

# La Bilancia dei Pagamenti



## La Bilancia dei Pagamenti: linee generali

- Cos'è? **documento contabile** delle **transazioni tra residenti e non residenti**



## La Bilancia dei Pagamenti: linee generali

- Cos'è? **documento contabile** delle **transazioni tra residenti e non residenti**
- "transazioni" = scambi di



## La Bilancia dei Pagamenti: linee generali

- Cos'è? **documento contabile** delle **transazioni tra residenti e non residenti**
- "transazioni" = scambi di
  - **servizi dei fattori della produzione** (lavoro e capitale)



## La Bilancia dei Pagamenti: linee generali

- Cos'è? **documento contabile** delle **transazioni tra residenti e non residenti**
- "transazioni" = scambi di
  - **servizi dei fattori della produzione** (lavoro e capitale)
  - **attività finanziarie**



## La Bilancia dei Pagamenti: linee generali

- Cos'è? **documento contabile** delle **transazioni tra residenti e non residenti**
- "transazioni" = scambi di
  - **servizi dei fattori della produzione** (lavoro e capitale)
  - **attività finanziarie**
  - **attività NON finanziarie:**



## La Bilancia dei Pagamenti: linee generali

- Cos'è? **documento contabile** delle **transazioni tra residenti e non residenti**
- "transazioni" = scambi di
  - **servizi dei fattori della produzione** (lavoro e capitale)
  - **attività finanziarie**
  - **attività NON finanziarie:**
    - *attività NON finanziarie prodotte: beni e servizi*



## La Bilancia dei Pagamenti: linee generali

- Cos'è? **documento contabile** delle **transazioni tra residenti e non residenti**
- "transazioni" = scambi di
  - **servizi dei fattori della produzione** (lavoro e capitale)
  - **attività finanziarie**
  - **attività NON finanziarie:**
    - *attività NON finanziarie prodotte: beni e servizi*
    - *attività NON finanziarie NON prodotte: diritti su risorse naturali, brevetti, marchi*



## La Bp: linee generali

- **Struttura:** Tre sezioni principali + sezione di bilanciamento
  - Conto Corrente
  - Conto Capitale
  - Conto Finanziario
  - Errori e omissioni
- **Regole:** Fondo Monetario Internazionale, "Balance of Payments Manual" - al momento: versione 6 (*BPM6*)



## La BP: linee generali

- **partita doppia: ogni transazione dà luogo a due flussi, cioè due registrazioni**



## La BP: linee generali

- **partita doppia**: ogni transazione dà luogo a **due** flussi, cioè due registrazioni
  - **transazioni non finanziarie**: C/Corrente o C/Capitale



## La BP: linee generali

- **partita doppia**: ogni transazione dà luogo a **due** flussi, cioè due registrazioni
  - **transazioni non finanziarie**: C/Corrente o C/Capitale
  - **pagamenti** nel C/Finanziario



## La BP: linee generali

- **partita doppia: ogni transazione dà luogo a due flussi, cioè due registrazioni**
  - **transazioni non finanziarie:** C/Corrente o C/Capitale
  - **pagamenti** nel C/Finanziario
  - **transazioni puramente finanziarie:** registrate **due volte** nel **C/Finanziario**



# Conto Corrente

- suddiviso in tre parti



## Conto Corrente

- suddiviso in tre parti
- **conto dei beni e dei servizi:** importazioni/esportazioni di beni e servizi

## Conto Corrente

- suddiviso in tre parti
- **conto dei beni e dei servizi:** importazioni/esportazioni di beni e servizi
- **conto primario del reddito:** redditi da lavoro e capitale, rendite [dettagli oltre]



## Conto Corrente

- suddiviso in tre parti
- **conto dei beni e dei servizi:** importazioni/esportazioni di beni e servizi
- **conto primario del reddito:** redditi da lavoro e capitale, rendite [*dettagli oltre*]
- **conto secondario del reddito:** imposte e trasferimenti [*dettagli oltre*]



## conto primario del reddito

- **conto primario del reddito:** collega **Prodotto Interno** e **Reddito Nazionale**

## conto primario del reddito

- **conto primario del reddito:** collega **Prodotto Interno** e **Reddito Nazionale**
  - servizi del lavoro: *redditi da lavoro* [solo per stagionali e frontalieri!]



## conto primario del reddito

- **conto primario del reddito:** collega **Prodotto Interno** e **Reddito Nazionale**
  - servizi del lavoro: *redditi da lavoro* [solo per stagionali e frontalieri!]
  - servizi del capitale legati alla produzione: *dividendi*



## conto primario del reddito

- **conto primario del reddito:** collega **Prodotto Interno** e **Reddito Nazionale**
  - servizi del lavoro: *redditi da lavoro* [solo per stagionali e frontalieri!]
  - servizi del capitale legati alla produzione: *dividendi*
  - uso di attività finanziarie (prestiti): *interessi*



## conto primario del reddito

- **conto primario del reddito:** collega **Prodotto Interno** e **Reddito Nazionale**
  - servizi del lavoro: *redditi da lavoro* [solo per stagionali e frontalieri!]
  - servizi del capitale legati alla produzione: *dividendi*
  - uso di attività finanziarie (prestiti): *interessi*
  - uso di attività non finanziarie non prodotte: *rendite*



## conto primario del reddito

- **conto primario del reddito:** collega **Prodotto Interno** e **Reddito Nazionale**
  - servizi del lavoro: *redditi da lavoro* [solo per stagionali e frontalieri!]
  - servizi del capitale legati alla produzione: *dividendi*
  - uso di attività finanziarie (prestiti): *interessi*
  - uso di attività non finanziarie non prodotte: *rendite*
- **saldo = contributo netto di lavoro, capitale e risorse naturali proprietà di residenti a processi di produzione realizzati all'estero**



## conto secondario del reddito

- trasferimenti correnti (TCC)



## conto secondario del reddito

- trasferimenti correnti (TCC)
  - trasferimenti tra privati: *rimesse di emigrati*



## conto secondario del reddito

- trasferimenti correnti (TCC)
  - trasferimenti tra privati: *rimesse di emigrati*
  - imposte e contributi sociali: *imposte, pensioni*



## conto secondario del reddito

- trasferimenti correnti (TCC)
  - trasferimenti tra privati: *rimesse di emigrati*
  - imposte e contributi sociali: *imposte, pensioni*
  - trasferimenti correnti tra stati: *donazioni per cooperazione internazionale*



## conto secondario del reddito

- trasferimenti correnti (TCC)
  - trasferimenti tra privati: *rimesse di emigrati*
  - imposte e contributi sociali: *imposte, pensioni*
  - trasferimenti correnti tra stati: *donazioni per cooperazione internazionale*
- vincite di lotterie e scommesse



## Conto Corrente: saldo

quindi il saldo del C/C è

$$\underbrace{SCC}_{\text{Saldo C/C (SCC)}} = \underbrace{(X - M)}_{\text{Saldo Bil Comm (SBC)}} + \underbrace{(Y_a - Y_p)}_{\text{Saldo C/ Primario reddito (SCP)}} + \underbrace{(TCC_a - TCC_p)}_{\text{Saldo C/ secondario reddito (SCS)}}$$



## Significato economico del saldo di C/C

- **Saldo C/C = risparmi - investimenti.** Infatti

## Significato economico del saldo di C/C

- **Saldo C/C = risparmi - investimenti.** Infatti
- reddito nazionale lordo = PIL + redditi e trasf netti dall'estero:

$$RNLD = Y + \underbrace{SCP + SCS}_{\text{redditi e trasf netti da RdM}}$$



## Significato economico del saldo di C/C

- **Saldo C/C = risparmi - investimenti.** Infatti
- reddito nazionale lordo = PIL + redditi e trasf netti dall'estero:

$$RNLD = Y + \underbrace{SCP + SCS}_{\text{redditi e trasf netti da RdM}}$$

- sostituendo per il PIL

$$RNLD = \underbrace{C + I + (X - M)}_{PIL} + SCP + SCS$$



## Significato economico del saldo di C/C

- ma  $(X - M)$  = saldo bilancia commerciale (SBC), per cui:

$$RNLD = C + I + \underbrace{SBC + SCP + SCS}_{\text{saldo C/C}}$$

## Significato economico del saldo di C/C

- ma  $(X - M)$  = saldo bilancia commerciale (SBC), per cui:

$$RNLD = C + I + \underbrace{SBC + SCP + SCS}_{\text{saldo C/C}}$$

$$= C + I + SCC$$

## Significato economico del saldo di C/C

- ma  $(X - M)$  = saldo bilancia commerciale (SBC), per cui:

$$RNLD = C + I + \underbrace{SBC + SCP + SCS}_{\text{saldo C/C}}$$

- $$= C + I + SCC$$

- Portando a sinistra gli usi interni, C ed I:

$$\underbrace{RNLD - C - I}_S = SCC$$

## Significato economico del saldo di C/C

- ma  $(X - M)$  = saldo bilancia commerciale (SBC), per cui:

$$RNLD = C + I + \underbrace{SBC + SCP + SCS}_{\text{saldo C/C}}$$

- 
- Portando a sinistra gli usi interni, C ed I:

$$\underbrace{RNLD - C - I}_S = SCC$$

- e infine

$$S - I = SCC$$

## Significato economico del saldo di C/C

- Quindi, se



## Significato economico del saldo di C/C

- Quindi, se
- $S > I$  il saldo del C/C  $> 0$ : risorse create all'interno sono offerte al RdM (creazione di crediti verso RdM)



## Significato economico del saldo di C/C

- Quindi, se
- $S > I$  il saldo del C/C  $> 0$ : risorse create all'interno sono offerte al RdM (creazione di crediti verso RdM)
- $S < I$  il saldo del C/C  $< 0$ : risorse create dal RdM sono usate all'interno (creazione di debiti verso RdM)



## Significato economico del saldo di C/C

- Quindi **SCC** è collegato alla differenza **S-I**:

$$SCC = S - I$$

## Significato economico del saldo di C/C

- Quindi **SCC** è collegato alla differenza **S-I**:

$$SCC = S - I$$

- distinguendo risparmi ed investimenti privati ( $S_p, I_p$ ) e pubblici ( $S_g = Tasse - C_g, I_g$ ):

$$SCC = (S_p + S_g) - (I_p + I_g)$$



## Significato economico del saldo di C/C

- Quindi **SCC** è collegato alla differenza **S-I**:

$$SCC = S - I$$

- distinguendo risparmi ed investimenti privati ( $S_p, I_p$ ) e pubblici ( $S_g = Tasse - C_g, I_g$ ):

$$SCC = (S_p + S_g) - (I_p + I_g)$$

- $$= (S_p - I_p) + (S_g - I_g)$$



## Significato economico del saldo di C/C

- ovvero

$$SCC = \underbrace{(S_p - I_p)}_{\text{avanzo privato}} + \left[ \underbrace{(T - C_g) - I_g}_{\text{avanzo pubblico}} \right]$$



## Significato economico del saldo di C/C

- ovvero

$$SCC = \underbrace{(S_p - I_p)}_{\text{avanzo privato}} + \left[ \underbrace{(T - C_g) - I_g}_{\text{avanzo pubblico}} \right]$$

- se settore privato e PA sono ambedue in disavanzo **necessariamente** si avrà disavanzo delle partite correnti BP



## Significato economico del saldo di C/C

- ovvero

$$SCC = \underbrace{(S_p - I_p)}_{\text{avanzo privato}} + \left[ \underbrace{(T - C_g) - I_g}_{\text{avanzo pubblico}} \right]$$

- se settore privato e PA sono ambedue in disavanzo **necessariamente** si avrà disavanzo delle partite correnti BP
- ma avanzo privato può compensare un disavanzo pubblico+-



## Significato economico del saldo di C/C: “i deficit gemelli”

- **punto chiave:** risparmio privato segue traiettorie abbastanza stabili, deficit pubblico più variabile. Quindi le fluttuazioni di SCC (deficit esterno) tenderanno ad essere associate a quelle del deficit pubblico



## Significato economico del saldo di C/C: “i deficit gemelli”

- **punto chiave:** risparmio privato segue traiettorie abbastanza stabili, deficit pubblico più variabile. Quindi le fluttuazioni di SCC (deficit esterno) tenderanno ad essere associate a quelle del deficit pubblico
- **hp dei “deficit gemelli”:** crescita deficit pubblico  $\implies$  peggioramento BP

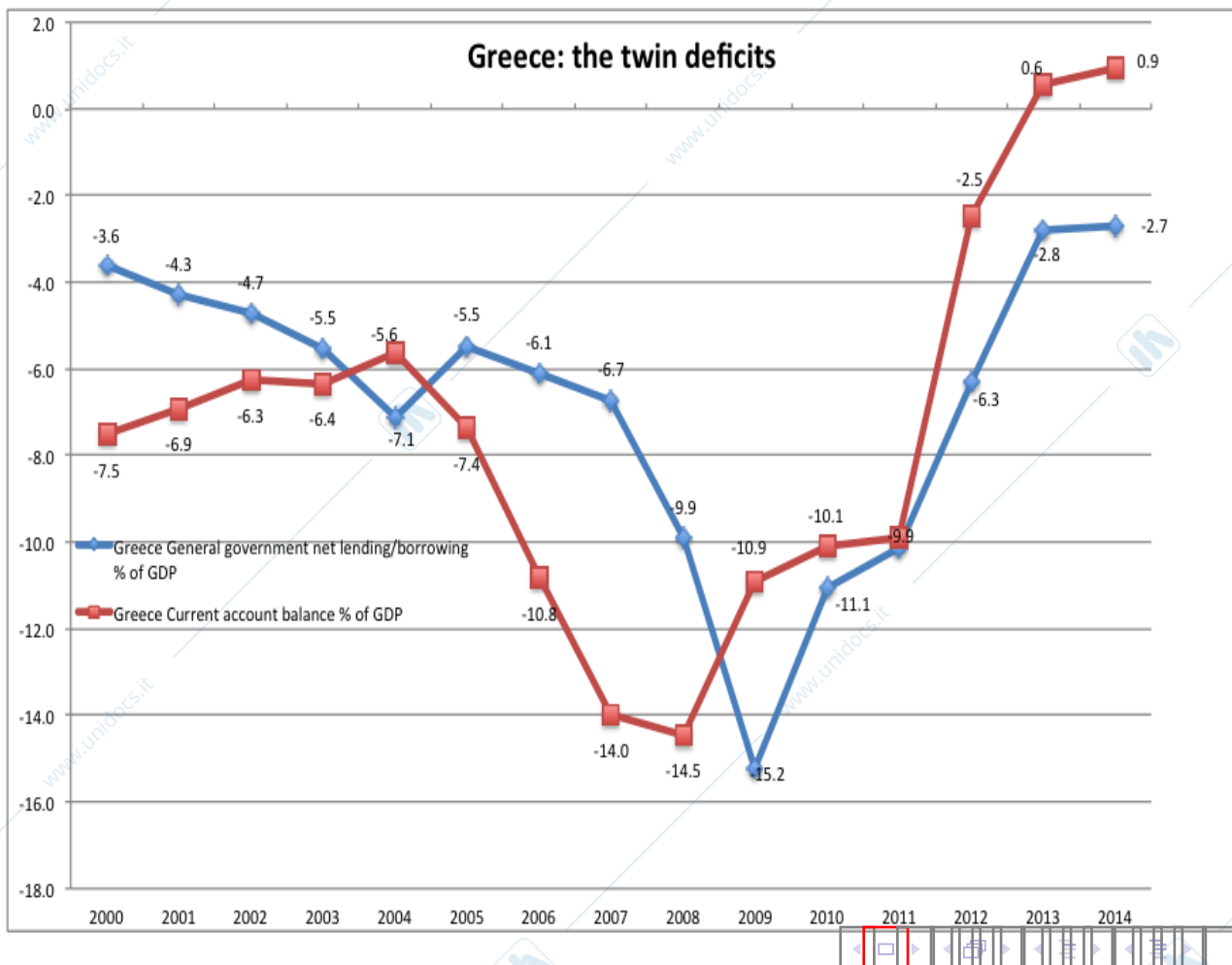


## Significato economico del saldo di C/C: “i deficit gemelli”

- **punto chiave:** risparmio privato segue traiettorie abbastanza stabili, deficit pubblico più variabile. Quindi le fluttuazioni di SCC (deficit esterno) tenderanno ad essere associate a quelle del deficit pubblico
- **hp dei “deficit gemelli”:** crescita deficit pubblico  $\implies$  peggioramento BP
- “hp” perchè non vale sempre: si per USA anni '80 e dopo il 2000, non vale per USA fine anni '90 (bilancio federale attivo ma saldo BP negativo)



## “i deficit gemelli” in azione: Grecia



## C/Capitale

- **acquisizioni/cessioni di attività non prodotte non finanziarie:**

## C/Capitale

- **acquisizioni/cessioni di attività non prodotte non finanziarie:**
  - *risorse naturali, licenze e diritti, brevetti e marchi*



## C/Capitale

- **acquisizioni/cessioni di attività non prodotte non finanziarie:**
  - *risorse naturali, licenze e diritti, brevetti e marchi*
- **trasferimenti in c/capitale (TCK):**



## C/Capitale

- **acquisizioni/cessioni di attività non prodotte non finanziarie:**
  - *risorse naturali, licenze e diritti, brevetti e marchi*
- **trasferimenti in c/capitale (TCK):**
  - *donazioni di beni capitali, cancellazione di debiti*



## C/Capitale

- **acquisizioni/cessioni di attività non prodotte non finanziarie:**
  - *risorse naturali, licenze e diritti, brevetti e marchi*
- **trasferimenti in c/capitale (TCK):**
  - *donazioni di beni capitali, cancellazione di debiti*
- **Importante!** in molti testi di Economia (e fino al BPM4) per c/capitale si intende una cosa diversa, cioè il conto che registra le transazioni finanziarie - cfr oltre



## C/Capitale

Il saldo del conto capitale è quindi

$$SCK = \underbrace{(TCK_a - TCK_p)}_{\text{saldo trasferimenti in C/ Capitale}} + \underbrace{(ANFNP_a - ANFNP_p)}_{\text{saldo transazioni in Attività Non Finanziarie Non Prodotte}}$$



## C/Finanziario

- registra acquisizioni/cessioni di attività e passività finanziarie, cioè



## C/Finanziario

- registra acquisizioni/cessioni di attività e passività finanziarie, cioè
  - **valuta** (nazionale od estera)



## C/Finanziario

- registra acquisizioni/cessioni di attività e passività finanziarie, cioè
  - **valuta** (nazionale od estera)
  - **obbligazioni** (titoli di debito)



## C/Finanziario

- registra acquisizioni/cessioni di attività e passività finanziarie, cioè
  - **valuta** (nazionale od estera)
  - **obbligazioni** (titoli di debito)
  - **azioni** (quote di proprietà di un'impresa)



## C/Finanziario

- registra acquisizioni/cessioni di attività e passività finanziarie, cioè
  - **valuta** (nazionale od estera)
  - **obbligazioni** (titoli di debito)
  - **azioni** (quote di proprietà di un'impresa)
- di una doppia natura:



## C/Finanziario

- registra acquisizioni/cessioni di attività e passività finanziarie, cioè
  - **valuta** (nazionale od estera)
  - **obbligazioni** (titoli di debito)
  - **azioni** (quote di proprietà di un'impresa)
- di una doppia natura:
  - 1 **di contropartita di flussi di direzione opposta del C/Corrente o C/Capitale. Modifica accredito netto verso RdM**



## C/Finanziario

- registra acquisizioni/cessioni di attività e passività finanziarie, cioè
  - **valuta** (nazionale od estera)
  - **obbligazioni** (titoli di debito)
  - **azioni** (quote di proprietà di un'impresa)
- di una doppia natura:
  - ① **di contropartita di flussi di direzione opposta del C/Corrente o C/Capitale. Modifica accredito netto verso RdM**
  - ② **di natura puramente finanziaria:** in questo caso si hanno due flussi di segno opposto nel C/Finanziario. **NON modifica accredito netto verso RdM**



## C/Finanziario

- Saldo uguale a quello della somma degli altri due conti:
- $C/Finanziario = Saldo C/Corrente + Saldo C/Capitale$
- $= \Delta$ posizione patrimoniale verso l'estero



## Registrazione dei flussi

Come già visto, **Partita doppia**: ogni transazione registrata due volte, un "credito" e un "debito"

- esce una mela: "crediti=+1 mela"



## Registrazione dei flussi

Come già visto, **Partita doppia**: ogni transazione registrata due volte, un "credito" e un "debito"

- esce una mela: "crediti=+1 mela"
- entra il pagamento: "debiti=+1 mela"

## Registrazione dei flussi

Come già visto, **Partita doppia**: ogni transazione registrata due volte, un "credito" e un "debito"

- **esce** una mela: "crediti=+1 mela"
- **entra** il pagamento: "debiti=+1 mela"
- BP sempre in pareggio dal punto di vista contabile, non necessariamente in senso economico: il pareggio contabile può essere non *sostenibile in senso economico*



## Regole di registrazione: C/Corrente e C/Capitale

**Crediti e Debiti: segno "+" nelle rispettive colonne**

- **Crediti**

## Regole di registrazione: C/Corrente e C/Capitale

**Crediti e Debiti: segno " + " nelle rispettive colonne**

- **Crediti**

- esportazioni



## Regole di registrazione: C/Corrente e C/Capitale

**Credit** e **Debit**: segno "+" nelle rispettive colonne

- **Credit**

- esportazioni
- servizi di lavoro e capitale **forniti a non residenti**



## Regole di registrazione: C/Corrente e C/Capitale

**Crediti e Debiti: segno "+" nelle rispettive colonne**

- **Crediti**

- esportazioni
- servizi di lavoro e capitale **forniti a non residenti**
- trasferimenti **ricevuti**



## Regole di registrazione: C/Corrente e C/Capitale

**Crediti e Debiti: segno "+" nelle rispettive colonne**

- **Crediti**

- esportazioni
- servizi di lavoro e capitale **forniti a** non residenti
- trasferimenti **ricevuti**
- **cessione** di attività non finanziarie non prodotte



# Regole di registrazione: C/Corrente e C/Capitale

- **Debiti**



# Regole di registrazione: C/Corrente e C/Capitale

- **Debiti**
  - Importazioni



## Regole di registrazione: C/Corrente e C/Capitale

### ● Debiti

- Importazioni
- servizi di lavoro e capitale **forniti da** non residenti



## Regole di registrazione: C/Corrente e C/Capitale

### ● Debiti

- Importazioni
- servizi di lavoro e capitale **forniti da** non residenti
- trasferimenti **effettuati**



## Regole di registrazione: C/Corrente e C/Capitale

### ● Debiti

- Importazioni
- servizi di lavoro e capitale **forniti da** non residenti
- trasferimenti **effettuati**
- **acquisizione** di attività non finanziarie non prodotte



## regole di registrazione: **C/Finanziario**

- **Aumenti** di attività e passività: segno **+**
- **Diminuzioni** di attività e passività: segno **-**

## Esempio: Importazione con pagamento immediato da un conto in valuta estera dell'importatore

- **valore merci = debito** nel **conto dei beni e dei servizi del C/C**

## Esempio: Importazione con pagamento immediato da un conto in valuta estera dell'importatore

- **valore merci** = **debito** nel **conto dei beni e dei servizi** del **C/C**
- **pagamento** = deflusso di valuta estera (= crediti verso banca centrale estera): valuta ↓ = **crediti** verso RdM ↓ = **attività** ↓



## Esempio: Importazione con pagamento immediato da un conto in valuta estera dell'importatore

- **valore merci** = **debito** nel **conto dei beni e dei servizi** del **C/C**
- **pagamento** = deflusso di valuta estera (= crediti verso banca centrale estera): valuta ↓ = **crediti** verso RdM ↓ = **attività** ↓
  - registrato con segno “-” nella colonna “attività” del **C/F**, “Altri investimenti, valute e depositi”



## Esempio: Importazione con pagamento immediato da un conto in valuta estera dell'importatore

- **valore merci** = **debito** nel **conto dei beni e dei servizi** del **C/C**
- **pagamento** = deflusso di valuta estera (= crediti verso banca centrale estera): valuta ↓↓ = **crediti** verso RdM ↓↓ = **attività** ↓↓
  - registrato con segno “-” nella colonna “attività” del **C/F**, “Altri investimenti, valute e depositi”
- quindi:



## Esempio: Importazione con pagamento immediato da un conto in valuta estera dell'importatore

- **valore merci** = **debito** nel **conto dei beni e dei servizi** del **C/C**
- **pagamento** = deflusso di valuta estera (= crediti verso banca centrale estera): valuta  $\Downarrow$  = **crediti** verso RdM  $\Downarrow$  = **attività**  $\Downarrow$ 
  - registrato con segno “-” nella colonna “attività” del **C/F**, “Altri investimenti, valute e depositi”
- quindi:
  - $\Delta$ **attività** < 0



## Esempio: Importazione con pagamento immediato da un conto in valuta estera dell'importatore

- **valore merci** = **debito** nel **conto dei beni e dei servizi** del **C/C**
- **pagamento** = deflusso di valuta estera (= crediti verso banca centrale estera): valuta ↓↓ = **crediti** verso RdM ↓↓ = **attività** ↓↓
  - registrato con segno “-” nella colonna “attività” del **C/F**, “Altri investimenti, valute e depositi”
- quindi:
  - $\Delta$ **attività** < 0
  - **passività**: non cambiano



## Esempio: Importazione con pagamento immediato da un conto in valuta estera dell'importatore

- **SCF** =  $\Delta(\text{posizione patrimoniale sull'estero}) = \Delta\text{attività} - \Delta\text{passività}$

## Esempio: Importazione con pagamento immediato da un conto in valuta estera dell'importatore

- **SCF** =  $\Delta(\text{posizione patrimoniale sull'estero}) = \Delta\text{attività} - \Delta\text{passività}$
- = (- valore merci) - 0

## Esempio: Importazione con pagamento immediato da un conto in valuta estera dell'importatore

- **SCF** =  $\Delta(\text{posizione patrimoniale sull'estero}) = \Delta\text{attività} - \Delta\text{passività}$
- = (- valore merci) - 0
- = - valore merci



## Esempio: Importazione con pagamento immediato da un conto in valuta estera dell'importatore

- **SCF** =  $\Delta(\text{posizione patrimoniale sull'estero}) = \Delta\text{attività} - \Delta\text{passività}$
- = (- valore merci) - 0
- = - valore merci
- = **SCC**

## Esempio: Importazione con pagamento posticipato coperto da credito commerciale

- come prima: valore merce = **debito** nel **conto dei beni e dei servizi** del **C/C**

## Esempio: Importazione con pagamento posticipato coperto da credito commerciale

- come prima: valore merce = **debito** nel **conto dei beni e dei servizi** del **C/C**
- **credito dall'estero** = aumento debito



## Esempio: Importazione con pagamento posticipato coperto da credito commerciale

- come prima: valore merce = **debito** nel **conto dei beni e dei servizi** del **C/C**
- **credito dall'estero** = aumento debito
  - segno “+” nelle “passività” del **C/F**, “Altri investimenti, crediti commerciali”



## Esempio: Importazione con pagamento posticipato coperto da credito commerciale

- come prima: valore merce = **debito** nel **conto dei beni e dei servizi** del **C/C**
- **credito dall'estero** = aumento debito
  - segno “+” nelle “passività” del **C/F**, “Altri investimenti, crediti commerciali”
- attività non cambiano



## Esempio: Importazione con pagamento posticipato coperto da credito commerciale

- **SCF** =  $\Delta(\text{posizione patrimoniale sull'estero})$

## Esempio: Importazione con pagamento posticipato coperto da credito commerciale

- **SCF** =  $\Delta(\text{posizione patrimoniale sull'estero})$
- =  $\Delta\text{attività} - \Delta\text{passività}$

## Esempio: Importazione con pagamento posticipato coperto da credito commerciale

- **SCF** =  $\Delta(\text{posizione patrimoniale sull'estero})$
- =  $\Delta\text{attività} - \Delta\text{passività}$
- = 0 - (valore merci)

## Esempio: Importazione con pagamento posticipato coperto da credito commerciale

- **SCF** =  $\Delta(\text{posizione patrimoniale sull'estero})$
- =  $\Delta\text{attività} - \Delta\text{passività}$
- = 0 - (valore merci)
- = - valore merci = **SCC**



## Confronto 1 vs 2

- **pagamento in valuta:** attività ↓



## Confronto 1 vs 2

- **pagamento in valuta:** attività ↓
- **credito commerciale:** passività ↑



## Confronto 1 vs 2

- **pagamento in valuta:** attività ↓
- **credito commerciale:** passività ↑
- medesimo effetto su  $\Delta(\text{posizione patrimoniale sull'estero}) = \Delta\text{attività} - \Delta\text{passività}$



## Esempio: Invio di valuta estera alla famiglia da parte di un lavoratore straniero residente in Italia

- **"trasferimento unilaterale privato" = debito nel conto secondario del reddito del C/C**

## Esempio: Invio di valuta estera alla famiglia da parte di un lavoratore straniero residente in Italia

- "trasferimento unilaterale privato" = debito nel **conto secondario del reddito** del **C/C**
- pagamento = deflusso di valuta estera = **crediti verso RdM** ↓



## Esempio: Invio di valuta estera alla famiglia da parte di un lavoratore straniero residente in Italia

- "trasferimento unilaterale privato" = debito nel conto secondario del reddito del C/C
- pagamento = deflusso di valuta estera = crediti verso RdM ↓
  - registrato con segno "-" nelle "attività" del C/F, "Altri investimenti, valute e depositi"



## Esempio: Invio di valuta estera alla famiglia da parte di un lavoratore straniero residente in Italia

- **"trasferimento unilaterale privato"** = debito nel **conto secondario del reddito** del **C/C**
- pagamento = deflusso di valuta estera = **crediti verso RdM** ↓
  - registrato con segno "-" nelle "attività" del **C/F**, "Altri investimenti, valute e depositi"
- **NB identico a importazioni pagate con valuta**: "trasferimento" = importazione fittizia che bilancia il deflusso di valuta



## Impresa italiana colloca obbligazioni all'estero ricevendo valuta

- **transazione puramente finanziaria**

## Impresa italiana colloca obbligazioni all'estero ricevendo valuta

- **transazione puramente finanziaria**
- vendita **obbligazione** = aumento dei debiti (**passività**)

## Impresa italiana colloca obbligazioni all'estero ricevendo valuta

- **transazione puramente finanziaria**
- vendita **obbligazione** = aumento dei debiti (**passività**)
  - segno + nelle "passività" del C/F, "Investimenti di portafoglio"



## Impresa italiana colloca obbligazioni all'estero ricevendo valuta

- **transazione puramente finanziaria**
- vendita **obbligazione** = aumento dei debiti (**passività**)
  - segno + nelle "passività" del C/F, "Investimenti di portafoglio"
- afflusso di **valuta** (crediti verso banca centrale estera) = aumento delle **attività**



## Impresa italiana colloca obbligazioni all'estero ricevendo valuta

- **transazione puramente finanziaria**
- vendita **obbligazione** = aumento dei debiti (**passività**)
  - segno + nelle "passività" del C/F, "Investimenti di portafoglio"
- afflusso di **valuta** (crediti verso banca centrale estera) = aumento delle **attività**
  - segno + nelle "attività" del C/F, "Altri investimenti, valute e depositi"



## Impresa italiana colloca obbligazioni all'estero ricevendo valuta

- **transazione puramente finanziaria**
- vendita **obbligazione** = aumento dei debiti (**passività**)
  - segno + nelle "passività" del C/F, "Investimenti di portafoglio"
- afflusso di **valuta** (crediti verso banca centrale estera) = aumento delle **attività**
  - segno + nelle "attività" del C/F, "Altri investimenti, valute e depositi"
- $\Delta(\text{posizione patrimoniale sull'estero}) = \Delta\text{attività} - \Delta\text{passività} = 0$



## Impresa italiana colloca obbligazioni all'estero ricevendo valuta

- **transazione puramente finanziaria**
- vendita **obbligazione** = aumento dei debiti (**passività**)
  - segno + nelle "passività" del C/F, "Investimenti di portafoglio"
- afflusso di **valuta** (crediti verso banca centrale estera) = aumento delle **attività**
  - segno + nelle "attività" del C/F, "Altri investimenti, valute e depositi"
- $\Delta(\text{posizione patrimoniale sull'estero}) = \Delta\text{attività} - \Delta\text{passività} = 0$
- fin qui sembra tutto in equilibrio. Vediamo come va a finire



## Equilibrio contabile senza equilibrio economico

- Hp: valuta usata per pagare **Importazioni** nell'anno seguente

## Equilibrio contabile senza equilibrio economico

- Hp: valuta usata per pagare **Importazioni** nell'anno seguente
- saldo C/C = saldo C/F

## Equilibrio contabile senza equilibrio economico

- Hp: valuta usata per pagare **Importazioni** nell'anno seguente
- saldo C/C = saldo C/F
- **Saldo generale = SCC + SCK + SCF = 0**



## Equilibrio contabile senza equilibrio economico

- Hp: valuta usata per pagare **Importazioni** nell'anno seguente
- saldo C/C = saldo C/F
- **Saldo generale = SCC + SCK + SCF = 0**
- **BP** ancora in equilibrio



## Equilibrio contabile senza equilibrio economico

- Hp: valuta usata per pagare **Importazioni** nell'anno seguente
- saldo C/C = saldo C/F
- **Saldo generale = SCC + SCK + SCF = 0**
- **BP** ancora in equilibrio
- **posizione finanziaria verso l'estero: peggiorata**, perchè **deflusso valuta = crediti** ↓



# Equilibrio contabile senza equilibrio economico

- anni successivi:



## Equilibrio contabile senza equilibrio economico

- anni successivi:
- se importazioni sono servite a creare base produttiva e quindi negli anni seguenti avere  $(X-M) > 0$  tale da ripagare debito (con gli interessi) **OK**: USA fine '800



## Equilibrio contabile senza equilibrio economico

- anni successivi:
- se importazioni sono servite a creare base produttiva e quindi negli anni seguenti avere  $(X-M) > 0$  tale da ripagare debito (con gli interessi) **OK**: USA fine '800
- altrimenti **spirale di debito**: paesi in via di sviluppo, fine '900



## Pagamenti internazionali in pratica

- In ogni momento **enormi flussi internazionali in direzioni opposte**



## Pagamenti internazionali in pratica

- In ogni momento **enormi flussi internazionali in direzioni opposte**
  - Italia: 34.000 flussi/giorno



## Pagamenti internazionali in pratica

- In ogni momento **enormi flussi internazionali in direzioni opposte**
  - Italia: 34.000 flussi/giorno
  - UE: in 6 giorni = PIL Eurozona



## Pagamenti internazionali in pratica

- In ogni momento **enormi flussi internazionali in direzioni opposte**
  - Italia: 34.000 flussi/giorno
  - UE: in 6 giorni = PIL Eurozona
- Si può evitare di effettuarli davvero tutti creando un **sistema di compensazione: Target2** (*Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system versione 2*), gestito dall'Eurosistema (*BCE + banche centrali Eurozona*)



## Pagamenti internazionali in pratica

- In ogni momento **enormi flussi internazionali in direzioni opposte**
  - Italia: 34.000 flussi/giorno
  - UE: in 6 giorni = PIL Eurozona
- Si può evitare di effettuarli davvero tutti creando un **sistema di compensazione: Target2** (*Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system versione 2*), gestito dall'Eurosistema (*BCE + banche centrali Eurozona*)
- sistema a comparti successivi:



## Pagamenti internazionali in pratica

- In ogni momento **enormi flussi internazionali in direzioni opposte**
  - Italia: 34.000 flussi/giorno
  - UE: in 6 giorni = PIL Eurozona
- Si può evitare di effettuarli davvero tutti creando un **sistema di compensazione: Target2** (*Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system versione 2*), gestito dall'Eurosistema (*BCE + banche centrali Eurozona*)
- sistema a comparti successivi:
  - **banche private nazionali** hanno conti presso banche centrali



## Pagamenti internazionali in pratica

- In ogni momento **enormi flussi internazionali in direzioni opposte**
  - Italia: 34.000 flussi/giorno
  - UE: in 6 giorni = PIL Eurozona
- Si può evitare di effettuarli davvero tutti creando un **sistema di compensazione: Target2** (*Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system versione 2*), gestito dall'Eurosistema (*BCE + banche centrali Eurozona*)
- sistema a comparti successivi:
  - **banche private nazionali** hanno conti presso banche centrali
  - **banche centrali** hanno conti presso **Target2**



## Pagamenti internazionali in pratica

- In ogni momento **enormi flussi internazionali in direzioni opposte**
  - Italia: 34.000 flussi/giorno
  - UE: in 6 giorni = PIL Eurozona
- Si può evitare di effettuarli davvero tutti creando un **sistema di compensazione: Target2** (*Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system versione 2*), gestito dall'Eurosistema (*BCE + banche centrali Eurozona*)
- sistema a comparti successivi:
  - **banche private nazionali** hanno conti presso banche centrali
  - **banche centrali** hanno conti presso **Target2**
- **pagamenti opposti compensati in ogni comparto**



## Pagamenti internazionali in pratica

- **Carlo Bianchi (Italia) compra dalla ditta Krukk (Germania) merce per 1 Euro**



## Pagamenti internazionali in pratica

- **Carlo Bianchi (Italia) compra dalla ditta Krukk (Germania) merce per 1 Euro**
  - pagamento: bonifico dalla Banca Rossi verso c/c ditta Krukk presso Mullerbank (**1 Euro Ita ⇒ Germania**)



## Pagamenti internazionali in pratica

- **Carlo Bianchi (Italia) compra dalla ditta Krukk (Germania) merce per 1 Euro**
  - pagamento: bonifico dalla Banca Rossi verso c/c ditta Krukk presso Mullerbank (**1 Euro Ita** ⇒ **Germania**)
- **Walter Fisher (Germania) compra dalla Ditta Verdi (Italia) merce per 1 Euro**



## Pagamenti internazionali in pratica

- **Carlo Bianchi (Italia) compra dalla ditta Krukk (Germania) merce per 1 Euro**
  - pagamento: bonifico dalla Banca Rossi verso c/c ditta Krukk presso Mullerbank (**1 Euro Ita ⇒ Germania**)
- **Walter Fisher (Germania) compra dalla Ditta Verdi (Italia) merce per 1 Euro**
  - pagamento: bonifico dalla Neuerbank verso c/c Ditta Verdi presso Banca Pippo (**1 Euro Germania ⇒ Ita**)



## Target2 in azione

- Target2 registra **flussi uguali ed opposti sui c/c di Bdl e Bundesbank** e li **compensa**. Non c'è bisogno di muovere 1 cent
- ultimo passaggio:
  - Bdl
    - accredita 1 Euro a Banca Pippo che lo accredita sul c/c di Ditta Verdi
    - scala 1 Euro dal c/c di Banca Rossi
  - Bundesbank
    - accredita 1 Euro a Mullerbank che lo accredita sul c/c di ditta Krukk
    - scala 1 Euro dal c/c di Neuerbank



www.unidocs.it

www.unidocs.it

www.



www.unidocs.it - Appunti e dispense per superare i tuoi esami universitari

www.unidocs.it - Appunti e dispense per superare i tuoi esami universitari

# Target2 in azione

- **C'è un asino in bilico da qualche parte?**

www.unidocs.it

www.unidocs.it



www.unidocs.it

www.unidocs.it



## Target2 in azione

- **C'è un asino in bilico da qualche parte?**
- **Ovvio che sì:** se alla fine della giornata i movimenti non si compensano al 100% i c/c delle banche centrali presso Target2 saranno qualcuno in attivo e qualcuno in passivo. Se il giorno dopo tutto si sistema ok, altrimenti **squilibri si accumulano**



## Target2 in azione

- **C'è un asino in bilico da qualche parte?**
- **Ovvio che sì:** se alla fine della giornata i movimenti non si compensano al 100% i c/c delle banche centrali presso Target2 saranno qualcuno in attivo e qualcuno in passivo. Se il giorno dopo tutto si sistema ok, altrimenti **squilibri si accumulano**
- **Fine 2018:**



## Target2 in azione

- **C'è un asino in bilico da qualche parte?**
- **Ovvio che sì:** se alla fine della giornata i movimenti non si compensano al 100% i c/c delle banche centrali presso Target2 saranno qualcuno in attivo e qualcuno in passivo. Se il giorno dopo tutto si sistema ok, altrimenti **squilibri si accumulano**
- **Fine 2018:**
  - Bdl, Banco de España: circa - **450 mld**



## Target2 in azione

- **C'è un asino in bilico da qualche parte?**
- **Ovvio che sì:** se alla fine della giornata i movimenti non si compensano al 100% i c/c delle banche centrali presso Target2 saranno qualcuno in attivo e qualcuno in passivo. Se il giorno dopo tutto si sistema ok, altrimenti **squilibri si accumulano**
- **Fine 2018:**
  - Bdl, Banco de España: circa - **450 mld**
  - Bundesbank: circa + **850 mld**



# Plot target2

