

Wpływ ujemnych nominalnych stóp procentowych na ryzyko systemowe **Popularnonaukowy opis projektu – Preludium 13**

Niektóre banki centralne, aby osiągnąć swoje cele inflacyjne, zaczęły wykorzystywać niekonwencjonalne narzędzia polityki pieniężnej. Wynikało to z faktu, że w literaturze dominowało przekonanie, że podstawowe narzędzie banku centralnego – czyli stopa procentowa – nie może być ujemne. Tymczasem, część banków centralnych – w tym w szczególności Europejski Bank Centralny – obniżyło niektóre z oficjalnych stóp procentowych poniżej zera. W konsekwencji zrodziło to naturalne pytania o konsekwencje takiego działania – w szczególności dla nauki finansów, która do tej pory bazowała na założeniu o nieujemności nominalnych stóp procentowych. Co prawda, dotychczasowa transmisja tego instrumentu przebiega w sposób zbliżony do transmisji stóp dodatnich znajdujących się na niskim poziomie. Niemniej jednak, coraz częściej w literaturze przedmiotu pojawia się przekonanie że ujemne nominalne stopy procentowe mogą przyczynić się do zwiększenia poziomu ryzyka finansowego.

Celem niniejszego badania jest podjęcie tematu znaczenia ujemnych stóp procentowych, a w szczególności wskazanie ich negatywnych konsekwencji. Tym samym, niniejsze badanie ma na celu dostarczenie ilościowej oceny zjawiska dokonanej przez pryzmat ryzyka finansowego w skali makroekonomicznej, czyli tzw. ryzyka systemowego. W tym celu zaproponowano dwupoziomowe ujęcie tematu – w skali mikro- oraz makroekonomicznej. Część badania poświęcona ujęciu mikroekonomicznemu bazuje na ekonometrycznej analizie wychodzącej od jednostkowych danych sektora bankowego strefy euro. W części makroekonomicznej z kolei badania proponuje się budowę modelu klasy nowokeynesowskiej rozbudowanego o część pozwalającą na właściwą ocenę poziomu ryzyka. W obu tych ujęciach zostanie uwzględniona ilościowa charakterystyka wspomnianego ryzyka systemowego zaproponowana przez doświadczenia dotychczasowej literatury przedmiotu. Charakterystyka ta w szczególności uwzględniała będzie skalę powiązań w sektorze finansowym, oraz pozwoli na przedstawienie struktury ryzyka systemowego. Co istotne, badanie ma dostarczyć oceny jaka część tak rozumianego ryzyka w sektorze ma swoje źródło w polityce ujemnych nominalnych stóp procentowych.