

ΕΝΟΤΗΤΑ 9^Η

Χρήμα, Τραπεζική και Σύστημα
Ομοσπονδιακών Αποθεμάτων

Τι θα εξετάσουμε

- Ποιοί είναι οι διάφοροι ρόλοι που διαδραματίζει το χρήμα και ποιες μορφές λαμβάνει;
- Γιατί το επίπεδο της προσφοράς χρήματος είναι τόσο σημαντικό για την κατάσταση της οικονομίας;
- Με ποιον τρόπο οι ενέργειες των ιδιωτικών τραπεζών και της Κεντρικής Τράπεζας προσδιορίζουν την αγορά χρήματος;
- Με ποιόν τρόπο η Κεντρική Τράπεζα χρησιμοποιεί τις λειτουργίες της ανοικτής αγοράς για να μεταβάλλει τη νομισματική βάση;

Τι είναι χρήμα

- Χρήμα είναι κάθε περιουσιακό στοιχείο που μπορεί εύκολα να χρησιμοποιηθεί για αγορά αγαθών και υπηρεσιών.
- Νόμισμα σε κυκλοφορία είναι τα μετρητά που δημοκρατούνται από το κοινό.
- Λογαριασμό όψεως είναι τραπεζικοί λογαριασμοί που συνδέονται με την χρήση επιταγών, χρεωστικών καρτών και ηλεκτρονικών πληρωμών
- Η προσφορά χρήματος είναι η συνολική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην οικονομία που θεωρούνται χρήμα (ρευστό).
- Πρόβλημα διπλής σύμπτωσης επιθυμιών: Σε ένα σύστημα αντιπραγματισμού, δυο μέρη μπορούν να πραγματοποιήσουν συναλλαγή μεταξύ τους, μόνο όταν κάθε ένας επιθυμεί αυτό που προσφέρει ο άλλος.
- Το χρήμα επιλύει αυτό το πρόβλημα: τα άτομα μπορούν να ανταλλάξουν αυτά που έχουν να προσφέρουν για χρήμα και εν συνεχεία να ανταλλάξουν το χρήμα με ότι επιθυμούν.

Οι ρόλοι του χρήματος

- **Μέσο συναλλαγών (ανταλλαγής):** ένα μέσο ανταλλαγής είναι ένα περιουσιακό στοιχείο που αποκτούν τα άτομα με σκοπό να το ανταλλάξουν με αγαθά και υπηρεσίες και όχι για να το καταναλώσουν οι ίδιοι.
- **Μέσο αποθήκευσης αξίας:** Ένα μέσο αποθήκευσης αξίας (αποθησαυρισμού) είναι ένα μέσο διακράτησης αγοραστικής δύναμης διαχρονικά.
- **Λογιστική μονάδα μέτρησης αξίας:** Λογιστική μονάδα μέτρησης αξίας είναι μια μέτρηση που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό τιμών και τν διενέργεια οικονομικών υπολογισμών.

Είδη Χρήματος

- **Εμπορευματικό χρήμα (commodity money)** είναι ένα αγαθό που χρησιμοποιείται σαν μέσο συναλλαγών, το οποίο έχει εγγενή αξία σε άλλες χρήσεις.
- **Χρήμα με εξασφάλιση (εγγύηση) εμπορευμάτων** είναι ένα μέσο συναλλαγών χωρίς εγγενή αξία, του οποίου η τελική αξία είναι εγγυημένη από μια υπόσχεση ότι μπορεί να μετατραπεί σε πολύτιμα αγαθά.
- **Το χρήμα υποχρεωτική κυκλοφορίας (παραστατικό χρήμα-fiat money)** που δεν βασίζεται σε πολύτιμα μέταλλα, αποτελεί ένα μέσο συναλλαγών του οποίου η αξία προέρχεται εξ'ολοκλήρου από την επίσημη ιδιότητα του σαν μέσο πληρωμών.

Μετρώντας την προσφορά χρήματος

- Ένα νομισματικό σύνολο (άθροισμα) είναι μια συνολική μέτρηση της προσφοράς χρήματος.
- Οιονεί χρήμα (σχεδόν χρήμα) είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν άμεσα σαν μέσο συναλλαγών, αλλά μπορούν άμεσα να μετατραπούν σε μετρητά ή σε τραπεζικούς λογαριασμούς συνδεδεμένους με επιταγές και κάρτες (όπως οι λογαριασμοί όψεως).
- Οι κεντρικές τράπεζες όλων των χωρών υπολογίζουν δυο νομισματικά σύνολα (αθροίσματα) ,τις συνολικές μετρήσεις της προσφοράς χρήματος που διαφέρουν στον βαθμό της αυστηρότητας του ορισμού χρήματος.
- **M1:** Περιλαμβάνει μόνο το νόμισμα σε κυκλοφορία (γνωστό επίσης σαν μετρητά), τους τραπεζικούς λογαριασμούς όψεως και τις ταξιδιωτικές επιταγές.
- **M2:** Προσθέτει ορισμένα άλλα είδη περιουσιακών στοιχείων, τα οποία αναφέρονται συχνά σαν οιονεί χρήματα, χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν άμεσα σαν μέσο συναλλαγών, αλλά μπορούν άμεσα να μετατραπούν σε μετρητά, ή τραπεζικοί λογαριασμοί όπως οι αποταμειευτικοί λογαριασμοί.
- Τέτοια παραδείγματα αποτελούν οι καταθέσεις προθεσμίας όπως οι μικρού μεγέθους προθεσμιακές καταθέσεις (“κλειστές καταθέσεις” χωρίς δικαίωμα ανάληψης των χρημάτων πριν την λήξη τους).

Ο Νομισματικός Ρόλος των Τραπεζών

- **Τι κάνουν οι Τράπεζες**
- Οι καταθέτες μιας τράπεζας δεν μπορούν να αποσύρουν τα κεφάλαια τους ταυτόχρονα (εκτός από την περίπτωση ενός τραπεζικού πανικού-bank run).
- Συνεπώς, μια τράπεζα μπορεί να παρέχει στους καταθέτες της ρευστά περιουσιακά στοιχεία, αλλά και να επενδύει μέρος των κεφαλαίων των επενδυτών σε μη ρευστά περιουσιακά στοιχεία, όπως ενυπόθηκα στεγαστικά δάνεια και επιχειρηματικά δάνεια.
- Τα τραπεζικά αποθεματικά είναι τα μετρητά που διακρατούν οι τράπεζες στα θησαυροφυλάκια τους συν τις καταθέσεις τους στην κεντρική τράπεζα.
- Ένα λογιστικό $-T$ είναι ένα εργαλείο για την ανάλυση της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, παρουσιάζοντας σε έναν πίνακα τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης (Ενεργητικό) στα αριστερά και τις υποχρεώσεις της (Παθητικό) στα δεξιά.

Ένα λογιστικό-Τ για την επιχείρηση Samantha's Smoothies

<u>Ενεργητικό</u>		<u>Παθητικό</u>
Κτίριο	\$30.000	Τραπεζικό δάνειο \$20.000
Εξοπλισμός παρασκευής smoothies	\$15.000	

Ενεργητικό και Παθητικό της First Street Bank

Ενεργητικό

Δάνεια \$1.200.000

Διαθέσιμα \$100.000

Παθητικό

Καταθέσεις \$1.000.000

- Το ποσοστό (διακράτησης) ρευστών διαθεσίμων είναι το ποσοστό των τραπεζικών καταθέσεων που διακρατά μια τράπεζα σαν αποθεματικό.
- Στο σύγχρονο τραπεζικό σύστημα, η Κεντρική Τράπεζα που θέτει τους ρυθμιστικούς κανόνες λειτουργίας των τραπεζών, επιβάλλει ένα ελάχιστο απαιτούμενο ποσοστό ρευστών διαθεσίμων που θα πρέπει να διακρατούν οι τράπεζες.

Το πρόβλημα του Τραπεζικού Πανικού

- Μια τράπεζα μπορεί να δανείσει το μεγαλύτερο μέρος των καταθέσεών της, διότι υπό κανονικές συνθήκες μόνο ένα μικρό ποσοστό των καταθέσεων της θα θελήσουν να αποσύρουν τα χρήματά τους, σε μια συγκεκριμένη μέρα.
- Εάν ένα σημαντικό μέρος των καταθετών ζητούσε τα χρήματά του πίσω, ταυτόχρονα η τράπεζα δεν θα ήταν ικανή να συγκεντρώσει αρκετά μετρητά ώστε να ικανοποιήσει αυτή τη ζήτηση.
- Ο λόγος είναι ότι οι τράπεζες μετατρέπουν το μεγαλύτερο μέρος των καταθέσεών τους σε δάνεια προς δανειζόμενους. Κι αυτός είναι ο τρόπος που αποκομίζουν δάνεια οι τράπεζες, χρεώνοντας τόκο στα δάνεια που χορηγούν.
- Ένας τραπεζικός πανικός(bank run) αποτελεί φαινόμενο στο οποίο πολλοί απ' τους καταθέτες των τραπεζών προσπαθούν να αποσύρουν τα κεφαλαία τους εξαιτίας φόβων για επικείμενη τραπεζική χρεοκοπία.
- Επίσης, οι τραπεζικοί πανικοί δεν είναι κάτι κακό μόνο για την εν λόγω τράπεζα και τους καταθέτες της. Ιστορικά, έχουν συχνά αποδειχθεί μεταδοτικοί, με την τραπεζική απόσυρση καταθέσεων από μια τράπεζα να οδηγεί σε απώλεια εμπιστοσύνης καταθέσεων και για άλλες τράπεζες, προκαλώντας επιπρόσθετο τραπεζικό πανικό.

Ρυθμιστικοί κανόνες και εποπτεία τραπεζών

- **1.Ασφάλιση (εγγύηση καταθέσεων):** Η ασφάλιση καταθέσεων εγγυάται ότι οι καταθέτες μιας τράπεζας θα πάρουν τα χρήματά τους ακόμα και αν η τράπεζα δεν μπορεί να τα επιστρέψει, έως ένα ανώτατο όριο ανά λογαριασμό.
- **2.Ειδικά αποθεματικά:** Για να περιοριστεί το κίνητρο ανάληψης υπερβολικού κινδύνου, οι ρυθμιστικές αρχές απαιτούν από τους ιδιοκτήτες των τραπεζών, να διακρατούν αναλογικά περισσότερα περιουσιακά στοιχεία απ' ότι η αξία των τραπεζικών καταθέσεων. Με αυτόν τον τρόπο η τράπεζα εξακολουθεί να έχει ενεργητικό μεγαλύτερο απ' το παθητικό, ακόμα και αν ένα μέρος των δανείων της δεν εξελιχθεί θετικά και οι απώλειες θα επιβαρύνουν τα περιουσιακά στοιχεία της τράπεζας και όχι το κράτος.

- **3.Υποχρεωτικά Διαθέσιμα:** Τα υποχρεωτικά διαθέσιμα είναι ρυθμιστικοί κανόνες που επιβάλλονται από την Κεντρική Τράπεζα και προσδιορίζουν το ελάχιστο ποσοστό ρευστών διαθεσίμων που υποχρεούνται να διακρατούν οι τράπεζες(π.χ στις ΗΠΑ το ελάχιστο ποσοστό διακράτησης ρευστών διαθεσίμων για λογαριασμούς όψεως είναι 10%).
- **4. Θυρίδα προεξόφλησης:** Η θυρίδα προεξόφλησης είναι ένας διακανονισμός, με τον οποίο η Κεντρική Τράπεζα είναι έτοιμη να δανείσει χρήματα στις τράπεζες που αντιμετωπίζουν προβλήματα.

Προσδιορίζοντας την προσφορά χρήματος

α) Αρχική Επίδραση πριν την χορήγηση νέου δανείου από την τράπεζα

<u>Ενεργητικό</u>		<u>Παθητικό</u>	
Δάνεια	Καμία μεταβολή	Καταθέσεις Όψεως	+1000
Διαθέσιμα	+1000		

β) Επίδραση μετά την χορήγηση νέου δανείου από την τράπεζα

<u>Ενεργητικό</u>		<u>Παθητικό</u>	
Δάνεια	+900	Καταθέσεις Όψεως	+1000
Διαθέσιμα	-900		

- Αύξηση στους καταθετικούς λογαριασμούς όψεως από 1000 πλεονάζοντα ρευστά διαθέσιμα=1000

Νόμισμα σε κυκλοφορία	Τραπεζικοί λογαριασμοί όψεως	Προσφορά χρήματος
1 ^ο στάδιο	0	100
2 ^ο στάδιο	1000	1900
3 ^ο στάδιο	1900	2710

Τα πλεονάζοντα αποθεματικά είναι διαθέσιμα των τραπεζών πάνω και πέρα από το υποχρεωτικό ποσοστό διακράτησης ρευστών διαθεσίμων

Αποθεματικά, Τραπεζικές Καταθέσεις και Πολλαπλασιαστής του Χρήματος

- Έστω ποσοστό διακράτησης διαθεσίμων (R) = 10% και αρχική κατάθεση = 1000 ευρώ
- Συνολικές καταθέσεις → Συνολική ποσότητα χρήματος
- $1000 + 900 + 810 + 729 + \dots$
- Θα χρησιμοποιήσου το σύμβολο rr για το ποσοστό των αποθεματικών σε ρευστά διαθέσιμα.
- Γενικότερα, η συνολική αύξηση στους καταθετικούς λογαριασμούς όψεως που δημιουργείται όταν μια τράπεζα δανείζει 1000 πλεονάζοντα ρευστά διαθέσιμα είναι:
- Αύξηση στους καταθετικούς λογαριασμό όψεως από 1000 πλεονάζοντα ρευστά διαθέσιμα = $1000 + (1000 \times (1-rr)) + (1000 \times (1-rr)^2) + (1000 \times (1-rr)^3) + \dots$
- Μια άπειρη ακολουθία αυτής της μορφής μπορεί να απλοποιηθεί σε:
- **Αύξηση στους καταθετικούς λογαριασμό όψεως από 1000 πλεονάζοντα ρευστά διαθέσιμα = $1000/rr = 1000/0,10 = 10.000$**
- Άρα από μια αρχική κατάθεση 1000 ευρώ δημιουργούνται στην οικονομία 10.000 ευρώ μέσα από μια πολλαπλασιαστική διαδικασία.
- Αν $R=5\%$, τι ποσότητα χρήματος δημιουργείται από μια αρχική κατάθεση 100 ευρώ;

Νομισματική Βάση και Προσφορά Χρήματος



Ο πολλαπλασιαστής του χρήματος στην πραγματικότητα

- Η νομισματική βάση είναι το άθροισμα του νομίσματος σε κυκλοφορία και των τραπεζικών αποθεματικών.
- Ο πολλαπλασιαστής χρήματος είναι ο λόγος της προσφοράς χρήματος προς τη νομισματική βάση.
- Πολλαπλασιαστής χρήματος = $1/R = 1/0,1 = 10$
- Ποσότητα χρήματος που δημιουργεί το τραπεζικό σύστημα από μία χρηματική μονάδα διαθεσίμων.
- Κάποια από τα κεφάλαια που έχουν χορηγηθεί σαν δάνειο, μπορεί να διακρατούνται από τους δανειζόμενους στα πορτοφόλια τους και να μην κατατίθενται σε μια τράπεζα, γεγονός που σημαίνει ότι ορισμένα από τα χρήματα των δανείων «διαρρέουν» από το τραπεζικό σύστημα. **Τέτοιες διαρροές μειώνουν το μέγεθος του πολλαπλασιαστή του χρήματος.**

Το σύστημα Ομοσπονδιακών αποθεμάτων των ΗΠΑ

- Μια Κεντρική Τράπεζα είναι ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που εποπτεύει και ρυθμίζει το τραπεζικό σύστημα και ελέγχει την νομισματική βάση.
- **Η ομοσπονδιακή αγορά κεφαλαίων** επιτρέπει στις τράπεζες που αντιμετωπίζουν έλλειμμα απαιτούμενων ρευστών διαθεσίμων, να δανειστούν κεφάλαια από τράπεζες που διαθέτουν πλεονάζοντα αποθεματικά.
- **Το προεξοφλητικό επιτόκιο** είναι το επιτόκιο με το οποίο χρεώνει η Κεντρική Τράπεζα τα δάνεια προς τις τράπεζες.
- **Σε μια πράξη ανοιχτής αγοράς** (open market operation) η Κεντρική Τράπεζα αγοράζει ή πουλά έντοκα γραμμάτια δημοσίου, συνήθως μέσα από μια συναλλαγή από τις εμπορικές και τις επενδυτικές τράπεζες.
- Η Fed δεν αγοράζει ποτέ έντοκα γραμμάτια Αμερικανικού δημοσίου από την Ομοσπονδιακή κυβέρνηση λόγος: όταν μια τράπεζα αγοράζει κρατικό χρέος απευθείας από την κυβέρνηση, δανείζει άμεσα την κυβέρνηση –με αποτέλεσμα η κεντρική τράπεζα να τυπώνει χρήμα για να χρηματοδοτήσει το δημοσιονομικό έλλειμμα της κυβέρνησης. Αυτό ιστορικά έχει αποτελέσει την συνταγή για καταστροφικά επίπεδα πληθωρισμού.

Εργαλεία νομισματικού ελέγχου της Κ.Τ.

- **Εργαλεία νομισματικού ελέγχου της Κ.Τ.**
- 1) Πράξεις ανοικτής αγοράς
- 2) Επιτόκιο αναχρηματοδότησης
- 3) Ποσοστό υποχρεωτικών διαθεσίμων

Συναλλαγές ανοικτής αγοράς

- Αν η Κ.Τ. επιθυμεί $\downarrow M \rightarrow$ πουλάει ομόλογα στο κοινό, οπότε \downarrow το χρήμα στα χέρια του κοινού
- Αν η Κ.Τ. επιθυμεί $\uparrow M \rightarrow$ δημιουργεί χρήμα (κόβει νόμισμα/εκδίδει νέο χρήμα) και αγοράζει ομόλογα από το κοινό $\rightarrow \uparrow$ το χρήμα στα χέρια του κοινού

• **Επιτόκιο αναχρηματοδότησης**

- → Το επιτόκιο με το οποίο η ΕΚΤ δανείζει σε βραχυχρόνια βάση τις τράπεζες στην ευρωζώνη
- Αντίστοιχα, το επιτόκιο με το οποίο δανείζει η Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ → επιτόκιο προεξόφλησης
- Άρα $\uparrow r \rightarrow \uparrow$ κόστους δανεισμού από Κ.Τ. $\rightarrow \downarrow$ δανείων από εμπορικές τράπεζες $\rightarrow \downarrow M$ (\downarrow ρευστότητας)
- Αντίθετα $\downarrow r \rightarrow \uparrow M$ (\uparrow ρευστότητας)
- **Ποσοστό υποχρεωτικών διαθεσίμων**
- $\uparrow R \rightarrow \downarrow$ πολ/της χρήματος $\rightarrow \downarrow M$
- $\downarrow R \rightarrow \uparrow$ πολ/της χρήματος $\rightarrow \uparrow M$
- Κυρίως χρησιμοποιούνται ως μέσο διατήρησης της σταθερότητας στην χρηματοπιστωτική αγορά παρά ως εργαλείο μεταβολής της M .
- Ωστόσο, η Κ.Τ. δεν μπορεί να ελέγχει την ποσότητα χρήματος που τα νοικοκυριά καταθέτουν στις τράπεζες, που είναι η πρωταρχική πηγή (κινητήριοις δύναμη) δημιουργίας νέου χρήματος.

Η Κρίση στον Αμερικανικό Τραπεζικό κλάδο στις αρχές του 20^{ου} αιώνα

- Η δημιουργία του Ομοσπονδιακού Συστήματος Αποθεμάτων των Κεντρικών Τραπεζών το 1913, σηματοδότησε την έναρξη της σύγχρονης εποχής της Αμερικάνικης Τραπεζικής.
- Νωρίτερα, ο αμερικάνικος τραπεζικός κλάδος κυριαρχούνταν από ένα ομοσπονδιακό ρυθμιζόμενο σύστημα τραπεζών. Στις τράπεζες αυτές επιτρέπονταν να τυπώσουν χρήμα.
- Η ποσότητα του χρήματος που μπορούσε να εκδώσει κάθε εθνική τράπεζα, εξαρτιόταν από το κεφάλαιο της.
- Παρά το γεγονός ότι το σύστημα αυτό ήταν καλύτερο από το προηγούμενο, εξακολουθούσε να υποφέρει από χρηματοπιστωτικές κρίσεις.
- Το βασικό πρόβλημα που αντιμετώπιζε το σύστημα ήταν ότι η προσφορά χρήματος δεν ανταποκρινόταν επαρκώς. Φήμες ότι η τράπεζα είχε ανεπαρκή ποσότητα χρημάτων για να ικανοποιήσει τις ανάγκες των τραπεζικών αναλήψεων, θα οδηγούσαν γρήγορα σε τραπεζικό πανικό.
- Αυτό είχε σαν συνέπεια την μετάδοση του προβλήματος και σε άλλες κοντινές τράπεζες.
- Παρά τις επαναλαμβανόμενες κρίσεις, η ανάγκη για νομισματική μεταρρύθμιση δεν έγινε αντιληπτή έως τον πανικό του 1907, ο οποίος οδήγησε σε μια τεράστια εθνική ύφεση.

- Η κρίση πρωτοξεκίνησε στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα της Ν.Υορκης γνωστά και σαν trusts (τραστ-ενώσεις) ιδρυμάτων, παρόμοιες με τις τράπεζες που δέχονταν καταθέσεις, αλλά είχαν σκοπό αρχικά την διαχείριση μόνο κληρονομιών και περιουσιών εύπορων πελατών.
- Δεδομένου ότι αυτές οι ενώσεις αναλάμβαναν μόνο χαμηλού κινδύνου δραστηριότητες, υπόκειντο σε λιγότερες ρυθμίσεις και εποπτεία, είχαν χαμηλότερα υποχρεωτικά αποθεματικά, χαμηλότερο ποσοστό διακράτησης ταμειακών διαθεσίμων.
- Αυτό είχε σαν συνέπεια οι οργανώσεις αυτές να αναπτυχθούν ραγδαία.
- Ο πανικός του 1907 ξεκίνησε με την αποτυχία ενός μεγάλου τραστ της Ν.Υόρκης. Σύντομα και άλλα τραστ βρέθηκαν υπό πίεση και τρομοκρατημένοι καταθέτες ξεκίνησαν να κάνουν μεγάλες ουρές προκειμένου να αποσύρουν τα χρήματά τους.
- Μέσα σε δυο μέρες περισσότερα από δέκα τραστ χρεοκόπησαν. Οι χρηματοπιστωτικές αγορές πάγωσαν, και το χρηματιστήριο έπεσε δραματικά.
- Ο πιο πλούσιος άνθρωπος της Ν.Υορκης ο τραπεζίτης J.P Morgan επενέβη άμεσα για να σταματήσει τον πανικό.
- Αντιλαμβανόμενος ότι η κρίση θα επεκτεινόταν συνεργάστηκε με άλλους τραπεζίτες προκειμένου να στηρίξουν τα αποθεματικά των τραπεζών και των τραστ, έτσι ώστε να μπορέσουν να αντισταθούν στον καταιγισμό αποσύρσεων των χρηματικών κεφαλαίων.
- Από την στιγμή που οι άνθρωποι ήταν σίγουροι ότι μπορούσαν να αποσύρουν τα χρήματά τους, ο πανικός έπαψε.
- Ακολούθησε μια ύφεση διάρκειας τεσσάρων ετών, με την παραγωγή να πέφτει κατά 11% και την ανεργία να ανεβαίνει από το 3% στο 8%.

Αντιδρώντας στις Τραπεζικές Κρίσεις. Η Δημιουργία της Ομοσπονδιακής Τράπεζας

- Οι ανησυχίες με την συχνότητα των τραπεζικών κρίσεων ώθησε την κυβέρνηση να θεσπίσει μεταρρυθμίσεις στον τραπεζικό τομέα.
- Το 1913 παύει να υφίσταται το σύστημα των εθνικών τραπεζών και δημιουργείται το Σύστημα Αποθεματικών των Κεντρικών Τραπεζών, σαν ένα μέσο υποχρέωσης όλων των καταθετικών ιδρυμάτων να διακρατούν ικανή ποσότητα αποθεματικών σε ρευστά.
- Επιπλέον δόθηκε στην Ομοσπονδιακή Τράπεζα το αποκλειστικό δικαίωμα έκδοσης χρήματος, επαρκή για να ικανοποιήσεις τις οικονομικές συνθήκες που επικρατούσαν στην χώρα.
- Παρόλ' αυτά εξακολουθούσε να υπάρχει ο κίνδυνος για δυνητικούς τραπεζικούς πανικούς, διότι τα αποθεματικά των τραπεζών εξακολουθούσαν να είναι λιγότερα από την συνολική αξία των καταθέσεών τους.

- Το 1932 ο Οργανισμός Χρηματοοικονομικής Ανασυγκρότησης (Reconstruction Finance Corporation) ιδρύθηκε με αρμοδιότητα την χορήγηση δανείων προς τις τράπεζες, προκειμένου να σταθεροποιήσει τον τραπεζικό κλάδο.
- Επίσης, ψηφίστηκε το νομοσχέδιο Glass-Steagall το οποίο θέσπισε την ασφάλιση των ομοσπονδιακών καταθέσεων, και αύξησε την δυνατότητα των τραπεζών να δανείζονται από το Ομοσπονδιακό Σύστημα Αποθεματικών.
- Ωστόσο, οι τράπεζες αντιμετώπιζαν με φόβο τον δανεισμό από το RFC, διότι η προσφυγή τους σε αυτό, έδινε σήμα αδυναμίας στο ευρύ κοινό.
- Τον Μάρτιο του 1933 έκτακτα μέτρα υιοθετήθηκαν δίδοντας στο RFC εξαιρετικά μεγάλη δύναμη για να σταθεροποιήσει και να αναδομήσει τον τραπεζικό κλάδο, παρέχοντας κεφάλαια σε τράπεζες είτε μέσω δανείων είτε μέσω αγορών τραπεζικών μετοχών.
- Το νομοσχέδιο Glass-Steagall διαχώρισε τις τράπεζες σε δυο κατηγορίες: τις εμπορικές, καταθετικές τράπεζες που καλύπτονταν από την ασφάλιση των καταθέσεων και τις επενδυτικές τράπεζες, οι οποίες ασχολούνταν με την δημιουργία και την συναλλαγή χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων όπως μετοχές, ομόλογα, οι οποίες δεν καλύπτονταν από την ασφάλιση των καταθέσεων.

Η Χρηματοοικονομική Κρίση του και ο Απόηχός της

- **Η σκιώδης τραπεζική και η αδυναμίες της**
- Τα συστήματα σκιώδους τραπεζικής περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικούς μεσάζοντες (επενδυτικές τράπεζες, ασφαλιστικές εταιρείες)
- Αυτές οι επιχειρήσεις δανείζονται βραχυπρόθεσμα και χρησιμοποιούν τα ποσά των δανείων που έχουν λάβει σαν ενέχυρο(collateral), για να αγοράσουν σχετικά μη ρευστά περιουσιακά στοιχεία.
- **Δάνεια χαμηλής εξασφάλισης και η φούσκα των ακινήτων (των κατοικιών)**
- Δανεισμός μειωμένης εξασφάλισης είναι η χορήγηση δανείων σε αγοραστές κατοικιών, οι οποίοι δεν πληρούν τα συνήθη κριτήρια για την έγκριση ενός δανείου.
- Στην τιτλοποίηση (securitization), συγκεντρώνεται μια «δεξαμενή» δανείων και πωλούνται μερίδια αυτού του συνόλου σε επενδυτές.

ΤΕΛΟΣ 9^{ΗΣ} ΕΝΟΤΗΤΑΣ