

changes in the conditions of a fractional reserve system, when the source of the loan is not real savings but a monetary multiplier (Khidasheli & Chikhladze, 2019)

Conclusions: Empirical observation showed us once again that There is no middle. The system should be managed by market forces or we have a socialistic planning model packaged with market cartoons. 2008 and 1929 we saw the consequences of failing fractional reserve banking and the inherent problems in credit creation out of thin air. If we are working for a sustainable monetary environment the cornerstone of the monetary policy paradigm should be more market forces in the credit creation and allocation process, and more restrictions for monetary interventions.

The faith and notions about “too big to fail” or “anticyclical monetary policy” were merely wrong and it is an empirical fact, but the truth is that both cases were predictable. Before 2008 financial derivative market created an illusion that finances are separated from the real economy and existed separately. After 2008 the same circus continued in different formulations, about monetary policy’s ability to eliminate recession and outcomes of the financial crisis. Figuratively the plot is the next: “for filling the hole we have to dig dipper”. Therefore, we have Conventional results of unconventional monetary policy: central banks’ balance sheets are unprecedentedly high, credit markets are overheated, prices are skyrocketing and economic growth is slowing down globally. The same picture that we had in 2008 but in a bigger size.

Reference:

1. Bartsch E., (2019) Dealing with the next downturn: From unconventional monetary policy to unprecedented policy coordination. SUERF Policy Note Issue No 105. ([link](#))
2. Boneva L., (2016) The Effect of Unconventional Monetary Policy on Inflation Expectations: Evidence from Firms in the United Kingdom. CEPR. ([link](#)).
3. El-Erian M., (2021) Taming the Stagflationary Winds. project-syndicate.org. ([link](#))
4. Goldman Sachs. Stagflation risk. Global Macro

Research. ISSUE 107 | March 14, 2022| ([link](#))

5. Khidasheli M., (2022) Central bank digital currency effects on fractional reserve banking. Economic Profile. Vol. 17, 1(23), p.8-14. DOI: <https://doi.org/10.52244/ep.2022.23.06> ([link](#));
6. Khidasheli M., Chikhladze N., (2019) Financial system stability threats after 2008 anti-cyclical policies. *Social science bulletin*, Daugavpils University. ([link](#)).
7. Roubini N., The Looming Stagflationary Debt Crisis, project-syndicate.org, Jun 30, 2021. ([link](#)) ;
8. WSJ - U.S. Inflation Hits New Four-Decade High of 9.1%. July 13, 2022 ([link](#))

არატრადიციული მონეტარული პოლიტიკის ტრადიციული შედეგები

მირზა ხიდაშელი

ქუთაისის უნივერსიტეტის პროფესორი

Mirza.khidasheli@unik.edu.ge

საკვანძო სიტყვები: სტაგფლაცია; ინფლაცია; ფინანსური კრიზისი; მონეტარული პოლიტიკა.

J.E.L. classification: E4, E5 DOI: <https://doi.org/10.52244/ep.2022.24.06>

ციტირებისათვის: Khidasheli M., (2022) Conventional results of unconventional monetary policy. Economic Profile, Vol. 17, 2(24), p. 18–22. DOI: <https://doi.org/10.52244/ep.2022.24.06>

რეზიუმე

2008 წლის ფინანსური კრიზისი იყო მნიშვნელოვანი მოვლენა, რომლის მსგავსიც 1929 წლის შემდეგ კაცობრიობას არ ენახა და რომელმაც კიდევ ერთხელ შეგვახსენა ნაწილობრივი დარეზერვების სისტემის წინააღმდეგობრივი ბუნება. 1929 წელის დიდი დეპრესიიდან მხოლოდ ის ვისწავლეთ, რომ 2008 წლის ფინანსური კრიზისი გამოიწვევდა ეკონომიკური აქტივობის არსებით შემცირებას და ძირითადი ეკონომიკური ინდიკატორების

მკვეთრ გაუარესებას. რეცესიული რისკების თავიდან აცილების მიზნით, ფედერალური სარეზერვო სისტემისა და განვითარებული ქვეყნების სხვა ცენტრალური ბანკების მიერ აქტიურად დაიწყო მონეტარული შერბილების ღონისძიებები. საკრედიტო სისტემაში, რომელიც ჭარბი დაკრედიტების (გადახურების) შედეგად გამოწვეულ კრიზისს ებრძოდა, მონეტარული ინტერვენციების შედეგად დიდი რაოდენობით ფული მიეწოდა. საწყის ეტაპზე აღნიშნული ღონისძიების „ახსნა“ საფინანსო სისტემაში ლიკვიდურობის უზრუნველყოფითა და ეკონომიკის რეცესიისაგან დაცვის მიზნებით მოხერხდა. თუმცა, დრომ გვაჩვენა, რომ „ფერადი ქაღალდების“ რაოდენობა არ ქმნის სიმდიდრეს, ის მხოლოდ ანაწილებს მას მათ სასარგებლოდ, ვისაც აქვს პრივილეგია პირველმა „გახარჯოს“, მანამ სანამ ბაზარი გაჯერდება და ფულის რაოდენობრივი ზრდა ფასებში აისახება. როგორც მოსალოდნელი იყო, არატრადიციული მონეტარული პოლიტიკის შედეგად ტრადიციულად უსიამოვნო შედეგები მივიღეთ: ინფლაცია, სტაგნაცია და გადახურებული საკრედიტო სისტემა. შედეგები უფრო არაორაზროვანი იქნებოდა, რომ არა რუსეთ-უკრაინის ომი, რომელმაც ევროკავშირში ინფლაციაზე გავლენა ნამდვილად მოახდინა. 2008 წლის ფინანსური კრიზისისა და მისი შედეგების ნიველირებისათვის გატარებული მონეტარული ექსპერიმენტის შედეგები კიდევ ერთხელ გვაჩვენებს, რომ ფინანსები არ ქმნის სიმდიდრეს, ის მხოლოდ ხელს უწყობს, ანაწილებს და აზღვევს მას. შესაბამისად, ყოველი

მცდელობა მონეტარული ინტერვენციებით გავაუმჯობესოთ რეალური ეკონომიკის სურათი არის უშედეგო და ვერ ცვლის საბოლოო შედეგს. მონეტარული ინტერვენციებით შესაძლებელია მხოლოდ კრიზისის შედეგების გადადება დროში, მათი დამძიმებისა და გამძაფრების ხარჯზე.

ლიტერატურა:

1. Bartsch E., (2019) Dealing with the next downturn: From unconventional monetary policy to unprecedented policy coordination. SUERF Policy Note Issue No 105. ([link](#))
2. Boneva L., (2016) The Effect of Unconventional Monetary Policy on Inflation Expectations: Evidence from Firms in the United Kingdom. CEPR. ([link](#)).
3. El-Erian M., (2021) Taming the Stagflationary Winds. project-syndicate.org. ([link](#))
4. Goldman Sachs. Stagflation risk. Global Macro Research. ISSUE 107 | March 14, 2022| ([link](#))
5. Khidasheli M., (2022) Central bank digital currency effects on fractional reserve banking. Economic Profile. Vol. 17, 1(23), p.8-14. DOI: <https://doi.org/10.52244/ep.2022.23.06> ([link](#));
6. Khidasheli M., Chikhladze N., (2019) Financial system stability threats after 2008 anti-cyclical policies. *Social science bulletin*, Daugavpils University. ([link](#)).
7. Roubini N., The Looming Stagflationary Debt Crisis, project-syndicate.org, Jun 30, 2021. ([link](#)) ;
8. WSJ - U.S. Inflation Hits New Four-Decade High of 9.1%. July 13, 2022 ([link](#))