



# Elementi di economia Macroeconomia

- ▶ Moneta e Banca Centrale BCE

# La MONETA

- ▶ La moneta: definizione, funzioni, tipologia
- ▶ Il ruolo delle Banche Centrali
- ▶ BCE indipendenza, trasparenza e accountability

# Definizione

**La moneta è l'attività che può essere utilizzata immediatamente (senza costi) per le transazioni.**

# Due grandi tipologie

## 1. MONETA MERCE

*Ha un valore intrinseco*

*Oro.. altre merci usate per effettuare gli scambi*

## 1. MONETA FIDUCIARIA (Fiat money)

*non ha valore intrinseco*

▶ *la moneta attuale*

# Moneta fiduciaria

- ▶ È un attività emessa o garantita da una BANCA CENTRALE da un' autorità pubblica
- ▶ Ha corso legale e pertanto deve per legge essere obbligatoriamente accettata per l'estinzione delle obbligazioni pecuniarie

TUB Testo unico bancario

# FUNZIONI DELLA MONETA

## 1. **MEZZO DI SCAMBIO**

si usa per gli acquisti

## 2. **RISERVA DI VALORE**

*trasferisce il potere d'acquisto dal presente al futuro*

## 3. **UNITÀ DI CONTO**

*unità di misura per confrontare merci diverse..*

# Concretamente cos'è moneta

- ▶ Insieme di attività utilizzabili senza costi per concludere una transazione
- ▶ circolante
- ▶ Depositi in conto corrente
- ▶ ...diversi gradi di liquidità

# Gli aggregati monetari (BCE)

La Banca Centrale Europea (BCE) adotta le seguenti definizioni, a seconda del grado di liquidità (decrescente) delle passività del sistema monetario:

- ▶ **M0**: circolante (banconote + monete metalliche)
- ▶ **M1**: M0 + depositi in conto corrente;
- ▶ **M2**: M1 + depositi con durata prestabilita fino a due anni + depositi rimborsabili con preavviso fino a tre mesi;
- ▶ **M3**: M2 + pronti contro termine + quote di fondi comuni monetari e obbligazioni con scadenza originaria fino a due anni.



# Aggregati monetari BCE 2021

## 5.1 Aggregati monetari <sup>1)</sup>

(miliardi di euro e variazioni percentuali sul periodo corrispondente; dati destagionalizzati; dati di fine periodo per le consistenze e le variazioni percentuali; transazioni nel periodo)

	M3											12
	M2						M3-M2					
	M1		M2-M1				7	M3-M2				
	Banconote e monete in circolazione	Depositi a vista	Depositi con durata prestabilita fino a 2 anni	Depositi rimborsabili con preavviso fino a 3 mesi	Pronti contro termine	Quote e partecipazioni in fondi comuni monetari		Titoli di debito con scadenza fino a 2 anni				
1	2	3	4	5	6	8	9	10	11			
Consistenze												
2018	1.164,2	7.114,7	8.278,9	1.128,3	2.298,9	3.427,2	11.706,1	74,4	521,8	82,0	678,2	12.384,3
2019	1.221,5	7.726,9	8.948,4	1.073,1	2.362,4	3.435,5	12.383,9	78,7	529,1	19,4	627,1	13.011,0
2020	1.359,2	8.898,0	10.257,2	1.039,9	2.447,2	3.487,1	13.744,3	100,6	646,9	33,3	780,9	14.525,2
2020 1° trim.	1.265,3	8.079,2	9.344,5	1.075,1	2.368,6	3.443,7	12.788,2	109,9	536,1	48,1	694,1	13.482,3
2° trim.	1.302,8	8.425,2	9.728,0	1.075,3	2.400,8	3.476,1	13.204,1	95,2	579,7	20,1	695,1	13.899,2
3° trim.	1.330,5	8.617,0	9.947,6	1.076,9	2.423,3	3.500,3	13.447,8	100,3	610,3	7,1	717,7	14.165,5
4° trim.	1.359,2	8.898,0	10.257,2	1.039,9	2.447,2	3.487,1	13.744,3	100,6	646,9	33,3	780,9	14.525,2
2020 set.	1.330,5	8.617,0	9.947,6	1.076,9	2.423,3	3.500,3	13.447,8	100,3	610,3	7,1	717,7	14.165,5
ott.	1.338,1	8.683,6	10.021,7	1.060,5	2.431,8	3.492,3	13.514,0	96,3	611,4	18,4	726,2	14.240,2
nov.	1.351,2	8.781,7	10.132,9	1.029,5	2.446,3	3.475,8	13.608,7	101,2	611,9	19,7	732,8	14.341,5
dic.	1.359,2	8.898,0	10.257,2	1.039,9	2.447,2	3.487,1	13.744,3	100,6	646,9	33,3	780,9	14.525,2
2021 gen.	1.380,4	8.995,8	10.376,2	1.003,7	2.456,8	3.460,5	13.836,7	111,5	629,6	29,6	770,7	14.607,4
feb <sup>(p)</sup>	1.390,3	9.066,9	10.457,2	985,5	2.472,2	3.457,7	13.914,9	108,8	608,7	35,2	752,7	14.667,6

# Aggregati monetari bollettino BCE 8/2021

(miliardi di euro e variazioni percentuali sul periodo corrispondente; dati destagionalizzati; dati di fine periodo per le consistenze e le variazioni percentuali; transazioni nel periodo)

## 5.1 Monetary aggregates <sup>1)</sup>

(EUR billions and annual growth rates; seasonally adjusted; outstanding amounts and growth rates at end of period; transactions during period)

	M3											
	M2						M3-M2					
	M1			M2-M1			Repos	Money market fund shares	Debt securities with a maturity of up to 2 years			
	Currency in circulation	Overnight deposits		Deposits with an agreed maturity of up to 2 years	Deposits redeemable at notice of up to 3 months							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Outstanding amounts												
2018	1,164.2	7,114.7	8,278.9	1,128.3	2,298.9	3,427.2	11,706.1	74.4	521.8	82.0	678.2	12,384.3
2019	1,221.5	7,726.9	8,948.4	1,073.1	2,362.4	3,435.5	12,383.9	78.7	529.1	19.4	627.1	13,011.0
2020	1,359.2	8,898.0	10,257.2	1,039.9	2,447.2	3,487.1	13,744.3	100.6	646.9	33.3	780.9	14,525.2
2020 Q1	1,265.3	8,079.2	9,344.5	1,075.1	2,368.6	3,443.7	12,788.2	109.9	536.1	48.1	694.1	13,482.3
Q2	1,302.8	8,425.2	9,728.0	1,075.3	2,400.8	3,476.1	13,204.1	95.2	579.7	20.1	695.1	13,899.2
Q3	1,330.5	8,617.0	9,947.6	1,076.9	2,423.3	3,500.3	13,447.8	100.3	610.3	7.1	717.7	14,165.5
Q4	1,359.2	8,898.0	10,257.2	1,039.9	2,447.2	3,487.1	13,744.3	100.6	646.9	33.3	780.9	14,525.2
2020 Sep.	1,330.5	8,617.0	9,947.6	1,076.9	2,423.3	3,500.3	13,447.8	100.3	610.3	7.1	717.7	14,165.5
Oct.	1,338.1	8,683.6	10,021.7	1,060.5	2,431.8	3,492.3	13,514.0	96.3	611.4	18.4	726.2	14,240.2
Nov.	1,351.2	8,781.7	10,132.9	1,029.5	2,446.3	3,475.8	13,608.7	101.2	611.9	19.7	732.8	14,341.5
Dec.	1,359.2	8,898.0	10,257.2	1,039.9	2,447.2	3,487.1	13,744.3	100.6	646.9	33.3	780.9	14,525.2
2021 Jan.	1,380.4	8,995.8	10,376.2	1,003.7	2,456.8	3,460.5	13,836.7	111.5	629.6	29.6	770.7	14,607.4
Feb. <sup>(p)</sup>	1,390.3	9,066.9	10,457.2	985.5	2,472.2	3,457.7	13,914.9	108.8	608.7	35.2	752.7	14,667.6

# Moneta come bene pubblico

- ▶ La moneta è la moneta dello Stato (o di un insieme di Stati) : lo Stato garantisce che la moneta venga accettata come mezzo di pagamento

# La Banca Centrale Europea

- ▶ Istituita con Il Trattato di Maastricht nel 1992
- ▶ Nel 1999 le viene attribuita la sovranità monetaria dai paesi aderenti: l'euro sostituisce le valute nazionali
- ▶ L'istituto monetario europeo (IME) ha gestito la fase di convergenza verso l'unione monetaria

trova fondamento

- ▶ Trattato di Maastricht
- ▶ Statuto
- ▶ [https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecb\\_brit.pdf?f6df4437c03b3e3d30bec622ffb1a51a](https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecb_brit.pdf?f6df4437c03b3e3d30bec622ffb1a51a)

# Il Trattato di Maastricht

- ▶ Istituisce il Sistema Europeo delle Banche Centrali (**SEBC**) e la Banca Centrale Europea (**BCE**).
- ▶ Il SEBC è composto da: BCE + Banche Centrali Nazionali (**BCN**) dei paesi aderenti all'UE.
- ▶ L'Eurosistema è composto dalla BCE e dalle BCN dei paesi che hanno adottato l'euro
- ▶ Le BCN dei paesi aderenti all'UE ma che non hanno adottato l'euro fanno parte del SEBC ma non partecipano alle decisioni di politica monetaria dell'area euro.

# BCE e SEBC

- ▶ **Definisce la politica monetaria**
- ▶ Promuove e regola i sistemi di pagamento
- ▶ Svolge le operazioni sui cambi
- ▶ Detiene le riserve ufficiali

# Bce gli organi

## **CONSIGLIO DIRETTIVO**

Tutti i componenti del Comitato Esecutivo e i Governatori delle Banche Centrali dei paesi aderenti all'euro

dispone le linee guida e prende le decisioni necessarie per l'operare dell'eurosistema  
formula la politica monetaria dell'eurosistema (decide i tassi di interesse, la riserva minima, M3)  
Si riunisce di giovedì.

## **COMITATO ESECUTIVO**

### composizione

Presidente  
Vicepresidente  
4 membri scelti in unanimità dai governi dei paesi aderenti all'euro.  
La durata della carica è di 8 anni

### funzioni

prepara gli incontri del Consiglio  
implementa la politica monetaria  
è responsabile della gestione corrente della BCE  
assume certi poteri delegatigli dal Consiglio

# La BCE: il disegno istituzionale: indipendenza (articolo 107 del Trattato).

Nell'esercizio dei poteri e nell'assolvimento dei compiti e dei doveri loro attribuiti dal presente Trattato e dallo statuto del SEBC, né la BCE, né le BCN, né i membri dei rispettivi organi decisionali possono sollecitare o accettare istruzioni dalle istituzioni o dagli organi comunitari, dai governi degli Stati membri o da qualsiasi altro organismo. Le istituzioni e gli organi comunitari nonché i governi degli Stati membri sono tenuti a rispettare tale principio e a non cercare di influenzare i membri degli organi decisionali della BCE



# La BCE: il disegno istituzionale

## Indipendenza

- E' vietata la concessione di scoperti di conto o di qualsiasi altra forma di facilitazione creditizia da parte della BCE o delle BCN, a istituzioni o organi della Comunità, alle amministrazioni statali, locali o altri Enti pubblici, ad altri organismi di diritto pubblico o a imprese pubbliche degli Stati membri, così come l'acquisto diretto presso di essi di titoli di debito da parte della BCE o delle Banche centrali nazionali (art. 104 Trattato)
- E' vietata qualsiasi misura, non basta su considerazioni prudenziali che offra a istituzioni o organi della Comunità, alle amministrazioni statali, locali o altri Enti pubblici, ad altri organismi di diritto pubblico o a imprese pubbliche degli Stati membri, un accesso privilegiato alle istituzioni finanziarie (art. 104A Trattato)

# Indipendenza economica

Valutata attraverso i seguenti indicatori

- ▶ Accesso privilegiato al credito da parte del Governo
  - ▶ Non automatico
  - ▶ Al tasso di mercato
  - ▶ Temporaneo
  - ▶ Limitato
  - ▶ La banca non partecipa alle aste dei titoli di stato

# Indipendenza politica

Valutata attraverso i seguenti indicatori

- ▶ Governatore NON designato dal Governo per una durata in carica maggiore di 5 anni
- ▶ Direttorio non nominato direttamente dal governo durata in carica maggiore di 5 anni
- ▶ NO partecipazione di membri del governo nel direttorio
- ▶ Approvazione delle politiche monetarie da parte del governo
- ▶ Stabilità monetaria indicata esplicitamente nello Statuto
- ▶ Procedure per i conflitti

# Chi controlla la BCE ?

- ▶ Il controllo dell'operato della BCE è si realizza attraverso due strumenti
- Una regola di politica monetaria che renda espliciti gli obiettivi e le modalità utilizzate per perseguirli
- ▶ Un obbligo di trasparenza e di accountability ( rendere conto del proprio operato)

# Una regola alla base del mandato della BCE

L'obiettivo principale del SEBC è il mantenimento della stabilità dei prezzi.

Fatto salvo l'obiettivo della stabilità dei prezzi, il SEBC sostiene le politiche economiche generali nella Comunità al fine di contribuire alla realizzazione degli obiettivi della Comunità definiti nell'articolo 2. (Articolo 105 Trattato)

*Ai fini enunciati all'articolo 2, l'azione degli Stati membri e della Comunità comprende (...) la definizione e la conduzione di una politica monetaria e di una politica del cambio uniche, che abbiano l'obiettivo principale di mantenere la stabilità dei prezzi e, fatto salvo questo obiettivo, di sostenere le politiche economiche generali nella Comunità.*

*(Art. 3A Trattato)*

# Una regola precisa

► prevede

una definizione quantitativa dell'obiettivo primario della politica monetaria unica, **la stabilità dei prezzi:**

*come un aumento sui 12 mesi dell'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IAPC) per l'area dell'euro inferiore al 2 per cento".*

Secondo questa definizione, **la stabilità dei prezzi "deve essere mantenuta in un orizzonte di medio termine".**

# Le ipotesi sottostanti la scelta della regola

Il calcolo del valore di riferimento è stato basato sulle seguenti ipotesi di medio periodo:

- che la stabilità dei prezzi debba essere mantenuta in modo tale che l'aumento sui 12 mesi dello IAPC per l'area dell'euro si mantenga al di sotto del 2%
- che il *trend* di crescita del prodotto interno lordo reale (PIL potenziale) si collochi nella fascia del 2- 2,5%
- che nel medio periodo la diminuzione della velocità di circolazione di M3 sia approssimativamente compresa nella fascia dello 0,5-1%

# A proposito di Trasparenza

## COMUNICATO STAMPA

### DA GENNAIO LA BCE PUBBLICHERÀ I RESOCONTI DEI DIBATTITI SULLA POLITICA MONETARIA

- La BCE pubblicherà resoconti regolari dei dibattiti sulla politica monetaria a decorrere da gennaio 2015.
- I resoconti offriranno una visione fedele ed equilibrata delle decisioni di politica monetaria.
- Un nuovo Bollettino economico diffuso ogni sei settimane sostituirà il Bollettino mensile.

La Banca centrale europea (BCE) annuncia oggi che pubblicherà resoconti regolari dei dibattiti del Consiglio direttivo sulla politica monetaria a decorrere dalla riunione del 22 gennaio 2015.

Oltre a fornire un quadro generale degli andamenti economici, monetari e dei mercati finanziari, i resoconti presenteranno una sintesi della discussione, in forma anonima, sull'analisi economica e monetaria e sull'orientamento di politica monetaria. I resoconti offriranno una



# Per approfondire

- ▶ [Bollettino economico BCE](#)
- ▶ [https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/bollettinoecobce/ricerca/ricerca.html?min\\_anno\\_publicazione=2016&max\\_anno\\_publicazione=2016&categoria=bollettino-eco-bce](https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/bollettinoecobce/ricerca/ricerca.html?min_anno_publicazione=2016&max_anno_publicazione=2016&categoria=bollettino-eco-bce)
- ▶ [Storia della banca centrale](#)
- ▶ <https://www.bancaditalia.it/chi-siamo/storia/> delle Banche centrali
- ▶ <https://www.bancaditalia.it>
- ▶ <http://www.ecb.europa.eu>