

DOCENDO



DISCIMUS

BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

ACADEMICA

Rolul băncilor centrale în creșterea economică

Prof. Univ. Dr. Nicolae Dănilă

Membru al CA al BNR

Constanța, 5 septembrie 2012



Sumar (1)

- Politica monetară și creșterea economică
- Politica monetară a BNR (2007 – 2012)
- Concluzii

Rolul băncilor centrale (2)

- Stabilitatea prețurilor: mijloc NU scop
- Politica monetară nu afectează șomajul pe termen lung
- Pe termen scurt politica monetară poate afecta negativ stabilitatea financiară



Experiența anilor '50 (3)

“Banii nu contează”

- Cursuri de schimb fixe față de dolar
- Controlul fluxurilor de capital
- Stabilitatea prețurilor



Experiența anilor '60 (4)

Obiectivul politicii monetare contează

- Inflație și grad înalt de ocupare (cererea agregată)
- Monetarismul
- Politica monetară “redevine” importantă

Experiența anilor '70 (5)

Stabilitatea prețurilor

- Criza economică
- Reforme structurale (oferta agregată)
- Rolul de “semnal” al prețurilor



Experiența anilor '80 (6)

Abandonarea regulilor numerice

- Așteptările inflaționiste
- Inovația financiară
- Obiectivul este stabilitatea prețurilor



Experiența anilor '90 (7)

“Discreție, cu anumite constrângeri”

- Independența băncii centrale
- Preferința între șomaj și inflație
- Politică fiscală sănătoasă



Experiența anilor 2000 (8)

Instabilitatea financiară

- Problematika bulelor
- Rolul băncilor centrale
- Instrumentele băncilor centrale



Alternative (9)

Dubla țintire

- Comportament simetric al politicii monetare cu privire la cursul de schimb
- Menținerea unui curs de schimb real stabil și competitiv



Politica monetară a BCE (10)

Inflația mică contează

- Modelele econometrice și rolul banilor
- Inflația mică contribuie la creșterea economică în termeni reali





“Noua bancă centrală” (11)

Mai multă independență

- Mandat de stabilitate financiară
- Comunicare mai clară
- Cooperare internațională

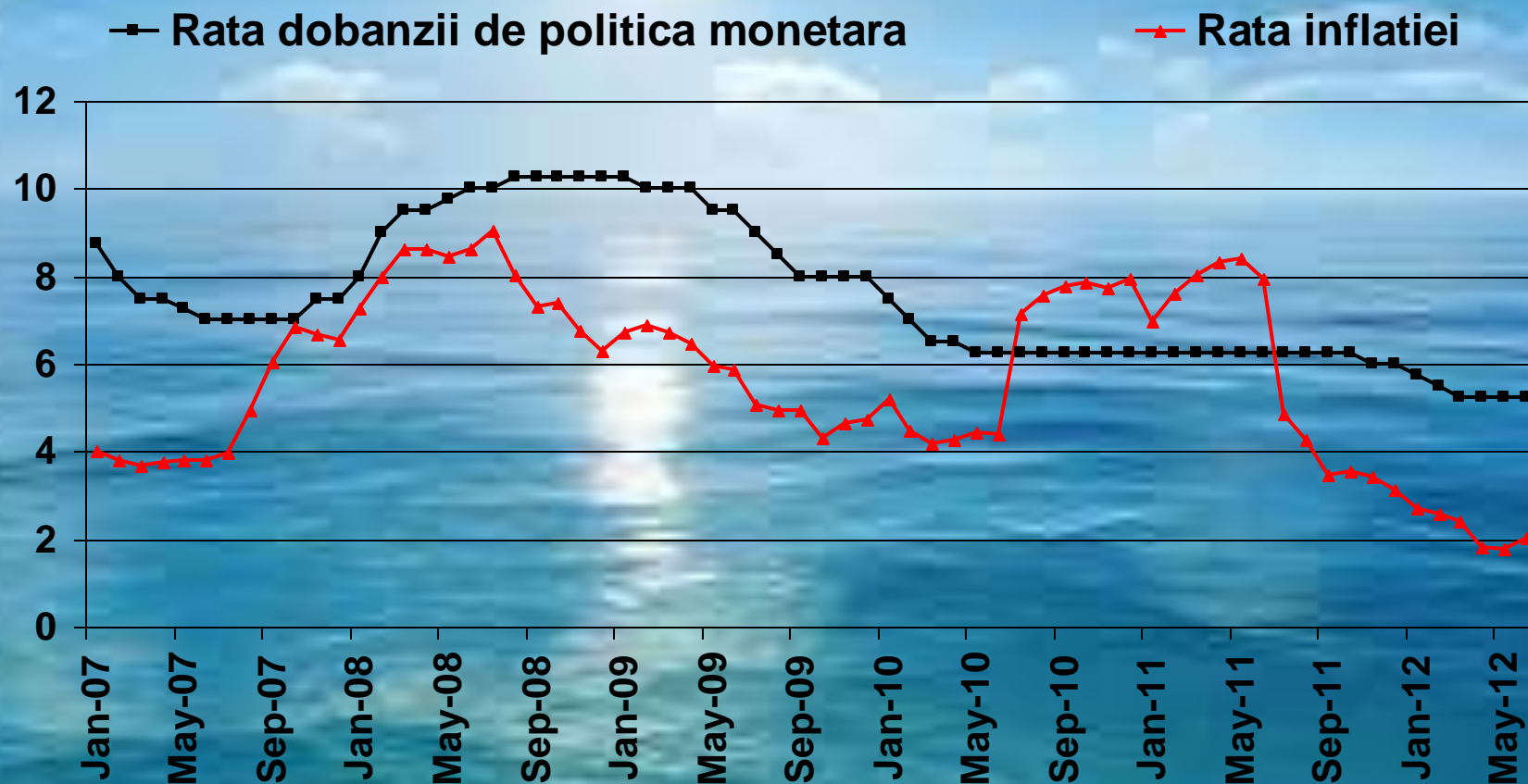


România: rolul politicii monetare (12)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rata dobânzii de politică monetară (% sfârșitul perioadei)	7,50	10,25	8,00	6,25	6,00	5,25 (mai)
Rata inflației (medie anuală, % față de anul anterior)	4,8	7,8	5,6	6,1	5,8	2,7
Rata reală de creștere a PIB (% față de anul anterior)	6,3	7,3	-6,6	-1,6	2,5	1,5
Rata șomajului (medie, %)	6,4	5,8	6,9	7,3	7,2	7,2
Deficit cont curent (% din PIB)	-13,4	-11,6	-4,2	-4,4	-4,3	-4,4
Deficitul bugetar (% din PIB)	-3,1	-4,8	-7,3	-6,4	-4,2	-1,9

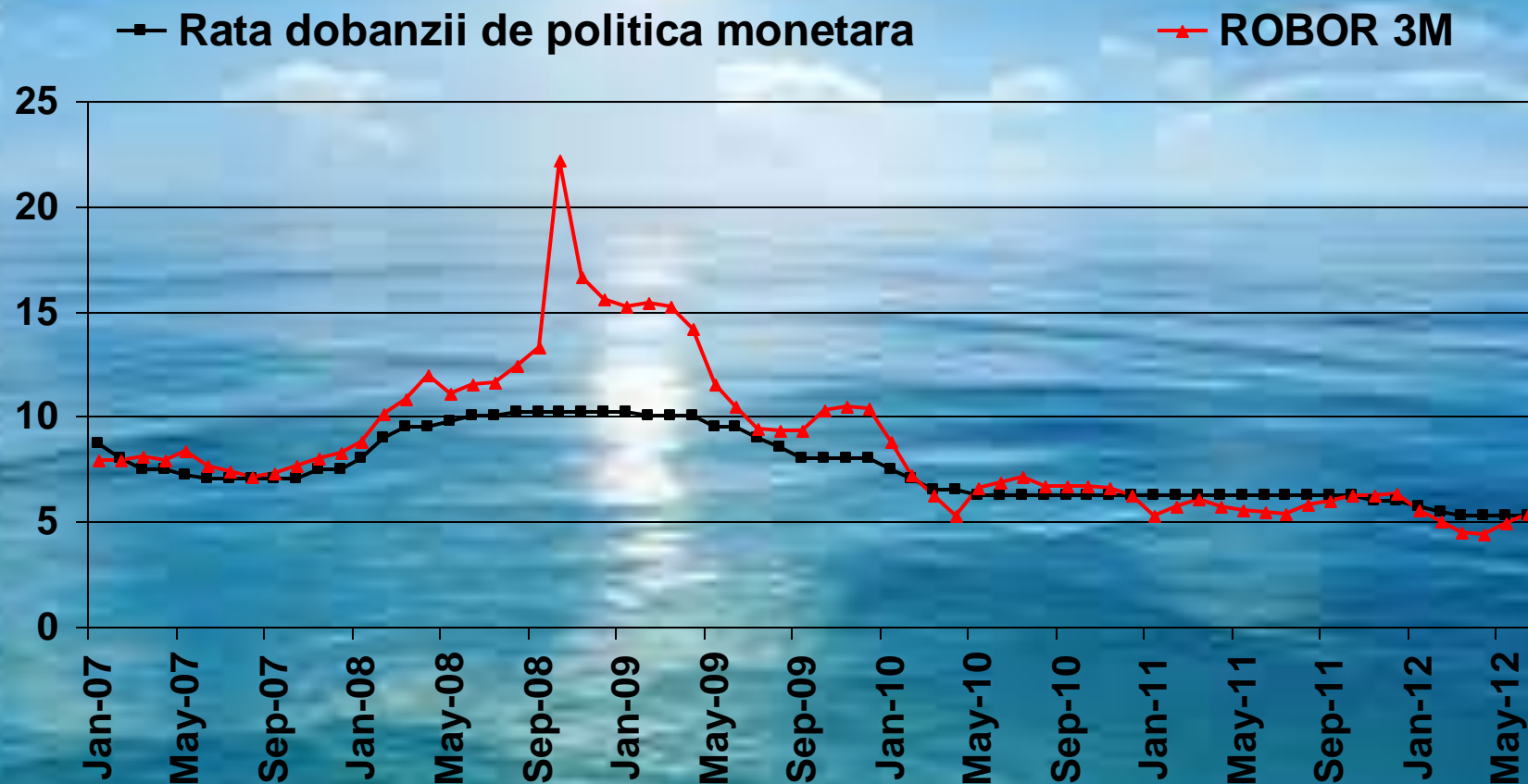
Sursa: IMF Country Report No 12-73, BNR

România: eficiența politicii monetare (1) (13)



Sursa: BNR, INS

România: eficiența politicii monetare (2) (14)



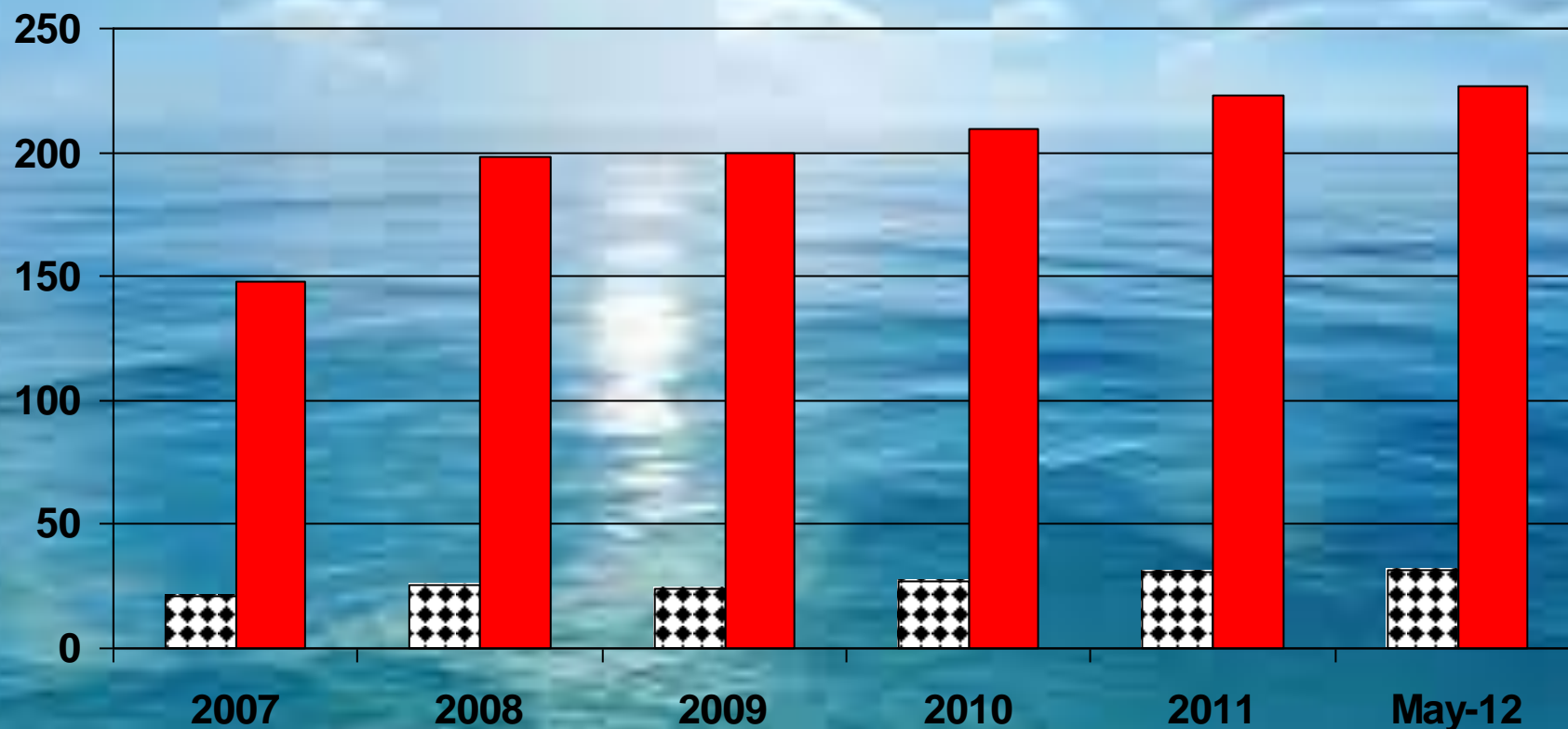
Sursa: BNR



România: eficiența politicii monetare (3) (15)



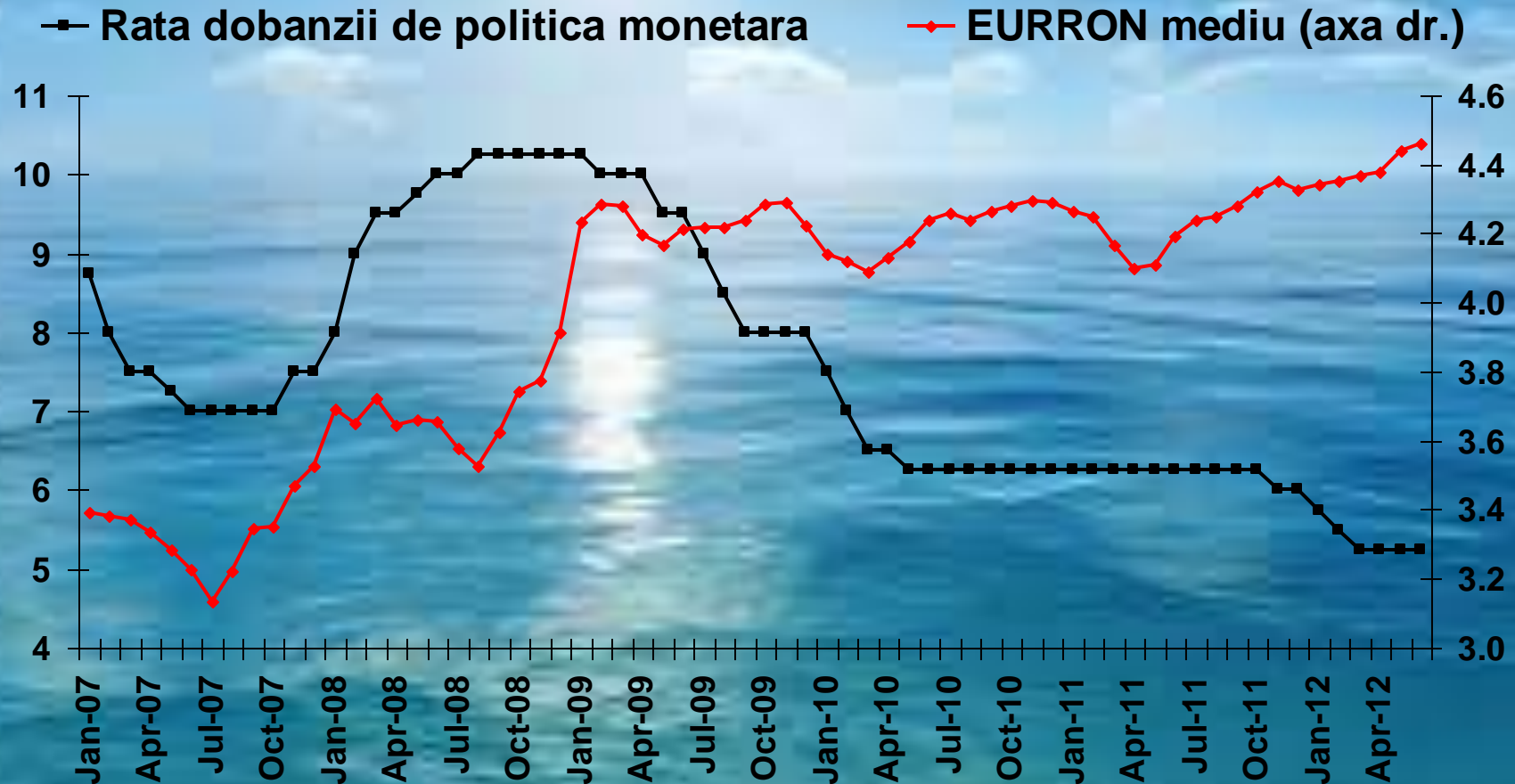
▣ Numerar in circulatie (mld. RON) ■ Credit neguvernamental (mld. RON)



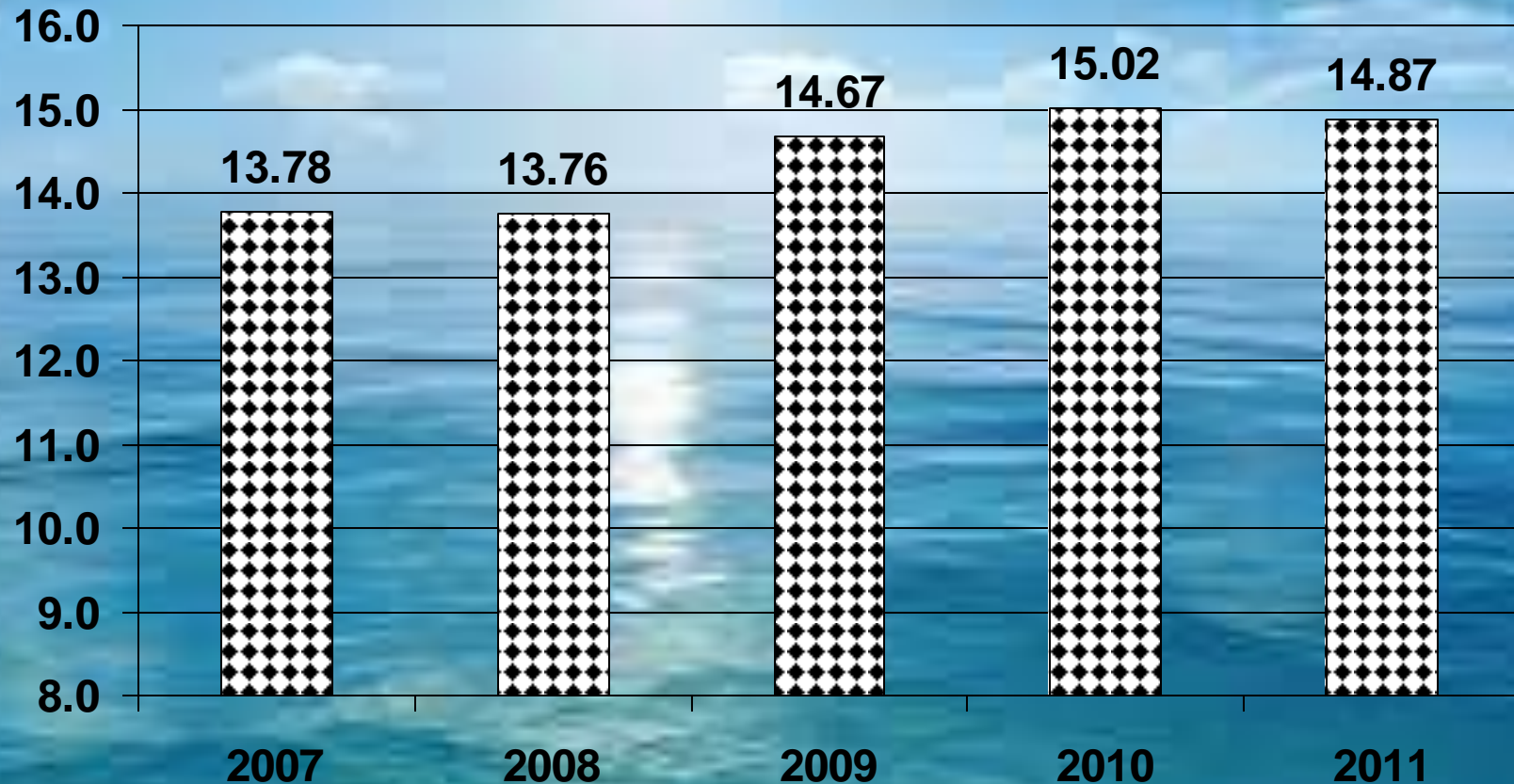
Sursa: BNR



România: pârghii de ajustare structurală (16)



România: Indicatorul de solvabilitate (≥ 8 , %) (17)



Sursa: BNR



Concluzii (18)

- Independența băncilor centrale
- Stabilitatea prețurilor și a cererii de muncă
- BNR dependentă de mediul intern și internațional





Bibliografie selectivă

- Cagliarini, A, C Kent and G Stevens, “Fifty Year of Monetary Policy: What Have We Learned?”, Bank of Australia, 2010
- Dănilă, N “ Challenges to Implementing Macroprudential Policy” , Central Banking , Windsor 18.04.2012
- Eichengreen, B et al. “Rethinking Central Banking”, Committee on International Policy and Reform, September 2011
- Epstein, G “Central Banks as Agents of Employment Creation”, DESA WP 38/2007
- Galindo, LM and J Ros “Inflation targeting Mexico: An empirical appraisal” PERI Working Paper, 2006
- Issing, O “Sustained Economic Growth and Central Banking”, speech at the Institute for Monetary and Economic Studies, Bank of Japan, 2004
- Lim, J “Philippine monetary policy: A critical assessment and search for alternatives” PERI Working Paper, 2006
- Shirakawa, M “Deleveraging and Growth: Is the Developed World Following Japan’s Long and Winding Road?” lecture at the London School of Economics, 2012

