

Banking and Financial Crises

Παραδοσιακή Νομισματική Πολιτική (Μοντέλο IS-LM)
Conventional Monetary Policy (IS-LM Model)

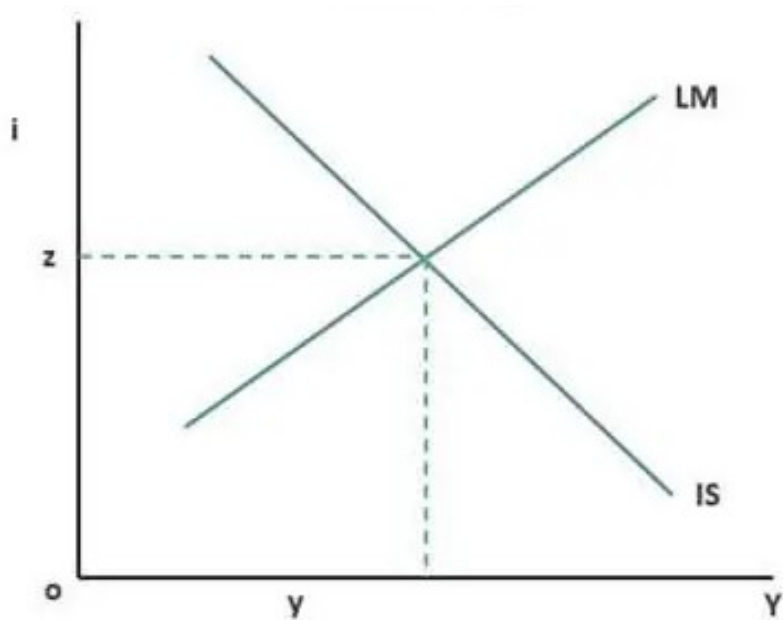
Παραδοσιακή(conventional) νομισματική πολιτική

- ▶ Στα βιβλία
- ▶ Στην πράξη

IS-LM μοντέλο

- ▶ IS: Ισορροπία στην αγορά αγαθών
 - ▶ $Y = C + I(r) + G - T$
 - ▶ $dI/dr < 0$: r το κόστος της επένδυσης
 - ▶ IS αρνητική κλίση: $\uparrow r \rightarrow \uparrow$ κόστους δανεισμού $\rightarrow \downarrow I \rightarrow \downarrow Y$
- ▶ LM: Ισορροπία στην αγορά χρήματος
 - ▶ $M^s = M^d(Y)$
 - ▶ $dM^d/dY > 0$: η ζήτηση χρήματος αυξάνεται όταν αυξάνεται το εισόδημα
 - ▶ LM θετική κλίση: $\uparrow Y \rightarrow \uparrow M^d \rightarrow \uparrow r$ (με σταθερή προσφορά χρήματος)
- ▶ Ισορροπία στην οικονομία
 - ▶ Τομή IS και LM
 - ▶ Καθορίζει εισόδημα και επιτόκιο ισορροπίας

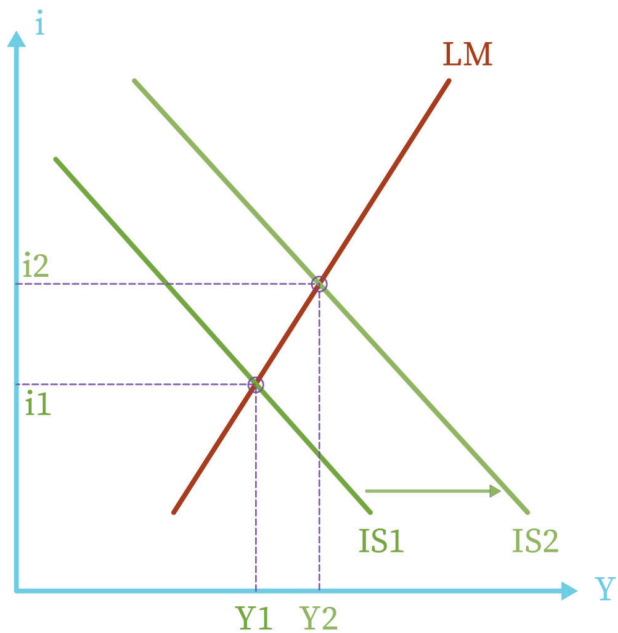
IS-LM ισορροπία



Δημοσιονομική πολιτική

- ▶ Μέτρα σχετικά με καθαρές δημόσιες δαπάνες (G-T)
 - ▶ Δημόσια έργα (infrastructure, roads)
 - ▶ Δαπάνες υγείας (Obamacare)
 - ▶ Φόροι (tax refunds or increases)
 - ▶ Μισθοί και συντάξεις δημοσίων υπαλλήλων
- ▶ Σε περιόδους μειωμένου Y (κρίση, ύφεση), επεκτατική πολιτική
 - ▶ $\uparrow G \rightarrow \uparrow Y \rightarrow \uparrow M^d \rightarrow \uparrow r$
- ▶ Αντίθετο: περιοριστική πολιτική, λιτότητα, μνημόνια
 - ▶ $\downarrow G \rightarrow \downarrow Y \rightarrow \downarrow M^d \rightarrow \downarrow r$

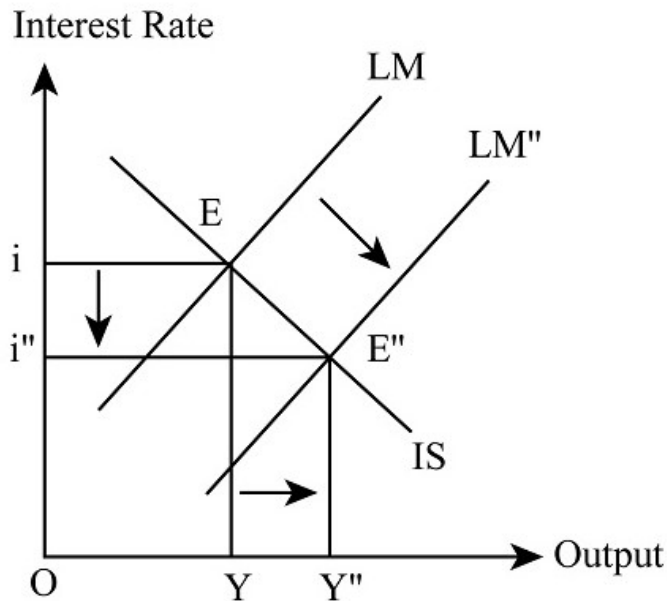
Επεκτατική δημοσιονομική πολιτική



Νομισματική πολιτική

- ▶ Μεταβολές προσφοράς ή ποσότητας χρήματος (M_s)
 - ▶ Από την Κεντρική Τράπεζα
- ▶ Σε περιόδους μειωμένου Y ή/και χαμηλού πληθωρισμού, στόχος η ενίσχυση της ζήτησης μέσω επεκτατικής πολιτικής
 - ▶ $\uparrow M_s \rightarrow \downarrow r \rightarrow \uparrow I \rightarrow \uparrow Y$
- ▶ Αντίθετα, σε περιόδους υψηλού πληθωρισμού, στόχος η μείωση ζήτησης μέσω περιοριστικής πολιτικής
 - ▶ $\downarrow M_s \rightarrow \uparrow r \rightarrow \downarrow I \rightarrow \downarrow Y$

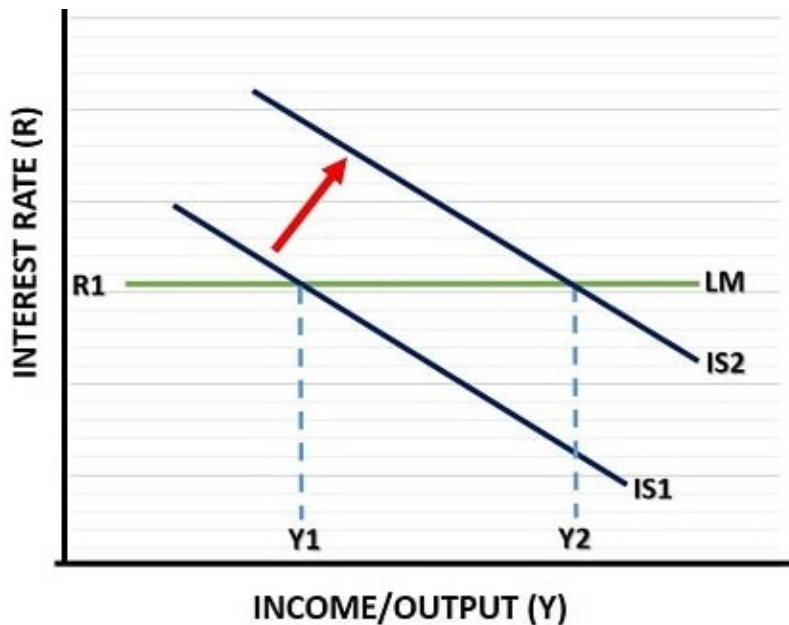
Επεκτατική νομισματική πολιτική



Παγίδα ρευστότητας (liquidity trap)

- ▶ LM οριζόντια → νομισματική πολιτική δε λειτουργεί, ενώ δημοσιονομική πολιτική μεγίστως αποτελεσματική
- ▶ Όταν η LM οριζόντια σε ύψος επιτοκίου μηδέν, τότε παγίδα ρευστότητας στο zero lower bound (ZLB)
- ▶ Παραδοσιακή νομισματική πολιτική δεν μπορεί να μειώσει περαιτέρω τα ονομαστικά επιτόκια
- ▶ Στροφή σε μη παραδοσιακή νομισματική πολιτική

Πολιτική στην παγίδα ρευστότητας



Νομισματική πολιτική στην πράξη

- ▶ Όλες οι κεντρικές τράπεζες στοχεύουν στον έλεγχο του πληθωρισμού
 - ▶ Πιο αυστηρό κριτήριο: στόχος πληθωρισμός 2% (ΕΕ)
 - ▶ Λιγότερο αυστηρό: μέσος όρος πληθωρισμού περίπου 2% (ΗΠΑ)
- ▶ Πιστωτικό κανάλι νομισματικής πολιτικής
 - ▶ Δεν λειτουργεί μέσω εκτύπωσης χρήματος, αλλά μέσω ελέγχου επιτοκίων
 - ▶ Συγκεκριμένα, το πολύ βραχυπρόθεσμο επιτόκιο (federal funds rate, FFR): επιτόκιο διατραπεζικού δανεισμού για δάνεια μια μέρας
 - ▶ $\uparrow r \rightarrow \uparrow$ κόστος δανεισμού $\rightarrow \downarrow I \rightarrow \downarrow$ παραγωγή $\rightarrow \downarrow$ ζήτηση $\rightarrow \downarrow Y$ (slowdown)
- ▶ Παράδειγμα, Fed 2008
 - ▶ Άνοιξη 2008, Fed μείωσε FFR από 5.25 σε 2%, και μέχρι 12/08 στο μηδέν
 - ▶ Fed επίσης ανακοίνωσε ότι FFR θα παραμείνει χαμηλό για μεγάλο διάστημα (διαφάνεια, forward guidance)
- ▶ Επιπρόσθετα μέτρα σε περιόδους κρίσεων
 - ▶ Unconventional νομισματική πολιτική

Χρηματοπιστωτική ελεγκτική πολιτική (financial regulation)

- ▶ Μικροπροληπτική (microprudential)
 - ▶ Μεμονωμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα σε καλή κατάσταση
 - ▶ Καλής ποιότητας ίδια κεφάλαια
 - ▶ Ασφαλή πορτοφόλια
 - ▶ Όχι υπερβολική ανάληψη ρίσκου
- ▶ Μακροπροληπτική (macroprudential)
 - ▶ Ολόκληρο το σύστημα
 - ▶ Πώς ρίσκο ή προβλήματα σε ένα μέρος του συστήματος επηρεάζουν τα άλλα μέρη
 - ▶ Έλεγχος (νέων) συστημικών ρίσκων