

## Note al capitolo 6

**Slide numero 5** – Quando il tasso di interesse nominale e l’inflazione attesa non sono molto elevati (meno del 10% l’anno), tale formula costituisce una buona approssimazione della formula originaria di derivazione del tasso di interesse reale.

**Slide numero 9** – Tuttavia, in alcuni casi (ad esempio in caso di deflazione) è capitato che il tasso di interesse nominale sia stato fissato leggermente sotto lo zero come soluzione estrema per cercare di incentivare le banche a prestare denaro piuttosto che detenerlo sotto forma di riserve (vedi slide numero 36). Se tale tasso non viene fissato troppo sotto lo zero, la trappola di liquidità potrebbe non verificarsi in quanto gli individui potrebbero ancora preferire comprare titoli piuttosto che detenere moneta; ciò può accadere perché tenere in sicurezza il contante è costoso (bisogna comprare una cassaforte o affittare una cassetta di sicurezza presso una banca o aprire un conto corrente); pertanto, se si tiene conto di tali costi, potrebbe essere comunque più conveniente acquistare titoli anche se con interesse negativo (considerando quindi il tasso di interesse negativo come un costo per la sicurezza).

**Slide numero 12** – Passaggi matematici:

- $(1 + i) = (1 - p)(1 + i + x) + (p)(0)$
- $1 + i = 1 + i + x - p - px + (p)(0)$
- $0 = x - p - px$
- $0 = x(1 - p) - p(1 + i)$
- $p(1 + i) = x(1 - p)$
- $x = (1 + i)p/(1 - p)$

**Slide numero 18** – Una banca è insolvente se le passività eccedono le attività. Il capitale di una banca serve per assorbire eventuali perdite. Se le perdite superano il capitale la banca diventa insolvente perché non può più far fronte ai propri debiti.

**Slide numero 19** – L'economia reale è quella in cui si producono beni e servizi; si distingue dall'economia finanziaria, costituita dagli strumenti finanziari.

**Slide numero 20** – Per tale motivo sono anche definiti depositi a vista.

**Slide numero 27** – Nel 2008, un grande aumento di  $x$  e una bassa inflazione corrente e attesa limitarono la capacità della politica monetaria di controbilanciare l'aumento di  $x$ .

**Slide numero 31** – Operazione mediante la quale un insieme di attività illiquide (prestiti, mutui ipotecari, immobili) vengono incorporati in uno strumento finanziario negoziabile.

**Slide numero 35** – Se la politica convenzionale consiste nella scelta di  $r$ , la politica non convenzionale può essere vista come quell'insieme di misure volte a ridurre  $x$ .