# Economia monetaria

## Prof. Andrea Boitani; Prof. Rony Hamaui

***OBIETTIVO DEL CORSO E RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI***

Il corso è diviso in due moduli. Il primo esplora la teoria contemporanea della politica monetaria, soffermandosi sugli obiettivi, sui vincoli e sugli strumenti a disposizione della Banca Centrale, nonché sui canali di trasmissione della politica, in assenza e in presenza di vincoli di credito. Particolare attenzione viene dedicata ai temi della formazione delle aspettative, della credibilità della politica monetaria, all’indipendenza della Banca Centrale e alla valutazione dell’operato della Banca Centrale Europea.

Il secondo modulo fornisce una conoscenza dell’evoluzione del sistema monetario internazionale, della struttura del mercato dei cambi, delle relazioni macroeconomiche che stanno alla base dei principali modelli di determinazione dei tassi di cambio nonché delle tecnicalità (strumenti e strategie) volte all’operatività sui mercati. Il corso ha quindi l’obiettivo di coniugare sia aspetti teorici che dinamiche operative.

Al termine dell'insegnamento, lo studente sarà in grado di comprendere: 1) il comportamento delle banche centrali, le motivazioni che stanno alla base di tali comportamenti, il ruolo dei diversi strumenti utilizzati e i potenziali effetti delle politiche messe in campo; 2) il funzionamento del mercato dei cambi, il ruolo dei diversi operatori, incluse le banche centrali e i governi, oltre al funzionamento del sistema monetario internazionale e il funzionamento dell’unione economica e monetaria europea.

***PROGRAMMA DEL CORSO***

I Modulo

1. *Formazione delle aspettative e risultati macroeconomici*

*–* Aspettative adattive: aggiustamenti ed errori sistematici.

*–* Aspettative razionali: definizioni e proprietà.

*–* Soluzione dei modelli con aspettative razionali.

*–* Neutralità della politica monetaria.

*–* Non-neutralità della politica monetaria e contratti scaglionati.

2. *Il modello “standard” per la politica monetaria*

*–* Il modello IS-AS-MPR base.

*–* Dalla MPR alla *interest rate rule.*

*–* Regola ottima e regola di Taylor.

*–* Incoerenza temporale e *bias* inflazionistico.

*–* Regole di tasso e deflazione.

*–* Politica monetaria in economia aperta.

*–* Interazioni tra politica monetaria e fiscale in economia chiusa e aperta.

*–* Interazioni tra politica monetaria e fiscale in un’unione monetaria.

* Interazioni tra politica monetaria e regolazione macro-prudenziale

3. *Regole operative di politica monetaria*

*–* Domanda e offerta di riserve bancarie.

*–* Equilibrio del mercato interbancario e *liquidity shocks.*

*–* La manovra dei tassi ufficiali.

*–* Gli interventi “non convenzionali”.

II Modulo

1. *Struttura ed evoluzione del mercato dei cambi*

*–* Le rilevazioni e le analisi della BRI

*–* La struttura dei tassi di cambio a pronti e a termine.

*–* Il ruolo degli Swap, future e opzioni.

*–* Il ruolo dei principali operatori, centri finanziari e della tecnologia.

2. *Evoluzione del sistema monetario*

*–* Le valute ancora e i regimi dei valutari nel XXI secolo

*–* Il ruolo del dollaro, dell’euro, del renminbi e delle altre principali valute

*–* Il nuovo Bretton Wood

*–* Quali valuta di regolamento, nel commercio internazionale

*–* Quali valuta di negoziazione sui mercati finanziari

*–* Quali strumento di riserva internazionale.

3. *L’evidenza empirica e la dinamica dei mercati dei cambi*

*–* La volatilità del mercato dei cambi nel XXI secolo.

*–* Cosa abbiamo imparato dai principali modelli

4. *L’esperienza europea in termini di moneta unica*

*–* La teoria economica delle aree valutarie ottimali.

*–* Costi e benefici di una moneta comune.

*–* La convergenza economica

– Il ruolo della cultura e delle istituzioni.

– Politiche monetarie e di bilancio nelle unioni monetarie.

*–* Come completare un’unione monetaria.

5. *Cause e conseguenze delle crisi valutarie e finanziarie*

*–* Il nuovo scenario bancario e finanziario

*–* Crisi finanziarie e rischio sistemico

*–* Distinzione tra crisi di solvibilità e di liquidità

– Flight to safety/quality

*–* Il ruolo delle politiche monetarie non convenzionali

6. *La finanza islamica*

*–* La genesi e le ragioni della crescita

*–* La banca islamica

*–* I sukuk.

*–* Gli indici e fondi

– L’assicurazione islamica

7. *Il populismo*

*–* Una definizione ragionevole

*–* Modelli di affermazione del populismo nella storia e nella geografia mondiale

*–* La domanda e l’offerta

*–* Le cause economiche, sociali e politiche

*–* Il ruolo dei mezzi comunicazione

***BIBLIOGRAFIA[[1]](#footnote-1)***

***I Modulo***

Letture obbligatorie

F.C. Bagliano, *Appunti su aspettative razionali e Nuova Macroeconomia Classica,* (Blackboard).

A. Boitani, *Macroeconomia,* Il Mulino, 2019 (capp. 16, 17). [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/andrea-boitani/macroeconomia-9788815284792-676030.html)

P. Bofinger-E. Mayer, *Monetary and fiscal policy interaction in a closed economy,* (Blackboard).

P. Bofinger-E. Mayer, *Monetary and fiscal policy interaction in the Euro Area with different assumptions on the Phillips curve,* Open Economy Review (2007), 18: 291-305 (Blackboard).

A. Baglioni, *Le frontier della politica monetaria*, Hoepli, 2021 (cap. 2). [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/angelo-baglioni/le-frontiere-della-politica-monetaria-dal-quantitative-easing-ai-tassi-negativi-9788820399825-701859.html)

Letture consigliate

Ulteriori suggerimenti bibliografici verranno forniti dal docenti e durante il corso.

***II Modulo***

Letture Obbligatorie

BIS , *Triennial Central Bank Survey* ,Global Foreign Echange Turnover in 2019

A. Schrimpf-V. Sushko, *Sizing up global foreign exchange markets,* BIS Quarterly Review, December 2019.

Ilzetzki-Reinhart-Rogof, *Exchange Arrangements Entering the 21st Century: Which Anchor*

*Will Hold?* NBER February 2017.

Ilzetzki-Reinhart-Rogof, *Will the Secular Decline in Exchange Rate and Inflation Volatility Survive COVID-19 ?*Brokooing Paper BPEA Conference Drafts, September 24, 2020.

Alesina-Tabellini-Trebbi, *Is Europe an optimal poltical area?* Brookings Papers, March 2017

M. Brunnermeier-R. Reis, *A crash course on the euro crisis*, August 2019.

R. Hamaui-M. Mauri, *Economia e Finanza Islamica,* Il Mulino, 2009. [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/rony-hamaui-marco-mauri/economia-e-finanza-islamica-quando-i-mercati-incontrano-il-mondo-del-profeta-9788815130532-208586.html)

A. Boitani-R. Hamaui, *Scusi Prof., Cos’è il Populismo? ,* Vita e Pensiero, 2019. [*Acquista da VP*](https://librerie.unicatt.it/scheda-libro/andrea-boitani-rony-hamaui/scusi-prof-cose-il-populismo-9788834335468-556696.html)

Letture consigliate

Ulteriori suggerimenti bibliografici verranno forniti dai docenti durante il corso.

***DIDATTICA DEL CORSO***

Il corso, che si basa su due moduli di lezioni frontali, è integrato da alcune esercitazioni volte ad acquisire dimestichezza con l’analisi dei tassi di cambio e le strategie di arbitraggio e di portafoglio. Tali esercitazioni sono parte integrante dell’esame.

Il corso prevede una parte di discussione e monitoraggio dell’andamento dei mercati finanziari volto a fornire agli studenti le chiavi di lettura dei principali dati macroeconomici e delle principali correlazioni che influenzano le dinamiche dei mercati finanziari internazionali.

***METODO E CRITERI DI VALUTAZIONE***

Il corso prevede una prova scritta finale, di 2 ore complessivamente, da affrontare *nello stesso appello* su entrambi i moduli, tesa ad accertare sia la preparazione teorica che le capacità applicative (mediante esercizi quantitativi) sui temi affrontati in aula. Il primo modulo ha un peso di 4/7; il secondo un peso di 3/7 nella media dei voti. L’esame è superato se la media complessiva è maggiore o uguale a 18/30 e se in ciascun modulo è stato raggiunto almeno il punteggio di 16/30.

Ai fini della valutazione concorreranno la pertinenza delle risposte, l’uso appropriato della terminologia scientifica, la strutturazione argomentata, la capacità di individuare nessi concettuali in maniera sintetica e di risolvere analiticamente i problemi posti.

***AVVERTENZE E PREREQUISITI***

Lo studente dovrà possedere le conoscenze di base di microeconomia e macroeconomia acquisibili in un corso di laurea triennale, con particolare riferimento ai seguenti argomenti:

*–* ottimizzazione statica e scelta del consumatore;

*–* modelli macroeconomici di lungo periodo;

*–* modelli macroeconomici di breve periodo (reddito-spesa, IS-RT, IS-RT-BP in economia aperta);

*–* modelli macroeconomici di medio periodo (curva di Phillips aumentata per le aspettative, modello AD-AS con AS dinamica).

A chi non avesse familiarità con questi argomenti è suggerito di studiarli prima di iniziare a frequentare il corso. Utili riferimenti sono i seguenti testi: K. Sydsǽter-P. Hammond, *Manuale di matematica per l’analisi economica e finanziaria,* Pearson, 2015, cap. 8-11; A. Boitani, *Macroeconomia,* Il Mulino, 2019, cap. 6-14 oppure O. Blanchard-A. Amighini-F. Giavazzi, *Macroeconomia,* Il Mulino, 2014 cap. 2-9 e 17-20.

**Nel caso in cui la situazione sanitaria relativa alla pandemia di Covid-19 non dovesse consentire la didattica in presenza, sarà garantita l’erogazione a distanza dell’insegnamento e della valutazione con modalità che verranno comunicate in tempo utile agli studenti.**

*Orario e luogo di ricevimento*

Il Prof. Andrea Boitani riceve gli studenti come da avviso affisso all’albo del Dipartimento di Economia e Finanza.

Il Prof. Rony Hamaui riceve gli studenti come da avviso affisso all’albo del Dipartimento di Economia e Finanza.

1. I testi indicati nella bibliografia sono acquistabili presso le librerie di Ateneo; è possibile acquistarli anche presso altri rivenditori. [↑](#footnote-ref-1)