

جامعة كربلاء
كلية الادارة والاقتصاد
قسم العلوم المالية والمصرفية

محاضرة الاولى للسياسات النقدية والسياسات المالية

بعنوان/نظرية السياسات النقدية

اعداد الطالبة /اية علي خميس

مقدمه للدكتور /عباس الدعيمي

2016-2017

المحتويات:

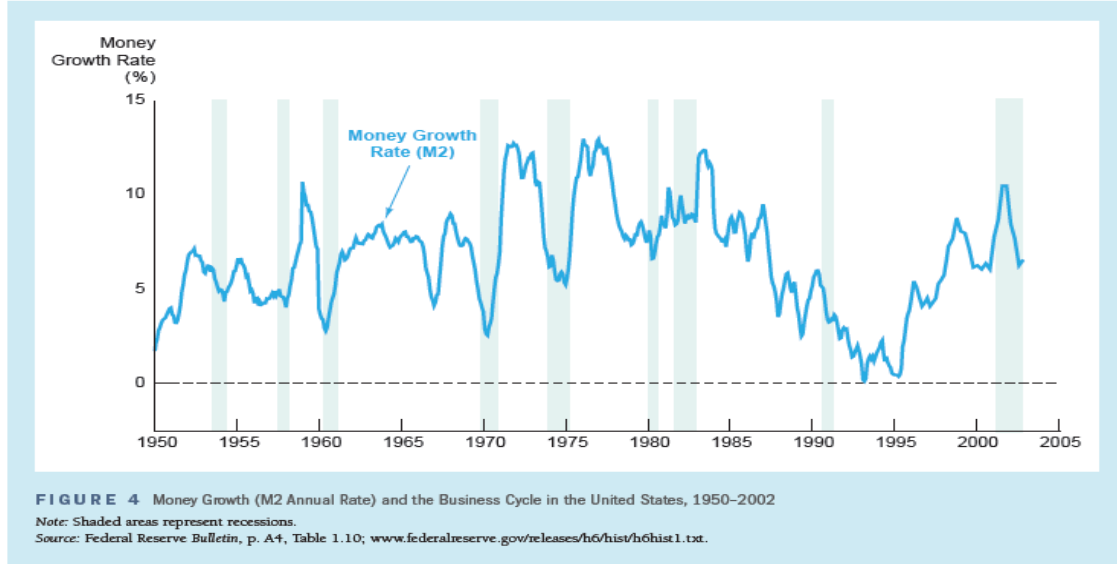
- مفهوم السياسات النقدية .
- الأدوات القديمة والادوات الحديثة للسياسات النقدية.
- الوسائل والاهداف.
- قنوات انتقال السياسة النقدية.

Why Study Money and Monetary Policy?

1: لماذا دراسة المال والسياسة النقدية؟

المال، كما يشار إلى أن المعروض النقدي، هو الذي يعرف بأنه أي شيء عموماً قبلت في دفع ثمن البضائع أو الخدمات أو في سداد الديون. ويرتبط المال للتغيرات في المتغيرات الاقتصادية التي تؤثر علينا جميعاً وتعتبر مهمة لصحة الاقتصاد. على قسمين النهائية من الكتاب دراسة دور المال في الاقتصاد. في 1981-1982 ويبلغ إجمالي الإنتاج من السلع والخدمات (وتسمى الناتج الإجمالي) في تراجع الاقتصاد الأمريكي ومعدل البطالة (نسبة المتاحة وارتفعت القوة العاملة عاطلة عن العمل) إلى أكثر من 10٪. بعد عام 1982، بدأ الاقتصاد في التوسع بسرعة، وبحلول عام 1989 أن معدل البطالة قد انخفض إلى 5٪. في عام 1990، وسنة الثامن جاء التوسع الى نهايته، مع ارتفاع معدل البطالة أعلى من 7٪. الي نتعش الاقتصاد في عام 1991، وكان انتعاش لاحق الأطول في الولايات المتحدة التاريخ، مع تراجع معدل البطالة إلى حوالي 4٪. والانكماش الاقتصادي المعتدل ثم بدأت في مارس 2001، حيث ارتفعت نسبة البطالة إلى 6٪. لماذا الاقتصاد على النمو 1982-1990، ينكمش في عام 1990 إلى عام 1991، تزدهر مرة أخرى 1991-2001، ثم التعاقد مرة أخرى في عام 2001؟ وتشير الأدلة أن المال يلعب دوراً هاماً في توليد دورات الأعمال التجارية، وأعلى و الحركة الهبوطية من الناتج الإجمالي المنتجة في الاقتصاد. دوائر العمل تؤثر علينا جميعاً بطرق العاجلة والمهمة. عندما الناتج أخذ في الارتفاع، على سبيل المثال، أنه من الأسهل العثور على وظيفة جيدة. عندما الانتاج يتراجع، العثور على وظيفة جيدة قد يكون صعباً. ويبين الشكل 4 تحركات معدل نمو المال على 1950-2002 الفترة، مع المناطق المظلمة تمثل فترات الركود، وفترات من انخفاض

الناتج الإجمالي. ما نراه هو أن معدل النمو النقدي انخفض قبل كل ركود. في الواقع، كل ركود منذ بداية القرن العشرين وقد سبقت القرن نتيجة لانخفاض في معدل نمو المال، مشيراً إلى أن



التغيرات في المال قد يكون أيضا قوة دافعة وراء تقلبات الدورة الاقتصادية. ومع ذلك، ويتبع ليس كل انخفاض في معدل نمو المال عن طريق الركود. نحن نستكشف كيف المال قد تؤثر على الناتج الكلي في الفصول من 22 إلى 28، حيث نقوم بدراسة نظرية النقدية، النظرية التي تتعلق التغيرات في كمية المال للتغيرات في النشاط الاقتصادي الكلي ومستوى الأسعار.

قبل ثلاثين عاما، الفيلم قد دفعت 9 \$ لنرى أن وضعت الأسبوع الماضي يمكنك نسخ فقط دولارا واحدا أو اثنين. في الواقع، لمدة 9 \$ هل يمكن أن يكون ربما كان العشاء، شاهدت الفيلم، واشترى نفسك دلو كبير من الفشار بالزبدة الساخنة. كما هو مبين في الشكل (5)، والذي يوضح حركة متوسط الأسعار في الاقتصاد الأمريكي 1950-2002، فإن أسعار معظم البنود هي أعلى قليلا جدا الآن مما كانت عليه ثم. ويطلق على متوسط أسعار السلع والخدمات في الاقتصاد الكلي مستوى الأسعار، أو ببساطة أكثر، (تم العثور على مستوى الأسعار تعريفا أكثر دقة في تذييل هذا الفصل). من عام 1950 إلى عام 2002، ارتفع مستوى الأسعار أكثر من ستة أضعاف. التضخم، والزيادة المستمرة في مستوى الأسعار، ويؤثر على الأفراد والشركات، والحكومة. ويعتبر عموما التضخم مشكلة مهمة يجب حلها وكثيرا ما كانت الشغل الشاغل للسياسيين وصناع القرار. لحل مشكلة التضخم، نحن بحاجة إلى أن تعرف شيئا عن

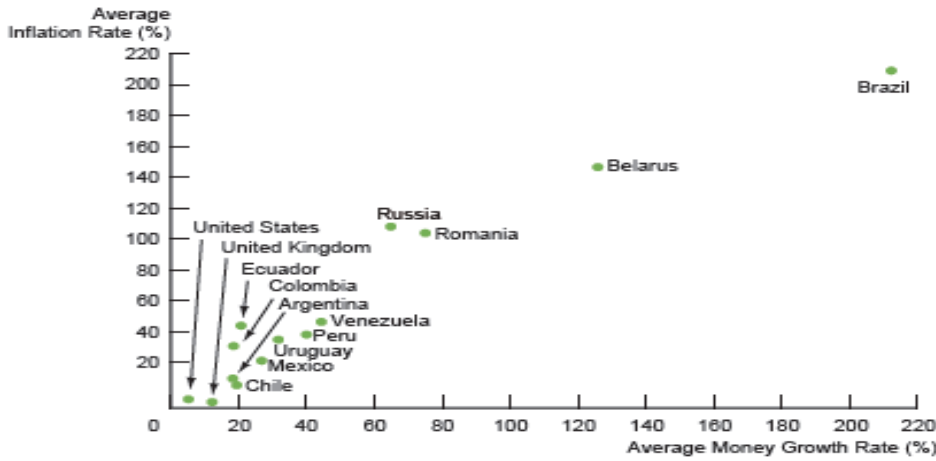


FIGURE 6 Average Inflation Rate Versus Average Rate of Money Growth for Selected Countries, 1992-2002
Source: International Financial Statistics.

²Milton Friedman, *Dollars and Deficits* (Upper Saddle River, N.J.: Prentice Hall, 1968), p. 39.

بالإضافة إلى عوامل أخرى، والمال يلعب دورا هاما في تقلبات أسعار الفائدة، التي هي مصدر قلق كبير للشركات والمستهلكين. ويبين الشكل 7 التغيرات في سعر الفائدة على سندات الخزنة طويلة الأجل ونسبة من المال نمو. كما ارتفع معدل النمو النقدي في 1960 و 1970، والسندات طويلة الأجل ارتفع معدل معها. ومع ذلك، فإن العلاقة بين نمو النقود وأسعار الفائدة تم أقل وضوحا منذ عام 1980. نحن نحلل العلاقة بين المال وأسعار الفائدة عندما ندرس سلوك أسعار الفائدة في الفصل 5. لأن المال يمكن أن تؤثر على العديد من المتغيرات الاقتصادية التي تعتبر مهمة لرفاهية اقتصادنا والسياسيين وصناع القرار في جميع أنحاء العالم يهتمون إدارة السياسة النقدية، وإدارة معدلات المال والفائدة. المنظمة المسؤولة عن إدارة السياسة النقدية في البلاد هي المركزي بنك. البنك المركزي للولايات المتحدة هو نظام الاحتياطي الفيدرالي (وتسمى أيضا ببساطة البنك المركزي الأمريكي). في الفصول 14-18 و 21، ندرس البنوك المركزية كيف مثل نظام الاحتياطي الفيدرالي يمكن أن تؤثر على كمية من المال في الاقتصاد ومن ثم ننظر في كيفية السياسة النقدية تتم بالفعل في الولايات المتحدة وأماكن أخرى. وتتضمن السياسة المالية القرارات بشأن الإنفاق الحكومي والضرائب. ميزانية العجز والفائض من الإنفاق الحكومي على عائدات الضرائب للحصول على وجه الخصوص الفترة الزمنية، وعادة في السنة، في حين ينشأ فائضا في الميزانية عندما تتجاوز عائدات الضرائب الإنفاق الحكومي. يجب على الحكومة تمويل أي عجز عن طريق الاقتراض، في حين أن فائض الميزانية يؤدي إلى انخفاض عبء الدين الحكومي. كما يظهر الشكل 8، العجز في الميزانية، نسبة إلى حجم اقتصادنا، بلغ ذروته في عام 1983 عند 6٪ من الناتج القومي (وفقا لحسابات الناتج المحلي الإجمالي، أو الناتج المحلي الإجمالي، وهو مقياس ل

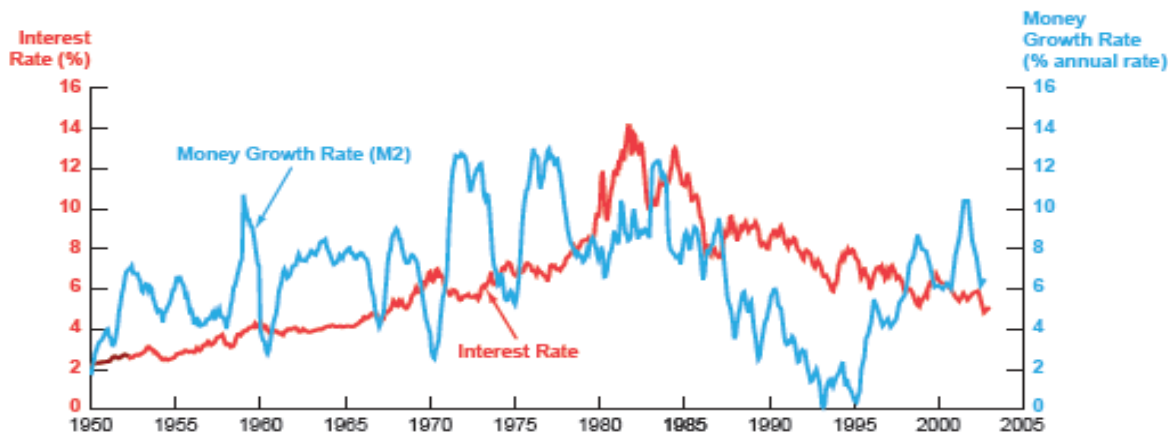


FIGURE 7 Money Growth (M2 Annual Rate) and Interest Rates (Long-Term U.S. Treasury Bonds), 1950-2002

Sources: Federal Reserve Bulletin, p. A4, Table 1.10; www.federalreserve.gov/releases/h6/hist/b6hist1.txt.

CHAPTER 1 Why Study Money, Banking, and Financial Markets? **13**

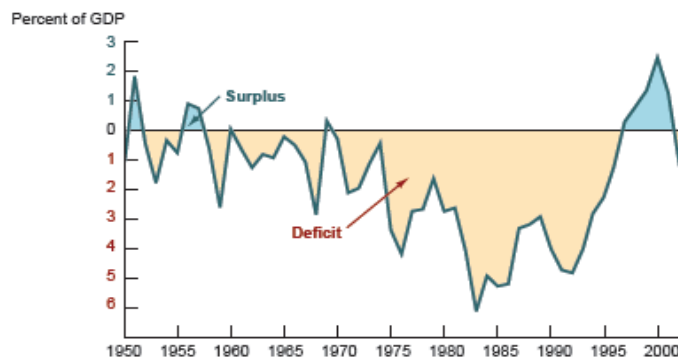


FIGURE 8 Government Budget Surplus or Deficit as a Percentage of Gross Domestic Product, 1950-2002

Source: <http://w3.access.gpo.gov/usbudget/fy2003/spreadsheet.html>.

الانتاج الكلي هو موضح في الملحق لهذا الفصل). ومنذ ذلك الحين، والميزانية انخفض العجز في البداية إلى أقل من 3% من الناتج المحلي الإجمالي، وارتفع مرة أخرى إلى أكثر من 5% بحلول عام 1989، و سقط لاحقاً، مما أدى إلى فوائض الميزانية من عام 1999 إلى عام 2001. وفي أعقاب الهجمات الإرهابية في 11 سبتمبر 2001، وقد تآرجح الميزانية مرة أخرى إلى العجز. ما يجب فعله حيال عجز الموازنة والفوائض كان موضوع التشريع والمعارك المريرة بين الرئيس والكونغرس في السنوات الأخيرة. كنت قد سمعت تصريحات في الصحف أو على شاشات التلفزيون أن فوائض الميزانية هي شيء جيد في حين عجز غير مرغوب فيها. نستكشف دقة هذه المطالبات في الفصول 8 و 21 من

خلال رؤية مدى العجز في الميزانية قد يؤدي إلى أزمة مالية كما فعلوا في الأرجنتين في عام 2001. وفي الفصل 27، ندرس لماذا قد يؤدي العجز في أعلى معدل للنمو المال، وارتفاع معدل التضخم، وارتفاع أسعار الفائدة.

2* أدوات القديمة وأدوات الحديثة

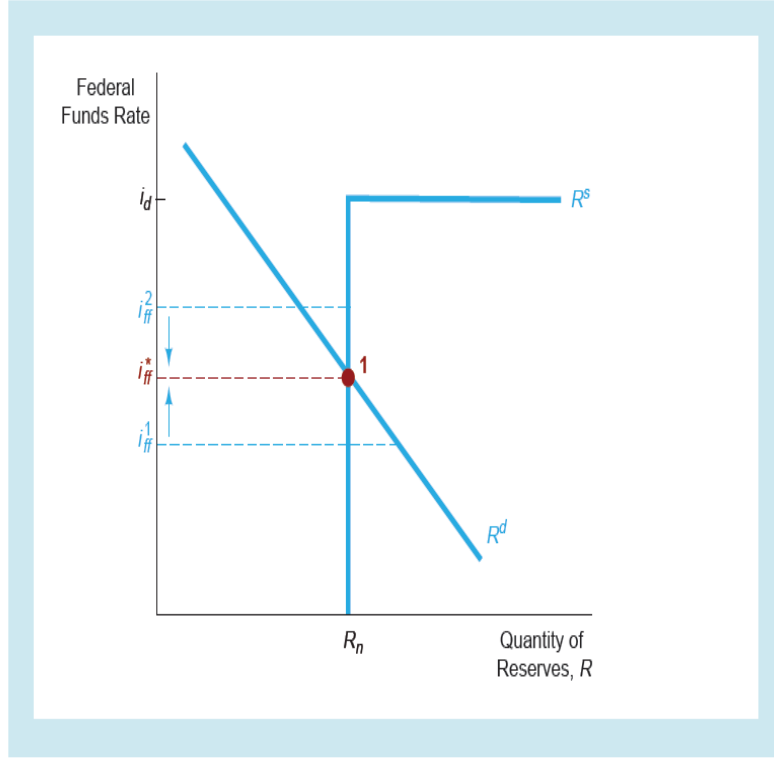
رأينا كيف فتح عمليات السوق والإقراض خصم تؤثر على الميزانية العمومية للبنك الاحتياطي الفيدرالي ومقدار الاحتياطيات. سوق الاحتياطيات حيث سعر الفائدة على الأموال الاتحادية عازم، وهذا هو السبب في أن ننقل إلى العرض والطلب تحليل هذا السوق لتحليل كيف أن كل الأدوات الثلاثة من السياسة النقدية تؤثر الاتحادي سعر الفائدة على الأموال. تحليل السوق لاحتياطيات عائدات بطريقة مماثلة لتحليل سوق السندات أجرينا في الفصل 5. نحن اشتقاق منحني العرض والطلب للاحتياطيات. ثم التوازن في السوق في أي كمية من احتياطي طالب يساوي كمية من احتياطيات زودت تحدد سعر الفائدة على الأموال الاتحادية، معدل الفائدة المفروضة على القروض من هذه الاحتياطيات. منحني الطلب. لاشتقاق منحني الطلب على الاحتياطيات، ونحن بحاجة إلى أن نسأل ماذا يحدث لكمية من احتياطيات طالب، وعقد كل شيء آخر ثابت، كما تغييرات سعر الفائدة على الأموال الاتحادية. أذكر من الفصل 16 أن كمية الاحتياطيات يمكن أن يكون تقسيم إلى عنصرين هما: (1) المطلوبة الاحتياطيات، والتي تساوي الاحتياطي المطلوب مرات نسبة كمية الودائع التي يطلب من الاحتياطيات، و (2) زيادة الاحتياطيات، تختار البنوك احتياطيات إضافية لعقد. ولذلك، فإن كمية طالب احتياطي يعادل الاحتياطيات المطلوبة بالإضافة إلى كمية الاحتياطيات الفائضة طالب. الاحتياطيات الفائضة هي التأمين ضد تدفق الودائع، وتكلفة عقد هذه الاحتياطيات الفائضة هي تكلفة الفرصة البديلة، ومعدل الفائدة التي يمكن أن وقد حصل على إقراض هذه الاحتياطيات خارج، وهو ما يعادل الاتحادي سعر الفائدة على الأموال. وهكذا مع انخفاض سعر الفائدة على الأموال الاتحادية، وتكلفة الفرصة البديلة لعقد الاحتياطيات الفائضة تسقط، وعقد كل شيء آخر ثابت، بما في ذلك كمية الاحتياطيات المطلوبة، وكمية من احتياطيات طالبت الارتفاعات. وبالتالي، فإن منحني الطلب للاحتياطيات، طريق، ينحدر إلى الأسفل في الشكل 1. منحني العرض. توريد الاحتياطيات، روبية، ويمكن تقسيمها إلى عنصرين هما: كمية الاحتياطيات التي يتم توفيرها من قبل عمليات بنك الاحتياطي الفيدرالي في السوق

المفتوحة، ودعا nonborrowed الاحتياطيّات (آكانيوز)، ومقدار الاحتياطيّات اقترضت من بنك الاحتياطي الفيدرالي، ودعا قروض مخفضة (DL). التكلفة الأولية للقروض مخفضة الاقراض من بنك الاحتياطي الفيدرالي هـ



FIGURE 1 Equilibrium in the Market for Reserves

Equilibrium occurs at the intersection of the supply curve R^s and the demand curve R^d at point 1 and an interest rate of i_{ff}^* .



سعر الفائدة تتهم بنك الاحتياطي الفيدرالي على هذه القروض، فإن معدل الخصم (معرف). لأن الاقراض الأموال الفيدرالية بديلا عن الحصول على قروض مخفضة من بنك الاحتياطي الفيدرالي، وإذا كان اتحادي المنتدى سعر الفائدة على الأموال أقل هوية سعر الخصم، ثم البنوك لن تقترض من وبنك الاحتياطي الفيدرالي والقروض الخصم أن تكون صفرا لأن الاقراض في سوق الأموال الاتحادية هو أرخص. وهكذا، ما دام المنتدى تحت الهوية، فإن العرض من احتياطيّات يساوي فقط حجم احتياطيّات nonborrowed المقدمة من بنك الاحتياطي الفيدرالي، آكانيوز، وبالتالي فإن منحنى العرض تكون عمودية كما هو مبين في الشكل 1. ومع ذلك، ويبدأ سعر الفائدة على الأموال الاتحادية إلى الترفع سعر الخصم، فإن البنوك تريد أن تبقى الاقراض أكثر وأكثر في الهوية وثم الإقراض من العائدات في سوق الأموال الاتحادية بمعدل أعلى، المنتدى. النتائج هو أن منحنى العرض يصبح شقة (مرونة متناهية) في الهوية، كما

هو مبين في الشكل 1. توازن السوق. توازن السوق يحدث حيث كمية احتياطي طالب يساوي كمية المورد، روية؟ طريق. وبالتالي يحدث التوازن في تقاطع منحنى الطلب طريق وروبية منحنى العرض في النقطة رقم 1، مع التوازن سعر الفائدة على الأموال الاتحادية i^* وما يليها. عندما سعر الفائدة على الأموال الفيدرالية فوق التوازن معدل في شركة i_2 وما يليها، وهناك المزيد من الاحتياطيات المورد من طالب (المعروض) وهكذا سعر الفائدة على الأموال الاتحادية يسقط إلى i^* وما يليها كما يتضح من السهم إلى الأسفل. من ناحية أخرى، عندما سعر الفائدة على الأموال الاتحادية هو أقل من سعر التوازن في i_1 وما يليها، وهناك المزيد من الاحتياطيات طالب من المزود (الطلب الزائد) وهكذا يرتفع سعر فائدة الاموال الاتحادية كما هو مبين بواسطة السهم الصاعد. (لاحظ استقاء الشكل (1) بما أن هو معرف أعلاه أنا i^* وما يليها لأن الاحتياطي الفيدرالي يبقى الآن سعر الخصم أعلى بكثير من المستهدف لاتحادية سعر الفائدة على الأموال). الآن أن نفهم كيف يتم تحديد سعر الفائدة على الأموال الاتحادية، يمكننا دراسة كيف يمكن للتغيرات في أدوات ثلاثة من العمليات النقدية السوق المفتوحة والسياسات، الخصم الإقراض و، احتياطي متطلبات تؤثر على السوق للاحتياطيات والتوازن سعر الفائدة على الأموال الاتحادية. فتح عمليات السوق. لقد رأينا بالفعل أن يؤدي شراء السوق المفتوحة إلى كمية أكبر من احتياطيات المورد. هذا صحيح في أي سعر فائدة الاموال الاتحادية نظرا بسبب كمية أعلى من احتياطيات غير المقرضة، التي ترتفع من R_1 وبالتالي فتح سوق شراء ينتقل منحنى العرض إلى اليمين من RS_1 ل RS_2 و يتحرك التوازن من نقطة إلى نقطة 1 2، وخفض سعر الفائدة على الأموال الاتحادية من وما يليها لشركة i_2 وما يليها (انظر الشكل 2) 0.1 نفس المنطق يعني أن بيع السوق المفتوحة يقلل كمية من احتياطيات المورد، ينتقل منحنى العرض إلى اليسار ويسبب الاتحادي سعر الفائدة على الأموال في الارتفاع.

والنتيجة هي أن عملية شراء السوق المفتوحة يسبب سعر فائدة الاموال الاتحادية للسقوط، في حين يسبب بيع السوق المفتوحة معدل الأموال الفيدرالية في الارتفاع. خصم الإقراض. تأثير تغير سعر الخصم يعتمد على ما إذا كان منحنى الطلب يتقاطع منحنى العرض في القسم الرأسي له مقابل قسمها شقة. لفريق من الشكل (3) يدل على ما يحدث في حالة حدوث

تقاطع في القسم الرأسي من منحنى العرض لذلك ليس هناك فائدة الخصم. في هذه الحالة، عندما كان سعر الخصم



FIGURE 2 Response to an Open Market Operation
An open market purchase increases nonborrowed reserves and hence the reserves supplied, and shifts the supply curve from R_1^s to R_2^s . The equilibrium moves from point 1 to point 2, lowering the federal funds rate from i_{ff}^1 to i_{ff}^2 .

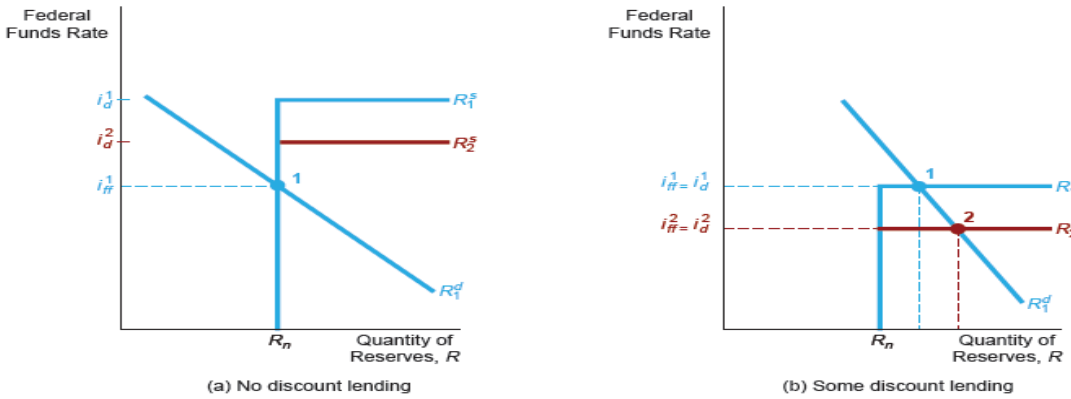
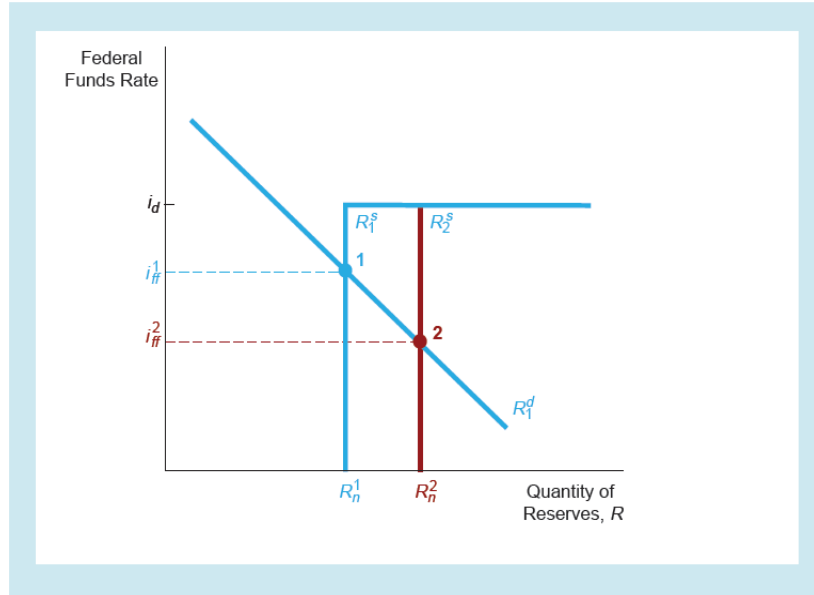


FIGURE 3 Response to a Change in the Discount Rate
In panel a when the discount rate is lowered by the Fed from i_d^1 to i_d^2 , the vertical section of the supply curve just shortens, as in R_n^s , so that the equilibrium federal funds rate remains unchanged at i_{ff}^1 . In panel b when the discount rate is lowered by the Fed from i_d^1 to i_d^2 , the horizontal section of the supply curve R_n^s falls, and the equilibrium federal funds rate falls from i_{ff}^1 to i_{ff}^2 .

وخفضت من قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي من i_{1d} لـ i_{2d} والقسم الرأسي من منحنى العرض حيث ليس هناك فائدة الخصم يقصر فقط، كما هو الحال في روية 2، في حين أن تقاطع العرض ويبقى منحنى الطلب في نفس النقطة. وهكذا، في هذه الحالة لا يوجد تغيير في سعر التوازن الأموال الاتحادية، التي لا تزال في 1 وما يليها. لأن هذا هو الوضع منذ نموذجي

بنك الاحتياطي الفيدرالي الآن عادة تحافظ على معدل الخصم فوق المعدل المستهدف، لسعر فائدة الاموال الاتحادية إلى استنتاج هو أن معظم التغييرات في سعر الخصم ليس لها أي تأثير على سعر فائدة الاموال الاتحادية.

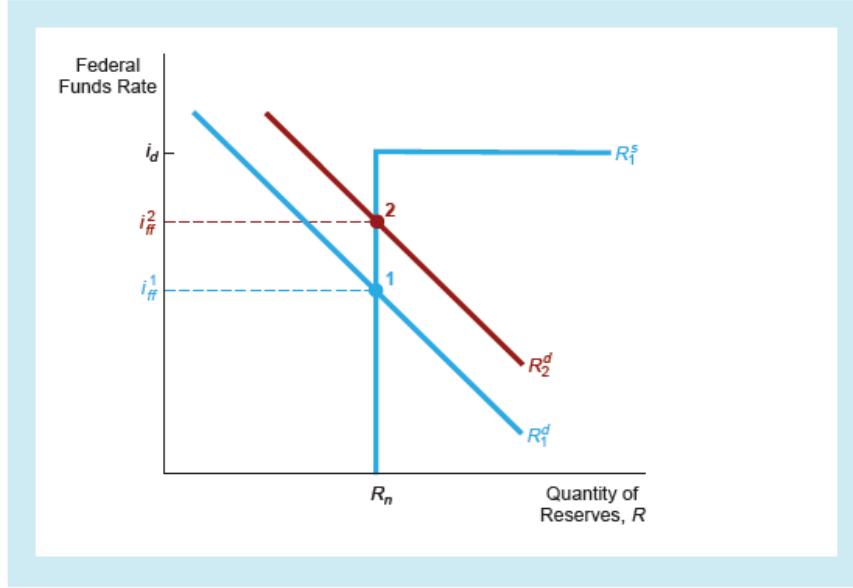
ومع ذلك، إذا كان منحنى الطلب يتقاطع منحنى العرض على قسمها شقة، لذلك هناك بعض الإقراض الخصم، كما في لوحة (ب) من الشكل (3)، والتغيرات في سعر الخصم لا تؤثر على سعر الفائدة على الأموال الاتحادية. في هذه الحالة، في البداية الإقراض الخصم هو إيجابي و معدل التوازن الأموال الاتحادية يساوي سعر الخصم، i_1 وما يليها؟ i_1 د. عندما الخصم وخفضت أسعار الفائدة من جانب بنك الاحتياطي الفيدرالي من i_1 إلى i_2 ، القسم الأفقي للـ RS_2 منحنى العرض السقوط، والانتقال من التوازن من 1 نقطة إلى نقطة 2، والتوازن الاتحادية سعر الفائدة على الأموال يسقط من i_1 وما يليها لشركة i_2 وما يليها (؟ i_2) في لوحة ب. متطلبات احتياطية. عندما الاحتياطي المطلوب زيادة النسبة، الاحتياطيات المطلوبة زيادة وبالتالي كمية من احتياطيات طالبت يزيد عن أي مصلحة معينة معدل. وبالتالي ارتفاعا في نسبة الاحتياطي المطلوب ينتقل منحنى الطلب إلى اليمين من RD_1 إلى طريق في الشكل (4)، يتحرك التوازن من نقطة إلى نقطة 1 2، وبدوره يرفع سعر الفائدة على الأموال الاتحادية من i_1 وما يليها إلى i_2

وما يليها. والنتيجة هي أنه عندما يرفع الاحتياطي الفيدرالي متطلبات الاحتياطي، والأموال الاتحادية معدل

FIGURE 4 Response to a

Change in Required Reserves

When the Fed raises reserve requirements, required reserves increase, which increases the demand for reserves. The demand curve shifts from R_1^d to R_2^d , the equilibrium moves from point 1 to point 2, and the federal funds rate rises from i_{ff}^1 to i_{ff}^2 .



²Because an increase in the required reserve ratio means that the same amount of reserves is able to support a smaller amount of deposits, a rise in the required reserve ratio leads to a decline in the money supply. Using the liquidity preference framework, the fall in the money supply results in a rise in interest rates, yielding the same conclusion in the text that raising reserve requirements leads to higher interest rates.

وبالمثل، فإن الانخفاض في نسبة الاحتياطي المطلوب يقلل من كمية الاحتياطيات طالب، والتحويلات في منحى الطلب إلى اليسار، ويسبب سعر الفائدة على الأموال الفيدرالية لخريف. عندما يقلل من بنك الاحتياطي الفيدرالي متطلبات الاحتياطي، فإنه يؤدي إلى انخفاض في الحكومة الاتحادية سعر الفائدة على الأموال.

الآن أن نفهم كيف ثلاث أدوات السوق المفتوحة السياسة النقدية عمليات والإقراض الخصم، واحتياطي متطلبات يمكن استخدامها من قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي لتلاعب معدلات المعروض من النقود والفائدة، ونحن سوف ننظر في كل منهم بدوره لنرى كيف الاحتياطي الفيدرالي يتمتع بها في الممارسة وكيف نسبيا مفيدة لكل الأداة.

3:اهداف السياسات النقدية

Goals of Monetary Policy

ستة أهداف أساسية هي من قبل موظفي ذكر باستمرار في مجلس الاحتياطي الاتحادي و البنوك المركزية الأخرى عندما مناقشة أهداف

السياسة النقدية: (1) عالية العمل، (2) النمو الاقتصادي، (3) استقرار الأسعار، (4) استقرار سعر الفائدة، (5) استقرار الأسواق المالية، و (6) الاستقرار في أسواق الصرف الأجنبي.

قانون العمل لعام 1946 والعمالة الكاملة وقانون النمو المتوازن للـ1978 (أكثر شيوعاً يسمى قانون همفري-هوكنز) يلزم الحكومة الأمريكية لتعزيز العمالة عالية بما يتفق مع مستوى الأسعار مستقرة. متوسط العمل هو الهدف النبيل لسببين رئيسيين: (1) الوضع عالية بديل البطالة-تسبب الكثير من البؤس البشري، مع الأسر التي تعاني ضائقة مالية، فقدان الشخصية واحترام الذات، وزيادة في الجريمة (رغم أن هذا الاستنتاج الأخير غير مثيرة للجدل)، و (2) عندما تكون البطالة العالية، والاقتصاد لم فقط العمال عاطلة ولكن أيضا الموارد الخمول (المصانع المغلقة والمعدات غير المستخدمة)،

مما أدى إلى خسارة الناتج (الناتج المحلي الإجمالي أقل). على الرغم من أنه من الواضح أن ارتفاع العمالة غير مرغوب فيه، ومدى ارتفاع ينبغي أن يكون؟ في ما هي النقطة يمكن أن نقول أن الاقتصاد هو في العمالة الكاملة؟ في البداية، قد يبدو أن العمالة الكاملة هي النقطة التي أي عامل غير عاطلا عن العمل. ذلك حين

البطالة هي صفر. ولكن هذا التعريف يتجاهل حقيقة أن بعض البطالة، دعا البطالة الاحتكاكية، الذي ينطوي على عمليات البحث من قبل العمال والشركات لإيجاد مناظرة مناسبة، هو مفيد للاقتصاد. على سبيل المثال، العامل الذي يقرر للبحث عن وظيفة أفضل قد يكون عاطلا عن العمل لفترة من الوقت أثناء البحث عن وظيفة. وغالبا ما يقرر العمال إلى ترك العمل مؤقتا لمتابعة الأنشطة الأخرى (تربية العائلة، والسفر، والعودة إلى المدرسة)، وعندما تقرر إعادة إدخال سوق العمل، قد يستغرق بعض الوقت بالنسبة لهم للعثور على الوظيفة المناسبة. الاستفادة من وجود بعض البطالة هي مماثلة إلى الاستفادة من وجود معدل الشواغر صفرية في السوق على استئجار الشقق. كما الكثيرين منكم الذين نظروا للاكتشاف شقة، عندما يكون معدل الشواغر في سوق تأجير منخفض جدا، سيكون لديك صعوبة الوقت العثور على الشقة المناسبة.

وهناك سبب آخر أن البطالة ليست صفرا عندما يكون الاقتصاد في كامل هو العمل المناسب إلى ما يسمى البطالة الهيكلية، عدم تطابق بين وظيفة

المتطلبات والمهارات أو توافر العمال المحليين. ومن الواضح أن هذا النوع من البطالة غير مرغوب فيه. ومع ذلك، فإنه أمر أن السياسة النقدية لا يمكنها عمل الكثير حول.

الهدف للتوظيف عالية وبالتالي لا ينبغي أن تسعى مستوى البطالة من الصفر بل على مستوى فوق الصفر يتفق مع العمالة الكاملة التي الطلب على العمالة يساوي عرض اليد العاملة. ويسمى هذا المستوى المعدل الطبيعي البطالة. على الرغم من أن هذا التعريف يبدو أنيق ورسمي، فإنه يترك مزعجة

السؤال مطروحا: ما معدل البطالة يتفق مع التشغيل الكامل للعمالة؟

من ناحية، في بعض الحالات، فمن الواضح أن معدل البطالة مرتفع جدا: معدل البطالة إلى أكثر من 20٪ خلال فترة الكساد الكبير، على سبيل المثال، كان من الواضح حتى الآن مرتفعة للغاية. في 1960s في وقت مبكر، من ناحية أخرى، يعتقد صناع القرار كان ذلك هدف معقول 4٪، وهو المستوى الذي كان على الأرجح منخفضة جدا، لأنه أدى إلى تسارع التضخم. التقديرات الحالية للمعدل الطبيعي للمكان البطالة هو ما بين 4 و 6٪، ولكن حتى هذا التقدير يخضع لقدر كبير من عدم اليقين و خلاف. وبالإضافة إلى ذلك، فمن الممكن أن السياسة الحكومية المختصة، مثل توفير معلومات أفضل عن الوظائف أو برامج التدريب على العمل، قد ينخفض المعدل الطبيعي للبطالة.

هدف النمو الاقتصادي المطرد يرتبط ارتباطا وثيقا هدف عالية التوظيف لأن الشركات هي أكثر احتمالا للاستثمار في المعدات الرأسمالية لزيادة الإنتاجية والنمو الاقتصادي عندما تكون البطالة منخفضة. على العكس من ذلك، إذا البطالة عالية والمصانع عاطلة، فإنه لا يدفع للشركة للاستثمار في إضافي تجهيزات ومعدات. على الرغم من أن الهدفين ترتبط ارتباطا وثيقا، ويمكن أن تكون السياسات تهدف على وجه التحديد إلى تعزيز النمو الاقتصادي من خلال تشجيع الشركات على مباشرة الاستثمار أو من خلال تشجيع الناس على الادخار، والتي تقدم المزيد من الأموال للشركات لاستثمار. في الواقع، وهذا هو الهدف المعلن من ما يسمى بسياسات الاقتصاد في جانب العرض، التي تهدف إلى تحفيز النمو الاقتصادي من خلال توفير حوافز ضريبية للشركات للاستثمار في المرافق والمعدات

ولدافعي الضرائب لإنقاذ أكثر من ذلك. هناك أيضا نقاش في الوقت الراهن على ما يمكن أن تقوم به دور السياسة النقدية في تعزيز النمو.

على مدى العقود القليلة الماضية، أصبح صناع القرار في الولايات المتحدة على نحو متزايد على بينة من التكاليف الاجتماعية والاقتصادية للتضخم وأكثر قلقا مع مستوى سعر مستقر كهدف للسياسة الاقتصادية. في الواقع، واستقرار الأسعار بشكل متزايد ينظر إليها على أنها أهم هدف للسياسة النقدية. (وجهة النظر هذه هو واضح أيضا في أوروبا وانظر الإطار 1.) استقرار الأسعار أمر مرغوب فيه لأن ارتفاع مستوى الأسعار (التضخم) يخلق حالة عدم اليقين في الاقتصاد، وذلك من عدم اليقين قد تعرقل الاقتصادي نمو. على سبيل المثال، عندما يكون مستوى العام للأسعار يتغير، فإن المعلومات التي نقلها أسعار السلع والخدمات هو أصعب لتفسير، والذي يعقد مما يجعل للمستهلكين والشركات والحكومة القرار. ولا يقتصر الأمر على الجمهور وتشير استطلاعات الرأي أن الجمهور هو معاد جدا للتضخم، ولكن تنمو مجموعة من الأدلة تشير إلى أن التضخم يؤدي إلى انخفاض نمو 1. الاقتصادي الأكثر مثالا صارخا على عدم استقرار الأسعار هو التضخم، مثل الأرجنتين والبرازيل و شهدت روسيا في الماضي القريب. ويعزو العديد من الاقتصاديين وأبطأ نمو هذه البلدان قد واجهت مشاكل مع التضخم.

أيضا يجعل التضخم صعوبة في التخطيط للمستقبل. على سبيل المثال، فإنه من الصعب أن تقرر كم الأموال ينبغي أن توضع جانبا لتوفير لكلية الطفل التعليم في بيئة تضخمية. وعلاوة على ذلك، يمكن أن التضخم توتر في البلاد النسيج الاجتماعي: الصراع قد يؤدي، لأن كل مجموعة في المجتمع قد تتنافس مع مجموعات أخرى للتأكد من أن دخلها تواكب ارتفاع مستوى الأسعار.

استقرار سعر الفائدة هو مرغوب فيه بسبب التقلبات في أسعار الفائدة يمكن أن تخلق عدم اليقين في الاقتصاد وتجعل من الصعب التخطيط للمستقبل. تقلبات في أسعار الفائدة التي تؤثر على رغبة المستهلكين لشراء المنازل، على سبيل المثال، وجعلها أكثر صعوبة بالنسبة للمستهلكين ليقرر متى لشراء منزل والبناء شركات للتخطيط عدد المنازل لبناء. والبنك المركزي قد تحتاج أيضا إلى الحد من تحركات تصاعدية في أسعار الفائدة وذلك للأسباب التي ناقشناها في الفصل 14:

تحركات تصاعدية في أسعار الفائدة تولد العداء تجاه البنوك المركزية مثل بنك الاحتياطي الفيدرالي وتؤدي إلى مطالب بأن تقليص قوتهم. كما أظهر تحليل لدينا في الفصل 8، ويمكن الأزمات المالية تتداخل مع قدرة الأسواق المالية لتحويل الأموال إلى الأشخاص الذين يعانون من الفرص الاستثمارية الإنتاجية، مما يؤدي إلى انكماش حاد في النشاط الاقتصادي. الترويج لنظام مالي أكثر استقرارا الذي يمكن فيه تجنب الأزمات المالية وبالتالي مهم هدف لبنك مركزي. في الواقع، كما هو مبين في الفصل 14، ونظام الاحتياطي الفيدرالي وقد أنشئت استجابة لحالة الذعر بنك لعام 1907 لتعزيز الاستقرار المالي. وعززت استقرار الأسواق المالية أيضا استقرار سعر الفائدة، التقلبات في أسعار الفائدة خلق شكوك كبيرة للمؤسسات المالية. لزيادة في أسعار الفائدة تنتج خسائر رأسمالية كبيرة على السندات والقروض العقارية طويلة الأجل، الخسائر التي يمكن أن تتسبب في فشل المؤسسات المالية احتجازهم. في السنوات الأخيرة، كانت تقلبات أسعار الفائدة أكثر وضوحا وبشكل خاص مشكلة حادة لجمعيات الادخار والقروض وبنوك الادخار المتبادلة، وكثير من التي حصلت في متاعب مالية خطيرة في 1980s وأوائل 1990s (كما رأينا في الفصل 11).

مع تزايد أهمية التجارة الدولية في الاقتصاد الأمريكي، وقيمة الدولار قد تصبح نسبة إلى العملات الأخرى أحد الاعتبارات الرئيسية للتغذية. ارتفاع في قيمة الدولار يجعل الصناعات الأميركية أقل قدرة على المنافسة مع تلك في الخارج، وانخفاض في قيمة الدولار حفز التضخم في الولايات المتحدة نص على. وبالإضافة إلى ذلك، ومنع التغييرات الكبيرة في قيمة الدولار يجعل من الأسهل

للشركات والأفراد شراء أو بيع البضائع في الخارج أن تخطط للمستقبل. استقرار الحركات المتطرفة في قيمة الدولار في أسواق الصرف الأجنبي وبالتالي ينظر إليه باعتباره الهدف النبيل للسياسة النقدية. في بلدان أخرى، والتي هي أكثر تعتمد على التجارة الخارجية، الاستقرار في أسواق الصرف الأجنبي يأخذ على حتى أكبر أهمية. على الرغم من أن العديد من الأهداف المذكورة تتفق مع كل عمل آخر عالي مع النمو الاقتصادي، واستقرار سعر الفائدة مع stability- السوق المالية هذا ليس هو الحال دائما. هدف استقرار الأسعار غالبا ما تتعارض مع أهداف استقرار سعر الفائدة وارتفاع العمالة على المدى القصير (ولكن ربما ليس في جري لمسافه طويله). على سبيل المثال، عندما يكون الاقتصاد في التوسع

والبطالة السقوط، التضخم وأسعار الفائدة قد تبدأ في الارتفاع. إذا يحاول البنك المركزي

منع ارتفاع أسعار الفائدة، وهذا قد يتسبب في الاقتصاد إلى ارتفاع درجة الحرارة وتحفيز التضخم. ولكن إذا كان البنك المركزي يرفع أسعار الفائدة لمنع التضخم، على المدى القصير تشغيل البطالة قد ترتفع. وبالتالي قد يصاحب الصراع بين الأهداف المركزي البنوك مثل بنك الاحتياطي الفيدرالي مع بعض الخيارات الصعبة. نعود إلى مسألة كيفية على البنوك المركزية أن اختيار الأهداف المتضاربة في فصول لاحقة عندما ندرس كيف تؤثر السياسة النقدية في الاقتصاد.

4: قنوات انتقال السياسة النقدية Transmission Mechanisms of

Monetary Policy: The Evidence

منذ عام 1980، كان الاقتصاد الأمريكي على السفينة الدوارة، مع الإخراج، والبطالة، والتضخم تشهد تقلبات جذرية. في بداية 1980s، والتضخم كان يعمل في مستويات في خانة العشرات، وأعقب فترة الركود في عام 1980 من قبل واحدة من أقصر التوسعات الاقتصادية على الإطلاق. بعد عام والاقتصاد سقطت في ركود 1981-1982، والانكماش الاقتصادي أشد في ارتفاع حقة ما بعد الحرب في معدل البطالة إلى أكثر من 10٪، و فقط بعد ذلك فعل معدل التضخم تبدأ في النزول إلى ما دون مستوى 5٪. الركود 1981-1982 ثم تليها التوسع الاقتصادي الطويل الذي خفض البطالة المعدل إلى أقل من 6٪ في الفترة 1987-1990. مع غزو العراق للكويت وارتفاع أسعار النفط في النصف الثاني من عام 1990، انخفضت الاقتصاد مرة أخرى إلى الركود.

كان النمو اللاحق في تباطؤ الاقتصاد في البداية ولكن اسرعت في نهاية المطاف، وتخفيض معدل البطالة إلى أقل من 5٪ في أواخر 1990s. في مارس 2001، والاقتصاد تسلوا الى الركود، مع التسلق معدل البطالة إلى حوالي 6٪. في ضوء تقلبات كبيرة في الناتج الكلي (ينعكس في معدل البطالة) وتواجه التضخم، وعدم الاستقرار الاقتصادي المصاحب لها، وواضعي السياسات المعضلة التالية: ما هي السياسات أو السياسة، إن وجدت، يجب أن تنفذ لخفض الانتاج والتضخم التقلبات في المستقبل؟

للإجابة على هذا السؤال، يجب أن يكون صناع السياسة النقدية إجراء تقييم دقيق توقيت وتأثير سياساتها على الاقتصاد. لجعل هذا التقييم، التي يحتاجونها لفهم الآليات التي من خلالها السياسة النقدية يؤثر على الاقتصاد. في هذا الفصل، ونحن فحص الأدلة التجريبية على تأثير السياسة النقدية على النشاط الاقتصادي. نحن ننظر أولاً في إطار لتقييم الأدلة التجريبية ومن ثم استخدام هذا الإطار أن نفهم لماذا لا يزال هناك خلافات عميقة حول أهمية السياسة النقدية في الاقتصاد. نحن بعد ذلك انتقل إلى دراسة آليات انتقال السياسة النقدية وتقييم الأدلة التجريبية عليها لفهم أفضل لدور الذي تلعبه السياسة النقدية في الاقتصاد. سوف نرى أن هذه الآليات نقل النقدية تؤكد العلاقة بين النظام المالي (الذي درسنا في الأجزاء الثلاثة الأولى من هذا كتاب) ونظرية النقدية، وموضوع هذا الجزء.

. Mishkin, Frederic S.

The economics of money, banking, and financial markets /