

Radulescu (BNR): Reducerea mai agresiva a ratelor de dobânda ar antrena aproape imediat un atac asupra cursului valutar

Reducerea mai agresiva a ratelor de dobânda ar antrena aproape imediat un atac asupra cursului valutar, ce nu ar mai putea fi stavilit, sustine Eugen Radulescu, seful Directiei stabilitate financiara din cadrul Bancii Nationale a României, într-un articol pe blogul [OpiniiBNR.ro](https://www.opiniibnr.ro).

"Exista doua argumente puternice pentru care prudenta trebuie sa caracterizeze politica de dobânzi a Bancii Nationale. Primul este legat de impactul pe care scaderea abrupta a dobânzilor l-ar avea asupra cursului valutar al leului. Reducerea mai agresiva a ratelor de dobânda ar antrena aproape imediat un atac asupra cursului valutar, ce nu ar mai putea fi stavilit. Iar aceasta, cu atât mai mult cu cât deficitul extern genereaza, prin el însusi, o nevoie de valuta care preseaza oricum asupra cursului valutar. Mai mult decât atât, experienta functionarii pietelor valutare arata ca, aproape întotdeauna, declansarea unui proces de depreciere a unei monede are tendinta de a se opri doar dupa ce a fost depasit nivelul de echilibru, ajungându-se la ceea ce în piata este caracterizat cu termenul 'overshooting'. O depreciere a leului cu 10-15%, deloc imposibila daca dobânzile interne ar fi semnificativ mai scazute decât în prezent, ar duce cursul valutar pe la 5,5 - 5,6 lei/euro, ceea ce ar arunca în aer o stabilitate dobândita cu greu si cu eforturi importante. Chiar asta ne dorim? Cine ar avea de câstigat dintr-o asemenea nebulie?", scrie Eugen Radulescu.

El sustine ca al doilea argument este putin mai nuanțat si se refera la credibilitatea politicilor urmate de autoritatile române.

"Mai mult decât oricând, avem nevoie ca partenerii externi sa aiba încredere în conduita politicilor României. Da, vom avea un deficit bugetar mult mai mare decât cel avut în vedere în ianuarie; dar acest deficit trebuie sa fie strict corelat cu efectele crizei coronavirusului si cu masurile adoptate pentru depasirea ei. Da, Banca Nationala poate reduce ratele dobânzilor si poate mari lichiditatea din sistem - tot ca urmare a crizei coronavirusului, nu oricât si oricum. Daca, însa, deficitul bugetar o ia pe coclauri pentru cauze fara legatura cu coronavirusul si daca Banca Nationala capoteaza de la îndeplinirea rolului ei de aparator al monedei nationale, atunci credibilitatea autoritatilor române se naruie, iar tara se autoizoleaza, cu efecte inimaginabile asupra nivelului de trai si al viitorului economiei nationale", explica Radulescu.

Potrivit analizei, situatia este, fara îndoiala, deosebit de complexa, iar riscurile pe care România le are sunt colosale.

"Doar politici responsabile ne pot scoate la lumina. Și închei cu un apel pentru politicieni: nu va jucati cu focul! Nu aruncati în haos economia nationala cu masuri fantasmagorice!", avertizeaza oficialul BNR.