

Daianu: Un QE extins si deficite bugetare în crestere si care nu ar fi induse de costul combaterii crizei ar lovi încrederea în leu

O scadere agresiva a ratei de politica monetara, cu injectii mari de lichiditate prin achizitii considerabile de titluri de stat - adica o relaxare cantitativa, în conjunctie cu deficite bugetare în crestere si care nu ar fi induse în principal de costul combaterii crizei, ar lovi încrederea în leu, sustine presedintele Consiliului Fiscal, Daniel Daianu.

"Exista o capcana ce nu trebuie sa fie subestimata când se face comparatie cu alte tari. O scadere agresiva a ratei de politica monetara, cu injectii mari de lichiditate prin achizitii considerabile de titluri de stat - adica un QE extins, în conjunctie cu deficite bugetare în crestere si care nu ar fi induse în principal de costul combaterii crizei, ar lovi încrederea în leu. Asa ceva s-ar vedea în conversia leilor în valuta, plecare de bani în strainatate; economisirea interna ar fi exportata. Sistemul bancar ar suferi iesiri de lichiditati si eforturi ale bancii centrale ar fi necesare pentru a le compensa, dar cu pierdere importanta de rezerve valutare - ceea ce ar fi în sine un semnal rau. Când masa monetara se comprima mult, când banii pleaca, sistemul bancar local poate intra în mare suferinta si, mai departe, activitatea economica de ansamblu", scrie Daniel Daianu, într-un articol postat pe pagina de internet a Consiliului Fiscal.

El afirma ca o banca centrala ar avea de acoperit (prin rezerve), într-o asemenea situatie, nu numai baza monetara (ce este în jur de 10% din PIB la noi), ci mare parte din masa monetara.

Daianu spune ca UE poate ajuta, cum s-a întâmplat în 2009, putând fi posibil un sprijin si din partea BCE si de la institutii financiare internationale, dar nu trebuie sa se ajunga "într-o situatie cvasi-imposibila".

"Daca pietele ar percepe ca se recurge la monetizarea deficitului bugetar, ca este probabila o depreciere mare a cursului, cu efecte inflationiste semnificative, o criza a leului ar fi inevitabila, cu efecte economice grave. Acum, operatiunile la noi sunt "la margine", ceea ce se vede si în interventia BNR pe piata secundara, care a fost cumulat de circa 0,4% din PIB pana în iunie a.c. Banca Centrala a actionat drept "cumparator de ultima instantă" (buyer of last resort) în conditiile în care devenise creditor net al sistemului bancar. Deficitul de cont curent pare sa se reduca în acest an; important este însa sa avem în balanta de capital intrari cât mai mari pentru a evita presiuni în crestere pe leu", sustine presedintele Consiliului Fiscal.

El spune ca cineva ar putea argumenta ca traim vremuri "când toate sunt, sau par anapoda, când se iese din canoane". Potrivit economistului, acesta este un rationament nu de respins pâna la un punct. Crize de balanta de plati vom mai vedea în lume, tot cum se vor înregistra numeroase falimente în afaceri, în tari dezvoltate si în economii emergente. Daniel Daianu afirma ca "este înțelept deci sa nu încercam sa facem experimente periculoase".

"Trebuie spus ca precautie în a practica "relaxare cantitativa" nu echivaleaza cu austeritate, ci cu a "stii cât te tine plapuma". Ai nevoie de o banca centrala independenta, de o politica economica cu un track record favorabil (inclusiv dezvoltarea pietei financiare locale) pentru a avea spatiu de manevra semnificativ în materie de QE. România are de trecut hopul mare în 2020 al finantarii deficitelor. În 2021 este obligatoriu sa utilizam cat mai mult resurse europene pentru a sustine cererea si oferta interne agregate, prin programe investitionale, de dezvoltare, de anvergura. Programul de redresare al UE (care se adauga Bugetului UE) este un "bulgare de aur" pentru economia noastra. Mai ales ca si daca vom negocia cu CE un orizont mai larg (decât pana în 2022) de aducere a deficitului bugetar la 3% din PIB, este necesar sa avem un program de corectie macreconomica", afirma Daniel Daianu.

În articol se mentioneaza ca textul nu angajeaza în mod necesar institutiile cu care autorul este afiliat.