**Scenari Macrofinanziari – a.a. 2022/23**

**Programma dettagliato definitivo**

Le slides delle presentazioni sono esclusivamente (a meno di un’esplicita indicazione in contrario nel programma) uno strumento usato per organizzare a lezione l’esposizione dettagliata degli argomenti, contenuta nei testi e nei materiali di studio indicati, e su cui si basa la prova di esame.

**Testi:**

F.-C. Bagliano e G. Marotta, *Economia Monetaria*, nuova edizione, Il Mulino, 2010 (BM). Qualche copia disponibile per consultazione presso la Biblioteca Brusco.

R. Filosa-G. Marotta, *Stabilità finanziaria e crisi. Il ruolo dei mercati, delle istituzioni e delle regole*, Bologna, Il Mulino, 2011, con supplemento online su Moodle. Qualche copia disponibile per consultazione presso la Biblioteca Brusco; consultabile come e-book con credenziali Unimore al [link](https://www.bibliomo.it/SebinaOpac/resource/stabilita-finanziaria-e-crisi-il-ruolo-dei-mercati-delle-istituzioni-e-delle-regole/MOD1789380?tabDoc=tabloceb).

Altro materiale didattico ai fini dell’esame: Estratti, in formato elettronico, su Moodle, **esclusi quelli indicati solo in lettura non obbligatoria. Fanno parte del programma a fini di esame le parti evidenziate (e quelle ad esse collegate nelle pagine vicine) nei documenti su Moodle.**

**Si raccomanda l’uso** **dei testi di riferimento** per l’opportunità, anche tramite i rimandi interni e l’indice analitico, di poter cogliere i collegamenti e le implicazioni in ambiti diversi da quello in cui lo specifico argomento è trattato a lezione.

**Prova di esame finale:** scritto, 2 ore, 4 domande aperte con identico punteggio massimo. Integrazione orale facoltativa, per la sufficienza, nel caso di voto complessivo tra 15 e 17. Al voto sulla prova finale si aggiunge un bonus, fino a 3/30, per tutti gli appelli nel 2022, per i frequentanti che abbiano svolto almeno 6 degli esercizi assegnati settimanalmente e le cui soluzioni saranno discusse in classe. Alla fine del corso e prima dell’appello di gennaio gli studenti saranno informati sul voto conseguito per il bonus.

1. **Introduzione al corso.** Contesto macrofinanziario attuale per la politica monetaria, con richiami a modelli e terminologia di macroeconomia e di politica monetaria nell'UEM partendo da interventi (parti evidenziate), su Moodle, di Lane (ECB), Schnabel (ECB), Gopinath (IMF) e Visco (BdI).
2. **Misurazione e costi e benefici dell’inflazione**, Curva di Phillips più piatta e CLUP; BM: cap. 3, par. 3.5; par. 4.2.2; pp. 172-175; presentazione su Moodle.
3. **Struttura a termine dei tassi d’interesse e valutazione fondamentale delle azioni** (BM par. 5.2, eccetto par. 5.2.3.
4. **Trasmissione della politica monetaria**. Su Moodle: meccanismo di trasmissione monetaria della BCE (grafico) e Lane 11 ottobre 2022, pp. 1-11; BM (pp. 165-168). Su Moodle: creazione di depositi (articolo Bank of England); nuova strategia di politica monetaria della BCE (articolo da Bollettino economico della BCE). Su ristrutturazione del debito, contratti di debito standard e azionario con responsabilità limitata, asimmetrie informarive e premio per la finanza esterna BM pp. 225-27, par. 10.2.2; FM par. 3.3. Su proporzionalità nelle decisioni di politica monetaria e su flessibilità negli acquisti di titoli da parte della BCE Havlik-Heimemann, parr. 1-2, su Moodle.
5. **Politica monetaria e tasso di cambio**. BM par. 4.3, par. 10.3.2; FM pp. 76-77 o FM, supplemento online, par. 6; ruolo internazionale dell’euro (presentazione su richiami all’UEM su Moodle).
6. **Evoluzione storica delle banche centrali**. FM cap. 1; sistemi di pagamento per valori unitari elevati BM par. 1.2.1, pp. 364-5; Indipendenza di Banca Centrale e Inflation targeting: BM par. 3.5.2; par. 4.1.2; presentazioni su Moodle su richiami all’UEM e su evoluzione storica delle banche centrali.
7. **Modelli di crisi finanziarie prima della crisi subprime**. FM: cap. 2; parr. 2, 7 del supplemento online; cap. 6, parr. 2-4,; pp. 100-101 su sudden stop; FM parr. 6.2 e 6.3 su assicurazione dei depositi e credito di ultima istanza e materiali su Moodle su assicurazione dei depositi nell’UE e nel mondo.
8. **Rating sul rischio sovrano** **e sostenibilità del debito pubblico**. FM: Sostenibilità del debito pubblico su appendice al capitolo 3; dominanza monetaria e fiscale a p. 99; cap. 3, par. 3. Su Moodle: Documento IMF GFSR ottobre 2010, parti evidenziate relative a temi trattati in FM e nella presentazione su Moodle. In particolare nessun Box eccetto Box 3.4; no Fig. 3.1.
9. Aspetti finanziari del NGEU: presentazione (parte su aspetti finanziari) e due paper (parti evidenziate) su Moodle.

Aggiornamento: 20/12/2022