

ECONOMIA MONETARIA(parte generale)

Politica Monetaria e Banche Centrali

TERZO TRIMESTRE, A.A. 2008/2009, DOCENTE: G. ASCARI

Il corso si propone di analizzare la gestione della politica monetaria da parte delle principali banche centrali mondiali (BCE, FED, Bank of England e Bank of Japan) con particolare riferimento alla Banca Centrale Europea. Per fare ciò si analizzeranno prima le teorie e le determinanti empiriche della domanda di moneta, necessarie per comprendere a fondo il complesso meccanismo di trasmissione degli effetti della politica monetaria. La seconda parte del corso è dedicata alla descrizione sia teorica sia empirica della struttura istituzionale, della strategie e delle regole di politica monetaria seguite dalle banche centrali. Una particolare attenzione nel corso verrà posta alla connessione fra teoria e fatti, attraverso anche l'analisi dei bollettini e altre pubblicazioni da parte delle banche centrali.

In dettaglio il programma prevede i seguenti argomenti (le sigle si riferiscono alla bibliografia riportata sotto):

- 1) Definizione della moneta: teoria (le funzioni della moneta) e definizione empirica (cap.1 P)
- 2) Domanda di moneta: teoria ed evidenza empirica (cap. 4 P; BMBCE, maggio 2001, p. 41-59, BMBCE, marzo 2006, p. 18-27)
- 3) Struttura a termine dei tassi d'interesse (cap. 11 P)
- 4) Meccanismo di trasmissione della politica monetaria:
Teoria (cap. 10 P escluso il 10.10 P, 4.5 B)
Evidenza empirica (gruppo1)
- 5) Regole e discrezionalità della politica monetaria
Teoria (cap. 3 B/M)
Evidenza empirica (6.6.4, 7.1, 7.2 B)
- 6) Indipendenza, responsabilità e trasparenza delle banche centrali (cap.2 P/P, 7.3 B, BMBCE, novembre 2002, p. 45-64)
- 7) Le strategie di politica monetaria
 - Strategie e regole: monetary targeting, interest rate targeting, inflation targeting, Taylor rule, nominal GDP targeting (McCallum rule) (cap. 8 e Appendix 4.1 B)
 - La strategia di politica monetaria della BCE (BMBCE: gennaio 1999, p.40-52; febbraio 1999, p.27-44) e la sua revisione nel Maggio del 2003 (BMBCE: giugno 2003, p. 85-99) (Comunicato stampa, Presentazione e conferenza stampa del Prof. Otmar Issing, BMBCE Giugno 2003, Commenti: DeGrauwe, Bofinger, Fitoussi, Sibert, Svensson, Wyplosz)
 - Sono importanti gli aggregati monetari per la strategia di politica monetaria? Fischer, Lenza, Pill and Reichlin, 2006, Money and monetary policy: ECB 1999-2006; e Issing, 2006, The ECB's monetary policy strategy: Why did we choose a two pillar approach? Scaricabili anche dal sito della Conferenza tenutasi in BCE : <http://www.ecb.int/events/conferences/html/cbc4.en.html>

Bibliografia:

- Bagliano, F.C., e Marotta, G., *Economia Monetaria*, Il Mulino, 1999. **(B/M)**
- Bofinger, P., *Monetary Policy*, Oxford University Press, 2001. **(B)**
- Pittaluga, G.B., *Economia Monetaria*, Hoepli, 2° ed., 1999. **(P)**
- Bollettino mensile BCE **(BMBCE)**
- Gruppo 1: BMBCE: Luglio 2000, p. 41-56; Ottobre 2002, p. 43-53; "The transmission mechanism of monetary policy", Monetary Policy Committee, Bank of England, p.1-12, p. 46-52 da "La politica monetaria della BCE", 2004, BCE.