

ΚΑΙΟΙ ΚΥΡΙΑΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΗΣ

Οι περισσότερες χώρες έχουν μια ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (στο Η.Β. αυτή είναι η Τράπεζα της Αγγλίας) η οποία επιτελεί δύο βασικά έργα:

Εκδίδει τα κέρματα και τα τραπεζογραμμάτια

Ενεργεί ως τραπεζίτης του τραπεζικού συστήματος και της κυβέρνησης

Υπάρχουν ΤΡΕΙΣ τρόποι με τους οποίους η Κεντρική Τράπεζα ΜΠΟΡΕΙ να επηρεάσει την προσφορά χρήματος:

► **Επιβολή ποσοστού ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ**

Απαιτεί από τις εμπορικές τράπεζες να διατηρούν ένα δεδομένο ποσοστό των καταθέσεων τους σε διαθέσιμα / άμεσα ρευστοποιήσιμη μορφή. Αυτό επηρεάζει τη δημιουργία χρήματος από τις εμπορικές τράπεζες. Μπορεί να εξαναγκάσει επίσης τις τράπεζες σε ειδικές καταθέσεις σε αυτήν.

► **ΠΡΟΞΟΦΛΗΤΙΚΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ**

Είναι το επιτόκιο το οποίο η κεντρική τράπεζα χρεώνει στις εμπορικές τράπεζες όταν θελήσουν να δανεισθούν απ' αυτήν. Θέτοντας υψηλά το προεξοφλητικό επιτόκιο, αυτό λειτουργεί ως ποινή και ενθαρρύνει τις τράπεζες να διατηρούν ακόμα περισσότερα ρευστά διαθέσιμα.

► **ΠΡΑΞΕΙΣ ΑΝΟΙΧΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ**

Πράξεις με σκοπό την μεταβολή της νομισματικής βάσης μέσω αγοράς ή πώλησης χρεογράφων στην ανοιχτή αγορά.

ΆΛΛΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΤΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

► **Δανειστής Έσχατης Ανάγκης**

Η κεντρική τράπεζα είναι πάντοτε σε θέση να δανείσει τις εμπορικές τράπεζες ή άλλους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς όταν κάποιος πανικός απειλεί το χρηματοπιστωτικό σύστημα.

► **Τραπεζίτης της Κυβέρνησης**

Η τράπεζα εγγυάται ότι η κυβέρνηση θα μπορεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αντιμετωπίζει δημοσιονομικό έλλειμμα.

Η ΖΗΤΗΣΗ ΓΙΑ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

ΕΥΚΑΙΡΙΑΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΣ Είναι οι τόκοι που θυσιάζονται από τη διακράτηση χρήματος αντί ομολόγων.

Γιατί οι Άνθρωποι Διακρατούν Χρήμα;

ΤΟ ΚΙΝΗΤΡΟ ΤΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Πληρωμές και εισπράξεις χρονικά δεν συμπίπτουν πλήρως:

- Συνεπώς η διακράτηση χρήματος γίνεται για χρηματοδότηση γνωστών μελλοντικών συναλλαγών
- Εξαρτάται από το ύψος του εισοδήματος και τον τρόπο πληρωμής.

ΤΟ ΚΙΝΗΤΡΟ ΤΗΣ ΠΡΟΦΥΛΑΞΗΣ

Η αβεβαιότητα είναι επικρατούσα παντού

- Συνεπώς οι άνθρωποι διακρατούν χρήμα για να αντιμετωπίσουν απρόβλεπτες δυσκολίες
- Επίσης εξαρτάται από το ύψος του εισοδήματος.

•ΤΟ ΚΙΝΗΤΡΟ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Τα άτομα θα πρέπει να αποφασίσουν σε ποιους τίτλους ή περιουσιακά στοιχεία θα τοποθετήσουν τον πλούτο τους. Θα πρέπει να χωρίσουν το χαρτοφυλάκιο των επενδύσεών τους σε ασφαλείς τίτλους με χαμηλή απόδοση και σε επικίνδυνους τίτλους με υψηλή απόδοση.

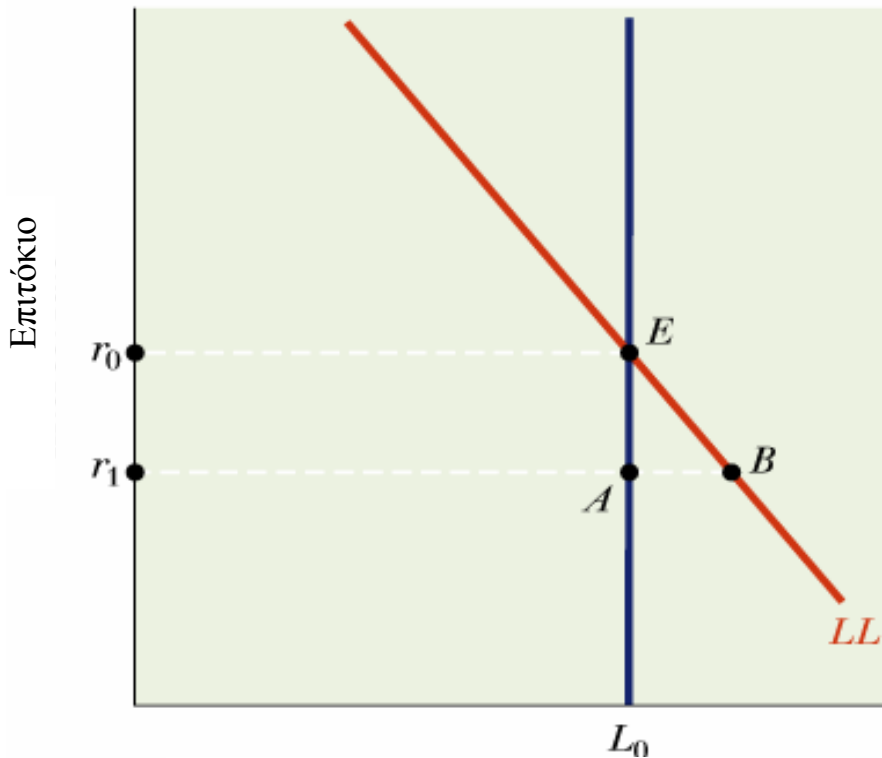
Εξαρτάται από το ύψος του επιτοκίου και από τις προσδοκίες.

Η ΙΣΟΡΡΟΠΙΑ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΣ

Η ισορροπία επιτυγχάνεται όταν η ζητούμενη ποσότητα πραγματικών χρηματικών διαθεσίμων εξισώνεται με την προσφερόμενη ποσότητα.

Η ζήτηση χρήματος εξαρτάται από:

- Το πραγματικό εισόδημα
- Το επιτόκιο (το ευκαιριακό κόστος του χρήματος)
- Το επίπεδο τιμών (το οποίο εξακολουθούμε να υποθέτουμε ότι είναι σταθερό)
- Τις προσδοκίες



Πραγματικά χρηματικά διαθέσιμα

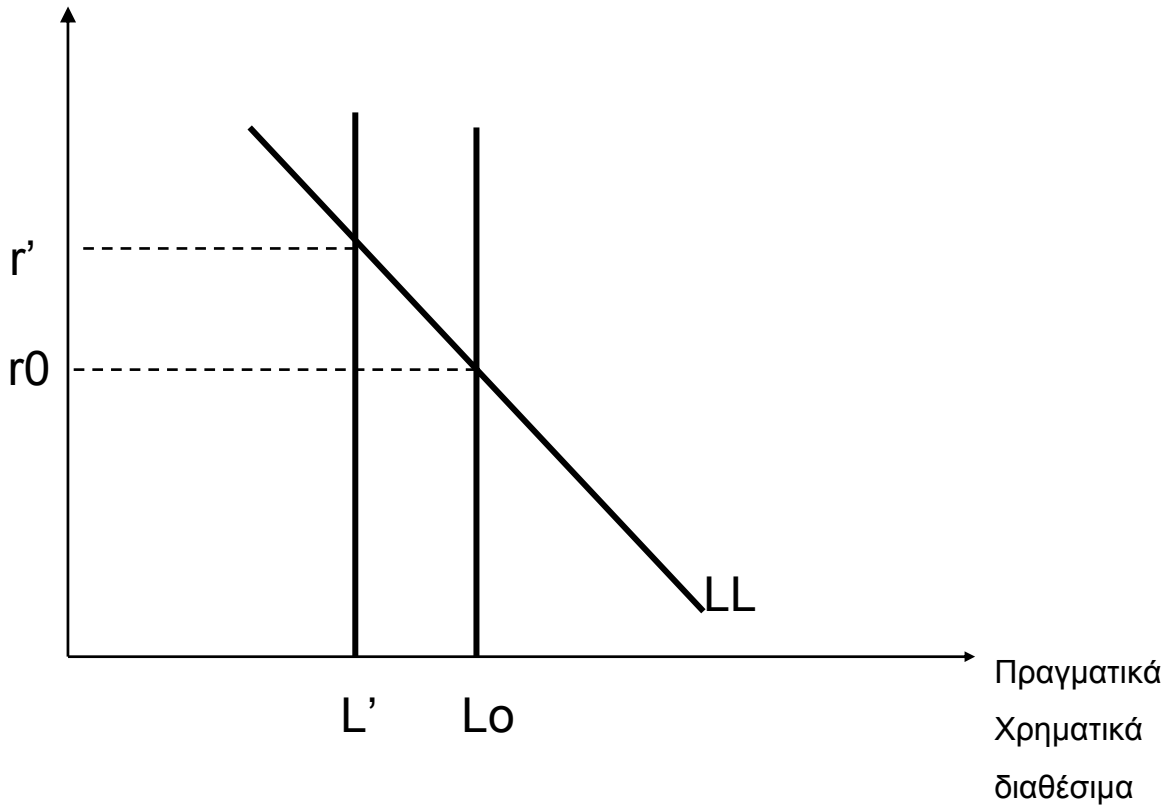
Η καμπύλη ζήτησης LL για πραγματικά χρηματικά διαθέσιμα:

Όσο μεγαλύτερο είναι το επιτόκιο, τόσο πιο χαμηλή είναι η ζήτηση πραγματικών χρηματικών διαθεσίμων.

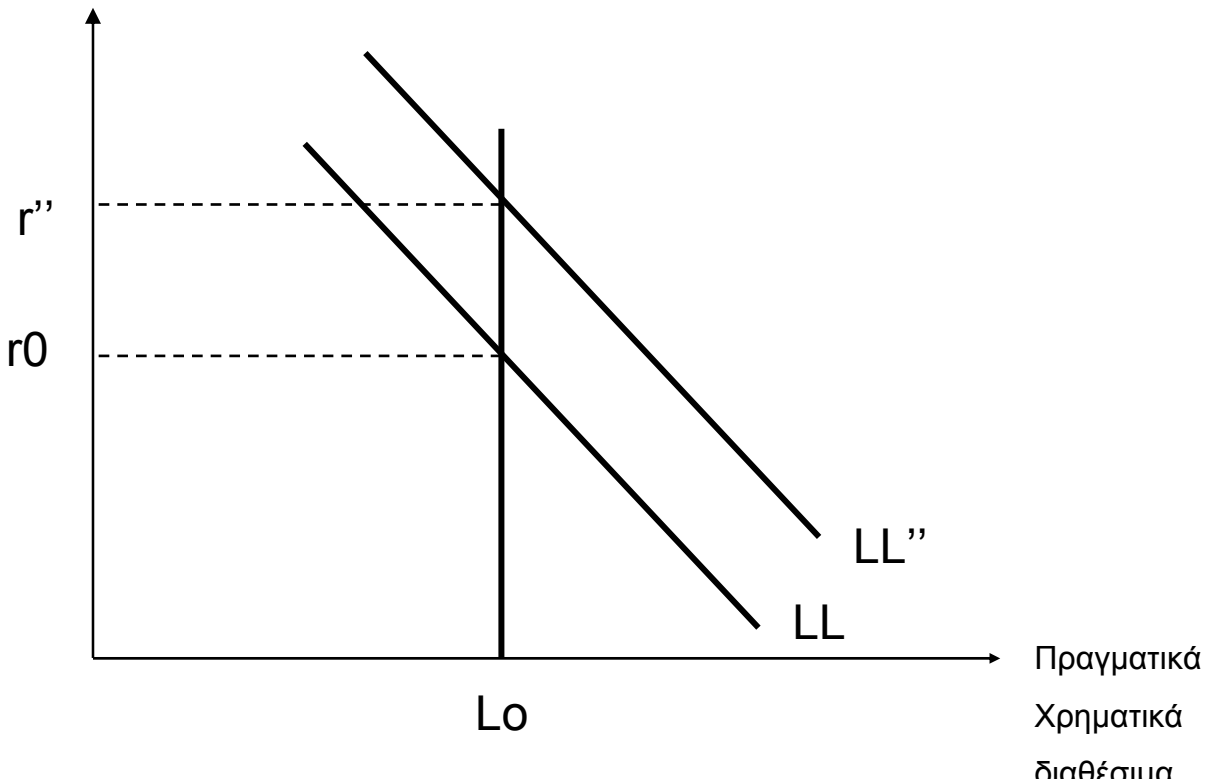
Η θέση της καμπύλης ζήτησης LL εξαρτάται από το ύψος του πραγματικού εισοδήματος

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ

• ΕΠΙΤΌΚΙΟ

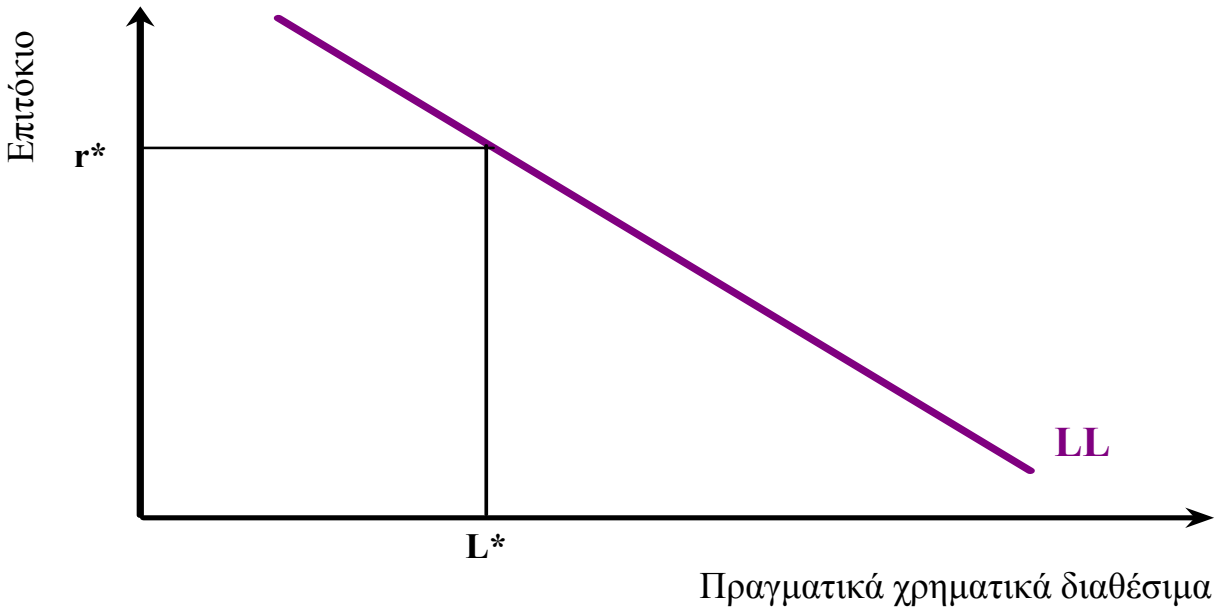


ΕΠΙΤΌΚΙΟ



ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Με δεδομένη την καμπύλη ζήτησης για πραγματικά διαθέσιμα:



Η Κεντρική Τράπεζα μπορεί:

- ΕΙΤΕ να καθορίσει το επιτόκιο σε επίπεδο r^* και να επιτρέψει την προσφορά χρήματος να προσαρμοσθεί σταδιακά στην ποσότητα L^*
- Ή να καθορίσει την προσφορά χρήματος στην ποσότητα L^* και να επιτρέψει την αγορά να οδηγήσει σταδιακά το επιτόκιο σε επίπεδο r^* .
- ΟΜΩΣ και δεν μπορεί ταυτοχρόνως να ορίσει την προσφορά χρήματος το επιτόκιο χωριστά.

Η εικόνα περιπλέκεται περαιτέρω εάν η οικονομία λειτουργεί με «ελεύθερα κυμαινόμενες συναλλαγματικές ισοτιμίες», καθώς το ύψος του επιτοκίου επηρεάζει την συναλλαγματική ισοτιμία.