

## PME - Test intermedio 2 novembre 2022

Avete circa 15 minuti per ogni domanda. Potete conservare questo foglio. Rispondete alle domande in ordine numerico (se ne saltate una, lasciate uno spazio vuoto da completare). Scrivi a righe alterne sottolineando i concetti principali. Scrivete il vostro nome e matricola nell'angolo in alto a destra dei fogli che utilizzate. Mostrate un documento.

- 1) Cos'è il vincolo estero o di bilancia dei pagamenti
- 2) La relazione risparmi-investimenti nei marginalisti e in Keynes. Porre in relazione col ruolo delle banche.
- 3) Il dualismo parte reale/parte monetaria nella teoria marginalista e la governance europea.
- 4) Le relazioni fra andamento dei prezzi, salari nominali e produttività richiesto in un'unione monetaria
- 5) Cambi fissi e origini della crisi europea (ciclo di Frenkel) mirando a spiegare il seguente grafico

### Partite Correnti - Media Mobile su 3 anni

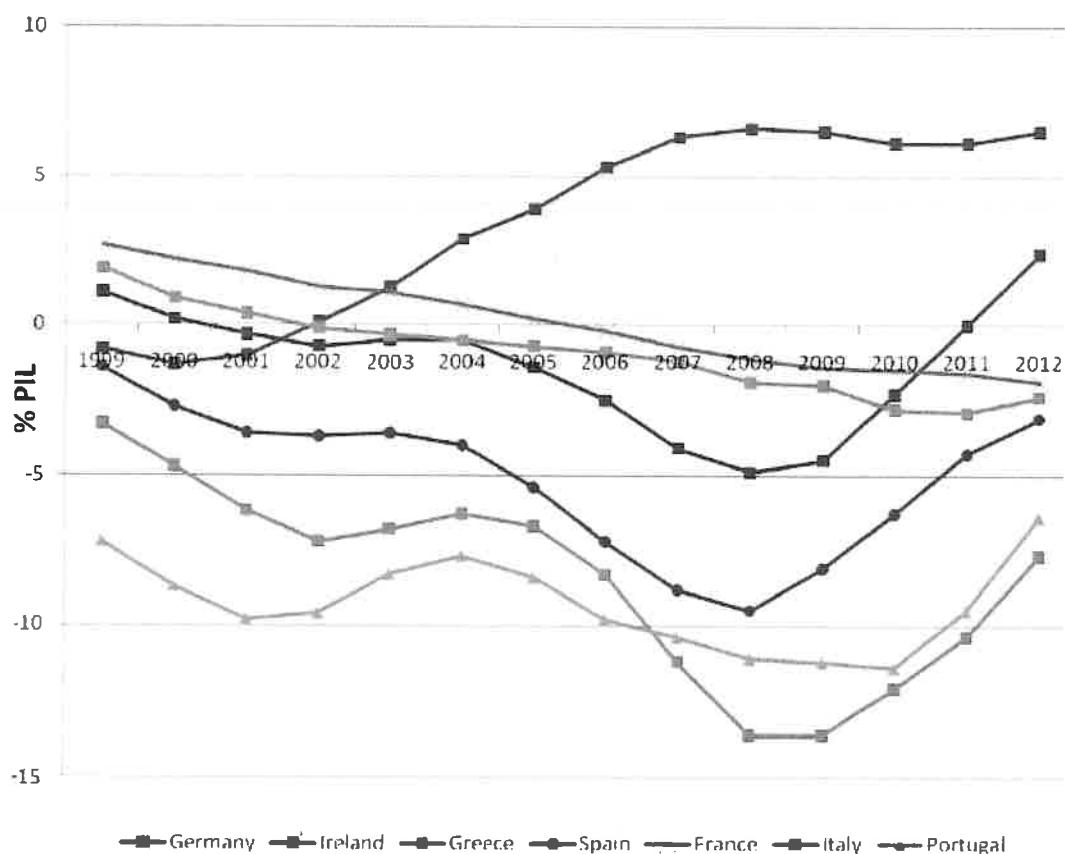


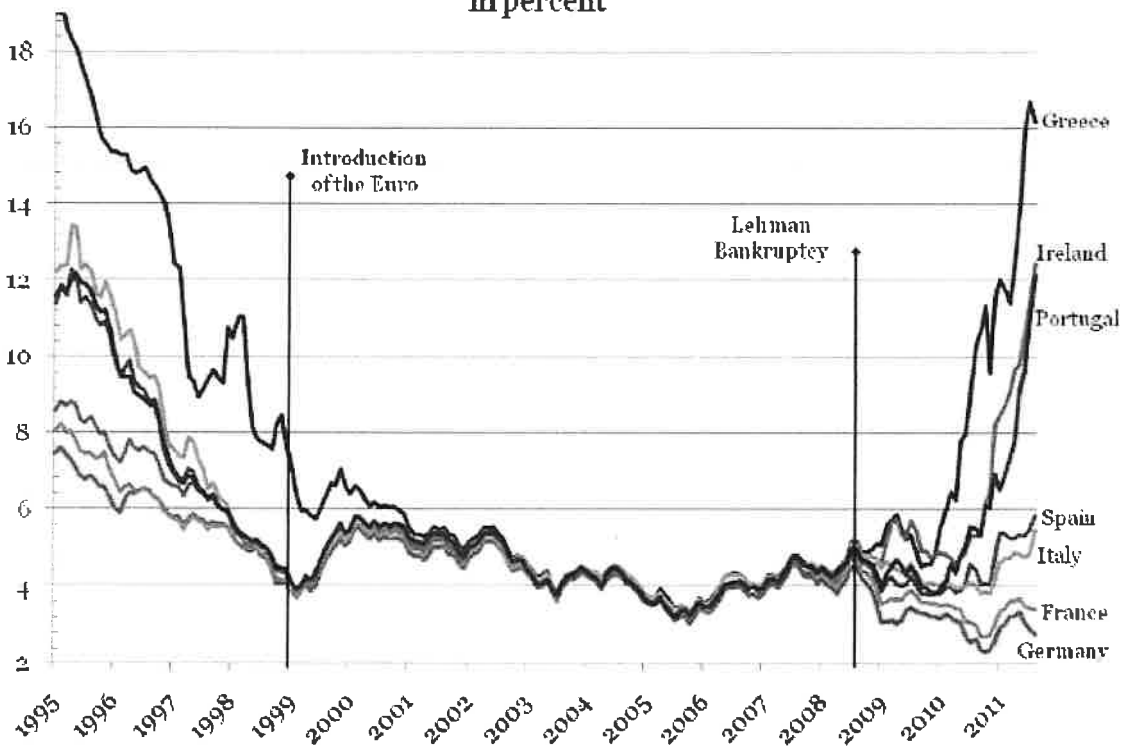
Figura 1 - Fonte: Eurostat (Macroeconomic Imbalance Procedure Scoreboard 2012)

PME - Test intermedio 3 novembre 2022

Avete circa 15 minuti per ogni domanda. Potete conservare questo foglio. Rispondete alle domande in ordine numerico (se ne saltate una, lasciate uno spazio vuoto da completare). Scrivi a righe alterne sottolineando i concetti principali. Scrivete il vostro nome e matricola nell'angolo in alto a destra dei fogli che utilizzate. Mostrate un documento e tesserino universitario.

- 1) Cos'è il mercantilismo e come lo si può spiegare alla luce della teoria del sovrappiù? Cos'è in particolare il "mercantilismo monetario"?
- 2) Il ruolo delle banche può essere diversamente descritto: in che senso? E a quali teorie della relazione risparmi-investimenti le diverse teorie si legano meglio?
- 3) Perché gli Stati Uniti sono un'unione monetaria completa e l'UME no (e perché difficilmente lo sarà mai)?
- 4) Perché l'Italia ha aderito all'euro? Lo SME è stato un precedente? In che senso?
- 5) Potete commentare questo grafico?

**Interest Rates on 10-Year Government Bonds**  
In percent



### Politica monetaria europea pre-appello 2022

Rispondere sinteticamente a queste domande. Avete circa 10 minuti a domanda. Rispondete a tutto (se alla fine vi avanza tempo aggiungerete qualcosa). Chi fa solo modulo B risponda dalla 6.

- 1) Quali sono le caratteristiche di un'unione monetaria completa e cosa manca in Europa?
- 2) Perché il moltiplicatore monetario (o dei depositi) è sbagliato?
- 3) Che relazione c'è fra dualismo neoclassico (marginalista) e indipendenza della BCE??
- 4) Con riferimento alla tavola qui sotto: a) calcolare il net liquidity deficit; b) cosa accade se il conto del governo diventa 80 (vale a dire, quale altra voce si modifica e quale successiva azione intraprenderà la BCE)? c) cos'è e dove sta il canale estero di creazione di base monetaria?
- 5) Legame fra *balance sheet policy* e *floor system*?
- 6) Cos'è la forward guidance?
- 7) Che differenza c'è fra SMP, OMT, APP, PEPP?
- 8) Nel 2015-2022 c'è un legame fra QE e TARGET2, quale?
- 9) I tre pilastri della banking union
- 10) Quali misure ha preso l'Europa (BCE e Commissione) nel 2020 di fronte alla pandemia?

#### Stato patrimoniale dell'Eurosistema (miliardi di euro, 29 giugno 2007)

Attività		Passività	
<b>Fattori autonomi dal lato delle attività</b>	449	730	<b>Fattori autonomi dal lato delle passività</b>
<i>Oro e valute straniere</i>	318	633	<i>Banconote</i>
<i>Titoli domestici</i>	131	70	<i>Depositi del governo</i>
<b>Operazioni di politica monetaria</b>	464	183	<b>Operazioni di politica monetaria</b>
<i>MRO</i>	313	182	<i>Riserve*</i>
<i>LTRO</i>	150		
<i>Finanziamento marginale</i>	1	1	<i>Deposito marginale</i>
<b>Totale</b>	913	913	

## Politica monetaria europea 5 7 2022

Rispondere sinteticamente a queste domande. Avete poco più di 5 minuti a domanda. Rispondete a tutto (se alla fine vi avanza tempo aggiungerete qualcosa)

- 1) Quali sono le caratteristiche di un'unione monetaria completa e cosa manca in Europa?
- 2) Perché il moltiplicatore monetario (o dei depositi) è sbagliato?
- 3) Che relazione c'è fra dualismo neoclassico (marginalista) e indipendenza della BCE??
- 4) Con riferimento alla tavola qui sotto: a) calcolare il net liquidity deficit; b) cosa accade se il conto del governo diventa 80 (vale a dire, quale altra voce si modifica e quale successiva azione intraprenderà la BCE)? c) cos'è e dove sta il canale estero di creazione di base monetaria?
- 5) Legame fra *balance sheet policy* e *floor system*?
- 6) Cos'è la forward guidance?
- 7) Che differenza c'è fra SMP, OMT, QE?
- 8) Nel 2015-2022 c'è un legame fra QE e TARGET2, quale?
- 9) I tre pilastri della banking union
- 10) Quali misure ha preso l'Europa nel 2020 di fronte alla pandemia?

### Stato patrimoniale dell'Eurosistema (miliardi di euro, 29 giugno 2007)

<i>Attività</i>			<i>Passività</i>
<b>Fattori autonomi dal lato delle attività</b>	449	730	<b>Fattori autonomi dal lato delle passività</b>
<i>Oro e valute straniere</i>	318	633	<i>Banconote</i>
<i>Titoli domestici</i>	131	70	<i>Depositi del governo</i>
<b>Operazioni di politica monetaria</b>	464	27	<i>Altri fattori autonomi (netti)</i>
<i>MRO</i>	313	183	<b>Operazioni di politica monetaria</b>
<i>LTRO</i>	150	182	<i>Riserve*</i>
<i>Finanziamento marginale</i>	1	1	<i>Deposito marginale</i>
<b>Totale</b>	<b>913</b>	<b>913</b>	

## Politica monetaria europea 22 9 2022

Rispondere sinteticamente a queste domande. Avete poco più di 5 minuti a domanda. Rispondete a tutto (se alla fine vi avanza tempo aggiungerete qualcosa)

- 1) Le regole (o funzioni di reazione) della banca centrale (come *Taylor rule* ecc).
- 2) Cosa sono divorzio e SME?
- 3) Secondo la costituzione economica dell'UME chi si deve occupare del raggiungimento del pieno impiego?
- 4) Con riferimento alla tavola qui sotto: a) in che periodo della crisi finanziaria europea ci troviamo?; b) Quali azioni sta intraprendendo la BCE? c) con quale successo nei confronti della crisi finanziaria?
- 5) Cos'è la *forward guidance*?
- 6) Sintesi della *governance* fiscale europea
- 7) Che differenza c'è fra SMP, OMT, QE?
- 8) Perché i saldi TARGET2 sono stati nulli sino al 2007 e no successivamente?
- 9) Quali dei tre pilastri di una banking union l'UME ha già adottato?
- 10) Cos'è il PEPP, ed è ancora in vigore?

### Stato patrimoniale dell'Eurosistema (miliardi di euro, 2 marzo 2012)

Attività			Passività
Dollari US	53	53	Crediti della US Fed
<b>Fattori autonomi dal lato delle attività</b>	<b>1013</b>	<b>1283</b>	<b>Fattori autonomi dal lato delle passività</b>
<i>Oro e valute straniere</i>	<i>621</i>	<i>871</i>	<i>Banconote</i>
<i>Titoli domestici</i>	<i>379</i>	<i>135</i>	<i>Depositi del governo</i>
		<i>277</i>	<i>Altri fattori autonomi (netti)</i>
<b>Operazioni di politica monetaria</b>	<b>1414</b>	<b>1132</b>	<b>Operazioni di politica monetaria</b>
<i>MRO</i>	<i>29</i>	<i>91</i>	<i>*</i>
<i>LTRO</i>	<i>1100</i>	<i>220</i>	<i>Riassorbimento SMP</i>
<i>Titoli detenuti a scopo di politica monetaria</i>	<i>284</i>	<i>821</i>	<i>Deposito marginale</i>
<i>Finanziamento marginale</i>	<i>1</i>		
<b>Totale</b>	<b>2468</b>	<b>2468</b>	

## Politica monetaria europea – 22 marzo 2023 FC

Rispondere sinteticamente a queste domande. Avete circa 10 minuti a domanda. Rispondete a tutto (se alla fine vi avanza tempo aggiungerete qualcosa).

- 1) Le caratteristiche di un'unione monetaria completa: si confrontino US e UME
- 2) Le banche non intermediano il risparmio in un senso ex ante; lo intermediano tuttavia in un senso ex post. Questa affermazione è giusta o sbagliata, e perché?
- 3) Spiegare la relazione fra dualismo neoclassico (marginalista) e indipendenza della BCE??
- 4) Con riferimento alla tavola qui sotto: a) spiegare la relazione fra *net liquidity deficit* e politica monetaria; b) cosa accade se il conto del governo diventa 60 (vale a dire, quale altra voce si modifica e quale successiva azione intraprenderà la BCE)? c) cos'è e dove sta il canale estero di creazione di base monetaria?
- 5) Cosa sono e cosa lega *balance sheet policy* e *floor system*?
- 6) Cos'è la *forward guidance*?
- 7) Che differenza c'è fra SMP, OMT, APP, PEPP?
- 8) Cosa lega l'operazione LTRO/3anni e l'esplosione dei saldi TARGET2, nel 2011-12.
- 9) Banking union: Nevada ed Irlanda (Gros)
- 10) I capisaldi della *governance* fiscale europea

---

### Stato patrimoniale dell'Eurosistema (miliardi di euro, 29 giugno 2007)

<i>Attività</i>			<i>Passività</i>
<b>Fattori autonomi dal lato delle attività</b>	<b>449</b>	<b>730</b>	<b>Fattori autonomi dal lato delle passività</b>
<i>Oro e valute straniere</i>	<i>318</i>	<i>633</i>	<i>Banconote</i>
<i>Titoli domestici</i>	<i>131</i>	<i>70</i>	<i>Depositi del governo</i>
<b>Operazioni di politica monetaria</b>	<b>464</b>	<b>183</b>	<b>Operazioni di politica monetaria</b>
<i>MRO</i>	<i>313</i>	<i>182</i>	<i>Riserve*</i>
<i>LTRO</i>	<i>150</i>	<i>1</i>	<i>Deposito marginale</i>
<i>Finanziamento marginale</i>	<i>1</i>		
<b>Totale</b>	<b>913</b>	<b>913</b>	

---

### Politica monetaria europea – 14 6 2023

Rispondere sinteticamente a queste domande sottolineando i punti salienti. Avete circa 10 minuti a domanda. Rispondete a tutto (se alla fine vi avanza tempo aggiungerete qualcosa).

- 1) Perché un'unione politica è il presupposto di un'unione monetaria completa, e perché in Europa non ci si arriva?
- 2) Perché la politica monetaria non si può svolgere con le operazioni di mercato aperto dei libri di testo? (almeno in tempi "normali").
- 3) Cosa si intende per dualismo neoclassico (marginalista) e che influenza esso ha nella *governance* monetaria europea?
- 4) Con riferimento alla tavola qui sotto: a) cos'è e dove sta il canale estero di creazione di base monetaria b) spiegare in che relazione sono, *ceteris paribus*, canale estero e *net liquidity deficit*; c) cosa accade se la domanda di banconote diventa repentinamente 683 (vale a dire, quale altra voce si modifica e quale successiva azione dovrà intraprendere la BCE)?
- 5) Cos'è il *daylight credit*?
- 6) Perché il QE avrebbe fatto crescere i saldi Target 2 dal 2015??
- 7) Che differenza c'è fra SMP, OMT, APP, PEPP? Sapete cos'è il *Quantitative Tightening*?
- 8) Perché una banking union è componente essenziale di una unione monetaria completa?
- 9) I tre pilastri della banking union
- 10) In che senso per l'UME la piena occupazione è un problema nazionale? Da risolversi come? E' giusto da un punto di vista keynesiano?

#### Stato patrimoniale dell'Eurosistema (miliardi di euro, 29 giugno 2007)

Attività		Passività	
<b>Fattori autonomi dal lato delle attività</b>	449	730	<b>Fattori autonomi dal lato delle passività</b>
<i>Oro e valute straniere</i>	318	633	<i>Banconote</i>
<i>Titoli domestici</i>	131	70	<i>Depositi del governo</i>
<b>Operazioni di politica monetaria</b>	464	27	<i>Altri fattori autonomi (netti)</i>
<i>MRO</i>	313	183	<b>Operazioni di politica monetaria</b>
<i>LTRO</i>	150	182	<i>Riserve*</i>
<i>Finanziamento marginale</i>	1	1	<i>Deposito marginale</i>
<b>Totale</b>	913	913	

## Politica monetaria europea – 12 luglio 2023

Rispondere sinteticamente a queste domande. Avete circa 10 minuti a domanda. Rispondete a tutto (se alla fine vi avanza tempo aggiungerete qualcosa).

- 1) Quali sono i pilastri di un'unione monetaria completa: si confrontino US e UME (NB monetaria, non bancaria)
- 2) Perché il moltiplicatore monetario (o dei depositi) è sbagliato?
- 3) Spiegare la relazione fra dualismo neoclassico (marginalista) e indipendenza della BCE??
- 4) Con riferimento alla tavola qui sotto: a) cosa accade al *net liquidity deficit* se migliora il saldo delle partite correnti?; b) cosa accade se il conto del governo diventa 60 (vale a dire, quale altra voce si modifica e quale successiva azione intraprenderà la BCE)?
- 5) Cosa sono e cosa lega *balance sheet policy* e *floor system*?
- 6) Cos'è la *forward guidance*?
- 7) Che differenza c'è fra SMP, OMT, APP, PEPP?
- 8) Cosa lega l'operazione LTRO/3anni e l'esplosione dei saldi TARGET2, nel 2011-12.
- 9) I tre pilastri della banking union
- 10) I capisaldi della *governance* fiscale europea

---

### Stato patrimoniale dell'Eurosistema (miliardi di euro, 29 giugno 2007)

<i>Attività</i>	<i>Passività</i>																																
<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;"><b>Fattori autonomi dal lato delle attività</b></td> <td style="text-align: right; width: 20%;">449</td> </tr> <tr> <td><i>Oro e valute straniere</i></td> <td style="text-align: right;">318</td> </tr> <tr> <td><i>Titoli domestici</i></td> <td style="text-align: right;">131</td> </tr> <tr> <td><b>Operazioni di politica monetaria</b></td> <td style="text-align: right;">464</td> </tr> <tr> <td><i>MRO</i></td> <td style="text-align: right;">313</td> </tr> <tr> <td><i>LTRO</i></td> <td style="text-align: right;">150</td> </tr> <tr> <td><i>Finanziamento marginale</i></td> <td style="text-align: right;">1</td> </tr> <tr> <td><b>Totale</b></td> <td style="text-align: right;"><b>913</b></td> </tr> </table>	<b>Fattori autonomi dal lato delle attività</b>	449	<i>Oro e valute straniere</i>	318	<i>Titoli domestici</i>	131	<b>Operazioni di politica monetaria</b>	464	<i>MRO</i>	313	<i>LTRO</i>	150	<i>Finanziamento marginale</i>	1	<b>Totale</b>	<b>913</b>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 20%; text-align: right;">730</td> <td style="width: 80%;"><b>Fattori autonomi dal lato delle passività</b></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">633</td> <td><i>Banconote</i></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">70</td> <td><i>Depositi del governo</i></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">27</td> <td><i>Altri fattori autonomi (netti)</i></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">183</td> <td><b>Operazioni di politica monetaria</b></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">182</td> <td><i>Riserve*</i></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;">1</td> <td><i>Deposito marginale</i></td> </tr> <tr> <td style="text-align: right;"><b>913</b></td> <td></td> </tr> </table>	730	<b>Fattori autonomi dal lato delle passività</b>	633	<i>Banconote</i>	70	<i>Depositi del governo</i>	27	<i>Altri fattori autonomi (netti)</i>	183	<b>Operazioni di politica monetaria</b>	182	<i>Riserve*</i>	1	<i>Deposito marginale</i>	<b>913</b>	
<b>Fattori autonomi dal lato delle attività</b>	449																																
<i>Oro e valute straniere</i>	318																																
<i>Titoli domestici</i>	131																																
<b>Operazioni di politica monetaria</b>	464																																
<i>MRO</i>	313																																
<i>LTRO</i>	150																																
<i>Finanziamento marginale</i>	1																																
<b>Totale</b>	<b>913</b>																																
730	<b>Fattori autonomi dal lato delle passività</b>																																
633	<i>Banconote</i>																																
70	<i>Depositi del governo</i>																																
27	<i>Altri fattori autonomi (netti)</i>																																
183	<b>Operazioni di politica monetaria</b>																																
182	<i>Riserve*</i>																																
1	<i>Deposito marginale</i>																																
<b>913</b>																																	

---



3/11  
Politica monetaria europea 29 2022

Rispondere sinteticamente a queste domande. Avete poco più di 5 minuti a domanda. Rispondete a tutto (se alla fine vi avanza tempo aggiungerete qualcosa)

- 1) Le regole (o funzioni di reazione) della banca centrale (come *Taylor rule* ecc).
- 2) Cosa sono divorzio e SME?
- 3) Secondo la costituzione economica dell'UME chi si deve occupare del raggiungimento del pieno impiego?
- 4) Con riferimento alla tavola qui sotto: a) calcolare il net liquidity deficit; b) cosa accade se la doada di banconote aumenta di 50 (vale a dire, quale altra voce si modifica e quale successiva azione intraprenderà la BCE)? c) cos'è e dove sta il canale estero di creazione di base monetaria?
- 5) Legame fra QE e *floor system* nell'esperienza europea
- 6) Sintesi della *governance* fiscale europea
- 7) Che differenza c'è fra SMP, OMT, QE?
- 8) Perché TARGET2 preoccupa molti economisti tedeschi?
- 9) I tre pilastri della banking union
- 10) Quali misure ha preso l'Europa nel 2020 di fronte alla pandemia?

**Stato patrimoniale dell'Eurosistema (miliardi di euro, 29 giugno 2007)**

Attività	Passività
<b>Fattori autonomi dal lato delle attività</b>	<b>730 Fattori autonomi dal lato delle passività</b>
<i>Oro e valute straniere</i> 318	<i>633 Banconote</i>
<i>Titoli domestici</i> 131	<i>70 Depositi del governo</i>
<b>Operazioni di politica monetaria</b>	<b>183 Operazioni di politica monetaria</b>
<i>MRO</i> 313	<i>182 Riserve*</i>
<i>LTRO</i> 150	<i>1 Deposito marginale</i>
<i>Finanziamento marginale</i> 1	
<b>Totale</b> 913	<b>913</b>