

07.08.2014

## Casetă tehnică: Politica ratelor dobânzilor la limita inferioară zero

Casetă extrasă din:

[Raport asupra inflației nr.3, august 2014](#) <sup>[1]</sup>

În ultimii ani, unele mari economii avansate au ajuns blocate într-o capcană a lichidității, și anume în imposibilitatea de a genera o recuperare economică prin reducerea ratelor dobânzilor, deoarece ratele relevante sunt deja aproape de zero. În asemenea situație s-au pomenit Japonia (începând cu anii 90) și Statele Unite ale Americii (începând cu 16 decembrie 2008).

Noțiunea de „limita inferioară zero” presupune că, ratele dobânzilor nu ar trebui să scadă sub zero. Deși au existat episoade atât istorice, cât și recente, în care unele rate ale dobânzilor de pe piață au devenit negative, totuși aceste cazuri au fost destul de izolate. Deci, este un fapt teoretic posibil, dar extrem de rar aplicat în practică. Piețele financiare sunt în general concepute pentru a funcționa în conformitate cu ratele dobânzilor pozitive și s-ar putea confrunța cu devieri semnificative în cazul, în care ratele devin negative. Pentru a evita astfel de perturbări, factorii de decizie au tendința de a menține ratele dobânzilor pe termen scurt mai sus de zero (pozitive), chiar și atunci când încearcă să relaxeze politica monetară prin alte metode. Un exemplu este achiziția de active la scară largă pentru a oferi un stimulent monetar suplimentar, utilizat în ultimii ani de către Sistemul Rezervelor Federale al Statelor Unite ale Americii.

Astfel, o decizie adecvată a autorităților de politică monetară ar fi utilizarea spectrului de instrumente de politică monetară, și anume ratele dobânzilor, cu scopul primordial al dirijării nivelului inflației. La rândul său, creșterea economică este, de asemenea, importantă pentru buna funcționare a economiei, însă comparativ cu inflația, creșterea economică poate fi susținută și de politicile fiscale, ca de exemplu, cele de diminuare a ratei șomajului. Stimularea creșterii economice prin reducerea ratelor dobânzilor într-un interval de timp lung poate genera blocarea economiei în capcana lichidității, costurile recuperării fiind semnificative.

Recent, o asemenea politică a fost adoptată de Banca Centrală Europeană (5 iunie 2014). Astfel, rata dobânzii la operațiunile principale de refinanțare ale Eurosistemului a fost diminuată de la 0.25 la 0.15 la sută, iar rata dobânzii la facilitatea de creditare marginală a fost redusă până la 0.4 la sută. Rata dobânzii la facilitatea de depozit a fost redusă până la minus 0.1 la sută. Rate negative se vor aplica de asemenea și deținerilor medii de rezerve, care depășesc rezervele minime obligatorii, precum și altor depozite deținute în cadrul Eurosistemului.

Având în vedere experiența limitată a piețelor cu operarea ratelor dobânzilor la limita inferioară zero, este dificil de prezis cu certitudine modul, în care piețele internaționale vor reacționa pe termen lung la politica Băncii Centrale Europene. Deși, decizia în cauză are la bază nivelul scăzut al inflației și tendința Băncii Centrale Europene de a o menține în coridorul nivelului țintit de 2.0 la sută al inflației, această politică ar trebui să genereze accelerarea recuperării economice a zonei euro. Cel puțin o primă reacție, și anume, cea prin canalul cursului de schimb este deja evidentă, moneda europeană unică deprecându-se comparativ cu alte monede de circulație internațională, ceea ce este în favoarea exporturilor țărilor componente ale zonei euro. Însă, dacă stimulentele fiscale nu vor fi suficiente pentru a îmbunătăți situația de pe piața forței de muncă din zona euro, pe termen lung economia zonei euro riscă să fie blocată în capcana lichidității, iar o dată pierdut spectrul de instrumente al ratei dobânzilor, eforturile BCE pentru asigurarea creșterii economice pe termen lung ar putea fi extrem de costisitoare.

Tags

[Rata dobânzii](#) <sup>[2]</sup>

[rata](#) <sup>[3]</sup>

[Politică monetară](#) <sup>[4]</sup>

[canalul cursului de schimb](#) <sup>[5]</sup>

[curs de schimb](#) <sup>[6]</sup>

---

**Source URL:**

<http://bnm.md/en/node/52413>

**Related links:**

[1] <http://bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr3-august-2014> [2] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=Rata dobânzii](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=Rata%20dob%C4%9Anzii) [3] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=rata](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=rata) [4] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=Politică monetară](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=Politic%C4%82%20monetar%C4%82) [5] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=canalul cursului de schimb](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=canalul%20cursului%20de%20schimb) [6] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=curs de schimb](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=curs%20de%20schimb)