

# Θεωρία Οικονομικής Πολιτικής

## Διάλεξη 11: Η Νομισματική Πολιτική II

Τμήμα Οικονομικών Επιστημών

Πανεπιστήμιο Μακεδονίας

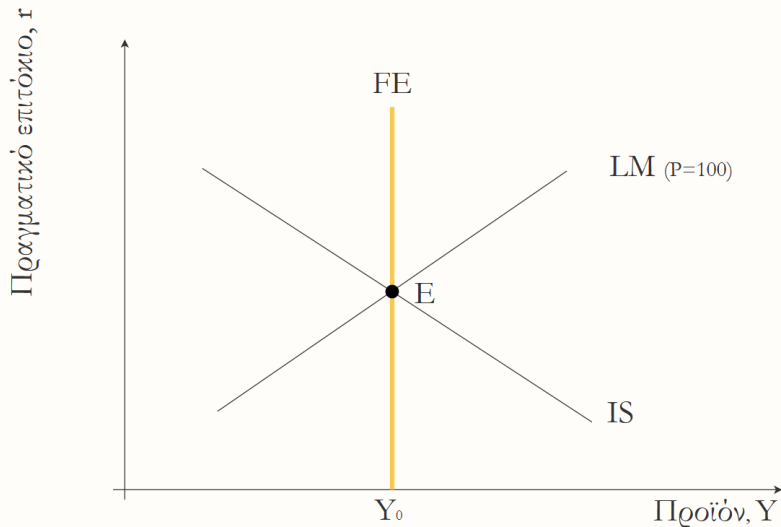
Διδάσκων: Γιώργος Μαυρόπουλος

Νοέμβριος 8, 2024

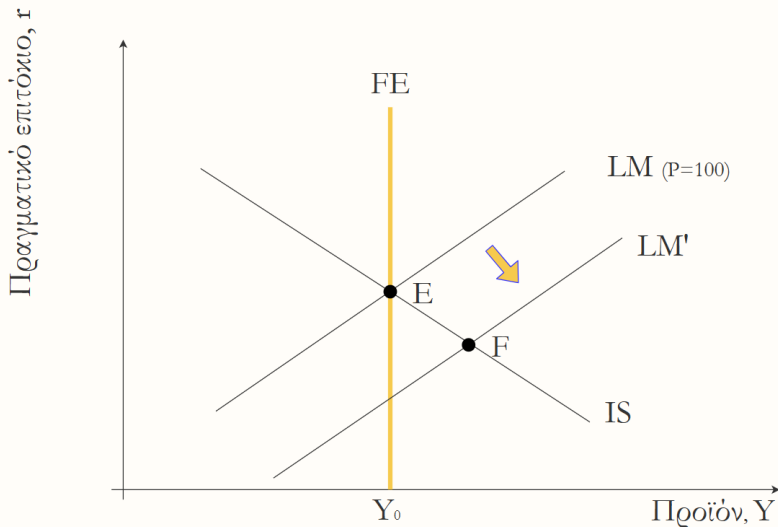
# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής

- **Νομισματική ουδετερότητα:** οι μεταβολές στην προσφορά χρήματος δεν επηρεάζουν τις πραγματικές οικονομικές μεταβλητές μακροχρόνια.
- Η **ποσοτική θεωρία του χρήματος του David Hume** αποτελεί το απλούστερο υπόδειγμα που είναι συνεπές με αυτήν την προσέγγιση.
- Σχέση ένα προς ένα μεταξύ μεγέθυνσης χρήματος και πληθωρισμού.

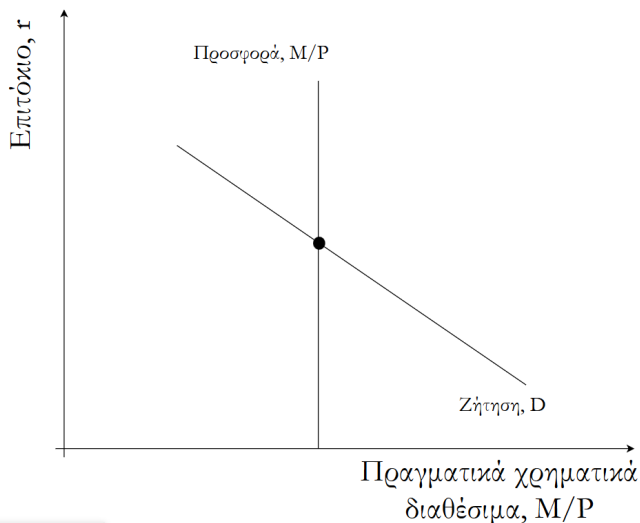
# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής



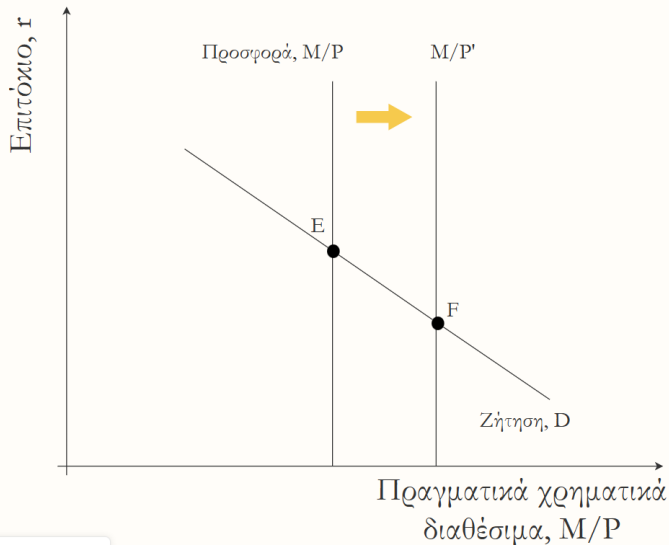
# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής



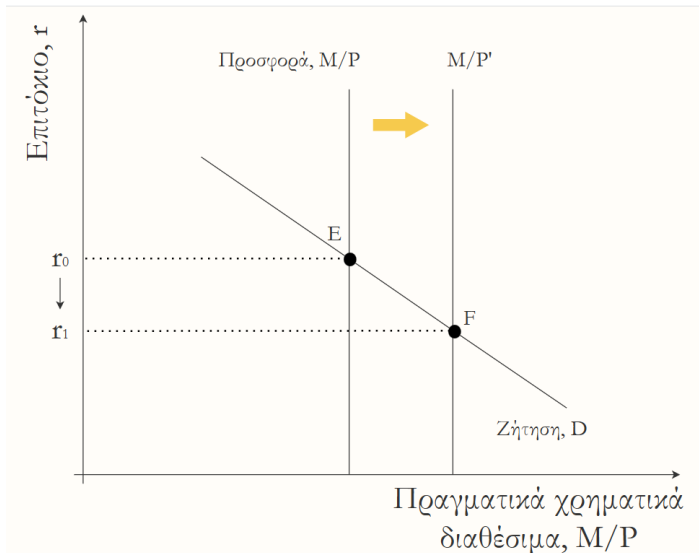
# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής



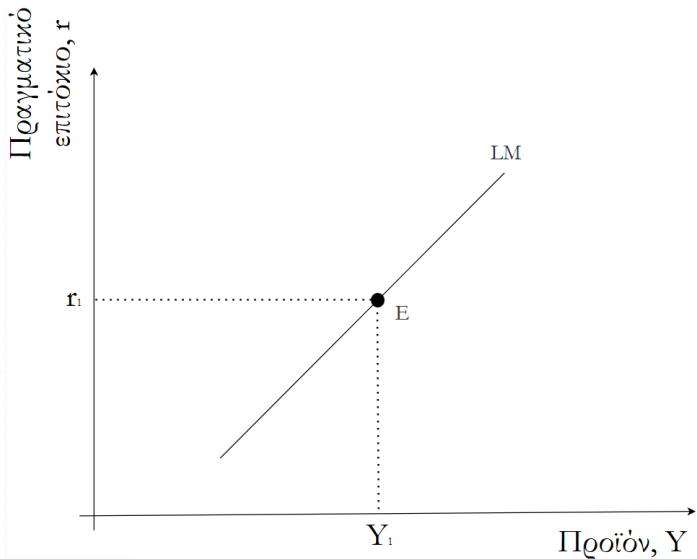
# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής



# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής

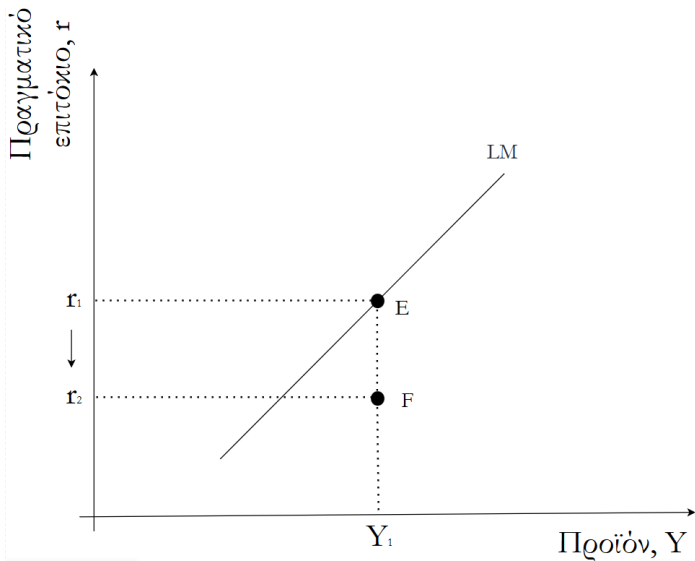


# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής

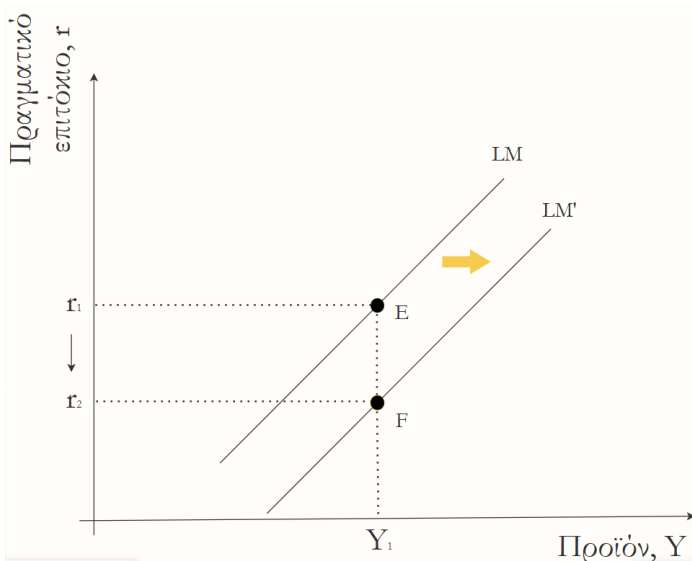




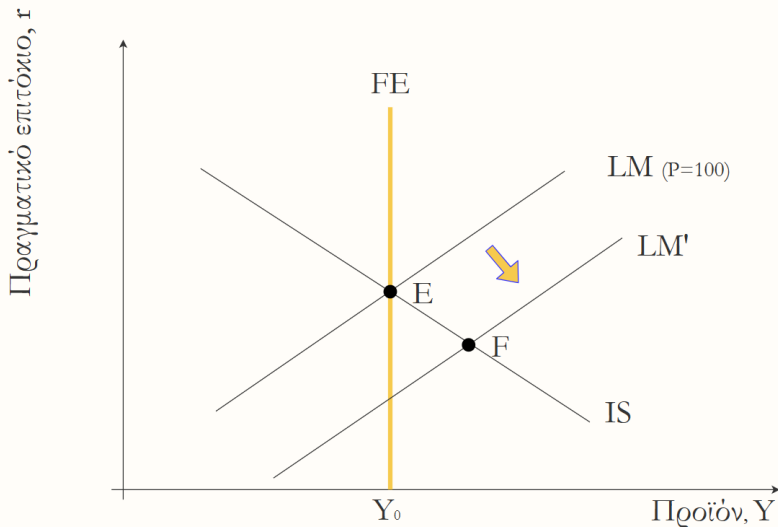
# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής



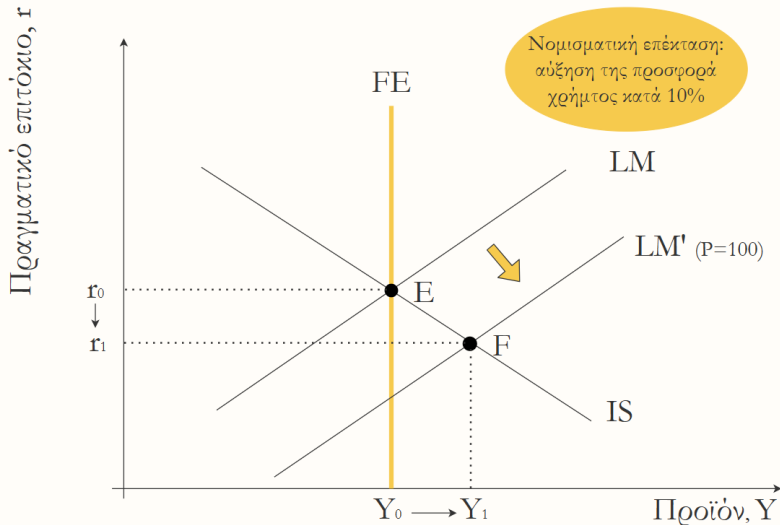
# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής



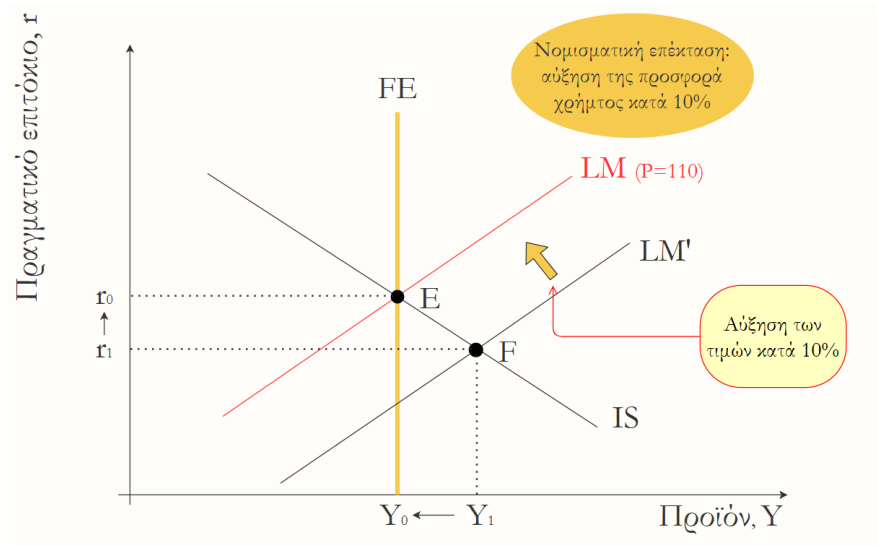
# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής



# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής



# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής



# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής

- **Βραχυχρόνιες ονομαστικές ακαμψίες:** εξηγεί την έλλειψη συσχέτισης μεταξύ ποσότητας χρήματος και πληθωρισμού βραχυχρόνια.
- ① Θεωρία παρερμηνειών (κλασική προσέγγιση).
- ② Ακαμψία τιμών (κεϋνσιανή προσέγγιση).
- ③ Ακαμψία μισθών (κεϋνσιανή προσέγγιση).
- ④ Υπόδειγμα πλάνης του εργάτη (κλασική προσέγγιση).

# Θεωρία παρερμηνειών

- Το προϊόν αυξάνει όταν το επίπεδο των τιμών βρίσκεται πάνω από το προσδοκώμενο:

$$Y = \bar{Y} + a(P - P_e)$$

όπου  $P$  το γενικό επίπεδο τιμών και  $P_e$  το προσδοκώμενο.

- Έστω ένας φούρναρης με τιμή ψωμιού  $P_\Psi$ :

$$\bar{W} = \frac{W}{P} = \frac{P_\Psi}{P_e}$$

Αν  $P_\Psi = P_e$ , τότε η προσφερόμενη ποσότητα δεν μεταβάλλεται.

Αν  $P_\Psi > P_e$ , τότε η προσφερόμενη ποσότητα αυξάνει.

# Ακαμψία τιμών

- Μονοπωλιακός ανταγωνισμός:

- 1 Διαμορφωτής τιμής.
- 2 Κόστος καταλόγου.

Επειδή  $P > MC$ , (υπάρχει περιθώριο κέρδους).

- Εάν η απώλεια κερδών είναι **μεγαλύτερη** από το κόστος τιμοκαταλόγου, θα **αυξήσει τις τιμές**.

Συνεπάγεται ότι υπάρχει η δυνατότητα ώστε:  $Y > \bar{Y}$ .



# Ακαμψία μισθών

- Σχέση μεταξύ  $P_e$  και  $P$ :

Αν  $P = P_e$ , τότε  $\frac{W}{P}$  σταθερός.

Αν  $P > P_e$ , τότε  $\frac{W}{P}$  μειώνεται.

## Υπόδειγμα πλάνης του εργάτη

- Σύγκριση μεταξύ  $\bar{W}$  και  $W$  λόγω  $P_e$  (σχέση μεταξύ  $P_e$  και  $P$ ):

$$\frac{W}{P_e} = \frac{W}{P} \frac{P}{P_e}$$

Αν  $P = P_e$ , τότε  $\bar{W} = \frac{W}{P}$  σταθερός.

Αν  $P > P_e$ , τότε  $\frac{W}{P}$  μειώνεται και η απασχόληση αυξάνει.

# Βασικές Αρχές Νομισματικής Πολιτικής

- **Βέλτιστος προσδιορισμός επιτοκίου:** νεο-Κεϋνσιανή θεωρία νομισματικής πολιτικής.
- Καθορισμός βραχυπρόθεσμου επιτοκίου ώστε να επιτύχουν τους τεθειμένους στόχους για το **παραγωγικό κενό** και τον **πληθωρισμό**.
- Μηδενικό παραγωγικό κενό και σταθερός πληθωρισμός.

# Μηχανισμοί διάδοσης νομισματικής πολιτικής

Οι μηχανισμοί διάδοσης της νομισματικής πολιτικής:

- 1 Ο μηχανισμός του **επιτοκίου**.
- 2 Ο μηχανισμός των τιμών των **περιουσιακών στοιχείων**.
- 3 Ο **πιστωτικός** μηχανισμός.
- 4 Ο **εξωτερικός** μηχανισμός.

# Ο μηχανισμός του επιτοκίου

- Με την ύπαρξη των ονομαστικών ακαμψιών, **μια νομισματική επέκταση οδηγεί σε πτώση του επιτοκίου**, και συνεπώς στην ανάκαμψη της επένδυσης και της κατανάλωσης.
- Βραχυχρόνια, η υψηλότερη επένδυση έχει ένα πολλαπλασιαστικό αποτέλεσμα στη ζήτηση για αγαθά και υπηρεσίες.
- Η επίπτωση της ώθησης της νομισματικής πολιτικής εξαρτάται από την **μετάδοση των ανακοινώσεων** για την ακολουθούμενη πολιτική σε σχέση με τον **προσδοκώμενο πληθωρισμό**.

# Ο μηχανισμός των τιμών των περιουσιακών στοιχείων

- Ο μηχανισμός των τιμών των περιουσιακών στοιχείων, βασίζεται στην **αρνητική σχέση μεταξύ των τιμών των περιουσιακών στοιχείων και των επιτοκίων**.
- Μια μείωση στο επίπεδο του επιτοκίου αυξάνει γενικότερα την αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που διακρατούν τα νοικοκυριά.
- Χαμηλότερο επιτόκιο συνεπάγεται: (1) περισσότερο δανεισμό (2) χαλάρωση κανόνων δανειοδότησης.
- **Μηχανισμός ανάληψης ρίσκου**: επένδυση σε περιουσιακά στοιχεία υψηλότερου ρίσκου (άρα απόδοσης).
- Ηθικός κίνδυνος (moral hazard).

# Ο Πιστωτικός μηχανισμός

- Ο πιστωτικός μηχανισμός λειτουργεί μέσα από την **επίδραση του επιτοκίου στην προσφορά πιστώσεων**.
- **Ασύμμετρη πληροφόρηση** μεταξύ δανειζομένων και δανειστών.
- Η έλλειψη πληροφόρησης από την πλευρά των τραπεζών, σε σχέση με την ποιότητα των επενδυτικών σχεδίων που χρηματοδοτούν, τις οδηγεί στο να προσθέσουν στο επίπεδο του επιτοκίου ένα **ασφάλιστρο (περιθώριο) κινδύνου (risk premium)** σαν αποζημίωση για τον κίνδυνο χρεοκοπίας.
- Αυτό το κόστος διαμεσολάβησης (agency cost) αποθαρρύνει τα καλά επενδυτικά σχέδια: **αποτέλεσμα δυσμενούς επιλογής (adverse selection)**.

# Ο Εξωτερικός μηχανισμός

- Μεταβολή της σχετικής απόδοσης των εγχώριων έναντι των ξένων περιουσιακών στοιχείων και αγαθών.
- **Μια πτώση στα εγχώρια επιτόκια** υποδηλώνει μια πτώση των εγχώριων περιουσιακών στοιχείων σε σύγκριση με τα ξένα.
- Οι κάτοχοι εγχώριων περιουσιακών στοιχείων ενθαρρύνονται να διακρατήσουν ξένα περιουσιακά στοιχεία.
- Η σχετική τιμή των εγχώριων περιουσιακών στοιχείων μειώνεται: **υποτίμηση του εγχώριου νομίσματος.**



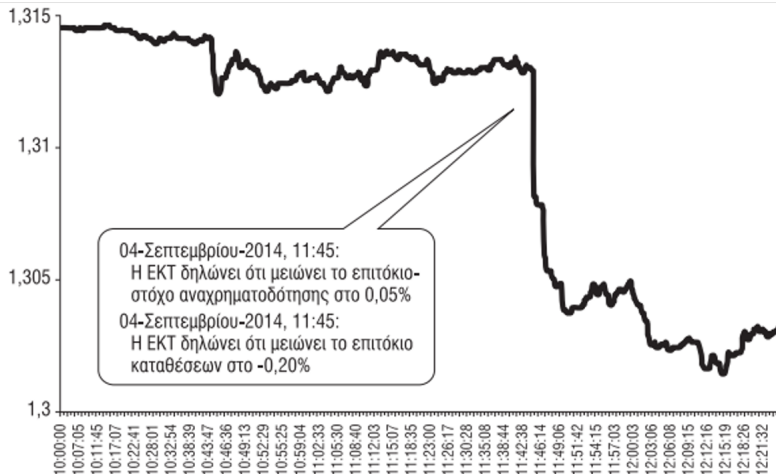
# Ο Εξωτερικός μηχανισμός

Η διακύμανση της συναλλαγματικής ισοτιμίας επηρεάζει:

- Τη **συναθροιστική ζήτηση** μέσα από υποκαταστάσεις μεταξύ εμπορεύσιμων και μη εμπορεύσιμων εγχώριων αγαθών και μεταξύ εγχώριων και ξένων εμπορεύσιμων αγαθών.
- Τη **συναθροιστική προσφορά** μέσα από μια μεταβολή στην τιμή των εισαγόμενων εισροών.
- Το **εγχώριο επίπεδο των τιμών** μέσα από τη μεταβολή στις τιμές των εισαγωγών.

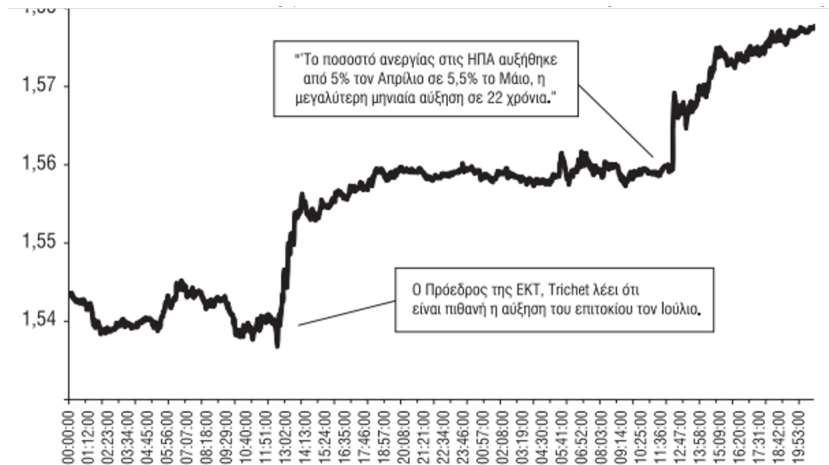
# Ο Εξωτερικός μηχανισμός

- Επίπτωση μιας μη αναμενόμενης μείωσης του επιτοκίου στην ισοτιμία ευρώ-δολαρίου.



# Ο Εξωτερικός μηχανισμός

- Επίπτωση μιας ανακοίνωσης μελλοντικής αύξησης του επιτοκίου στην ισοτιμία ευρώ-δολαρίου.



# Σύνοψη

- Νομισματική ουδετερότητα στο υπόδειγμα IS-LM.
- Εξήγηση βραχυχρόνιας ισορροπίας (θεωρία παρερμηνειών, ακαμψία τιμών, ακαμψία μισθών, υπόδειγμα πλάνης του εργάτη).
- Μηχανισμοί διάδοσης της νομισματικής πολιτικής.