

# INDICE

<i>Prefazione</i>	IX
<b>PARTE PRIMA</b>	
<b>L'economia del risparmio</b>	<b>3</b>
<b>CAPITOLO I</b>	
<b>Risparmio: definizioni e dimensione quantitativa</b>	<b>5</b>
1.1 La prospettiva microeconomica	5
1.2 La prospettiva macroeconomica	7
1.2.1 Economia chiusa senza settore pubblico, p. 7 – 1.2.2 Alcuni approfondimenti, p. 8 –	
1.2.3 Economia aperta con settore pubblico, p. 8 – 1.2.4 Risparmio, investimenti e bilancia dei pagamenti*, p. 10	
1.3 Il risparmio vincolato: il sistema previdenziale	12
1.4 Alcuni dati sul risparmio e sulla previdenza	13
1.5 Conclusioni	19
<i>Bibliografia</i>	19
<b>CAPITOLO II</b> <i>di Alice Martini</i>	
<b>Una retrospettiva storica sulla teoria del risparmio: dai pensatori classici a Harrod</b>	<b>21</b>
2.1 Il pensiero dei classici sul risparmio	22
2.2 Il pensiero della scuola neoclassica sul risparmio	23
2.3 La teoria keynesiana del reddito assoluto	24
2.3.1 Le motivazioni del risparmio, p. 25 – 2.3.2 Le conseguenze del risparmio, p. 26	
2.4 Il dibattito degli anni quaranta	27
2.4.1 Gli studi di Kuznets, p. 27 – 2.4.2 La teoria del reddito relativo di Duesenberry, p. 28 –	
2.4.3 L'origine della teoria della ricchezza: il modello di Harrod, p. 30	
<i>Bibliografia</i>	32
<b>CAPITOLO III</b>	
<b>La teoria delle scelte intertemporali di Irving Fisher</b>	<b>35</b>
3.1 Il modello	36
3.1.1 Il vincolo di bilancio, p. 36 – 3.1.2 Le preferenze individuali, p. 38	
3.2 La scelta ottima	39
3.3 Gli effetti di variazioni del reddito sul consumo e sul risparmio	41
3.4 L'effetto sul consumo e sul risparmio di una variazione del tasso di interesse	43
3.4.1 Gli effetti sul vincolo di bilancio e la funzione del risparmio, p. 43 – 3.4.2 Il ruolo della elasticità di sostituzione intertemporale, p. 45	
3.5 Keynes rivisitato	47
3.5.1 Risparmio, p. 47 – 3.5.2 Consumo, p. 48	
3.6 Il modello di Fisher con offerta di lavoro endogena*	50
3.7 Il modello di Fisher con scelte di fecondità endogene*	54
3.8 Conclusioni	56
<i>Bibliografia</i>	57
<i>Appendice 3.A</i> La relazione tra tasso di interesse nominale, tasso di interesse reale e tasso di inflazione. Il concetto di valore attuale	58
<i>Appendice 3.B</i> Un cenno alla teoria delle scelte di portafoglio*	59

<i>Esercizi</i>	63
<b>CAPITOLO IV</b>	
<b>Il modello del ciclo di vita di Franco Modigliani</b>	<b>65</b>
4.1 Il modello del ciclo di vita in una economia stazionaria	65
4.1.1 Il comportamento microeconomico, p. 66 – 4.1.2 Il profilo longitudinale del consumo, risparmio e ricchezza, p. 67 – 4.1.3 Il profilo sezionale del consumo, risparmio e ricchezza, p. 68 – 4.1.4 Disuguaglianza nel modello del ciclo di vita, p. 69	
4.2 Risparmio aggregato e ricchezza in una economia in crescita bilanciata	70
4.2.1 Economia con crescita della popolazione, p. 71 – 4.2.2 Un'economia con popolazione costante e crescita della produttività, p. 71	
4.3 Estensioni del modello	72
4.3.1 Aspettative razionali, p. 72 – 4.3.2 La composizione del nucleo familiare, p. 76	
4.4 Il puzzle del consumo e la critica di Lucas	78
4.5 Recenti sviluppi	80
4.6 Conclusioni	81
<i>Bibliografia</i>	82
<i>Appendice 4.A</i> La disuguaglianza nella ricchezza nel modello di Modigliani-Brumberg	84
<b>CAPITOLO V</b>	
<b>Il modello del reddito permanente di Milton Friedman</b>	<b>87</b>
5.1 Un modello semplificato	87
5.2 L'incertezza e le aspettative razionali: il modello del "certo equivalente"	89
5.2.1 La dinamica del consumo, p. 90 – 5.2.2 La funzione del consumo, p. 92 – 5.2.3 La natura dell'errore di previsione*, p. 93 – 5.2.4 Il risparmio, p. 94 – 5.2.5 La relazione tra consumo, risparmio e reddito corrente*, p. 95 – 5.2.6 Verifiche empiriche, p. 96	
5.3 Il ruolo dell'incertezza: dal "modello del certo equivalente" al risparmio precauzionale	98
5.3.1 Un modello a due periodi, p. 98	
5.4 Il Capital Asset Pricing Model basato sul consumo: l'equity premium puzzle*	101
5.5 Recenti estensioni	103
5.6 Conclusioni	104
<i>Bibliografia</i>	104
<i>Appendice 5.A</i> Il vincolo di bilancio	105
<i>Appendice 5.B</i> Il risparmio	106
<i>Appendice 5.C</i> Il modello esteso del reddito permanente*	106
<i>Esercizi</i>	111
<b>CAPITOLO VI</b>	
<b>Risparmio e crescita economica</b>	<b>113</b>
6.1 Il ruolo del risparmio nel modello di Solow-Swan	114
6.2 Il progresso tecnico esogeno nel modello di Solow-Swan	119
6.3 Il modello di Ramsey-Cass-Koopmans	122
6.4 Risparmio e Regola aurea del capitale nei modelli di crescita neoclassici	128
6.5 I modelli di crescita endogena	129
6.5.1 I modelli di crescita basati sull'accumulazione, p. 130 – 6.5.2 I motori della crescita nei modelli di accumulazione: <i>learning by doing</i> vs capitale umano, p. 131 – 6.5.3 I modelli di crescita basati sull'innovazione*, p. 135 – 6.5.4 Commenti sui modelli di innovazione: il problema dell'effetto scala, p. 138 – 6.5.5 Diffusione internazionale dell'innovazione e fattori istituzionali: un recupero del ruolo del risparmio, p. 139	
6.6 Alcune considerazioni sulla relazione tra risparmio e crescita	140
6.7 Conclusioni	141
<i>Bibliografia</i>	142
<i>Appendice 6.A</i> I Rendimenti di Scala Costanti	144
<b>CAPITOLO VII</b>	
<b>Risparmio, alfabetizzazione finanziaria e qualità ambientale</b>	<b>147</b>
7.1 Il ruolo dell'alfabetizzazione finanziaria nelle decisioni di risparmio e di investimento	147

7.1.1	La misurazione della conoscenza finanziaria e la sua diffusione nel mondo, p. 148 –	
7.1.2	Conseguenze economiche della conoscenza finanziaria e della sua assenza, p. 153 –	
7.1.3	Modelli teorici sulla conoscenza finanziaria, p. 154	
7.2	La tassazione dei redditi da capitale	157
7.3	Risparmio, investimenti socialmente responsabili e politiche fiscali	160
	<i>Bibliografia</i>	162
	<i>Appendice 7.A</i> Gli effetti della conoscenza finanziaria	163
<b>CAPITOLO VIII di Pier Mario Pacini</b>		
<b>Scelte di portafoglio</b>		<b>165</b>
8.1	Titoli, lotterie, portafogli	165
	8.1.1 Tassi di rendimento: titoli con e senza rischio, p. 165 – 8.1.2 Diversificazione e portafogli, p. 167	
8.2	L'insieme dei portafogli possibili	170
	8.2.1 L'insieme delle lotterie possibili, p. 170 – 8.2.2 L'analisi rischio-rendimento, p. 171	
8.3	Ordinare (parzialmente) i portafogli	179
	8.3.1 Dominanza*, p. 179 – 8.3.2 Rischio-rendimento: efficienza, p. 183	
8.4	Il portafoglio ottimo	190
	8.4.1 La funzione di utilità VNM, p. 190 – 8.4.2 Il portafoglio ottimale e utilità VNM, p. 195 –	
	8.4.3 Il modello media-varianza, p. 196 – 8.4.4 Il portafoglio ottimo nel modello media-varianza, p. 199 – 8.4.5 Il teorema di separazione, p. 202	
8.5	Conclusioni	203
	<i>Bibliografia</i>	204
	<i>Appendice 8.A</i> Caratteristiche dei portafogli nel modello media-varianza	205
	<i>Appendice 8.B</i> Il portafoglio di minima rischiosità	206
<b>PARTE SECONDA</b>		
<b>L'economia dei sistemi previdenziali</b>		<b>209</b>
<b>CAPITOLO IX</b>		
<b>I sistemi previdenziali: definizioni e proprietà</b>		<b>211</b>
9.1	I sistemi previdenziali: finalità	216
9.2	Perché un sistema pensionistico obbligatorio?	216
9.3	Gestione, finanziamento, formule e composizione dei sistemi pensionistici	217
	9.3.1 Finanziamento dei sistemi previdenziali e calcolo dei benefici, p. 218	
9.4	I rischi dei sistemi previdenziali	221
	9.4.1 Il rischio intergenerazionale: la dinamica demografica e salariale, p. 221 –	
	9.4.2 Il rischio rendimento nei mercati finanziari, p. 223 – 9.4.3 Il rischio politico p. 224	
	<i>Bibliografia</i>	226
	<i>Appendice 9.A</i> Formule per il calcolo delle pensioni	227
	<i>Appendice 9.B</i> Le proprietà di lungo periodo del sistema a ripartizione	229
<b>CAPITOLO X</b>		
<b>Gli effetti dei sistemi previdenziali sulle decisioni individuali: analisi di equilibrio parziale</b>		<b>231</b>
10.1	Gli effetti sulle scelte di consumo e di risparmio	231
10.2	La natura dell'aliquota previdenziale	236
10.3	Il debito pensionistico	237
10.4	Gli effetti sulle scelte lavorative	238
	10.4.1 Un modello con offerta di lavoro endogena*, p. 239 – 10.4.2 Gli incentivi alla prosecuzione dell'attività lavorativa: il pensionamento anticipato, p. 242	
10.5	Gli effetti sulle scelte di fare figli	244
	10.5.1 Un modello con scelte di fecondità endogene*, p. 245	
10.6	Condivisione del rischio (risk sharing)	248
10.7	Conclusioni	251
	<i>Bibliografia</i>	253
	<i>Appendice 10.A</i> Il valore attuale della ricchezza pensionistica	254
	<i>Esercizi</i>	255

**CAPITOLO XI****Gli effetti dei sistemi previdenziali in equilibrio economico generale:****teorie normative e positive**

11.1	Il modello a generazioni sovrapposte	258
11.1.1	Gli individui, p. 258 – 11.1.2 Le imprese, p. 260 – 11.1.3 L'equilibrio, p. 261 –	
11.1.4	Le proprietà di benessere dell'equilibrio stazionario: le Golden Rules, p. 266 –	
11.1.5	Ottimalità o efficienza dinamica, p. 268 – 11.1.6 L'efficienza delle moderne economie, p. 268	
11.2	Gli effetti di un sistema previdenziale sul risparmio e sul benessere	270
11.2.1	Gli effetti dei sistemi previdenziali sul risparmio e sul capitale aggregato, p. 271 –	
11.2.2	Gli effetti sul benessere, p. 273 – 11.2.3 Un sistema previdenziale (misto) ottimo*, p. 274	
11.3	Le altre teorie dei sistemi previdenziali a ripartizione: una rassegna	276
11.3.1	Il filone normativo, p. 276 – 11.3.2 Il filone positivo, p. 279	
11.4	Conclusioni	282
	<i>Bibliografia</i>	283
	<i>Appendice 11.A</i> La prova dell'equilibrio intertemporale	285
	<i>Appendice 11.B</i> La Golden Rule Modificata	286

**CAPITOLO XII****Gli altri effetti dei sistemi previdenziali a ripartizione e il problema della transizione**

12.1	Analisi degli effetti sulle scelte di risparmio: estensioni	289
12.1.1	Gli effetti in presenza di vincoli di liquidità, p. 290 – 12.1.2 Gli effetti sul risparmio	
	in presenza di offerta di lavoro endogeno, p. 290 – 12.1.3 Gli effetti in presenza di incertezza	
	sul reddito o sulla durata della vita, p. 291 – 12.1.4 Gli effetti in presenza di altruismo	
	intergenerazionale, p. 291	
12.2	Analisi degli effetti sull'offerta di lavoro	293
12.2.1	Un modello con offerta di lavoro endogena nel modello a generazioni sovrapposte*, p. 294	
12.3	Effetti sulle scelte di fecondità	298
12.3.1	Un modello con scelta di fecondità endogena*, p. 299 – 12.3.2 Estensioni, p. 303	
12.4	Gli effetti sulla crescita endogena	305
12.5	Il ritorno ai sistemi a capitalizzazione (o misti): il problema della transizione	306
12.5.1	La contabilità della transizione al sistema a capitalizzazione, p. 307 – 12.5.2 Alcuni studi	
	sugli effetti della transizione ad un sistema a capitalizzazione, p. 309	
12.6	Conclusioni	312
	<i>Bibliografia</i>	313
	<i>Esercizi</i>	316

**CAPITOLO XIII****L'economia dei fondi pensione**

13.1	Il mercato dei fondi pensione: uno sguardo internazionale	318
13.2	Fondi pensione e performance del mercato del lavoro	322
13.2.1	Fondi pensione e mobilità nel mercato del lavoro, p. 322 – 13.2.2 Fondi pensione	
	e scelte di pensionamento, p. 324	
13.3	Fondi pensione e risparmio	325
13.4	Fondi pensione e mercati finanziari	325
13.4.1	Fondi pensione e sviluppo dei mercati finanziari, p. 325 – 13.4.2 Fondi pensione	
	e volatilità dei mercati finanziari, p. 327	
13.5	Fondi pensione e crescita economica	329
13.6	Le dimensioni ottimali dei fondi pensione	329
13.6.1	Un modello semplificato della composizione ottimale di un sistema multi-pilastro, p. 330	
13.7	Le determinanti delle adesioni ai fondi pensione: il tema della alfabetizzazione finanziaria	
	e il caso italiano	335
13.7.1	Risparmio, fondi pensione e alfabetizzazione finanziaria, p. 335 – 13.7.2 Il tema	
	delle adesioni ai fondi pensione in Italia, p. 336	
13.8	Conclusioni	338
	<i>Bibliografia</i>	340
	<i>Indice analitico</i>	345