



Ce mai pot face băncile centrale?

Dr. Napoleon Pop
Membru al CA al BNR

Brașov, 18 noiembrie 2011

Înainte de 2007 (1)

- Creșterea productivității la nivel global
- Capacitatea de reglare a dezechilibrelor la nivel global
- Echilibru inter-generații

Înainte de 2007 (2)

Instrumentele băncilor centrale

- Rata dobânzii de politică monetară
- Operațiunile de piață deschisă
- Rata rezervelor minime obligatorii

Independența

Înainte de criză (3)

Politica monetară autarhică

- G7
- Zona euro

Unde suntem astăzi (1)

FED

- Rata dobânzii de politică monetară fixată până în 2013
- Continuarea expansiunii bilanțului
- Puteri sporite în supravegherea financiară

Unde suntem astăzi (2)

BCE

- Reafirmarea mandatului strict pe inflație
- Continuarea expansiunii bilanțului

Unde suntem astăzi (3)

Banca Angliei

- Mandatul pe inflație nu mai este strict
- Continuarea expansiunii bilanțului
- Devine supraveghetor al sistemului bancar

Unde suntem astăzi (4)

Banca Elveției

- Fixarea cursului de schimb

Banca Japoniei

- Intervenții pe piața valutară

Posibilități (1)

Condiționarea politicii monetare

- Atingerea unui nivel de inflație sau șomaj
- Menținerea relaxării politicii monetare
- Banca centrală să se poziționeze înaintea curbei

Posibilități (2)

Mărirea nivelului țintei inflației

- Păstrarea cadrului actual de politică monetară
- Modificarea comportamentului

Posibilități (3)

Țintirea unui nivel al prețurilor

- Țintirea unei traiectorii a prețurilor
- Permite reacția mai rapidă a băncii centrale

Posibilități (4)

Țintirea PIB-ului nominal

- Se urmărește traiectoria și nu nivelul PIB-ului nominal
- Permite “inflatarea” PIB-ului pentru perioadele de recesiune
- Banca centrală ar pune accentul pe oferta agregată și nu pe inflație

Posibilități (5)

Țintirea unui curs de schimb

- Legarea la moneda unei economii cu productivitate mai mică
- Permite inflația mai mare în perioadele de recesiune

Factori decisivi

- Stabilitatea monetară și financiară
- Interdependența
- Independența

Concluzii

- Bănci centrale: încrederea în monedă
- Bănci comerciale: finanțarea afacerilor, nu vânzarea de credite
- Firme: productivitate
- Indivizi: economisire