

Pytania na konferencję Prezesa NBP  
prof. Adama Glapińskiego, 9 lipca 2021 r.

Pytania dotyczące bieżącej inflacji

1. Czy NBP, który dotychczas aktywnie wspierał rząd w walce z kryzysem, nie obawia się, że wysoka inflacja może ostatecznie obrócić się przeciwko rządowi i rząd zamiast być wdzięcznym za wsparciem, będzie miał NBP za złe brak reakcji w tej sprawie? (Dorota Bartyzel, Bloomberg News)
2. Ostatni PMI został zinterpretowany przez ekonomistów jako przynoszący wyraźne oznaki przegrzania gospodarki w Polsce. Jak Rada widzi braki w zaopatrzeniu producentów, wzrost cen producentów, przenoszenie ich na produkty finalne? (Dorota Bartyzel, Bloomberg News)
3. Czy Pan prezes podziela opinię, że niskie stopy procentowe same w sobie nie są groźne dla poziomu inflacji, o ile nie są długo utrzymywane? Tym samym, czy zdaniem Pana prezesa dalsze utrzymywanie głównej stopy procentowej na poziomie 0,10 proc., która obowiązuje już od ponad roku, może skutkować dalszym wzrostem inflacji? (Marcin Musiał, Polska Agencja Prasowa)

Pytania dotyczące prognoz inflacji

4. Czy Pan prezes podziela opinię, że niskie stopy procentowe same w sobie nie są groźne dla poziomu inflacji, o ile nie są długo utrzymywane? Tym samym, czy zdaniem Pana prezesa dalsze utrzymywanie głównej stopy procentowej na poziomie 0,10 proc., która obowiązuje już od ponad roku, może skutkować dalszym wzrostem inflacji? (Marcin Musiał, Polska Agencja Prasowa)
5. W świetle nowych prognoz DAE NBP, przy założeniu braku zmian w polityce pieniężnej inflacja w Polsce jeszcze w 2022 i 2023 r. będzie utrzymywała się wyraźnie powyżej celu NBP, blisko górnej granicy pasma dopuszczalnych odchyłeń. To będzie już okres, gdy czynniki zewnętrzne i przejściowe, które teraz podwyższają inflację, wygasną. Czy to nie jest argument na rzecz podwyżki stóp procentowych już teraz? (Grzegorz Siemionczyk, Rzeczpospolita)

Pytania o wpływ Polskiego Ładu i Funduszu Odbudowy

6. Czy RPP ocenia założenia „Nowego Ładu” jako proinflacyjne i czy już teraz uwzględnia proponowane zmiany (np. w systemie podatkowym) przy podejmowaniu decyzji ws. stóp procentowych? (Michał Żuławiński, Bankier.pl)
7. Jakie może być znaczenie impulsu fiskalnego, który może wystąpić dodatkowo w latach 2022-2023 związanego z napływem środków z Funduszu Odbudowy, czy też z programem Polski Ład, których nie uwzględnia lipcowa projekcja. Czy to też nie jest czynnik przemawiający za zaostrzeniem polityki monetarnej?(Paweł Florkiewicz, Reuters News)

Pytania dotyczące rynku pracy i efektów drugiej rundy

8. Czy Rada identyfikuje istotne ryzyka wystąpienia efektów drugiej rundy w obliczu wzrostu tzw. headline inflation i braku szerszej znajomości innych miar inflacyjnych wśród społeczeństwa (zgodnie z hipotezą krótkowzrocznych oczekiwań inflacyjnych)? (Dawid Lesznik, FxMag.pl)
9. Wobec sytuacji na rynku pracy, na ile Rada podziela obawy o efekty drugiej rundy? (Dorota Bartyzel, Bloomberg News)

Pytania dotyczące bieżącej koniunktury i lipcowej projekcji

10. Czy Rada jest już bardziej spokojna o wzrost PKB niż w ostatnich miesiącach? Czy wzrost na poziomie 5% jest dostateczny aby zacząć zastanawiać się nad podniesieniem stop procentowych? (Dorota Bartyzel, Bloomberg News)
11. Mimo wyraźnego wzrostu prognozy inflacyjnej i prognozy dotyczącej wzrostu PKB, komunikat Rady został zupełnie niezmieniony. Co nowego wniosła projekcja do posiedzenia RPP? (Dorota Bartyzel, Bloomberg News)

#### Pytania dotyczące perspektyw polityki pieniężnej i stóp procentowych w przyszłości

12. Czy Pan Prezes Glapiński widzi już koniec cyklu wait-and-see? Kiedy Rada przystąpi do rozważania podwyżki stop? (Dorota Bartyzel, Bloomberg News)
13. Pan Prezes napomknął ostatnio, że podwyżka może być rozważana już jesienią - czy ma w tym odegrać jakąś szczególną rolę Projekcja listopadowa? Co musi pokazać, żeby RPP zdecydowała się na podwyżki? (Dorota Bartyzel, Bloomberg News)
14. Mówimy o normalizacji polityki monetarnej; jaka stopa byłaby najbardziej pożądana po zakończeniu pandemii? (Dorota Bartyzel, Bloomberg News)
15. Czy w Pańskiej opinii w ostatnich tygodniach wzrosła szansa na podwyżki stóp procentowych jeszcze w 2021 r.? (Michał Żuławiński, Bankier.pl)
16. Czy pierwsza podwyżka stóp jest - Pańskim zdaniem - jednak bardziej prawdopodobna w połowie roku 2022 niż jesienią br. z uwagi na wciąż występujący we wszystkich prognozach czynnik dużej niepewności jakim jest trwający stan pandemii, wskazany również w komunikacie po posiedzeniu RPP w lipcu? (Renata Oljasz, ISB News)
17. Lipcowa projekcja ukazała wyższą ścieżkę inflacji w całym horyzoncie i wyższe tempo wzrostu PKB w 2021 r. w stosunku do marcowej projekcji. Czy materializuje się prawdopodobieństwo pierwszej podwyżki jesienią w 2021 r. - tj. w listopadzie, przy publikacji kolejnej projekcji, o czym Pan Prezes wspominał w wywiadzie dla "Financial Times"? Jeśli tak, to w jakiej skali mogłaby się dokonać pierwsza podwyżka w 2021 roku w całym cyklu zacieśniania polityki pieniężnej? (Renata Oljasz, ISB News)
18. Czy nadal aktualny jest scenariusz, wedle którego normalizacja polityki pieniężnej zacznie się od przerwania SOOR? Czy przerwanie SOOR będzie wyraźnie zakomunikowane przez NBP? (Grzegorz Siemionczyk, Rzeczpospolita)
19. Czy nadal aktualny jest scenariusz, iż ewentualną podwyżkę stop procentowych poprzedzi stopniowe wygaszanie programu skupu aktywów? (Paweł Florkiewicz, Reuters News)
20. Jak wysokie Pana zdaniem dla polskiej gospodarki są zagrożenia płynące z ewentualnej czwartej fali koronawirusa wywołanej przez nowe mutacje. Jaki scenariusz przewiduje bank centralny i jakie mogą być skutki dla polityki monetarnej? (Paweł Florkiewicz, Reuters News)
21. Lipcowa projekcja podwyższa prognozy inflacji w 2021 roku o 1 pp i o 0,5 pp w 2022 roku. Czy nie jest to argument za podjęciem decyzji o podwyżkach stop procentowych już w tym roku? W komunikacie po wczorajszej decyzji podano, że inflacja w 2022 roku będzie spowalniać. Jednak zdaniem analityków długoterminowe czynniki takie jak proinflacyjna struktura PKB, czy też wysoka inflacja jeszcze przed pandemią, sprawiają, że wysoki poziom CPI to nie tylko działanie czynników przejściowych. Banki centralne Węgier i Czech już się na podwyżki zdecydowały i nie wykluczają kolejnych. (Paweł Florkiewicz, Reuters News)

#### Pytania dotyczące polityki pieniężnej za granicą

22. W czerwcu banki centralne Czech i Węgier podwyższyły stopy procentowe. Dlaczego Pańskim zdaniem NBP powinien iść w ślady Fedu czy EBC, a nie banków centralnych z regionu? (Michał Żuławiński, Bankier.pl)
23. Jak ocenia Pan Prezes doprecyzowanie celu inflacyjnego przez EBC do poziomu 2%, a także uwzględnienie kwestii związanych ze zmianami klimatu w ramach polityki pieniężnej EBC, również w zakresie modelowania makroekonomicznego? Jaki może mieć to wpływ na polską politykę monetarną Pańskim zdaniem? (Renata Oljasz, ISB News)
24. Europejski Bank Centralny przedstawił w czwartek nową strategię, w której zwrócono uwagę na oddziaływanie zmiany klimatu na politykę monetarną i warunki jej prowadzenia. Czy NBP również planuje bliżej przyglądać się kwestiom klimatycznym? (Michał Żuławiński, Bankier.pl)
25. Na konferencjach konsekwentnie podkreśla Pan, że punktem odniesienia dla polityki pieniężnej NBP jest polityka EBC i Fedu. Wielu komentatorów odczytuje to jako wyraz obaw, że zacieśnienie polityki pieniężnej w Polsce w warunkach łagodnej wciąż polityki pieniężnej w strefie euro i USA, doprowadzi do niepożądanego aprecjacji złotego. Podwyżki stóp procentowych na Węgrzech ani w

Czechach nie sprawiły jednak, że notowania walut tych państw istotnie różniły się od notowań złotego. Czy dla ochrony złotego przed nadmierną aprecjacją nie wystarczy zapowiedź, że NBP dopuszcza interwencje? (Grzegorz Siemionczyk, Rzeczpospolita)

#### Pytania o skup obligacji

26. Czy Rada nadal uważa, że zanim nastąpią jakiegokolwiek podwyżki, najpierw trzeba zakończyć skup obligacji? (Dorota Bartyzel, Bloomberg News)
27. Organem właściwym do decydowania o operacjach strukturalnych jest zarząd. Same operacje są elementem polityki pieniężnej, którą kreuje RPP. Jak w takim razie podjęta będzie decyzja o ich ewentualnym wstrzymaniu - czy komunikować będzie ją zarząd czy RPP i w jaki sposób będzie ona konsultowana między dwoma organami? czy podczas posiedzenia padł wniosek lub dyskutowano zakończenie operacji strukturalnych? (Dorota Bartyzel, Bloomberg News)
28. Czy wzrost na poziomie ok. 5% przez najbliższe trzy lata to nie jest dostateczny powód aby zakończyć skup obligacji? (Dorota Bartyzel, Bloomberg News)
29. Z czerwcowego "Minutes" FOMC wynika, że "warunki do rozpoczęcia zmniejszania wielkości programu skupu aktywów mogą wystąpić (nieco) wcześniej niż przypuszczano na poprzednich posiedzeniach". Czy obecnie trwają dyskusje w Radzie nt. ograniczania luzowania ilościowego w związku z możliwą podwyżką stóp w tym roku? Jak będzie przebiegać spodziewana normalizacja polityki pieniężnej w Polsce? (Renata Oljasz, ISB News)

#### Pytania o publikację komunikatu RPP

30. Dlaczego wczorajszy komunikat został wydany tak późno? Czy RPP nie rozważa powrotu do dwudniowych posiedzeń decyzyjnych? (Michał Żuławiński, Bankier.pl)
31. Czy Pana zdaniem w Radzie Polityki Pieniężnej rośnie grono zwolenników podwyżek stóp. Sądząc po rekordowo długim czasie oczekiwaniu na komunikat po czwartkowym posiedzeniu dyskusja mogła być gorąca? (Paweł Florkiewicz, Reuters News)
32. W maju NBP zwiększył rezerwy złota o blisko 2 tony. Czy w czerwcu zakupy były kontynuowane? Czy NBP planuje zwiększanie rezerw złota o relatywnie niewielkie ilości, ale co miesiąc, a nie tak jak poprzednio w myśl zasady „raz, a dobrze”? (Michał Żuławiński, Bankier.pl)
33. Co sądzi Pan o pomysłe nakazującej przyjmowanie płatności bezgotówkowych, nad którą – jak donosił „Puls Biznesu” – pracuje Ministerstwo Finansów? (Michał Żuławiński, Bankier.pl)
34. Co chce osiągnąć Narodowy Bank Polski, jeszcze w tym roku, jeśli chodzi o Narodową Strategię Bezpieczeństwa Obrotu Gotówkowego? Czy możemy podać przykład tego, jak ta strategia wpłynie na obrót gotówką w Polsce? I w tym kontekście, jakie szanse NBP widzi w prezydenckim projekcie ustawy, poświęconemu właśnie płatności gotówką? (Szymon Kozupa, Telewizja Trwam)