

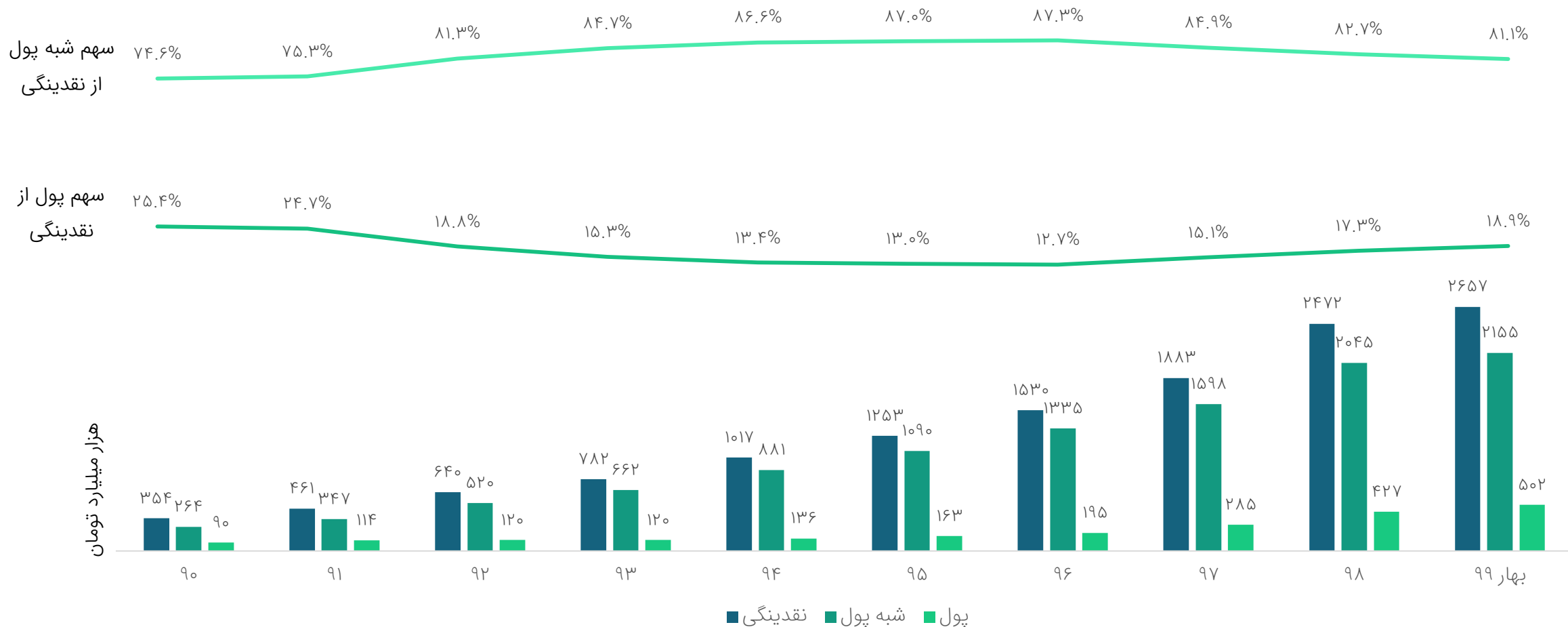
کیاں

نقدینگی

عطا محمدیان - مرداد ۹۹



نقدینگی (M2) = پول (M1) + شبه پول پول = اسکناس و مسکوک دست مردم + سپرده‌های دیداری شبه پول = سپرده‌های مدت‌دار + سپرده‌های پس‌انداز



پایه پولی × ضریب تکاثر = نقدینگی

مجموع اسکناس و مسکوک دست مردم و ذخیره شده در صندوق بانکها + ذخیره قانونی و ذخیره اضافی بانکها نزد بانک مرکزی = پایه پولی

ترازنامه بانک مرکزی

$$\text{ضریب تکاثر} = \frac{1 + cu}{cu + rr + er}$$

CU = نسبت اسکناس و مسکوک دست مردم به نقدینگی

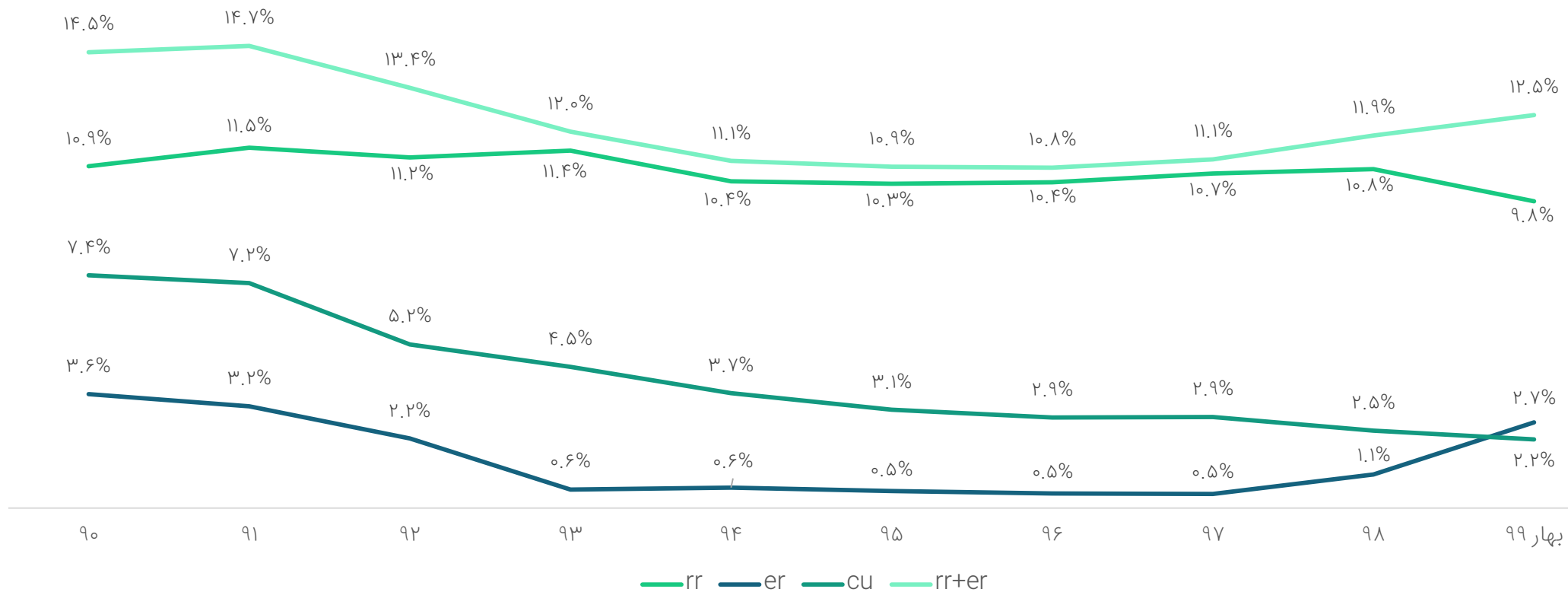
rr = نسبت سپرده قانونی بانکها نزد بانک مرکزی به مجموع کل سپردههای بانکی

er = نسبت سپرده اضافی بانکها نزد بانک مرکزی به شبه پول

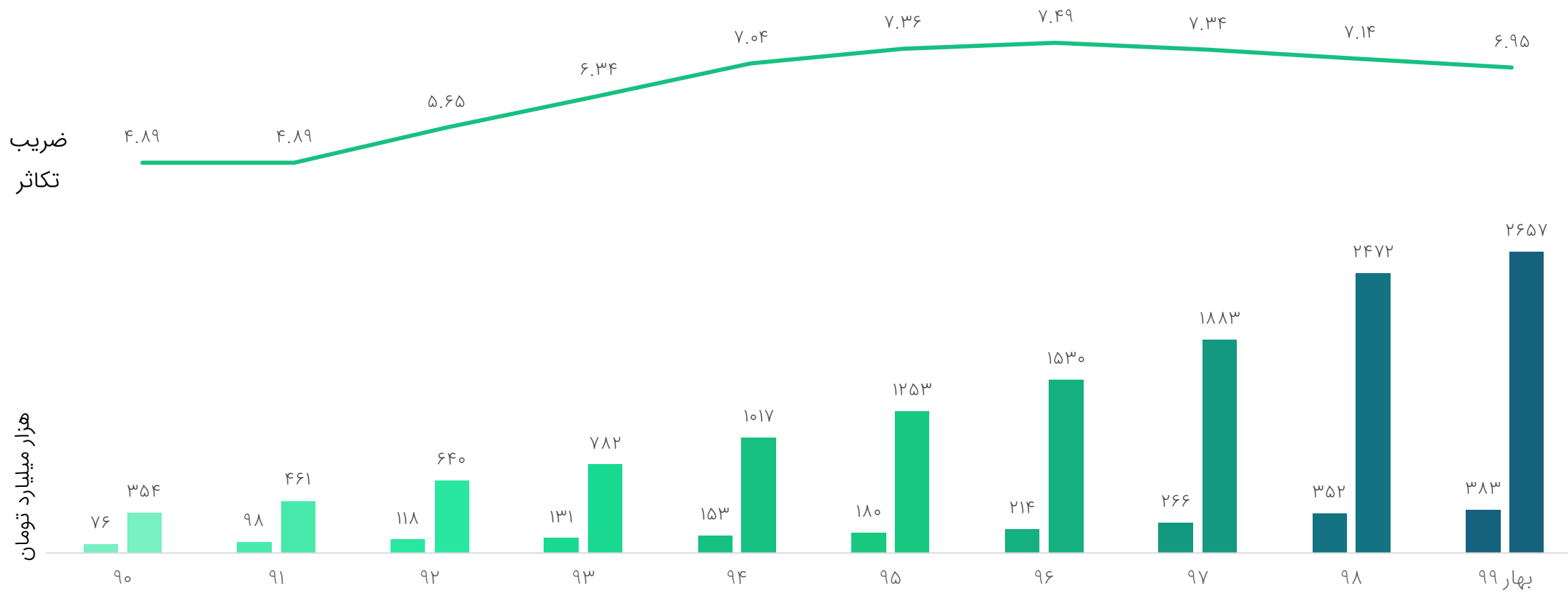
بدهیها	داراییها
اسکناس و مسکوک در جریان	خالص داراییهای خارجی
ذخایر قانونی بانکها	خالص بدهی بخش دولتی
ذخایر اضافی بانکها	مطالبات از بانکها
	خالص سایر اقلام
مصارف پایه پولی	منابع پایه پولی

خالص سایر اقلام از کسر سایر بدهیهای بانک مرکزی، ودیعه ثبت سفارش کالاهای بخش غیر دولتی، پیش پرداخت اعتبارات اسنادی بخش دولتی و حساب سرمایه از سایر داراییهای بانک مرکزی به دست می‌آید.

نرخ‌های پولی ضریب تکاثر



پایه پولی، نقدینگی و ضریب تکاثر

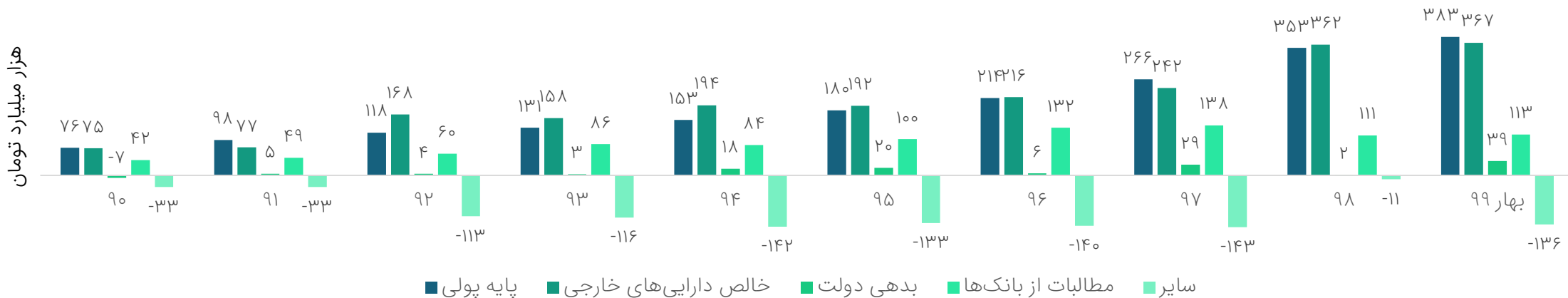


ستون‌های سمت راست: نقدینگی ستون‌های سمت چپ: پایه پولی

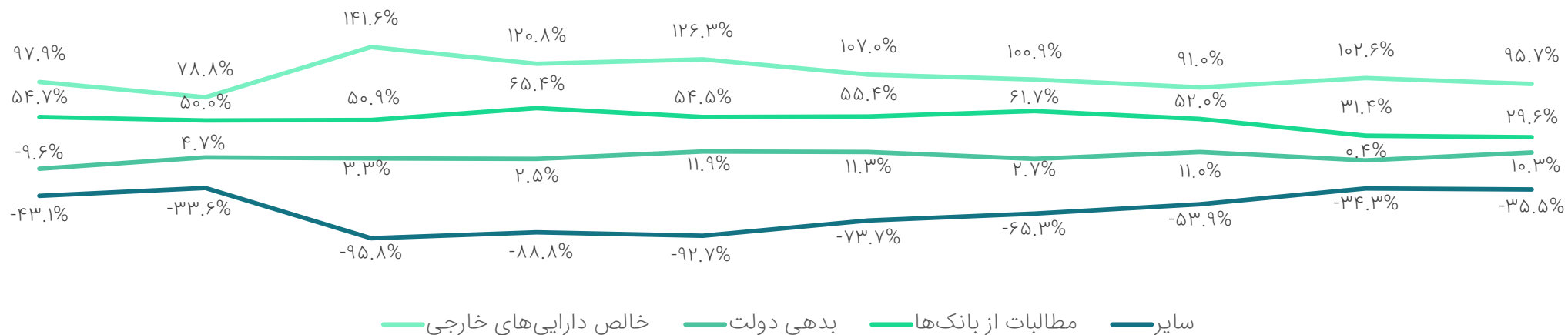
متوسط رشد نقدینگی	متوسط رشد پایه پولی	متوسط ضریب تکاثر	دوره
۱۸.۲	۱۳.۶	۲.۵	۱۳۴۰ - ۵۰
۳۳	۳۶.۴	۲.۵	۱۳۵۰ - ۶۰
۱۸.۴	۱۸.۴	۱.۹	۱۳۶۰ - ۷۰
۲۷.۳	۲۲.۶	۲.۶	۱۳۷۰ - ۸۰
۲۷.۴	۲۳.۷	۴	۱۳۸۰ - ۹۰
۲۶.۸	۲۰.۱	۶.۵	۱۳۹۰ - ۹۸

مهمترین مساله در تحلیل داده‌های پولی و بانکی بررسی تغییرات پارامترها و نه صرفاً بزرگی و کوچکی مقدار آن پارامتر می‌باشد. همانطور که مشاهده می‌شود بیشترین رشد نقدینگی در دوره‌ای رخ داده است که متوسط ضریب تکاثر تقریباً یک سوم مقدار الان را داشته است. بررسی شرایط مخصوص هر دوره، متغیرهای کلان و تغییرات پارامترها از الزامات تحلیل و نتیجه‌گیری درست می‌باشد.

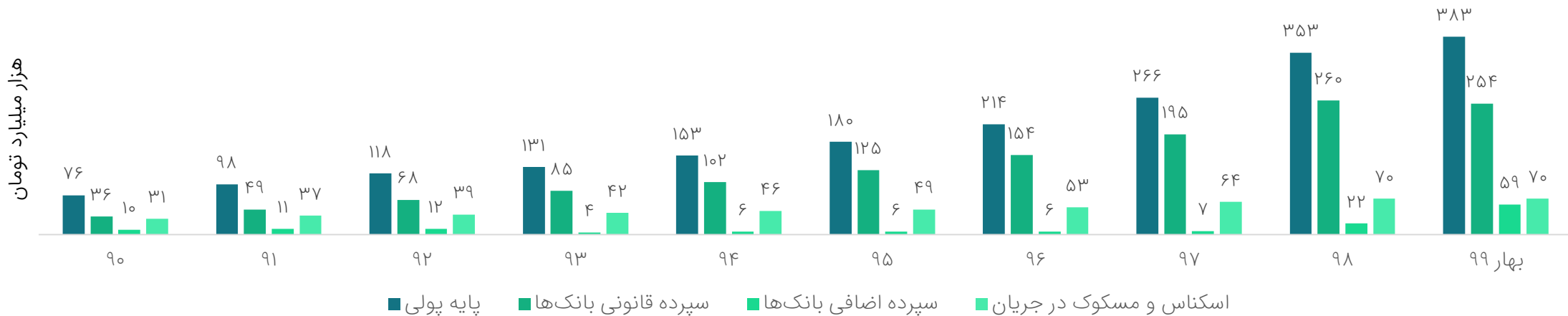
پایه پولی بر حسب منابع



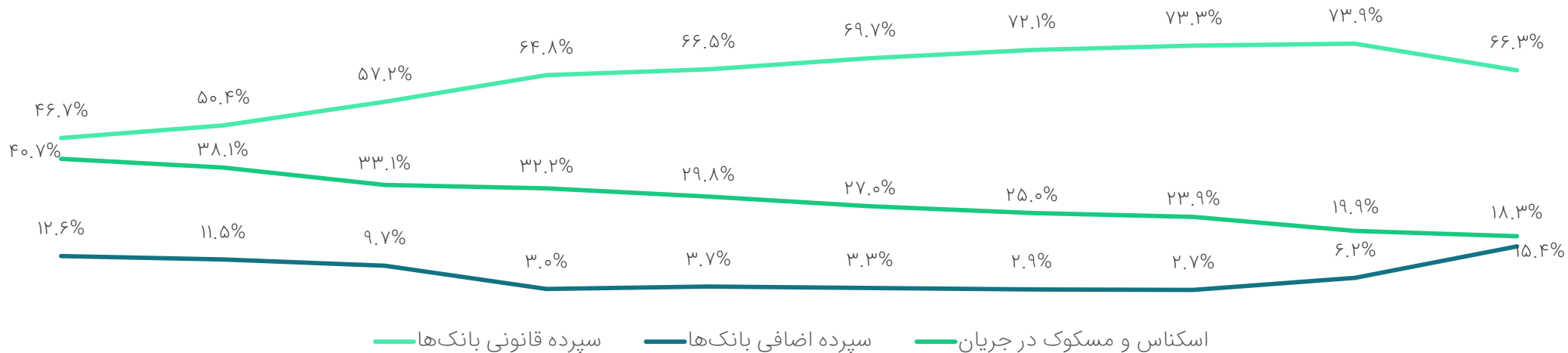
سهم مولفه‌های منابع پایه پولی



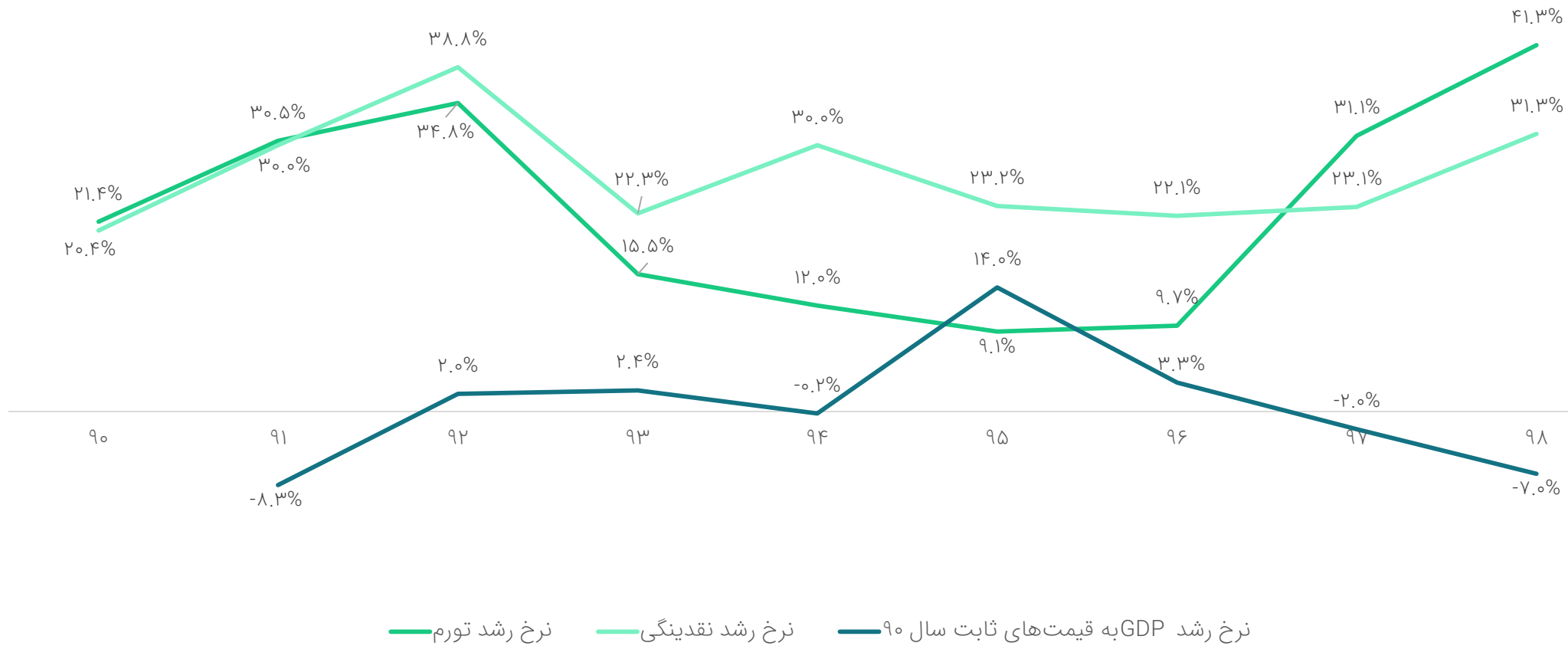
پایه پولی بر حسب مصارف



سهم مولفه‌های مصارف پایه پولی



مقایسه تورم، نقدینگی و GDP



هزار میلیارد تومان	سهام از نقدینگی		نرخ رشد ۱۲ ماهه		سهام از نقدینگی		۹۸	
	نرخ رشد ۳ ماهه	بهار ۹۹	نرخ رشد ۱۲ ماهه	سهام از نقدینگی	۹۸			
	۱۱.۱%	۳۸۳	۳۲.۳%		۳۵۲		پایه پولی	
	۷.۵%	۲,۶۵۷	۳۱.۳%		۲,۴۷۲		نقدینگی	
	۵.۴%	۲,۱۵۵	۳۰.۵%	۸۲.۷%	۲,۰۴۴		شبه پول	
	۵.۲%	۱,۹۵۴	۲۶.۸%	۷۵.۱%	۱,۸۵۶		سپرده مدت دار	
	۴.۳%	۱,۱۹۸	۳۰.۶%	۴۶.۴%	۱,۱۴۸		بلند مدت	
	۶.۷%	۷۵۶	۲۱.۱%	۲۸.۶%	۷۰۸		کوتاه مدت	
	۳۹.۶%	۲۰۱	۴۱.۱%	۵.۸%	۱۴۴		قرض الحسنه	
	۱۷.۵%	۵۰۲	۴۹.۸%	۱۷.۳%	۴۲۷		پول	
	۲۱.۳%	۴۴۴	۵۸.۹%	۱۴.۸%	۳۶۶		سپرده دیداری	
	-۵.۵%	۵۸	۱۱.۷%	۲.۵%	۶۱		اسکناس دست مردم	

KIAN

دفتر مرکزی: تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند،

پلاک ۱۹، طبقه ۴، کد پستی ۴۴۸۳۴ - ۱۵۱۴۹

a.mohammadian@kian.capital

www.kianfunds2.com

تلفن: ۴۷۱۸۰۴۰۰ | فکس: ۴۷۱۸۰۴۰۴

