

# MONETA

# BIT

# CICLI ECONOMICI

*Le idee della Scuola Austriaca di economia*



Carl Menger  
(1840-1921)



Ludwig von Mises  
(1881-1973)



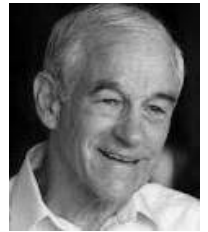
Henry Hazlitt  
(1894-1993)



Murray N. Rothbard  
(1926-1995)



Jesús Huerta de Soto  
(1956)



Ron Paul  
(1935)

# MONETA, BIT E CICLI ECONOMICI

*Organizzazione a cura di:*



**ROTARY CLUB di CENTO**  
Distretto 2070 Italia



**ROTARACT CLUB CENTO**  
Distretto 2070 Italia

**Relatore: Ing. Emanuele Montanari**

**Contatti: [emanuele.montanari@gmail.com](mailto:emanuele.montanari@gmail.com)**

# IL CONTESTO

RAGIONAMENTO LOGICO DEDUTTIVO

**ASSIOMA  
IRREFUTABILE:  
"l'uomo agisce"**



**FINI DIVERSI  
MEZZI SCARSI**

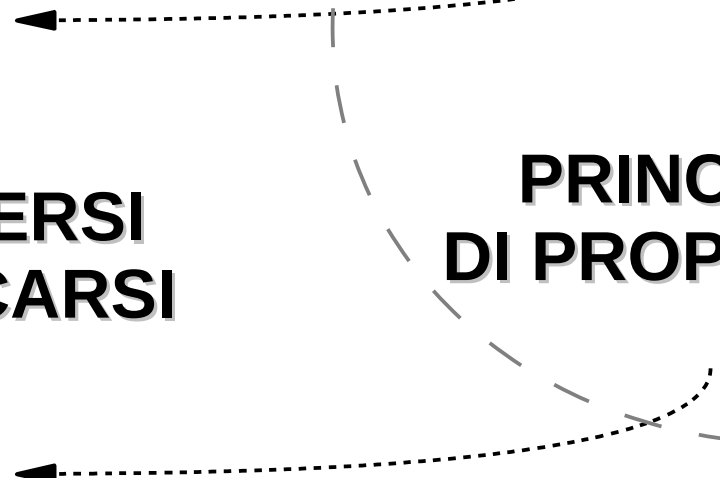


**SCAMBIO DI BENI & DIVISIONE DEL LAVORO**

**LIBERTA'  
DELL'INDIVIDUO**

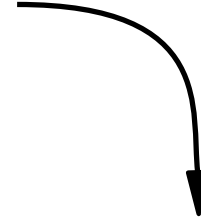
**PRINCIPIO  
DI PROPRIETA'**

PRINCIPI

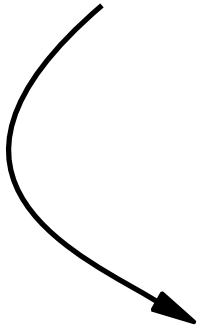


# VALORE E SCAMBIO

**SCALA DI VALORE DEI FINI  
E, QUINDI, DEI MEZZI**



**RAPPORTI DI SCAMBIO TRA BENI  
=  
SISTEMA DEI PREZZI**



**UNITA' DI 'MISURA' (ESPRESSIONE) DEL PREZZO**



# PERCHE' UN BENE POSSA ESSERE MONETA...

- 1) RICONOSCIBILITA'
- 2) DIVISIBILITA'
- 3) PORTABILITA'
- 4) RELATIVA SCARSITA'
- 5) RESISTENZA NEL TEMPO



# QUANDO UN BENE E' MONETA?



## LA MONETA E' IL BENE PIU' COMMERCIBILE

Il bene più facilmente accettato  
in cambio di beni e servizi

## IL VALORE DEL DENARO E' IL SUO VALORE DI SCAMBIO

Non un suo fantomatico 'valore intrinseco'  
Non il valore d'uso industriale del materiale  
Non il valore delle risorse utilizzate per produrlo

Possiamo ritenerlo il primo social network.  
Può essere il frutto di un decreto?

Vi immaginate    imposti per decreto?!?



# PAGABILI A VISTA...

CON CHE COSA?



Titolo provvisorio - 1945



Repubbliche marinare - 1947



Cristoforo Colombo - 1964



A. da Messina - 1979



V. Bellini  
1985



# PERCHE' AUMENTARE LA MONETA?

- *“Per essere più ricchi”*
- *“Per aumentare il potere d'acquisto”*
- *“Per favorire i debitori”*
- *“Per far ripartire l'economia (aumento del credito)”*
- *“Per creare occupazione”*

**INFLAZIONE**  
**=**  
**AUMENTO DELLA MASSA DI MONETA**

**l'inflazione dei prezzi è la conseguenza dell'inflazione di moneta, ceteris paribus**

---



# INFLAZIONE MONETARIA

## EFFETTO CANTILLON

**l'inflazione monetaria altera i prezzi RELATIVI  
Coloro che ricevono per primi la moneta di nuova emissione  
possono pagare prezzi più alti, determinandone il rialzo.  
E così, in cascata, attraverso tutti i gruppi della società.**

### LIVELLO DEI PREZZI

Il concetto di livello dei prezzi è basato sull'idea che la moneta sia neutrale e che quindi un aumento della stessa determini un rialzo uniforme dei prezzi. Per l'effetto Cantillon, così non è. Nemmeno nel lungo periodo.



1680-1734



## VELO ILLUSORIO

**L'inflazione monetaria permette di nascondere i costi reali e  
di intraprendere azioni politiche cui la popolazione  
difficilmente acconsentirebbe.**

**Questo sia nel caso di stampa diretta di moneta da parte  
dello stato che di aumento generale della massa monetaria  
da parte di una banca centrale**

**OSTACOLO AL CALCOLO ECONOMICO**



# “EFFETTI” NELLA STORIA

## **Imperi la cui decadenza coincide con periodi di inflazione monetaria**

Impero Romano d'Occidente - La svalutazione monetaria favorì il ritorno all'economia naturale (rurale), la crisi dei commerci e la disgregazione sociale. L'Impero d'Oriente mantenne il conio in oro puro.

Cina – La cartamoneta fu introdotta in Cina nel IX secolo; le dinastie Song (1127-1279), Jin (1115-1234) e Yuan (1368-1644), dopo periodi di inflazione di moneta cartacea per raccogliere tasse, collassarono. Sulla stessa strada stava procedendo la dinastia Ming (1368-1644) quando poco prima del 1500 tornò ad una moneta metallica. La cartamoneta fu reintrodotta nel XVIII secolo.

## **Altri episodi di svalutazione (con eventuale sospensione di convertibilità)**

- Colonie del Nord America: 1690-1764 e 1775-1781 (Continental)
- Stati Uniti d'America: 1819, 1837, 1857, 1873
- Francia: 1716-1720 e 1790-1803 (Assignat)
- Germania: 1914-1923
- et alii: Zimbabwe, Argentina, Messico, ecc...

# IL PRODUTTORE DI MONETA

**RISCHIO IMPRENDITORIALE?  
ZERO**

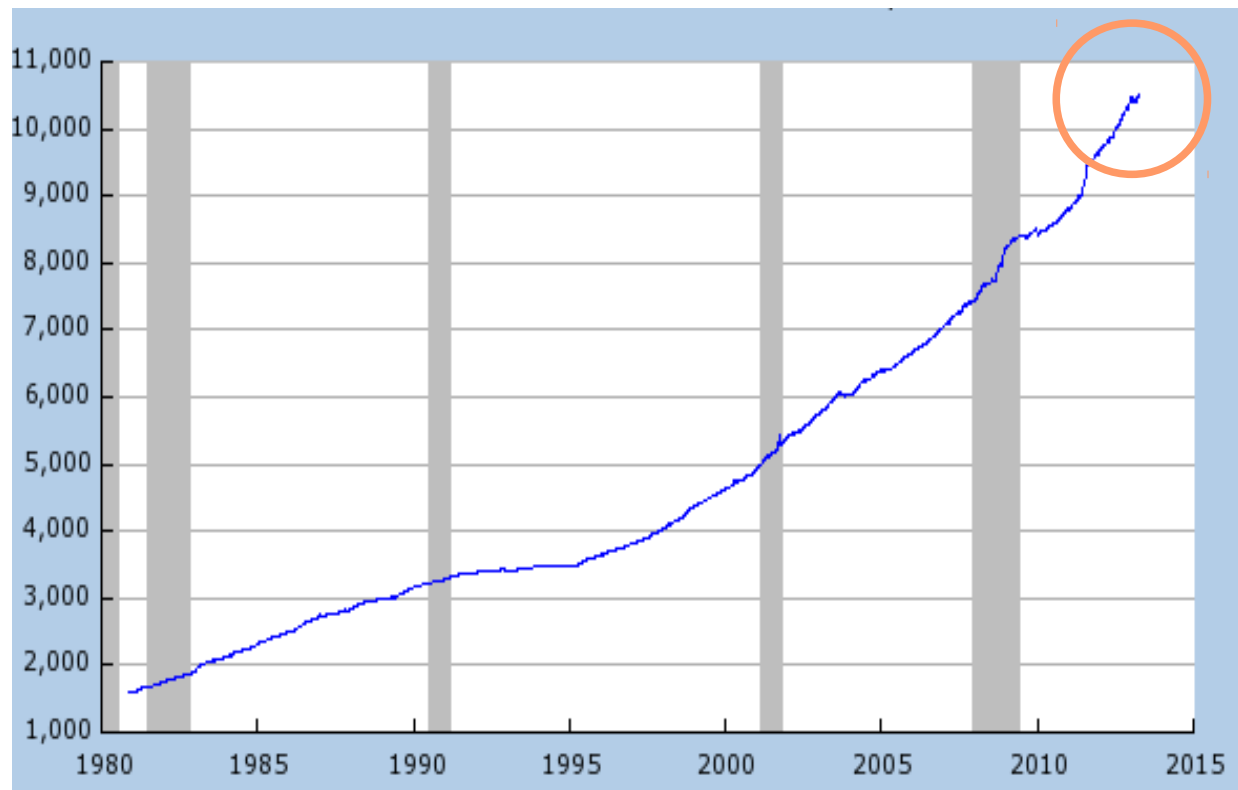
**LEGGE DELLA DOMANDA E DELL'OFFERTA?  
NO**

**MA QUAL E'  
LA 'MONETA'  
PRODOTTA OGGI  
?**

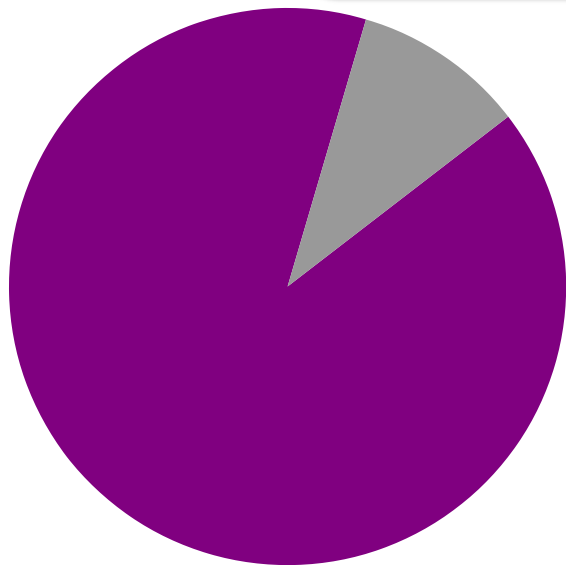


# MONETA OGGI

La quantità di moneta (denaro) negli USA è circa 11.000 miliardi di \$



10%  
BANCONOTE

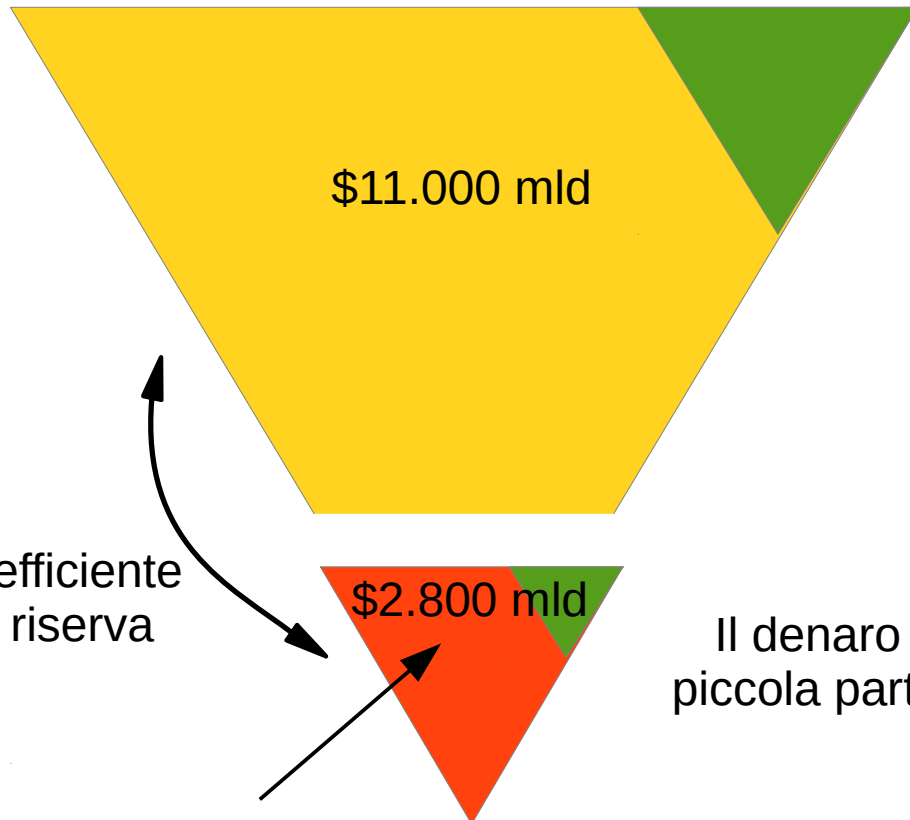


90% CONTI CORRENTI  
=  
"MONETA ELETTRONICA"

# RISERVA FRAZIONARIA

In un sistema bancario a RISERVA INTERA (100%) ciascun conto corrente a vista è coperto da un deposito di moneta (oro tipicamente) custodita nei caveau. C'è piena e totale redimibilità.

## PIRAMIDE MONETARIA USA



I sistemi bancari odierni operano invece in regime di RISERVA FRAZIONARIA. Ciascuna banca ha il vincolo che almeno una certa percentuale dell'ammontare totale dei "depositi" dei clienti e del contante che detiene sia "coperta" da denaro tenuto presso la banca centrale.

Il denaro tenuto presso la banca centrale è in piccola parte contante, mentre il resto un saldo di conto corrente.

Fino al 2009 il sistema bancario USA rispettava rigorosamente il coefficiente di riserva minimo del 10%, imposto dalla FED. Il denaro presso quest'ultima ammontava a circa 1.000 miliardi di \$.

Dal 2009 in avanti la FED ha aumentato enormemente le riserve. Le banche USA sono 'piene di liquidità', nel senso che hanno enormi 'riserve in eccesso' e potrebbero immettere nel sistema economico un'enorme 'liquidità'.

**La moneta di oggi è quasi esclusivamente "moneta elettronica" (saldi di conto corrente):  
NON C'E' ALCUN BENE FISICO**



# DEPOSITO E PRESTITO

## DEPOSITO

- Non c'è scambio di beni
- La disponibilità del bene depositato è mantenuta; il coefficiente di cassa è 100%
- Si paga, normalmente, il servizio di custodia
- Non c'è, di solito, termine temporale; è un deposito a vista.



## PRESTITO

- C'è rinuncia ad un bene presente per uno futuro.
- La disponibilità e la proprietà del bene vengono trasferite, fino al termine del contratto.
- Maturano interessi perché una parte si priva di un bene per cederlo, temporaneamente, all'altra.
- Il termine del contratto è essenziale.

La legge è forse chiara sul deposito bancario?

Art. 1834 del CC: "Nei **depositi** di una somma di danaro presso una banca, questa ne **acquista la proprietà** ed è obbligata a restituirla nella stessa specie monetaria alla scadenza del termine convenuto ovvero a richiesta del **depositante**, con l'osservanza del periodo di preavviso stabilito dalle parti o dagli usi"

# SECONDO VOI?

## Che cosa pensate del denaro che mettete in banca?

Cobden Centre UK,  
anno 2010,  
sondaggio  
2000 persone  
intervistate

66%

“Non conosco l'utilizzo  
del denaro che ho  
depositato”

74%

“Il denaro che ho  
messo  
in banca è mio”

33%

“La banca non  
può prestare  
il mio denaro”

15%

“A me interessa che  
il denaro  
sia al sicuro”

67%

“A me interessa  
la disponibilità  
immediata”

26%

“Le riserve debbono  
corrispondere  
ai depositi”

8%

“Sappiamo bene  
che il denaro viene  
prestato alla banca”

# “CYPRUSED”

*When you go to sleep at night, and wake up the next day and find your bank account frozen, your bank branch closed and the online bank site shut down. It is the joy of getting corzined on a more widespread scale. When and if your bank reopens, you will likely find most of your current account balance gone.*

## Map of Cyprus

*Don't worry though, the systemically important people (ie - not you) would have been tipped off and would have moved all of their funds out of the bank in advance.*

[www.urbandictionary.com](http://www.urbandictionary.com)

- 1) In seguito alla “ristrutturazione” dei bond greci del 2012 (-70%) alcune banche a Cipro erano andate in rosso pesantemente.
- 2) Nel corso del 2012 buona parte del debito subordinato delle banche coinvolte è stato ridotto, lasciando esposti i depositanti.
- 3) Gli sportelli a Atene e Londra sono rimasti aperti nei 15 giorni di chiusura a Cipro: “oligarca russo, where are you?!?”
- 4) Già in febbraio diverse ditte e privati (tra cui membri del governo) avevano trasferito all'estero alcuni miliardi di euro.
- 5) Le cifre depositate che eccedevano i 100.000 hanno subito un taglio compreso tra il 40% e il 70%.

**PIU' CHIARO DI COSI'?!**

**I DEPOSITI BANCARI NON SONO DEPOSITI**

Town	LEMESOS	PAFOS	LARNAKA	TROODOS	AGIA NAPA	POLIS	LARNAKA AIRPORT	PAFOS AIRPORT
LEMESOS	80							
PAFOS	152	72						
LARNAKA	47	70	142					
TROODOS	80	51	125	121				
AGIA NAPA	81	107	184	41	163			
POLIS	188	108	37	177	160	220		
LARNAKA AIRPORT	53	77	148	6	128	48	185	
PAFOS AIRPORT	147	67	14	137	118	179	51	144

DISTANCES BETWEEN THE TOWNS IN KM. (APPROX.)



# “ELASTICITA”

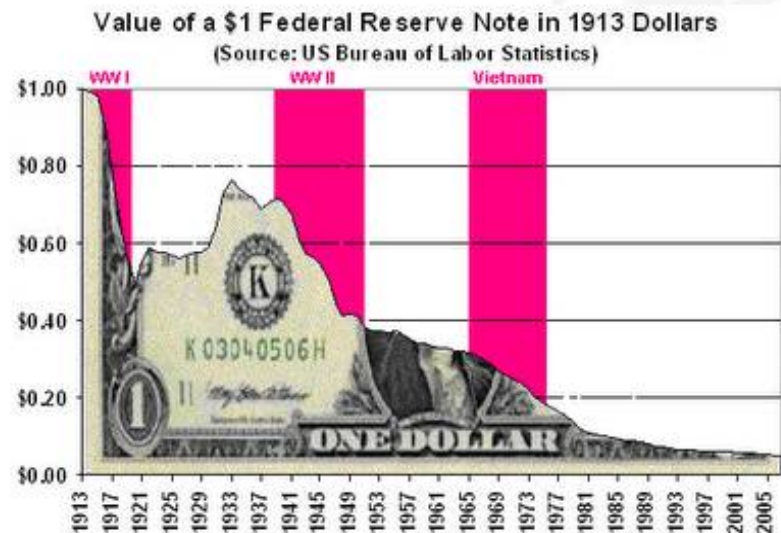
Per la maggior parte degli economisti della Scuola Austriaca la pratica della riserva frazionaria è illegale: garantire a più individui il possesso esclusivo di un bene è contro il diritto.



D'altra parte c'è chi sostiene che per il fatto stesso di ricevere un interesse sul denaro depositato il cliente implicitamente conceda alla banca di utilizzare il denaro nel modo che ritiene opportuno.

In ogni caso oggi la moneta non è praticamente più un bene fisico e tangibile. Per alcuni questo è una conquista dell'umanità, per gli economisti austriaci è una follia, perché la rende un bene “elastico”, nel senso di arbitrario nella quantità in circolazione.

Svalutazione del dollaro  
dall'istituzione della FED  
1913



# CREDITO: ESEMPIO STORICO

## County of Lancashire, UK



Da *Reforming fractional reserve banking*,  
Toby Baxendale, Cobdencentre, UK

1700-1820, I° parte della Rivoluzione Industriale  
Crescita: 340% (**1,02%** annuale)

Non esistevano banche locali. Lo sviluppo avvenne grazie al credito privato e ai *bills of exchange*, con oro, argento, beni reali o servizi a copertura. I *bills* erano preferiti rispetto alle note di pagamento (le future banconote) di origine bancaria.

Nel 1815 il governo promulgò lo *Stamp Act* con cui tassava questi, e altri, strumenti di pagamento 'privati'. Non erano tassate invece le note di banca, in particolare quelle della Bank of England (allora banca totalmente privata).

1820-1950, II° parte della Rivoluzione Industriale (130 anni)  
Crescita: 960% (**1,75%** annuale)

Attenzione: la differenza tra i due tassi di crescita **NON** è il parametro per cui decidere se sia 'meglio' il sistema dei *bills of exchange* o della riserva frazionaria.



# BANCHE CENTRALI

Un sistema bancario a riserva frazionaria ha bisogno di una guida, il cui compito è quello di governare un aumento graduale delle riserve in modo che le banche aumentino altrettanto gradualmente la massa monetaria in circolazione e non ci sia 'troppa' concorrenza tra l'una l'altra.

Alan Greenspan, 2007



“Lei ha ragione. Se c'è una banca centrale che determina il quantitativo di moneta, non c'è libero mercato; è una condizione generalmente chiamata 'regolamentazione'.”

Le banche centrali difendono l'idea della loro indipendenza. Tuttavia:

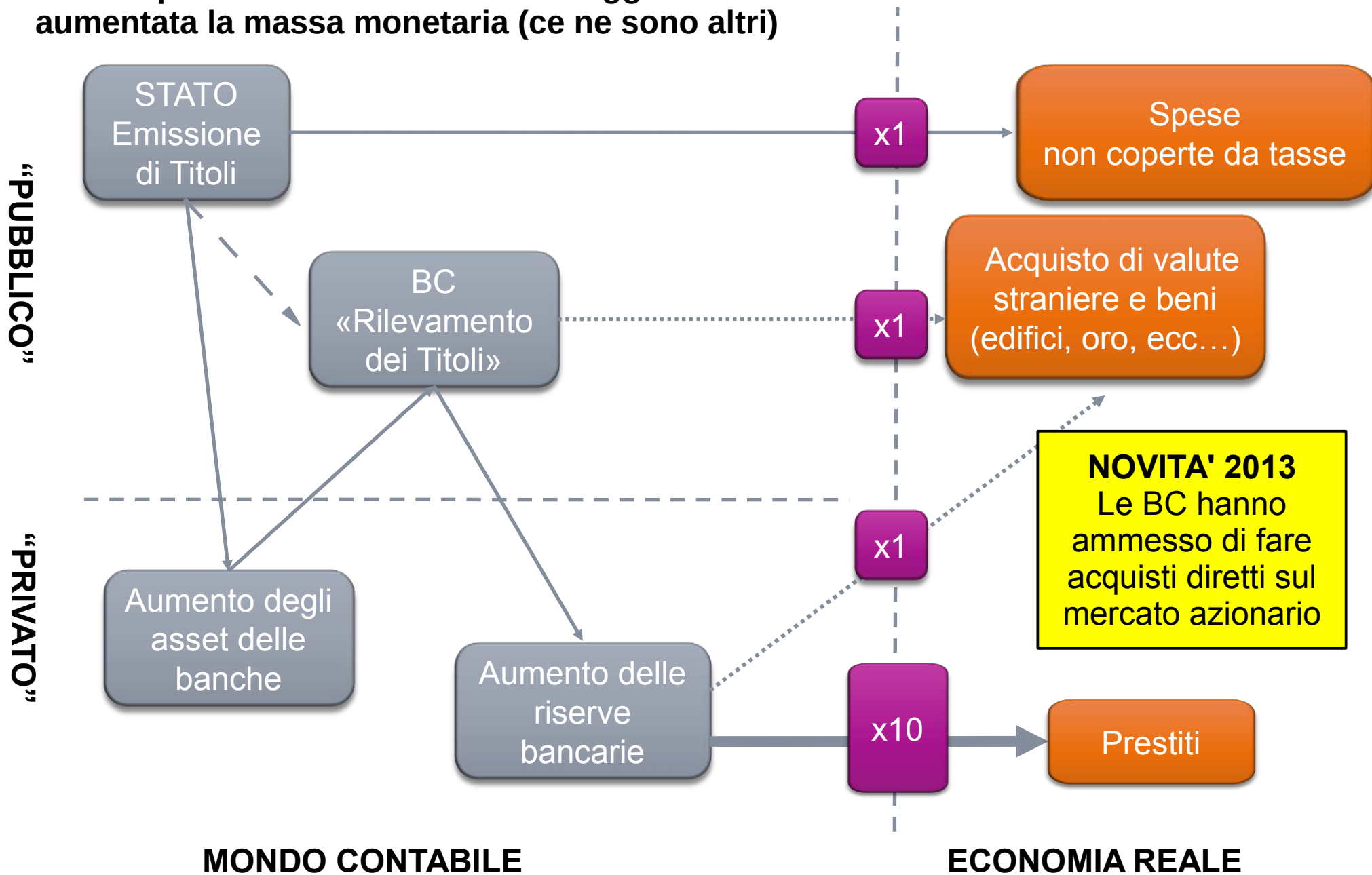
- 1) l'indipendenza dal governo può essere garantita dal governo stesso?
- 2) l'indipendenza dal governo può esserci in un paese democratico?

Esclusione della concorrenza e garanzia statale  
è ciò cui aspira ogni vero cartello

1967: “In assenza del sistema aureo non c'è modo di proteggere i risparmi dalla confisca attraverso l'inflazione.”  
1967: “La spesa pubblica in deficit è semplicemente uno schema per la confisca della ricchezza.  
L'oro impedisce la strada a questo insidioso processo.”

# COME VIENE CREATO IL DENARO?

Esempio di meccanismo con cui oggi viene aumentata la massa monetaria (ce ne sono altri)



# CONSUMO E RISPARMIO

Togliamo per un attimo il velo monetario...

... in un'economia tutto è orientato alla soddisfazione dei bisogni della gente. E quindi qualsiasi attività è rivolta alla produzione di beni di consumo e servizi.



Per farlo efficacemente è necessario che alcuni beni non vengano consumati per poter essere utilizzati nella produzione di un maggior numero di beni futuri grazie all'apporto dell'ingegno e dell'imprenditorialità. Questi beni non consumati 'subito' sono il RISPARMIO.



Quanto maggiore è il risparmio (che sarà per la maggior parte investito), tanto maggiore sarà la crescita economica e tanto maggiore sarà la resa del lavoro.

Trama, supporto e sostegno di ogni economia sono i beni RISPARMIATI (cioè non consumati) e INVESTITI.  
Non c'è bisogno di più denaro per avere più risparmio e più investimenti.

# TASSO DI INTERESSE

L'azione umana si serve di beni fisici sottoposti al tempo (nascono, si usurano, deperiscono...)

Il tasso di interesse (naturale) è l'espressione della cosiddetta 'preferenza temporale': ovvero l'intensità del desiderio di possedere un bene oggi piuttosto che domani. Il suo valore numerico si fissa sul mercato, nell'equilibrio tra domanda e offerta.

TASSO NATURALE  
+  
PREMIO PER IL RISCHIO  
+  
ASPETTATIVA SUL  
POTERE D'ACQUISTO

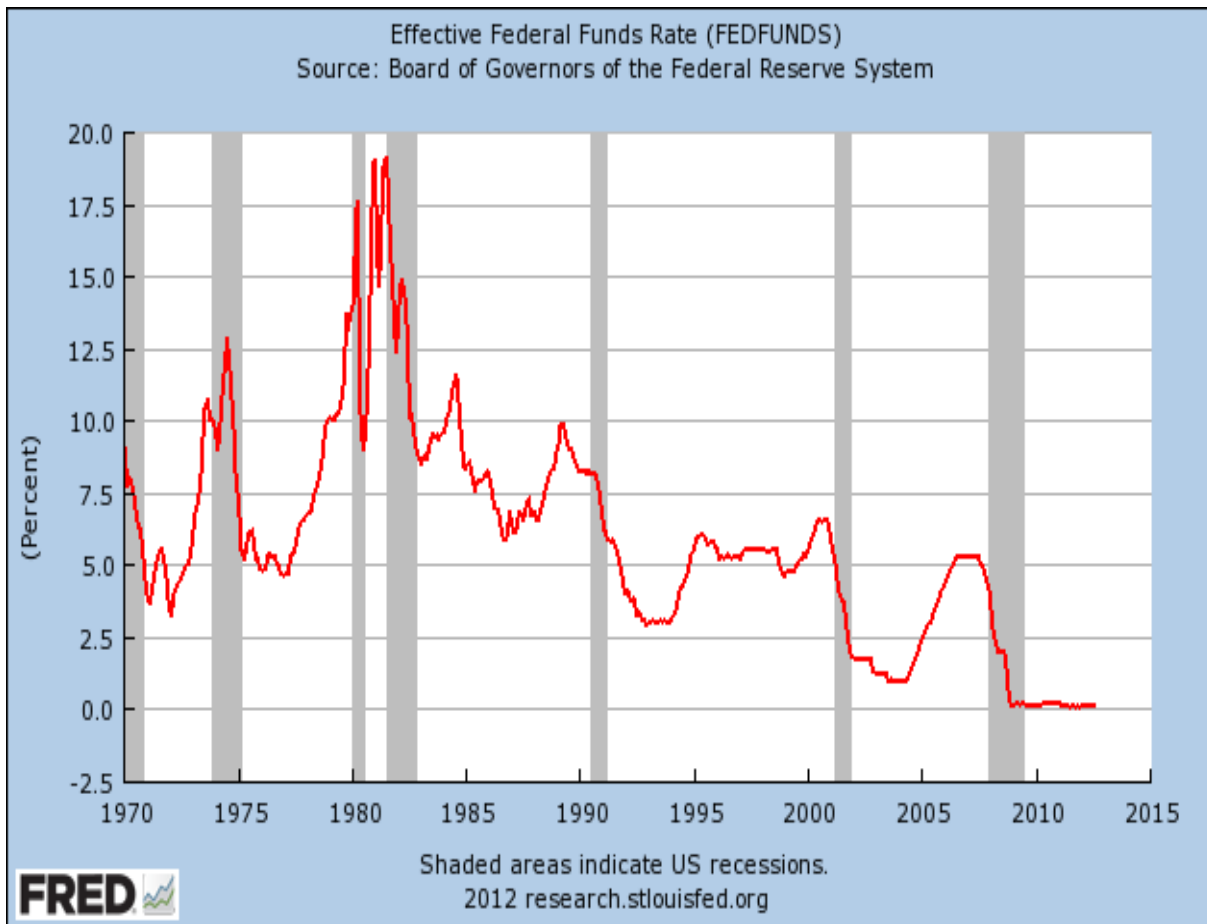


Tutta la struttura produttiva della società può considerarsi come un enorme mercato di scambio tra beni presenti e beni futuri.



Quanto più una società è ricca, tanto più il tasso di interesse naturale è BASSO.

# TASSO DI INTERESSE & FED



Il tasso di interesse in figura è il tasso reale a cui vengono scambiate le riserve bancarie negli acquisti e nelle vendite di riserve che ogni banca fa quotidianamente per mantenere il coefficiente di riserva al valore minimo stabilito. Il tasso reale è prossimo, grazie all'attività di compensazione della FED stessa, al tasso di interesse obiettivo che la FED decide nelle proprie riunioni. Questo tasso obiettivo è quello che comunemente si intende con espressioni tipo “la banca centrale ha abbassato i tassi” e simili.

Come da ragionamento economico in un'economia in salute i tassi sono bassi e tendenzialmente decrescenti. Ciò non vuol dire che imponendo tassi bassi l'economia migliori, nel lungo periodo. Oggi la FED non può più abbassarli e l'economia non è in salute.





# BOOM E CRISI

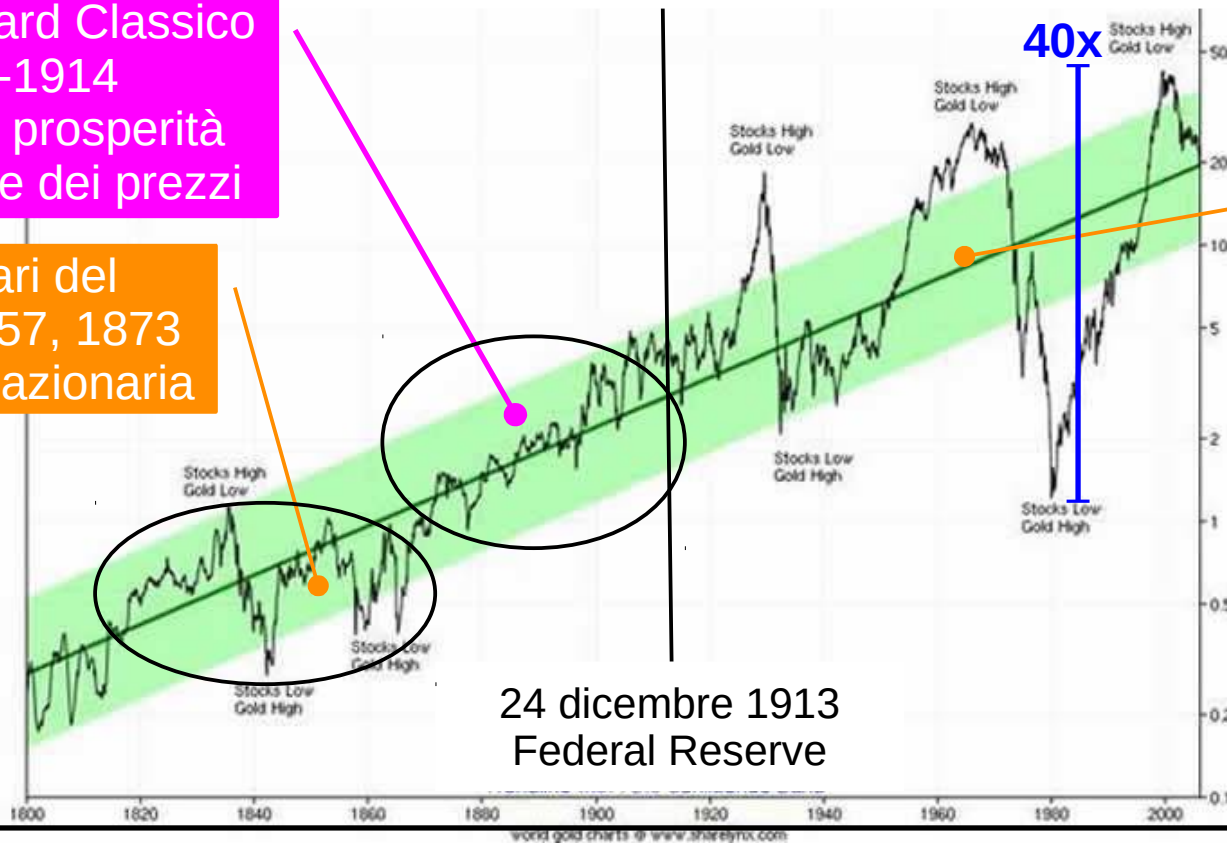
Rapporto DOW JONES/ORO

Gold Standard Classico  
1870-1914  
Periodo di prosperità  
e deflazione dei prezzi

Panici bancari del  
1819, 1837, 1857, 1873  
Causa riserva frazionaria

Copertura fisica  
al 100%  
(non sempre)

Moneta come  
titolo di credito



STABILITA'  
FINANZIARIA  
?!?!

Riserva frazionaria  
Inflazionismo

Moneta come  
titolo di debito

Nel periodo di espansione inflazionistica gli imprenditori ricevono il segnale che ci sia grande quantità di capitale e risparmio pronti per essere investiti. La percezione alterata del rischio non permette loro di valutare quali investimenti siano sensati e sostenibili e quali no. Nascono fenomeni di *overinvestment* e *malinvestment*.

Dal canto loro i consumatori iniziano a diminuire la quantità di risparmio per la grande abbondanza di beni disponibili e per il basso tasso di interesse.

Infine la disponibilità di moneta a basso costo sviluppa enormemente il settore finanziario.

Inizialmente il boom viene sostenuto dai risparmi reali, successivamente dall'indebitamento e, nell'ultima fase, dalla confisca. Il problema è che i risparmi reali non sono utilizzati come sarebbe normale e con la giusta remunerazione... l'inceppamento del meccanismo è inevitabile.

# RON PAUL



“Il credito eccessivo è facile confluiscia nella speculazione di borsa e del mercato immobiliare...”

2001

“L'idea di una bolla che scoppi e che crolli il livello dei prezzi mi sembra veramente improbabile, a livello nazionale.”

2003

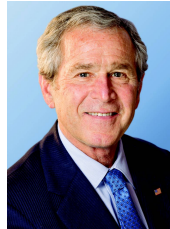


“Fannie Mae e Freddie Mac hanno distorto il mercato immobiliare; è stato loro consentito di attrarre capitale che non sarebbe giunto in condizioni di puro libero mercato. La conseguenza è che il capitale viene deviato dall'utilizzo più produttivo e incanalato nel settore immobiliare. Questo impedisce a tutto il mercato di funzionare correttamente e riduce lo standard di vita di tutti gli Americani.”

2003

“Per fare una società di proprietari di case, aiuteremo gli Americani a comprarle. Alcune famiglie possono pagare un'ipoteca, ma non hanno i risparmi per andare alla firma.”

2004

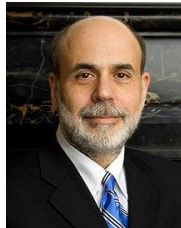


“Abbiamo visto la bolla del NASDAQ. Oggi c'è una bolla immobiliare che sta per scoppiare, e così sarà anche per quella del dollaro. Dobbiamo vivere con i nostri mezzi. Non si può stampare moneta da un giorno all'altro, e pensare che basta stampare denaro per avere prosperità.”

3/2007

“I nostri analisti ci dicono che gli standard seguiti per il prestito sono fondamentalmente validi e non paragonabili a quelli che contribuirono ai problemi dell'intero settore bancario 20 anni fa. In particolare sono migliorate proprio le pratiche di valutazione dei prestiti nel settore immobiliare.”

2006



2007-2008 “Crisi dei mutui subprime”

# LA FED... PER RON PAUL

«La FED dovrebbe essere abolita perché immorale, incostituzionale, priva di senso, perché promuove una cattiva economia e mina la libertà.» Ron Paul

## Argomento morale

«La grande immoralità è il sistema di governo che tollera il trasferimento di ricchezza realizzato con la forza... il processo di deprezzamento monetario, ottenuto inflazionando la moneta, redistribuisce in modo iniquo e pericoloso la ricchezza.»

## Argomento costituzionale

Articolo I, sez. 10: «Nessuno Stato potrà... costituire come mezzo di pagamento di debiti cosa diversa dalla moneta d'oro e d'argento». Una banca centrale potrebbe coesistere con un sistema monetario aureo, ma un *gold standard* non ha bisogno di una banca centrale che lo gestisca.

## Argomento economico

«Manipolando la quantità di denaro e imponendo i tassi di interesse, la FED ha messo in pratica una pianificazione economica... la FED è responsabile per i cicli di boom e crisi, dell'inflazione dei prezzi, della recessione e del debito eccessivo.»

## Argomento libertario

«C'è un ultimo aspetto negativo... e cioè la crescita in dimensioni del governo che ne risulta. Quando il governo cresce la libertà soffre. Questo avviene a prescindere dalla giustificazione data per i programmi governativi da finanziare.»

# TESTI

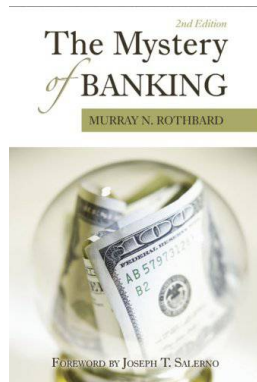


## **L'economia in una lezione - Capire i fondamenti della scienza economica**

*Henry Hazlitt*, Istituto Bruno Leoni, 2012

Economics in One Lesson, Henry Halitt, 1946 E1978

The Shortest and Surest Way to Understand Basic Economics



## **(Il mistero dell'attività bancaria)**

*Murray N. Rothbard*, UseM Lab, 2013 (di imminente pubblicazione)

The Mystery of Banking, M. N. Rothbard, 1983

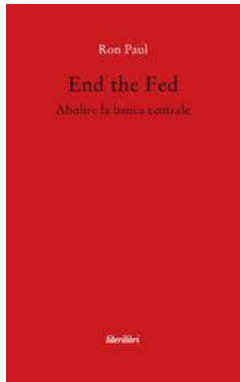


## **A scuola di economia**

**Lezioni del professor J. H. De Soto**

*Francesco Carbone*, Usemlab, 2012

# TESTI



## **End the FED**

*Ron Paul, Liberilibri, 2009*

End the FED, Ron Paul, 2009

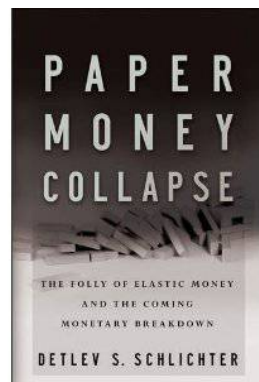
The Foundation for Rational Economics and Education



## **Moneta, credito bancario e cicli economici**

*Jesùs Huerta de Soto, Rubbettino, 2012*

(testo di studio)



## **Paper Money Collapse:**

**The Folly of Elastic Money and the Coming Monetary Breakdown**

*Detlev S. Schlichter, Wiley, 2011*



# SITI



[mises.org](http://mises.org)



[vonmises.it](http://vonmises.it)



[www.usemlab.com](http://www.usemlab.com)



[www.tomwoods.com](http://www.tomwoods.com)



[www.detlevschlichter.com](http://www.detlevschlichter.com)

