Ricchezza. L'equazione stimata OLS su dati annuali 51-68 è la seguente:

$$CPR = -216.7 + 2.12\,YD + 12332\,YDW/YD + 0.379\,Al_{t-1} \qquad \text{(XIV)}$$
$$\quad (0.13) \quad (2.35) \qquad (3.2) \qquad (3.05)$$

$$\bar{R}^2 = \cdot 99 \quad DW = 2.02$$

dove CPR, YD, YDW come nelle altre equazioni e Al_{t-1} sono le attività liquide delle famiglie (moneta, obbligazioni, azioni); tutte le variabili sono in termini reali deflazionate con il deflatore del consumo.

L'equazione XIV non sembra soffrire di particolari problemi econometrici eccettuato il possibile bias simultaneo e la possibile collinearità tra YD e YDW/YD. I risultati presentati sembrano suffragare l'ipotesi di assenza di elementi autonomi nella funzione del consumo (la costante non è significativamente diversa da zero) e l'esistenza di un effetto ricchezza che farebbe dipendere il consumo direttamente dalla politica monetaria.

4. M.R.F.

Un'altra funzione del consumo che accetta l'ipotesi kaldoriana è quella contenuta nel cosiddetto M.R.F. (33) di Gnes e Rey che è una versione modificata dell'M.I.B.I. ristretta al solo settore reale e fiscale. L'equazione presentata nel modello è stata stimata mediante OLS su dati annuali 52-71.

$$CPR = 1850 + .815\,\frac{W - CSP + TRF + TNC - (TD.DIST_{-1})}{PC} \qquad \text{(XV)}$$
$$\quad (3.75) \quad (11.98)$$
$$+ .505\,\frac{PIT + PAF - CSA - TD\,(I - DIST_{-1})}{PC}$$
$$\quad (4.52)$$

$$R^2 = .991 \quad S.E\ 70.5$$

dove

CPR = Consumi privati netti da tasse indirette prezzi 63
W = Salari da lavoro dipendente

(33) F. Masera, A. Fazio, T. Padoa Schioppa, a cura di, *Econometric Research of European Central Banks*, Banca d'Italia, Roma 1975, pag. 207.