



I MERCATI FINANZIARI

Riccardo Pariboni

pariboni2@unisi.it

riccardo.pariboni@unisi.it

I MERCATI FINANZIARI

- un nuovo protagonista: la **Banca Centrale** (BC)
- cosa fa la BC?
- assunzione semplificatrice: ci sono solo due strumenti finanziari, **titoli** (obbligazioni) e **moneta**
- che differenza c'è tra titoli e moneta?
- ricchezza finanziaria: valore di tutte le attività finanziarie, al netto delle passività

LA DOMANDA DI MONETA

- la moneta è ciò che può essere usato per pagare le transazioni/l'insieme di tutte le attività finanziarie che possono essere usate DIRETTAMENTE per acquistare beni
- ci sono due tipi di moneta. Quali sono?

Da cosa dipende la domanda di moneta?

- livello delle **transazioni**
- il **tasso di interesse** sui titoli

E l'**offerta** di moneta?

L'EQUILIBRIO NEL MERCATO DELLA MONETA

$M^d = \epsilon Y L(i)$ domanda di moneta

$M^s = M$ offerta di moneta

$M = \epsilon Y L(i)$ condizione di equilibrio

RELAZIONE INVERSA TASSO DI INTERESSE — PREZZO DEI TITOLI

Zero coupon bond

$$i = (\text{€}100 - \text{€}P) / \text{€}P$$

$$\text{€}P = \text{€}100 / (1 + i)$$

IL BILANCIO DELLE BANCHE E DELLA BC

BC

Attività: titoli **Passività:** moneta emessa dalla BC =
circolante + riserve

Banche

Attività: riserve, prestiti, titoli **Passività:** depositi

COMPLICANDO UN PO' LE COSE

$$H^d = \theta M^d = \theta \epsilon YL(i)$$

$$H^s = H$$

Assunzioni: le famiglie detengono moneta solamente sotto forma di depositi

Quale è la loro domanda di moneta/depositi? $\epsilon YL(i)$, come prima

Da questa domanda di moneta si genera una domanda di riserve pari a H^d

UN RIEPILOGO

- il tasso di interesse è determinato dall'uguaglianza tra domanda e offerta di moneta
- la BC influenza il tasso di interesse variando l'offerta di moneta
- come fa la BC a modificare l'offerta di moneta? Attraverso le **operazioni di mercato aperto**, le quali fanno variare il prezzo dei titoli e quindi l'interesse sui titoli stessi

(le cose funzionano davvero così?)