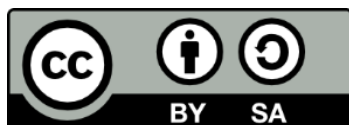


ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Ενότητα 3: Αγορά Χρήματος και επιτόκια

Γεώργιος Μιχαλόπουλος
Τμήμα Λογιστικής-Χρηματοοικονομικής



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ

Άδειες Χρήσης

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό υπόκειται σε άδειες χρήσης Creative Commons.
- Για εκπαιδευτικό υλικό, όπως εικόνες, που υπόκειται σε άλλου τύπου άδειας χρήσης, η άδεια χρήσης αναφέρεται ρητώς.



Χρηματοδότηση

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό έχει αναπτυχθεί στα πλαίσια του εκπαιδευτικού έργου του διδάσκοντα.
- Το έργο «Ανοικτά Ακαδημαϊκά Μαθήματα στο Πανεπιστήμιο Μακεδονίας» έχει χρηματοδοτήσει μόνο τη αναδιαμόρφωση του εκπαιδευτικού υλικού.
- Το έργο υλοποιείται στο πλαίσιο του Επιχειρησιακού Προγράμματος «Εκπαίδευση και Δια Βίου Μάθηση» και συγχρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο) και από εθνικούς πόρους.



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗ
επένδυση στην κοινωνία της γνώσης
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



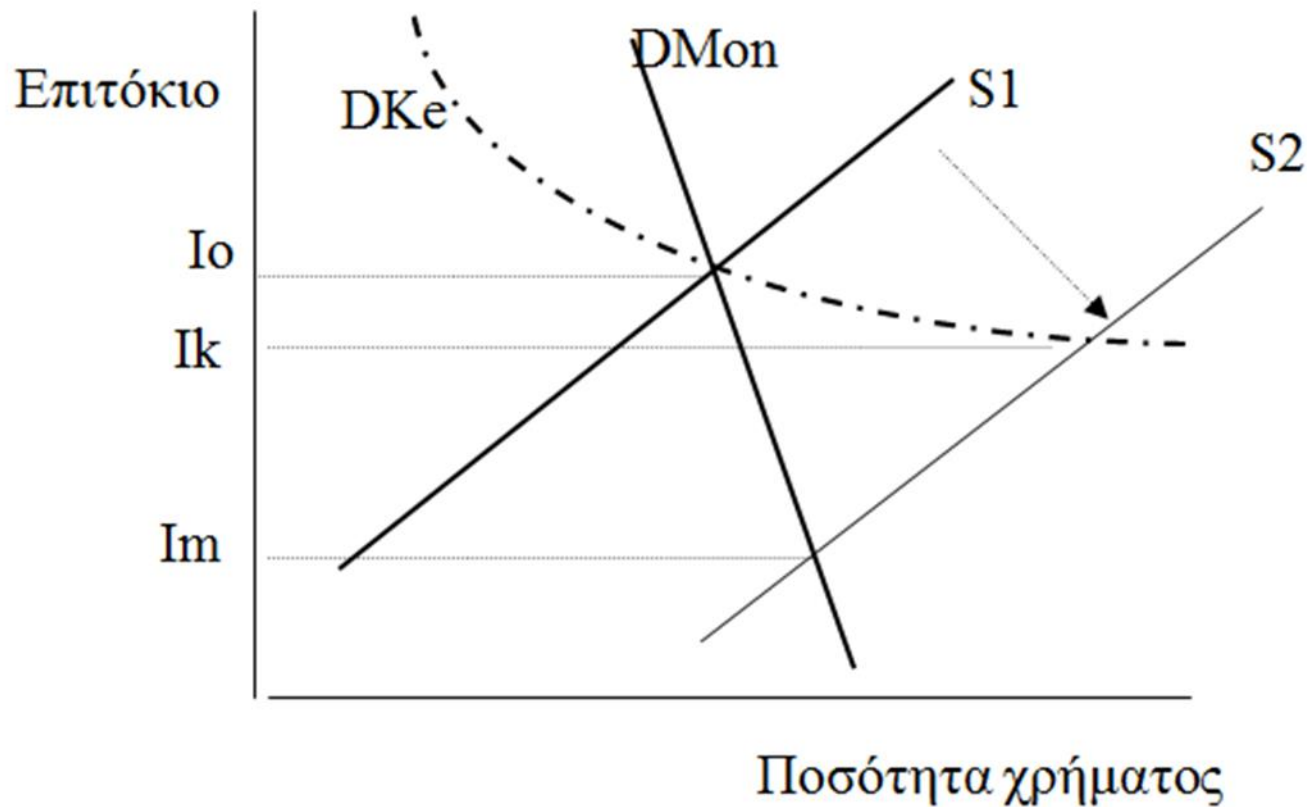
ΕΣΠΑ
2007-2013
πρόγραμμα για την ανάπτυξη
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ

Σκοπός

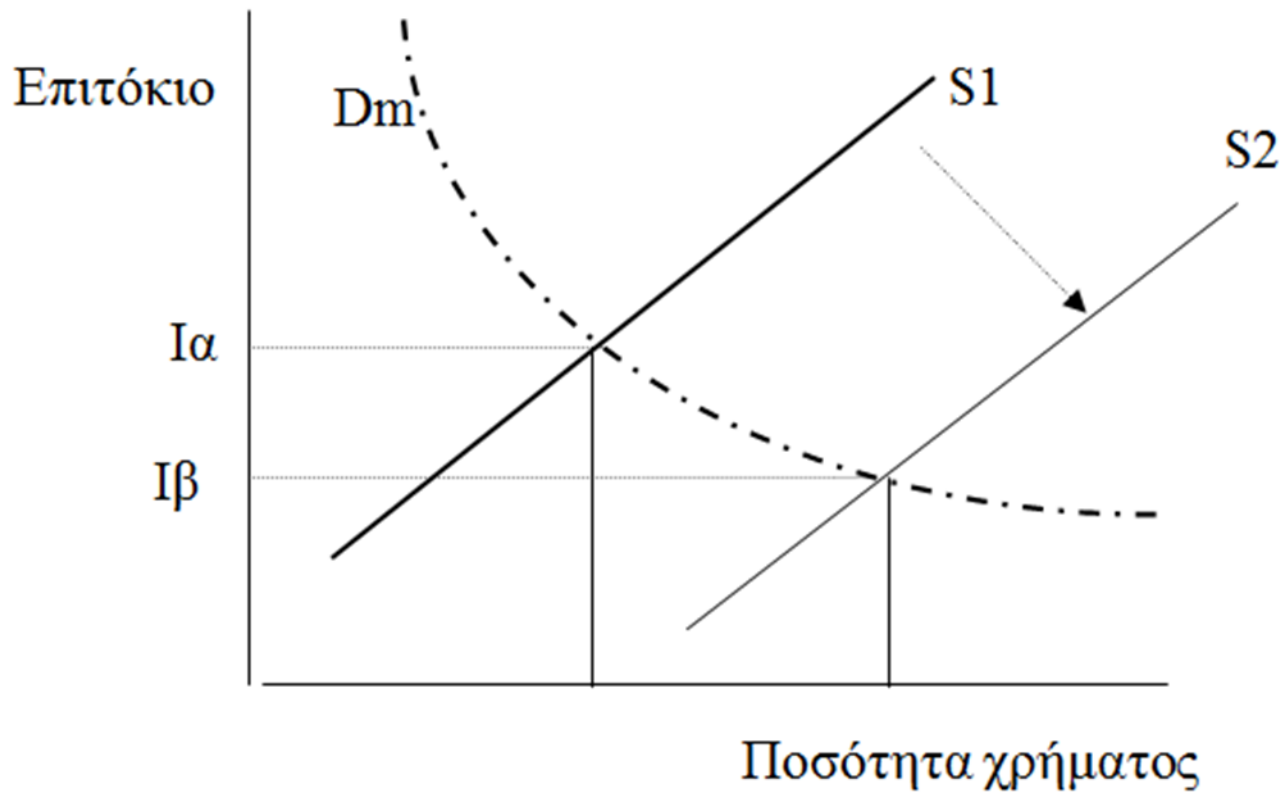
Να αναλυθεί

- η λειτουργία της αγοράς χρήματος και
- η σχέση επιτοκίων και νομισματικής πολιτικής

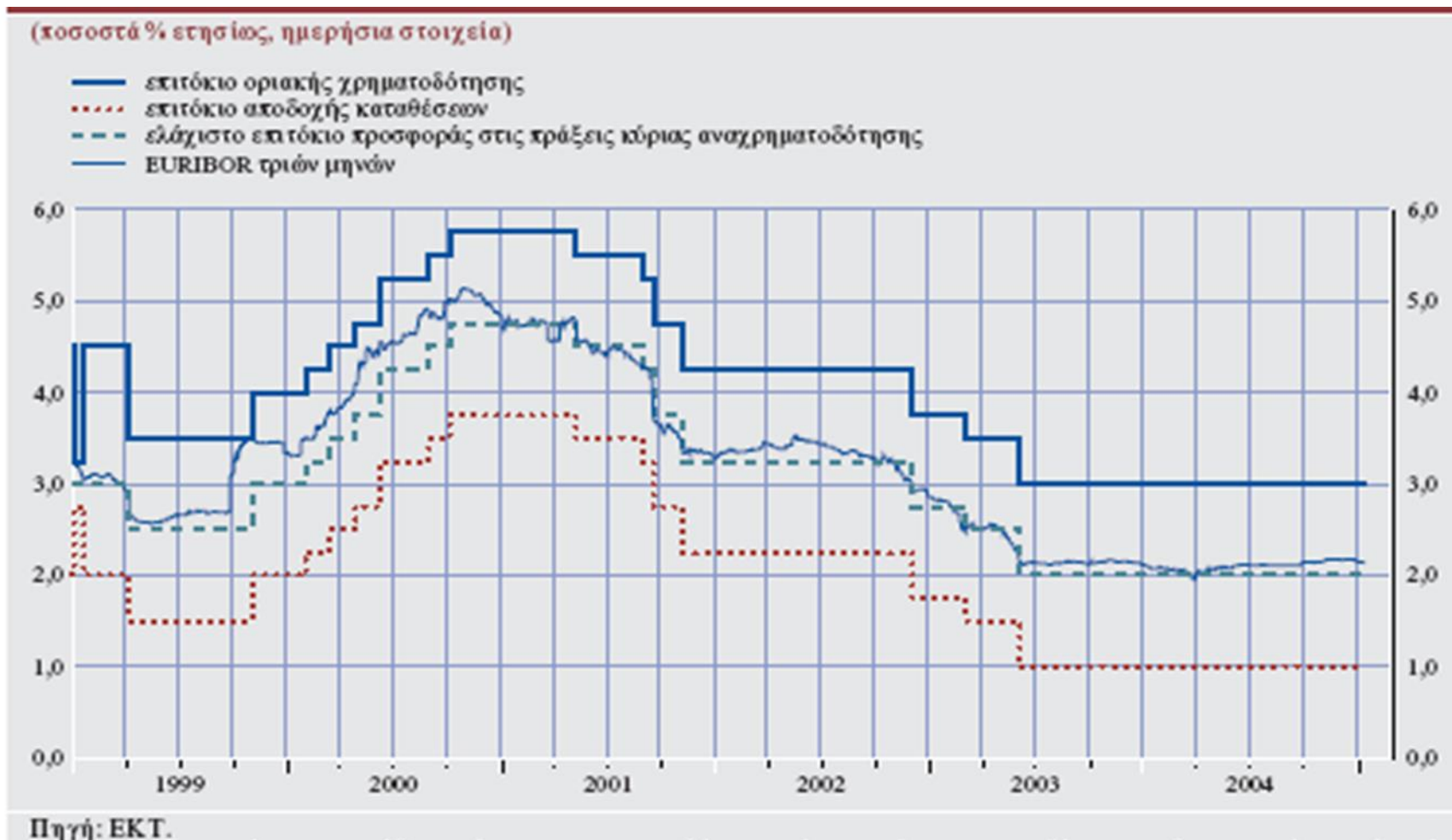
Ζήτηση χρήματος: Διαφορετικές απόψεις



Επιπτώσεις της Νομισματικής Πολιτικής στην αγορά χρήματος



Διάγραμμα I Επιτόκια της ΕΚΤ και της αγοράς χρήματος



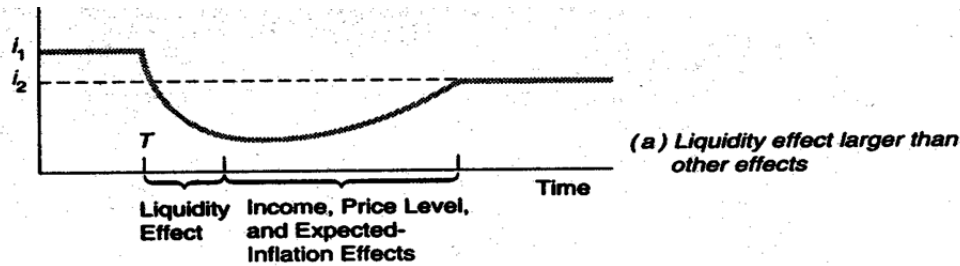
Διάγραμμα IV.1

Διάγραμμα IV.1 Επιτόκιο για τοποθετήσεις μίας ημέρας στη διατραπεζική αγορά (EONIA) και επιτόκιο στην πάγια διευκόλυνση αποδοχής καταθέσεων του Ευρωσυστήματος (Ιανουάριος 2007-Απρίλιος 2010)

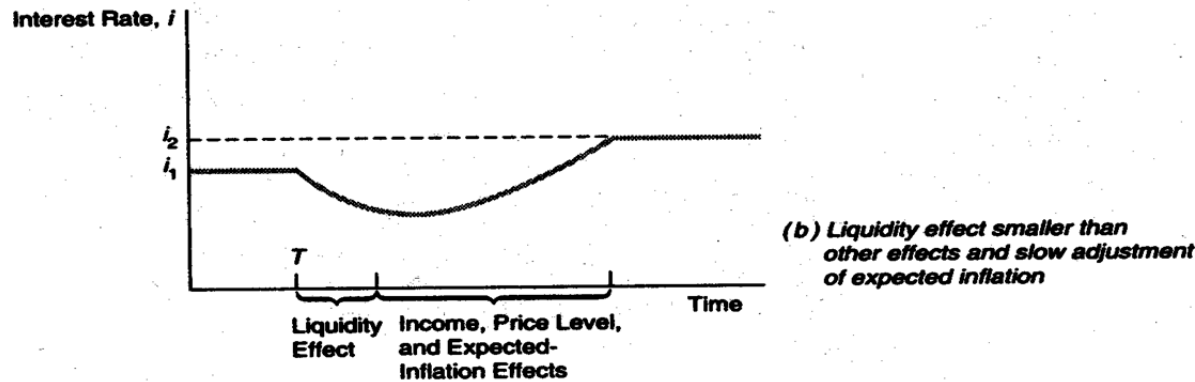
(ποσοστά % ετησίως, ημερήσια στοιχεία)



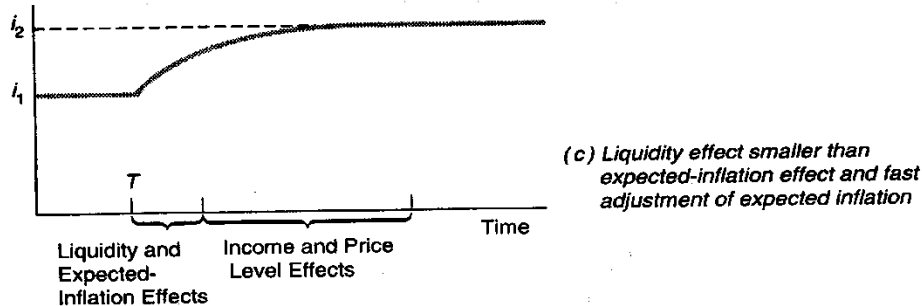
Πιθανά σενάρια για την πορεία του επιτοκίου μετά από αύξηση της προσφοράς χρήματος



Αποτέλεσμα ρευστότητας
Μεγαλύτερο από τα άλλα



Αποτέλ. ρευστότητας
μικρότερο από τα άλλα, και αργή
προσαρμογή πληθωριστικών προσδοκιών



Αποτέλ. ρευστότητας
μικρότερο από τα άλλα, και γρήγορη
προσαρμογή πληθωριστικών προσδοκιών

Επιπτώσεις στα ονομαστικά επιτόκια της αύξησης της ποσότητας χρήματος

Έστω ότι ή ΚΤ αποφασίζει μια και έξω αύξηση της ποσότητας χρήματος. Τι επίπτωση θα υπάρχει στο ονομαστικό επιτόκιο;

Υπάρχουν 4 ξεχωριστά είδη (κανάλια) επιπτώσεων

1. αποτέλεσμα ρευστότητας : τείνει να μειώσει το επιτόκιο
2. αποτέλεσμα εισοδήματος: τείνει να αυξήσει το επιτόκιο
3. αποτέλ. **επιπέδου τιμών**: τείνει να αυξήσει το επιτόκιο σταδιακά
4. αποτέλεσμα **πληθωρισμού**: = αποτέλεσμα Fisher, τείνει να αυξήσει το επιτόκιο άμεσα.

Η πορεία του ονομαστικού επιτοκίου είναι αβέβαια.

Το **πραγματικό επιτόκιο** όμως σίγουρα μειώνεται και επομένως και το κόστος δανεισμού, με επεκτατικές επιπτώσεις στην ζήτηση στην οικονομία.

Ενιαία Νομισματική Πολιτική στην Ευρωζώνη: Χαρακτηριστικά

- **Σκοπός:** Νομισματικής Σταθερότητα (πληθωρ. <2% μεσοπρόθεσμα), υποστήριξη της οικονομικής πολιτικής της ΕΕ
- **Θεσμικό Πλαίσιο:** Ανεξαρτησία με την πολιτική και οικονομική έννοια του όρου.
- **Μέσα:** α) Πράξεις Ανοικτής Αγοράς,
β) Πάγιες Διευκολύνσεις οριακής χρηματοδότησης και αποδοχής καταθέσεων
γ) υποχρεωτικά διαθέσιμα (2%)

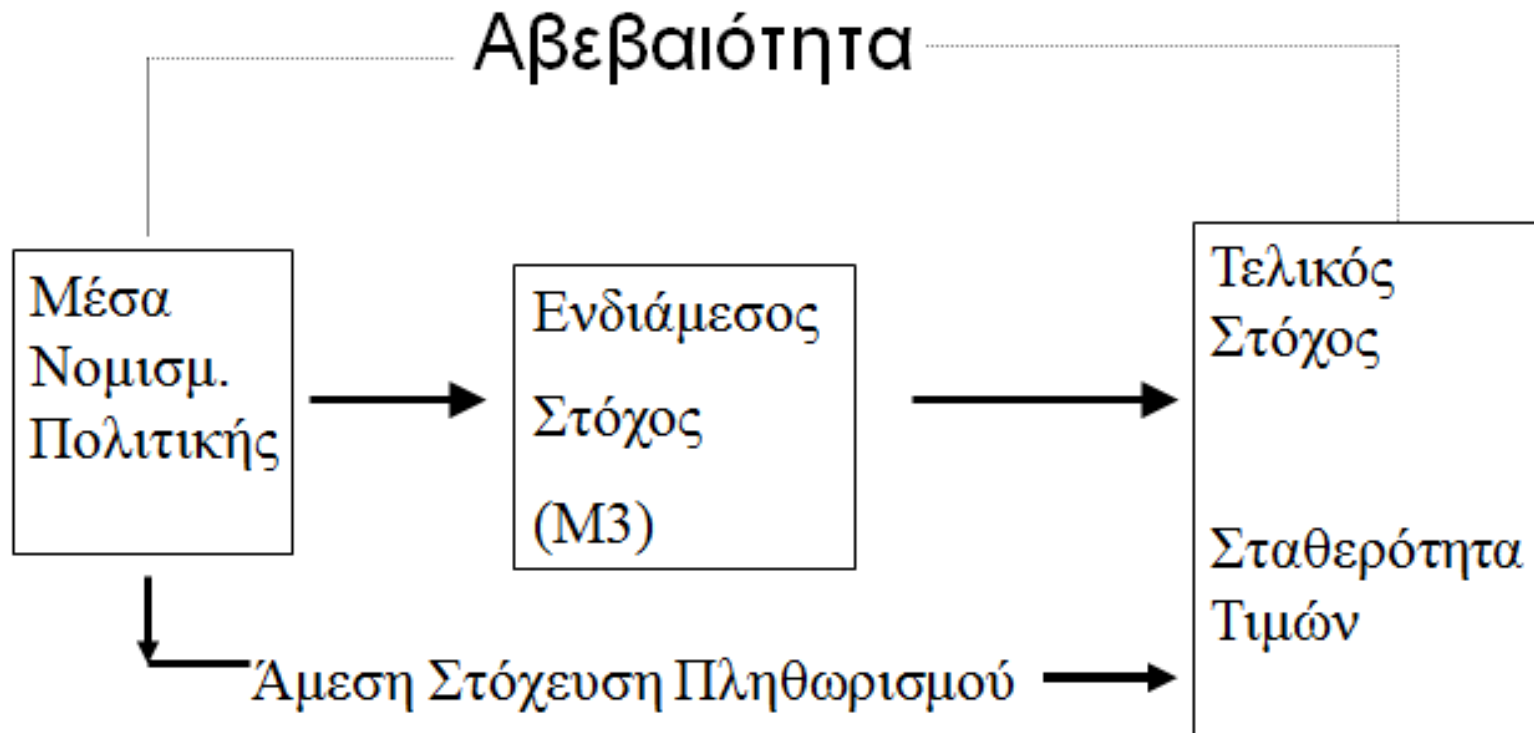
Τα Μέσα της Νομισματικής Πολιτικής



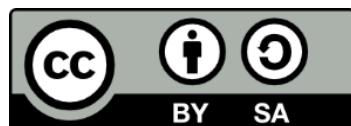
Δομή της ΕΚΤ και του ΕΣΚΤ

- Ομοσπονδιακή δομή: αποφάσεις από την ΕΚΤ και εκτέλεση αποφάσεων από το ΕΣΚΤ
- Διοικητική δομή ΕΚΤ
 - Εκτελεστική Επιτροπή (πρόεδρος, αντιπρόεδρος, 4 μέλη)
 - Διοικητικό Συμβούλιο
 - Γενικό Συμβούλιο
- Ανεξαρτησία στη λήψη αποφάσεων

Χρήση ενδιάμεσου στόχου



Τέλος Ενότητας



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης

