



# FINANSE

**dr Bogumiła Brycz**

Zakład Analiz i Planowania Finansowego

## Polityka pieniężna NBP

**W jaki sposób NBP realizuje cel inflacyjny?**

Nie mając bezpośredniego wpływu na inflację NBP stara się oddziaływać na inflację pośrednio **wpływając na wysokość stóp procentowych na rynku międzybankowym.**

**W jaki sposób wpływa na stopy na rynku międzybankowym?**

Wykorzystuje **instrumenty polityki pieniężnej**, którymi są:

- **operacje otwartego rynku,**
- **operacje depozytowo-kredytowe,**
- **rezerwa obowiązkowa.**

## Operacje otwartego rynku

**Operacje otwartego rynku** – są to transakcje dokonywane z inicjatywy banku centralnego z bankami komercyjnymi polegające na tym, że banki komercyjne kupują papiery wartościowe od banku centralnego lub sprzedają bankowi centralnemu posiadane przez siebie papiery wartościowe.

A zatem mogą mieć dwojaki charakter:

- zwiększający płynność sektora bankowego**
- zmniejszający płynność sektora bankowego**

## Operacje otwartego rynku

Rodzaje operacji otwartego rynku:

- warunkowe**
  - operacje repo
  - operacje reverse repo
- bezw warunkowe**

Ze względu na cel podejmowania przez bank centralny działań ingerujących w stan płynności sektora bankowego, wyróżnia się **trzy typy operacji otwartego rynku:**

- podstawowe**
- dostrajające**
- strukturalne**

## Operacje otwartego rynku na okres 2 stycznia – 31 marca 2009 r.

Zgodnie z ogłoszonym przez NBP harmonogramem operacji otwartego rynku na okres 2 stycznia – 31 marca 2009 r. NBP będzie w tym okresie przeprowadzał następujące operacje:

- **operacje podstawowe** – przeprowadzane w każdy piątek w postaci emisji 7-dniowych bonów pieniężnych NBP lub, w przypadku pojawienia się niedoboru płynności w sektorze bankowym, 7-dniowych operacji repo;
- **operacje dostrajające** – przeprowadzane w drugi wtorek miesiąca o charakterze zasilającym z 3-miesięcznym terminem zapadalności;
- w przypadku potrzeby dodatkowego zasilenia sektora bankowego w płynność, w każde pozostałe wtorki NBP będzie przeprowadzał operacje dostrajające repo z terminem zapadalności 91 dni;
- każdego dnia NBP będzie mógł przeprowadzać innego rodzaju dostrajające lub strukturalne operacje otwartego rynku - zasilające bądź absorbujące płynność.

## Operacje typu swap walutowy

W październiku 2008 roku RPP poszerzyła zakres stosowanych przez NBP instrumentów polityki pieniężnej – wprowadzono dodatkowy instrument, jakim jest **swap walutowy**.

**Transakcje typu swap walutowy** – NBP kupuje (lub sprzedaje) złote za walutę obcą na rynku kasowym i jednocześnie odsprzedaje (lub odkupuje) je, w ramach transakcji, w określonej dacie.

- Obecnie stosowane operacje typu swap walutowy** (komunikat NBP ze stycznia):
- raz w tygodniu (w każdy poniedziałek) przynajmniej do końca kwietnia 2009 r. będą przeprowadzane operacje typu swap walutowy na parach walut CHF/PLN, EUR/PLN i USD/PLN z 7-dniowym terminem zapadalności;
  - w przypadku potrzeby dodatkowego zasilenia w płynność w USD, możliwe będzie przeprowadzanie operacji typu swap walutowy na parze walut USD/PLN z terminem 7-dniowym, częściej niż raz w tygodniu.

## Operacje otwartego rynku

Poprzez odpowiednie dobranie ilości przeprowadzanych operacji otwartego rynku NBP dąży do tego, by stopa procentowa, po jakiej pożyczają sobie pieniądze banki komercyjne, tzw. **WIBOR**, była bliska wartości stopy referencyjnej

**WIBOR** (*warsaw interbank offered rate*) - oprocentowanie po jakim banki udziela pożyczek innym bankom

**WIBID** (*warsaw interbank bid rate*) - stopa procentowa jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt od innych banków

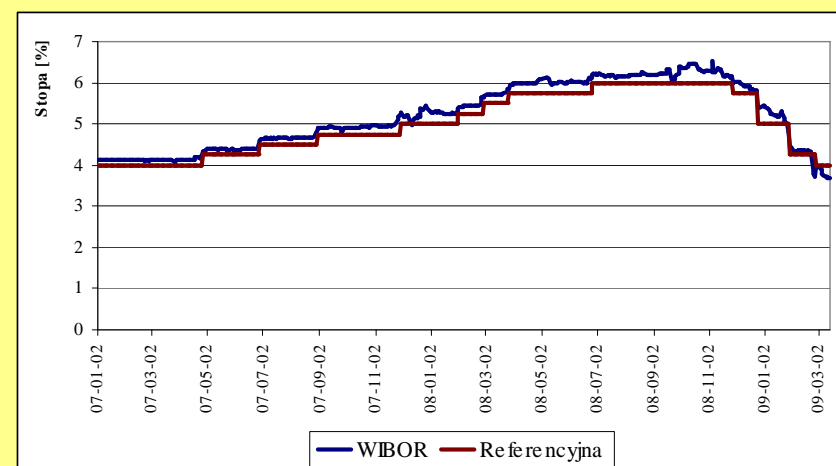
W zależności od okresu, na jaki banki pożyczają/lokują środki, stosowane są różne stawki, np:

O/N (*over night*)

T/N (*tomorrow next*)

SW (*spot week*)

## Stopa referencyjna a SW WIBOR



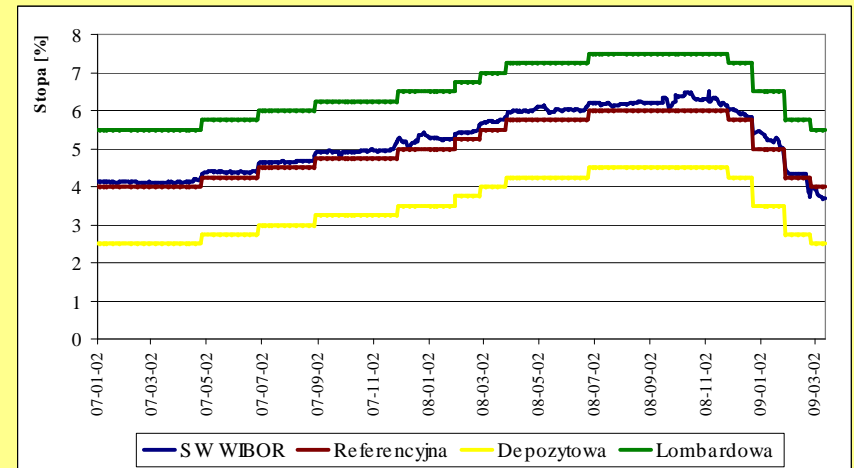
## Operacje kredytowo-depozytowe

**Transakcje kredytowo-depozytowe** - banki komercyjne mają możliwość wypożyczania oraz lokowania środków w banku centralnym. Odbywa się to z inicjatywy banków komercyjnych, ale w ramach limitów i na warunkach ustalonych przez bank centralny.

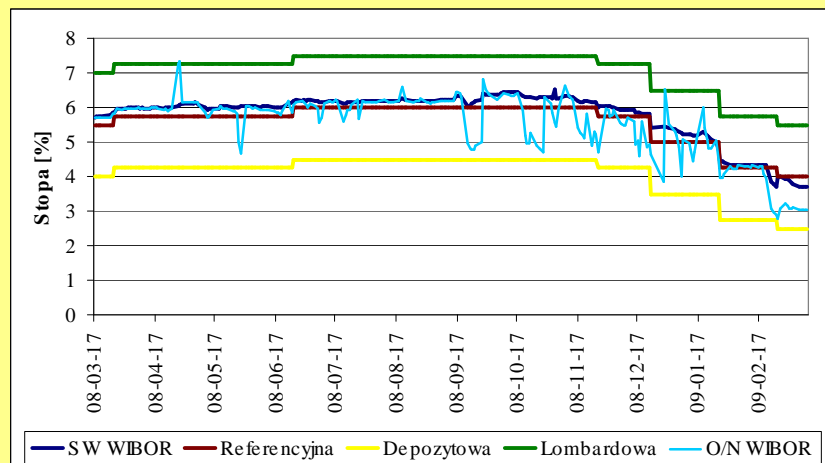
**Kredyt lombardowy** - podstawowa forma refinansowania się banków komercyjnych w banku centralnym; jest formą krótkookresowej pożyczki udzielanej bankom komercyjnym pod zastaw papierów wartościowych, oprocentowanej według stopy lombardowej.

**Operacje depozytowe** - lokaty na rachunku terminowym w banku centralnym, zwane depozytami na koniec dnia.

## Stopy NBP a SW WIBOR



## Stopy NBP a SW i O/N WIBOR



## Kredyt redyskontowy

**Kredyt redyskontowy** – kredyt zaciągany przez banki komercyjne w banku centralnym poprzez sprzedaż mu (oddanie do redyskonta) weksli wykupionych od klientów.