

Codîrlasu: Guvernele iubesc inflatia; prin inflatie omul nu simte când i se iau banii

Guvernele iubesc inflatia, vor inflatie pentru ca astfel își acopera dezechilibrele create, iar prin inflatie practic omul nu simte când i se iau banii, a afirmat, miercuri, presedintele Asociatiei CFA România, Adrian Codîrlasu, la un eveniment de specialitate.

"Despre ce mi-am ales sa vorbesc astazi nu prea s-a vorbit în România, dar se întâmpla - si anume represiune financiara. Ce înseamna represiune financiara? Utilizarea inflatiei de catre Guvern pentru a reduce dezechilibrele din economie prin dobânzi real negative. Ce am vazut anul trecut? Un deficit bugetar pe ESA de 9,3% din PIB, adica spectaculos, dar în acelasi timp cu acest impuls spectaculos dat economiei am vazut o crestere economica de doar 0,7%. Deci, practic, o risipa epica a fost anul trecut, care a creat dezechilibre. Acest deficit bugetar trebuie redus, a creat si deficit de cont curent si orice deficit... ce înseamna acesti 9,3% din PIB deficit bugetar? 9,3% din PIB, bani tipariti. Când Guvernul emite bonduri, tipareste practic banii, sunt bani care intra în agregatul monetar M3. Deci, sunt bani care cauta sa cumpere bunuri si servicii si genereaza inflatie. Și de asta spun: guvernele iubesc inflatia, vor inflatie, prin aceasta inflatie vor dori sa-si acopere aceste dezechilibre create", a spus Codîrlasu.

El a subliniat ca anul acesta deficitul va ajunge la 8,4% conform proiectiei, însa, "daca ne uitam în istorie, când Guvernul zice ceva, mai adaugam macar un 0,5%".

"De data aceasta, ce s-a întâmplat diferit fata de anul trecut? Chiar ati spus ca anumite cheltuieli vor fi aruncate anul viitor, deci facturi neplatite, deci pe ESA s-ar putea sa fie chiar mai mare decât anul trecut. Acum chiar a dat public semnalul ca, da, vor amâna cheltuieli, pe ESA vor trebui totusi sa apara acele cheltuieli. Cheltuielile au crescut pentru ca anul trecut au fost facute diverse majorari de cheltuieli, dar aceste majorari au fost doar pentru o anumita parte din an. Anul acesta sunt pentru toate cele 12 luni. Deci, impactul a ceea ce s-a întâmplat anul trecut în anul asta e mult mai mare pe partea de cheltuieli si de aici cautarea de metode de a reduce acest dezechilibru si, ma rog, s-a practicat si de Uniunea Monetara între cele doua crize, s-a practicat si în alte parti, prin inflatie, caci prin inflatie practic omul nu simte când i se iau banii. Și se utilizeaza inflatia pentru a reduce aceste dezechilibre", a explicat presedintele CFA România.

Potrivit acestuia, protectie la inflatie asigura equity-ul, imobiliarele, aurul si, mai nou, bitcoin-ul, active care au ajuns la maxime istorice tocmai pentru ca investitorii simt tentatia guvernelor de a folosi inflatia pentru a-si reduce deficitele.

"Practic, ce vedem? Avem inflatie de 10%, dobânzi care chiar încep cu sase, deci sub sapte. Net ce înseamna? Doar iluzie monetara. Primesc o dobânda, dar dobânda aia valoreaza mai putin, nu le acopera pierderea de putere de cumparare prin inflatie. (...) Ce face represiunea financiara? Dobânzi real negative ce înseamna? Ca oamenii totusi nu sunt prosti si cauta protectie fata de inflatie. Și daca ne uitam la tot ce s-a întâmplat pe pietele globale, am vazut equity-ul, care asigura o protectie la inflatie. De ce? Pentru ca firmele, atunci când le cresc costurile, dau mai departe prin pret, ele transmit inflatia de fapt mai departe si își mentin marja de profit. Deci, equity-ul asigura o protectie la inflatie, real estate asigura o protectie la inflatie, aurul asigura o protectie la inflatie si, mai nou, bitcoin-ul asigura o protectie la inflatie. Și vedem pe toate aceste clase de active maxime istorice la nivel global tocmai ca investitorii institutionali, oamenii simt tentatia guvernelor de a folosi inflatia pretutindeni pentru a-si reduce deficitele si datoriile publice si s-au îndreptat catre aceste active", a explicat finantistul.

Adrian Codîrlasu a atras atentia asupra faptului ca în medie pe ultimii 10 ani cine a tinut bani în conturi a pierdut în termen reali.

"M-ati întrebat la începutul prezentării cum transfera Guvernul costul de ajustare pe consumator? Avem legi care spun cum funcționează salariul minim, în funcție de diversi parametri, unul dintre ei fiind inflația. Avem legi care spun cum se ajustează pensiile, unul dintre parametri este inflația, și amâna. Deci, în modul asta, practic trage bani de la respectivii. Și problema e că îi trage exact de la cei care au cea mai mare nevoie de ei, exact de la cei care au cele mai mici venituri, pentru că cei care au cultura financiară știu întotdeauna cum să se protejeze și se pot proteja, dar cei care lucrează pe salariul minim sau care au pensii nu se pot proteja la inflație, din păcate. Ce mai vedem? Directionarea capitalului din economie către datoria publică, ceea ce se numește crowding out, dacă ne uităm la fondurile de pensii din Pilonul 2 și ai peste 65% din portofoliile lor în titluri de stat. Sistemul bancar are, de asemenea, undeva 25-27% din bilanț titluri de stat", a exemplificat acesta.

În criza anterioară, din 2008-2009, România a avut excese pe toate planurile, adică și la stat și în sectorul privat și la populație, însă acum excesul e doar la stat, a continuat el. Populația și companiile au fost prudente, iar sistemul bancar este unul dintre cele mai lichide și cu o poziție extrem de puternică în Uniunea Europeană.

"Problema e deficitul bugetar de aici. Asta e sursa dezechilibrelor, în economia României și criza, dacă ar veni, ar veni prin intermediul contului curent, când trebuie dată valuta și nu avem de unde să primim. Dar acum (...) primim euro din fonduri europene, dacă facem reformele pe care le-am promis. Populația vulnerabilă suportă costul ajustării. Cam 3-4 ani vom munci să corectăm. Dacă ne uităm de sus, ce vedem? Ca avem niste legi și, când îi vine Guvernului rândul să se țină de legi, sunt optionale, și afectează puternic credibilitatea. În general, când sunt situații așa spunem sensibile, informațiile date de autorități publicului nu sunt corecte. Sunt doar să-i ajute pe ei. E, practic, un conflict de interese. Sunt câteva exemple din criza anterioară. În Spania, în timpul crizei bancare, vine ministrul de Finanțe spaniol: 'da, sistemul bancar e supersolid, vom avea nevoie de 2 miliarde, poate'. La nici o săptămână vine o bancă: 'vreau 15, ca mor'. Adică, ori a fost incompetent, ori a mintit piete, nu exista varianta de mijloc", consideră reprezentantul CFA România.

În opinia sa, exact la fel s-a întâmplat și cu bugetul de anul trecut.

"(...) Exact asta am făcut noi cu bugetul din februarie. Am venit, am marit taxele, buget pe 7% deficit aprobat de Parlament...la nici două luni, fără să apară nimic la nivel macro, brutal, a fost contrazis de datele macro. Adică ce a fost? Lipsa de expertiză în afaceri sau efectiv informații neadeverate date Parlamentului, publicului, investitorilor, agenților de rating? Și, ca dovadă, asta a dus la pierderea credibilității. Când am fost la negocieri, nu ne-a mai crezut nimeni că reducem cheltuielile și ne-au zis 'show me the money'. Și am marit taxele ca să le arătăm banii. Deci, la asta duce asemenea comportament, la pierderea de credibilitate. Și când arătăm că, da, o lege e opțională pentru noi, duce la pierderea de credibilitate, care e pe termen lung, și vedem această pierdere de credibilitate și în dobânzile mari", a concluzionat Adrian Codârțasu.

Președintele CFA România, Adrian Codârțasu, a participat, miercuri, la Conferința "Viitorul sistemului financiar în noul context național și global - Riscuri, Oportunități și Ancore", dedicată domeniului Finanțe&Bancă&Asigurări&Leasing&Piata de capital. Evenimentul face parte din seria conferințelor internaționale "Bucharest Leaders' Summit - A Road Map to the Future", organizată de Grupul de presă MediaUno în perioada 3 - 21 noiembrie 2025.