

**Pytania przesłane przez dziennikarzy
na konferencję Prezesa NBP, 9 września 2021 r.**

1. Pytanie dotyczące bieżącej inflacji

Jakie główne czynniki zdecydowały w ostatnim czasie o wzroście wskaźnika inflacji? Czy jest to zjawisko przejściowe, czy też ma trwały charakter? I jakie w związku z tym działania zamierza w najbliższym czasie podjąć Narodowy Bank Polski? (Krzysztof Pączkowski, Gazeta Bankowa)

2. Pytania dotyczące prognoz inflacji

1) Pytanie dot. zmian w komunikacie: jakie czynniki podbijające inflację wygasną w przyszłym roku, a jakie będą się utrzymywać?

a. Wrzesień: „Jednocześnie w przyszłym roku, po wygaśnięciu części czynników przejściowo podwyższających dynamikę cen, oczekiwane jest obniżenie się inflacji”

b. Lipiec: „Jednocześnie w przyszłym roku, po wygaśnięciu czynników przejściowo podwyższających dynamikę cen, oczekiwane jest obniżenie się inflacji” (Rafał Tuszyński, PAP Biznes)

2) W najbliższych latach inflacja może być stale podbijana przez wzrosty cen prądu, gazu i innych szeroko pojętych kategorii cen administrowanych lub w wyniku wprowadzania nowych regulacji, szczególnie środowiskowych. W takim scenariuszu inflacja może trwale pozostawać powyżej celu z przyczyn niezależnych od NBP. Jakie działania podjąłby w takiej sytuacji NBP, żeby nie dopuścić do zakotwiczenia inflacji i oczekiwań na wysokim poziomie? W tym kontekście również: czy pojawiają się argumenty za rozpoczęciem debaty o podwyższeniu celu inflacyjnego w Polsce? (Rafał Tuszyński, PAP Biznes)

3. Pytanie dotyczące rynku pracy

W debacie publicznej pojawia się argument, że wysoka inflacja jest bez znaczenia ponieważ płace rosną szybciej od inflacji. Czy nie jest to kompletne odwrócenie logiki w tym sensie, że wysoki wzrost płac wynika właśnie z podwyższonej inflacji i rosnących żądań płacowych w Polsce? (Rafał Tuszyński, PAP Biznes)

4. Pytanie dotyczące wpływu inflacji na koniunkturę

Z wielu badań koniunktury, w tym NBP, wynika, że wysoka inflacja jest wskazywana przez firmy jako jedno z kluczowych źródeł niepewności. Ponadto wysoka inflacja staje się czynnikiem ciężącym na koniunkturze konsumenckiej. Czy NBP nie obawia się, że podwyższona inflacja będzie coraz bardziej negatywnie oddziaływać na strukturę wydatków gospodarstw domowych i na decyzje inwestycyjne firm? Czy wysoka inflacja nie grozi scenariuszem stagflacyjnym, w którym wzrost cen będzie hamował wzrost gospodarczy? (Rafał Tuszyński, PAP Biznes)

5. Pytania dotyczące stóp procentowych NBP w przyszłości

- 1) Czy w kolejnych kwartałach możemy się spodziewać podwyżki stóp procentowych? Jeżeli tak, to w jakim zakresie i od jakich czynników taka decyzja będzie uzależniona? (Krzysztof Pączkowski, Gazeta Bankowa)
- 2) Czy stopy procentowe pozostaną na niezmiennym poziomie do końca 2021 roku? Takie rozwiązanie zasugerował członek Rady Polityki Pieniężnej (RPP) Eryk Łon. (Maciej Badowski, Polska Press)
- 3) Niektórzy eksperci rynków finansowych twierdzą, że powinniśmy podnosić wszędzie stopy procentowe, bo jeszcze chwila i przegramy

z inflacją, czyli powstrzymanie jej będzie kosztowało majątek i za dużo w porównaniu z tym, ile by to kosztowało teraz. Co sądzi Pan Prezes Glapiński? Mieliśmy już ten Point of no return? Czy mamy jeszcze zapas i jaki /ile czasu? (Maksymilian Wysocki, wGospodarce.pl)

6. Pytanie dotyczące sekwencji zmian w polityce pieniężnej, w tym zmian stopy rezerwy obowiązkowej

Jaka mogłaby być sekwencja zmian przy okazji podwyżki stopy rezerwy obowiązkowej: najpierw zakończenie skupu aktywów, a potem dopiero podwyżka stopy rezerwy, czy najpierw podwyżka stopy rezerwy, a potem koniec skupu, a może równolegle? Chodzi o to, że podwyżka stopy rezerwy oznacza dla banków konieczność zgromadzenia większej ilości płynnych środków, poprzez np. sprzedaż obligacji. Gdyby NBP zakończył skup przed podwyżką stopy rezerwy, to bankom byłoby trudniej sprzedać obligacje, rentowności mogłyby pójść w górę mocniej niż w innym przypadku itd. (Rafał Tuszyński, PAP Biznes)

7. Pytanie o symulację efektów podwyżki o 15 pb.

Czy NBP może przedstawić wyniki symulacji podstawowych wskaźników makroekonomicznych dla Polski w przypadku podwyżki stóp procentowych o 15 pb. np. w trakcie listopadowego posiedzenia lub dla innych scenariuszy podwyżek? (Rafał Tuszyński, PAP Biznes)

8. Pytanie o rynek nieruchomości

W jaki sposób NBP monitoruje ryzyka związane z długim okresem niskich stóp procentowych? Jak NBP ocenia sytuację na rynku nieruchomości, szczególnie w kontekście pro-popytowych rozwiązań dla tego rynku, które planuje wdrożyć rząd, lub na rynkach innych aktywów w Polsce? (Rafał Tuszyński, PAP Biznes)

