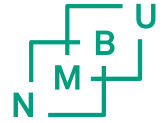


ECN 120

Likviditet og pengemarkedet, pengemengde og reservekrav

Innhold

- Likviditet
- Et grunnleggende pengemarked
- Pengemarkedet og BNP
- Pengepolitikk

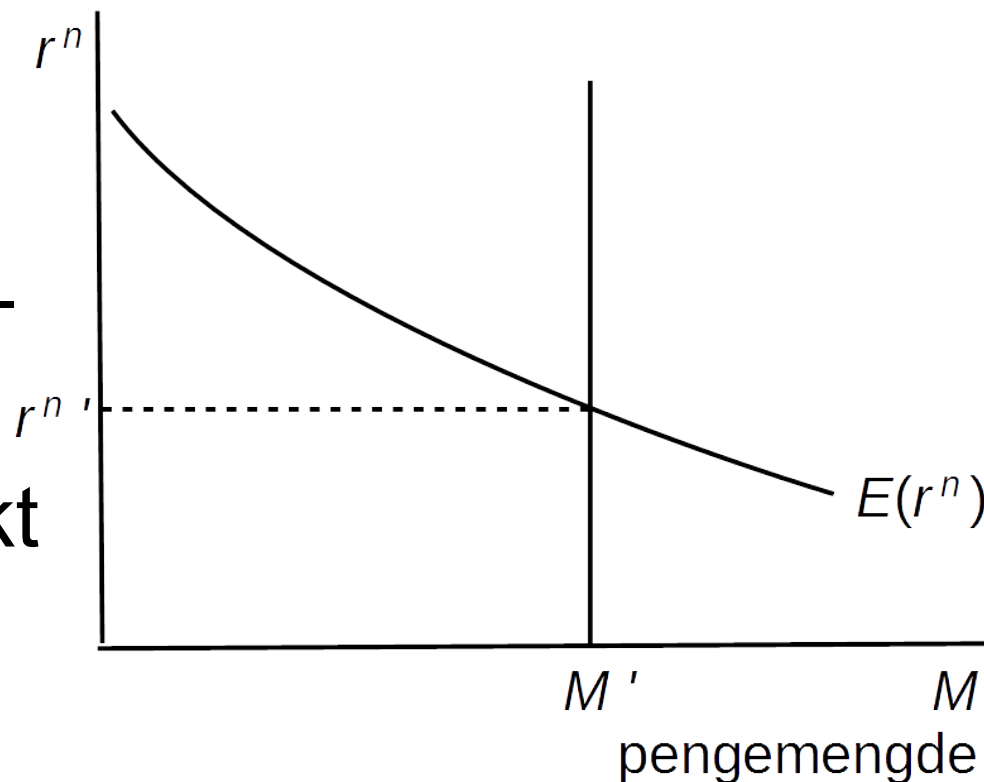


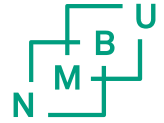
Penger og likviditet

- Likviditet
 - evne til å betale = disponible midler
- Penger: byttemiddel for å redusere transaksjonskostnader / eliminere varebytte
 - tungvint med fysisk varebytte
 - penger gjør handel meir lettvint enn varebytte
- Bankenes likviditet: kan bankene forsyne folk med penger
 - “bankrush”: manglende tillit til likvide banker
→ folk hamster kontanter

Pengepolitikk - grunnlaget

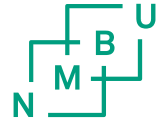
- Pengemarkedet = likviditet
 - r^n = pris likviditet (nominell rente)
 - M = likvid penge- mengde
- $[r^n', M']$ - likevekt pengemarked





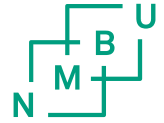
Kopling BNP og pengemengde

- Direkte: kvantitetslikninga $Mv = py$
 - M : pengemengde, v : omløpshastighet
 - p : prisindeks, y : BNP faste kroner
 - v og y konstante på ultrakort tid $\rightarrow (M \uparrow \rightarrow p \uparrow)$
- Politikimplikasjoner
 - M auker forutsigbart og moderat $\rightarrow p$ -endring også forutsigbar og moderat \rightarrow
 - ◆ (i) pengepol. viktig for langsiktig vekst
 - ◆ (ii) redusert risiko for deflasjon
 - ◆ (iii) grunnlaget for pengemengde/reservekrav



Pengepolitikk (1)

- Motivasjon
 - Høg inflasjon → utilsikta omfordeling + redusert info.verdi i prisene
 - Deflasjon → resesjon
- Reservekrav: hvor stor andel av disponible midler bankene må beholde (reserven)
 - = bankens reserver / bankinnskudd
 - Reservekravet \uparrow → innskudd som gis til lån \downarrow
- Styringsrenta: rådgivende “pris” på likvider



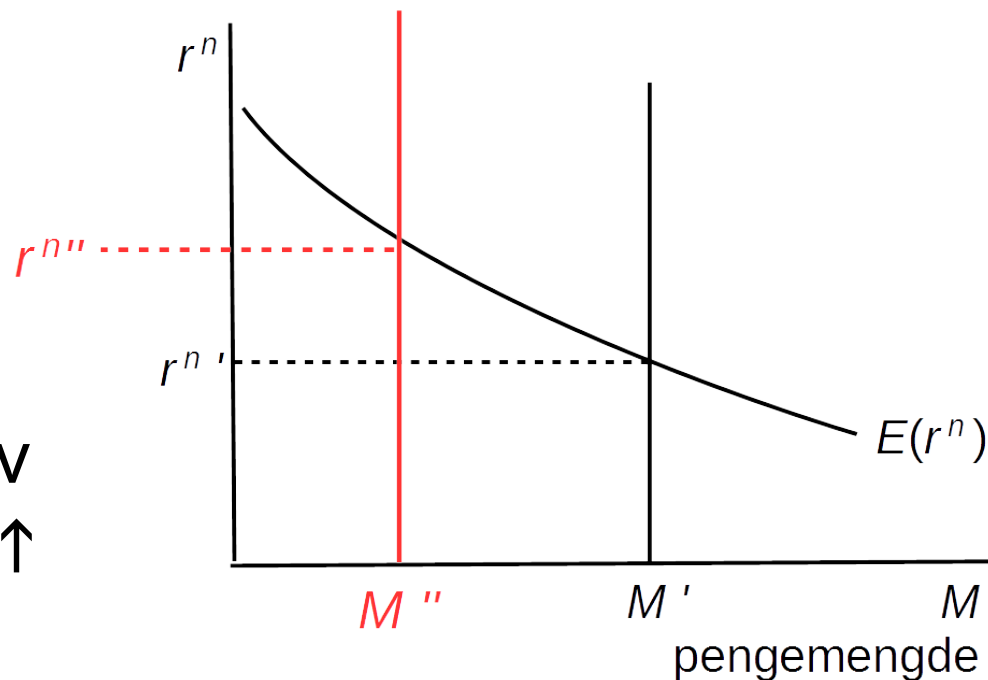
... pengepolitikk (2)

- Pengemengda
 - likviditet = fleksibilitet for aktørene
 - pengemarkedsrenta = korte renter = prisen på likviditet (kan være situasjonsbetinga)
- Moderne pengepolitikk
 - styringsrenta
 - reserverkravet
 - markedsoperasjoner = quantity easement (QE)
= kjøp og salg av statsobligasjoner (gjeldsobligasjoner)

... pengepolitikk (3)

- Reservekravet

- Flytter M'
→ r^n endres
- restriktiv (strammere) reservekrav
→ styringsrenta ↑



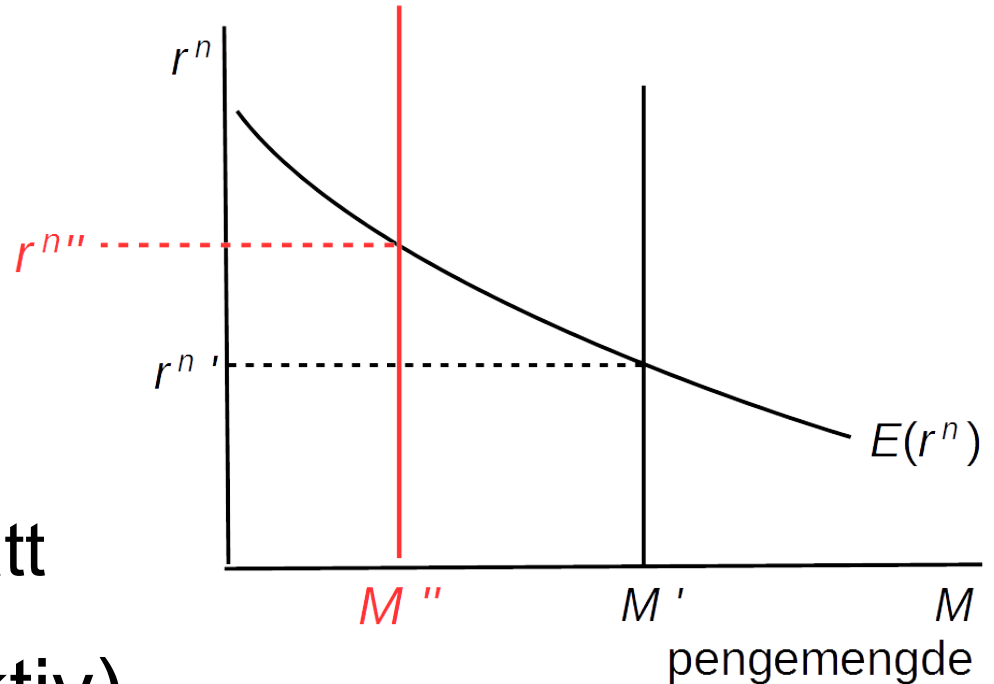
Styringsrenta

- Justerer r^n → endrer mengda likvider i omløp (= pengemengde = M)
- Restriktiv rentepol → likvider ↓

... pengepolitikk (4)

- Pengemarkedsobligasjoner

- Restriktiv: selger obligasjoner → redusert likviditet
- Ekspansiv: motsatt



Virkemåte (restriktiv)

- Sentralbanken tilbyr obligasjon til høyere rente ($r^{n''} > r^{n'}$) til lågere pris enn $r^{n''}$ tilsier
- Aktørene kjøper obligasjon m bindingstid → likvider ↓ → obligasjonsrenta $r^{n''}$ blir styrende