



PUBLIKACJA: 15.03.2020 08:57

Obniżka stóp może zachwiać gospodarką

Ekonomiści Banku PKO BP w niedzielnej analizie analizują zapowiedź obniżki stóp procentowych przez prezesa NBP i podpowiadają rządzącym, co zrobić, aby skutecznie wesprzeć polską gospodarkę.



Foto: Fotorzepa, Robert Gardziński

d.

Szef NBP, Adam Glapiński zapowiada obniżkę stóp procentowych. Według analityków PKO BP – banku, gdzie głównym akcjonariuszem jest Skarb Państwa – taka decyzja może przynieść efektu dopiero w dłuższym okresie. Tymczasem potrzebne są

**Oferta specjalna: eprenumerata Parkietu
tylko teraz dodatkowy kwartał GRATIS!**

KUP TERAZ

ZALOGUJ

- Skuteczność polityki pieniężnej w ogóle i polityki stóp procentowych w szczególności mierzona jest zazwyczaj co najmniej w średnim okresie. Dopiero wtedy widać efekty przechodzenia impulsu monetarnego przez kanały transmisji (zarówno tradycyjne, tzw. neoklasyczne, tj. konsumpcji, inwestycji i kursu walutowego, jak i przez nowy, szeroko pojęty kanał kredytowy). W przypadku próby przeciwdziałania gospodarczym reperkusjom epidemii koronawirusa skutki działań muszą być jednak widoczne tu i teraz, dlatego zaczynamy od analizy krótkoterminowych efektów coraz bardziej prawdopodobnej decyzji Rady o obniżce stóp - oceniają analitycy PKO BP.

[Access denied \(#403\)](#)

„Wyjątkowe warunki w których obecnie funkcjonuje gospodarka, jak również charakterystyka krajowego sektora bankowego oznaczają, że obniżka stóp nie tylko nie pomoże gospodarce, ale może spowodować wymierne szkody. W naszej ocenie istnieje szereg innych działań, których zastosowanie przez NBP przyniosłoby szybsze i lepsze efekty" – oceniają ekonomiści PKO BP w niedzielnej analizie.

**Oferta specjalna: eprenumerata Parkietu
tylko teraz dodatkowy kwartał GRATIS!**

KUP TERAZ

ZALOGUJ

szczegółności najmniejszych banków, w przypadku których marża odsetkowa to jeszcze ważniejsza składowa dochodów i które nie mają siły rynkowej, żeby ją łatwo podnieść) dodatkowo zachwiać osłabioną gospodarką.

REKLAMA

Co w takim razie mógłby zrobić Narodowy Bank Polski?

„Przykładowo dostarcza EBC, który złagodził wymogi kapitałowe i umożliwił bankom wykorzystanie buforów kapitałowych i płynnościowych (to rola KSF(M), którego przewodniczącym jest Prezes NBP). Jednocześnie wprowadził program preferencyjnie oprocentowanych pożyczek TLTRO nakierowanych na kredytowanie sektora MŚP. Alternatywą mógłby być program funding for growth podobny do tego wprowadzonego na Węgrzech w 2013” – czytamy w niedzielnej analizie PKO BP.

Według ekonomistów PKO BP główne działania powinny być skoncentrowane poza bankiem centralnym i mogą obejmować:

- Zawieszenie przestrzegania wymogów umownych (tzw. kowenantów);
- Uelastycznienie dokonywania odpisów;
- Zawieszenie MSSF9 lub uwolnienie rezerw z tytułu odpisów;
- Wakacje kredytowe dla kredytobiorców przy redukcji negatywnego wpływu ograniczonych przychodów banków;
- Obniżenie wymogów kapitałowych: 1) uwolnienie bufora systemowego, 2) zwolnienie z buforów OSII, 3) ograniczenie negatywnych konsekwencji niewypełniania bufora zabezpieczającego, na przykład pod warunkiem wykorzystania środków na kredytowanie MŚP;
- Obniżenie wag ryzyka aktywów poprzez gwarancje rządowe (lub BGK) dla kredytów;

Oddanie w czasie wprowadzenia i okresu przejściowych dla

**Oferta specjalna: eprenumerata Parkietu
tylko teraz dodatkowy kwartał GRATIS!**

KUP TERAZ

ZALOGUJ

wspartoby deponentów i posiadaczy obligacji);

- Obniżenie podatku bankowego lub zmiana jego definicji przy uwzględnieniu poziomu aktywów na koniec 2019.

POWIĄZANE ARTYKUŁY



14-03-2020

Banki tłoczą więcej pieniędzy do systemu



14-03-2020

Podzwonne dla inflacji



13-03-2020

Bank Europy działa, polski NBP czeka



13-03-2020

Mnożą się apele o reakcję RPP

AUTOPROMOCJA



PRENUMERATA 2020

**Zarabiaj pieniądze,
oszczędzaj czas**

ZAPRENUMERUJ

**Oferta specjalna: eprenumerata Parkietu
tylko teraz dodatkowy kwartał GRATIS!**

KUP TERAZ

ZALOGUJ