

## Pytania dziennikarzy na konferencję Prezesa NBP 11.06.2021 r.

### Pytania dotyczące stóp procentowych NBP

1. W wypowiedzi sprzed miesiąca ocenił Pan Profesor, że „stabilizacja stóp procentowych do końca obecnej kadencji Rady Polityki Pieniężnej (RPP) jest nadal najbardziej prawdopodobnym scenariuszem, ale jeśli zajdzie taka potrzeba, to «natychmiast» polityka pieniężna się zmieni”. Czy w obecnych warunkach, gdy prognozy na ten rok i przyszły dla wzrostu PKB zostały podniesione m.in. przez analityków, Bank Światowy, jak również poziomu inflacji; Rada rozważa możliwość sygnałnej podwyżki stóp w 2021 roku? W którym momencie jest najbardziej prawdopodobny scenariusz podwyżek? *(Renata Oljasz, ISBnews)*
2. Jaka będzie sekwencja normalizacji polityki pieniężnej NBP z uwzględnieniem wszystkich stosowanych do tej pory instrumentów? Rynek spekuluje, że kolejność będzie następująca: najpierw podwyżki stopy rezerwy obowiązkowej, potem wygaszanie skupu aktywów, a na końcu dopiero podwyżki stóp procentowych – czy jest to również scenariusz rozpatrywany przez NBP? Jeżeli nie, to jaką kolejność przewiduje bank centralny? Czy normalizacja będzie przeprowadzona stopniowo, czy skokowo, jak to miało miejsce w przypadku luzowania wiosną 2020 r.? *(Rafał Tuszyński, PAP Biznes)*
3. Jak długo przed podwyżkami stóp procentowych zostanie podwyższona stopa rezerwy obowiązkowej? Czy stopa rezerwy obowiązkowej będzie podnoszona skokowo do poziomu sprzed pandemii, czy będzie to rozłożone w czasie w kilku krokach? Czy poziom stopy rezerwy obowiązkowej docelowo wróci do poziomu sprzed pandemii, czy też może być wyższy/nizszy? *(Rafał Tuszyński, PAP Biznes)*
4. Czy bierze Pan Prezes pod uwagę taki scenariusz, sygnalizowany przez niektórych członków Rady, że możliwa byłaby sygnałna podwyżka stóp w tym roku, która poprzedzałaby ewentualny cykl

- zaostżenia polityki monetarnej w przyszłości? (*Paweł Florkiewicz, Reuters News*)
5. Kiedy NBP planuje podnieść stopy proc.? (*Szymon Gawryszczak, CrowdMedia.pl*)
  6. Czy bierze Pan pod uwagę możliwość „sygnalnej” podwyżki stóp procentowych w najbliższych miesiącach? Sygnalnej, tzn. takiej, która nie zmieni istotnie warunków finansowania w gospodarce, ale przekona uczestników życia gospodarczego, że NBP jest gotowy przeciwdziałać nadmiernej inflacji? (*Grzegorz Siemionczyk, Rzeczpospolita*)
  7. Czy po ostatnim znacznym przyspieszeniu inflacji nadal aktualne jest stwierdzenie, że stopy procentowe mogą pozostać bez zmian do końca kadencji obecnej RPP, a przesłanki do normalizacji polityki pieniężnej mogą się pojawić w połowie 2022 roku? (*Paweł Florkiewicz, Reuters News*)
  8. W środowym komunikacie Rada podkreśliła, iż „polityka pieniężna stabilizuje inflację na poziomie zgodnym z celem banku centralnego w średnim okresie”. Czy przybliży się moment normalizacji polityki pieniężnej? (*Renata Oljasz, ISBnews*)
  9. W odbiorze obserwatorów polskiej polityki pieniężnej, czerwcowy komunikat RPP miał łagodniejszy (bardziej gołębi) wydźwięk niż komunikat majowy. Co uzasadnia taką zmianę tonu? Jakie nowe informacje dotyczące perspektyw gospodarki i inflacji pojawiły się między tymi posiedzeniami RPP? (*Grzegorz Siemionczyk, Rzeczpospolita*)

#### Pytania dotyczące inflacji

10. W komunikacie po środowym posiedzeniu RPP czytamy, że NBP może tolerować inflację poza pasmem dopuszczalnych odchyień od

celu, jeśli jest to wynik szoków makroekonomicznych i finansowych. Jaki w takim razie jest cel utrzymywania określonego pasma dopuszczalnych odchyłeń od celu NBP? Czy to pasmo nie wyznacza granic swobody NBP w tolerowaniu odchyłeń inflacji od celu, gdy są one spowodowane czynnikami zewnętrznymi? (*Grzegorz Siemionczyk, Rzeczpospolita*)

11. Zakładając, że inflacja rzeczywiście jest wynikiem czynników, na które polityka pieniężna NBP nie ma wpływu, jak długo byłby Pan skłonny tolerować inflację powyżej górnej granicy pasma dopuszczalnych odchyłeń od celu NBP? Niektóre z tych czynników podaźowych – np. podwyżki cen energii elektrycznej, podwyżki cen odbioru śmieci – mogą przecież powtórzyć się także w 2022 r. (*Grzegorz Siemionczyk, Rzeczpospolita*)
12. Jakie czynniki musiałyby wystąpić, by bank centralny uznał presję inflacyjną za zjawisko trwałe, a nie przejściowe? Czy takim czynnikiem mogłaby być większa dynamika wzrostu płac w odpowiedzi na duży wzrost cen? (*Marek Chądzyński, Dziennik Gazeta Prawna*)
13. Panie Prezesie, inflacja w maju br. sięgnęła 4,8 proc. rdr i była najwyższa od 10 lat. Czy to szczyt inflacji w tym roku, czy też będzie jeszcze wyższa? Czy NBP ma narzędzia, których użycie mogłoby zapobiec dalszemu wzrostowi cen, jakie to narzędzia, i czy bank centralny zamierza ich użyć? (*Marcin Musiał, PAP Media Gospodarka*)
14. Ministerstwo Finansów przewiduje w tym roku średnioroczną inflację w wysokości 3,1 proc. Czy zdaniem NBP taki wynik jest możliwy przy utrzymaniu stóp procentowych na obecnym poziomie? (*Marcin Musiał, PAP Media Gospodarka*)
15. Jak Prezes NBP zapatruje się na argument, że obecna strategia RPP – przeczekanie wybicia inflacji ponad cel – niesie ryzyko większej skali i szybszego tempa podwyżek stóp proc. w przyszłości? (*Rafał Tuszyński, PAP Biznes*)

16. Inflacja powoli wyrywa się spod kontroli. Jakie działania NBP zamierza podjąć, by uspokoić sytuację na rynku? (*Szymon Gawryszczak, CrowdMedia.pl*)
17. Czy dostrzega Pan ryzyko dużego wzrostu płac w wyniku – z jednej strony – obaw o wzrost cen i – z drugiej strony – ze względu na wzrost popytu na pracę? (*Marek Chądzyński, Dziennik Gazeta Prawna*)

#### Pytania dotyczące ostatniej operacji skupu 26 maja

18. NBP 26 maja w ramach operacji strukturalnej nie odkupił obligacji skarbowych, a także w harmonogramie na czerwiec zakłada tylko jeden przetarg – czy jest to sygnał początku wygaszania skupu aktywów? Czy sugeruje to zmianę kursu w polskiej polityce monetarnej? (*Renata Oljasz, ISBnews*)
19. Na ostatniej operacji strukturalnej w maju NBP odkupił wyłącznie obligacje BGK, nie odkupił żadnych obligacji skarbowych – jakie były tego powody? Czy brak odkupu obligacji skarbowych to zapowiedź wygaszania skupu tej klasy aktywów lub całego programu skupu przez NBP? (*Rafał Tuszyński, PAP Biznes*)
20. Jak należy interpretować wyniki drugiego majowego przetargu w ramach SOOR, gdy NBP nie odkupił żadnych obligacji skarbowych? Czy to jest początek wygaszania SOOR? (*Grzegorz Siemionczyk, Rzeczpospolita*)

#### Pytania dotyczące polityki skupu obligacji w przyszłości

21. Prezes NBP powiedział na konferencji w maju, że skup aktywów zostanie zakończony przed podwyżkami stóp procentowych, podczas gdy w marcu sugerował, że program skupu może trwać „być może już zawsze” – która opinia jest bliższa rzeczywistości i czy możliwa jest kontynuacja programu skupu po podwyżkach stóp procentowych? (*Rafał Tuszyński, PAP Biznes*)

22. Czy docelowo NBP zakończy najpierw skup określonej klasy aktywów (SPW, obligacje z gwarancją SP), czy program zostanie zakończony „na raz”, czy stopniowo? Kiedy można spodziewać się początku wygaszania programu i jak długo będzie trwać ten proces? Jak długo przed podwyżkami stóp zakończy się skup aktywów? *(Rafał Tuszyński, PAP Biznes)*
23. Jaką strategię zarządzania bilansem (skupionymi papierami wartościowymi) przyjął Zarząd NBP? Czy zapadające w 2022 r. i kolejnych latach papiery będą rolowane, czy też bilans będzie obniżać się zgodnie z terminami zapadalności skupionych obligacji? Czy NBP przewiduje możliwość sprzedaży posiadanych na bilansie papierów przed terminem ich zapadalności? *(Rafał Tuszyński, PAP Biznes)*
24. Co musiałby się stać w gospodarce, jakie czynniki się pojawić, żeby NBP zdecydował się na zakończenie programu skupu aktywów? *(Paweł Florkiewicz, Reuters News)*
25. Złoty umocnił się, czy obecny poziom kursu jest akceptowalny dla banku centralnego? Jak widzi Pan obecnie prawdopodobieństwo interwencji na rynku walutowym? *(Paweł Florkiewicz, Reuters News)*

#### Pytania dotyczące lipcowej projekcji i „Polskiego Ładu”

26. Jak Pan Prezes ocenia wpływ Polskiego Ładu na przyszłoroczną inflację, rynek pracy – czy będzie to silny impuls inflacyjny? Na ile Polski Ład będzie utrwał proinflacyjną strukturę PKB w przyszłym roku? *(Renata Oljasz, ISBnews)*
27. Czy spodziewa się Pan podniesienia ścieżki inflacji i PKB w lipcowej projekcji w całym horyzoncie projekcji? *(Renata Oljasz, ISBnews)*

28. Czego spodziewa się Pan po lipcowej projekcji inflacji. Czy pokaże ona znaczące i trwałe przyspieszenie inflacji i wzrostu gospodarczego, do jakiego poziomu? (*Paweł Florkiewicz, Reuters News*)
29. Czy lipcowa projekcja będzie także uwzględniała wpływ na inflację i PKB rządowych programów stymulujących gospodarkę – Krajowego Planu Odbudowy, jak również przyszłego wpływu unijnych środków z Funduszu Odbudowy? (*Paweł Florkiewicz, Reuters News*)
30. Analitycy i ekonomiści szacują, że Krajowy Plan Odbudowy będzie czynnikiem, który przyspieszy tempo wzrostu cen w Polsce. Czy Rada Polityki Pieniężnej uwzględnia to w swoich prognozach i szacunkach i jak powinna na to zareagować polityka monetarna? (*Paweł Florkiewicz, Reuters News*)
31. Czy NBP dostrzega związek między rosnącą inflacją i coraz większym zainteresowaniem kredytem hipotecznym oraz boomem na rynku nieruchomości? (*Marcin Musiał, PAP Media Gospodarka*)
32. Jak Pan ocenia utrzymujący się wysoki popyt na kredyty hipoteczne? Czy według Pana nie ma ryzyka przegrzania rynku nieruchomości? (*Marek Chądzyński, Dziennik Gazeta Prawna*)
33. Czy w ocenie NBP banki są zainteresowane kompleksowym rozwiązaniem sprawy kredytów walutowych? (*Marcin Musiał, PAP Media Gospodarka*)

34. Ministerstwo Finansów zaprezentowało przed kilkoma dniami pomysł na ulgę podatkową dla przedsiębiorców, którzy będą promować płatności bezgotówkowe. Jak Pan ocenia ten pomysł, czy nie zagraża on realizacji celów strategii bezpieczeństwa gotówki banku centralnego? *(Marek Chądzyński, Dziennik Gazeta Prawna)*
35. Czy zdaniem Pana Prezesa jeżeli istniałyby w Polsce techniczne możliwości przyjmowania płatności bezgotówkowych w każdym miejscu i jednocześnie ten sposób płatności nie tworzyłby dodatkowych kosztów po stronie przyjmującego płatność, to byłby Pan za tym, że w naszym kraju istniał obowiązek przyjmowania płatności w gotówce i płatności bezgotówkowych w każdym punkcie handlowo-usługowym, na równych prawach? *(Robert Lidke, Portal aleBank.pl)*