

Będą kolejne podwyżki stóp procentowych. Działania RPP niewystarczające

6 listopada 2021, godz. 10:00 (5 opinii) autor: Robert Kiewlicz



- Obserwujemy obecnie "efekt popandemiczny", który uderza w ceny, powodując zwiększoną inflację, a za tym zjawiskiem nie nadążają banki centralne - twierdzą eksperci.

fot. 123rf/somkku9kanokwan

Druga już podwyżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej jednych zaskoczyła, przez innych została uznana za właściwe i oczekiwane działanie. Eksperci są jednak zgodni, że działania RPP są niewystarczające w walce z coraz wyższą inflacją. Jeśli ograniczą się tylko do podwyższania stóp procentowych, to można je uznać za pozorowane. W obecnej sytuacji potrzeba działań bardziej kompleksowych.

Co najbardziej zdrożało w ostatnich miesiącach?

- produkty pierwszej potrzeby (jedzenie, kosmetyki)
- wszelkiego rodzaju usługi
- paliwo
- opłaty za media (prąd, gaz)
- kredyty
- leki i opieka medyczna

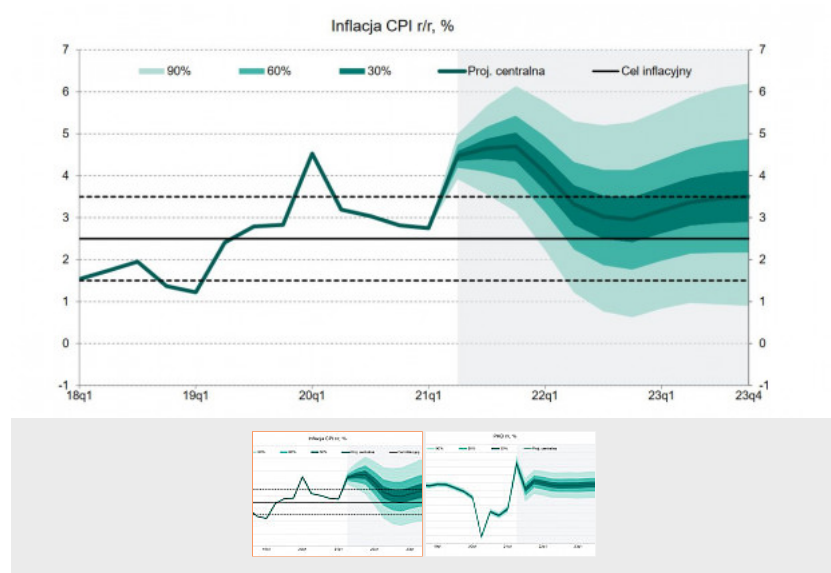
Zobacz wyniki (13)

Na początku listopada 2021 r. Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o **podwyższeniu stopy referencyjnej NBP o 0,75 pkt proc.**, tj. do poziomu **1,25 proc.** Była to już druga podwyżka stóp w 2021 roku. W październiku 2021 r. RPP zdecydowała o podniesieniu głównej stawki oprocentowania z **0,1 do 0,5 proc.**

- Działania Rady Polityki Pieniężnej w związku z drugą już podwyżką stóp procentowych są uzasadnione obecną sytuacją, aczkolwiek można je uznać za spóźnione. RPP tłumaczyła brak wcześniejszej interwencji, argumentując, że **nie ma instrumentów wpływających na główne przyczyny inflacji** - wskazany został wzrost cen paliw i nośników energii. Są to zatem źródła podaży - wyjaśnia dr **Monika Szyda** z Zakładu Zarządzania i Ekonomii Uniwersytetu Morskiego w Gdyni. - Jako inne ważne przyczyny inflacji, leżące jednak bardziej "po naszej stronie", można natomiast dodać: dodruk pieniądza, jaki miał miejsce od 2020 r. (ponad **100 mld zł**), wprowadzenie lub podwyższenie pewnych podatków obciążających producentów (a w cenie przeliczonych w istocie na konsumentów), zwiększony popyt rynkowy, presję osiągania zysku czy raczej odbierania strat po lockdownach przez przedsiębiorstwa, można także zaobserwować początki spirali płacowo-cenowej. Zasadniczo na ceny paliw i energii nie mamy większego wpływu, natomiast pozostałe przyczyny inflacji powinny być tłumione poprzez zarówno restrykcyjną politykę monetarną oraz restrykcyjną politykę budżetową.

RPP znów podniosła stopy procentowe. Wyższe oprocentowanie i raty kredytów

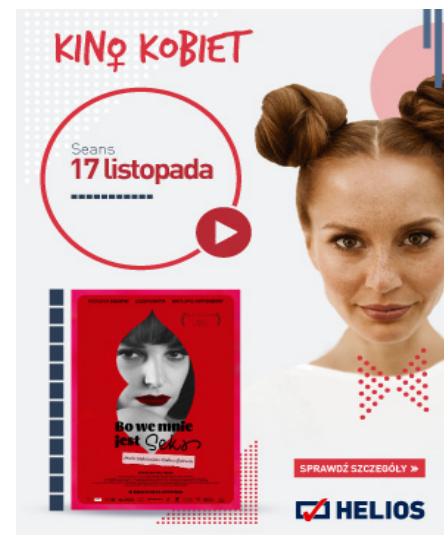
- To, co obserwujemy obecnie, to m.in. "efekt popandemiczny", który uderza w ceny, powodując zwiększoną inflację i nienadążające za tym zjawiskiem banki centralne. Na ostatnim posiedzeniu RPP główna stawka wzrosła o **0,75 pkt. proc.** do **1,25 proc.** i jest już **12-krotnie większa niż jeszcze dwa miesiące wcześniej**, ale nadal ponaddwukrotnie niższa od obecnej wyceny kosztu pieniądza przez rynek finansowy. Mam na myśli to, że obecna rentowność 10-letnich obligacji skarbowych kształtuje się na poziomie **3 proc.** Można zatem założyć, że stopy procentowe NBP będą w przyszłości wzrastać do poziomu wyznaczonego przez rynek - dodaje dr hab. inż. **Krzysztof Zawadzki**, prof. Politechniki Gdańskiej, kierownik studiów podyplomowych Inwestycje Kapitałowe i Zarządzanie Finansami Osobistymi.



Wiadomości

- Będą kolejne podwyżki stóp proc... (5 opinii)
- Sklepy budowlane też otwierają ... (106 opinii)
- Nowa elektrownia gazowa w Gd... (242 opinie)
- Lechia ma nowego sponsora **LIVE!** (35 opinii)

[zobacz wszystkie \(\)](#)



W skrócie

- Inflacja przekroczyła już 6 proc. (144 opinie)
- Trójmiejska spółka przejmuje serw.. (1 opinia)
- Więcej powierzchni biurowej pod... (40 opinii)

[zobacz wszystkie \(\)](#)

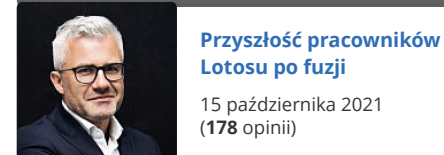
Historie sukcesu



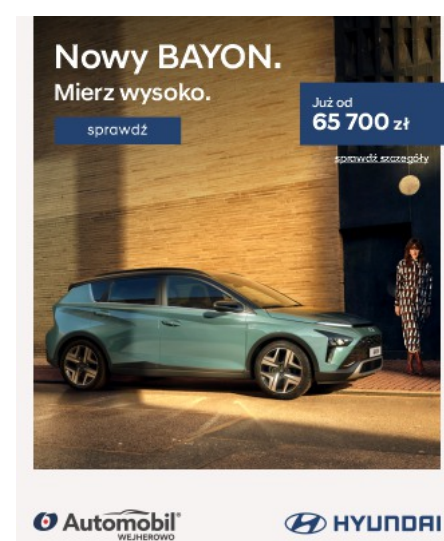
Filmy



[zobacz więcej \(1314\)](#)
Grupa Azoty kończy kolejny projekt nawozowy z dotychczasowym NCBR



[zobacz więcej](#)



Trójmiasto Deluxe



Strefa start-up

- Tłumy uczestników konferencji In... (97 opinii)
- Konkurs Broker Zagraniczny
- 1,5 mln zł na pomoc prawną dla s... (2 opinie)

Podwyżki stóp procentowych a inflacja

Jak twierdzi dr Zawadzki, obecne podwyżki stóp procentowych nie wpłyną na natychmiastową obniżkę inflacji.

■ [Oszczędzanie w dobie rosnącej inflacji. Niskie stopy i wysokie ceny](#)

- Dobrze jednak, że zmieniła się retoryka RPP, która niezrozumiale długo obstawała przy braku działań w zakresie podwyższania stóp. Komunikacja z rynkiem pozostawiała przez ostatnie miesiące wiele do życzenia. Obserwowane podwyżki można odebrać jako próbę nadgonienia opóźnień w porównaniu do banków centralnych państw tej części Europy - mówi Krystian Zawadzki. - To, czego powinniśmy się teraz obawiać, to **rozbudzenie oczekiwań płacowych i wpadnięcie w spiralę cenowo-płacową**. Polityczna zgoda na wysoką inflację, bo "płace rosną szybciej", może przyczynić się do obniżenia konkurencyjności polskiej gospodarki, w której koszty pracy nie nadążają za wydajnością. Już teraz w niektórych zawodach podpisuje się **klauzule dotyczące waloryzacji wynagrodzeń**. Powszechność takich mechanizmów byłaby niekorzystna i mogłaby spowodować, że inflacja zagości w naszych portfelach na dłużej. Konsekwencje wyższych stóp procentowych mogą być różnorodne. Zwróciłbym uwagę na wyższe raty kredytów. Polacy są zadłużeni według stopy zmiennej, a jednocześnie częściej wybierają spłatę długu w ratach równych, ponieważ w tym przypadku łatwiej o zdolność kredytową. Niestety dynamika wzrostu raty kredytu w tym wariantcie spłaty będzie wyższa niż dynamika zmian na rynku stopy procentowej.

Podwyżka stóp ograniczy inwestycje przedsiębiorstw

Według dr Szydy w ramach walki z inflacją w zakresie polityki monetarnej jedną z opcji jest podniesienie stóp procentowych, które z jednej strony mają zniechęcić do konsumpcji finansowanej z kredytów, z drugiej mają zachęcić do oszczędzania (np. na lokatach).

■ [Co drożeje najszybciej? Inflacja inna dla każdego](#)

- Ograniczyłyby to nadmierny popyt, który napędza wzrost cen. Niestety podwyżka stóp procentowych ograniczy także pożądane inwestycje przedsiębiorstw. Są one konieczne dla zdrowego wzrostu gospodarczego, zwłaszcza że nasz w dużej mierze i tak będzie oparty na wzroście wyłącznie konsumpcji - dodaje dr Szyda. - Podniesienie stóp wcześniej byłoby zatem ciosem dla rodzimych producentów, którzy musieli podnosić się po pandemii, i tania akcja kredytowa była dla nich na rękę, stwarzając szansę na inwestycje. Po podwyżce stóp procentowych spłata tych kredytów może nastrożać kolejnych trudności przedsiębiorcom (np. problemy z płynnością czy wypłacalnością). Być może dlatego RPP tak zwlekała. Sama podwyżka stóp nie jest jednak wystarczającym działaniem. Konieczna jest także kontrola podaży pieniądza, **niedozwolony jest zatem dalszy dodruk pieniądza**. Poza tym ograniczeniu popytu rynkowego sprzyjałoby zaciskanie pasa w wydatkach publicznych, tymczasem te wydają się dość hojne. Zwiększanie deficytu budżetowego także może przyczynić się do wzrostu inflacji. Ograniczanie popytu rynkowego napędzającego inflację musi zatem leżeć także w gestii samego państwa, które powinno się starać ograniczać wydatki. **To jednak może być dla obecnej ekipy rządzącej niepoprawne politycznie**, gdyż oznaczałoby wycofywanie się z deklaracji wyborczych. Niestety restrykcyjna polityka budżetowa może oznaczać także podnoszenie podatków.

Czekają nas kolejne podwyżki stóp procentowych

Jak ocenia dr Szyda, działania podjęte w zakresie podwyżki stóp procentowych są, pomimo opóźnienia, właściwe i oczekiwane, ale z pewnością niewystarczające.

■ [Ceny w sklepach coraz wyższe. Inflacja widoczna w sieciach handlowych](#)

- Kolejne podwyżki stóp procentowych są jak najbardziej możliwe, gdyż nasze stopy procentowe są i tak wciąż relatywnie niższe niż w innych krajach (z podobnymi problemami inflacyjnymi). Jeśli walka z inflacją ograniczy się tylko do podwyższania stóp procentowych, to takie działania RPP można uznać za pozorowane, bo tu potrzeba działań bardziej kompleksowych - podsumowuje Monika Szyda.



Robert Kiewlicz
r.kiewlicz@trojmiasto.pl

Miejsca

[Uniwersytet Morski](#) Gdynia, Morska 81-87

[Wydział Zarządz. i Ekonomii PG](#) Gdańsk, Gabriela Narutowicza 11/12

Zobacz także



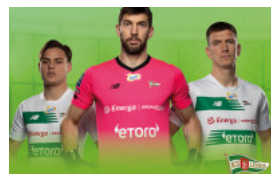
Sklepy budowlane też otwierają się w...

5 listopada 2021 (106 opinii)



Nowa elektrownia gazowa w Gdańsku

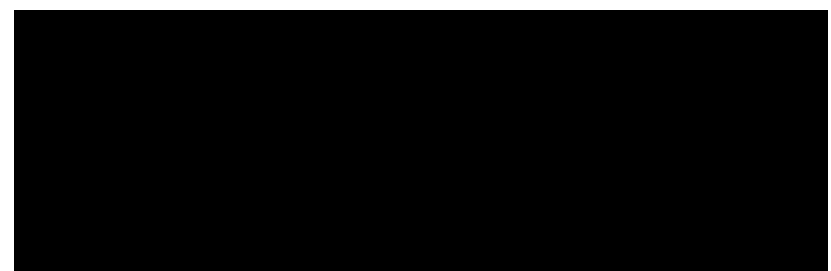
5 listopada 2021 (242 opinii)



Lechia ma nowego sponsora LIVE!

5 listopada 2021 (35 opinii)

[Więcej w kategorii Biznes »](#)



Opinie (5)

[Dodaj opinię](#)

Ludzie biznesu



Andrzej Biernacki
Prezes zarządu Ekolan SA. W 1997 roku Andrzej Biernacki i firma EKOL powołali do życia EKOLAN....

[zobacz wszystkich](#)

Najczęściej czytane

[3 godz](#) [12 godz](#) [3 dni](#) [7 dni](#)

- 1 [Sklepy budowlane też otwierają się w niedziele](#) (106 opinii)
- 2 [Lechia ma nowego sponsora](#) (35 opinii) **LIVE!**
- 3 [Nowa elektrownia gazowa w Gdańsku](#) (242 opinie)
- 4 [C.Hartwig Gdynia ma nowego właściciela](#) (57 opinii)
- 5 [Dyrektor z Orlenu wiceprezesem Energi](#) (82 opinie)
- 6 [Bukmacherzy obstawiają Drogę Czerwoną](#) (213 opinii)

Brawo! (3)

13 min

Warto było czekać z zakupem, a nie rzucać się jak wilki na mięso, bo taniej nie będzie. Naprawdę wyraży współczucia wszystkim co kupili apartamenty przy wysypisku za 700 tysi przy rekordowych niskich stopach procentowych i wysokiej marży (jest stała przez cały okres). Oj zaboli wysokość raty. Praktycznie wasze awanse w pracy póda tylko na spłatę raty x2.... Ale w końcu u mamusi mieszkają tylko nieudacznicy. Gotoweczka je czeka na zakupy w promocjach. Apartament na Przymorzu po 350 tysi? Całkiem możliwe!

Dr Jewgienij z całą rodziną

 1  2  Zgłoś  Odpowiedz

Podwyżka stóp nie zahamuje inflacji

2 min

Morawiecki z Gapińskim dodrukowali tyle hajsu, że żadna podwyżka stóp tego nie zahamuje. To zwykły kolejny już skok na kasę podatnika, tym razem kredyciarza

 0  0  Zgłoś  Odpowiedz