**2.3 - A administração monetária**

**1 – A moeda e suas funções**

* O que é moeda?
  + **A moeda tem sua função pela possibilidade de quitar impostos**
  + Mercadoria que guarda a capacidade de exercer o equivalente geral de qualquer mercadoria
    - Sua função advém da maior necessidade de trocas oriundas do final do feudalismo
    - Permite uma maior divisão do trabalho pois possibilita a especialização das unidades produtivas que adquirem moeda e trocam por outras mercadorias sem a necessidade de encontrar uma pessoa que deseja exatamente o que produziu
    - Permitiu a evolução do capitalismo
  + Em sua forma mais atual, representa a forma máxima de liquidez em um sistema econômico
  + **Liquidez** – Capacidade de um ativo de saldar uma dívida
* As funções da moeda
  + Intermediário de trocas
    - Permite que mercadorias diferentes sejam trocadas entre si
  + Unidade de conta
    - É a unidade na qual o valor (preço) das mercadorias é definido
  + Meio de pagamento
    - Permite o agendamento entre compras e vendas, permitindo que as transações se cumpram ao longo do tempo
  + Reserva de valor
    - Guarda o valor produzido ao longo do tempo

**2 – Características físicas e econômicas da moeda**

* Características econômicas
  + Custo de estocagem e de transação negligenciáveis
    - Não é necessário gastar muito recurso com estoque para reter moeda
    - Custo para transportar moeda também deve ser baixo
* Características físicas
  + Divisibilidade
    - Deve permitir vários múltiplos, para poder representar todos os tipos de mercadoria
  + Durabilidade
    - Para poder reservar valor ao longo do tempo precisa ser durável
  + Difícil de falsificar
    - Para permitir representar efetivamente a unidade de conta que se propõe, sem que haja reprodução de seu valor sem lastro
  + Valor **extrínseco** maior que valor **intrínseco**
    - O valor de face da moeda deve ser maior que o valor do metal em que foi feito pois senão as pessoas o usarão como metal

**3 – A moeda escritural**

* **Meios de pagamento (MP)**
  + Total de ativos possuídos pelo público com liquidez imediata
* **Moeda Manual** – Papel moeda em poder do público (PMPP)
* **Moeda Escritural** – Depósitos à vista dos bancos comerciais
* Criação de moeda escritural
  + Os banco comerciais tem permissão da autoridade monetária para receber depósitos à vista, que são os depósitos em conta corrente
  + Ao receber um depósito a vista, o banco comercial imediatamente aumenta seu **caixa** no valor do depósito realizado
  + Possuindo mais valor maior no caixa, a instituição bancária pode emprestar esse dinheiro
  + Esse **novo empréstimo** é chamado de moeda escritural
  + O sistema de instituições que criam e destroem moedas (juntamente com o Banco Central) é chamado de **Sistema monetário**

|  |  |
| --- | --- |
| Balancete estilizado de um Banco Comercial | |
| Ativo | **Passivo e PL** |
| Empréstimos (moeda escritural) | **Depósitos à vista** |
| $ 10.000 (Valor novo) | $ 10.000 (valor novo) |
| Saldo das demais contas do ativo | **Saldo das demais contas do passivo e PL** |
| $ 50.000 | $ 50.000 |
| Total do Ativo = $ 60.000 | **Total do Passivo + PL = $ 60.000** |

* Os agregados monetários
  + Indicadores da medida de liquidez da economia
  + São definidos de maior para menor liquidez
    - Os agregados monetários de liquidez maior são sempre em volume menor que os de liquidez menor
* **Sistema Especial de Liquidação e Custódia (Selic) –** Sistema de liquidação das operações financeiras e de custódia de valores das instituições
  + **Sua taxa é o “preço” da custódia de reservas bancárias pelos bancos**
  + **Também é a taxa de remuneração dos títulos públicos federais**

|  |  |
| --- | --- |
| Agregado monetário | Valores contabilizados |
| M1 | Papel Moeda em Poder do Público + Depósitos à vista |
| M2 | M1 + Depósitos remunerados + Depósitos em poupança + Títulos emitidos por instituições depositárias |
| M3 | M2 + Quotas de renda fixa + Operações registradas no Selic |
| M4 | M3 + Títulos públicos de alta liquidez |

**4 – A criação de crédito e moeda**

* O banco sabe que os depósitos à vista nunca serão retirados todos ao mesmo tempo
  + Uma parte dos depósitos pode ser movimentada sem que haja risco de insolvência
* Suponhamos que um correntista pega um empréstimo no valor de $ 5.000

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Balancete estilizado do Banco Comercial – antes do empréstimo | | | |
| Ativo | **Valores** | **Passivo** | **Valores ($)** |
| *Caixa* | *10.000* | *Passivo Monetário* | *10.000* |
| *Empréstimos* | *10.000* | Depósitos à vista | 10.000 |
| *Reservas bancárias* | *20.000* | *Passivo não monetário* | *20.000* |
| *Títulos* | *30.000* | Depósitos a prazo | 20.000 |
| *Imobilizado* | *10.000* | **Patrimônio Líquido** | **70.000** |
| *Outras aplicações* | *20.000* | **Total do Passivo + PL** | **100.000** |
| Total do Ativo | **100.000** |

* O banco credita o valor de $ 5.000 como depósito à vista

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Balancete estilizado do Banco Comercial – depois do empréstimo | | | |
| Ativo | **Valores** | **Passivo** | **Valores ($)** |
| *Caixa* | *10.000* | *Passivo Monetário* | *10.000 + 5.000* |
| *Empréstimos* | *10.000 + 5.000* | Depósitos à vista | 10.000 + 5.000 |
| *Reservas bancárias* | *20.000* | *Passivo não monetário* | *20.000* |
| *Títulos* | *30.000* | Depósitos a prazo | 20.000 |
| *Imobilizado* | *10.000* | **Patrimônio Líquido** | **70.000** |
| *Outras aplicações* | *20.000* | **Total do Passivo + PL** | **100.000 + 5.000** |
| Total do Ativo | **100.000 + 5.000** |

* O Ativo do banco que era de $ 100.000 passou para $ 105.000

**5 – O multiplicador bancário**

* O sistema de reservas fracionadas
  + Sistema pelo qual o Banco Central controla a expansão de moeda
  + A cada novo depósito, o Banco Central obriga a manutenção de depósitos compulsórios em sua guarda
  + A parte que é retirada do depósito limita a transferência do recurso para a nova instituição
* O Exemplo abaixo mostra 10 ciclos de $100 de depósitos em reservas fracionadas com depósitos compulsórios à taxa de 20%

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| BANCO INDIVIDUAL | QUANTIDADE DEPOSITADA | QUANTIDADE EMPRESTADA | RESERVAS |
| A | 100,00 | 80,00 | 20,00 |
| B | 80,00 | 64,00 | 16,00 |
| C | 64,00 | 51,20 | 12,80 |
| D | 51,20 | 40,96 | 10,24 |
| E | 40,96 | 32,77 | 8,19 |
| F | 32,77 | 26,21 | 6,55 |
| G | 26,21 | 20,97 | 5,24 |
| H | 20,97 | 16,78 | 4,19 |
| I | 16,78 | 13,42 | 3,36 |
| J | 13,42 | 10,74 | 2,68 |
| Valores totais | **446,3** | **357,05** | **89,25** |

* Em termos contábeis, os valores de depósitos são Passivo dos bancos e a Quantidade emprestada e as Reservas são Ativo
* Se fizéssemos a quantidade depositada tender a zero, chegaríamos no limite máximo de expansão de depósitos dada a base monetária
* A função que regula a expansão de depósitos a partir da base monetária é
  + No exemplo, , como o valor inicial era de $ 100, teríamos um valor de $ 500
  + Estabelecendo as reservas bancárias e a taxa dos compulsórios o Banco Central estabelece a quantidade máxima de depósitos bancários na economia