

Opgave 6 Monetair geschut tegen de recessie

In een land zijn in 2014 enkele banken failliet gegaan. De overheid heeft grote banken nog *nét* kunnen redden. Ondanks de aanvulling van het eigen vermogen hadden die banken onvoldoende dekkingsmiddelen op hun balansen. De banksector kreeg te maken met een vertrouwenscrisis, die mede de aanleiding was voor een recessie in de jaren 2014 en 2015.

De staatsschuldquote bedroeg op 1 januari 2015 100% van het bruto binnenlands product (bbp). Over het jaar 2015 was het overheidstekort opgelopen tot 6% van het bbp. Voor de jaren 2014 en 2015 zijn de waarden van enkele macro-economische grootheden gepresenteerd in tabel 1.

tabel 1 macro-economische gegevens tijdens de recessie

variabele	2014	2015
maatschappelijke geldhoeveelheid (M)	€ 81 miljard	€ 82 miljard
nationaal inkomen	€ 500 miljard	€ 505,5 miljard

Bij de analyses ging een econoom uit van de verkeersvergelijking van Fisher: $M \times V = P \times T$.

Voor de symbolen geldt:

- M = geldhoeveelheid in handen van het publiek
- V = de gemiddelde omloopsnelheid van het geld
- P = het gemiddelde prijsniveau van de transacties
- T = het aantal transacties

- 2p **27** Verklaar via de vermogensmarkt dat onvoldoende dekkingsmiddelen op de bankbalansen een aanleiding kunnen zijn tot een recessie.
- 1p **28** Toon met een berekening aan dat de omloopsnelheid in het land in 2015 ten opzichte van 2014 nauwelijks is veranderd.

In 2015 heeft de directie van de Centrale Bank besloten om in de jaren die volgen de geldhoeveelheid sterk te verhogen. Dit wordt ook wel aangeduid als een 'ruimgeldpolitiek'.

- 2p **29** Verklaar via de verkeersvergelijking van Fisher dat een ruimgeldpolitiek conjunctureel herstel kan bespoedigen.
- 2p **30** Leg uit dat door de daling van het consumentenvertrouwen op korte termijn de ruimgeldpolitiek de recessie niet zou kunnen bestrijden.