

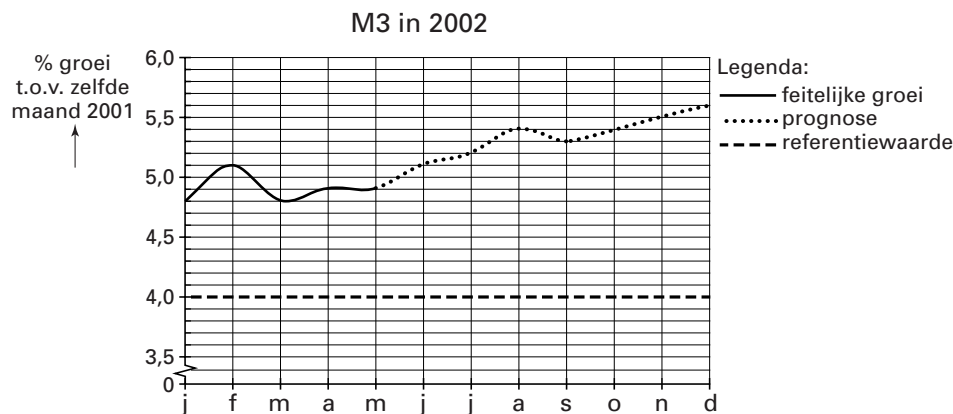
## Opgave 2

valt buiten de  
examenstof

### Hoe hard mag het gaan?

De Centrale Bank (CB) van een land heeft onder andere tot taak de interne waarde van de eigen munt te bewaken. Hierbij let de CB op de ontwikkeling van de totale liquiditeitsmassa (M3). De feitelijke groei van M3 wordt dan vergeleken met een referentiewaarde. Deze referentiewaarde is opgebouwd uit de verwachte reële economische groei (ongeveer 2,5%) en de aanvaardbaar geachte inflatie (ongeveer 1,5%). De CB gebruikt de referentiewaarde om na te gaan of er sprake is van overmatige groei van M3 waardoor de inflatie vergroot zou kunnen worden.

figuur 1



Rond de referentiewaarde voor de groei van M3 heeft de CB een bandbreedte ingesteld van 3 procentpunt. Indien de feitelijke groei van M3 buiten de bandbreedte komt zal de CB ingrijpen met behulp van het instrument van de kasreserve: een door banken verplicht aan te houden tegoed bij de CB.

Critici stellen dat bandbreedte en interventie niet nodig zijn en dat, vanwege een structurele jaarlijkse daling van de gemiddelde omloopsnelheid van het geld, aanpassing van de referentiewaarde nodig is.

- 2p 5  Geef een verklaring voor het opnemen van zowel de verwachte economische groei als ook de aanvaardbaar geachte inflatie in de opbouw van de referentiewaarde van M3.
- 2p 6  Toon aan dat de CB in december 2002 zal ingrijpen indien de verwachting ten aanzien van de groei van M3 zal uitkomen.
- 2p 7  Leg uit hoe de CB het instrument van de kasreserve zal inzetten om de groei van M3 weer binnen de bandbreedte te krijgen.
- 2p 8  Zou de referentiewaarde hoger of lager vastgesteld moeten worden volgens de stelling van de critici? Licht het antwoord toe.

Een groei van M3 betekent niet altijd dat er sprake is van een groei van de maatschappelijke geldhoeveelheid.

- 2p 9  Geef een voorbeeld waaruit blijkt dat een groei van M3 niet samengaat met een groei van de maatschappelijke geldhoeveelheid.