# Bancile centrale pot duce dobânzile cât mai jos posibil daca nu este suficienta cerere (analiza)

**Bancile centrale pot duce dobânzile cât mai jos posibil, însa daca nu este suficienta cerere si daca IMM-urile sunt sufocate de problemele de flux de numerar si de lipsa încrederii în viitor, masinaria economica nu va reporni, potrivit unui analize realizata de analistii Saxo Bank.**

"Problema este ca ratele scazute ale dobânzii nu induc în mod automat o revigorare semnificativa a investitiilor private si a consumului", a mentionat Christopher Dembik, director strategie macro, Saxo Bank.

Analistii bancii au precizat ca, în ultimele câteva zile, responsabilii politici au propus masuri economice îndraznete pentru a aborda consecintele COVID-19. Astfel, presedintele Frantei, Emmanuel Macron, a declarat ca tara este "în razboi" împotriva virusului si a sustinut ca va face "tot ce este nevoie" pentru a salva economia. În discursul sau în fata natiunii, a facut o promisiune îndrazneata, spunând ca "nu va exista faliment" si ca guvernul va oferi garantii de stat în valoare de 300 de miliarde de euro pentru IMM-uri.

"Câteva zile mai devreme, Germania s-a angajat sa ofere sustinere financiara nelimitata afacerilor afectate de COVID-19 si a desfasurat forte financiare în valoare de 550 miliarde de euro pentru a apara afacerile, forte care includ garantii atât pentru împrumuturi, cât si pentru credite oferite de agentia publica de dezvoltare KFW", se mentioneaza în comunicat.

Totodata, inspirati de exemplul Hong Kong-ului (ajutor banesc 10.000 HK$ pentru toti locuitorii permanenti - un dolar din Hong Kong = 0,58 lei, n. r.), economistii si politicienii americani iau în discutie ajutoare banesti directe.

"Ieri, senatorul Mitt Rommey a cerut plati directe din partea guvernului în valoare de 1000 dolari pentru fiecare adult american pentru a 'creste consumul în economie'. De asemenea, profesorii Jason Furman si Greg Mankiw de la Harvard, ambii fosti presedinti ai Consiliului de consilieri în economie în timpul mandatelor presedintelui Barack Obama si, respectiv, ale presedintelui George W. Bush, au propus implementarea unui cadru similar", se mentioneaza în analiza Saxo Bank.

Pe de alta parte, Bill Dudley, fost membru în consiliul Rezervei Federale de la New York, a sugerat ca transferurile sa fie facute de la guvern catre oameni, nu catre companii pentru a gestiona pierderea veniturilor.

Potrivit analistilor Saxo Bank, chiar si înainte de începerea crizei, Olivier Blanchard de la FMI si fostul consilier al lui Macron, Jean Pisani-Ferry, au sustinut utilizarea banilor din elicopter ca "înlocuire a capacitatii fiscale viitoare înca lipsa" din zona euro (noiembrie 2019).

"Strict vorbind, toate aceste masuri nu reprezinta bani din elicopter, dar seamana foarte mult. Ideea de baza din spatele acestui concept este ca bancile centrale ar trebui sa ofere bani oamenilor (de aceea se mai numeste si 'relaxare cantitativa pentru oameni') pentru a le creste puterea de cumparare, în loc sa ajute bancile, cum s-a întâmplat în criza anterioara. Este destul de usor de înteles de ce acest concept este în mod clar atractiv din punct de vedere politic, mai ales în vremuri tulburi. În zece ani si un pic, am trecut de la 'salvarea bancilor' din 2007-2008 la 'salvarea IMM-urilor si a restului' cu orice pret în 2020", sustin analistii Saxo Bank.

Potrivit acestora, exemplele de mai sus se refera mai mult la sprijin fiscal, dar sunt direct inspirate de conceptul de bani din elicopter în sensul în care guvernele dau bani, la propriu, oamenilor, mai ales în cazul ajutoarelor banesti, pentru a evita prabusirea sistemului. Ideea de baza este de a inunda economia cu o suma nelimitata de numerar pentru a împiedica înrautatirea crizei.

"Aceste transferuri genereaza o crestere a datoriei publice si sunt, în cele din urma, finantate prin titluri guvernamentale ce vor fi, cel mai probabil, achizitionate de bancile centrale. Este un moment bun sa ne amintim ca peste 70% din datoria suverana a Germaniei si peste 60% din datoria suverana a Frantei sunt detinute de banci centrale la nivel global", arata analiza bancii.

Totodata, pe masura ce impactul economic al epidemiei de COVID-19 va deveni mai vizibil, cel mai probabil, în urmatoarele saptamâni, conceptul de 'bani din elicopter' va genera cu siguranta tot mai multa sustinere în rândul responsabililor politici.

"Bancile centrale au depus eforturile maxime, în ultimele doua saptamâni, pentru a se asigura ca exista flux de lichiditate în piata si ca dobânzile ramân la niveluri scazute. Problema este ca ratele scazute ale dobânzii nu induc în mod automat o revigorare semnificativa a investitiilor private si a consumului. Bancile centrale pot duce dobânzile cât mai jos posibil, daca nu este suficienta cerere si daca IMM-urile sunt sufocate de problemele de flux de numerar si de lipsa încrederii în viitor, masinaria economica nu va reporni.", sustin analistii bancii.

Potrivit Saxo Bank, ajutoarele banesti ar putea aduce o redresare pe termen scurt pe plan economic si ar putea ajuta cladirea rezervelor de numerar ale companiilor si stimularea cererii cu conditia ca numerarul sa nu fie pus la economii (cum ar putea, din nefericire, sa fie cazul în multe dintre tarile europene).

"Dar acest flux masiv de bani în sistem, rezultând atât din stimulente fiscale, cât si monetare, nu va ramâne fara consecinte si ar putea creste presiunile inflationiste pe termen lung, daca nu este controlat", mai arata analiza.

Saxo Bank Group (Saxo) este un specialist fintech de top, axat pe tranzactionarea multi-asset si investitii, livrând serviciul 'Banking-as-a-Service' clientilor institutionali. Saxo Bank a fost fondata în 1992, cu prima platforma de tranzactionare online lansata în 1998 si are sediul central la Copenhaga. Banca are în prezent peste 1500 de angajati în centrele financiare din toata lumea, inclusiv Singapore, Shanghai, Tokyo, Hong Kong, Londra, Paris, Zurich si Dubai.