

جامعة كربلاء

كلية الادارة والاقتصاد

قسم العلوم المالية والمصرفية

المحاضرة مقدمة للدكتور عباس الدعي

سياسات النقدية

مفهوم والنظريات

اية علي خميس

- (1) The concept of cash supply and quantitative theories of cash presentation
- (2) العلاقة ما بين الميزانية العمومية للبنك التجاري وعمليات السوق المفتوحة 1
- (3) Relationship between the balance sheet of Commercial bank and open market operations
- (3) العلاقة ما بين الميزانية العمومية للبنك التجاري وسعر اعادة الخصم
- (4) The relationship between the balance sheet of the Commercial Bank and the discount rate
- (4) العلاقة ما بين الميزانية العمومية للبنك التجاري ونسبة الاحتياطي القانوني 5.
- (5) Relationship between the Commercial Bank's balance sheet and the statutory reserve ratio
- (5) علاقة سعر اعادة الخصم بأنواع اسعار الفائدة الاخرى (كيف يمكن قياس سعر الفائدة).
- (5) Re-discount rate relationship with other interest rate (types (how interest rate can be measured
- (6) قنوات انتقال السياسة النقدية. Channels of monetary policy transmission
- (7) محددات الطلب والعرض على الاصول Determination of demand and supply on assets
- (8) منحنى السياسة النقدية Curve monetary policy
- (9) ما هو تأثير المضاعف النقدي على الاحتياطيات المصرفية. What is the effect of the monetary multiplier on bank reserves

ما هو 'عرض النقود'

المعروض النقدي هو كامل رصيد من العملة وغيرها من الصكوك السائلة المتداولة في اقتصاد البلاد اعتبارا من وقت معين. كما يشار إلى مخزون من المال، ويشمل العرض النقدي الأصول الآمنة، مثل النقد والمسكوكات، والتوازنات التي عقدت في فحص و حسابات التوفير أن الشركات والأفراد يمكن استخدامها لجعل المدفوعات أو عقد كما استثمارات قصيرة الأجل.

What is 'Money Supply'

Money supply is the entire stock of currency and other liquid instruments circulating in a country's economy as of a particular time. Also referred to as money stock, money supply includes safe assets, such as cash, coins, and balances held in checking and savings accounts that businesses and individuals can use to make payments or hold as short-term investments.

كسر 'عرض النقد'

اقتصاديون تحليل المعروض من النقود ووضع سياسات تدور حوله من خلال مسيطرة الأسعار وزيادة أو خفض كمية تدفق الأموال في الاقتصاد. يتم جمع بيانات العرض النقدي، سجلت ونشرت دورية، عادة من قبل حكومة البلاد أو البنك المركزي . العام والخاص تحليل القطاع يتم تنفيذها بسبب الآثار المعروض من النقود المحتملة على مستوى الأسعار والتضخم و دورة الأعمال التجارية . في الولايات المتحدة، وسياسة الاحتياطي الفيدرالي هو العامل الحاسم الأهم في المال العرض. BREAKING

DOWN 'Money Supply

Economists analyze the money supply and develop policies revolving around it through controlling interest rates and increasing or decreasing the amount of money flowing in the economy. Money supply data is collected, recorded and published periodically, typically by the country's government or central bank. Public and private sector analysis is performed because of the money supply's possible impacts on price level, inflation and the business cycle. In the United States, the Federal Reserve policy is the most important deciding factor in the .money supply

كيف يتم قياس عرض النقود

وتصنف أنواع مختلفة من المال في عرض النقد بصفة عامة السيدة، مثل M0، M1، M2 و M3، وفقا لنوع وحجم الحساب الذي يتم الاحتفاظ الصك. ليس كل من التصنيفات تستخدم على نطاق واسع، وكل بلد قد تستخدم تصنيفات مختلفة. M0 و M1، على سبيل المثال، وتسمى أيضا المال ضيقة وتشمل القطع النقدية والإيضاحات التي هي في الدورة الدموية وغيرها من حكمه الأموال التي يمكن تحويلها بسهولة إلى نقد. M2 تشمل M1، وبالإضافة إلى ذلك، الودائع قصيرة الأجل في البنوك وبعض صناديق سوق المال. يشمل M2 M3 بالإضافة إلى ودائع طويلة الأجل. ومع ذلك، لم يعد تضمينه في التقرير من قبل مجلس الاحتياطي الاتحادي. MZM، أو المال الصفر النضج، هو الإجراء الذي يشمل الأصول المالية من الصفر النضج والتي هي قابلة للاسترداد على الفور على قدم المساواة. يعتمد مجلس الاحتياطي الاتحادي بشكل كبير على البيانات MZM بسبب سرعته هو مؤشر ثبت من التضخم.

How Money Supply is Measured

The various types of money in the money supply are generally classified as Ms, such as M0, M1, M2 and M3, according to the type and size of the account in which the instrument is kept. Not all of the classifications are widely used, and each country may use different classifications. M0 and M1, for example, are also called narrow money and include coins and notes that are in circulation and other money equivalents that can be converted easily to cash. M2 includes M1 and, in addition, short-term time deposits in banks and certain money market funds. M3 includes M2 in addition to long-term deposits. However, it is no longer included in the reporting by the Federal Reserve. MZM, or money zero maturity, is a measure that includes financial assets with zero maturity and that are immediately redeemable at par. The Federal Reserve relies heavily on MZM data because its velocity is a proven indicator of inflation.

تأثير العرض النقدي في الاقتصاد

زيادة في المعروض من المال عادة ما يخفض أسعار الفائدة، وهذا بدوره يولد المزيد من الاستثمارات ويضع المزيد من المال في أيدي المستهلكين، وبالتالي تحفيز الانفاق. الشركات تستجيب عن طريق طلب المزيد من المواد الخام وزيادة الإنتاج. النشاط التجاري المتزايد يرفع الطلب على العمالة. يمكن أن يحدث العكس إذا كان المعروض النقدي يسقط أو عند انخفاضه معدل النمو. تاريخيا، أظهر مقياس لعرض النقود أن العلاقات موجودة بين عوامل اقتصادية معينة والتضخم، والذي تم استخدامه كعامل محدد للاتجاه المستقبلي لمستويات الأسعار والتضخم. ومع ذلك، منذ عام 2000، أصبحت هذه العلاقات غير مستقر، والحد من موثوقيتها كدليل للسياسة النقدية. على الرغم من أن لا تزال تستخدم التدابير المعروض من النقود على نطاق واسع، وأنها ليست أكثر أهمية من مجموعة واسعة من البيانات الاقتصادية التي للاقتصاديين ويجمع مجلس الاحتياطي الاتحادي والاستعراضات

The Effect of Money Supply on the Economy

An increase in the supply of money typically lowers interest rates, which in turns generates more investment and puts more money in the hands of consumers, thereby stimulating spending. Businesses respond by ordering more raw materials and increasing production. The increased business activity raises the demand for labor. The opposite can occur if the money supply falls or when its growth rate decline.

Historically, the measure of money supply has shown that relationships exist between certain economic factors and inflation, which was used as a determinant of the future direction of price levels and inflation. However, since 2000, these relationships have become unstable, reducing their reliability as a guide for monetary policy. Although money supply measures are still widely used, they are no more important than the wide array of economic data that economists and the Federal Reserve collects and reviews.

ما هو "M1"

M1 هو مقياس ل عرض النقود في بلد ويشمل المال المادي - ورقية وعملة - وكذلك الحسابات الجارية ، الودائع تحت الطلب و قابل للتفاوض من أجل الانسحاب (الآن) الحسابات. يتم قياس الأجزاء الأكثر سيولة من إمدادات المال عن طريق M1 لأنه يحتوي على العملة والأصول التي يمكن تحويلها إلى نقد بسرعة. "المال الأدنى" و "قرب، والمال القريب"، والتي تندرج تحت M2 و M3 ، لا يمكن أن يتم تحويلها إلى العملة أسرع وقت.

M1 is a metric for the **money supply** of a country and includes physical money — both paper and coin — as well as **checking accounts**, demand deposits and **negotiable order of withdrawal (NOW) accounts**. The most liquid portions of the money supply are measured by M1 because it contains currency and assets that can be converted to cash quickly. "Near money" and "near, near money," which fall under M2 and M3, cannot be converted to currency as quickly.

كسر "M1"

استخدام M1 كما تعريف البلاد المعروض النقدي المال المراجع كوسيلة للتبادل، مع الودائع تحت الطلب والتحقق من حسابات الأكثر شيوعا وسائل الصرف بعد تطوير بطاقات السحب الآلي وأجهزة الصراف الآلي. جميع مكونات عرض النقود، ويعرف M1 أكثر ضيقا. ولكنها لا تشمل الأصول المالية مثل حسابات التوفير . ذلك هو المعيار المعروض النقدي في معظم الأحيان استخدامها من قبل الاقتصاديين مرجع كم من المال في التداول في بلد ما.

عرض النقود M1 وفي الولايات المتحدة

حتى شهر مارس 2006، نشرت مجلس الاحتياطي الاتحادي تقارير عن ثلاث مجاميع المال: M1، M2 و M3. منذ عام 2006، وبنك الاحتياطي الفيدرالي لم تعد تنشر بيانات M3. يغطي M1 أنواع من المال يشيع استخدامها للدفع، والذي يتضمن استثمارة الدفع الأساسية، والعملية، الذي يشار إليه أيضا باسم M0. لأن ذلك واضحة M1 ضيقا، تصنف عدد قليل جدا من المكونات كما M1. ويشمل تصنيف أوسع، M2، والودائع حساب التوفير والودائع المختلفة مثل الودائع حساب سوق المال.

BREAKING DOWN 'M1'

Using M1 as the definition of a country's **money supply** references money as a medium of exchange, with **demand deposits** and checking accounts the most commonly used exchange mediums following the development of **debit cards** and ATMs. Of all of the components of the money supply, M1 is defined the most narrowly. It doesn't include **financial assets** like **savings accounts**. It is the money supply metric most frequently utilized by economists to reference how much money is in circulation in a country.

Money Supply and M1 in the United States

Up until March 2006, the Federal Reserve published reports on three money aggregates: M1, M2 and M3. Since 2006, the Fed no longer publishes M3 data. M1 covers types of money commonly used for payment, which includes the most basic payment form, currency, which is also referred to as M0. Because M1 is so narrowly defined, very few components are classified as M1. The broader classification, M2, includes savings account deposits and various time deposits such as money market account deposits.

أنواع المال محددة تحت M1

ويتكون الجزء الأكبر من مكونات عرض النقد في البلاد تحت M1 من الاحتياطي الاتحادي تلاحظ - والمعروف باسم فواتير أو النقود الورقية - والقطع النقدية التي هي في التداول خارج مجلس الاحتياطي الاتحادي البنوك وخزائن مؤسسات الإيداع. الشيكات السياحية (مصدري غير المصرفية)، والودائع تحت الطلب والودائع الأخرى قابلة للتحديد (OCDS)، بما في ذلك الآن الحسابات في مؤسسات الإيداع والاتحادات الائتمانية مشروع حصة الحسابات، هي المكونات الرئيسية الأخرى من M1.

العرض النقدي والاقتصاد الأمريكي

لفترات من الزمن، أشار قياس المعروض من النقود علاقة وثيقة بين عرض النقود وعدد من المتغيرات الاقتصادية مثل الناتج المحلي الإجمالي (GDP)، والتضخم ومستويات الأسعار. جادل الاقتصاديين مثل ميلتون فريدمان في دعم النظرية القائلة بأن عرض النقود وتتشابك مع كل هذه المتغيرات. ومع ذلك، في العقود القليلة الماضية، كانت العلاقة بين القياسات من المعروض من النقود والمتغيرات الاقتصادية الرئيسية الأخرى غير مؤكد في أحسن الأحوال. وبالتالي، فقد قلل من أهمية التمثيل المعروض النقدي كدليل لإدارة السياسة المالية في الولايات المتحدة إلى حد كبير.

Specific Money Types Under M1

The largest component portion of a nation's money supply under M1 is composed of Federal Reserve notes — otherwise known as bills or paper money — and coins that are in circulation outside of the Federal Reserve Banks and the vaults of depository institutions. Traveler's checks (of non-bank issuers), demand deposits and other checkable deposits (OCDs), including NOW accounts at depository institutions and credit union share draft accounts, are other major components of M1.

Money Supply and the U.S. Economy

For periods of time, measurement of the money supply indicated a close relationship between money supply and a number of economic variables such as the gross domestic product (GDP), inflation and price levels. Economists such as Milton Friedman argued in support of the theory that the money supply is intertwined with all of these variables. However, in the past several decades, the relationship between measurements of the money supply and other primary economic variables has been uncertain at best. Thus, the significance of the money supply acting as a guide for the conduct of fiscal policy in the United States has substantially lessened.

ما هو "M2"

M2 هو مقياس ل عرض النقود الذي يشمل جميع عناصر M1 فضلا عن "المال القريب". يشمل M1 النقدية والتحقق الودائع ، في حين القريب المال يشير إلى ودائع الادخار، سوق المال الأوراق المالية، و صناديق الاستثمار وغيرها من الودائع لأجل . هذه الأصول هي أقل سيولة من M1 وغير مناسبة مثل وسائل الصرف، ولكن يمكن تحويلها بسرعة إلى نقد أو ودائع فحص .

M2 is a measure of the money supply that includes all elements of M1 as well as "near money." M1 includes cash and checking deposits, while near money refers to savings deposits, money market securities, mutual funds and other time deposits. These assets are less liquid than M1 and not as suitable as exchange mediums, but they can be quickly converted into cash or checking deposits.

كسر "M2"

M2 هو أوسع تصنيف المال من M1 ، لأنه يتضمن الأصول التي تكون سائلة جدا ولكن ليست نقدا. للمستهلك أو الأعمال التجارية عادة لا تستخدم الودائع الادخارية وغيرها من المكونات غير M1-M2 من عند الشراء أو دفع الفواتير، ولكن يمكن تحويلها إلى نقدية خلال فترة قصيرة نسبيا. M1 و M2 ترتبط ارتباطا وثيقا، والاقتصاديين ترغب في إدراج تعريف أكثر تحديدا على نطاق واسع لـ M2 عند مناقشة المعروض من النقود، لأن الاقتصادات الحديثة غالبا ما تتطوي على عمليات نقل بين أنواع الحسابات المختلفة. على سبيل المثال، والأعمال التجارية قد نقل \$ 10,000 من حساب سوق المال لفي حساب جار . وهذا من شأنه نقل زيادة M1، والتي لا تشمل صناديق أسواق المال، مع الحفاظ M2 مستقرة، منذ M2 يحتوي على حسابات سوق المال.

BREAKING DOWN 'M2'

M2 is a broader money classification than M1, because it includes assets that are highly liquid but are not cash. A consumer or business typically doesn't use savings deposits and other non-M1 components of M2 when making purchases or paying bills, but it could convert them to cash in relatively short order. M1 and M2 are closely related, and economists like to include the more broadly defined definition for M2 when discussing the money supply, because modern economies often involve transfers between different account types. For example, a business may transfer \$10,000 from a money market account to its checking account. This transfer would increase M1, which doesn't include money market funds, while keeping M2 stable, since M2 contains money market accounts.

العرض النقدي

يقيس المعروض النقدي في حجم الأصول النقدية المتاحة في الاقتصاد. هذا هو مقياس مهم في الاقتصاد الكلي، لأنها يمكن أن تملئ التضخم وأسعار الفائدة. التضخم وأسعار الفائدة لها اثار كبيرة على الاقتصاد العام، وهذه تؤثر بشدة العمل، والإنفاق الاستهلاكي والاستثمارات التجارية، قوة العملة والميزان التجاري. في الولايات المتحدة، والاحتياطي الفيدرالي بنشر بيانات العرض النقدي كل يوم خميس في تمام الساعة 4:30 مساء، ولكن هذا لا يغطي سوى M1 و M2. يتم نشر البيانات على الودائع طويلة، وصناديق أسواق المال المؤسسية، وغيرها من الموجودات السائلة كبيرة على أساس ربع سنوي، ويتم تضمين ذلك في قياس العرض النقدي M3.

The Money Supply

The money supply measures the amount of monetary assets available in an economy. This is an important metric in macroeconomics, because it can dictate inflation and interest rates. Inflation and interest rates have major ramifications for the general economy, as these heavily influence employment, consumer spending, business investment, currency strength and trade balances. In the United States, the Federal Reserve publishes money supply data every Thursday at 4:30 p.m., but this only covers M1 and M2. Data on large time deposits, institutional money market funds, and other large liquid assets is published on a quarterly basis, and it is included in the M3 money supply measurement.

التغيرات في العرض النقدي

نمت M2 في الولايات المتحدة جنبا إلى جنب مع الاقتصاد، حيث ارتفعت من 4.6 تريليون \$ في يناير كانون الثاني 2000-12800000000000 \$ في يونيو 2016. وإمدادات لا انكمش عاما بعد عام في أي لحظة في تلك الفترة. حدث نمو الأكثر تطرفا في سبتمبر 2001، يناير 2009 ويناير 2012، عندما معدل التوسع M2 تصدرت 10%. وتزامنت هذه الفترات مع تسارع الركود والضعف الاقتصادي، تم خلالها نشر سياسة نقدية توسعية من قبل البنك المركزي.

وردا على الضعف الاقتصادي، البنوك المركزية في كثير من الأحيان تسن سياسة تزيد المعروض من النقود، ويشجع على التضخم ويقلل من معدلات الفائدة. وهذا يخلق حافزا للشركات للاستثمار وللمستهلكين للحفاظ على أنشطة الشراء. يوضح منحني فيليبس وجود علاقة عكسية بين أسعار الفائدة والبطالة، وتفويض مجلس الاحتياطي الاتحادي لتحقيق التوازن بين هذين إحصاءات الاقتصاد الكلي الهامة. يوفر M2 فكرة مهمة في الاتجاه، أقصى وفعالية سياسة البنك المركزي.

Changes in Money Supply

M2 in the United States has grown along with the economy, rising from \$4.6 trillion in January 2000 to \$12.8 trillion in June 2016. The supply never shrank year-over-year at any point in that period. The most extreme growth occurred in September 2001, January 2009 and January 2012, when the rate of M2 expansion topped 10%. These accelerated periods coincided with recessions and economic weakness, during which expansionary monetary policy was deployed by the central bank.

In response to economic weakness, central banks often enact policy that increases the money supply, promotes inflation and reduces interest rates. This creates incentive for businesses to invest and for consumers to maintain their purchase activities. The Phillips Curve illustrates an inverse relationship between interest rates and unemployment, and the Federal Reserve's mandate is to balance these two important macroeconomic statistics. M2 provides important insight into the direction, extremity and efficacy of central bank policy.

مفهوم النظرية الكمية للنقود بدأ (QTM) في القرن الـ16. كما يجري المسكوكة الذهبية والفضية تدفقات من الأمريكيتين إلى أوروبا إلى النقود، كان هناك ارتفاع مما أدى إلى التضخم. هذا الاقتصاديين بقيادة هنري ثورنتون في عام 1802 أن نفترض أن المزيد من المال يساوي المزيد من التضخم وأن الزيادة في المعروض النقدي لا يعني بالضرورة زيادة في الناتج الاقتصادي. نحن هنا نلقي نظرة على الافتراضات والحسابات التي استندت إليها QTM، وكذلك علاقته النظرية النقدية وسبل وقد تحدى نظرية.

The concept of the [quantity theory of money \(QTM\)](#) began in the 16th century. As gold and silver inflows from the Americas into Europe were being minted into coins, there was a resulting rise in inflation. This led economist Henry Thornton in 1802 to assume that more money equals more inflation and that an increase in money supply does not necessarily mean an increase in economic output. Here we look at the assumptions and calculations underlying the QTM, as well as its relationship to monetarism and ways the theory has been challenged.

QTM في القشر

نظرية كمية النقود على أن هناك علاقة مباشرة بين كمية النقود في الاقتصاد ومستوى أسعار السلع والخدمات التي تباع. وقال QTM، إذا كان مبلغ من المال في اقتصاد يضاعف مستويات الأسعار أيضا مضاعفة، مما تسبب التضخم (معدل النسبة المئوية التي في مستوى الأسعار ترتفع في الاقتصاد). وبالتالي يدفع المستهلك ضعفي لنفس الكمية من السلعة أو الخدمة.

وهناك طريقة أخرى لفهم هذه النظرية هو أن ندرك أن المال هو مثل أي سلعة أخرى: زيادة امداداتها انخفاض قيمة هامشية (القدرة الشرائية للوحدة واحدة من العملة). لذلك فإن الزيادة في المعروض النقدي يؤدي إلى ارتفاع الأسعار (التضخم) لأنها تعويض عن الانخفاض في قيمة هامشية النقود.

QTM in a Nutshell

The quantity theory of money states that there is a direct relationship between the quantity of money in an economy and the level of prices of goods and services sold. According to QTM, if the amount of money in an economy doubles, price levels also double, causing **inflation** (the percentage rate at which the level of prices is rising in an economy). The consumer therefore pays twice as much for the same amount of the good or service.

Another way to understand this theory is to recognize that money is like any other commodity: increases in its supply decrease marginal value (the buying capacity of one unit of currency). So an increase in money supply causes prices to rise (inflation) as they compensate for the decrease in money's marginal value.

الحسابات النظرية ل

، وأعرّب عن نظرية في شكلها الأبسط على النحو التالي:

$$MV = PT \text{ (و فيشر المعادلة)}$$

كل متغير يدل على ما يلي:

$$M = \text{عرض النقود}$$

$$V = \text{سرعة الدوران (عدد المرات المال التغييرات الأيدي)}$$

$$P = \text{متوسط الأسعار مستوى}$$

$$T = \text{حجم المعاملات من السلع والخدمات}$$

The Theory's Calculations

In its simplest form, the theory is expressed as:

$$MV = PT \text{ (the Fisher Equation)}$$

Each variable denotes the following:

M = Money Supply

V = Velocity of Circulation (the number of times money changes hands)

P = Average Price Level

T = Volume of Transactions of Goods and Services

واعتبر نظرية الأصلية الأرثوذكسية بين الاقتصاديين الكلاسيكيين القرن ال17 وخضعت لصيانة كاملة قبل الاقتصاديين القرن ال20 إيرفينغ فيشر، الذي صاغ المعادلة المذكورة أعلاه، و ميلتون فريدمان . (لمعرفة المزيد عن هذا الاقتصادي المهم، انظر الحرة سوق مخضرم: ميلتون فريدمان).

وهو مبني على مبدأ "معادلة المبادلة":

مبلغ من المال V سرعة الدوران = إجمالي الإنفاق

وهكذا، إذا كان الاقتصاد قد الولايات المتحدة \$ 3، وصرفت تلك \$ 3 خمس مرات في الشهر، والإنفاق الكلي لشهر سيكون \$ 15.

The original theory was considered orthodox among 17th century classical economists and was overhauled by 20th-century economists Irving Fisher, who formulated the above equation, and Milton Friedman. (For more on this important economist, see *Free Market Maven: Milton Friedman*.)

It is built on the principle of "equation of exchange":

Amount of Money x Velocity of Circulation = Total Spending

Thus, if an economy has US\$3, and those \$3 were spent five times in a month, total spending for the month would be \$15.

الافتراضات QTM

ويضيف QTM افتراضات لمنطق معادلة المبادلة . ، وتفترض نظرية في أبسط أشكاله أن V (سرعة دوران) و T (حجم المعاملات) هي ثابتة في المدى القصير . هذه الافتراضات، ومع ذلك، قد تعرضت لانتقادات، ولا سيما افتراض أن الخامس هو ثابت. وتشير الحجج إلى أن سرعة دوران يعتمد على الدوافع الاستهلاكية وإنفاق الشركات، والتي لا يمكن أن تكون ثابتة.

يفترض نظريا أيضا أن كمية من المال، والتي يتم تحديدها من قبل قوى خارجية، هو التأثير الرئيسي للنشاط الاقتصادي في المجتمع. أي تغيير في العرض النقدي يؤدي إلى تغييرات في مستويات الأسعار و / أو تغيير في العرض من السلع والخدمات . هو في المقام الأول هذه التغييرات في الأرصدة النقدية التي تسبب تغييرا في الإنفاق. وسرعة دوران لا تعتمد على كمية من الأموال المتاحة أو على السعر الحالي مستوى ولكن على التغييرات في مستويات الأسعار.

وأخيراً، يتم تحديد عدد الصفقات (T) من خلال العمل ورأس المال والموارد الطبيعية (أي عوامل الإنتاج)، والمعرفة والتنظيم. وتفترض نظرية الاقتصاد في حالة توازن وفي العمالة الكاملة .

في الأساس، تعني الافتراضات النظرية أن يتم تحديد قيمة المال بمقدار الأموال المتاحة في الاقتصاد. زيادة في نتائج المعروض النقدي في انخفاض في قيمة المال لأن الزيادة في المعروض النقدي يؤدي إلى ارتفاع في معدل التضخم. مع ارتفاع التضخم، و القوة الشرائية، أو قيمة المال، والنقصان. ولذلك سيكون أكثر تكلفة لشراء نفس الكمية من السلع أو الخدمات.

QTM Assumptions

QTM adds assumptions to the logic of the **equation of exchange**. In its most basic form, the theory assumes that **V** (velocity of circulation) and **T** (volume of transactions) are constant in the **short term**. These assumptions, however, have been criticized, particularly the assumption that **V** is constant. The arguments point out that the velocity of circulation depends on consumer and business spending impulses, which cannot be constant.

The theory also assumes that the quantity of money, which is determined by outside forces, is the main influence of economic activity in a society. A change in **money supply** results in changes in price levels and/or a **change in supply** of goods and services. It is primarily these changes in money stock that cause a change in spending. And the velocity of circulation depends not on the amount of money available or on the **current price level** but on **changes in price levels**.

Finally, the number of transactions (**T**) is determined by labor, capital, natural resources (i.e. the factors of production), knowledge and organization. The theory assumes an economy in equilibrium and at **full employment**.

Essentially, the theory's assumptions imply that the **value** of money is determined by the **amount** of money available in an economy. An increase in money supply results in a decrease in the value of money because an increase in money supply causes a rise in inflation. As inflation rises, the **purchasing power**, or the value of money, decreases. It therefore will cost more to buy the same quantity of goods or services.

العرض النقدي والتضخم والمدرسة النقدية

كما يقول QTM هذه الكمية من المال يحدد قيمة المال، وأنها تشكل حجر الزاوية في النظرية النقدية .

النظرية النقدية وتقول أن الزيادة السريعة في عرض النقود يؤدي إلى زيادة سريعة في معدل التضخم. نمو النقود التي تفوق نمو النتائج الناتج الاقتصادي في التضخم، كما أن هناك الكثير من المال وراء إنتاج القليل جدا من السلع والخدمات. من أجل كبح جماح التضخم، يجب أن تقع نمو المال دون نمو في الناتج الاقتصادي.

هذه الفرضية يؤدي إلى كيفية السياسة النقدية يدار. ويعتقد خبراء النقد أن عرض النقود يجب أن تبقى ضمن النطاق الترددي مقبول بحيث يمكن التحكم مستويات

التضخم. وهكذا، ل المدى القريب ، يتفق معظم خبراء النقد أن الزيادة في المعروض النقدي يمكن أن تقدم دفعة إصلاح سريع للاقتصاد مذهب في حاجة إلى زيادة الإنتاج. وعلى المدى الطويل، ومع ذلك، فإن الآثار المترتبة على السياسة النقدية لا تزال ضبابية.

النقديين أقل الأرثوذكسية، من ناحية أخرى، تعتقد أن عرض النقد الموسع لن يكون لها أي تأثير على النشاط الاقتصادي الحقيقي (الإنتاج، ومستويات العمالة، والإنفاق وهكذا دواليك). ولكن بالنسبة لمعظم خبراء النقد، فإن أي سياسة مكافحة التضخم تتبع من أن المفهوم الأساسي الذي ينبغي أن يكون هناك انخفاض تدريجي في المعروض من النقود. ويعتقد خبراء النقد بدلا من أن الحكومات تعديل باستمرار السياسات الاقتصادية (أي الإنفاق الحكومي والضرائب)، فمن الأفضل السماح سياسات غير تضخمية (أي التخفيض التدريجي للمعروض النقدي) يقود الاقتصاد إلى التوظيف الكامل.

Money Supply, Inflation and Monetarism

As QTM says that quantity of money determines the value of money, it forms the cornerstone of monetarism.

Monetarists say that a rapid increase in money supply leads to a rapid increase in inflation. Money growth that surpasses the growth of economic output results in inflation, as there is too much money behind too little production of goods and services. In order to curb inflation, money growth must fall below growth in economic output.

This premise leads to how monetary policy is administered. Monetarists believe that money supply should be kept within an acceptable bandwidth so that levels of inflation can be controlled. Thus, for the near term, most monetarists agree that an increase in money supply can offer a quick-fix boost to a staggering economy in need of increased production. In the long term, however, the effects of monetary policy are still blurry.

Less orthodox monetarists, on the other hand, hold that an expanded money supply will not have any effect on real economic activity (production, employment levels, spending and so forth). But for most monetarists, any anti-inflationary policy will stem from the basic concept that there should be a gradual reduction in the money supply. Monetarists believe that instead of governments continually adjusting economic policies (i.e. government spending and taxes), it is better to let non-inflationary policies (i.e. gradual reduction of money supply) lead an economy to full employment.

QTM إعادة من ذوي الخبرة

جون ماينارد كينز تحدى نظرية في 1930s، قائلا أن الزيادة في المعروض النقدي يؤدي إلى انخفاض في سرعة الدورة الدموية وأن الدخل الحقيقي ، وتدفق الأموال إلى عوامل الإنتاج ، وزيادة. لذلك، يمكن أن سرعة تغيير في استجابة للتغيرات في العرض النقدي. واعترف من قبل العديد من الاقتصاديين من بعده أن فكرة كينز كانت دقيقة.

QTM، كما هو متجذر في النظرية النقدية، كانت شعبية جدا في 1980s بين بعض الاقتصادات الكبرى مثل الولايات المتحدة وبريطانيا العظمى في عهد رونالد ريغان

ومارغريت تاتشر على التوالي. في ذلك الوقت، حاول القادة لتطبيق مبادئ النظرية الاقتصادية حيث تم تحديد أهداف النمو المال. ومع ذلك، مع مرور الوقت، قبلت الكثيرون أن الالتزام الصارم على المعروض من النقود التي تسيطر عليها وليس بالضرورة علاجا للضائقة الاقتصادية.

QTM Re-Experienced

John Maynard Keynes challenged the theory in the 1930s, saying that increases in money supply lead to a decrease in the velocity of circulation and that **real income**, the flow of money to the **factors of production**, increased. Therefore, velocity could change in response to changes in money supply. It was conceded by many economists after him that Keynes' idea was accurate.

QTM, as it is rooted in monetarism, was very popular in the 1980s among some major economies such as the United States and Great Britain under Ronald Reagan and Margaret Thatcher respectively. At the time, leaders tried to apply the principles of the theory to economies where money growth targets were set. However, as time went on, many accepted that strict adherence to a controlled money supply was not necessarily the cure-all for economic malaise.

Lower your student loan interest rates

With Investopedia's **student loan refinancing marketplace** you'll be able to refinance federal, private & Parent PLUS loans to **lower your interest rates**. On average users save \$18,668 when refinancing through our partner lenders.

1- ما هي 'فتح سوق العمليات - أومو'

عمليات السوق المفتوحة (أومو) يشير إلى شراء وبيع الأوراق المالية الحكومية في السوق المفتوحة من أجل توسيع أو التعاقد مبلغ من المال في النظام المصرفي، سهلت من جانب مجلس الاحتياطي الاتحادي (البنك المركزي الأمريكي). مشتريات حقن الأموال في النظام المصرفي وحفز النمو، في حين أن مبيعات الأوراق المالية تفعل العكس وانكششت على الاقتصاد. هدف مجلس الاحتياطي الفيدرالي في استخدام هذه التقنية هو لضبط والتلاعب في سعر الفائدة على الأموال الاتحادية، وهو المعدل الذي البنوك تقترض احتياطات من بعضها البعض.

What are 'Open Market Operations - OMO'

Open market operations (OMO) refers to the buying and selling of **government securities** in the **open market** in order to expand or contract the amount of money in the banking system, facilitated by the Federal Reserve (Fed). Purchases inject money into the banking system and stimulate growth, while sales of securities do the opposite and contract the economy. The Fed's goal in using this technique is to adjust and manipulate the **federal funds rate**, which is the rate at which banks borrow reserves from one another.

كسر 'فتح سوق العمليات - أومو'

عثمان محمد عثمان هو الأداة الأكثر مرونة والأكثر شيوعا التي تستخدم لبنك الاحتياطي الفيدرالي لتنفيذ ومراقبة السياسة النقدية في الولايات المتحدة. ومع ذلك، فإن معدل الخصم و متطلبات الاحتياطي وتستخدم أيضا.

يمكن استخدام الاحتياطي الفيدرالي مختلف أشكال عثمان محمد عثمان، ولكن عثمان محمد عثمان الأكثر شيوعا هو شراء وبيع الأوراق المالية الحكومية. بيع وشراء السندات الحكومية يسمح للبنك الاحتياطي الفيدرالي للسيطرة على المعروض من الأرصدة الاحتياطية التي تحتفظ بها البنوك، مما يساعد على زيادة الاحتياطي الفيدرالي أو تخفيض معدلات الفائدة قصيرة الأجل حسب الحاجة.

BREAKING DOWN 'Open Market Operations - OMO'

OMO is the most flexible and most common tool that the Fed uses to implement and control **monetary policy** in the United States. However, the **discount rate** and **reserve requirements** are also used.



The Fed can use various forms of OMO, but the most common OMO is the purchase and sale of government securities. Buying and selling **government bonds** allows the Fed to control the supply of reserve balances held by banks, which helps the Fed increase or decrease short-term interest rates as needed.

لجنة السوق المفتوحة الاتحادية

لجنة السوق المفتوحة الاتحادية (FOMC) هي لجنة الاحتياطي الفيدرالي أن يقرر بشأن السياسة النقدية. لجنة السوق المفتوحة تسن سياسة النقدية من خلال وضع هدف الأموال الفيدرالية سعر الفائدة ومن ثم تنفيذ عثمان محمد عثمان، واستراتيجيات سعر الخصم أو شرط الاحتياطي لتحريك الحالي سعر الفائدة على الأموال الفيدرالية لاستهداف مستويات. سعر الفائدة على الأموال الفيدرالية في غاية الأهمية للسيطرة لأنه يؤثر على معظم أسعار الفائدة الأخرى في الولايات المتحدة، بما في ذلك معدل الوزراء ، ومعدلات قروض السكن ومعدلات قرض السيارة.

يستخدم الاحتياطي الفيدرالي عادة عثمان محمد عثمان أولا عندما تحاول ضرب هدف سعر الفائدة على الأموال الاتحادية. وذلك من خلال سن إما سياسة نقدية توسعية أو سياسة نقدية انكماشية.

Federal Open Market Committee

The Federal Open Market Committee (FOMC) is the Fed's committee that decides on monetary policy. The FOMC enacts its monetary policy by setting a target federal funds interest rate and then implementing OMO, discount rate or reserve requirement strategies to move the current federal funds rate to target levels. The federal funds rate is extremely important to control because it affects most other interest rates in the United States, including the prime rate, home loan rates and car loan rates.

The FOMC normally uses OMO first when trying to hit a target federal funds rate. It does this by enacting either an expansionary monetary policy or a contractionary monetary policy.

السياسة النقدية التوسعية

مجلس الاحتياطي الاتحادي تسن سياسة نقدية توسعية عندما يهدف لجنة السوق المفتوحة لخفض سعر الفائدة على الأموال الاتحادية. بنك الاحتياطي الفيدرالي بشراء السندات الحكومية من خلال السندات من القطاع الخاص التجار ودائع دفع في الحسابات المصرفية للأفراد أو المنظمات التي تباع السندات. أصبحت الودائع جزء من الاموال التي البنوك التجارية تعقد في بنك الاحتياطي الفيدرالي، وبالتالي زيادة كمية الأموال التي البنوك التجارية لديها المتاحة للإقراض. البنوك التجارية يريدون بنشاط لقرض الاحتياطيات النقدية ومحاولة لجذب المقترضين عن طريق خفض أسعار الفائدة، والذي يتضمن سعر الفائدة على الأموال الاتحادية.

Expansionary Monetary Policy

The Fed enacts an expansionary monetary policy when the FOMC aims to decrease the federal funds rate. The Fed purchases government securities through private bond dealers and deposits payment into the bank accounts of the individuals or organizations that sold the bonds. The deposits become part of the cash that commercial banks hold at the Fed, and therefore increase the amount of money that commercial banks have available to lend. Commercial banks actively want to loan cash reserves and try to attract borrowers by lowering interest rates, which includes the federal funds rate.

السياسة النقدية الانكماشية

مجلس الاحتياطي الاتحادي تسن سياسة نقدية انكماشية عندما ينظر لجنة السوق المفتوحة لزيادة سعر الفائدة على الأموال الاتحادية وتباطؤ الاقتصاد. مجلس الاحتياطي الاتحادي تباع الأوراق المالية الحكومية للأفراد والمؤسسات، مما يقلل من كمية الأموال المتبقية للبنوك التجارية على الإقراض. وهذا يزيد من تكلفة الاقتراض وزيادة أسعار الفائدة، بما في ذلك سعر الفائدة على الأموال الاتحادية.

Contractionary Monetary Policy

The Fed enacts a contractionary monetary policy when the FOMC looks to increase the federal funds rate and slow the economy. The Fed sells government securities to individuals and institutions, which decreases the amount of money left for commercial banks to lend. This increases the cost of borrowing and increases interest rates, including the federal funds rate.

معدل الخصم

سعر الخصم هو سعر الفائدة المفروضة على البنوك التجارية ومؤسسات الإيداع الأخرى على القروض التي تحصل عليها من مرافقهم الإقليمي بنك الاحتياطي الفيدرالي الإقراض - نافذة الخصم. مصارف الاحتياطي الفيدرالية تقديم ثلاثة برامج نافذة الخصم لمؤسسات الإيداع: الائتمان الابتدائي، الثانوي الائتمان، والقروض الموسمية، ولكل منها سعر الفائدة الخاص بها. يتم تأمينها بالكامل جميع القروض نافذة الخصم.

في إطار برنامج الائتمان الأساسي، وتمديد القروض لمدة قصيرة جدا (عادة ما بين عشية وضحاها) إلى مؤسسات الإيداع في الصوت عموما الوضع المالي. مؤسسات الإيداع التي ليست مؤهلة للحصول على الائتمان الأساسي قد يتم تطبيق للحصول على الائتمان الثانوي لتلبية احتياجاتها من السيولة على المدى القصير أو لحل الصعوبات المالية الحادة. تم تمديد قرض موسمي لمؤسسات الإيداع الصغيرة نسبيا التي لديها تقلبات عاما داخل المتكررة في احتياجات التمويل، مثل البنوك في المجتمعات منتجع الزراعية أو الموسمية.

The Discount Rate



The discount rate is the interest rate charged to commercial banks and other depository institutions on loans they receive from their regional Federal Reserve Bank's lending facility—the discount window. The Federal Reserve Banks offer three discount window programs to depository institutions: primary credit, secondary credit, and seasonal credit, each with its own interest rate. All discount window loans are fully secured.

Under the primary credit program, loans are extended for a very short term (usually overnight) to depository institutions in generally sound financial condition. Depository institutions that are not eligible for primary credit may apply for secondary credit to meet short-term liquidity needs or to resolve severe financial difficulties. Seasonal credit is extended to relatively small depository institutions that have recurring intra-year fluctuations in funding needs, such as banks in agricultural or seasonal resort communities.

The discount rate charged for primary credit (the primary credit rate) is set above the usual level of short-term market interest rates. (Because primary credit is the Federal Reserve's main discount window program, the Federal Reserve at times uses the term "discount rate" to mean the primary credit rate.) The discount rate on secondary credit is above the rate on primary credit. The discount rate for seasonal credit is an average of selected market rates. Discount rates are established by each Reserve Bank's board of directors, subject to the review and determination of the Board of Governors of the Federal Reserve System. The discount rates for the three lending programs are the same across all Reserve Banks except on days around a change in the rate.

Further information on the discount window, including interest rates, is available from the Federal Reserve System's discount window [web site](#). See also the articles in the *Federal Reserve Bulletin* for [July 2002](#) (51 KB PDF) and [November 1994](#) (75 KB PDF).

ويتم تحديد سعر الخصم المفروضة على الائتمان الأساسي (سعر الائتمان الابتدائي) فوق المستوى المعتاد لأسعار الفائدة في السوق على المدى القصير. (لأن الائتمان الأساسي هو برنامج نافذة الخصم الرئيسي للبنك الاحتياطي الفيدرالي، وبنك الاحتياطي الفيدرالي في بعض الأحيان يستخدم مصطلح "سعر الخصم" للدلالة على سعر الائتمان الابتدائي.) سعر الخصم على القروض الثانوي أعلى من سعر الفائدة على الائتمان الأساسي. سعر الخصم على القروض الموسمية هو متوسط أسعار السوق المحدد. يتم وضع أسعار الخصم من قبل مجلس كل بنك الاحتياطي من المخرجين، تخضع لاستعراض وتقرير مجلس محافظي النظام الاحتياطي الفيدرالي. أسعار مخفضة لبرامج الإقراض ثلاثة هي نفسها في جميع البنوك الاحتياطي إلا في أيام حول التغير في سعر الفائدة.

The Discount Rate



The discount rate is the interest rate charged to commercial banks and other depository institutions on loans they receive from their regional Federal Reserve Bank's lending facility—the discount window. The Federal Reserve Banks offer three discount window programs to depository institutions: primary credit, secondary credit, and seasonal credit, each with its own interest rate. All discount window loans are fully secured.

Under the primary credit program, loans are extended for a very short term (usually overnight) to depository institutions in generally sound financial condition. Depository institutions that are not eligible for primary credit may apply for secondary credit to meet short-term liquidity needs or to resolve severe financial difficulties. Seasonal credit is extended to relatively small depository institutions that have recurring intra-year fluctuations in funding needs, such as banks in agricultural or seasonal resort communities.

The discount rate charged for primary credit (the primary credit rate) is set above the usual level of short-term market interest rates. (Because primary credit is the Federal Reserve's main discount window program, the Federal Reserve at times uses the term "discount rate" to mean the primary credit rate.) The discount rate on secondary credit is above the rate on primary credit. The discount rate for seasonal credit is an average of selected market rates. Discount rates are established by each Reserve Bank's board of directors, subject to the review and determination of the Board of Governors of the Federal Reserve System. The discount rates for the three lending programs are the same across all Reserve Banks except on days around a change in the rate.

Further information on the discount window, including interest rates, is available from the Federal Reserve System's discount window [web site](#). See also the articles in the *Federal Reserve Bulletin* for [July 2002](#) (51 KB PDF) and [November 1994](#) (75 KB PDF).

متطلبات الاحتياطي

هي كمية الأموال التي مؤسسة ودیعة يجب أن يحمل في الاحتياط ضد التزامات الودائع محددة. ضمن الحدود التي يحددها القانون، مجلس المحافظين ديه السلطة الوحيدة على التغييرات في متطلبات الاحتياطي. يجب أن مؤسسات الإيداع تملك احتياطيات في شكل نقدي أو قبو الودائع لدى مصارف الاحتياطي الفيدرالية.

Reserve requirements are the amount of funds that a depository institution must hold in reserve against specified deposit liabilities. Within limits specified by law, the Board of Governors has sole authority over changes in reserve requirements. Depository institutions must hold reserves in the form of vault cash or deposits with Federal Reserve Banks.

يتم تحديد كمية الدولارات من الاحتياطي الإلزامي مؤسسة الإيداع من خلال تطبيق نسب الاحتياطي المنصوص عليها في لائحة مجلس الاحتياطي الاتحادي D إلى الخصوم احتياطي للمؤسسة. وتتكون المطلوبات إحتياطي للحسابات صافي المعاملة والودائع لأجل غير شخصية، والمطلوبات عملة الأوروبية. منذ 27 ديسمبر 1990، وكان الودائع لأجل غير شخصية والمطلوبات عملة الأوروبية نسبة الاحتياطي من الصفر.

نسبة الاحتياطي على حسابات المعاملات صافي تعتمد على مقدار صافي تعاملات حسابات في المؤسسة الوديعة. استثنى قانون جيرمان خيط سانت لسنة 1982 أول \$ 2000000 للمطلوبات إحتياطي من متطلبات الاحتياطي. ويتم تعديل هذا "مبلغ الإعفاء" كل عام وفقا لصيغة يحددها القانون. مبلغ صافي معاملات حسابات تخضع لنسبة الاحتياطي من 3 في المئة أنشئت بموجب قانون الرقابة على النقد لعام 1980 بمبلغ 25 مليون \$. وأيضا تعديل هذه "الشريحة الاحتياطية منخفضة" كل سنة (انظر جدول كميات الشريحة انخفاض الاحتياطي وإعفاء المبالغ منذ عام 1982). حسابات المعاملات صافية تزيد على الشريحة الاحتياطية المنخفضة هي احتياطي حاليا في 10 في المئة.

لمزيد من التاريخ على التغيرات في نسب الاحتياطي الإلزامي والمقاييس من الإعفاء وانخفاض الشريحة الاحتياطي، راجع الاستعراض السنوي الجدول. تفاصيل إضافية عن متطلبات الاحتياطي يمكن العثور عليها في صيانة الاحتياطي اليدوية وفي المادة في نشرة الاحتياطي الفيدرالي، وملحق التي تحتوي على جداول نسب الاحتياطي التاريخية.

The dollar amount of a depository institution's reserve requirement is determined by applying the reserve ratios specified in the Federal Reserve Board's Regulation D to an institution's reservable liabilities (see table of [reserve requirements](#)). Reservable liabilities consist of net transaction accounts, nonpersonal time deposits, and Eurocurrency liabilities. Since December 27, 1990, nonpersonal time deposits and Eurocurrency liabilities have had a reserve ratio of zero.

The reserve ratio on net transactions accounts depends on the amount of net transactions accounts at the depository institution. The Garn-St Germain Act of 1982 exempted the first \$2 million of reservable liabilities from reserve requirements. This "exemption amount" is adjusted each year according to a formula specified by the act. The amount of net transaction accounts subject to a reserve requirement ratio of 3 percent was set under the Monetary Control Act of 1980 at \$25 million. This "low reserve tranche" is also adjusted each year (see table of [low reserve tranche amounts and exemption amounts since 1982](#)). Net transaction accounts in excess of the low reserve tranche are currently reservable at 10 percent.

For more history on the changes in reserve requirement ratios and the indexation of the exemption and low reserve tranche, see the [annual review](#) table. Additional details on reserve requirements can be found in the [Reserve Maintenance Manual](#) and in the [article \(119 KB PDF\)](#) in the *Federal Reserve Bulletin*, the appendix of which has tables of historical reserve ratios.

2. قنوات انتقال السياسة النقدية

وهناك إجماع بين الاقتصاديين أن أدوات السياسة النقدية هي قادرة على توليد آثار حقيقية - على الأقل في المدى القصير. الآلية الدقيقة لا تزال موضوع نقاش مثير للجدل. لقد مر بعض الوقت منذ ميلتون فريدمان خلص إلى أن "طويلة ومتغيرة يتخلف" تشارك في نقل السياسة النقدية نبضات (فريدمان (1960)، ص 87)؛ فيما ظل الجدل. لتسليط بعض الضوء على مسألة الكيفية التي يعمل بها انتقال السياسة النقدية، يقدم هذا الفصل موضوع والخطوط العريضة لانتقال أهم القنوات. هذه المناقشة ثم يضع الأساس لاستعراض تفصيلي لقناة الإقراض المصرفي في الفصل القادم (الفصل 3). وهذا هو المهم، لأن قناة الإقراض المصرفي هي الركائز الأساسية للإطار النظري الذي هو ضروري لشرح محددات ردود الفعل الإقراض لدى البنوك.

2.1. ويرى المال وجهة النظر الأكثر المشتركة على نطاق واسع على انتقال السياسة النقدية يمكن تلخيصها تحت عنوان "وجهة النظر المال". 2 ممثل الأكثر أهمية في عرض المال هو القناة سعر الفائدة التقليدية، وهو ما يفسر تأثير السياسة النقدية في الإنفاق الكلي من خلال التغيرات في أسعار الفائدة. وتستند هذه الآلية على اثنين من الافتراضات الأساسية. الافتراض الأول هو أن البنك المركزي يمكن أن تؤثر على معدل الفائدة الاسمي على المدى القصير. هذا هو بلا شك الحالة، كما دعمت تجريبيا بواسطة (Mojon 2000)، على سبيل المثال. السيطرة على القصير معدل الفائدة الاسمي المدى تمكن البنك المركزي للتأثير على كل من المدى القصير وأسعار الفائدة الحقيقية على المدى الطويل. في السعي لفهم انتقال من الاسمية لأسعار الفائدة الحقيقية على المدى القصير، والمفهوم الرئيسي هو "الحساسية السعر". بسبب قنوات انتقال السياسة النقدية عوامل مثل تكاليف الفائدة والوهم المال، 3 يضبط مستوى السعر الكلي ببطء، ونتيجة لذلك صدمة السياسة النقدية التوسعية يخفض ليس فقط الاسمي ولكن أيضا الحقيقي معدل الفائدة على المدى القصير. 4 العلاقة بين الحقيقي أسعار الفائدة على المدى القصير والحقيقية أسعار الفائدة طويلة الأجل يتم تأسيس عنه بمفهوم دعا نظرية التوقعات وتعمل على النحو التالي: متشبا مع نظرية التوقعات، فإنه يترتب على ذلك أن أسعار الفائدة الحقيقية طويلة الأجل المتوسط من المستقبل المتوقع القصيرة أسعار الفائدة على المدى. على سبيل المثال، شراء السندات والتي تستحق خلال سنة واحدة، وعقد إلى النضج ثم شراء السندات آخر مع استحقاق سنة واحدة يجب أن تسفر عن العائد المتوقع نفس السندات التي تستحق خلال عامين. في أعقاب نفسه المنطق، يمكن اعتبار استحقاق مختلفة كبداية لبعضها البعض الافتراض الثاني من رأي المال هو أن الاستثمار والاستهلاك النفقات حساسة للتغيرات في معدل الفائدة الحقيقي. معدل الفائدة أكثر مرونة كلاهما، بقدر ما يزداد تأثير حافز السياسة النقدية. هذا هو خصوصا المعقول للاستثمارات طويلة الأجل مثل الاستثمار في الأعمال التجارية الثابتة، الاستثمار المساكن والإنفاق الاستهلاكي دائم. وخلاصة القول: السياسة النقدية يجعل من استخدام نفوذها على الفائدة الاسمية على المدى القصير

أسعار الغرف التي تؤثر على أسعار الفائدة الحقيقية على المدى الطويل. هذا يترسب انخفاض على الفائدة المكونات الحساسة من الإنفاق، وخاصة تلك التي تهدف إلى طويلة الأجل الاعتبار. وقد تطورت ثلاث آليات أخرى نقل بارزة أيضا في إطار نتجه وجهة النظر المال: أولا، آلية سعر الصرف، والذي هو أيضا مبنية على تغيرات أسعار الفائدة الحقيقية. الثانية، قناة ف وتوبين. والثالث، آلية الثروة (مع أن الأخيرين على حد سواء على أساس القيم سعر السهم). الثلاثة جميعا ورسمت آليات لفترة وجيزة أدناه. آلية سعر الصرف انتقال السياسة النقدية تقترض أنه إذا كان ارتفاع سعر الفائدة الحقيقي المحلية، وسوف تظهر الودائع المحلية أكثر نسبيا 3 تكاليف القائمة هي التكاليف التي تكبدتها في تغيير الأسعار. وتشمل طباعة قوائم الأسعار الجديدة (على سبيل المثال القوائم في المطاعم)، والمواد، وأنظمة تحديث واستكمال العنونة إعادة البضائع المواد، يشير الخ المال وهم لميل الناس إلى التفكير في الأسعار الاسمية بدلا من بالقيمة الحقيقية. وبالتالي، فإنها لا تعديل على الفور إلى مستويات جديدة السعر الحقيقي (انظر فيشر (1928) للإشارة الأصلية وهم النقود). 4 مناقشة الشرط الثالث المطلوب لقناة الإقراض المصرفي تدرس السعر الحساسة في مزيد من التفاصيل قنوات انتقال السياسة النقدية على وجه الخصوص، من أجل شرح الآثار الحقيقية قوية باستخدام سعر الفائدة المباشرة قناة فقط، وتغيرات أسعار الفائدة التي يقوم بها البنك المركزي يجب أن يكون أكثر من ذلك بكثير وضوحا من تلك التي يمكن ملاحظتها، وخاصة في ضوء منخفضة نسبيا مرونة سعر الفائدة من الاستثمار. وعلاوة على ذلك، فمن المشكوك فيه ما إذا كان تأثير قوي تجريبيا للبنك المركزي على الطلب على طويلة يمكن في الواقع أن يعزى الأصول عاش لهذه القناة: إن قوة من البنك المركزي للتأثير على أسعار الفائدة طويلة الأجل غير ملحوظة، نعم. بالإضافة لسعر الفائدة قناة الراي / المال التقليدي - يجب أن تلعب دورا حاسما في شرح الآثار الحقيقية الكبيرة نسبيا نابعة من الصغيرة نسبيا النقدية نبضات السياسة. وجهة النظر هذه، ودعا عرض الانتماء انتقال السياسة النقدية، أمر أساسي إلى المقطع التالي.. قناة الميزانية العمومية المركزي للقناة الميزانية العمومية غير مفهوم قسط التمويل الخارجي الذي عرضه برنانكي و غيرتزر (1989). قسط التمويل الخارجي يذكر أن تكلفة المقترض للتمويل هي فرقة عكسيا على موقعه المالية موقف، ويقاس ولا سيما من حيث الملاءة المالية ولكن أيضا من حيث السيولة و

2.1 الرأي المال 2 7. قنوات انتقال السياسة النقدية وهناك إجماع بين الاقتصاديين أن أدوات السياسة النقدية هي قادرة على توليد آثار حقيقية - على الأقل في المدى القصير. الآلية الدقيقة لا تزال موضوع نقاش مثير للجدل. لقد مر بعض الوقت منذ ميلتون فريدمان خلص إلى أن "طويلة ومتغيرة يتخلف" تشارك في نقل السياسة النقدية نبضات (فريدمان (1960)، ص 87)؛ فيما ظل الجدل. لتسليط بعض الضوء على مسألة الكيفية التي يعمل بها انتقال السياسة النقدية، يقدم هذا الفصل موضوع والخطوط العريضة لانتقال أهم القنوات. هذه المناقشة ثم يضع الأساس لاستعراض تفصيلي لقناة الإقراض المصرفي في الفصل القادم (الفصل 3). وهذا هو المهم، لأن قناة الإقراض

المصرفي هي الركائز الأساسية للإطار النظري الذي هو ضروري لشرح محددات ردود الفعل الإقراض لدى البنوك. 2.1. ويرى المال وجهة النظر الأكثر المشتركة على نطاق واسع على انتقال السياسة النقدية يمكن تلخيصها تحت عنوان "وجهة النظر المال". 2 ممثل الأكثر أهمية في عرض المال هو القناة سعر الفائدة التقليدية، وهو ما يفسر تأثير السياسة النقدية في الإنفاق الكلي من خلال التغيرات في أسعار الفائدة. وتستند هذه الآلية على اثنين من الافتراضات الأساسية. الافتراض الأول هو أن البنك المركزي يمكن أن تؤثر على معدل الفائدة الاسمي على المدى القصير. هذا هو بلا شك الحالة، كما دعمت تجريبيا بواسطة (Mojon 2000)، على سبيل المثال. السيطرة على القصير معدل الفائدة الاسمي المدى تمكن البنك المركزي للتأثير على كل من المدى القصير وأسعار الفائدة الحقيقية على المدى الطويل. في السعي لفهم انتقال من الاسمية لأسعار الفائدة الحقيقية على المدى القصير، والمفهوم الرئيسي هو "الحساسية السعر". بسبب 2 منهجة عرض النقود المعروضة هنا يتبع ميشكين (2010)، الفصل 26. تتخذ نهجا مختلفة (Bofinger 2001) أو Jarchow (2003)، على سبيل المثال. H. Brinkmeyer، والسائقين لبنك الإقراض، سكهريفتن بزيمب—ابوى إدارة europäischen، دوى 10.1007 / 2_2-07175-658-3-978، © الوثاب Fachmedien فيسبادن 2015

الصفحة 2

2 8 قنوات انتقال السياسة النقدية عوامل مثل تكاليف القائمة والوهم المال، 3 يضبط مستوى السعر الكلي ببطء، ونتيجة لذلك صدمة السياسة النقدية التوسعية يخفض ليس فقط الاسمي ولكن أيضا الحقيقي معدل الفائدة على المدى القصير. 4 العلاقة بين الحقيقي أسعار الفائدة على المدى القصير والحقيقية أسعار الفائدة طويلة الأجل يتم تأسيس عنه بمفهوم دعا نظرية التوقعات وتعمل على النحو التالي: تمشيا مع نظرية التوقعات، فإنه يترتب على ذلك أن أسعار الفائدة الحقيقية طويلة الأجل المتوسط من المستقبل المتوقع القصيرة أسعار الفائدة على المدى. على سبيل المثال، شراء السندات والتي تستحق خلال سنة واحدة، وعقد إلى النضج ثم شراء السندات آخر مع استحقاق سنة واحدة يجب أن تسفر عن العائد المتوقع نفس السندات التي تستحق خلال عامين. في أعقاب نفسه المنطق، يمكن اعتبار استحقاق مختلفة كبداية لبعضها البعض. الافتراض الثاني من رأي المال هو أن الاستثمار والاستهلاك النفقات حساسة للتغيرات في معدل الفائدة الحقيقي. معدل الفائدة أكثر مرونة كلاهما، بقدر ما يزداد تأثير حافز السياسة النقدية. هذا هو خصوصا المعقول للاستثمارات طويلة الأجل مثل الاستثمار في الأعمال التجارية الثابتة، الاستثمار المساكن والإنفاق الاستهلاكي دائم. وخلاصة القول: السياسة النقدية يجعل من استخدام نفوذها على الفائدة الاسمية على المدى القصير أسعار الغرف التي تؤثر على أسعار الفائدة الحقيقية على المدى الطويل. هذا يترسب انخفاض على الفائدة المكونات الحساسية من الإنفاق، وخاصة تلك التي تهدف إلى طويلة الأجل الاعتبار. وقد تطورت ثلاث آليات أخرى نقل بارزة أيضا في إطار تتجه وجهة النظر المال: أولاً، آلية سعر الصرف، والذي هو أيضا

الصفحة 22

مبنية على تغيرات أسعار الفائدة الحقيقية. الثانية، قناة ف وتوبين. والثالث، آلية الثروة (مع أن الأخيرين على حد سواء على أساس القيم سعر السهم). الثلاثة جميعا ورسمت آليات لفترة وجيزة أدناه. آلية سعر الصرف انتقال السياسة النقدية تقترض أنه إذا كان ارتفاع سعر الفائدة الحقيقي المحلية، وسوف تظهر الودائع المحلية أكثر نسبيًا 3 تكاليف القائمة هي التكاليف التي تكبدتها في تغيير الأسعار. وتشمل طباعة قوائم الأسعار الجديدة (على سبيل المثال القوائم في المطاعم)، والمواد، وأنظمة تحديث واستكمال العنونة إعادة البضائع المواد، يشير الخ المال وهم لميل الناس إلى التفكير في الأسعار الاسمية بدلا من بالقيمة الحقيقية. وبالتالي، فإنها لا تعديل على الفور إلى مستويات جديدة السعر الحقيقي (انظر فيشر (1928) للإشارة الأصلية وهم النقود). 4 مناقشة الشرط الثالث المطلوب لقناة الإقراض المصرفي تدرس السعر الحساسية في مزيد من التفاصيل الرأي المال 9 جاذبية للمستثمرين من الودائع بالعملات الأجنبية. وهذا يؤدي إلى زيادة الطلب على العملة المحلية، وتقدر قيمة العملة المحلية بالنسبة إلى العملات الأجنبية. وبالتالي تصبح السلع المحلية أكثر تكلفة في الخارج، في حين أن انخفاض الصادرات الصافية. منذ صافي الصادرات هي أيضا عنصر من الركاب الإنفاق، تراجع الطلب الكلي. قناة ف وتوبين (انظر توبين (1969)) ويقوم على افتراض أن النقدية سياسة يمكن أن تؤثر على القيمة السوقية لأسهم الشركة. إذا السياسة النقدية تدفقات خفت، المزيد من الأموال في أسواق الأوراق المالية، وزيادة القيمة السوقية للأسهم الشركات. والسؤال هو: أين هي صلة إلى الإنفاق الكلي؟ ال مفهوم الضروري هو نسبة ف وتوبين، الذي يعرف بأنه القيمة السوقية ل الشركة مقسوما على قيمة استبدال رأس مال المؤسسة. نظرا لارتفاع قيمة ف، فإن القيمة السوقية للشركة تتجاوز تكلفة استبدال العاصمة، مما يجعلها جذابة للإصدار أسهم جديدة (رأس المال) من أجل تمويل الاستثمارات. زيادة في الاستثمارات أيضا يزيد من الإنفاق الكلي. في حين أن آلية الثروة (انظر موديليانى (1971)) أيضا يستند على أسعار الأسهم، ويركز هذا المفهوم على الأسهم باعتبارها عنصرا من الثروات الخاصة. الفرضية الأساسية غير أن الأفراد الرغبة في تسهيل الاستهلاك الدوري من 5 على مر الزمن اعتمادا ليس على الموارد المالية الحالية، ولكن على الموارد المالية مدى الحياة. منذ المخزونات عنصرا هاما من الثروة المالية، تحركات أسعار الأسهم يمكن أن تؤثر على الموارد المالية مدى الحياة، وبالتالي الاستهلاك الخاص. الزيادة في استهلاك يؤثر إيجابا الإنفاق الكلي. هذه الآليات الثلاث، جنبا إلى جنب مع قناة سعر الفائدة التقليدية، تضيف ما يصل لعرض النقود. وقد وجهت انتقادات في محاولات لشرح ما هي كبيرة نسبيا الحقيقي آثار استخدام آلية عرض المال فقط. كما أشير أعلاه، الأولى الافتراض هو أن البنك المركزي يمكن أن تؤثر على معدل الفائدة الاسمي على المدى القصير. الافتراض الثاني هو أن نفقات الاستثمار والاستهلاك حساسة للتغيرات في معدل الفائدة الحقيقي. وكانت كل من الافتراضات وتساءل يرجع ذلك أساسا إلى حقيقة أن نبضات صغيرة نسبيا التي قدمها السياسة النقدية ليست كافية لشرح الآثار الحقيقية كبيرة نسبيا وأوضح، على سبيل المثال، من خلال برنانكي وغيرتالر (1995) وميشكين (1995). في 5 الاستهلاك في هذا السياق يستبعد نفقات

السلع الاستهلاكية المعمرة. 2 قنوات انتقال السياسة النقدية على وجه الخصوص، من أجل شرح الآثار الحقيقية قوية باستخدام سعر الفائدة المباشرة قناة فقط، وتغيرات أسعار الفائدة التي يقوم بها البنك المركزي يجب أن يكون أكثر من ذلك بكثير وضوحاً من تلك التي يمكن ملاحظتها، وخاصة في ضوء منخفضة نسبياً مرونة سعر الفائدة من الاستثمار. وعلاوة على ذلك، فمن المشكوك فيه ما إذا كان تأثير قوي تجريبياً للبنك المركزي على الطلب على الطويلة يمكن في الواقع أن يعزى الأصول عاش لهذه القناة: إن قوة من البنك المركزي للتأثير على أسعار الفائدة طويلة الأجل غير ملحوظة، نعم. ولكنها محدودة أيضاً وفقاً لبرنانكي وغيرتالر (1995). وقد أدت هذه الملاحظات لعدد من المؤلفين، مثل غيرتالر وجيلكريست (1993)، برنانكي وغيرتالر (1995)، (Cecchetti 1995)، هوبارد (1995) و برنانكي وآخرون. (1996)، إلى استنتاج مفاده أن عيوب سوق الائتمان أيضاً - بالإضافة لسعر الفائدة قناة الرأي / المال التقليدي - يجب أن تلعب دوراً حاسماً في شرح الآثار الحقيقية الكبيرة نسبياً نابعة من الصغيرة نسبياً النقدية نبضات السياسة. وجهة النظر هذه، ودعا عرض الائتمان انتقال السياسة النقدية، أمر أساسي إلى المقطع التالي. 2.2. وجهة نظر الائتمان كما ألمح في نهاية المقطع الأخير، بداية من وجهة نظر الائتمان يمكن أن يكون ارجاعه الى بعض الملاحظات المحيرة التي لا يمكن أن تتماشى مع النظرية التقليدية أسعار الفائدة قناة - أو عرض المال - انتقال السياسة النقدية. ومن الجدير بالذكر أن سعر الفائدة على الأموال الاتحادية، التي يكون للتمارين الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي مراقبة وثيقة، هو سعر السوق المال بين عشية وضحاها. ولذلك 6 يتوقع المرء من تأثير على (الحقيقية) أسعار الفائدة طويلة الأجل لتكون ضعيفة نسبياً. لافت للنظر، ومع ذلك، وقد وجدت الأبحاث حول السياسة النقدية لها تأثير كبير على أسعار الفائدة قصيرة الأجل على الطلب الكلي، وخصوصاً على الأصول طويلة العمر مثل السكن أو العمل الثابتة المعدات، والتي ينبغي من الناحية النظرية أن يكون في المقام الأول حساسة لأسعار الفائدة طويلة الأجل (انظر على سبيل المثال برنانكي وغيرتالر (1995)، برنانكي وآخرون (1996)، ونظرة خاطفة و روزنغرين (2010)). 6. ويشار هنا إلى الاحتياطي الاتحادي وسعر الفائدة على الأموال الاتحادية وذلك ببساطة لأن أبحاث ملاحظات ذكر لأول مرة في سياق الولايات المتحدة. وجهة نظر الائتمان لا تقتصر على الولايات المتحدة، وبطبيعة الحال، وتحمل آثارها أيضاً لمنطقة اليورو. بعض الخلافات بين الولايات المتحدة و وتناقش منطقة اليورو في سياق الأدلة التجريبية المتاحة (القسم 6.1). 2.2. الرأي الائتمان 11 حل اللغز يمكن العثور عليها في عيوب سوق الائتمان، كما لا يحصى أوراق والتأكيد على (انظر غيرتالر وجيلكريست (1993)، (Cecchetti 1995)، وبرنانكي غيرتالر (1995) وبرنانكي وآخرون. (1996)، على سبيل المثال لا الحصر). كما أشار إلى ذلك برنانكي وغيرتالر (1989)، وفكرة مهمة هي أن تحدث خسائر الساكنة كلما كان هناك عدم تناسق في المعلومات بين المقترض والمقرض بالنسبة للتوازن في عالم من المعلومات الكمال. هذه التكاليف وكالة ل ينعكس في الفرق بين جمع الأموال داخلياً (مثلاً من خلال الاحتفاظ أرباح) بدلاً من الخارج (على سبيل المثال عن طريق إصدار

الأسهم أو الديون). التكلفة يرتبط التفاضلية عكسيا مع موقف الميزانية العمومية للمقترض، وخاصة القيمة الصافية المقترض، ويشار إلى قسط التمويل الخارجي. والخارجية يلعب قسط التمويل دورا في كل من قناة الميزانية العمومية والإقراض المصرفي قناة، كما سيتم المبينة في الأقسام التالية. وفقا لبرنانكي وغيرتالر (1995)، ويعكس قسط التمويل الخارجي ثلاثة أنواع من التكاليف: أولاً، التكاليف المتوقعة على المقترض أن تتحمل لتقييم، مراقبة وإدارة المقترض. ثانياً، تكاليف نموذجية "في الليمون قسط" نابعة من حقيقة أن المقترضين تمتلك معلومات أفضل حول وضعهم المالي من المقترضين. والثالث، والتكاليف المتوقعة المرتبطة بالخطر الأخلاقي للمقترض. عندما تم تأسيس الاتحاد الاقتصادي والنقدي الأوروبي، ومسألة جذبت أهمية عرض الائتمان اهتماما متجددا في منطقة اليورو. ك الحكم الأولي من النقاش الدائر فمن الإنصاف أن أقول: وعلى وجه الخصوص في استنتاج أن القناة سعر الفائدة ليست كافية لشرح حجم يحمل آثار حقيقية يمكن ملاحظتها أيضا ينطبق على منطقة اليورو. وفقا لذلك، يجب أن يكون هناك بعض آلية (ق) في العمل الذي هو (هي) تضخيم أو تكملة انتقال النبضات السياسة النقدية وفوق كل ما هو أوضح من قبل عرض المال. هذه الآليات هي قناة الميزانية العمومية والإقراض المصرفي قناة.

2.2.1. قناة الميزانية العمومية المركزي للقناة الميزانية العمومية غير مفهوم قسط التمويل الخارجي الذي عرضه برنانكي وغيرتالر (1989). قسط التمويل الخارجي يذكر أن تكلفة المقترض للتمويل هي فرقة عكسيا على موقعه المالية موقف، ويقاس ولا سيما من حيث الملاءة المالية ولكن أيضا من حيث السيولة و

قنوات انتقال السياسة النقدية التدفقات النقدية المتوقعة الحالية والمستقبلية. وأقوى من المركز المالي المقترض، والمزيد من الضمانات وقال انه سيكون قادرا على توفير وأكثر انه سيكون قادرا لتحمل خسائر بلده. هذا الواقع يعزز الحافز عدم التصرف في أخلاقيا الطريقة الخطرة، ولكن بدلا من ذلك لفضل لاضمان تحقيق نتائج مالية إيجابية، لأن المقترض لديه المزيد من "الجلد في اللعبة التي يواجه خطر أن تفقد (برنانكي (2007)). وهذا بدوره يجعل الاستثمار في المقترض أقل خطورة، مما أسفر عن أكثر شروط الائتمان موثوقة وخفض التكلفة الإجمالية للتمويل. لأنه لأول مرة قدم، فكرة وجود علاقة عكسية بين الوضع المالي للمقترض وتكلفة الائتمان اكتسب شعبية. فعلى سبيل المثال، وعلى الأخص في دورة الأعمال سياق البحث.

ما هو "التأثير المضاعف"

الأثر المضاعف هو التوسع المعروف النقدي في البلاد الذي ينتج من البنوك أن تكون قادرة على الإقراض. حجم مضاعف التأثير يعتمد على نسبة الودائع التي يتعين على

البنوك أن تحتفظ كاحتياطي. وبعبارة أخرى، فإن الأموال المستخدمة في إنشاء المزيد من المال ويحسب بقسمة إجمالي الودائع المصرفية من قبل الاحتياطي.

'What is the 'Multiplier Effect

The multiplier effect is the expansion of a country's money supply that results from banks being able to lend. The size of the multiplier effect depends on the percentage of deposits that banks are required to hold as reserves. In other words, it is the money used to create more money and is calculated by dividing total bank deposits by the reserve requirement.

كسر "تأثير المضاعف"

لحساب تأثير تأثير مضاعف على عرض النقود، وتبدأ مع البنوك مبلغ في البداية تأخذ في خلال الودائع، وتقسم هذه من نسبة الاحتياطي . إذا، على سبيل المثال، متطلبات الاحتياطي هو 20٪، ومقابل كل \$ 100 على ودائع العملاء في البنوك، ويجب أن تبقى \$ 20 في الاحتياطي. ومع ذلك، ما تبقى من \$ 80 يمكن إعارته لعملاء البنوك الأخرى. هذا \$ 80 ثم يتم إيداعها من قبل هؤلاء العملاء إلى بنك آخر، والذي بدوره يجب أيضا الحفاظ على 20٪، أو \$ 16، في احتياطي ولكن يمكن أن تقرض ما تبقى من \$ 64.

تستمر هذه الدورة لان الكثير من الاموال من الناس وديعة والمزيد من البنوك تواصل الإقراض حتى النهاية \$ 100 المودعة في البداية يخلق ما مجموعه \$ 500 (\$ 100 / 0.2) في الودائع. هذا خلق الودائع هو تأثير مضاعف.

'BREAKING DOWN 'Multiplier Effect

To calculate the effect of the multiplier effect on the money supply, start with the amount banks initially take in through deposits, and divide this by the reserve ratio . If, for example, the reserve requirement is 20%, for every \$100 a customer deposits into a bank, \$20 must be kept in reserve. However, the remaining \$80 can be loaned out to other bank customers. This \$80 is then deposited by these customers into another bank, which in turn must also keep 20%, or \$16, in reserve but can lend out the remaining \$64

This cycle continues as more people deposit money and more banks continue lending it until finally the \$100 initially deposited creates a total of \$500 (\$100/0.2) in deposits. This creation of deposits is the multiplier effect

الاحتياطيات المطلوبة

تم تعيين متطلبات الاحتياطي من قبل مجلس محافظي نظام الاحتياطي الفيدرالي، وأنها تختلف استناداً إلى المبلغ الإجمالي للالتزامات التي عقدت من قبل مؤسسة وديعة معينة. على سبيل المثال، اعتباراً من عام 2016، ويلزم المؤسسات مع أكثر من \$ 110200000 في الودائع لعقد 10٪ من إجمالي المطلوبات في الاحتياط.

Required Reserves

The reserve requirement is set by the board of governors of the Federal Reserve System, and it varies based on the total amount of liabilities held by a particular depository institution. For example, as of 2016, institutions with more than \$110.2 million in deposits are required to hold 10% of their total liabilities in reserve.

العرض النقدي وتأثير المضاعف

يتكون العرض النقدي من مستويات متعددة. المستوى الأول، ويشار إلى أن القاعدة النقدية، ويشير إلى كل من العملة المادية في التداول داخل الاقتصاد. مستويين المقبلة، M1 و M2، إضافة أرصدة حسابات الودائع وتلك المرتبطة الودائع الزمنية طائفة صغيرة وسهم سوق المال التجزئة، على التوالي.

كعميل وديعة في حساب الودائع M1، يمكن للمؤسسة مصرفية تقرض الأموال خارج الاحتياطي لشخص آخر. في حين يحافظ الأصلي المودع ملكية الودائع الأولية، والأموال التي تم إنشاؤها من خلال الإقراض يتم إنشاؤها استناداً إلى تلك الأموال. إذا كان المقرض في وقت لاحق وودائع الأموال الواردة من مؤسسة الإقراض، وهذا يؤثر قيمة M1 حتى ولو لم العملة المادية إضافية موجود بالفعل لدعم المبلغ الجديد.

وارتفاع الاحتياطي، وتشديد المعروض من النقود، مما يؤدي إلى أثر مضاعف أقل مقابل كل دولار المودعة. وهذا قد يجعل المؤسسات المالية أقل ميلاً لتقديم مثل تقتصر على أساس حجم الاحتياطي خياراتها للقيام بذلك. في المقابل، وانخفاض الاحتياطي، وأكبر عرض النقود يجري إنشاؤها، وهو ما يعني المزيد من المال مقابل كل دولار المودعة، والمؤسسات المالية قد يكون أكثر ميلاً للمخاطرة إضافية مع مجموعة أكبر من الأموال المتاحة.

Money Supply and the Multiplier Effect

The money supply consists of multiple levels. The first level, referred to as the monetary base, refers to all of the physical currency in circulation within an economy. The next two levels, M1 and M2, add the balances of deposit accounts and those associated with small-denomination .time deposits and retail money market shares, respectively

As a customer makes a deposit into an M1 deposit account, the banking institution can lend the funds beyond the reserve to another person. While the original depositor maintains ownership of the initial deposit, the funds created through lending are generated based on those funds. If the borrower subsequently deposits the funds received from the lending institution, this raises the value of M1 even though no additional physical currency actually .exists to support the new amount

The higher the reserve requirement, the tighter the money supply, which results in a lower multiplier effect for every dollar deposited. This may make financial institutions less inclined to lend as their options to do so are limited based on the size of the reserve. In contrast, the lower the reserve requirement, the larger the money supply , which means more money is being created for every dollar deposited, and financial institutions may be more inclined to .take additional risks with the larger pool of available funds