

Ćwiczenia:

***BANK CENTRALNY***

***I POLITYKA MONETARNA***

# Polityka monetarna

Polityka monetarna - jest to **manipulowanie podażą pieniądza przez bank centralny**.

Głównym **celem** banku centralnego (odpowiedzialnego za politykę monetarną) jest **utrzymanie stabilnego poziomu cen (wartości pieniądza)**.



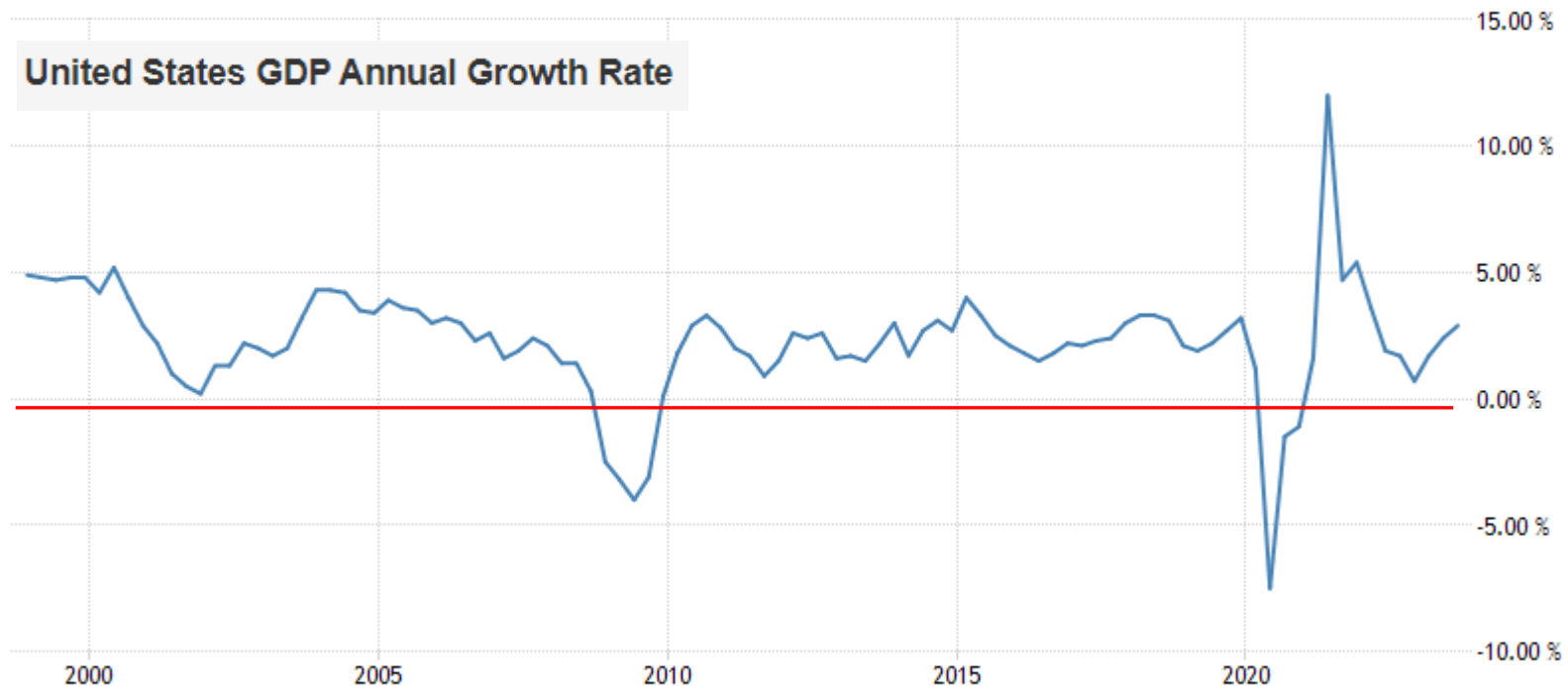
# Ekspansywna i restrykcyjna polityka monetarna

**Ekspansywna polityka monetarna** - oznacza **zwiększanie podaży pieniądza**. Większa ilość pieniądza powoduje obniżkę rynkowych stóp procentowych, a co za tym idzie wzrost wydatków inwestycyjnych i konsumpcyjnych. Stosowana jest najczęściej w okresie słabej koniunktury gospodarczej (spowolnienia lub recesji).

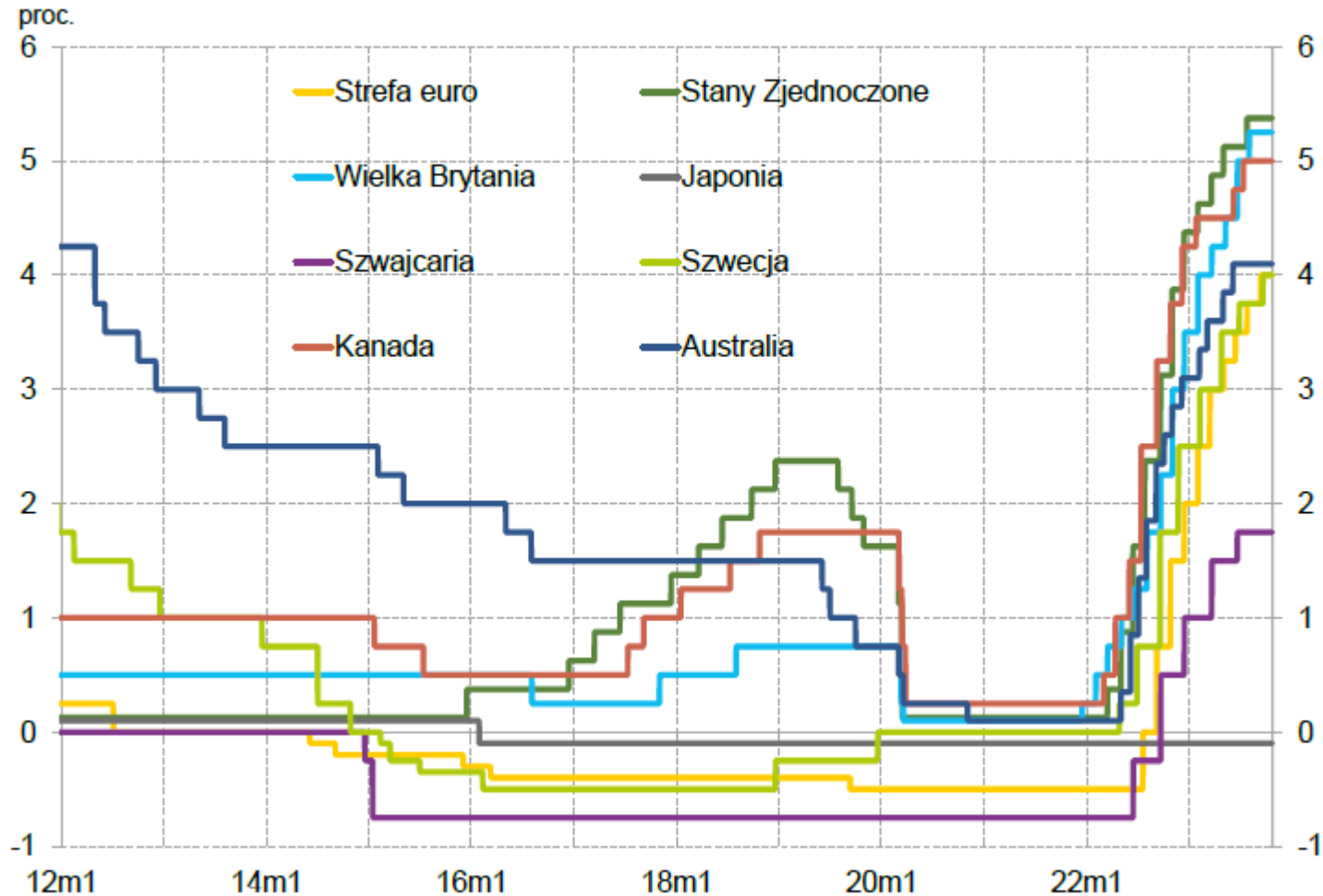
**Restrykcyjna polityka monetarna** - oznacza **zmniejszanie podaży pieniądza**. Stosowana jest w okresie podwyższonej inflacji. Wyższe stopy procentowe mogą doprowadzić do schłodzenia koniunktury (a nawet recesji).

# Polityka monetarna w warunkach inflacji i recesji

| <b>W warunkach inflacji</b>  | <b>W warunkach recesji</b>  |
|--|---|
| polityka restrykcyjna - zmniejszenie podaży pieniądza przez: <ul style="list-style-type: none"><li>- podwyższenie stóp %,</li><li>- podwyższenie stóp rezerw obowiązkowych,</li><li>- sprzedaż papierów wartościowych.</li></ul> | polityka ekspansywna - zwiększenie podaży pieniądza przez: <ul style="list-style-type: none"><li>- obniżenie stóp %,</li><li>- obniżenie stóp rezerw obowiązkowych,</li><li>- zakup papierów wartościowych.</li></ul> |



# Stopy procentowe wybranych banków centralnych



Stopa procentowa banku centralnego: dla Stanów Zjednoczonych – środek przedziału dla stopy *fed funds*; dla strefy euro – *deposit facility*; dla Japonii – *Complementary Deposit Facility*; dla Szwajcarii – *policy rate*; dla Wielkiej Brytanii – *Bank Rate*; dla Szwecji – *policy rate*; dla Kanady – *overnight rate target*; dla Australii – *cash rate target*.

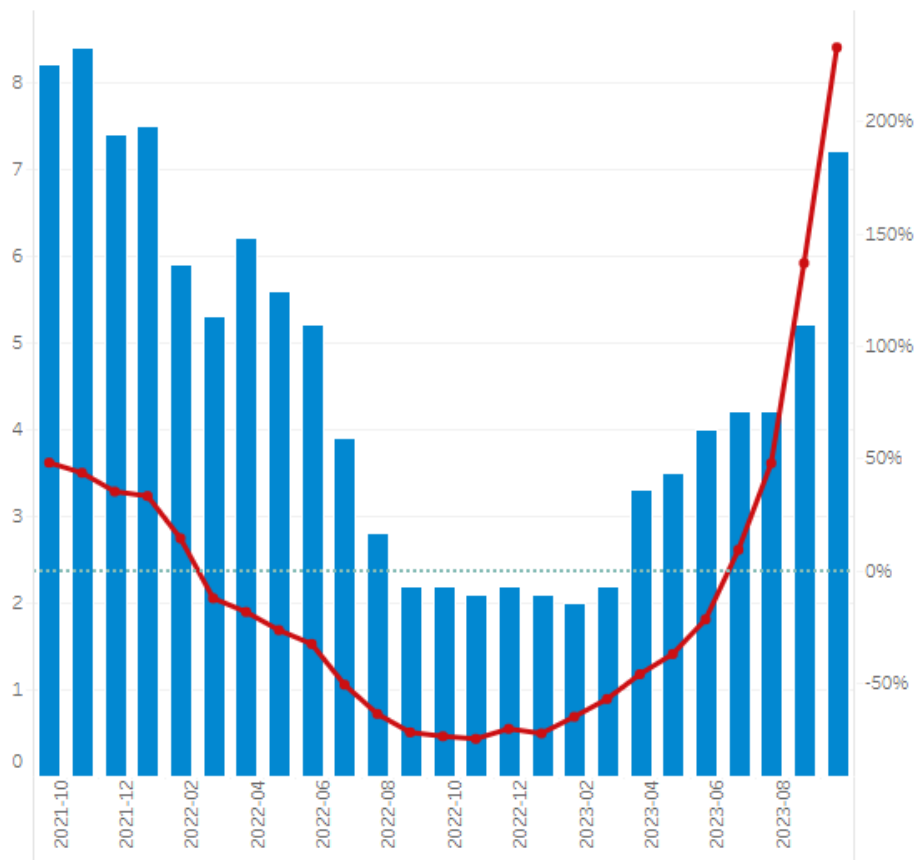
# Kredyty mieszkaniowe

## Mieszkania

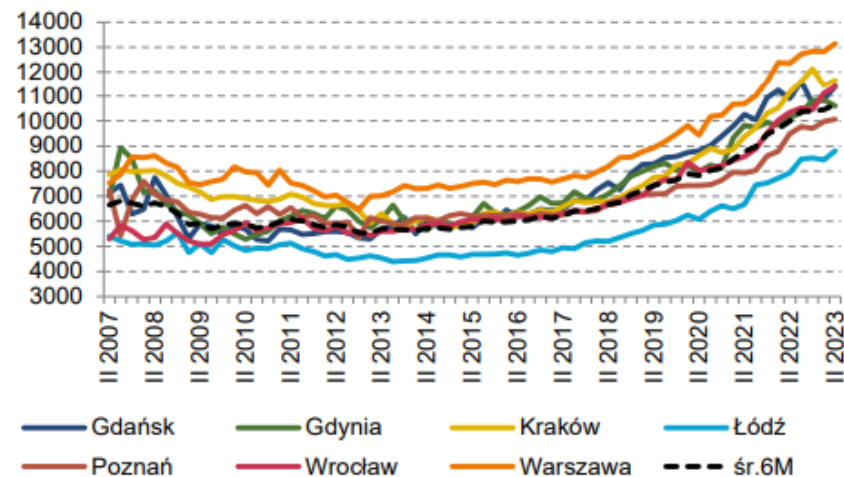
### Kredyty mieszkaniowe

|          | Wprowadzone | Sprzedane | W ofercie |
|----------|-------------|-----------|-----------|
| I 2020   | 13 001      | 18 883    | 44 254    |
| II 2020  | 10 547      | 6 866     | 48 914    |
| III 2020 | 12 953      | 13 313    | 49 289    |
| IV 2020  | 12 122      | 13 963    | 48 028    |
| I 2021   | 13 851      | 19 482    | 42 129    |
| II 2021  | 15 803      | 19 491    | 37 844    |
| III 2021 | 13 770      | 14 994    | 36 624    |
| IV 2021  | 14 685      | 15 036    | 37 361    |
| I 2022   | 13 498      | 10 410    | 40 457    |
| II 2022  | 21 446      | 9 458     | 52 955    |
| III 2022 | 7 290       | 6 598     | 51 396    |
| IV 2022  | 6 782       | 8 493     | 48 592    |
| I 2023   | 6 852       | 11 421    | 43 752    |
| II 2023  | 10 172      | 15 517    | 40 584    |

Sprzedaż miesięczna (mld zł) i dynamika (r/r)



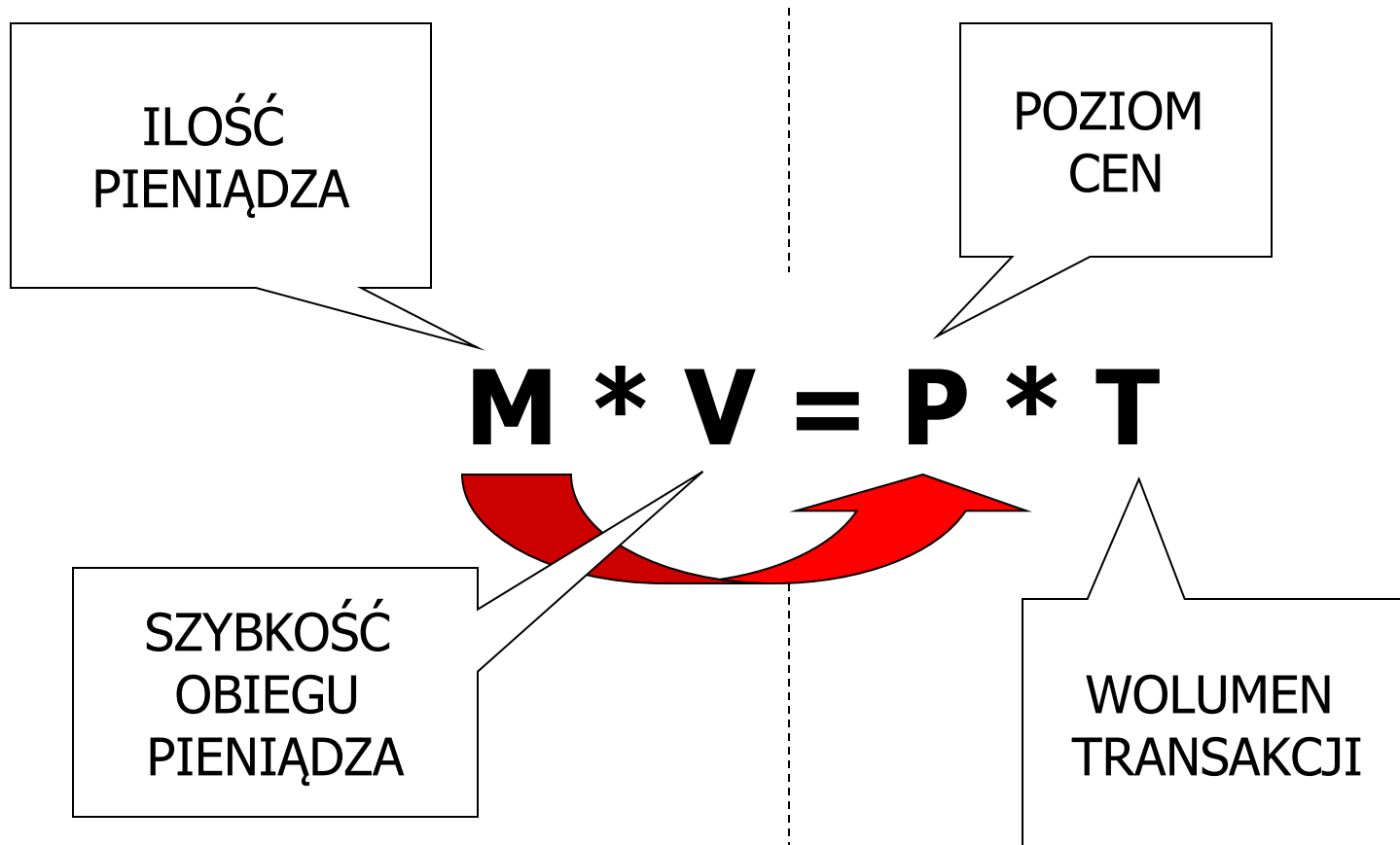
Wykres 1 Transakcyjne ceny mkw. mieszkań na RP w Warszawie i 6M, w zł



Źródło: <https://media.bik.pl/analizy-rynkowe>

# Ilościowa teoria pieniądza

## - wersja transakcyjna Irwinga Fishera



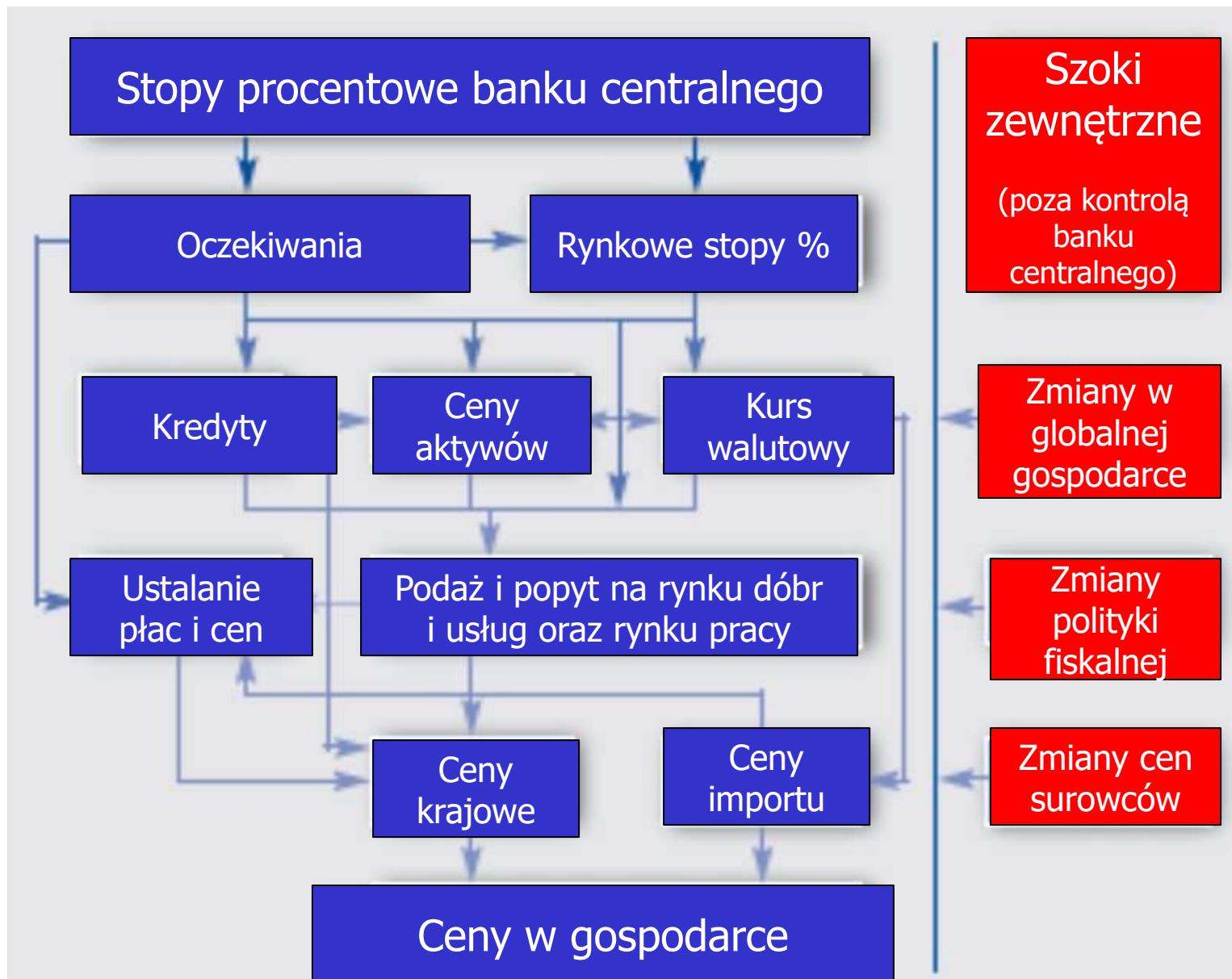
# Narzędzia polityki monetarnej

**Stopa dyskontowa** – stopa procentowa stosowana przez bank centralny przy udzielaniu pożyczek bankom komercyjnym.

**Operacje otwartego rynku** – kupno lub sprzedaż papierów wartościowych przez bank centralny na otwartym rynku, powoduje zmianę wielkości bazy monetarnej.

**Stopa rezerw obowiązkowych** - minimalna relacja rezerw gotówkowych do wkładów, jaką muszą utrzymywać banki komercyjne na mocy decyzji banku centralnego.





# *Case study:* Polityka monetarna w czasach Margaret Thatcher

[Premier Wielkiej Brytanii w okresie 4.05.1979-28.11.1990]



*„To master inflation, proper monetary discipline is essential, with publicly stated targets for the growth of the money supply”.*

Cel: wzrost M3 na poziomie 7-11%

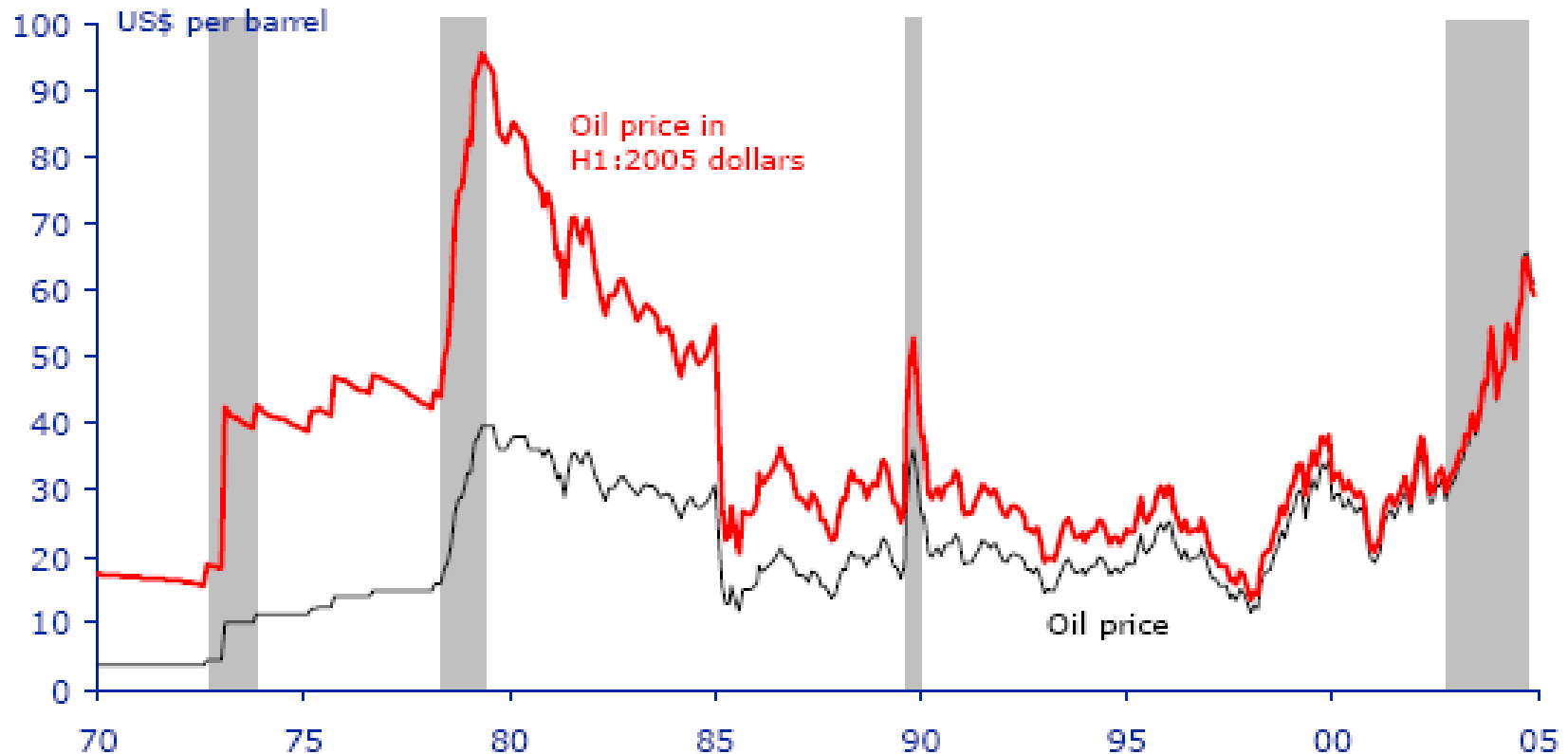
Aby ograniczyć akcję pożyczkową, Bank of England podniósł *Minimum Lending Rate* (MLR) [brytyjski odpowiednik *discount rate* w USA] z 12% do 14%

## Wskaźniki koniunktury 1978-1982

| Wskaźnik                       | 1978  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982  |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| GDP (w mld funtów)             | 198,0 | 201,4 | 196,0 | 193,9 | 198,3 |
| Inwestycje (w mld funtów)      | 41,2  | 41,6  | 39,3  | 35,6  | 37,6  |
| Stopa inflacji (w %)           | 8,3   | 13,4  | 18,0  | 11,9  | 8,6   |
| Stopa bezrobocia (w %)         | 5,5   | 5,1   | 6,4   | 10,0  | 11,7  |
| Wydatki rządowe (w mld funtów) | 46,7  | 47,6  | 48,4  | 48,3  | 49,0  |

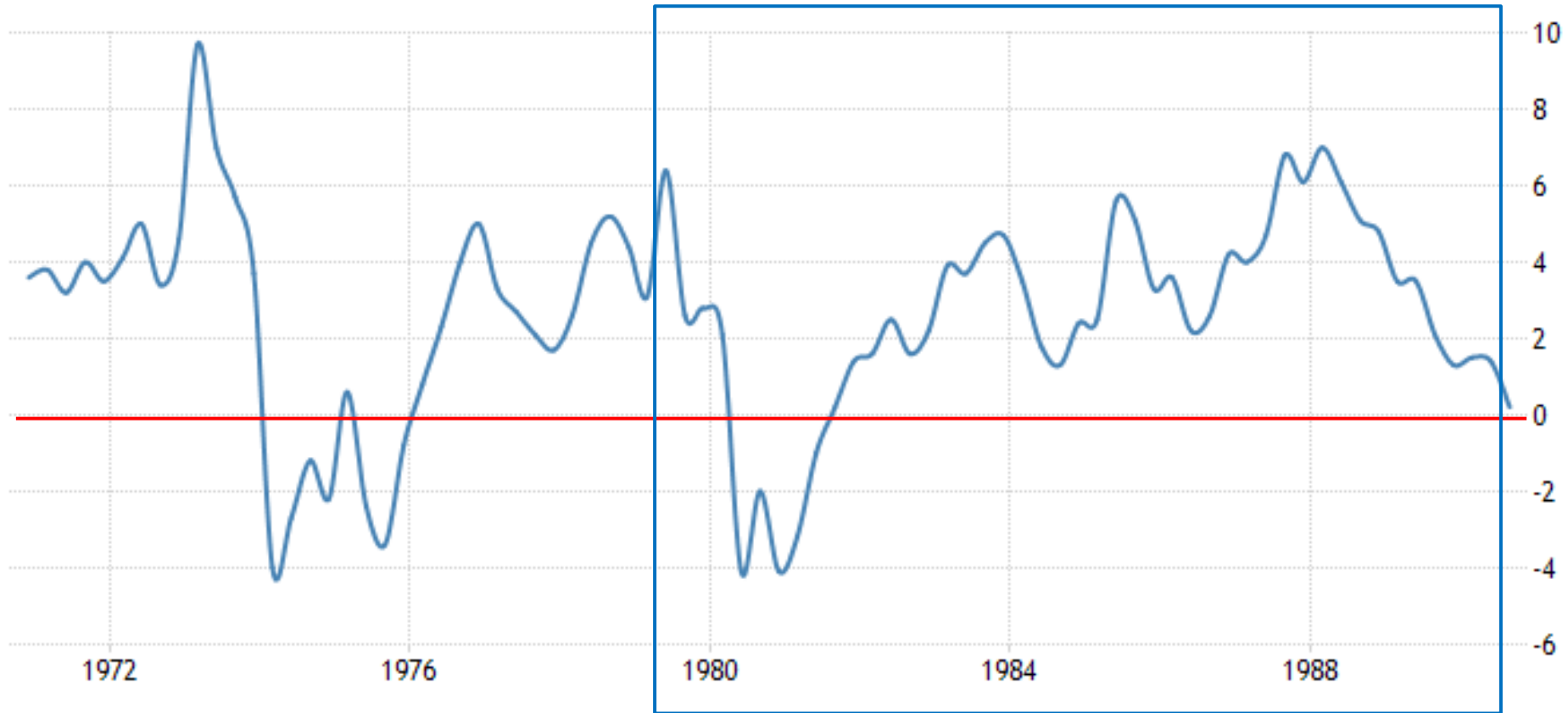
# Zmiana cen nominalnych i realnych ropy naftowej

## Nominal and real oil price



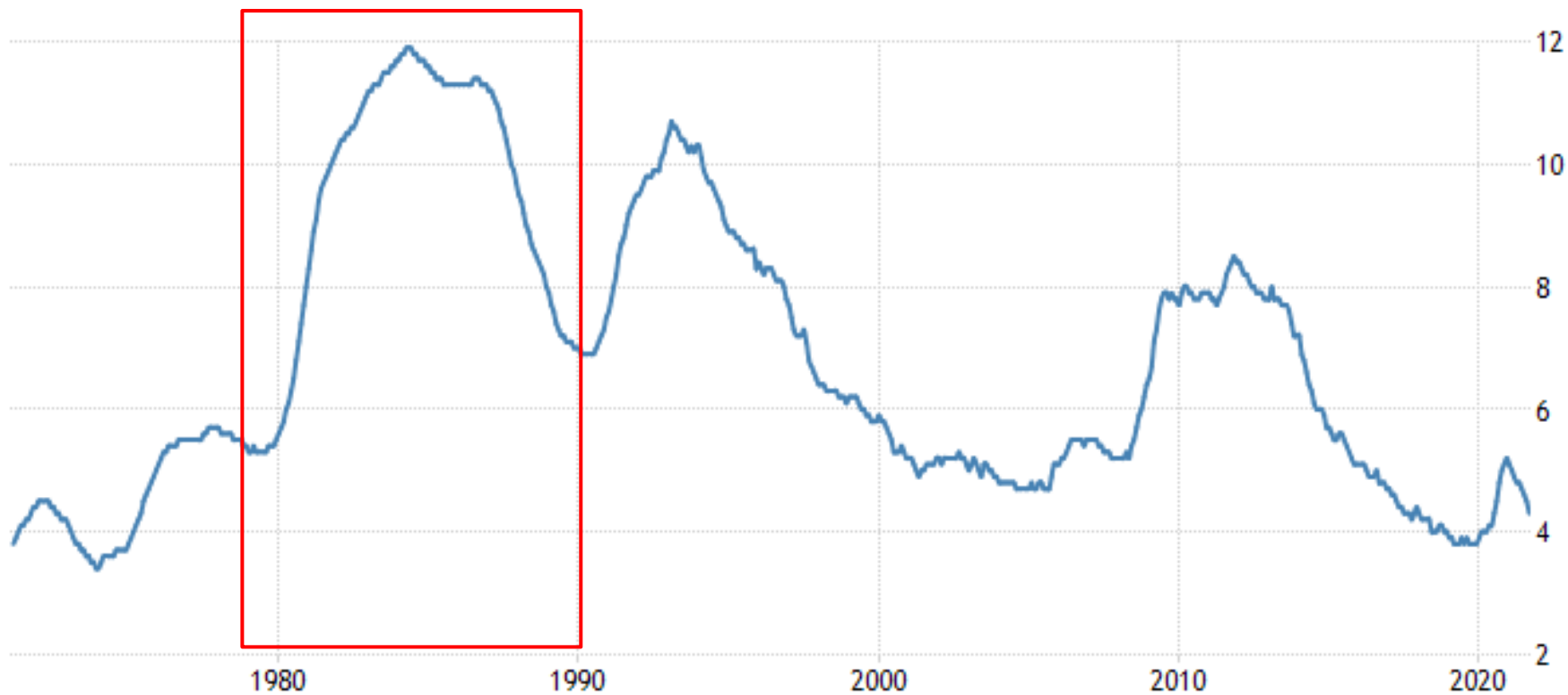
Note: Oil price is West Texas Intermediate  
Source: Thomson Financial Datastream; US Bureau of Labor Statistics; Economics@ANZ.

# Wzrost gospodarczy w Wielkiej Brytanii w latach 1970-1990



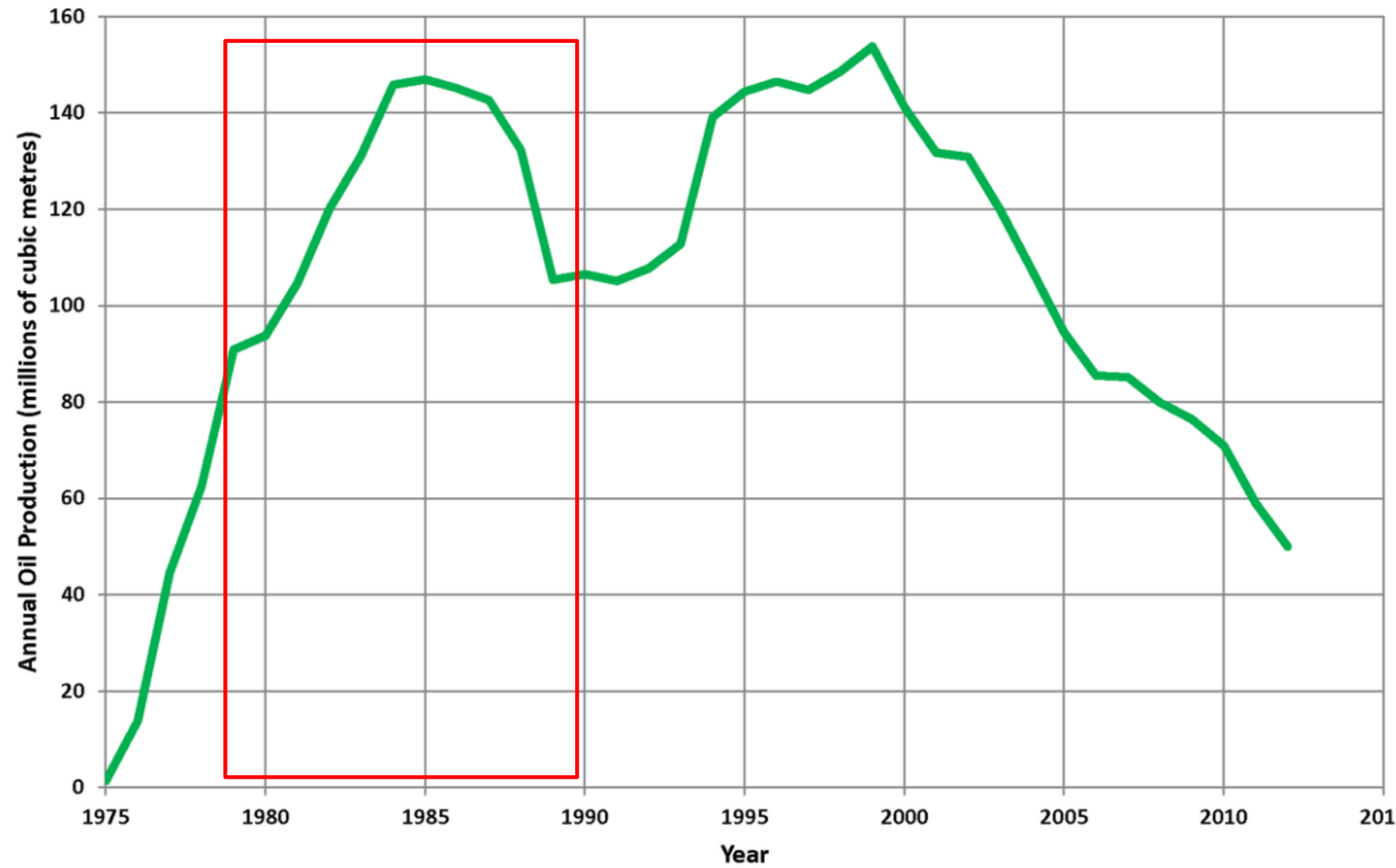
SOURCE: [TRADINGECONOMICS.COM](https://tradingeconomics.com) | OFFICE FOR NATIONAL STATISTICS

# Stopa bezrobocia w Wielkiej Brytanii w latach 1970-2021



SOURCE: [TRADINGECONOMICS.COM](https://tradingeconomics.com) | OFFICE FOR NATIONAL STATISTICS

### Oil Production in the United Kingdom, 1975-2012



# Wskaźniki makroekonomiczne w USA, 1999-2004

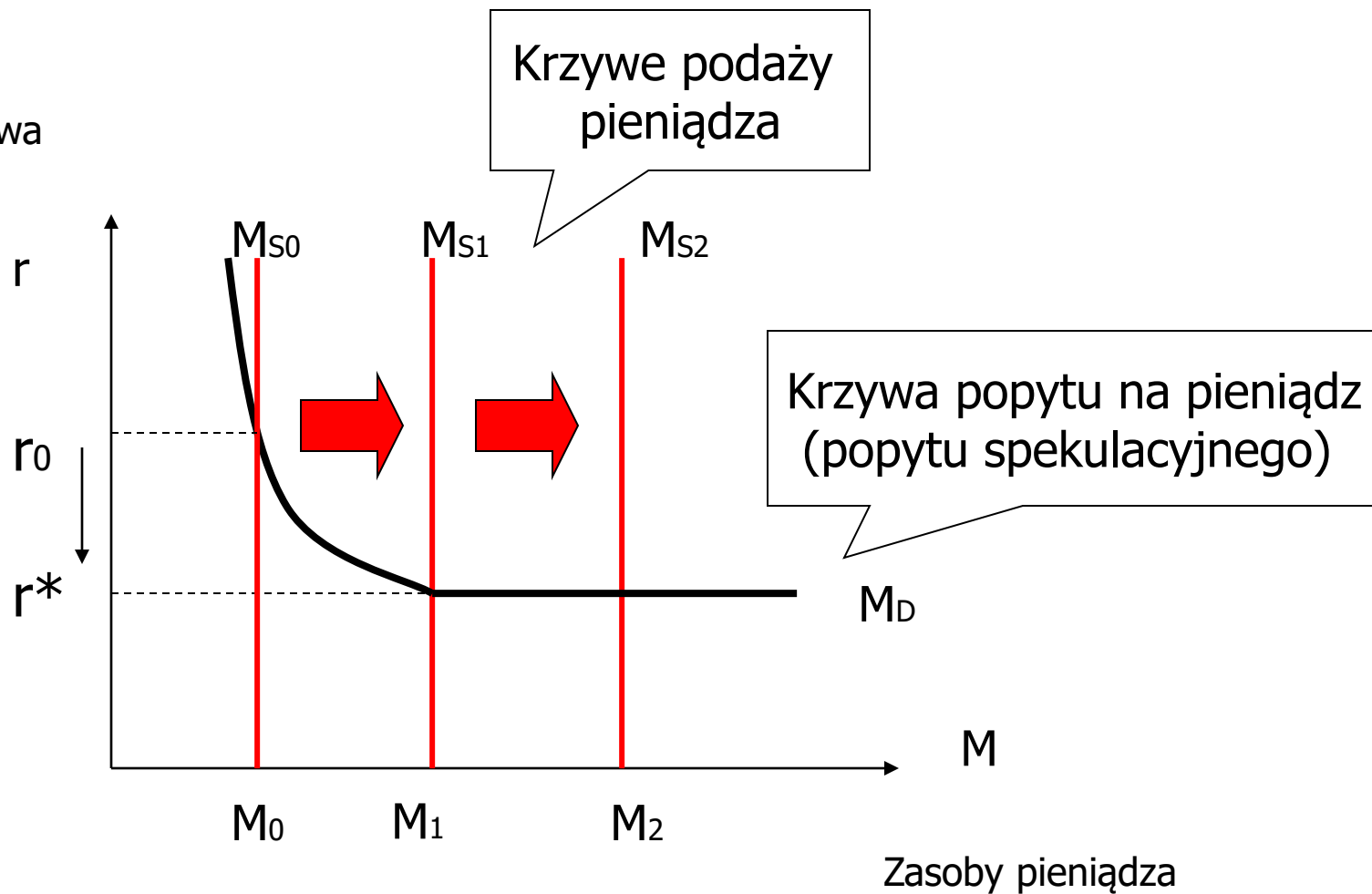


| Wskaźnik                | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Wzrost gospodarczy      | 4.4  | 3.7  | 0.8  | 1.6  | 2.5  | 3.6  |
| Stopa bezrobocia        | 4.2  | 4.0  | 4.8  | 5.8  | 6.0  | 5.5  |
| Stopa zatrudnienia      | 73.9 | 74.1 | 73.1 | 71.9 | 71.2 | 71.2 |
| Wzrost zatrudnienia     | 1.9  | 2.0  | -0.7 | -0.3 | 0.9  | 1.1  |
| Inflacja                | 2.2  | 3.4  | 2.8  | 1.6  | 2.3  | 2.7  |
| Saldo budżetu / PKB     | 0.9  | 1.6  | -0.4 | -3.8 | -4.6 | -4.4 |
| Dług publiczny / PKB    | 64.1 | 58.2 | 57.9 | 60.2 | 62.5 | 63.4 |
| Stopa procentowa FED    | 5.50 | 6.50 | 1.75 | 1.25 | 1.00 | 2.25 |
| Stopa inwestycji (%PKB) | 19,6 | 19,9 | 19,2 | 17,9 | 17,9 | 18,4 |



# Pułapka płynności

Stopa procentowa

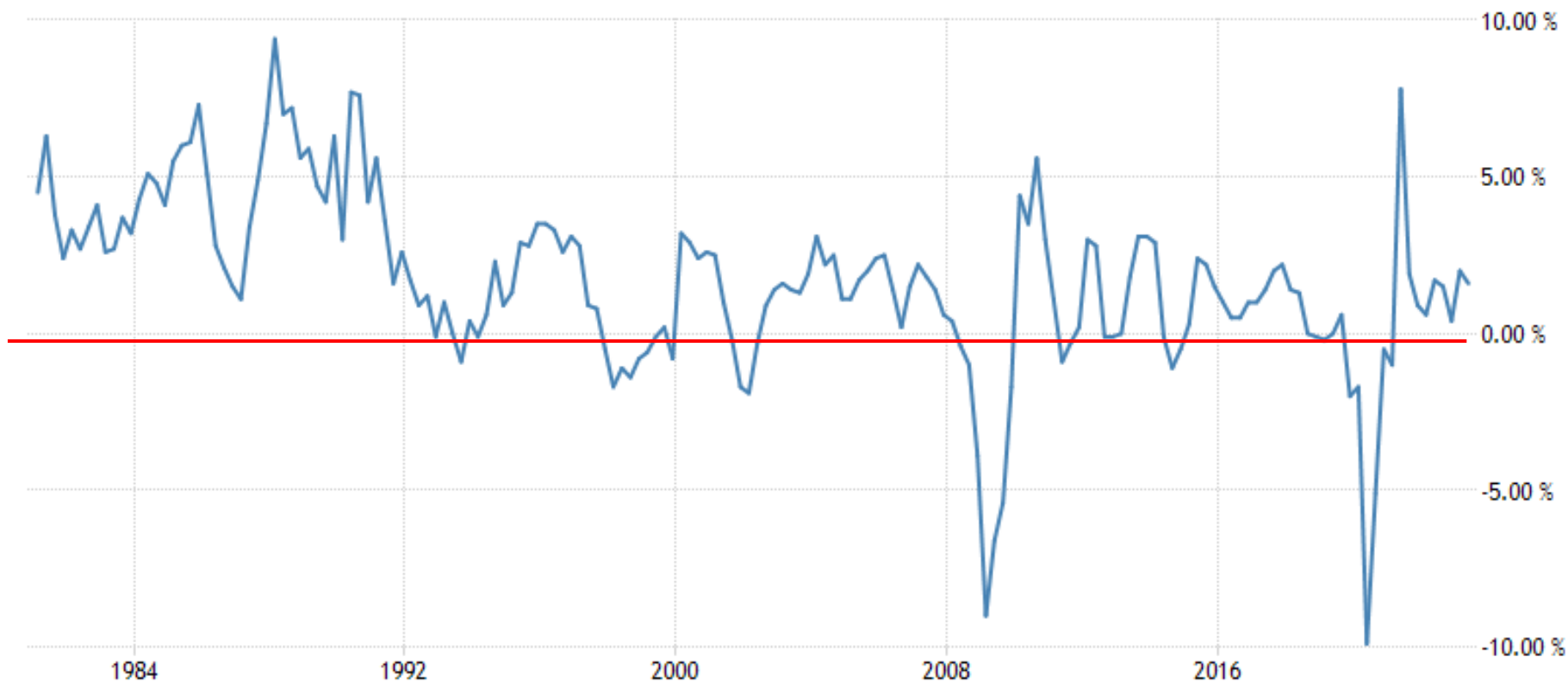


# Wskaźniki makroekonomiczne w Japonii, 2000-2004

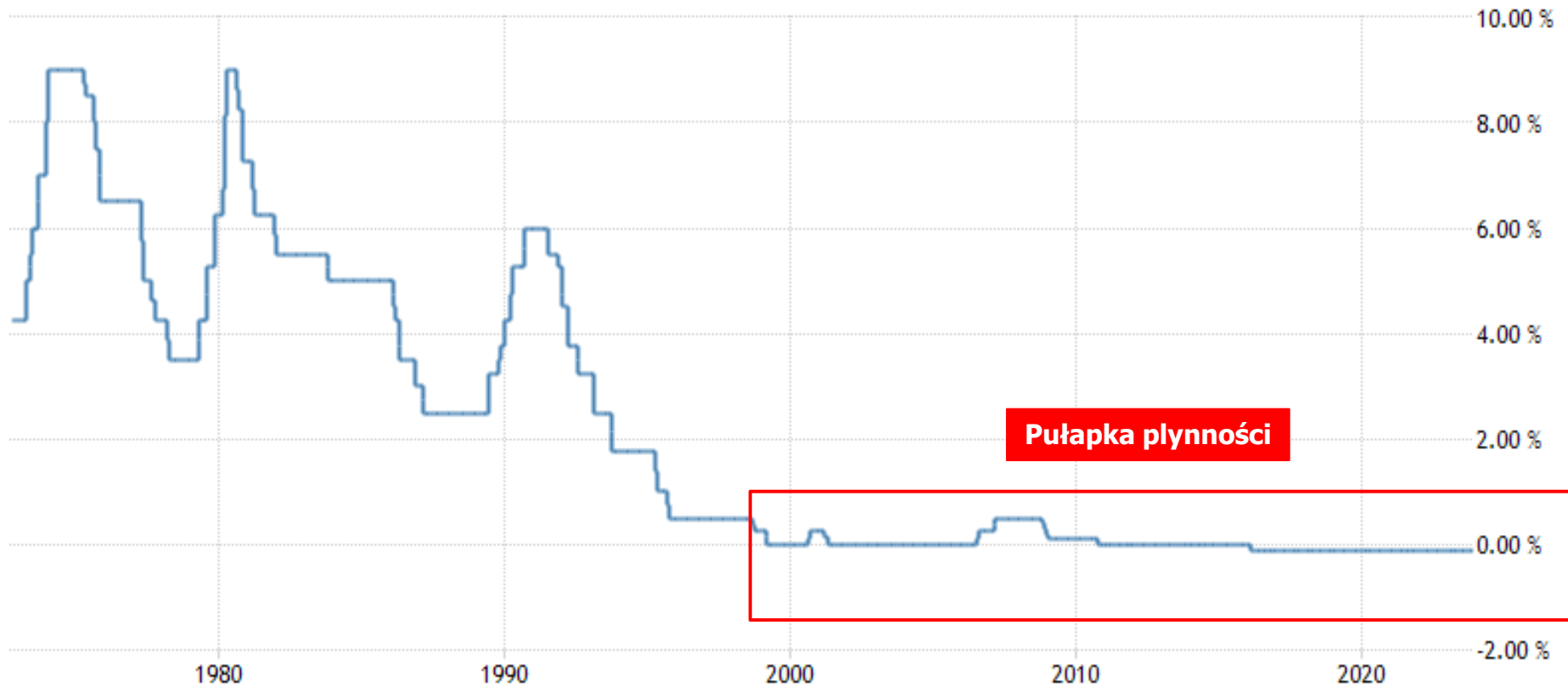


| Wskaźnik                       | 2000  | 2001  | 2002  | 2003  | 2004  |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Wzrost gospodarczy             | 2.9   | 0.2   | 0.3   | 1.4   | 2.7   |
| Stopa bezrobocia               | 4.7   | 5.0   | 5.4   | 5.3   | 4.7   |
| Stopa zatrudnienia             | 68.9  | 68.8  | 68.2  | 68.4  | 68.7  |
| Inflacja                       | -0.7  | -0.7  | -0.9  | -0.3  | 0.0   |
| Deficyt budżetowy / PKB        | -7.5  | -6.1  | -7.9  | -7.7  | -6.5  |
| Dług publiczny / PKB           | 134.1 | 142.3 | 149.5 | 157.6 | 164.0 |
| Stopa inwestycji (% PKB)       | 25,2  | 24,7  | 23,3  | 22,9  | 22,9  |
| Stopa procentowa Bank of Japan | 0.50  | 0.10  | 0.10  | 0.10  | 0.10  |

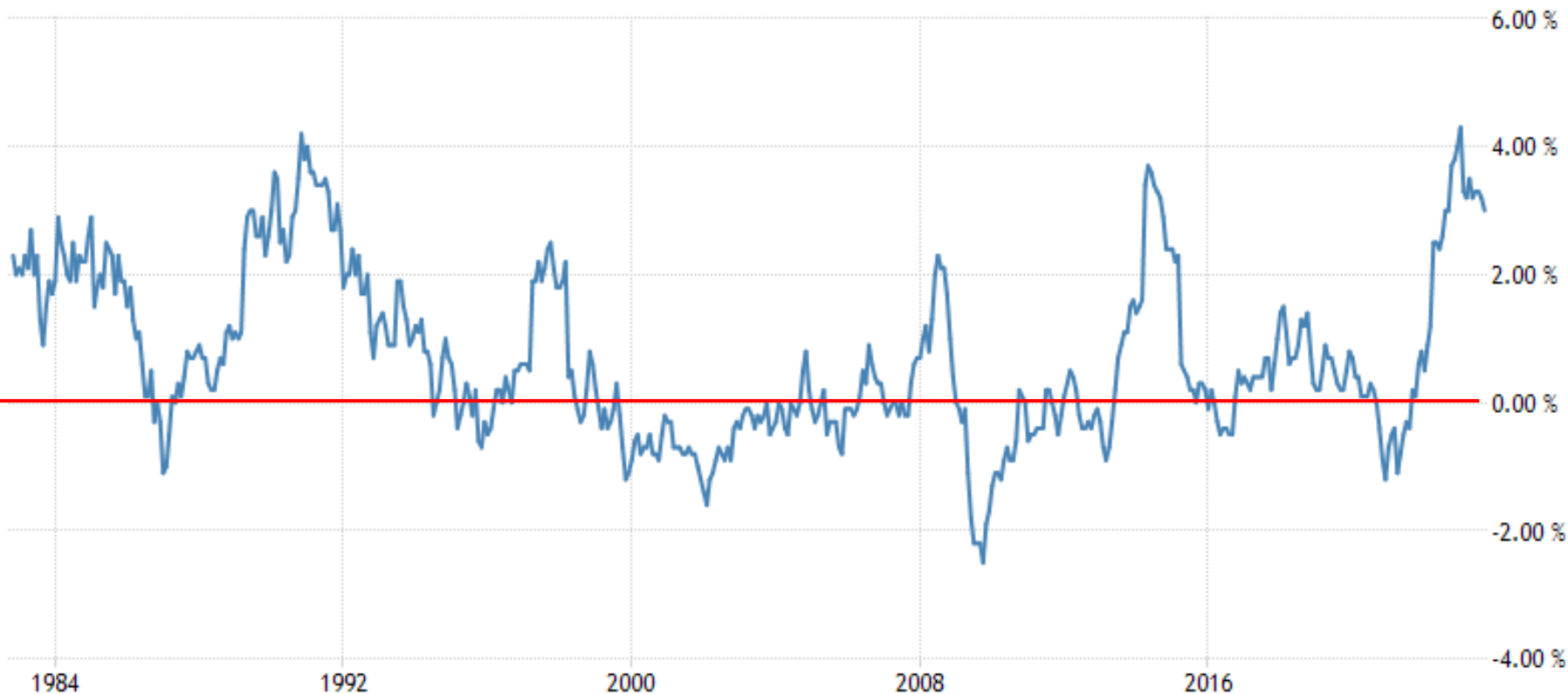
# Wzrost gospodarczy w Japonii w latach 1982-2023



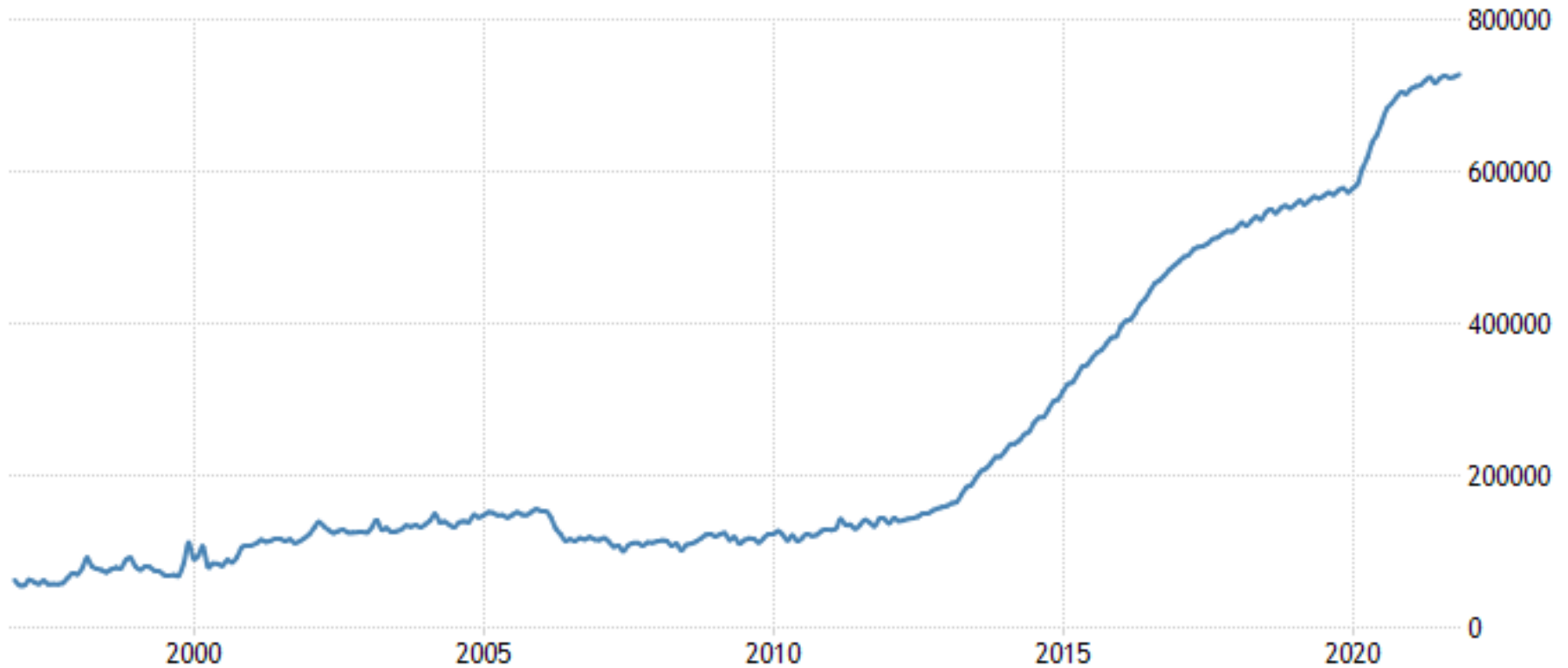
# Stopy procentowe w Japonii, 1972-2023



# Stopa inflacji w Japonii w latach 1998-2023



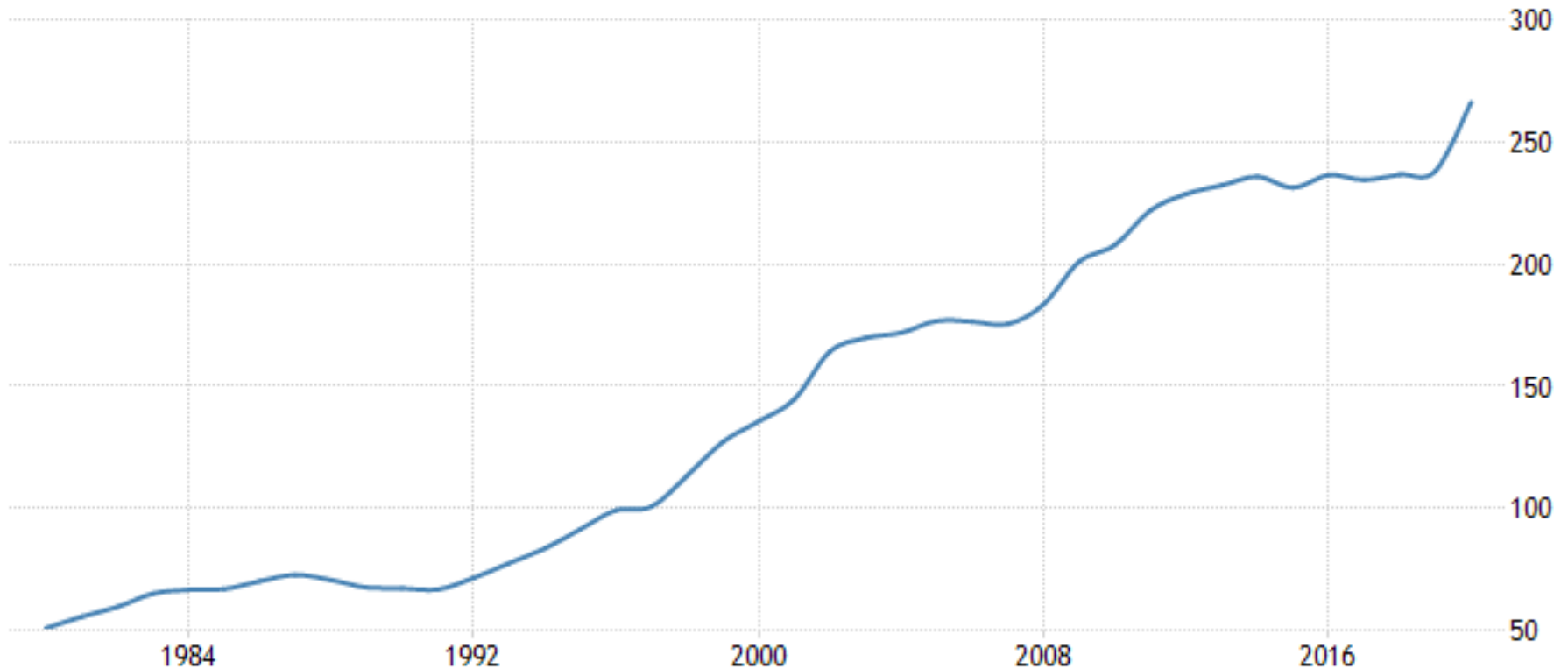
# Suma bilansowa Bank of Japan



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | BANK OF JAPAN

Central Bank Balance Sheet in Japan increased to 728218 JPY Billion in November from 725188 JPY Billion in October of 2021.

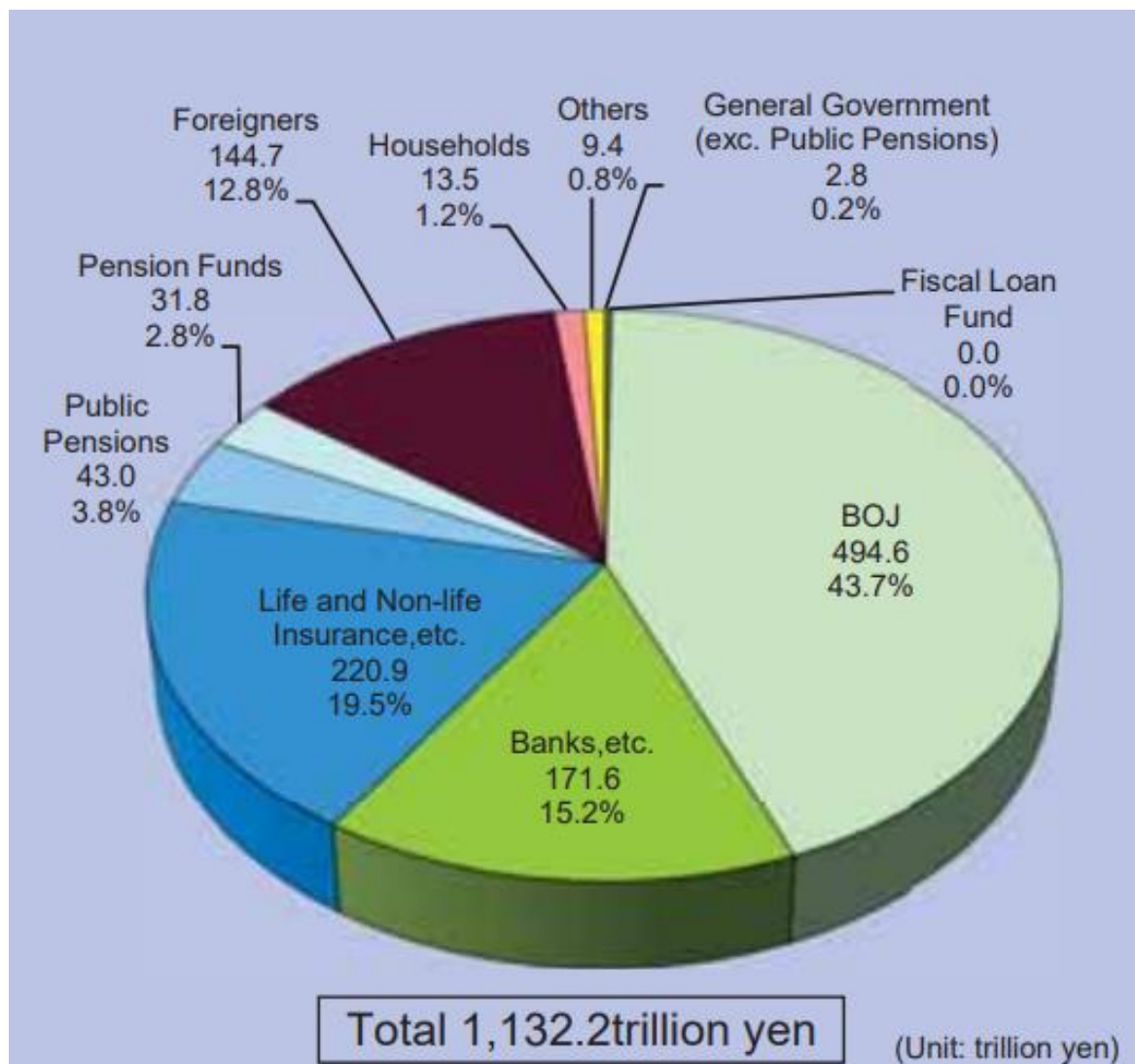
# Dług publiczny w Japonii (w % PKB)



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | MINISTRY OF FINANCE, JAPAN

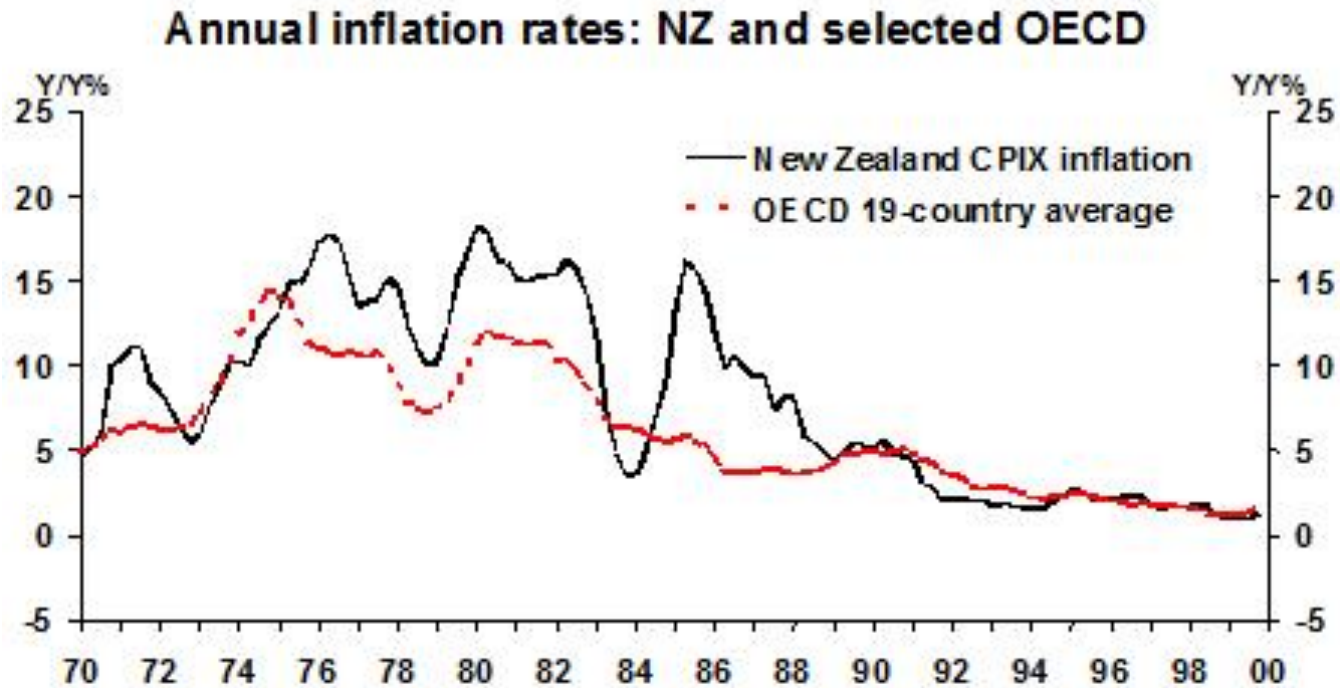
Japan recorded a Government Debt to GDP of **266% of the country's GDP** in 2020.

# Posiadacze japońskich rządowych papierów wartościowych (JGB i T-Bill), XII 2019





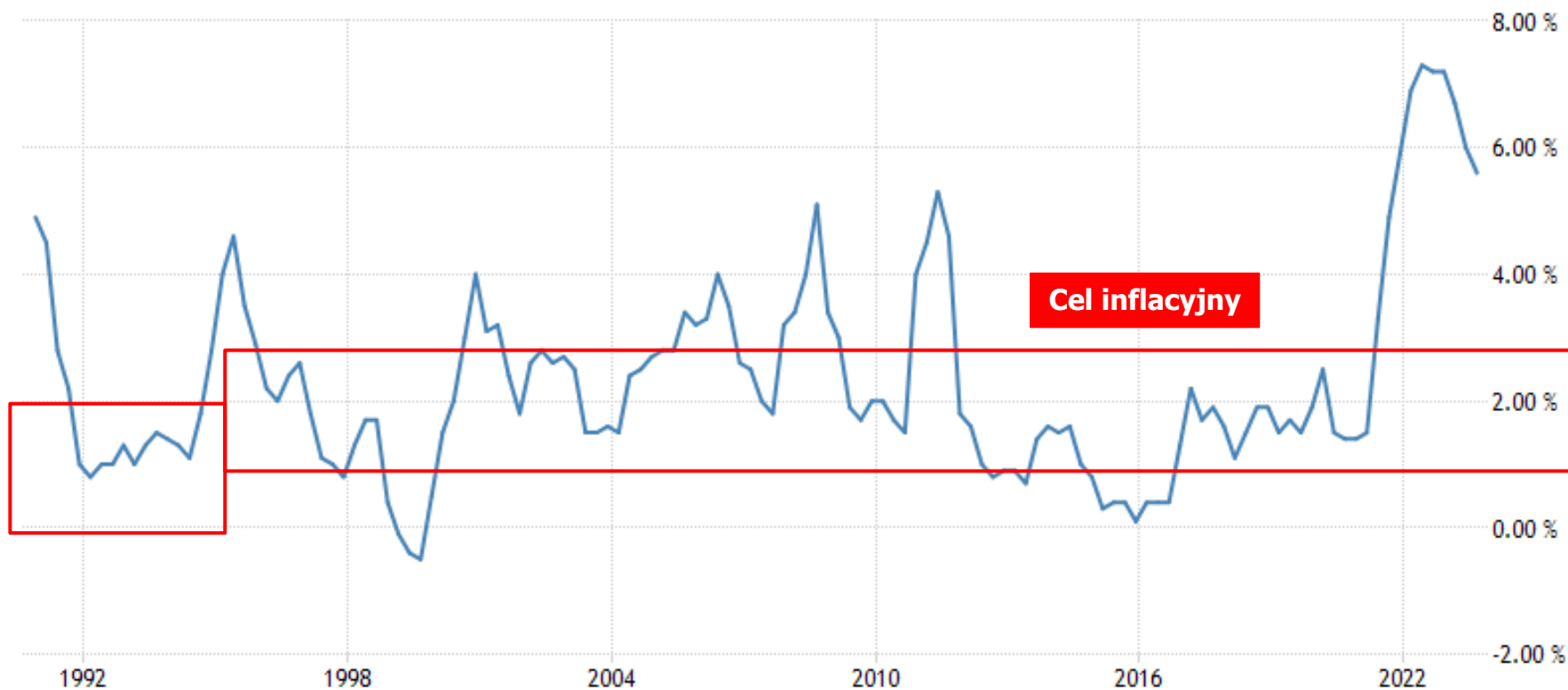
# Inflation targeting w Nowej Zelandii



Wysoka inflacja w Nowej Zelandii w latach 70-tych i 80-tych

Ustawa The Reserve Bank of New Zealand Act 1989  
wprowadza politykę *inflation targeting* - cel inflacja 0-2%

# Stopa inflacji w Nowej Zelandii w latach 1990-2023



# Inflation targeting w Nowej Zelandii

Official Cash Rate

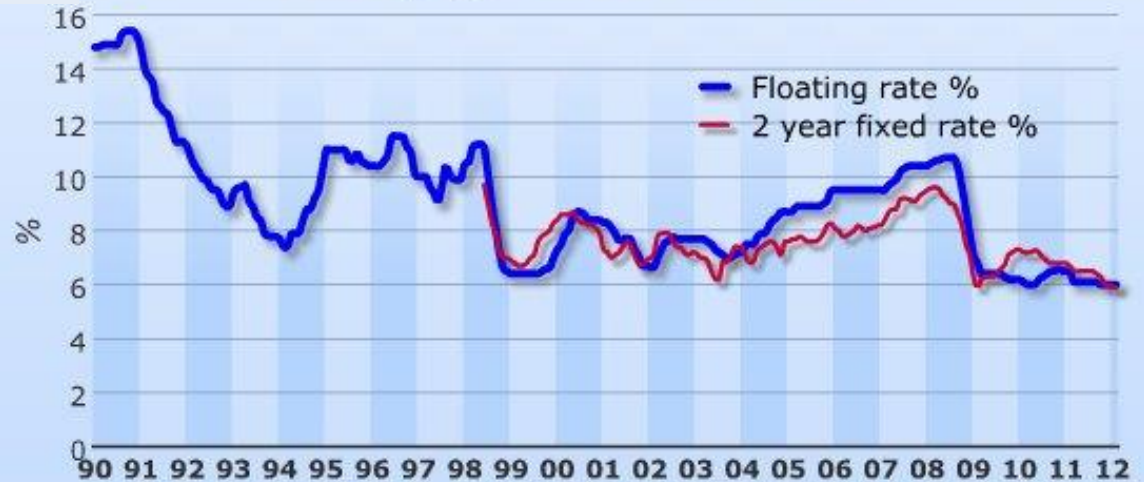


Source: RBNZ.

Utrzymanie niskiej inflacji wymaga stosowania wysokich stóp procentowych

Wysokie oprocentowanie kredytów hipotecznych

Mortgage interest rates

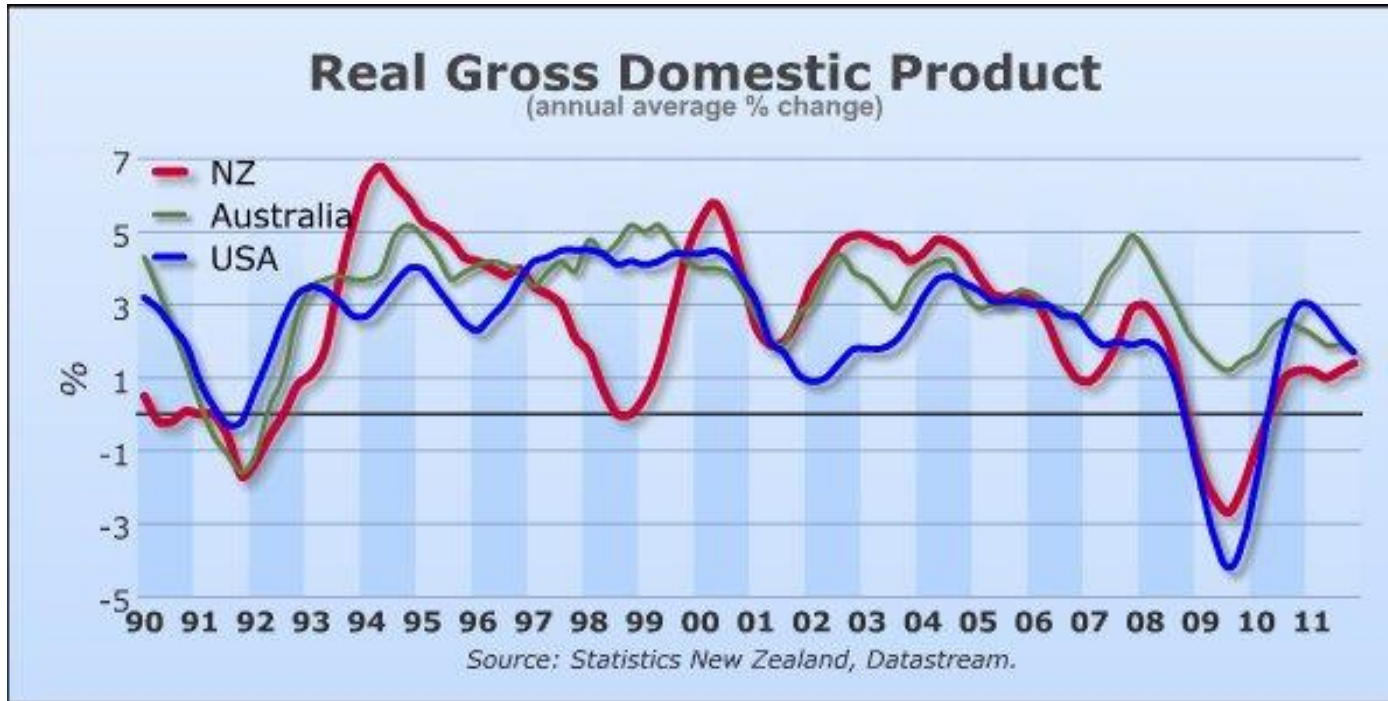


Source: RBNZ. The rates are those offered for new customers.

# Stopy procentowe w Nowej Zelandii, 1990-2023



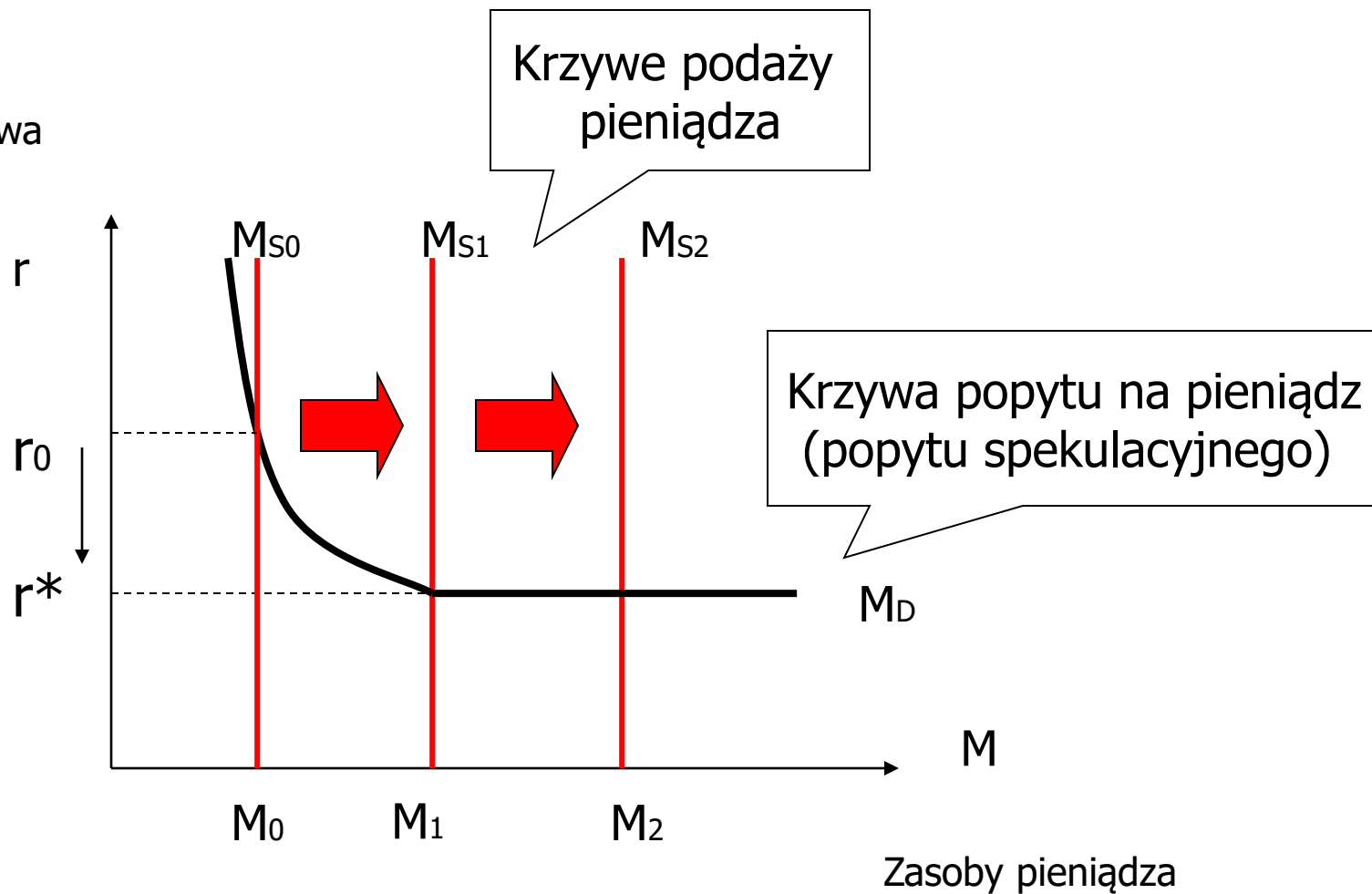
# Inflation targeting w Nowej Zelandii



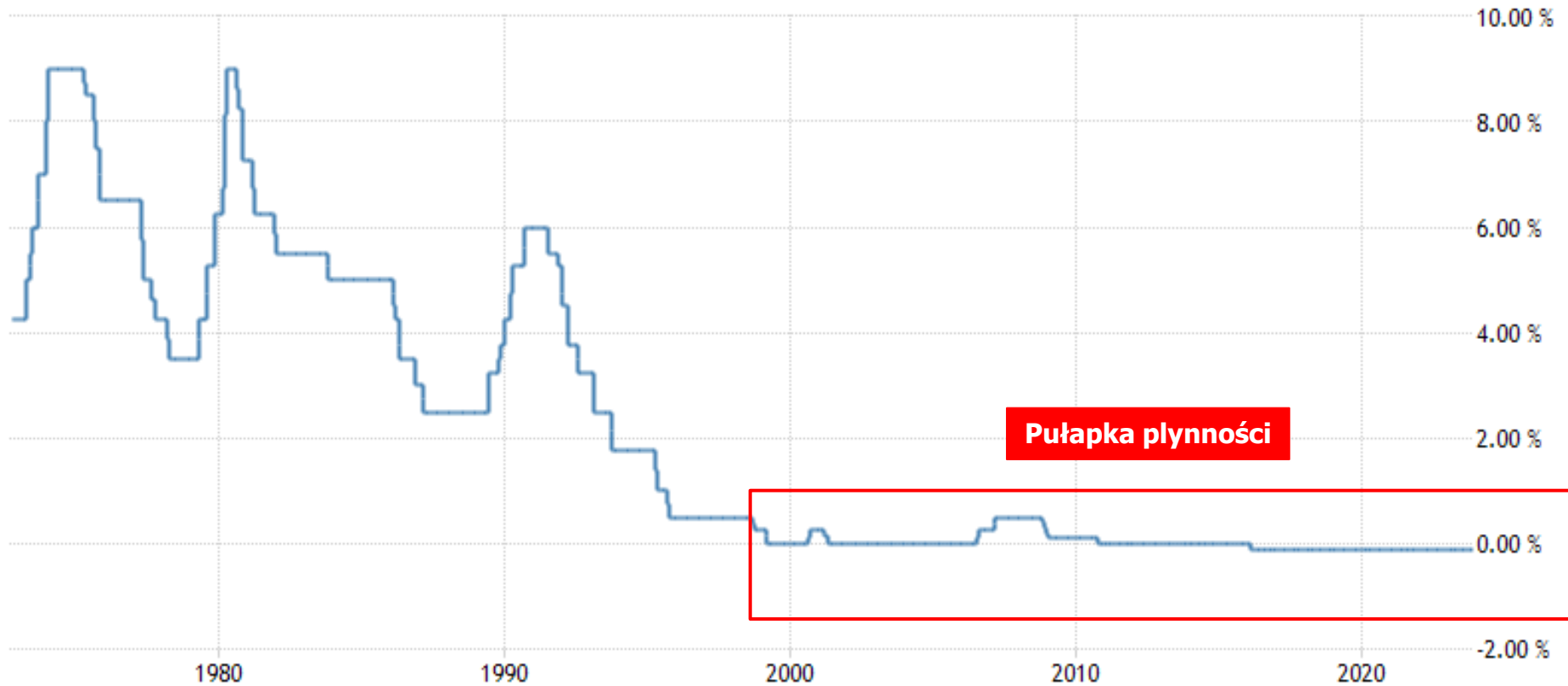
Duże wahania PKB w Nowej Zelandii  
i relatywnie niższe tempo wzrostu

# Pułapka płynności

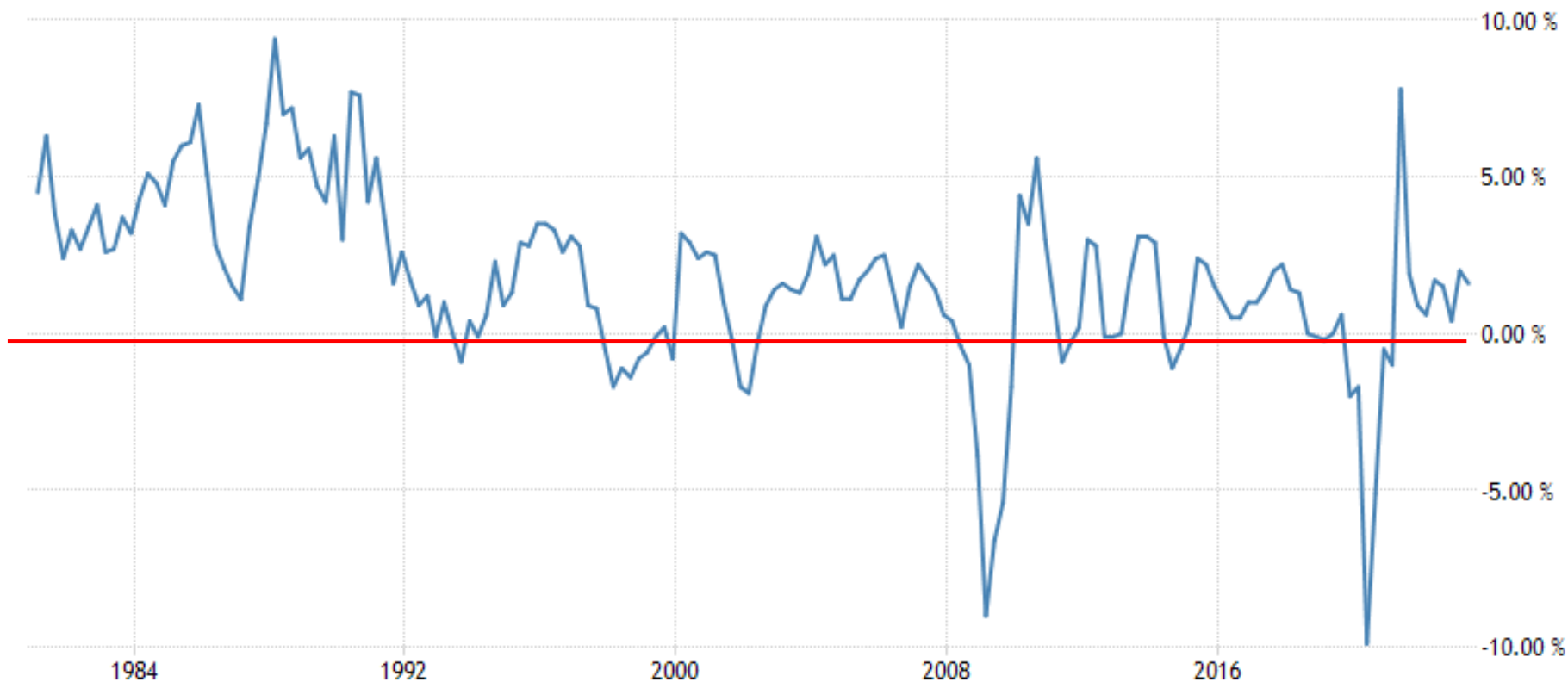
Stopa procentowa



# Stopy procentowe w Japonii, 1972-2023

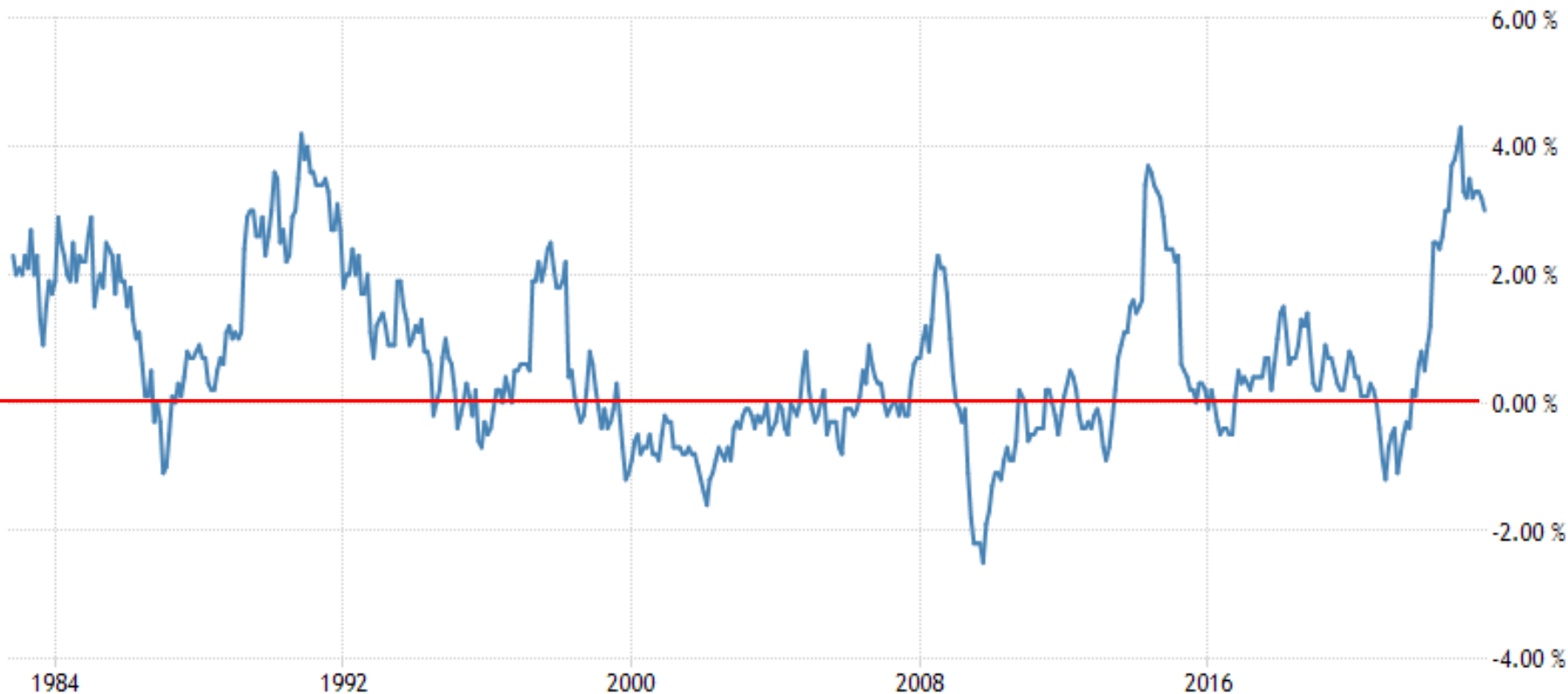


# Wzrost gospodarczy w Japonii w latach 1982-2023





# Stopa inflacji w Japonii w latach 1998-2023



# Teoria pośrednictwa finansowego (1)

Banki **rozwiązują problem płynności**, który pojawia się przy pożyczkach bezpośrednich (bez pośrednictwa banków). Jeżeli pojedyncza osoba lub firma pożycza pieniądze innej osobie lub firmie, to pozbywa się płynnych środków (na czas trwania pożyczki) i nie może zaspokoić swoich (często pojawiających się nagle) potrzeb inwestycyjnych lub konsumpcyjnych.

Banki **ograniczają ryzyko kredytowe** (angażując się w wiele projektów) oraz zmniejszają asymetrię informacji (dzięki dostępowi do różnych szczegółowych informacji o kondycji pożyczkobiorcy).

Diamond i Rajan (1999)

## Teoria pośrednictwa finansowego (2)

Banki mogą **minimalizować koszty transakcyjne** (przy dużej skali działalności koszty stałe wyceny aktywów rozkładają się na wiele projektów) oraz zmniejszać istniejącą asymetrię informacji (mają lepszy dostęp do informacji, szczególnie wtedy, gdy kredytów udzielają swoim dotychczasowym klientom).

Allen i Santomero (1998)

Banki w imieniu depozytariuszy prowadzą **monitoring kredytów** (dzięki efektom skali i dostępowi do poufnych informacji, banki czynią to znacznie efektywniej niż pojedyncze osoby).

Diamond (1984)

# Płynność - definicja

**Płynność** – łatwość z jaką można zamienić dany rodzaj aktywów na inne aktywa (w możliwie najkrótszym czasie i przy możliwie najmniejszej utracie wartości).

Najbardziej płynnym rodzajem aktywów jest **gotówka**.

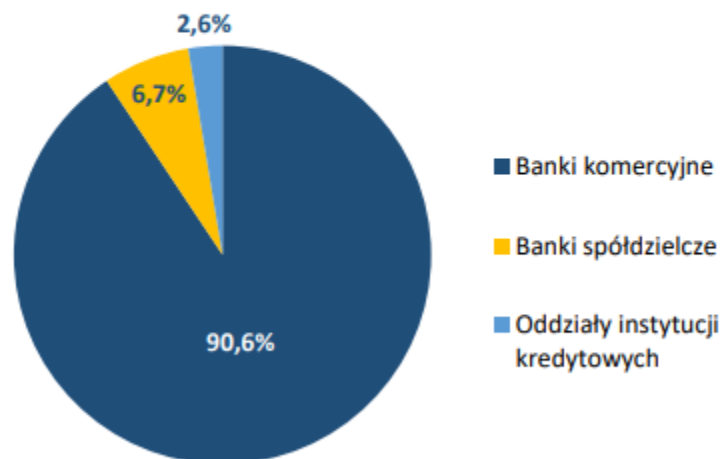


# Liczba banków i struktura sektora bankowego

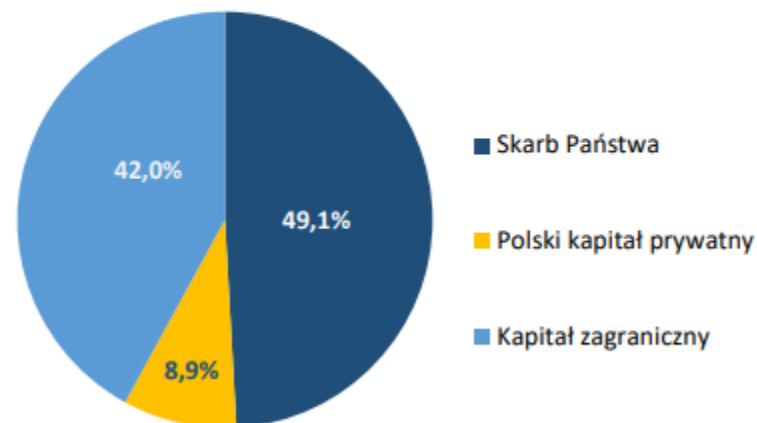
Na koniec września 2023 r.  
działalność prowadziło:

- 29 banków komercyjnych,
- 492 banki spółdzielcze,
- 34 oddziały instytucji kredytowych.

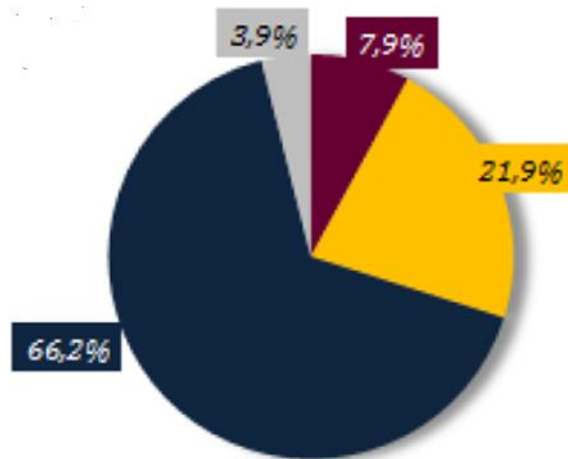
**Struktura podmiotowa (udział w aktywach)**  
wrzesień 2023



**Pochodzenie kapitału (udział w aktywach)**  
wrzesień 2023

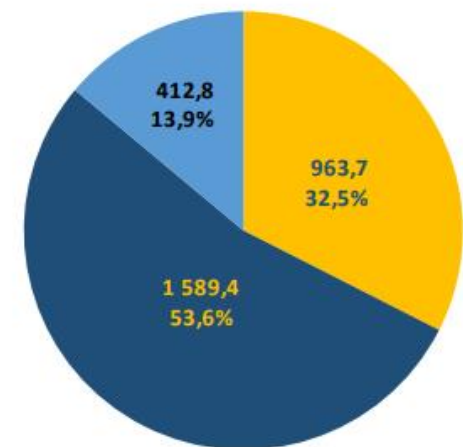


# Struktura aktywów sektora bankowego, VI 2017 i IX 2023



- Kasa, NBP, należności od banków
- Instrumenty dłużne i kapitałowe
- Kredyty
- Pozostałe pozycje

**VI 2017**



- Instrumenty dłużne
- Kredyty i zaliczki
- Pozostałe aktywa

**IX 2023**

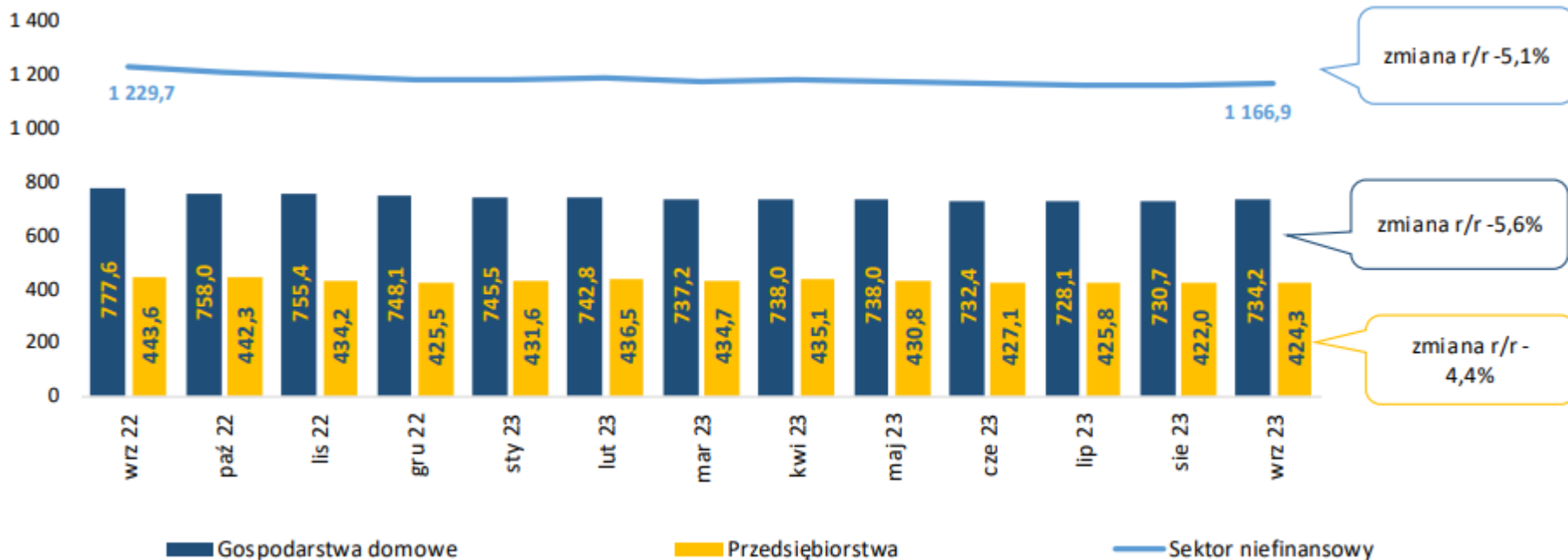
|  | gru 20   | gru 21  | gru 22  | zmiana r/r<br>2022/2021 |       |
|--|----------|---------|---------|-------------------------|-------|
|  | (mld zł) |         |         | (mld zł)                | (%)   |
| Kasa, środki w bankach centralnych i inne depozyty płatne na żądanie | 112,6    | 150,7   | 142,6   | -8,1                    | -5,4% |
| Papiery dłużne   | 695,1    | 740,6   | 807,2   | 66,6                    | 9,0%  |
| Instrumenty kapitałowe   | 6,4      | 6,0     | 5,4     | -0,6                    | -9,3% |
| Kredyty i zaliczki wyceniane wg wartości godziwej                    | 55,8     | 66,8    | 62,8    | -4,0                    | -6,0% |
| Kredyty i zaliczki wyceniane wg zamortyzowanego kosztu               | 1 288,5  | 1 363,9 | 1 419,7 | 55,8                    | 4,1%  |
| Pozostałe aktywa   | 191,6    | 244,6   | 295,3   | 50,7                    | 20,7% |

# Struktura portfela papierów dłużnych

|  | gru 20   | gru 21 | gru 22 | zmiana r/r<br>2022/2021 |       |
|--|----------|--------|--------|-------------------------|-------|
|  | (mld zł) |        |        | (mld zł)                | (%)   |
| Sektor finansowy, w tym:                 | 232,8    | 303,7  | 384,9  | 81,2                    | 26,7% |
| emitowane przez banki centralne          | 121,2    | 177,2  | 249,9  | 72,7                    | 41,0% |
| Sektor niefinansowy                      | 16,8     | 18,2   | 17,6   | -0,6                    | -3,8% |
| Sektor inst. rządowych i samorz., w tym: | 445,5    | 418,7  | 404,8  | -13,9                   | -3,3% |
| emitowane przez rządy                    | 420,1    | 393,5  | 376,7  | -16,8                   | -4,3% |
| emitowane przez samorządy                | 25,4     | 25,2   | 28,1   | 2,9                     | 11,4% |

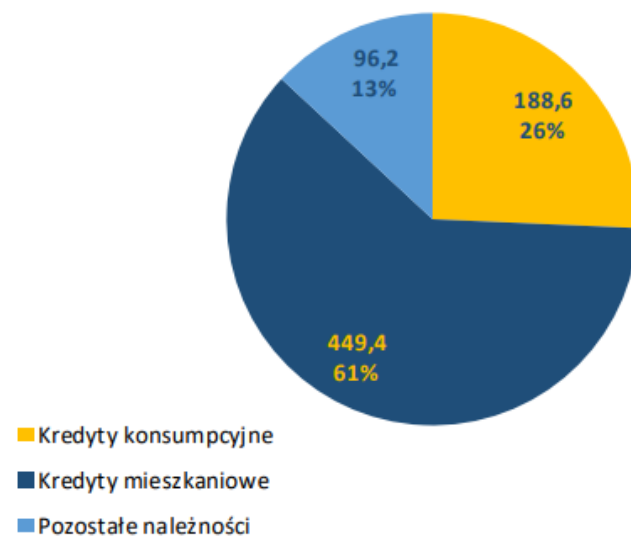
Źródło: KNF, 2023.

# Kredyty dla sektora niefinansowego (w mld PLN)



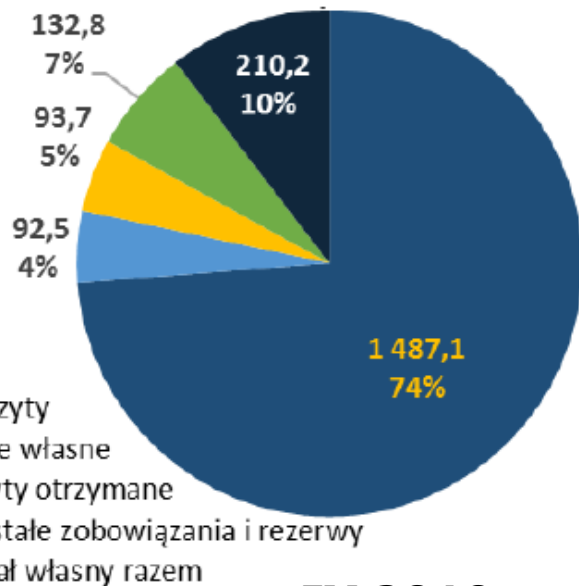
Źródło: KNF, 2023.

## Kredyty dla gospodarstw domowych

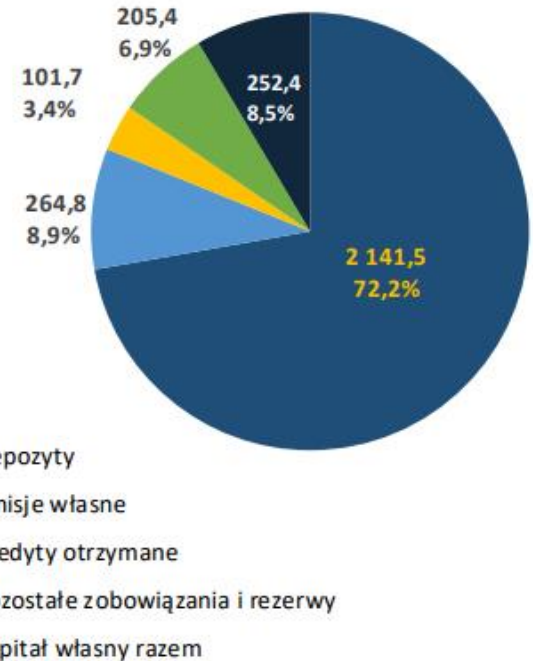




# Struktura pasywów sektora bankowego, IX 2019 i IX 2023



**IX 2019**



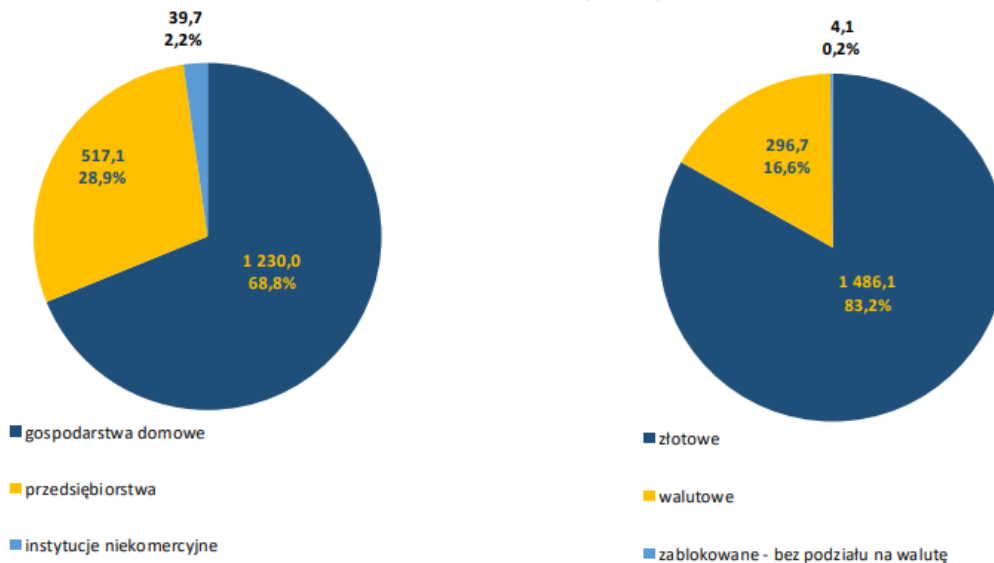
**IX 2023**

|                                      | gru 20   | gru 21  | gru 22  | zmiana r/r<br>2022/2021 |       |
|--------------------------------------|----------|---------|---------|-------------------------|-------|
|                                      | (mld zł) |         |         | (mld zł)                | (%)   |
| Depozyty                             | 1 697,9  | 1 870,4 | 1 974,5 | 104,1                   | 5,6%  |
| Zobowiązania z tytułu własnej emisji | 191,1    | 220,2   | 234,1   | 13,9                    | 6,3%  |
| Kredyty od sektora finansowego       | 90,6     | 88,8    | 99,4    | 10,6                    | 12,0% |
| Pozostałe zobowiązania i rezerwy     | 150,9    | 193,6   | 221,2   | 27,6                    | 14,2% |
| Kapitał własny razem                 | 219,7    | 199,5   | 203,7   | 4,2                     | 2,1%  |

# Depozyty sektora niefinansowego jako główne źródło finansowania banków (w mld PLN)

|  | gru 20         | gru 21         | gru 22         | zmiana r/r<br>2022 / 2021 |              |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------------------|--------------|
|  | (mld zł)       |                |                | (mld zł)                  | (%)          |
| <b>Depozyty gospodarstw domowych</b>       | <b>1 018,4</b> | <b>1 087,8</b> | <b>1 131,4</b> | <b>43,5</b>               | <b>4,0%</b>  |
| złotowe                                    | 896,6          | 948,0          | 954,8          | 6,8                       | 0,7%         |
| w walucie                                  | 121,8          | 139,8          | 176,6          | 36,7                      | 26,3%        |
| <b>Depozyty przedsiębiorstw</b>            | <b>386,8</b>   | <b>429,9</b>   | <b>483,5</b>   | <b>53,6</b>               | <b>12,5%</b> |
| złotowe                                    | 319,1          | 349,2          | 370,3          | 21,1                      | 6,0%         |
| w walucie                                  | 67,7           | 80,7           | 113,2          | 32,5                      | 40,3%        |
| <b>Depozyty instytucji niekomercyjnych</b> | <b>29,7</b>    | <b>31,6</b>    | <b>35,9</b>    | <b>4,2</b>                | <b>13,3%</b> |
| złotowe                                    | 28,7           | 30,4           | 33,9           | 3,5                       | 11,6%        |
| w walucie                                  | 1,0            | 1,3            | 2,0            | 0,7                       | 55,6%        |

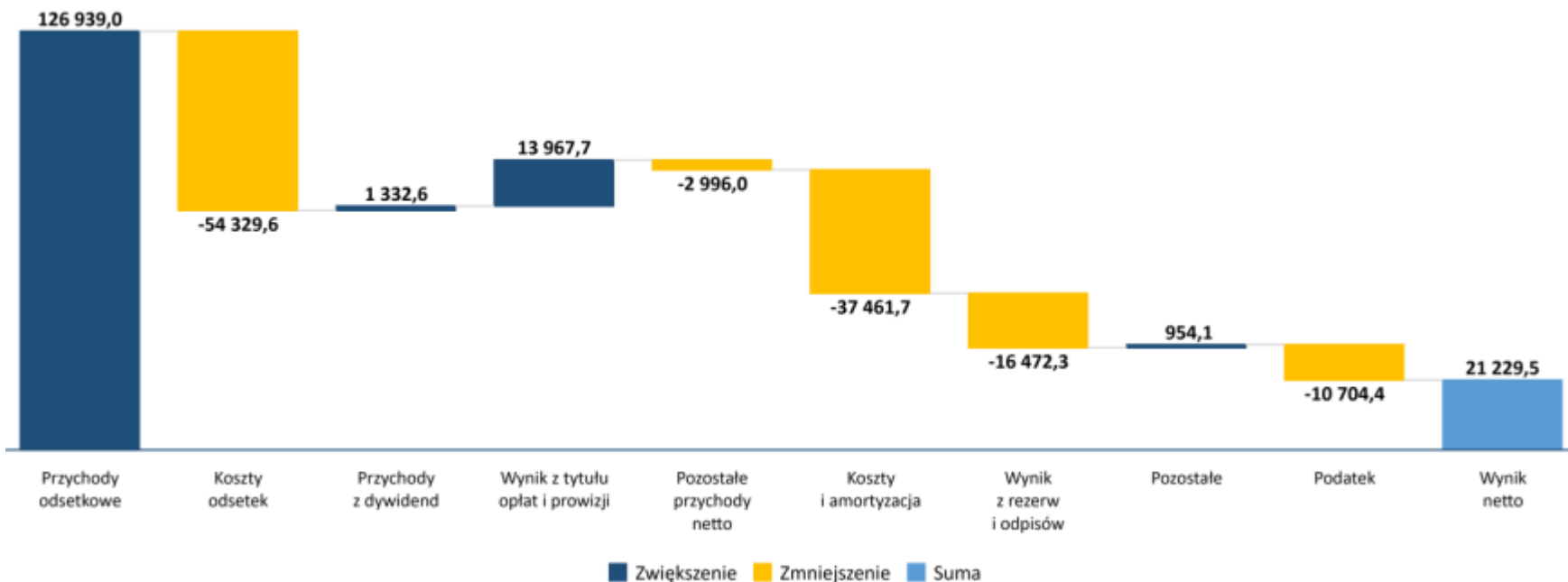
Depozyty sektora niefinansowego;  
wrzesień 2023 r. (mld zł)



Źródło: KNF, 2023.

# Wyniki finansowe banków, 2023

Sektor bankowy - składowe wyniku finansowego (mln zł); wrzesień 2023



Wynik finansowy netto na koniec września 2023 r. wyniósł **21,2 mld zł**.

Wynik ten był **wyższy o 15,7 mld zł** (+ 283,5% r/r) od wyniku osiągniętego na koniec września 2022 r.