

# EMISSIONE DI MONETA E POLITICHE MONETARIE

Nei **SISTEMI A CARTA - MONETA CONVERTIBILE**  
La banca centrale poteva creare carta-moneta solo se aveva una quantità di oro sufficiente a convertirla.

**RISERVA TOTALE:** La Banca centrale attraverso riserve auree, poteva convertire tutta la carta-moneta in circolazione.

**RISERVA PARZIALE:** La Banca centrale attraverso riserve auree, poteva convertire **solo una quota** della carta-moneta in circolazione.

## SISTEMI A CARTA - MONETA INCONVERTIBILE

Le autorità monetarie decidono la quantità di moneta da emettere sulla base degli **obiettivi di politica economica** che esse vogliono raggiungere (**lotta all'inflazione e/o alla disoccupazione**).

## IMMISSIONE / ELIMINAZIONE DI MONETA NEL SISTEMA ECONOMICO

**Passaggio di moneta dalla Banca Centrale ad un soggetto**  
(privato o pubblico)

**creazione di moneta** e, quindi,  
» aumento del medio circolante

**Passaggio di moneta da un soggetto** (privato o pubblico) **alla Banca Centrale**

**distruzione di moneta** e, quindi  
» diminuzione del medio circolante

**Passaggio di moneta da soggetto a soggetto** (nessuno dei quali è la Banca Centrale)

**né distruzione, né creazione di moneta** e, quindi  
» medio circolante invariato

## CANALI attraverso cui la MONETA viene IMMESSA o si ELIMINA nel sistema economico

### Rapporto Banca Centrale - Tesoro:

Acquisto di buoni del Tesoro da parte della Banca Centrale: la Banca Centrale paga tali buoni e, quindi, **immette carta-moneta** nel mercato. Quando il Tesoro dovrà restituire il prestito alla Banca Centrale, avremo distruzione di moneta

### Rapporto Banca Centrale e sistema bancario:

La Banca Centrale può concedere finanziamenti alle banche ordinarie: **anticipazioni - sconto delle cambiali**

### Bilancia dei pagamenti:

Le **esportazioni** di merci all'estero danno luogo alla creazione di moneta.  
Le **importazioni** di merci danno luogo a distruzione di moneta.

**Le operazioni di mercato aperto** (acquisto / vendita di obbligazioni da parte della Banca Centrale)

**Il Moltiplicatore dei depositi delle Banche di credito ordinario:** le banche ordinarie non possono creare moneta, ma moltiplicarla.

## I DIVERSI TIPI I POLITICA MONETARIA

**ESPANSIVA (reflattiva):** consiste nell'**aumentare il medio circolante**.

Le autorità monetarie, per combattere la stagnazione e la conseguente **disoccupazione**, aumenteranno la moneta in circolazione **per favorire la domanda** di beni e servizi da parte degli individui.

**RESTRITTIVA (deflattiva):** consiste nel **diminuire il medio circolante**.

Le autorità monetarie per combattere l'**inflazione**, diminuiranno la quantità di moneta in circolazione, il che potrà determinare una diminuzione di domanda di beni e servizi da parte degli individui.

# GLI STRUMENTI DELLA POLITICA MONETARIA

## 1 – LA MANOVRA DEL TASSO UFFICIALE DI SCONTO

La Banca Centrale può **aumentare** o **diminuire** il **tasso ufficiale di sconto**.

Poiché il **tasso libero di sconto**, praticato dalle banche di credito ordinario, è **maggiore del tasso ufficiale di sconto** (**TLS > TUS** per permettere alle banche di credito ordinario di ottenere un guadagno) una variazione del primo determina anche un cambiamento del secondo.

- **Un aumento del tasso ufficiale di sconto** da parte della Banca Centrale determina una riduzione della quantità di moneta in circolazione, il che determinerà una diminuzione dei prezzi. Pertanto se il sistema economico si trova in una situazione di **inflazione** la Banca Centrale attuerà una **politica monetaria restrittiva**, aumentando il tasso ufficiale di sconto.
- **Una diminuzione del tasso ufficiale di sconto**, invece farà aumentare la quantità di moneta in circolazione con conseguente aumento della domanda di beni e servizi. Di conseguenza, se vi sono macchinari inutilizzati e lavoratori disoccupati, ci sarà un aumento della produzione e dell'occupazione. Pertanto se nel sistema economico vi è **disoccupazione**, la Banca Centrale diminuirà il tasso ufficiale di sconto attuando una **politica monetaria espansiva**.

Per quanto riguarda il **saggio d'interesse sulle anticipazioni** che la Banca Centrale concede alle banche ordinarie, il suo **aumento** costituisce uno strumento di **politica monetaria restrittiva**, in quanto le stesse banche ordinarie, dovendo pagare un tasso elevato, rinunceranno alle anticipazioni e quindi non verrà creato altro medio circolante. Una **diminuzione** del saggio d'interesse, al contrario, costituisce uno strumento di **politica monetaria espansiva**, in quanto favorirà le anticipazioni e, quindi, la creazione di moneta.

### EFFETTI INTERNAZIONALI DEL TASSO UFFICIALE DI SCONTO

- » **Un aumento** del tasso ufficiale di sconto determinerà un aumento di tutti i tassi d'interesse facendo affluire i capitali dall'estero.
- » **Una diminuzione** farà defluire capitali dal Paese verso l'estero.

## 2 – LE OPERAZIONI DI MERCATO APERTO

Consistono nell'acquisto e nella vendita di obbligazioni da parte della Banca Centrale.

Quando la Banca Centrale **acquista obbligazioni dai privati**, dà loro danaro e, quindi, **immette moneta** nel sistema economico.

**Al contrario**, quando Banca Centrale **vende obbligazioni ai privati**, riceve da loro danaro e quindi **ritira moneta** dal sistema economico. Pertanto:

- **In una situazione di disoccupazione** la banca dovrà acquistare obbligazioni dai privati, per aumentare la quantità di moneta in circolazione (**strumento di politica monetaria espansiva**).
- **In una situazione di inflazione**, dovrà invece vendere obbligazioni, per ridurre quantità di moneta in circolazione (**strumento di politica monetaria restrittiva**).

## 3 – LA VARIAZIONE DEL COEFFICIENTE DI RISERVA OBBLIGATORIA DELLE BANCHE

Incide sulla capacità di moltiplicazione, da parte del sistema bancario, della moneta creata dalla banca centrale.

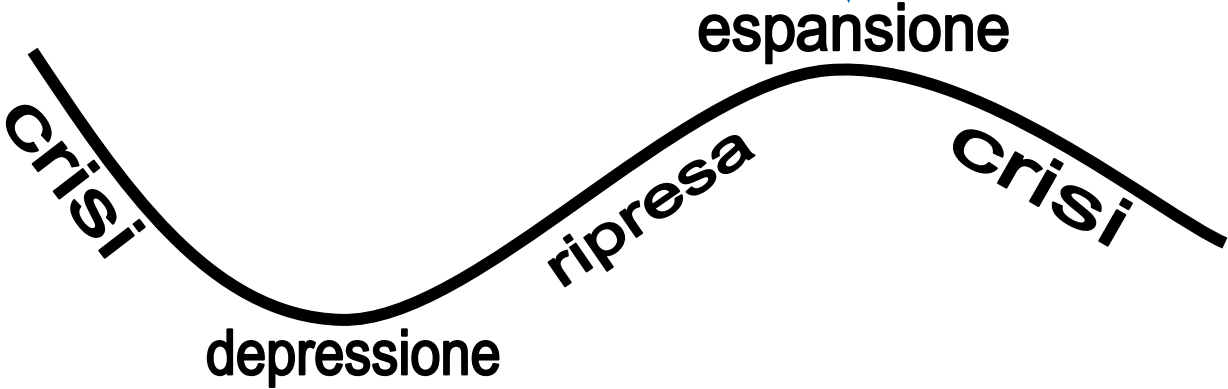
- **Un aumento del coefficiente di riserva obbligatoria** determina una minore moltiplicazione dei depositi e, quindi, una diminuzione della quantità di moneta in circolazione (**politica monetaria restrittiva**). Pertanto **in una situazione di inflazione**, le Autorità monetarie potranno aumentare il coefficiente di riserva obbligatoria delle banche per ridurre la quantità di moneta in circolazione.
- **Una diminuzione del coefficiente di riserva obbligatoria** determina una maggiore possibilità di moltiplicazione dei depositi e quindi una maggiore quantità di moneta in circolazione (**politica monetaria espansiva**). Pertanto in una **situazione di disoccupazione** le Autorità monetarie dovranno invece diminuire il coefficiente di riserva obbligatoria per aumentare la quantità di moneta in circolazione, allo scopo di favorire gli investimenti (e quindi l'occupazione).

## 4 – LA POLITICA SELETTIVA DEL CREDITO

Consiste nel fatto che, la Banca Centrale talvolta dà delle direttive alle banche ordinarie, o addirittura le obbliga a concedere il credito in misura maggiore alle imprese che operano in certi settori e in misura minore a quelle che operano in altri settori, oppure in misura differenziata a imprese di diverse dimensioni. Questa manovra non incide sulla quantità di moneta in circolazione, ma sulla sua ripartizione tra le imprese.

- *aumento del tasso ufficiale di sconto*
- *vendita di obbligazioni ai privati*
- *aumento del coefficiente di riserva obbligatoria*

**Politica monetaria restrittiva, per evitare i rischi dell'inflazione**



**Politica monetaria espansiva, per favorire il superamento della fase di depressione**

- *diminuzione del tasso ufficiale di sconto*
- *acquisto di obbligazioni dai privati*
- *riduzione del coefficiente di riserva obbligatoria*

