

P.A.S. – Percorsi Abilitanti Speciali – Classe A019 – Discipline Giuridiche ed Economiche
Didattica della Macroeconomia – **Lezione N°3** del 30/5/2014
Ettore Peyron

Lezione n°3 **La MONETA**

- 1 - **FUNZIONI della Moneta**

Secondo la **Logica CLASSICA** del **MERCATO** e dello **SCAMBIO**

1) **INTERMEDIARIO** negli **SCAMBI** – La Moneta è **MEZZO di PAGAMENTO** – Sue Qualità: Facilmente Divisibile, Trasportabile, Non deteriorabile, Riconoscibile; Generalmente **ACCETTATA** (= **LIQUIDITA'**) in quanto emessa e garantita da un **Ente Sovrano** direttamente o tramite la sua **Banca Centrale**. Così lo Stato e l'Unione Europea (con la **Banca Centrale Europea**).

2) **UNITA'** di **CONTO** o Numerario – La Moneta è **MISURA dei VALORI** di Bene, Servizi, Crediti, tramite i rispettivi **PREZZI** – Nel Sistema Economico tutte le Operazioni sono denominate in Moneta - I **PREZZI** sono espressi dalla unità di misura della Moneta – Essi esprimono i Rapporti di Scambio tra i diversi Beni.

La media ponderata dei Prezzi di tutti e Beni e Servizi indica il **LIVELLO GENERALE dei PREZZI** – Il **reciproco** (Rapporto Inverso) di tale Livello indica il **POTERE di ACQUISTO** della **Moneta**.

Il **POTERE di ACQUISTO** della Moneta costituisce il **VALORE della MONETA** nel quadro della **Teoria Classica** e **Neoclassica** espressa dalla **Teoria Quantitativa della Moneta**, secondo la formula **$MV = PQ$** .



Variazioni della **Quantità di Moneta** inducono Variazioni solo nel **Livello Generale dei Prezzi**. Nell'ottica **CLASSICA** e **NEOCLASSICA** la funzione della Moneta di **INTERMEDIAZIONE** degli **SCAMBI** resta **FONDAMENTALE**, proprio perché essa **non** influenza l'**Economia Reale**, ma esprime solo il suo **Valore Monetario** in termini di **PREZZI**:

Secondo la **Logica KEYNESIANA** della **DETERMINAZIONE** del **REDDITO**

3) **RISERVA di VALORE** – La Moneta è un mezzo per **Conservare** la **Ricchezza** nel tempo, con il tesaurizzarla, cioè trattenerla come **Patrimonio** (stock) – La caratteristica della **Ricchezza** tenuta nella **forma della Moneta** è la massima **Liquidità**, in alternativa ad altre forme meno facilmente smobilitabili e spendibili (es. Titoli, Beni durevoli)

4) **ATTIVITA' FINANZIARIA** nel processo di Finanziamento del Credito a breve (Capitale Circolante) di Imprese – Deriva direttamente dalla Funzione n° 3 laddove la **RISERVA di VALORE** sia frutto di una **DECISIONE** di trattenere **MONETA LIQUIDA** in **ALTERNATIVA** all'acquisto di **Altre Attività Patrimoniali**.

Il livello del **Saggio di INTERESSE** che induce, in modo inversamente proporzionale, il Risparmiatore a tale scelta, esprime, nel quadro della **Scuola Keynesiana**, il **VALORE della MONETA**. Esso è in questi termini il **Prezzo per l'Uso della Moneta**.

Nell'ottica **KEYNESIANA** la funzione della Moneta di **RISERVA di VALORE** resta **FONDAMENTALE** perché viene accentuata la sua Funzione nel Processo di Accumulazione del

Capitale e, quindi, di **SVILUPPO ECONOMICO REALE**. Sia attraverso le scelte dei soggetti economici sulle decisioni di **Impiego** dei **Risparmi**, che attraverso la **Determinazione** degli **INVESTIMENTI** per mezzo del Saggio di **INTERESSE** (**Mercato Reale**), indotto a sua volta dalla Quantità di Moneta (**Mercato Monetario**)

Restano naturalmente, **anche** secondo il **Pensiero Keynesiano**, le **Prime Due Funzioni**, anche se con l'integrazione della **diversa lettura** della **Teoria Quantitativa della Moneta** in presenza di **sottooccupazione di Fattori** della Produzione ($MV = PQ$).



Variazioni della **Quantità di Moneta** inducono Variazioni nel **Reddito Reale** (**Produzione**).

Il Processo di **INFLAZIONE** altera tutte e quattro le **funzioni della Moneta**.

- 2 - TIPI di MONETA

Caratteristica essenziale della **MONETA** è la sua **ACCETTABILITA'** negli Scambi e nei Pagamenti – Il **grado** di **Accettabilità** viene espresso dal **concetto** di **LIQUIDITA'** delle diverse tipologie di Monete.

MONETA in senso stretto e proprio

o **Liquidità Primaria**

o **Aggregato M1**

MONETA LEGALE o

Moneta **CIRCOLANTE** o

BASE MONETARIA

Essa per antonomasia sostanzia **per ECCELLENZA** la **caratteristica** della **ACCETTABILITA'** e **LIQUIDITA'**, avendo **POTERE LIBERATORIO ILLIMITATO** stabilito dalla **Legge** – Non può per nessun motivo **non** essere **Accettata** nei Pagamenti.

E' costituita dai **BIGLIETTI di Banca** emessi dalla **Banca Centrale** dello Stato (o dell'Unione di Stati – Banca centrale Europea per l'Unione Europea) su **autorizzazione** dello **Stato** stesso (o dell'Unione di Stati), e dai **BIGLIETTI di Stato** o **MONETE metalliche** direttamente dallo Stato stesso - Così i singoli **Stati** che compongono la **Unione Monetaria Europea** hanno il potere di coniare **MONETE metalliche** su delega quantitativa esplicita da parte dell'Unione Europea tramite la **BCE** (Banca Centrale Europea) e il **SEBC** (Sistema Europeo delle Banche Centrali).

MONETA BANCARIA o

MONETA CREDITIZIA o

MONETA SCRITTURALE

Pur **non** essendo imposta dalla **Legge** la sua Accettabilità, essa viene **di fatto Accettata** nei pagamenti per lo più senza alcuna limitazione, anche se non ne è imposto l'obbligo - Essa è **garantita** dalle singole **Banche** e dal **Sistema Bancario** – Ha quindi un **grado alto di Liquidità**, esprimendo sicura capacità di spesa del suo titolare, mediante la **disponibilità** di **somme accreditate** presso una Banca; salvo il limite della mancanza di copertura.

E' detta **MONETA FIDUCIARIA** essendo costituita da **Crediti** nei confronti delle **Banche** presso cui il Creditore ha aperto un **CONTO CORRENTE** – Il **Pagamento** assume la forma giuridica della **Cessione del Credito**.

Essa è costituita quindi da **DEPOSITI**, o Aperture di Credito, in **Conto Corrente** gestibili mediante Emissione e Trasferimento di **ASSEGNI BANCARI** (documenti cartolari che incorporano il Credito nei confronti della Banca); o mediante **BONIFICI BANCARI**

(accreditamento sui conti dei creditori). Pari valore ha la gestione del Conto mediante **Strumenti Elettronici** – I Conti Correnti rappresentano una **Riserva di Valore immediatamente liquida**. **Grado massimo di Liquidità** hanno gli **ASSEGNI CIRCOLARI** emessi direttamente dalla Banca, mentre per i Bancari non è garantita la copertura.

QUASI MONETA (in senso stretto)
o **Liquidità Secondaria**
o **Aggregato M2** (comprensivo di M1)

Trattasi di strumenti che necessitano la loro **Trasformazione in Moneta Legale**, che pone quindi **limiti** al livello di **LIQUIDITA'**.

DEPOSITI A RISPARMIO

Pur esprimendo come i Conti Correnti Bancari la **capacità di spendere del titolare** con la **Disponibilità** della **somma Depositata**, il loro **utilizzo** per pagamenti comporta **costi e tempi**, anche se limitatissimi, per la trasformazione in Moneta legale. La loro **facile Trasformabilità** li pone ad un **Grado di Liquidità** molto **vicino** alla **Moneta Bancaria**.

CAMBIALI

Sono **Titoli di Credito senza la disponibilità** di una somma, rimessi alla **solvibilità** del **Debitore** - Hanno quindi un grado di capacità di pagamento limitato dalle caratteristiche soggettive del Debitore – Sono comunque strumenti creditizi di pagamento.

ATTIVITA' FINANZIARIE

o **Attività Illiquote con diverso grado di Liquidabilità**
(= **Trasformabilità in Moneta Legale**)
Aggregato M3 o Quasi Moneta (in senso lato)
(comprensivo di M1 ed M2)

Le Attività Finanziarie sono Strumenti Alternativi alla Moneta.

Tali sono i **Titoli a Breve, Medio o Lungo Termine**, quali **Obbligazioni** Private e Pubbliche, **Azioni, Titoli Pubblici** – Le **Commissioni** che si devono pagare agli intermediari finanziari, e soprattutto le **Oscillazioni di Prezzo** dei Titoli ed il **Rischio** collegato, rendono la loro **LIQUIDABILITA' INCERTA e COSTOSA** – Diversissimi i livelli di trasformabilità a seconda del Titolo considerato – Caratteristica distintiva di tali Strumenti dalla Moneta Legale è la **Produzione di Interessi**.

Le **Attività Finanziarie** costituiscono Impieghi **Alternativi** alla Detenzione di **Moneta Liquida** come Riserva di Valore (forma di Ricchezza), e quindi come tali nella loro **Alternatività** alla **Detenzione di Moneta**, **NON** sono definibili come **MONETA** (e **neppure Quasi Moneta**).

Si ritiene però **a contrario** che i **Titoli**, specie a **Breve Termine**, specie di **Debito Pubblico**, che beneficiano di una **facile e veloce Trasformabilità in Moneta Liquida**, possano rientrare nella categoria di **QUASI MONETA**.

In tal senso si esprimeva la **Banca d'Italia**, ed ora la **Banca Centrale Europea** nel fare rientrare nell'**Aggregato Monetario M2**, alcune configurazioni di tali TITOLI.

Segue nella pagina successiva

- 3 - **AGGREGATI MONETARI** secondo la **BCE**

M1

o **Liquidità Primaria**

MONETA LEGALE o Circolante + **MONETA BANCARIA** o **CREDITIZIA** o Scritturale.

M2

o **QUASI MONETA** (*stricto sensu*)

o **Liquidità Secondaria**

Disponibilità su **DEPOSITI a RISPARMIO** (*et similia*: per la **BCE** Depositi rimborsabili con preavviso fino a **tre mesi** e Depositi con scadenza fino a **due anni**) e **Cambiali + M1**.

M3

o **QUASI MONETA** (*lato sensu*)

TITOLI privati a BREVE TERMINE e **TITOLI PUBBLICI a Breve e Medio Termine** (**di diversa configurazione**: per la **BCE** Obbligazioni con scadenza oltre a due anni, Titoli del Mercato Monetario, Pronti contro termine bancari, Quote di Fondi comuni monetari) + **M2**.

Segue nella Pagina successiva

- 4 - La **Moneta Bancaria**

- 4 - La **MONETA BANCARIA**

La **Creazione** di **Moneta** da parte del **SISTEMA BANCARIO** Il **Meccanismo** della **MOLTIPLICAZIONE** dei **DEPOSITI** e la **BASE MONETARIA**

Il **Sistema Bancario** nel suo **insieme**, nella sua attività di **Raccolta** del **Risparmio** a **breve termine**, mediante **Depositi** di **Moneta Legale circolante** e Depositi di **Moneta Bancaria** (**Assegni**), **crea Moneta**, con un **Processo** di **Moltiplicazione del Credito**, **fondato** sulla **Quantità** di **Moneta Legale** (**banconote**) emessa dalla **Banca Centrale**.

Partendo dalla **Quantità** di **Moneta Legale emessa** dalla **Banca Centrale**, dobbiamo incominciare a valutare la **Quota** di questa **trattenuta dal Pubblico** e quella **depositata** presso le **Banche**, dipendente dalle **consuetudini di spesa** del Pubblico stesso.

M che si ripartisce tra **M**_{trattenuta} e **M**_{depositata}, tale per cui $M_{\text{Depositata}} = M - M_{\text{trattenuta}}$

La **Quantità Depositata** presso le **Banche**, viene **configurata** come **Deposito Originario**, su cui si **fonda** la **Moltiplicazione del Credito**.

M_{Depositata} : **D_o = Deposito Originario**

Ogni Banca ricevuto un **Deposito Originario** in **Moneta Legale**, ne **Reimpiega** una **parte notevole imprestandola** ad un proprio correntista, che potrà su di essa emettere congrua **Assegno Bancario**.

Si configura così un **Rapporto Impieghi / Depositi**, ovviamente inferiore ad 1 (=Deposito). Ad **Esempio** Due Terzi **2/3**.

Le **Banche** possono reimprestare tale contante fidando nel fatto che, **solo pochi** correntisti depositanti, **ritireranno** e per lo più solo in parte, il denaro depositato; tenendo anche conto che la **Liquidità** della banca viene continuamente **alimentata** da **nuovi Depositi**.

La **parte rimanente** del **Deposito Originario** viene **trattenuta** sotto forma di **Riserva**, per fornire la **Liquidità** necessaria per assolvere a **richieste di Denaro** da parte del **Pubblico Depositante**. Le **Riserve** delle **Banche** sono costituite dalla **Riserva Obbligatoria**, resa tale da una direttiva della Banca Centrale, che ne fissa il **livello** in base alla propria **Politica Monetaria**, che viene **Depositata** presso la **Banca Centrale** stessa; e da una **Riserva Volontaria** predisposta da ciascuna Banca, e trattenuta presso di sé a **titolo prudenziale**. La **Riserva Totale** quindi predisposta da ciascuna banca risulta dalla **somma** della **Riserva Obbligatoria** con la **Riserva Volontaria**; a livello **Globale** dalla **somma** delle **Riserve di tutte le banche**.

Per **ciascuna Banca** il **Rapporto di Riserva** è **Complementare** al **Rapporto Impieghi Depositi**, in quanto la **loro somma** è pari ad **Uno** (**valore del Deposito originario**). Ciò vale naturalmente a **livello Globale** con **relazione di complementarità** tra **Riserve** e **Rapporto Impieghi Depositi** riferito a **Tutti i Depositi Originari**.

Depositi Originari = Riserva sugli stessi + Impieghi degli stessi

cioè: **Rapporto Riserva/Depositi x Depositi Originari +**

+ Rapporto Impieghi/Depositi x Depositi Originari = Depositi Originari

I **Crediti in Conto corrente** aperti nei confronti dei clienti di ciascuna banca con il contante ottenuto dai Depositi Originari, viene **gestito** con l'**emissione** di **Assegni Bancari** dai clienti stessi per effettuare **Pagamenti**. Ciascun **Cessionario** degli **Assegni** poi li **Depositerà** presso la **propria Banca**, che potrà così fruire di **ulteriore Disponibilità** fornita dalla **Nuova Moneta Bancaria**.

Questa **Nuova Liquidità** potrà poi costituire oggetto di **Nuovi Impieghi**, **salvo** il **trattenimento** delle **opportune** previste **Riserve**. Il **Rapporto Riserva/Depositi** e quello **Impieghi/Depositi** si

riferiranno quindi **non solo più** ai **Depositi Originari** in **Moneta Legale**, ma anche a quelli, in **Moneta Bancaria**.

Depositi Totali originari e bancari = Riserve Totali + Impieghi Totali

$$\begin{aligned} \text{cioè: } & \text{Rapporto Riserva/Depositi} \times \text{Depositi Totali} + \\ & + \text{Rapporto Impieghi/Depositi} \times \text{Depositi Totali} = \\ & = \text{Depositi Totali Originari e Bancari} \end{aligned}$$

Si **attiva** quindi una **Catena** di **Depositi** in **Moneta Bancaria** (**Assegni**) costituita dai **Crediti via via attivati** dall'**Impiego Successivo** dei **Depositi** stessi.

Ciascun Deposito Successivo sarà però **decurtato** dalle **Riserve trattenute** dalle Banche, per cui avremo una **Successione** di **Crediti via via minori**, **sino** ad un processo di **niilificazione**.

I **Depositi Totali** risultanti da questo **Procedimento** di **Reimpiego** dei **Depositi** saranno costituiti da una **Somma di Addendi via via minori** secondo un **coefficiente matematico** facilmente calcolabile.

Il **primo Addendo** sarà il **Deposito Originario**, il **secondo Addendo** il risultato della **Moltiplicazione** del **Deposito Originario** per il **Rapporto Impieghi/Depositi** (come detto **inferiore ad 1**, ad **Esempio 2/3**), il **terzo Addendo** il **prodotto suddetto moltiplicato a sua volta** dello **stesso Rapporto Impieghi/Depositi**, il **quarto Addendo** del **prodotto precedente** sempre per lo **stesso Rapporto Impieghi/Depositi**, e così via per i **successivi Addendi via via minori** perché **moltiplicati in continuum** per un **numero inferiore ad 1**)

La **figura matematica** che emerge è una **Progressione Geometrica**, con per la cosiddetta "**Ragione**" il **Rapporto Impieghi/Depositi**. La **Ragione** è il **Numero**, (**nel nostro caso inferiore ad Uno**, tale quindi da configurare una **Successione Decrescente** di **Addendi**) che deve essere **moltiplicato per sé stesso** in **ogni passaggio**.

La **successione Geometrica** è **Deposito Originario** + **Deposito Originario** x **Rapporto Impieghi/Depositi** elevato ad **1** + **Deposito Originario** x **Rapporto Impieghi/Depositi** elevato a **2** + **Deposito Originario** x **Rapporto Impieghi/Depositi** elevato a **3** + **Deposito Originario** x **Rapporto Impieghi/Depositi** elevato a **4** + **sino all'annullamento** di valore dell'**Addendo**.

DEPOSITI TOTALI = Deposito Originario + Deposito Originario x (**Rapporto Impieghi / Depositi**)^{da 1 a n}, con **n** tendente all'**infinito**.

Ad **Esempio** per un **Deposito Originario** di € **1000**, ed un **Rapporto Impieghi Depositi** di **2/3** (causato da una **Riserva** di **1/3**) la **Successione** è:

DEPOSITI TOTALI = 1000 + 1000 x 2/3 + 1000 x 2/3 x 2/3 + 1000 x 2/3 x 2/3 x 2/3 + 1000 x 2/3 x 2/3 x 2/3 x 2/3 Cioè:

DEPOSITI TOTALI = 1000 + 666,6 + 444,4 + 296,29.. + 197,53.. + 131,68.. + 87,79.. + 58,52.. + 39,01.. + 26,01.. + 17,34.. + 11,56.. + 7,70.. + 5,13.. + 3,42.. + 2,28.. + 1,52.. + 1,01.. + 0,67.. etc = 2998,46 al limite la Progressione giunge a € 3.000.

La **Quantità** di **Depositi** indotta da un **Deposito originario** di € **1.000** è di € **3.000**, cioè **1.000 x 3**.

Il **Numero 3** nell'esempio è detto **Moltiplicatore dei Depositi**. Cioè il **Numero** cui va **Moltiplicato** il **Deposito Originario** per ottenere la **Quantità di Moneta Creditizia creata** dal **Sistema Bancario** nel suo insieme.

Essendo il **Rapporto Impieghi/Depositi** di **2/3**, il **Numero 3** deriva dal **Reciproco** del **Complemento ad Uno** del **Rapporto Impieghi Depositi**, costituente la **Ragione matematica** della **Progressione Geometrica**. Il **Moltiplicatore dei Depositi** è quindi pari a **1 / 1 - Rapporto Impieghi / Depositi**. Nell'esempio **1 / 1 - 2/3**. Pari a **1/ 1/3**. Pari a **3**.

Notato come il **Complemento ad Uno** del **Rapporto Impieghi/Depositi** sia la **Riserva Totale** delle **Banche**, **emerge** come:

il **Moltiplicatore** dei **Depositi** sia il **Reciproco** della **Riserva**.

In conclusione.

La **Quantità** della **Moneta Bancaria** creata dal **Sistema delle Banche Dipende**:

- 1) dalla **Quantità** di **Moneta Legale** stampata ed emessa dalla **Banca Centrale**, costituente la **Base Monetaria**;
- 2) dalla propensione del **Pubblico** di **Trattenere Moneta Liquida** per le proprie **Spese**, e quindi dalla **Quota** della **Base Monetaria Depositata** presso le **Banche**;
- 3) dalla **Riserva Totale** delle **Banche**, sia **Obbligatoria** che **Volontaria**, che determina il **Rapporto** tra gli **Impieghi** ed i **Depositi**.

Il **Montante** costituito dalla **Moneta Bancaria Creata** risulta così.

Base Monetaria – Moneta trattenuta dalla gente = Depositi Originari.

$$M_1 - M_{\text{trattenuta}} = D_o$$

Depositi Originari x il Reciproco della Riserva = M bancaria

$$D_o \times 1 / \text{Riserva} = M_B$$

Ovvero

Moneta Bancaria = (Base Monetaria – Moneta trattenuta dal Pubblico) x 1/Riserva.

- 5 - **FORME** di **EMMISSIONE** dei diversi **TIPI** di **MONETA** qualificanti l'**OFFERTA** di **MONETA**

OFFERTA di **MONETA** e **POLITICA CREDITIZIA**

Sulla base del **Processo di Moltiplicazione** dei **Depositi bancari** che crea una **Quantità** di **Moneta Bancaria Moltiplicata** rispetto alla **Moneta legale**, possiamo quindi enunciare che l'**OFFERTA** di **MONETA LIQUIDA** dipende dalla **Somma** della **Moneta Legale** con la **Moneta Bancaria**, e che **Quest'ultima** è **maggiore** in quantità rispetto alla **Prima**.

L'**Emissione** di **Moneta Legale** da parte della **Banca Centrale** e quindi la **Quantità** di **Moneta Legale Circolante** può essere **Modulata** dalla **Banca Centrale**, con

a) **Operazioni di Mercato Aperto**, cioè con **Acquisto** (**Emissione** di **Moneta**) o **Vendita** (**Ritiro** di **Moneta**) di **Titoli** sul **Libero Mercato Finanziario**.

b) Oppure con **Acquisto** (**Emissione** di **Moneta**) o **Vendita** (**Ritiro** di **Moneta**) di **Valuta straniera** presso l'Ufficio Cambi risultante dall'**Attivo** o **Passivo** della **Bilancia Internazionale dei Pagamenti**.

La **Quantità** di **Moneta Bancaria emessa** dal **Sistema Bancario nel suo insieme** **Dipende** da **molteplicità** di **Fattori**, tale per cui è **controllabile** dalla **Banca Centrale**, ma **non rigorosamente**.

- 1) Essa **Dipende** innanzitutto, secondo la notazione precedente, dalla **Quantità** della **Moneta Legale Modulabile** dalla **Banca Centrale**, costituente la **Base Monetaria** del **Meccanismo** della **Moltiplicazione** dei **Depositi**.
- 2) **Dipende** dalla **Quota** di essa che il **Pubblico** intende **Depositare** in **Banca**, una volta **trattenuta** una **quota complementare** per le **Spese immediate**. Si tratta di comportamenti **consuetudinari** sostanzialmente costanti, ma **Non controllabili** dalla **Politica Creditizia**.
- 3a) **Dipende rigorosamente** dalla **Riserva Obbligatoria imposta** dalla **Banca Centrale** e
 3b) dalle **Riserve Volontarie** delle **Banche**, dipendenti invece dai loro **Calcoli Prudenziali**, dalle **Richieste di credito** da parte delle **imprese** e delle **famiglie** non necessariamente esaustive rispetto alle disponibilità, e da situazioni di **interesse** per le **Banche** per **investimenti alternativi**.

La **POLITICA MONETARIA e CREDITIZIA** della **Banca Centrale**, sia **Espansiva**, che **Restrittiva** della **Domanda**, può **quindi consistere** nelle **seguenti operazioni**.

- 1) **Operazioni di Mercato Aperto** comportanti la **Emissione** o **Ritiro** di **Moneta Legale** dal **Sistema Economico e Bancario**.
 L'**Emissione di Moneta** ha un **Effetto espansivo** della **Domanda**, sia attraverso il **Mercato Monetario** su cui determina un **abbassamento** del **Saggio di Interesse**, incentivo di **Nuovi Investimenti**, sia attraverso il **Sistema Bancario**, fornendo con l'**Aumento** della **Base Monetaria**, l'incremento del **Primo Fattore** della **Moltiplicazione** della **Moneta Bancaria**.
- 2) **Manovra della Riserva Obbligatoria**, comportante la determinazione del **COEFFICIENTE** del **MOLTIPLICATORE** dei **Depositi**. E' **Manovra molto efficace** modificando **direttamente** la **Quantità** di **Moneta Bancaria** in circolazione, e quindi la **sua influenza** su **Mercato Monetario** e **Saggio di Interesse**.
- 3) **Manovra del saggio di Sconto**, cioè del **Saggio di Interesse** fornito **alle Banche** per **Operazioni di prestito** di **Ultima Istanza** **dalla Banca Centrale**, che oltre ad **offrire** o **ridurre** **Liquidità alle Banche**, **condiziona** il **Tasso di Interesse** per il **Mercato Bancario** ed **Interbancario** a **Breve**, **Aumentandone** o **Diminuendone** l'**Attività**.

- 6 - **Tipi** di **MONETA** e **SISTEMI MONETARI**

I **Tipi di Moneta** succedutesi nel tempo, **Moneta Metallica**, Moneta Cartacea, a **Carta Moneta Convertibile** ed a **Carta Moneta Convertibile**, caratterizzano **diverse Forme** di **Sistema Monetario**.

La **Moneta Metallica**, aurea, argentea o bronzea, è in uso fin dai tempi dell'antichità, ed il suo **Valore** dipendeva dalla **quantità di metallo** in essa contenuto, e dalla **autorità del Principe** che la **coniava** imprimendo per lo più la sua effigie, garantendone la sua originalità, ed il suo contenuto in metallo.

In tempi relativamente recenti, nel Rinascimento italiano, i **Banchieri Fiorentini**, aventi corrispondenti nelle principali capitali europee, incominciarono ad attuare la consuetudine di rilasciare **Certificati di Deposito** a chi doveva fare pagamenti all'estero e facilitare il trasferimento della ricchezza monetaria, a chi depositava presso di essi oro, argento o moneta aurea o argentea, con il diritto di ritiro a richiesta, in una qualunque succursale della banca. La **certezza** della **restituzione** del deposito faceva sì che il proprietario della moneta facesse **circolare** il **Biglietto** rilasciato dal Banchiere, e che esso fosse **accettato in pagamento**, e potesse così passare di mano

in mano, con svolgimento di un certo lasso di tempo, prima che un titolare portatore dello stesso, lo presentasse alla riscossione. Il banchiere inoltre fidando in questi **tempi** e nel **rinnovarsi** di **Depositi** da parte di altri, incomincia a **Prestare** parte di queste **Monete**, o Metallo.

Nasce così in nuce la **Banca** come **Intermediaria** del **Credito** ed **Emittente** di **Moneta Cartacea**, rigorosamente **Convertibile** in metallo pregiato o nella **Moneta** vera **Emessa** dallo **Stato**.

Coesiste così accanto alla **Moneta Metallica** emessa e coniata dal **Principe**, il **Biglietto di Banca** emesso da un **Banchiere** privato.

Il **Sistema Monetario Metallico** è costituito dalle **Monete metalliche**, di diverso metallo, peso e pezzatura emesse direttamente dallo Stato, ed accettate in pagamento per la loro massima liquidità ed il **Valore** palese rappresentato dal **valore di mercato** del **Metallo**, garantito dal conio del Principe.

Tali sono tutti i Sistemi monetari dell'antichità sino al basso medioevo, quando, prima i **Mercanti** e poi i **Banchieri**, incominciano a svolgere l'attività di **Depositari** di metalli e monete, ed **Emittenti** di **Certificati di deposito**.

Nasce così il **Sistema a Carta Moneta Convertibile** in Metallo e Moneta Metallica, che affianca e in buona parte sostituisce il Sistema Metallico. Il **Valore** dei **Biglietti di Banca** continua ad essere legato al **Valore di mercato** del **Metallo** e delle Monete coniate, data la **grande** e diretta **possibilità** di **Conversione**; anche se fondato sulla **Fiducia** nei confronti dei Banchieri, e soprattutto sulla ingente quantità di metallo e monete depositate presso di essi, a titolo di **Riserva** per i rimborsi, per cui possono in ogni momento sovvenire alle richieste di conversione. La Fiducia resta così il collante del Sistema, ed i Biglietti sono appunto **Moneta Fiduciaria**.

Nel **1800**, epoca in cui incomincia in Europa e nel Mondo Occidentale l'alternanza tra Rivoluzioni e Guerre Nazionalistiche stimulate dalla Rivoluzione francese e dalle Guerre Napoleoniche, le pressioni sempre più forti degli attori della storia, per finanziare la drammatica **crescita** della **Spesa Pubblica**, nei confronti dei Banchieri, conduce all'insolvenza di questi ultimi, ed al **Blocco** via via nei diversi paesi della **Convertibilità** della **Moneta legale** (Biglietti di Banca), sancita d'imperio dagli Stati bisognosi di finanziamenti.

In **Italia** terminata la guerra e rivoluzione Risorgimentale, nel **1866**, l'anno seguente a quello in cui Torino perse la qualifica di Capitale del Regno d'Italia, fu sancita la **Non Convertibilità della lira** Italiana, già del Regno Sardo, in Oro. Restarono coniate **alcune monete Metalliche Argentee**, *in continuum* però **espulse** dal mercato dalla Moneta cartacea, secondo il principio da sempre conosciuto che **la Moneta Cattiva caccia la moneta Buona**, essendo la prima usata nei **pagamenti**, e la seconda **tesaurizzata**.

Ogni paese comunque garantisce una qualche **Stabilità** del proprio **Sistema Monetario** e una qualche **Solvibilità** nei confronti dei paesi ed operatori **Esteri**, cioè **Stabilità** del **Valore di Cambio** con le Monete cartacee altrui, con il trattenere e incrementare ove possibile le proprie **Riserve Auree**. Nasce tutta una scuola di pensiero economico che cerca di stabilire quale sia il **rapporto** più appropriato tra **Riserve metalliche** e **Moneta bancaria Circolante**, per garantire questa **duplice stabilità**, interna (**livello generale dei Prezzi**) ed esterna (**livello del Cambio**).

Nel **1914** con l'inizio della prima Guerra Mondiale **tutti i paesi** del **Mondo Occidentale**, **bloccano** definitivamente la **Convertibilità in oro** della **Moneta Cartacea**; salvo un Ritorno singolarmente importante dopo la Seconda guerra mondiale, con gli accordi monetari di Bretton Woods (USA), di un Sistema Monetario Mondiale fondato sulla Convertibilità del Dollaro in Oro, secondo il rapporto di 35 Dollari all'oncia; fondato sulle riserve auree di tutti i paesi partecipanti all'accordo, ed in buona parte depositate a Forte Knox negli Stati Uniti. Così l'Italia e le Riserve italiane regolarmente rapinate (e spostate nel Deposito USA, anche se a nostro nome) dai cosiddetti alleati dopo la conquista di Roma.

A parte questa esperienza che crolla il 15 agosto del 1971, e brevi e parziali esperienze nella seconda metà dell'800, tutti i **Sistemi Monetari** dei **Paesi del Mondo** negli ultimi Duecento e Cinquant'anni sono **Sistemi Monetari a Carta Moneta Non Convertibile**.

Resta fondamentale la costituzione presso ciascun Stato di una **Banca Centrale** di diritto pubblico, con il potere di stampare ed **Emettere Moneta**. Essa si pone in stretto rapporto con il **Governo** del paese ed il suo **Ministero del Tesoro**.

Il **Valore** della **Moneta** entro certi limiti ed indirettamente dipende dall'entità delle **Riserve auree**, ma soprattutto dalla **Quantità di Moneta Cartacea** (e Moneta Divisionaria metallica) che viene emessa dalla Banca Centrale di ciascun Stato, **proporzionata** alla sua Economia Reale, cioè al suo **Prodotto Interno Lordo**. La sua Quantità secondo la **Classica Teoria Quantitativa della Moneta** determina direttamente il **Livello Generale** dei **Prezzi**, ed inversamente il suo reciproco, il **Potere di Acquisto della Moneta**, che ne rappresenta il **Valore**. Un incremento del Prodotto Interno Lordo della stessa entità dell'incremento di Moneta, induce per contro Stabilità dei Prezzi, per cui appare economicamente corretto emettere Moneta in corrispondenza di incrementi del PIL.

Fondamentale nei paesi moderni è lo snodo rappresentato dal **Binomio Stato – Banca Centrale** di Emissione. Anche se a livello marginale può essere lo Stato ad Emettere Moneta; così ad esempio le vecchie 5 lire, o la moneta divisionaria metallica (di metallo di valore pressoché nullo); essenziale è che chi **Governa, Legifera e Amministra i Servizi pubblici non** abbia il potere di **Emettere la Moneta** di cui ha costante e pressante bisogno. **Fondamentale d'altro lato** è che il potere di **Battere Moneta** sia di una **Istituzione Tecnica** ben distinta, che però agisca rigorosamente nell'**Interesse Pubblico**.

Indicativo dell'**Equilibrio** della relazione tra questi **due Organismi**, Sovrano l'uno, Indipendente dal Principe il secondo, è il Rapporto Giuridico tra la Funzione di **Emettere Titoli di Debito Pubblico**, propria del **Tesoro** dello **Stato**, per **Finanziare** Passivi di **Bilancio**, e l'**Obbligo** (o **Meno**) di **Acquistarne** (ed in quale entità) da parte della **Banca Centrale**, con Emissione di Moneta. Manifesta è la **preponderanza** dello **Stato** sulla Banca Centrale, nella **prima ipotesi**. La **Banca Centrale** acquistando **Titoli di Debito Pubblico** di Nuova emissione del proprio **Stato**, lo **Finanzia** con la stampa di **Nuova Moneta**. Evidente è l'effetto **Inflazionistico** da Moneta pagato dalla Collettività Nazionale con le distorsioni e redistribuzioni di ricchezza conseguenti all'aumento indiscriminato dei Prezzi.

Di pari significato macroeconomico le **Operazioni** di **Mercato Aperto**, cioè di compravendita sul **Libero Mercato** di **Titoli di Debito Pubblico** del proprio Stato già emessi. Queste Operazioni sono infatti **Strumenti** essenziali della **Politica Economica Monetaria Espansiva**, o **Restrittiva**, dello **Stato**. Nel caso della Politica espansiva, beneficiari dell'Offerta di Moneta saranno i privati (per lo più banche) dietro la contropartita di ritiro dal mercato dei Titoli di Debito Pubblico dello Stato, che aumenteranno di valore, con diminuzione del tasso di rendimento.

Da un lato è assolutamente vero che lo **Stato** non può approfittare del proprio Potere Politico Sovrano per Finanziarsi con Emissione di Moneta a proprio favore gratuitamente, ma con enorme danno per la Collettività Nazionale, inducendo un **Processo Inflazionistico**, che è la forma di Tassazione più iniqua e distorsiva nei confronti dell'Economia del Paese.

D'altro lato la **Banca Centrale**, che è la Banca delle Banche, nel senso che ne controlla la Regolarità, ne detta e conserva la Riserva Obbligatoria, e loro finanziatrice come Banca di ultima istanza assicurandone la solvibilità nei confronti dei depositanti, **non può** assolutamente **farsi condizionare** dalla Istituzione Sociale Intermedia più potente della Società organizzata, che è il **Sistema Bancario**, titolare dei più rilevanti **interessi privatistici** della Società.

La **Nomina** e la **Responsabilità pubblica** dei quadri **Dirigenti** della **Banca Centrale** è uno degli **snodi** importanti per la gestione di questo **delicatissimo rapporto**.

Indicatore non secondario, di una istituzione, la **Banca Centrale**, che è strutturata nella forma privatistica della **Società per Azioni**, è la **ripartizione** della **Titolarità** del **Capitale** Sociale tra partecipazione dello **Stato** e delle stesse **Banche**, da essa controllate.

Contrariamente a quanto alcuni potrebbero pensare, **tale rapporto** nell'**ultimo secolo** in **Italia** è stato gestito particolarmente **bene**, con una successione di **Governatori** di altissimo **livello scientifico** e morale, espressione dei **più validi quadri economici** del nostro paese. Mediante la loro opera la **Banca d'Italia** ha rappresentato l'**asse portante** di una Politica Economica *in continuum* rivolta verso l'**Interesse Pubblico**, pur attraverso **diversissimi Regimi Politici**, due Guerre Mondiali, le devastazioni della Crisi del 1929, le ricostruzioni postbelliche, e altre temperie varie.

Valga a **livello aneddotico** il fatto importantissimo per cui negli anni tra il **1946** ed il **1971** in cui il **Dollaro** era enormemente **sopravalutato** e l'**Oro** enormemente **sottovalutato** (a livello di dieci volte) la **Banca d'Italia** ha acquistato sul libero mercato una **enorme quantità** di **Oro** con cui ha rimpolpato le nostre **Riserve**, di tale entità che, auspice anche il costante attivo per molti anni della nostra Bilancia Commerciale, la nostra **liretta** divenne di fatto **Convertibile** in **Oro** negli anni settanta.
