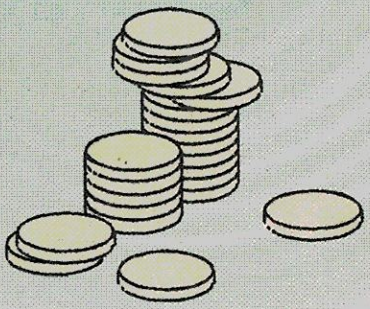
I 37599

VIORICA PUŞCACIU FLORIN DAN PUŞCACIU

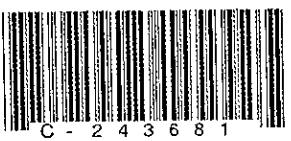
MONEDĂ - CREDIT



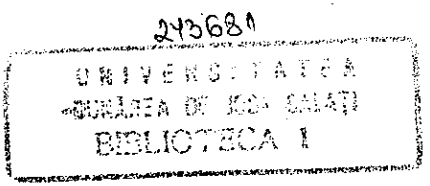
GALAŢI
- 2001 -

37599

VIORICA PUŞCACIU FLORIN DAN PUŞCACIU



MONEDĂ – CREDIT



GALAŢI
- 2001 -

Cuprins

Capitolul I TEORIA MONETARĂ

1.1 - Cererea de bani **pag. 7**
1.1.1. - Dezvoltări adiționale în concepția lui Keynes pag. 9
1.1.2. - Studiu de caz pag. 12
1.2. - Ratele de schimb monetar și maximizare individuală **pag. 15**
1.2.1. - Restricția bugetară și maximizarea individuală pag. 15
1.2.2. - Soluții închise pentru consum optim pag. 18
1.2.3. - Traseu echilibrat pentru prețuri și rate de schimb pag. 19
1.2.3.1. - Restricția bugetară guvernamentală pag. 20
1.2.3.2. - Rezolvarea nivelului prețului pag. 20
1.2.4. - Reglementarea amestecurilor speculative pag. 21
1.2.4.1. - Stabilitatea împovărată (pasul - șa) a unei situații stabile pag. 21
1.2.4.2. - De ce apare echilibru hiperinflaționist pag. 23
1.2.4.3. - Eliminarea scăderii prețurilor speculative printr-o condiție de transversalitate pag. 24
1.2.4.4. - Eventualitatea hiperinflațiilor speculative pag. 25
1.2.4.5. - Un sistem hibrid de monedă fără acoperire: garantarea echilibrului monetar cu acoperire financiară relativ mică pag. 28
Aplicație: Testarea agitării speculative a pieței pag. 29
1.2.5. - Modele de încasări în avans pentru cererea monetară pag. 30
1.2.6. - Modele alternative de monedă pag. 33
1.3. - Teoria modernă a lui Friedman privind cantitatea de bani **pag. 34**
1.3.1. Deosebiri între teoria lui Friedman și cea a lui Keynes pag. 36
Rezumat pag. 38
Concluzii pag. 39
1.4. - Analiza cererii și ofertei globale **pag. 40**
1.4.1.Cererea globală pag. 40
1.4.1.1. Viziunea monetaristă a cererii agregate pag. 40
1.4.1.2. Obținerea curbei cererii agregate pag. 41
1.4.1.3. Modificări în curba cererii globale pag. 42
1.4.1.4. Viziunea keynesistă asupra cererii globale pag. 42
1.4.2. Curba cererii agregate pag. 43
1.4.3. Problema excluderii (crowding--out) pag. 44
1.4.4. Oferta agregată pag. 44
1.4.4.1. Modificări ale curbei ofertei agregate pag. 46
1.4.5. Echilibrul în analiza cererii și ofertei agregate pag. 46
1.4.5.1. Echilibrul pe termen scurt pag. 46
1.4.5.2. - Echilibrul pe termen lung pag. 47
1.4.6. - Modificări în cererea globală pag. 50
1.4.6.1. Modificări în oferta globală pag. 51

1.4.6.2. Presiunea pe piața muncii pag. 51
1.4.6.3. Nivelul anticipat al prețului pag. 52
1.4.6.4. Presiunea asupra salariilor pag. 52
1.4.6.5. Modificări în costurile de producție independent de salarii pag. 52

Capitolul 2 MASA MONETARĂ

2.1. - Multiplicarea depozitelor – punct de plecare în crearea masei monetare **pag.57**
2.1.1. - Pasivul pag. 58
2.1.1.1. - Moneda în circulație pag. 58
2.1.1.2. - Rezervele pag. 59
2.1.2. - Activele pag. 59
2.1.2.1. - Hârtiile de valoare guvernamentale pag. 59
2.1.2.2. - Împrumuturi scontate pag. 59
2.1.2.3. - Procesul de "multiplicare" a depozitelor - un model simplificat pag. 59
2.1.2.4. - Multiplicarea depozitelor în cazul unei sg bănci pag. 61
2.1.2.5. - Crearea depozitelor în sistemul bancar pag. 62
2.1.3. - Reducerea depozitelor multiple pag. 65
2.1.3.1. - Deducerea formulei pentru crearea depozitelor multiple pag. 66
2.1.4. - Critici ale modelului simplificat pag. 68
2.2. - Factorii determinanți ai masei monetare **pag. 69**
2.2.1. Controlul bazei monetare pag. 69
2.2.1.1. Rezerva națională, operațiunile pe piața liberă pag. 70
2.2.1.2. Transferuri din depozite în numerar pag. 72
2.2.1.3. Scontarea împrumuturilor pag. 73
2.2.1.4. Privire generală asupra capacității băncii centrale de a controla baza monetară pag. 74
2.2.2. Modelul ofertei monetare și multiplicatorul banilor pag. 75
2.2.2.1. Determinarea multiplicatorului monetar pag. 76
2.2.2.2. Intuirea multiplicatorului monetar pag. 78
2.2.2.3. Factori care determină multiplicatorul monetar pag. 79
2.3 Masa monetară și inflația **pag. 79**
2.3.1. Dovezi ale legăturii masa monetară-inflație pag. 80
2.3.1.1. Hiperinflația germana 1921-1923 pag. 81
2.3.1.2. Exemple recente de inflație galopantă pag. 82
2.3.2. Sensurile inflației pag. 82
2.3.3. Forme ale inflației pag. 83
2.3.3.1. Optica monetaristă pag. 83
2.3.3.2. Optica keynesistă pag.84
Rezumat pag. 87
2.3.4. De ce apare o politică monetară inflaționistă? pag. 87

2.3.4.1.Obiectivele de ocupare a forței de muncă și inflația pag.87
2.3.4.2. „Inflația împinge-costul"(inflație prin costuri) pag. 88
2.3.4.3. Inflația prin cerere pag. 89
2.3.5. Deficitele bugetare și inflația pag. 91
Rezumat pag. 92

Capitolul 3 FACTORII DETERMINANȚI AI RATEI DOBÂNZII

3.1. – Teorii clasice monetariste și ale fondurilor de împrumut pag. 94
3.1.1. – Teoria clasică pag. 95
3.1.2. – Abordarea fondurilor de împrumut pag. 98
3.1.2.1. – Cererea de fonduri pag. 99
3.1.2.2. – Oferta de fonduri pag. 100
3.2. – Perspectiva monetaristă a ratei dobânzii pag. 103
3.2.1. – Teoria clasică a cantității pag. 103
3.2.2. – Teoria modernă a cantității pag. 103
3.2.3. – Inflația și rata dobânzii pag. 105
3.2.4. – Siguranța deplină pag. 106
3.2.5. – Nesiguranța pag. 107
3.2.6. – Teste empirice pag. 108
3.2.7. – Strategii de comportament pag. 109
Rezumat pag. 110
3.3. – Modelul neo – keynesist pag. 110
3.3.1. – Factorii determinanți ai ratei dobânzii pag. 110
3.3.1.1. – Funcția de consum pag. 111
3.3.1.2. – Eficiența marginală a investițiilor pag. 117
3.3.1.3. – Cererea de bani pag. 118
3.3.2. – Teoria clasică a cantității comparativ cu teoria keynesistă pag. 122
3.3.3. – Modelul keynesist total pag. 123
Rezumat pag. 125
3.3.4. – Anexa Curba IS-LM pag. 125
3.3.4.1. – Curba IS pag. 125
3.3.4.2. – Curba LM pag. 126
3.3.4.3. – Echilibrul dintre curbele IS și LM pag. 128
3.3.4.4. – Modificarea masei monetare pag. 128
3.3.4.5. – Modificări ale cheltuielilor guvernamentale pag. 130
3.4. – Restricții de arbitraj asupra ratelor dobânzii pag. 131
3.4.1. – Ratele dobânzii la termen pag. 132
1.4.2. – Realizarea contractelor la termen pe seama titlurilor de valoare la vedere pag. 136

Capitolul 4 TEORIA MONETARĂ INTERNAȚIONALĂ

4.1. - Sistemul financiar internațional și politica monetară pag. 142
4.1.1. - Evoluția sistemului financiar internațional pag. 142

4.1.1.1. - Etalonul aur pag. 142
4.1.1.2. - Sistemul Bretton Woods şi Fondul Monetar Internaţional pag. 143
4.1.2. - Modul de lucru al regimului ratelor de schimb fixe pag. 144
4.1.3. - Sistemul ratelor fixe de schimb Bretton Wods pag. 146
APLICAŢIE pag. 146
4.1.3.1. - Sistemul cursurilor flotante controlate pag. 149
4.1.4. - Interesele internaţionale şi politica monetară pag. 150
4.1.4.1. - Efecte directe ale pieţei valutare asupra masei monetare pag. 150
4.1.4.2. - Consideraţii asupra balanţei de plăţi pag. 151
4.1.4.3. - Consideraţii asupra ratei de schimb pag. 151
4.2. - Politica monetară **pag. 153**
4.2.1. - Aspiraţiile şi procedurile politicilor monetare pag. 153
4.2.1.1. - Obiectul şi incertitudinile politicii monetare pag. 153
4.2.1.2. - Canalele de transmisie a politicii monetare pag. 154
4.2.2. - Obiectivele şi instrumentele politicii monetare pag. 156
Politicile obiectivelor intermediare (intermediate targets)
4.2.3. - Alegerea instrumentelor politicii monetare pag. 158
4.2.3.1. - Dezbaterea generală asupra regulilor politicii monetare pag. 158
4.2.3.2. - Alegerea instrumentelor politicilor monetare în sistemul de incertitudine pag. 159
4.3. - Efectele perturbării monetare **pag. 159**
4.3.1 - Efectele perturbării monetare asupra sectoarelor de producţie pag. 160
4.3.1.1. - Cererea internă de bunuri pag. 163
4.3.1.2. - Piaţa de bunuri necomercializabile pag. 164
4.3.1.3. - Piaţa de bunuri comercializabile internaţional pag. 165
4.3.2. - Echilibrele sistemului pag. 166
4.3.3. - Efectele perturbării monetare pag. 168
4.4. - Mobilitatea internaţională a capitalului **pag. 171**
4.4.1. - Echilibrul pe termen lung pag. 172
4.4.2. - Echilibrul pe termen scurt pag. 175
4.4.3. - Procesul de ajustare pag. 177
4.4.4. - Efectele diverselor şocuri pag. 179
4.4.5. - Cazul previziunii perfecte pag. 183

Bibliografie **pag. 190**

4.1.1.1. - Etalonul aur pag. 142
4.1.1.2. - Sistemul Bretton Woods şi Fondul Monetar Internaţional pag. 143
4.1.2. - Modul de lucru al regimului ratelor de schimb fixe pag. 144
4.1.3. - Sistemul ratelor fixe de schimb Bretton Wods pag. 146
APLICAŢIE pag. 146
4.1.3.1. - Sistemul cursurilor flotante controlate pag. 149
4.1.4. - Interesele internaţionale şi politica monetară pag. 150
4.1.4.1. - Efecte directe ale pieţei valutare asupra masei monetare pag. 150
4.1.4.2. - Consideraţii asupra balanţei de plăţi pag. 151
4.1.4.3. - Consideraţii asupra ratei de schimb pag. 151
4.2. - Politica monetară **pag. 153**
4.2.1. - Aspiraţiile şi procedurile politicilor monetare pag. 153
4.2.1.1. - Obiectul şi incertitudinile politicii monetare pag. 153
4.2.1.2. - Canalele de transmisie a politicii monetare pag. 154
4.2.2. - Obiectivele şi instrumentele politicii monetare pag. 156
Politicile obiectivelor intermediare (intermediate targets)
4.2.3. - Alegerea instrumentelor politicii monetare pag. 158
4.2.3.1. - Dezbaterea generală asupra regulilor politicii monetare pag. 158
4.2.3.2. - Alegerea instrumentelor politicilor monetare în sistemul de incertitudine pag. 159
4.3. - Efectele perturbării monetare **pag. 159**
4.3.1 - Efectele perturbării monetare asupra sectoarelor de producţie pag. 160
4.3.1.1. - Cererea internă de bunuri pag. 163
4.3.1.2. - Piaţa de bunuri necomercializabile pag. 164
4.3.1.3. - Piaţa de bunuri comercializabile internaţional pag. 165
4.3.2. - Echilibrele sistemului pag. 166
4.3.3. - Efectele perturbării monetare pag. 168
4.4. - Mobilitatea internaţională a capitalului **pag. 171**
4.4.1. - Echilibrul pe termen lung pag. 172
4.4.2. - Echilibrul pe termen scurt pag. 175
4.4.3. - Procesul de ajustare pag. 177
4.4.4. - Efectele diverselor şocuri pag. 179
4.4.5. - Cazul previziunii perfecte pag. 183

Bibliografie **pag. 190**

Capitolul 1

TEORIA MONETARĂ

1.1- Cererea de bani pag. 7
1.1.1. - Dezvoltări adiţionale în concepţia lui Keynes pag. 9
1.1.2. - Studiu de caz pag. 12

1.2. - Ratele de schimb monetar şi maximizare individuală pag. 15
1.2.1. - Restricţia bugetară şi maximizarea individuală pag. 15
1.2.2. - Soluţii închise pentru consum optim pag. 18
1.2.3. - Traseu echilibrat pentru preţuri şi rate de schimb pag. 19
1.2.3.1. - Restricţia bugetară guvernamentală pag. 20
1.2.3.2. - Rezolvarea nivelului preţului pag. 20
1.2.4. - Reglementarea amestecurilor speculative pag. 21
1.2.4.1. - Stabilitatea împovărată (pasul - şa) a unei situaţii stabile pag. 21
1.2.4.2. - De ce apare echilibru hiperinflaţionist pag. 23
1.2.4.3. - Eliminarea scăderii preţurilor speculative printr-o condiţie de transversalitate pag. 24
1.2.4.4. - Eventualitatea hiperinflaţiilor speculative pag. 26
1.2.4.5. - Un sistem hibrid de monedă fără acoperire: garantarea echilibrului monetar cu acoperire financiară relativ mică pag. 28
Aplicaţie: Testarea agitării speculative a pieţei pag. 29
1.2.5. - Modele de încasări în avans pentru cererea monetară pag. 30
1.2.6. - Modele alternative de monedă pag. 33

1.3. - Teoria modernă a lui Friedman privind cantitatea de bani pag. 34
1.3.1. Deosebiri între teoria lui Friedman şi cea a lui Keynes pag. 36
Rezumat pag. 38
Concluzii pag. 39

1.4. - Analiza cererii şi ofertei globale pag. 40
1.4.1.Cererea globală pag. 40
1.4.1.1. Viziunea monetaristă a cererii agregate pag. 40
1.4.1.2. Obţinerea curbei cererii agregate pag. 41
1.4.1.3. Modificări în curba cererii globale pag. 42
1.4.1.4. Viziunea keynesistă asupra cererii globale pag. 42
1.4.2. Curba cererii agregate pag. 43
1.4.3. Problema excluderii (crowding–out) pag. 44
1.4.4. Oferta agregată pag. 44
1.4.4.1. Modificări ale curbei ofertei agregate pag. 46
1.4.5. Echilibrul în analiza cererii şi ofertei agregate pag. 46
1.4.5.1. Echilibrul pe termen scurt pag. 46
1.4.5.2. - Echilibrul pe termen lung pag. 47

1.4.6. - Modificări în cererea globală pag. 50
1.4.6.1. Modificări în oferta globală pag. 51
1.4.6.2. Presiunea pe piața muncii pag. 51
1.4.6.3. Nivelul anticipat al prețului pag. 52
1.4.6.4. Presiunea asupra salariilor pag. 52
1.4.6.5. Modificări în costurile de producție independent de salarii pag. 52