

Andrzej Sławiński

Bankowość centralna

Odkrywanie granic skuteczności

Gospodarstwa domowe, przedsiębiorstwa

Pieniądz
depozytowy

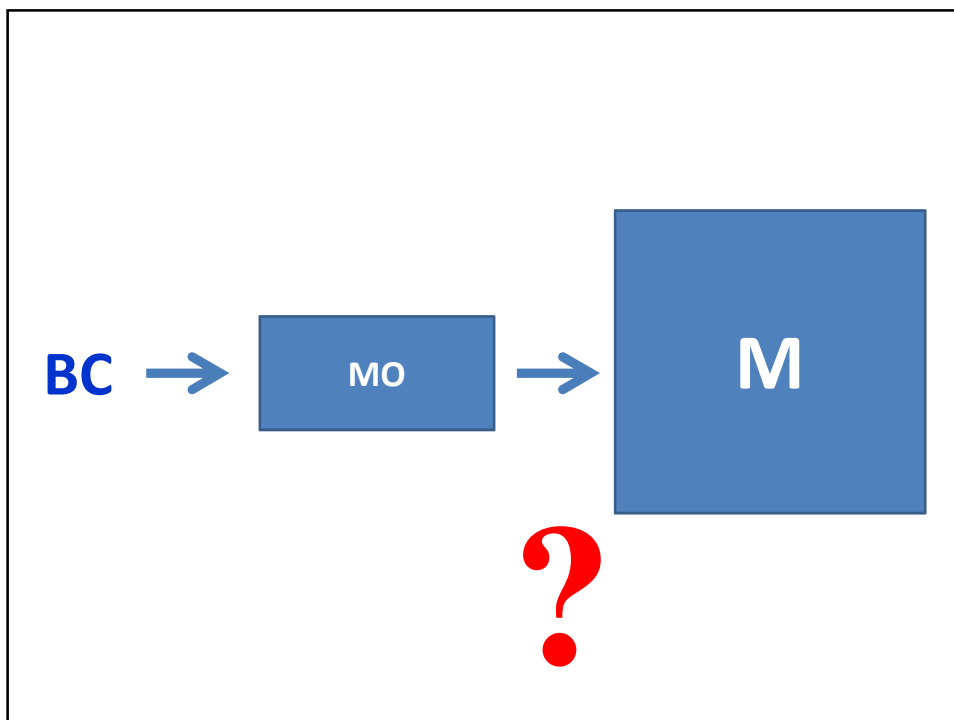
Gotówka

Bieżące
wydatki

**Jaka jest rola banków
w modelach równowagi ogólnej?**

Jak następuje kreacja pieniądza?

- **Loanable Funds Theory**
- **Mnożnik kredytowy?**



**Banki komercyjne
same kreują pieniądze.
Do czego są im potrzebne
płynne rezerwy?**

- **Bank udzielił kredytu hipotecznego**
- **Skąd bank ma płynne rezerwy na dokonywanie płatności zlecanych przez kredytobiorcę?**

Co sfinansowało wieloletnie boomy na rynkach hipotecznych?

Czy banki komercyjne kreują tylko pieniądze?

**W podręcznikach czytamy, że
- chcąc wpłynąć na gospodarkę –
banki centralne muszą zaskoczyć
uczestników życia gospodarczego.
Skąd to się wzięło?**

**Modele równowagi ogólnej:
HRO + LFT**

**Co robią przedsiębiorstwa
wiedząc (nie wiedząc)
kiedy przypadnie
punkt zwrotny koniunktury?**

Dzisiaj wiemy, że banki centralne

- za mało obawiały się o konsekwencje szybkiego zadłużania się sektora prywatnego
- za nisko ustaliły cele inflacyjne

Co było tego przyczyną?

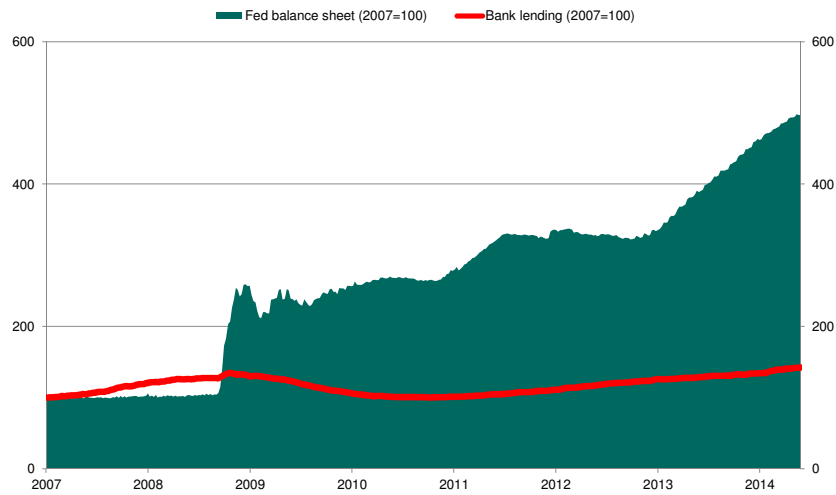
Wiele wskazuje na to, że polityka pieniężna ma „przeciwko sobie”

- sekularną stagnację, której nadejście *recesja bilansowa* (po globalnym kryzys bankowym) tylko przyspieszyła

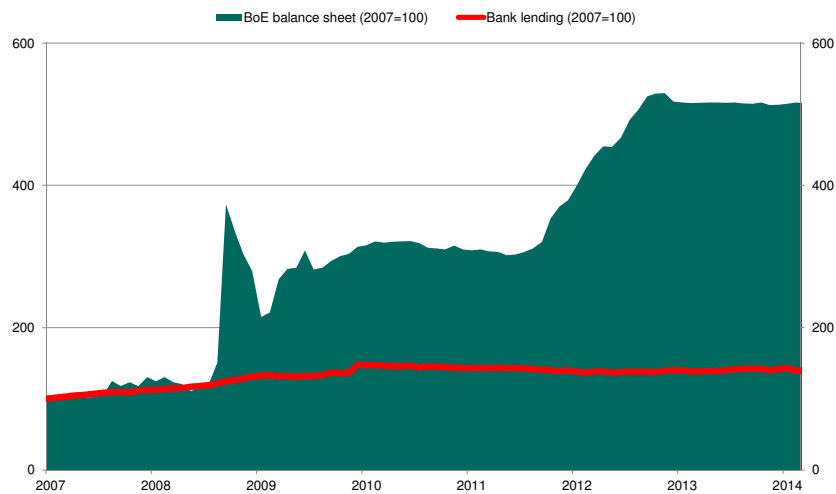
Na ile skuteczne okazało się QE i polityka stosowania ujemnych stóp procentowych?

- “the Great Moderation” occurred, because Americans borrowed up big from 1993 to 2008, increasing **private debt** from \$**10** trillion to \$**40** trillion when **GDP** rose from \$**6** trillion to \$**14** trillion. (Keen 2013)

Skuteczność QE jako czynnika pobudzającego wzrost kredytu i podaży pieniądza – USA



Skuteczność QE jako czynnika pobudzającego wzrost kredytu i podaży pieniądza – Wielka Brytania



Skuteczność QE jako czynnika pobudzającego wzrost kredytu i podaży pieniądza – strefa euro

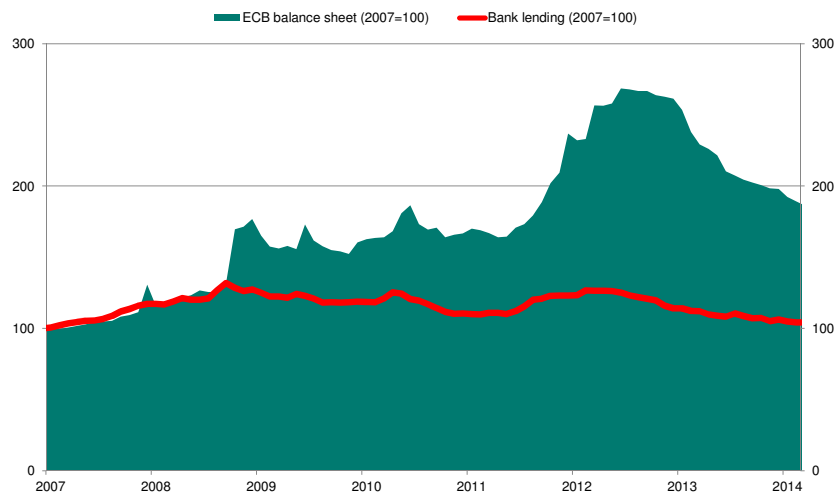
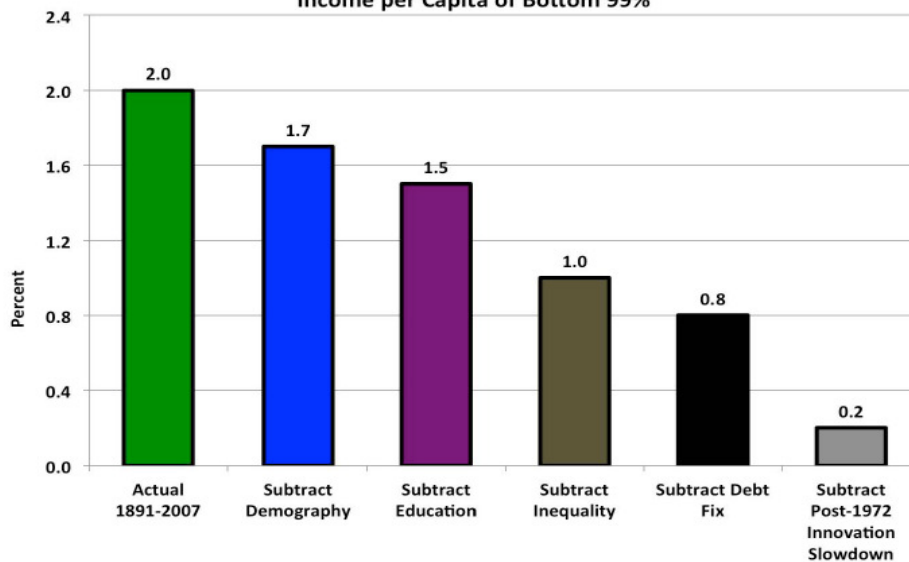
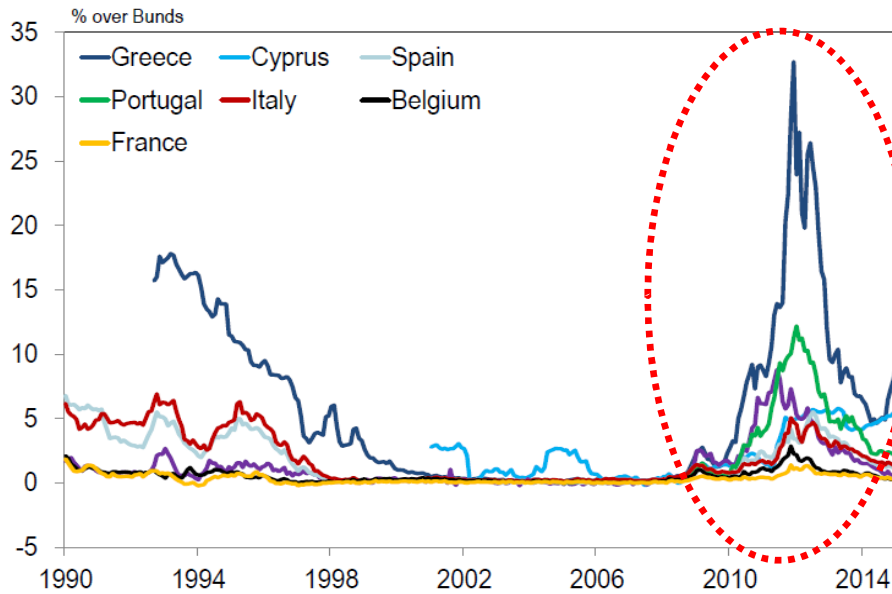


Figure 7. Summary of Subtraction from 2.0 to 0.2, Disposable Real Income per Capita of Bottom 99%

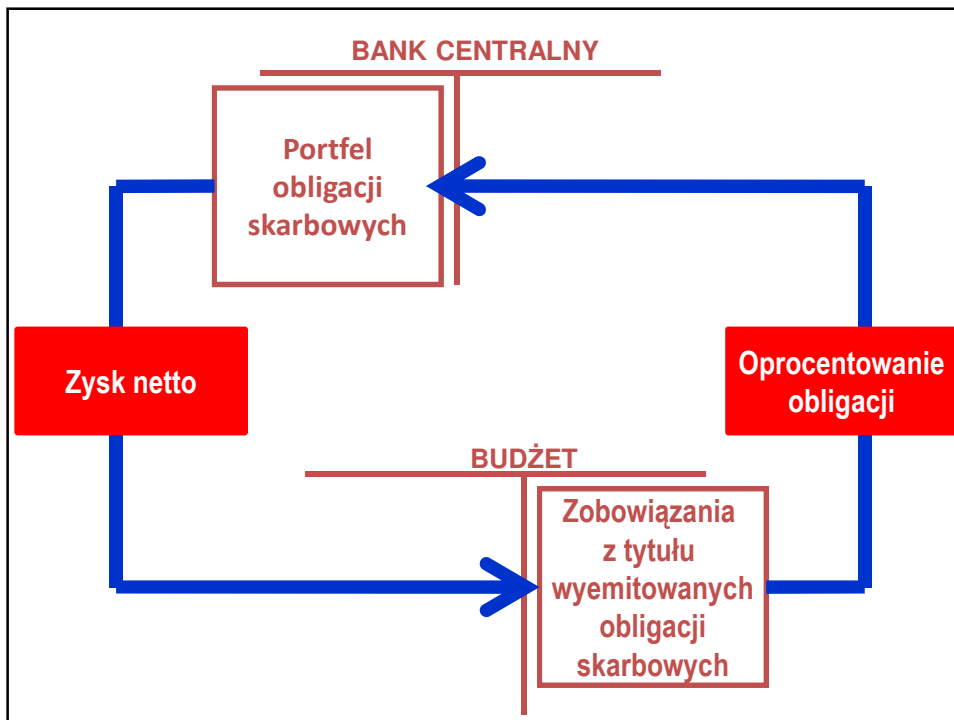


Robert J. Gordon (2014), "The Demise of the U.S. Economic Growth: Restatement, Rebuttal, and Reflections" *NBER Working Paper No. 19895*

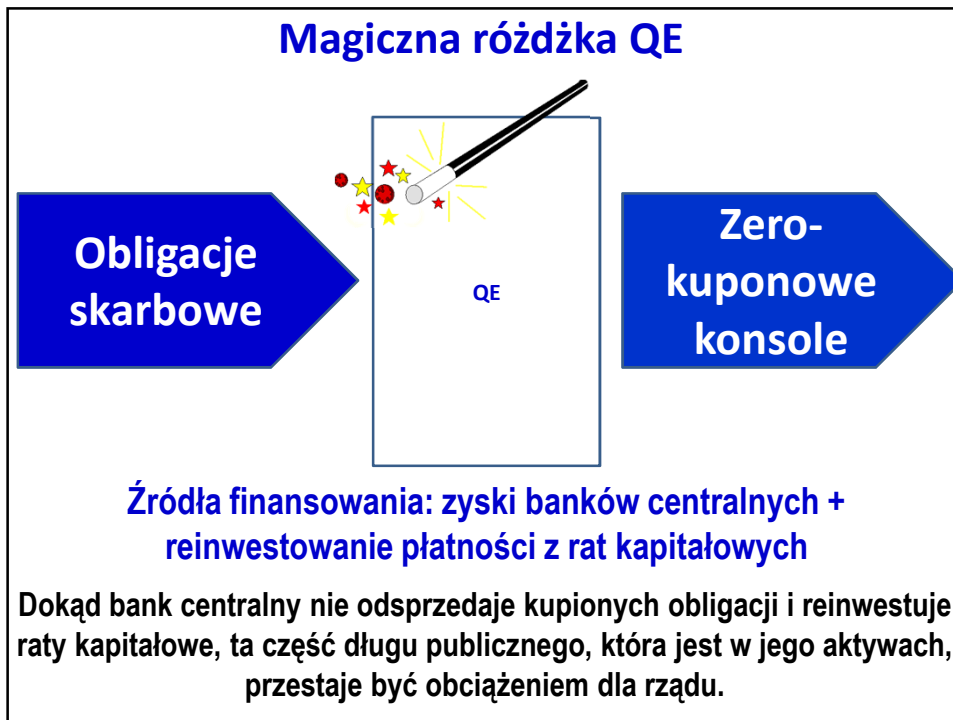
Figure 5. Euro Area – 10-Year Sovereign Spreads (% over Bunds), 1990-2015



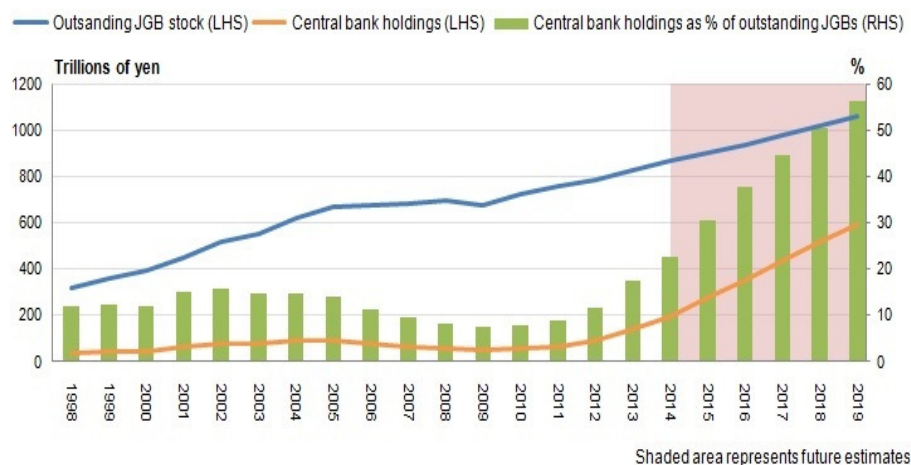
Willem Buiter (2015). The Euro Area: Monetary Union or System of Currency Boards?, Citi Research, 19 March



Magiczna różdżka QE



BOJ's dominance of the bond market



Source: Bank of Japan, Datastream

Andy Mukherjee, Robyn Mak 05/11/2014

REUTERS BREAKINGVIEWS



Gospodarstwa domowe, przedsiębiorstwa

Bieżące
dochody
+
Kredyt
konsumpcyjny

**Transfery
z budżetu**

Pieniądz

Bieżące
wydatki

