

A.A.2013-2014  
Corso di studio  
**Economia delle Istituzioni**  
**Mod. 2 Economia Monetaria e Creditizia**  
**Codice**

Docente: Giancarlo Bertocco

[http://www4.uninsubria.it/on-line/home/rubrica/home-page-docente.html?P1\\_m=P010180](http://www4.uninsubria.it/on-line/home/rubrica/home-page-docente.html?P1_m=P010180)

CFU	SSD	Lezioni (ore)	Esercitazioni (ore)	Laboratorio (ore)	[inserire voce: es. attività di campo; seminari; uscite;...] (ore)	Anno	Lingua
6	SECS- P/01	40				II	italiano

### **Obiettivi dell'insegnamento e risultati di apprendimento attesi**

Il corso è dedicato all'analisi del ruolo della finanza e delle istituzioni finanziarie ed è diviso in due parti. La prima parte considera: i) la relazione tra moneta, credito e finanza; ii) la spiegazione della presenza delle istituzioni finanziarie; iii) la relazione tra finanza e sviluppo economico. La seconda parte analizza le spiegazioni delle cause della recente crisi finanziaria che ha provocato la più pesante crisi economica dopo la Grande Depressione degli anni '30.

### **Prerequisiti**

Aver sostenuto gli esami di Microeconomia e di Macroeconomia

### **Contenuti e programma del corso**

#### **1. Finanza e sviluppo economico secondo la teoria neoclassica**

- a) Le decisioni finanziarie fondamentali
- b) Il ruolo della finanza secondo la teoria neoclassica
- c) Mercato della moneta e mercato del credito secondo la teoria neoclassica.
- d) Intermediari finanziari e asimmetrie informative
- e) La finanza come fattore di sviluppo economico.

#### **2. Le conseguenze dell'impiego di una moneta bancaria**

- a) Il dibattito Cannan-Schumpeter circa la natura della moneta bancaria
- b) Hicks e le tre fasi dell'evoluzione del sistema bancario
- c) Wicksell e la distinzione tra tasso naturale di interesse e tasso di interesse monetario.

#### **3. La teoria Keynesiana del credito e delle istituzioni finanziarie**

- a) La natura monetaria del tasso di interesse: la teoria della preferenza per la liquidità.
- b) Moneta bancaria e credito nell'analisi di Keynes: la relazione tra moneta, decisioni di investimento e incertezza.

#### **4. La relazione tra struttura finanziaria e sviluppo economico**

- a- L'analisi di Schumpeter
- b- Un approccio Keynes-Schumpeter
- c- Sistemi finanziari basati sulle banche e sistemi finanziari basati sul mercato: l'analisi di Rajan e Zingales

## **5. Speculazione e crisi finanziarie**

- a) Speculazione e intraprendenza nell'analisi di Keynes
- b) La crisi dei mutui subprime e il ruolo della finanza
- c) La crisi dei mutui subprime e la politica monetaria americana.
- d) La BCE e la crisi.

## **Tipologia delle attività didattiche**

Lezioni frontali

## **Testi e materiale didattico**

### **. Finanza e sviluppo secondo la teoria neoclassica**

- B.McCallum: Monetary Economics, Macmillan, 1989, pp. 25-30.
- M. Pagano: Financial markets and growth, *European Economic Review*, 37, pp. 613-622, 1993.
- Y. Chou: Modelling financial innovation and economic growth: why the financial sector matters to real economy, *Journal of Economic Education*, 2007, winter, pp. 78-89.
- R. Merton, Z. Bodie: Design of financial systems: towards a synthesis of function and structure, *Journal of investment management*, vol. 3, n.1, pp. 1-23, 2005.

### **2. Le conseguenze dell'impiego di una moneta bancaria**

- E.Cannan: The meaning of bank deposits, *Economica*, 1921, Jan., pp. 28-36
- J.Schumpeter: Bank credit and the 'creation' of deposits, *History of Economic Theory*, pp. 1110-1117, 1954.
- J. Hicks: Una teoria della storia economica, Utet 1971, pp. 108-111.
- BCE, Il tasso di interesse reale naturale nell'area dell'euro, *Bollettino Mensile*, 2004, maggio

### **3. La teoria keynesiana del credito e delle istituzioni finanziarie**

- J.M.Keynes: A monetary theory of production, 1933. C.W. vol. XIII, pp.408-411.
- J.M.Keynes: The distinction between a co-operative economy and an entrepreneur economy, 1933, C.W. vol. XXIX, pp. 76-87.
- J.M.Keynes: La teoria generale dell'occupazione, dell'interesse e della moneta, 1936, cap. 13, La teoria generale del tasso di interesse.
- M.Arcelli: L'economia monetaria e la politica monetaria dell'unione europea., Cedam, nona edizione, 2007, cap. 7, La domanda di moneta quale fondo di valore, pp. 165-190.
- G.Bertocco: The role of credit in a keynesian monetary economy, *Review of Political Economy*, 17, 4, pp. 489-511, 2005.

### **4. La relazione tra struttura finanziaria e sviluppo economico**

- R.Rajan, L. Zingales Salvare il capitalismo dai capitalisti, Einaudi 2004, capp.1-5.
- G.Bertocco: The characteristics of a monetary economy: a Keynes-Schumpeter approach, *Cambridge Journal of Economics*, 31, 1, pp.101-122, 2007.
- G.Bertocco: Finance and development: is Schumpeter's analysis still relevant?, *Journal of Banking and Finance*,32, pp. 1161-1175, 2008.

### **5. Speculazione e crisi finanziarie**

- J.M.Keynes: La Teoria generale del reddito, dell'occupazione e della moneta, 1936, cap. 12, Lo stato dell'aspettativa a lungo termine.
- S.Rossi: Miseria e nobiltà della finanza, *Il Mulino*, 6, dicembre 2008, pp.1055-1065.
- G.Tabellini: Idee e regole per il mondo dopo la tempesta. *Il Sole 24 ore* 7-5-2009.
- G.Tabellini: Il mondo ritorna a correre L'Italia non si fermi. *Il Sole 24 ore* 24-6-2009.
- P.Krugman: Gli errori degli economisti, *Internazionale*, 18 settembre 2009, pp.30-39.
- J. B. Taylor: Fuori Strada. Come lo Stato ha causato, prolungato e aggravato la crisi finanziaria. IBL libri, 2009; cap. 1: Cosa ha causato la crisi finanziaria, pp. 25-38.

-B.Bernanke: Monetary policy and housing bubble, speech at the annual meeting of the AEA, January, 3, 2010.

-BCE, La risposta della BCE alla crisi finanziaria, BCE bollettino mensile, ottobre 2010, pp. 61-77.

### **Modalità di verifica dell'apprendimento**

E' prevista una prova scritta finale.

### **Orario di ricevimento**

### **Calendario delle attività didattiche**

[http://www3.uninsubria.it/pls/uninsubria/consultazione.mostra\\_pagina?id\\_pagina=6606](http://www3.uninsubria.it/pls/uninsubria/consultazione.mostra_pagina?id_pagina=6606)

### **Appelli d'esame**

[http://www3.uninsubria.it/pls/uninsubria/consultazione.mostra\\_pagina?id\\_pagina=6605](http://www3.uninsubria.it/pls/uninsubria/consultazione.mostra_pagina?id_pagina=6605)

A.A.2013-2014  
Master Degree  
**Economia delle Istituzioni**  
**Mod. 2 Economia Monetaria e Creditizia**

Lecturer : Giancarlo Bertocco

[http://www4.uninsubria.it/on-line/home/rubrica/home-page-docente.html?P1\\_m=P010180](http://www4.uninsubria.it/on-line/home/rubrica/home-page-docente.html?P1_m=P010180)

CFU/ Credits	SSD Subject Code	Lectures (hours)	Tutorials (hours)	Lab (hours)	Seminars (hours) [inserire voce: es. attività di campo; seminari; uscite; ...]	Year	Teaching Language
6	SECS- P/01	40				II	italian

### **Goals and Learning outcomes**

. The course is devoted to the analysis of the role of finance and financial institutions and is divided in two parts. The first part considers: i) the relationship between money, credit and finance; ii) the explanation of the presence of financial institutions; iii) the relationship between finance and economic development. The second part analyses the explanations of the causes of the recent financial crisis that caused the most heaviest economic crisis since the Great Depression

### **Prerequisites**

Have passed the examinations of Microeconomics and Macroeconomics

### **Course Content**

#### **1. Finance and economic development according to the neoclassical finance.**

- The fundamental financial decisions.
- Money and credit markets in accordance with the neoclassical theory
- Financial intermediaries and the asymmetric information approach
- Finance and growth

#### **2. The consequences of the use of bank money**

- The Cannan-Schumpeter debate about the nature of bank money
- Hicks and the three phases of the evolution of the banking system
- Wicksell and the distinction between the natural rate of interest and rate of interest on money

#### **3. The keynesian theory of credit and financial institutions.**

- The monetary nature of the interest rate: the liquidity preference theory
- The relationship between money, investment decisions and uncertainty

#### **4.The relationship between financial structure and economic development**

- Schumpeter's analysis
- A Keynes-Schumpeter approach
- Relationship-based financial systems and market-based financial system: The analysis of Rajan and Zingales.

#### **5. Speculation and financial crisis**

- a) Speculation and enterprise in Keynes's analysis
- b) The subprime mortgage crisis and the role of finance
- c) The subprime crisis and the Federal Reserve monetary policy
- d) The BCE and the crisis.

### **Mode of Delivery**

Lectures

### **Recommended reading list (Bibliography)**

#### **1. Finance and economic development according to the neoclassical finance.**

- B.McCallum: Monetary Economics, Macmillan, 1989, pp. 25-30.
- M. Pagano: Financial markets and growth, *European Economic Review*, 37, pp. 613-622, 1993.
- Y. Chou: Modelling financial innovation and economic growth: why the financial sector matters to real economy, *Journal of Economic Education*, 2007, winter, pp. 78-89.
- R. Merton, Z. Bodie: Design of financial systems: towards a synthesis of function and structure, *Journal of investment management*, vol. 3, n.1, pp. 1-23, 2005.

#### **2. The consequences of the use of bank money**

- E.Cannan: The meaning of bank deposits, *Economica*, 1921, Jan., pp. 28-36
- J.Schumpeter: Bank credit and the 'creation' of deposits, *History of Economic Theory*, pp. 1110-1117, 1954.
- J. Hicks: Una teoria della storia economica, Utet 1971, pp. 108-111.
- BCE, Il tasso di interesse reale naturale nell'area dell'euro, *Bollettino Mensile*, 2004, maggio

#### **3. The keynesian theory of credit and financial institutions.**

- J.M.Keynes: A monetary theory of production, 1933. C.W. vol. XIII, pp.408-411.
- J.M.Keynes: The distinction between a co-operative economy and an entrepreneur economy, 1933, C.W. vol. XXIX, pp. 76-87.
- J.M.Keynes: La teoria generale dell'occupazione, dell'interesse e della moneta, 1936, cap. 13, La teoria generale del tasso di interesse.
- M.Arcelli: L'economia monetaria e la politica monetaria dell'unione europea., Cedam, nona edizione, 2007, cap. 7, La domanda di moneta quale fondo di valore, pp. 165-190.
- G.Bertocco: The role of credit in a keynesian monetary economy, *Review of Political Economy*, 17, 4, pp. 489-511, 2005.

#### **4. The relationship between financial structure and economic development**

- R.Rajan, L. Zingales Salvare il capitalismo dai capitalisti, Einaudi 2004, capp.1-5.
- G.Bertocco: The characteristics of a monetary economy: a Keynes-Schumpeter approach, *Cambridge Journal of Economics*, 31, 1, pp.101-122, 2007.
- G.Bertocco: Finance and development: is Schumpeter's analysis still relevant?, *Journal of Banking and Finance*,32, pp. 1161-1175, 2008.

#### **5. Speculation and financial crisis**

- J.M.Keynes: La Teoria generale del reddito, dell'occupazione e della moneta, 1936, cap. 12, Lo stato dell'aspettativa a lungo termine.

- S.Rossi: Miseria e nobiltà della finanza, Il Mulino, 6, dicembre 2008, pp.1055-1065.
- G.Tabellini: Idee e regole per il mondo dopo la tempesta. Il Sole 24 ore 7-5-2009.
- G.Tabellini: Il mondo ritorna a correre L'Italia non si fermi. Il Sole 24 ore 24-6-2009.
- P.Krugman: Gli errori degli economisti, Internazionale, 18 settembre 2009, pp.30-39.
- J. B. Taylor: Fuori Strada. Come lo Stato ha causato, prolungato e aggravato la crisi finanziaria. IBL libri, 2009; cap. 1: Cosa ha causato la crisi finanziaria, pp. 25-38.
- B.Bernanke: Monetary policy and housing bubble, speech at the annual meeting of the AEA, January, 3, 2010.
- BCE, La risposta della BCE alla crisi finanziaria, BCE bollettino mensile, ottobre 2010, pp. 61-77.

### **Assessment**

The student will have to take a final written exam

### **Office hours**

### **Academic Timetable**

[http://www3.uninsubria.it/pls/uninsubria/consultazione.mostra\\_pagina?id\\_pagina=6606](http://www3.uninsubria.it/pls/uninsubria/consultazione.mostra_pagina?id_pagina=6606)

### **Exam sessions**

[http://www3.uninsubria.it/pls/uninsubria/consultazione.mostra\\_pagina?id\\_pagina=6605](http://www3.uninsubria.it/pls/uninsubria/consultazione.mostra_pagina?id_pagina=6605)