



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI PALERMO

DIPARTIMENTO	Scienze Economiche, Aziendali e Statistiche		
ANNO ACCADEMICO OFFERTA	2022/2023		
ANNO ACCADEMICO EROGAZIONE	2023/2024		
CORSO DILAUREA MAGISTRALE	SCIENZE ECONOMICHE E FINANZIARIE		
INSEGNAMENTO	ECONOMIA E POLITICA MONETARIA		
TIPO DI ATTIVITA'	B		
AMBITO	50493-Economico		
CODICE INSEGNAMENTO	02768		
SETTORI SCIENTIFICO-DISCIPLINARI	SECS-P/02		
DOCENTE RESPONSABILE	AGNELLO LUCA	Professore Ordinario	Univ. di PALERMO
ALTRI DOCENTI			
CFU	6		
NUMERO DI ORE RISERVATE ALLO STUDIO PERSONALE	108		
NUMERO DI ORE RISERVATE ALLA DIDATTICA ASSISTITA	42		
PROPEDEUTICITA'			
MUTUAZIONI			
ANNO DI CORSO	2		
PERIODO DELLE LEZIONI	1° semestre		
MODALITA' DI FREQUENZA	Facoltativa		
TIPO DI VALUTAZIONE	Voto in trentesimi		
ORARIO DI RICEVIMENTO DEGLI STUDENTI	AGNELLO LUCA Lunedì 12:00 13:30 Ufficio docente. 5 piano Edificio 13 Giovedì 10:00 12:00 Ufficio docente. 5 piano Edificio 13		

DOCENTE: Prof. LUCA AGNELLO

PREREQUISITI	Microeconomia e Macroeconomia
RISULTATI DI APPRENDIMENTO ATTESI	Conoscenza e capacità di comprensione: capacità di interpretare l'evoluzione del contesto macroeconomico e le sue interazioni con la politica monetaria. Capacità di comprendere gli aspetti legati all'assetto istituzionale delle banche centrali, alla gestione operativa della politica monetaria ed i canali di trasmissione degli impulsi di politica monetaria. Capacità di applicare conoscenza e comprensione: capacità trattare analiticamente alcuni problemi legati alla gestione operativa delle banche centrali e ad altri aspetti fondanti nello studio della economia monetaria. Autonomia di giudizio: essere in grado di valutare, sulla base dell'osservazione di determinati scenari macroeconomici, la conduzione e gli effetti della politica monetaria, i suoi impatti su tassi d'interesse ed inflazione e le conseguenze dell'azione da parte delle banche centrali nonché comprendere quali fattori macroeconomici condizionano il processo decisionale del banchiere centrale. Abilità comunicative: capacità di esporre i temi studiati anche ad un pubblico non esperto. Capacità di apprendimento: capacità di applicare le conoscenze acquisite in materia di conduzione della politica monetaria a contesti attuali, con particolare riferimento alla realtà europea e statunitense. Capacità di leggere e comprendere le evidenze empiriche (ad un livello non eccessivamente tecnico) e sostenere una discussione sulle problematiche attuali più dibattute in tema di conduzione della politica monetaria individuando anche le connessioni di tipo interdisciplinare.
VALUTAZIONE DELL'APPRENDIMENTO	La valutazione complessiva (espressa in trentesimi) si basa sull'esito di una prova scritta e di un colloquio orale. Il compito scritto è strutturato in modo da accertare: a) le capacità di applicare i principi fondamentali della economia monetaria e le conoscenze acquisite sulla gestione operativa della politica monetaria per risolvere semplici problemi numerici; b) le conoscenze dei concetti fondamentali sottostanti lo studio della economia e politica monetaria; c) le abilità espositive e le capacità di descrivere ed analizzare le interazioni macroeconomia ed economia monetaria. La valutazione del compito è espressa con un giudizio sintetico: Sconsigliato (del tutto insufficiente), Ammesso con riserva, Sufficiente, Discreto, Buono, Ottimo. Gli studenti con valutazione "Sconsigliato" dovranno ripetere la prova scritta. Gli studenti con una valutazione sulla prova scritta di "Ammesso con riserva" dovranno sostenere una prova orale preliminare ed integrativa sugli argomenti che sono stati oggetto della prova scritta per sciogliere la riserva. Nel caso in cui riescano a sciogliere la riserva, e quindi a raggiungere la sufficienza, dovranno sostenere la prova orale sulla restante parte del programma. La fascia di giudizio del compito scritto unitamente alla prova orale determina la valutazione complessiva.
OBIETTIVI FORMATIVI	Il corso è pensato per offrire agli studenti conoscenze avanzate sull'assetto operativo delle banche centrali moderne e sui cambiamenti che hanno interessato la condotta della politica monetaria a seguito della crisi finanziaria globale, lo scenario dello Zero Lower Bound (ZLB) e la recente crisi pandemica da Covid-19. Gli strumenti non convenzionali di politica monetaria, il loro effetti ed i relativi canali di trasmissione sono oggetto di studio con un particolare sguardo alle esperienze della BCE e della Federal Reserve (FED). Il corso intende anche informare gli studenti sulle nuove sfide che le banche centrali saranno chiamate ad affrontare nel prossimo futuro a seguito della progressiva digitalizzazione del sistema economico nonché dei cambiamenti climatici in atto. Inoltre il corso si occupa di trattare analiticamente (attraverso l'ausilio di apposite esercitazioni) problemi legati alla gestione operativa della politica monetaria, alla scelta tra l'uso di regole o discrezionalità da parte del banchiere centrale, al comportamento delle banche ordinarie nella determinazione dei tassi bancari nonché delle problematiche legate alla determinazione e stima della funzione di domanda di moneta.
ORGANIZZAZIONE DELLA DIDATTICA	Lezioni frontali integrate da esercizi e problemi sui temi trattati in aula (la presenza al corso è fortemente consigliata)
TESTI CONSIGLIATI	Angelo Baglioni. Le Frontiere della Politica Monetaria. Dal Quantitative Easing ai tassi negativi. HOEPLI 2022. Ulteriore materiale didattico sarà indicato dal docente durante il corso.

PROGRAMMA

ORE	Lezioni
2	Il quadro macroeconomico e la strategia di politica monetaria: Curva di Phillips, offerta aggregata, domanda aggregata e la funzione di reazione della banca centrale
2	Il modello AS-AD-MR: equilibri di breve e lungo periodo
2	il modello AS-AD-MR rivisitato: lo scenario di Zero Lower Bound (ZLB) e Quantitative Easing (QE). Il modello AS-AD-MR in economia aperta.
2	Introduzione allo schema operativo della politica monetaria. Lo schema di Interest Rate Steering
2	I nuovi strumenti della politica monetaria non convenzionale: QE, Politiche dei tassi negativi (NIRP) e Forward Guidance
2	I canali di trasmissione della politica monetaria: canale del tasso d'interesse, canale bancario ed il canale dei prezzi delle attività
2	La banca centrale europea: strategia e assetto operativo durante gli ultime 20 anni
2	Le risposte non convenzionali di politica monetaria alla crisi finanziaria globale, la crisi del debito sovrano e alla crisi pandemica da covid-19
2	La Fed: dall'assetto tradizionale al new normal. Le "exit strategies" e la normalizzazione della politica monetaria
2	La Federal Reserve Bank: Strategie e cambiamenti nell'assetto operativo a seguito della crisi finanziaria del 2007/08. La Fed: credit e quantitative easing, twist e politiche di comunicazione
2	Le nuove frontiere della politica monetaria: un'introduzione alle nuove sfide. La stagnazione secolare e le opzioni di politica monetaria
2	Le banche centrali e le monete digitali. Cambiamenti climatici e BCE: le politiche monetarie "green"
ORE	Esercitazioni
18	Estensioni ed esercitazioni su: Utilizzo degli strumenti e procedure operative di politica monetaria; Ruolo aspettative d'inflazione, la condotta di politica monetaria fra regole e discrezionalità e le soluzioni al problema dell'incoerenza temporale; Domanda di moneta: evidenze empiriche e problemi di stima; Comportamento delle banche e relazione tra tasso interbancario e tassi bancari;