



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI
DI TRENTO

Laurea Magistrale in Finanza

ECONOMIA FINANZIARIA

A.A. 2016-17

Prof. Roberto Tamborini, Prof. Edoardo Gaffeo

A) Informazioni generali

Il corso ha lo scopo di fornire le nozioni e gli strumenti per l'analisi dei sistemi finanziari e monetari moderni, in una prospettiva d'integrazione tra il livello micro e quello macroeconomico, tra l'analisi economica e quella gestionale.

La Parte 1 (prof. Tamborini) è dedicata allo studio dei principali aspetti istituzionali, strutturali e del funzionamento dei mercati finanziari, creditizi e valutari, in particolare sotto il profilo della loro efficienza allocativa ed informativa. La Parte 2 (prof. Gaffeo) ha lo scopo di introdurre all'analisi dei nessi tra finanza e andamento del sistema a livello macroeconomico.

Tutte le informazioni e i materiali (slide, articoli, ecc.) sono reperibili su sito del corso in Comunità on Line. Si prega di consultare regolarmente e attentamente il sito onde evitare di chiedere privatamente informazioni già pubbliche.

A.1 Prerequisiti

Il corso non richiede propedeuticità formali, ma presuppone la conoscenza delle nozioni di base di:

- Microeconomia;
- Macroeconomia;
- Matematica finanziaria;
- Mercati e intermediari finanziari.

A.2 Libro di testo e materiali di studio

Il libro di testo adottato per il corso è:

- R. Tamborini, *Economia e finanza*, CEDAM, Padova, 2011.

Il materiale di studio comprende inoltre alcuni articoli, indicati in seguito, che saranno discussi durante le lezioni o presentati in appositi incontri con tutor.

A.3 Modalità di svolgimento dell'esame

L'esame per l'intero corso è unico e in forma scritta, comprendente domande aperte sul programma delle Parti 1 e 2, e un commento guidato su uno degli articoli.

A.4 Contatti

Durante il periodo di svolgimento del corso, il Prof. Gaffeo riceve il Venerdì, dalle 12,00 alle 13,30. Ulteriori informazioni sono disponibili su sito internet personale del docente: <http://www.gaffeo.altervista.it>.

B) Programma della Parte 2

Nel corso della seconda parte del corso verranno approfonditi i seguenti temi:

1. Interazione tra funzionamento dei sistemi finanziari e performance macroeconomica, sia in termini di crescita che di fluttuazioni cicliche.
2. Meccanismi di trasmissione della politica monetaria.
3. Cause e le conseguenze del ciclo del credito e della prociclicità degli aggregati finanziari.

B.1 Organizzazione della didattica

- 24 ore di lezioni frontali
 - Lunedì, 15:00 – 17:00, Aula 2B
 - Mercoledì, 08:30 – 10:30, Aula 3D
 - Venerdì, 15:00 – 17:00, Aula 3D
- 2 incontri con il Tutor

B.2 Programma

1) Cosa ci dicono i dati: come si muovono le variabili finanziarie lungo il ciclo economico e il ruolo della finanza sulla crescita economica.

2) Il ruolo della finanza nel funzionamento del sistema macroeconomico

- L'approccio Keynesiano tradizionale: il modello IS-LM
- L'approccio di portafoglio di Tobin nella costruzione della relazione LM
- Minsky e l'ipotesi di fragilità finanziaria

Riferimenti bibliografici

- Libro di testo: cap. 15.

3) Meccanismi di trasmissione della politica monetaria

- Il bank-lending channel
- Il balance-sheet channel
- il credit-cost channel

Riferimenti bibliografici

- Libro di testo: cap. 15.

4) Regole di tasso e la politica monetaria in condizioni patologiche

- Il modello IS-MP-PC
- Lo Zero Lower Bound e la trappola della liquidità

Riferimenti bibliografici

- Bofinger, P., Mayer, E., Wollmershäuser, T., Hülsewig, O. e R. Schmidt (2002), The BMW model: a new framework for teaching monetary macroeconomics in closed and open economies. Würzburg Economic Papers No.34.
- Romer, D. (2000), Keynesian Macroeconomics without the LM Curve, *Journal of Economic Perspectives*, 14:149-169.
- Svensson, L. (2003), Escaping from a Liquidity Trap and Deflation: The Foolproof Way and Others, *Journal of Economic Perspectives*, 17:145-166.

5) Il modello IS-MP-PC con frizioni finanziarie

Riferimenti bibliografici

- Woodford, M. (2010), Financial Intemediation and Macroeconomic Analysis, *Journal of Economic Perspectives*, 24:21-44.

B.3 Incontri con il Tutor

Nel corso dei due incontri previsti, il Tutor proporrà una lettura guidata dei seguenti paper:

- Borio, C. (2014), The financial cycle and macroeconomics: What have we learnt?, *Journal of Banking and Finance*, 45:182-198
- Panetta, F., Angelini, F. *et al.* (2009), Financial sector pro-cyclicality. Occasional Paper – Questioni di Economia e Finanza No. 44, Banca d'Italia.