

Indice

	<i>pag.</i>
<i>Indice delle figure e dei riquadri</i>	XIII
Capitolo 1	
Introduzione all'economia monetaria	
1.1. Premessa	1
1.2. La 'lente' dell'economia	3
1.2.1. Tre modalità per trasferire valore	4
1.2.2. Produzione di valore e ricchezza economica	5
1.2.3. Modi di produzione e crescita economica	7
1.2.4. Contratti e corrispettivo monetario	9
1.2.5. Transazioni economiche e prezzi	10
1.2.6. Le transazioni finanziarie	11
1.3. Il campo di indagine della macroeconomia monetaria	13
1.3.1. Ipotesi e modelli in economia	15
1.3.2. Alle origini della macroeconomia	17
1.3.3. Politiche macroeconomiche e benessere	21
Appendice. Elementi essenziali di contabilità finanziaria	24

Parte I

La dimensione monetaria dell'economia

Capitolo 2

Il sistema dei pagamenti

2.1.	Introduzione	37
2.2.	Istituzioni monetarie e attività di regolamento	38
2.2.1.	Banca centrale e valuta nazionale	39
2.2.2.	Banche commerciali e moneta bancaria	44
2.3.	I pagamenti in moneta della banca centrale	46
2.3.1.	Le banconote della banca centrale	46
2.3.2.	I crediti contabili presso la banca centrale	47
2.4.	I pagamenti in moneta bancaria	49
2.4.1.	Il regolamento tra soggetti privati	50
2.4.2.	Il regolamento tra privati e amministrazione pubblica	52
2.4.3.	I pagamenti in moneta elettronica	53
2.5.	I pagamenti in valuta estera e il mercato dei cambi	57
2.5.1.	I pagamenti in valuta estera	57
2.5.2.	Rischio di cambio e mercato valutario	59
2.5.3.	Compravendita di valute e rischio di regolamento	61

Capitolo 3

Moneta e strumenti finanziari

3.1.	Introduzione	65
3.2.	Le passività del settore privato	66
3.3.	Le passività del settore bancario	68
3.3.1.	Il credito bancario	70
3.3.2.	Le altre relazioni tra banche e settore privato	72
3.3.3.	Il saldo di bilancio delle amministrazioni pubbliche	74
3.3.4.	Il saldo delle transazioni con l'estero	75
3.3.5.	La composizione delle passività bancarie	76

	<i>pag.</i>
3.4. Le passività del settore pubblico	78
3.4.1. La produzione e l'emissione di banconote	78
3.4.2. L'emissione di passività contabili della banca centrale	80
3.4.3. L'emissione di debito pubblico	81
3.5. Le passività del settore estero	82
3.6. I saldi finanziari settoriali	83

Capitolo 4

Tassi d'interesse e rendimenti

4.1. Introduzione	85
4.2. Prezzi, interessi, e rendimenti nei mercati finanziari	86
4.2.1. Il tasso d'interesse contrattuale	86
4.2.2. Il rendimento realizzato	89
4.2.3. Il rendimento a scadenza	89
4.3. Rischio di credito e rendimento a scadenza	92
4.4. I differenziali di rendimento nei mercati finanziari	94
4.5. La struttura dei rendimenti per scadenza dei titoli di Stato	97
4.5.1. Vita residua, aspettative, e rendimento	98
4.5.2. Vita residua e rischio di prezzo	101

Capitolo 5

Banca centrale e tassi d'interesse

5.1. Introduzione	105
5.2. Procedure operative e strategia	106
5.3. Il costo della liquidità della banca centrale	107
5.3.1. I tassi d'interesse ufficiali	108
5.3.2. Il mercato interbancario	110
5.3.3. Il fabbisogno di liquidità	111
5.3.4. Lo stock di liquidità della banca centrale	112
5.4. Tre assetti operativi	114
5.4.1. Assetto operativo a pavimento e mercato monetario	117
5.5. Le politiche di bilancio	120
5.5.1. Politiche di <i>funding reassurance</i>	121
5.5.2. La crisi del debito "non sovrano"	123

	<i>pag.</i>
5.5.3. Politiche di bilancio e curva dei rendimenti	125
5.5.4. Il contrasto all'inflazione	128

Parte II

Teoria e politica della moneta

Capitolo 6

Metodi e problemi di macroeconomia monetaria

6.1. Introduzione	133
6.2. Due paradigmi nel dibattito del XX secolo	134
6.3. La scissione tra moneta ed economia reale	135
6.4. Il governo della moneta nei modelli neoclassici	138
6.4.1. La moneta in un'economia senza Stato	139
6.4.2. La moneta di Stato convertibile	140
6.4.3. La moneta di Stato non convertibile	142
6.4.4. Lo stock di moneta come variabile strumentale	143
6.4.5. Debito pubblico e inflazione	146
6.4.6. L'inefficacia della politica fiscale	148
6.5. Il legame tra moneta ed economia reale	150
6.5.1. Il principio del cartalismo teorico	151
6.5.2. La dimensione monetaria e finanziaria	152
6.6. Il governo della moneta nei modelli postkeynesiani	153
6.6.1. I limiti della trasmissione della politica monetaria	154
6.6.2. La trasmissione della politica fiscale	156
6.6.3. La sostenibilità del debito pubblico	158

Capitolo 7

Politiche per il governo dell'economia

7.1. Introduzione	163
7.2. La stabilità dei prezzi nel modello neokeynesiano	165
7.2.1. Le tre equazioni fondamentali	166

	<i>pag.</i>
7.2.2. La risposta delle banche centrali agli shock	171
7.3. La stabilità economico-finanziaria nella visione postkeynesiana	173
7.3.1. Le molteplici cause delle variazioni dei prezzi	174
7.3.2. La differenza tra risparmio reale e risparmio finanziario	176
7.3.3. La sostenibilità dei saldi finanziari settoriali	178

