

Cristian Popa (BNR): Când investesti la dobânzi negative, o faci pentru siguranta, nu neaparat pentru dobânda

Investitorii care împrumuta statul la dobânzi negative cauta active sigure si nu sunt neaparat interesati de dobânda, desi pot face profit si când randamentul titlului este negativ, a declarat, pentru AGERPRES, Cristian Popa, membru în Consiliul de Administratie al Bancii Nationale a României.

"Când investesti la dobânzi negative, o faci pentru siguranta, nu neaparat pentru dobânda. Goana dupa active sigure, alaturi de politicile monetare ultra-relaxate au facut ca randamentele titlurilor de stat din zona euro sa poarte în multe cazuri randamente negative. Astfel, mai exact, când împrumuta 100 de euro, statul nu mai plateste, ci primeste dobânda. Pe lânga dorinta de a tine banii în siguranta, o alta motivatie poate fi profitul, investitorii putând face profit si când randamentul titlului este negativ în cel putin doua situatii: daca dobânzile coboara si mai mult în teritoriul negativ titlurile pot fi vândute în piata la un pret mai mare decât costul de achizitie sau când alternativele de plasare au randamente negative si mai pronuntate. Al treilea factor la care ma gândesc este reglementarea. Nu putine sunt cazurile când regulile prudentiale obliga institutiile financiare sa investeasca foarte prudent, fiind obligate sa detina în portofoliu o anumita pondere de active lichide si de buna calitate (HQLA), active care, datorita cererii crescute la o oferta oarecum stabila, au ajuns si continua sa fie în cazul unor valute importante purtatoare de dobânzi negative", a explicat Cristian Popa.

Cumparatorii de titluri de stat la un randament negativ sunt în general institutii financiare, fonduri de investitii, asiguratorii si banci.

De asemenea, Popa a explicat ca rata dobânzii este data de marimea cererii din partea investitorilor, dar si de trendul din piata de referinta, în cazul României, euro.

"Ultimele zile au adus agitatie mare pe piete. Investitorii, cautând active sigure, s-au refugiat în titluri de stat si au coborât randamentele si mai mult, de la un anumit nivel negativ la unul si mai negativ. Spre exemplu, randamentul titlurilor de stat cu maturitate de 5 ani emise de Germania a scazut de la minus 0,75% la aproape minus 1% saptamâna trecuta; între timp au revenit la -0,7%. Pe scurt, depinde de timing, de momentul în care sunt emise titlurile si de conditiile din piata de la acel moment. Atentie însa! Împrumuturile în valuta pot fi mai ieftine (daca luam în considerare doar nivelul nominal al dobânzii), însa implica si risc valutar; un mix echilibrat este de preferat fata de dependenta de o singura valuta de finantare", a spus el, întrebat daca nu ar fi mai potrivit pentru România sa acceseze astfel de împrumuturi.

Reamintim ca România s-a împrumutat la finalul lunii februarie, pentru prima oara în istorie, la dobânzi negative.

Potrivit datelor publicate de Banca Nationala a României (BNR), Ministerul Finantelor Publice (MFP) a atras, 150 de milioane de euro de la banci la o dobânda de -0,11% pe an, printr-o emisiune de certificate de trezorerie cu discount, cu maturitatea reziduala la 5 de luni.