

Łukasz Szewczyk

Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach
Katedra Bankowości i Rynków Finansowych
e-mail: lukasz.szewczyk@ue.katowice.pl
tel. 604 502 554

Polityka informacyjna wybranych banków centralnych i jej rola we wspieraniu stabilności finansowej

***Streszczenie.** Zapewnienie stabilności finansowej jest dzisiaj celem, jaki stawiają sobie różne instytucje sieci bezpieczeństwa finansowego. Wśród nich szczególną rolę pełni bank centralny. Oprócz klasycznej funkcji pożyczkodawcy ostatniej instancji duże znaczenie ma polityka informacyjna i przejrzystość podejmowanych przez niego działań. Przedmiotem rozważań w niniejszym artykule jest próba określenia znaczenia tej polityki dla utrzymania stabilności finansowej oraz prezentacja narzędzi polityki informacyjnej stosowanych przez banki centralne.*

***Słowa kluczowe:** polityka informacyjna, stabilność systemu finansowego, forward guidance*

Wstęp

Zapewnienie prawidłowego funkcjonowania systemu finansowego jest zadaniem niezwykle złożonym, szczególnie w sytuacji zagrożenia kryzysem finansowym bądź w momencie jego wystąpienia. Dbanie o stabilność finansową realizowane jest przez szereg instytucji wchodzących w skład sieci bezpieczeństwa finansowego. Wśród nich ważną rolę odgrywa bank centralny, który wyposażony jest w wiele instrumentów pozytywnie wpływających na system finansowy. Jednym z nich jest polityka informacyjna służąca komunikacji banku centralnego z uczestnikami rynków finansowych.

Przedmiotem rozważań w niniejszym artykule jest znaczenie informacji banku centralnego dla realizacji polityki monetarnej, w tym zapewniania stabilnego

funkcjonowania systemu finansowego. W artykule zostaną poruszone zagadnienia związane z miejscem banku centralnego w sieci bezpieczeństwa, ze szczególnym uwzględnieniem instrumentu, jakim jest komunikacja przy pomocy określonych narzędzi używanych do tego celu przez banki centralne. Istotnym elementem artykułu jest przybliżenie coraz szerzej wykorzystywanego przez banki centralne instrumentu, jakim jest *forward guidance* (sterowanie). Instrument ten wpływa na oczekiwania co do kształtowania się stóp procentowych w dłuższym okresie, ale może też informować o zakresie i czasie wykorzystywania przez banki centralne instrumentów stabilnościowych, takich jak poluzowanie ilościowe.

1. Komunikacja banku centralnego z otoczeniem

Rola banku centralnego w sieci bezpieczeństwa jest niezwykle istotna. Dwa ważne obszary, które zyskały na znaczeniu w ostatnich latach (co było efektem nasilających się zjawisk kryzysowych), to¹:

- przekonanie, że banki centralne powinny dążyć do wspierania zarówno stabilności finansowej, jak i stabilnych cen, a ponadto znaleźć miejsce dla uwzględnienia roli cen aktywów w ramach rozbudowanej polityki pieniężnej,
- ponowne docenienie roli banków centralnych, przede wszystkim w obszarze nadzoru bankowego, ale także w sferze regulacji rynków finansowych.

Banki centralne nigdy jednak nie traktowały stabilności finansowej na równi z celem strategicznym polityki monetarnej. Tylko w sporadycznych przypadkach stabilność systemu finansowego zapisywały *explicite* w ustawie o banku centralnym lub innym oficjalnym dokumencie prawnym. W większości przypadków jest ona traktowana jako cel *implicite*, a ustawowa funkcja banków centralnych w zakresie wspierania stabilności systemu finansowego ograniczana jest do działań na rzecz efektywności i bezpieczeństwa systemu płatniczego. Stabilność finansowa w praktyce współczesnego systemu pieniężnego stawała się ważnym zadaniem banku centralnego jedynie w warunkach niekwestionowanego zagrożenia równowagi monetarnej, zapobiegania rozprzestrzenianiu się skutków kryzysu finansowego czy też utraty płynności sektora bankowego wskutek nieprzewidywalnych zdarzeń losowych. Wykorzystywana była zatem dyskretnie, służąc ochronie i utrzymaniu zaufania do całego systemu finansowego².

Irena Pyka podkreśla, że działania służące wspieraniu stabilności systemu finansowego przez banki centralne polegają przede wszystkim na:

- realizacji funkcji pożyczkodawcy ostatniej instancji,
- zasilaniu problemowej instytucji finansowej w kapitał,

¹ J. Osiński, *Banki centralne wobec kryzysu ekonomicznego*, OW SGH, Warszawa 2010, s. 50.

² I. Pyka, *Bankowość centralna wobec skutków kryzysu finansowego gospodarki globalnej*, „Studia Ekonomiczne” 2010, nr 71, s. 128.

- powoływaniu instytucji zarządzającej aktywami niskiej jakości,
- prowadzeniu szeroko zakrojonej polityki informacyjnej³.

W systemie finansowym niezwykle istotną rolę w komunikacji odgrywa właśnie bank centralny, ponieważ kształtuje on warunki działania tego systemu, wpływa swoimi decyzjami na środowisko bankowe oraz dysponuje największymi zasobami informacji w całym systemie. Za pomocą dostarczania informacji i upowszechniania wiadomości zapoznaje on rynki finansowe oraz społeczeństwo z celami, do których zmierza, decyzjami i działaniami, które podejmuje oraz wyjaśnia politykę, którą prowadzi⁴.

Polityka informacyjna banku centralnego, zapewniając przejrzystość prowadzonej polityki pieniężnej, ma strategiczne znaczenie. Jeszcze kilkanaście lat temu banki centralne udzielały niewielu informacji na temat swoich działań, pozwalając, aby ich czyny niejako mówiły same za siebie. Komunikacja władzy monetarnej z otoczeniem przeszła jednak tak wielką metamorfozę, że obecnie słowa mogą mieć większą wagę niż same działania. Polityka informacyjna zyskała tak wielkie znaczenie z dwóch zasadniczych powodów:

- doświadczenie pokazało, że jasna, zrozumiała i przejrzysta komunikacja z otoczeniem zwiększa efektywność polityki pieniężnej,
- właściwa komunikacja zwiększa odpowiedzialność banku centralnego za jego działania, gdyż stwarza jasną podstawę do oceny efektów prowadzonej polityki, dzięki czemu również przyczynia się do umocnienia wiarygodności i niezależności banku centralnego⁵.

Polityka informacyjna dotychczas koncentrowała się na możliwie największej transparentności relacji i transakcji banku centralnego z podmiotami współczesnego rynku pieniężnego. W polityce tej szczególną rolę odgrywa przejrzystość banku centralnego oraz sposób jego komunikacji z rynkiem. W ramach zwiększenia przejrzystości banków centralnych Międzynarodowy Fundusz Walutowy we współpracy z Bankiem Rozrachunków Międzynarodowych stworzył „Kodeks dobrych praktyk w zakresie przejrzystości w polityce pieniężnej i finansowej”⁶. Kodeks ten zakłada, że publiczna wiedza i zrozumienie procesów zachodzących w gospodarce oraz polityce banku centralnego będą służyć skuteczności prowadzonej polityki. Stosowanie dobrych praktyk będzie podnosić wiarygodność banku centralnego jako instytucji publicznej obdarzonej zaufaniem społecznym. Otwartość, szczególnie, gdy chodzi o cele działania banku centralnego, służy sta-

³ Eadem, *Bank centralny na współczesnym rynku pieniężnym. Dyscyplina regulacyjna, skuteczność, instrumenty*, C.H. Beck, Warszawa 2010, s. 52.

⁴ P. Sotomska-Krzysztofik, O. Szczepańska, *Polityka informacyjna banków centralnych jako instrument wspierania stabilności systemu finansowego*, „Materiały i Studia NBP” 2006, nr 200, s. 6.

⁵ M. Musielak-Linkowska, *Rola przejrzystości i odpowiedzialności polityki monetarnej banku centralnego*, „Ruch Prawniczy, Ekonomiczny i Socjologiczny” 2008, nr 4, s. 155.

⁶ I. Pyka, *Bank centralny...*, s. 54.

bilności systemu finansowego. Wyraźne określenie sposobów podejmowania decyzji oraz metod ich publicznego przedstawienia pozwala zrozumieć obowiązujące zasady, ocenić skuteczność prowadzonej polityki oraz wiarygodność banku centralnego, zarówno rynek finansowym, jak i społeczeństwu⁷.

Przykładem dobrego informowania rynku o swoich zamierzeniach jest Fed. Sygnały dla rynku dotyczące polityki pieniężnej są tam przesyłane poprzez operacje na rynku, ogłaszanie stopy dyskontowej oraz wystąpienia szefa Fed⁸.

Również inne banki centralne zaczęły zwracać większą uwagę na swą politykę informacyjną. Dla przykładu, władze monetarne Australii od 1990 r. wprost informują o swoich celach operacyjnych. Działania tego typu mają charakter edukacyjny. Ich zadaniem jest także wyeliminowanie niesymetrycznego dostępu różnych podmiotów do informacji. Bardziej czytelna polityka informacyjna spowodowała, że cele i działania Banku Australii stały się bardziej zrozumiałe dla szerokiej publiczności⁹.

W kwestii otwartości szczególnie postawę prezentuje Bank Szwecji. Otwartość polityki banku centralnego stanowi dlań metodę ograniczenia pokusy nadużycia. W jego opinii przejrzystość, dzięki której zapewniono społeczeństwu i rynek finansowym informację i wiedzę o procesie zarządzania ewentualnym kryzysem, ogranicza pokusę nadużycia oraz oczekiwania na wykorzystanie przez bank centralny instrumentów przeznaczonych do stosowania w przypadku wystąpienia zakłóceń w systemie finansowym¹⁰.

Europejski Bank Centralny (EBC) na swojej stronie internetowej zwraca uwagę na fakt, że polityka pieniężna powinna być przejrzysta, co oznacza, że bank centralny zapewnia rynekowi i opinii publicznej dostęp do informacji na temat strategii polityki pieniężnej, ocen i decyzji oraz procedur w sposób otwarty, przejrzysty i regularny. EBC wskazuje na trzy aspekty przejrzystości swojej polityki:

- wiarygodność, która oznacza, że EBC jasno określa swoje zadania i metody ich realizacji,
- dyscyplina, która zapewnia spójność decyzji i celów na przestrzeni czasu,
- przewidywalność, która umożliwia zrozumienie wpływu polityki EBC na rozwój sytuacji gospodarczej poprzez publiczne ogłaszanie strategii polityki pieniężnej¹¹.

⁷ P. Sotomska-Krzysztofik, O. Szczepańska, op. cit., s. 16.

⁸ D. Tymoczko, *Ewolucja systemu finansowego a skuteczność polityki pieniężnej*, „Bank i Kredyt” 2002, nr 3, s. 15.

⁹ Ibidem.

¹⁰ P. Sotomska-Krzysztofik, *Jak Bank Szwecji wspiera stabilność finansową za pomocą polityki informacyjnej*, „Bank i Kredyt” 2005, nr 1, s. 15.

¹¹ Strona internetowa EBC: www.ecb.int/ecb/orga/transparency/html/index.en.html [24.02.2014].

2. Narzędzia komunikacji banku centralnego

Do narzędzi wykorzystywanych przez banki centralne w celu komunikacji z rynkiem zaliczyć można w szczególności:

- informację na temat celu oraz zadań banku centralnego,
- publikację raportu o stabilności systemu finansowego,
- przemówienia oraz wystąpienia władz banku,
- publikowanie komunikatów prasowych,
- informację o wynikach głosowań właściwych organów banku,
- stronę internetową banku¹².

Polityka informacyjna banku centralnego ma charakter komunikacji *ex ante* i *ex post*. W ramach pierwszego typu komunikacji z rynkiem banki centralne publikują raporty o stabilności finansowej, oświadczenia władz banku itp. Są to niemal zawsze formy komunikacji w sytuacji niezakłóconego funkcjonowania rynku finansowego. Polityka informacyjna *ex post* jest polityką czasu zagrożenia kryzysem, niesie więc ze sobą dużo poważniejsze konsekwencje. Jest obszarem niezwykle wrażliwym. W warunkach zaburzeń na rynkach finansowych większość banków centralnych nie ujawnia ich uczestnikom szczegółów zaistniałej sytuacji, dotyczy to również planu i przesłanek podjętych działań antykryzysowych. Ich upowszechnienie przyczyniłoby się niewątpliwie do wykreowania dodatkowych zjawisk potęgujących ryzyko zwiększania i rozpowszechniania się kryzysu, takich jak pokusa nadużycia czy panika bankowa¹³.

Podstawą strategii komunikacyjnej banku centralnego z rynkami finansowymi i społeczeństwem jest informacja na temat celu banku oraz jego zadań. Komunikacja ta może przybierać formę zapisu w dokumencie prawnym lub deklaracji banku centralnego na temat misji, którą on wypełnia¹⁴.

Istotną sferą działania banków centralnych jest obszar związany z zapewnieniem stabilności systemu finansowego. Marian Noga podkreśla ważną rolę informacyjną banku centralnego w dbaniu o stabilność. Uczestnicy rynku finansowego nie dysponują bowiem pełną informacją na temat zachowań swoich konkurentów i możliwych konsekwencji zachodzących procesów, będących wynikiem działań prowadzonych przez indywidualne podmioty. Polityka informacyjna w tym zakresie powinna dostarczyć wszystkim uczestnikom rynku takich informacji, które określają skalę możliwych zagrożeń oraz zwiększyć prawdopodobieństwo samostnej korekty zachowań podmiotów na rynku. W ten sposób polityka informacyjna staje się ważnym instrumentem zachowania stabilności systemu finansowego¹⁵.

¹² A. Jurkowska-Zeidler, *Bezpieczeństwo rynku finansowego w świetle prawa Unii Europejskiej*, Wolters Kluwer, Warszawa 2008, s. 322.

¹³ Ibidem.

¹⁴ P. Sotomska-Krzysztofik, O. Szczepańska, op. cit., s. 22.

¹⁵ M. Noga, *Komunikacja banków centralnych z otoczeniem a realizacja polityki pieniężnej na przykładzie NBP*, mikro.univ.szczecin.pl/bp/pdf/72/18.pdf [24.02.2014].

Banki centralne, realizując cel zachowania stabilności finansowej, publikują raport o stabilności systemu finansowego. Warto zaznaczyć, że jednym z pierwszych banków centralnych, który opracował taki raport był Bank Szwecji (1997 r.). Daty publikacji raportów przez wybrane banki centralne przedstawia tabela 1.

Analizy stabilności systemu finansowego są w dużej mierze poświęcone identyfikacji i szacowaniu ryzyka wrażliwości banków na niekorzystne zmiany w otoczeniu zewnętrznym¹⁶. W informacji wstępnej raportu publikowanego przez NBP można znaleźć informację, że stabilność systemu finansowego jest tak ważna ze względu na kluczową rolę, jaką system finansowy odgrywa w transmisji impulsów polityki pieniężnej do sfery realnej. Niestabilność systemu finansowego może utrudnić jej skuteczne prowadzenie¹⁷.

Tabela 1. Daty publikacji raportów o stabilności finansowej przez wybrane banki centralne

Bank centralny	Data pierwszego wydania
Wielka Brytania	1996
Szwecja	1997
Węgry	2000
Austria	2001
Polska	2001
Europejski Bank Centralny	2004
Włochy	2010
Grecja	2009
Malta	2008
Portugalia	2004

Źródło: opracowanie własne.

Kolejnym instrumentem wykorzystywanym przez banki centralne w komunikacji z otoczeniem jest publikacja komunikatu prasowego, który pozwala na bieżące dostarczanie informacji podmiotom zewnętrznym.

Istotną rolę w komunikacji banku centralnego z otoczeniem odgrywa jego strona internetowa. Umożliwia ona dotarcie do szerokiego grona odbiorców, a także bieżącą aktualizację informacji. Analizując strony internetowe banków centralnych, można stwierdzić, że tworzone są one w oparciu o podobny schemat. Zawierają podstawowe informacje dotyczące banku centralnego, bazę aktów prawnych, informacje o polityce pieniężnej i wykorzystywanych instrumentach

¹⁶ O. Szczepańska, P. Sotomska-Krzysztofik, *Kryzysy finansowe w krajach skandynawskich*, „Materiały i Studia NBP” 2007, nr 216, s. 39.

¹⁷ *Raport o stabilności systemu finansowego*, NBP, Warszawa 2011, s. 3.

w jej realizacji, bieżące analizy i komunikaty. Strona internetowa stanowi nieocenione źródło informacji dotyczącej funkcjonowania banku centralnego i prowadzonej przez niego polityki.

Istotną formą komunikacji są również wystąpienia publiczne władz banku będące źródłem informacji na temat polityki banku centralnego. Banki centralne organizują również konferencje poświęcone zagadnieniom kryzysowym, ze szczególnym uwzględnieniem kwestii przeciwdziałania wystąpieniu i ich rozwiązywaniu. Przedstawiciele władz banków często biorą również udział w konferencjach i seminariach organizowanych przez instytucje zewnętrzne, gdzie dzielą się swoją wiedzą i doświadczeniami¹⁸.

3. Znaczenie *forward guidance* (sterowania) w polityce monetarnej

Forward guidance (sterowanie) jest narzędziem stosowanym przez banki centralne od dłuższego czasu. Kryzys finansowy spowodował jego szersze wykorzystanie. Zadaniem sterowania jest sygnalizowanie przyszłego kursu w polityce banku centralnego. Celem jest sterowanie poziomem krótko i średnioterminowych oczekiwań co do kształtowania się stóp procentowych. Rodzaje *forward guidance* przedstawia tabela 2.

Tabela 2. Rodzaje *forward guidance*

Rodzaj	Charakterystyka
Jakościowy <i>forward guidance</i>	polega na ogólnym zdefiniowaniu okresu, przez który bank zamierza utrzymywać dany kurs w polityce pieniężnej (np. „przez dłuższy czas” czy „znaczący okres”)
<i>Forward guidance</i> na czas określony	wyznaczenie daty, do której bank centralny nie podniesie stóp procentowych
Warunkowy <i>forward guidance</i>	polega na wskazaniu warunków, jakie muszą być spełnione, aby uzasadnione było wprowadzenie zmian np. w kształtowaniu się stóp procentowych

Źródło: Raport o inflacji listopad 2013, NBP, Warszawa 2013, s. 40-42.

Sukces sterowania zależy od:

- uwarunkowań – jeśli jest ich zbyt dużo, uczestnicy rynków mogą zwątpić w zobowiązanie władzy monetarnej do podążania określoną ścieżką działań,
- wiarygodności – władza monetarna musi być wiarygodna i konsekwentna w komunikowaniu zmian w polityce informacyjnej,

¹⁸ Ibidem, s. 39.

– przejrzystości – dostarczając szczegółowe prognozy makroekonomiczne i podając informacje na temat określonych reakcji przez władzę monetarną, banki centralne zwiększają przewidywalność i możliwość śledzenia ich strategii,

– zdolności przewidywania – jeśli bank centralny wykazał się umiejętnościami opracowania właściwych prognoz makroekonomicznych w przeszłości, uczestnicy rynków będą bardziej skłonni podążać za *forward guidance*¹⁹.

Działania wybranych banków centralnych w ramach sterowania przedstawia tabela 3.

Tabela 3. Podejście wybranych banków centralnych do *forward guidance*

Wybrane banki centralne	Bank Japonii	Fed	Bank Anglii	EBC
Wprowadzenie	kwiecień 2013 r.	grudzień 2012 r.	sierpień 2013 r.	lipiec 2013 r.
<i>Forward guidance</i>	kontynuacja poluzowania ilościowego i jakościowego tak długo, jak będzie to niezbędne dla utrzymania stabilnego poziomu cen	niski zakres stopy funduszy federalnych będzie utrzymany tak długo, jak stopa bezrobocia będzie utrzymywała się na poziomie co najmniej 6,5%	utrzymanie głównej stopy na poziomie 0,5% do momentu, w którym stopa bezrobocia nie spadnie poniżej 7%	utrzymanie stóp procentowych na obecnym bądź niższym poziomie przez dłuższy czas
Data wygaśnięcia	brak	brak	brak	brak
Uwarunkowania	niskie	średnie	średnie	wysokie
Przejrzystość	wysoka	wysoka	średnia	niska

Źródło: *Forward guidance. Comparison of G-4 central banks latest communication policy innovations*, Allianz Global Investors, Frankfurt 2013, s. 6.

Warto zauważyć, że również Narodowy Bank Polski stosuje *forward guidance*. Po obniżeniu stóp procentowych w lipcu 2013 r. po posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej wskazano na fakt, że stopy procentowe powinny utrzymać się na tak niskim poziomie jak co najmniej do końca 2013 r., a następnie wydłużono ten okres do końca III kwartału 2014 r.

¹⁹ *Forward guidance. Comparison of G-4 central banks latest communication policy innovations*, Allianz Global Investors, Frankfurt 2013, s. 5.

Zakończenie

Banki centralne przywiązują coraz większą uwagę do zagadnień związanych z zachowaniem stabilności finansowej. W celu jej zapewnienia mogą wykorzystywać szereg instrumentów. Wśród nich istotne miejsce zajmuje polityka informacyjna. Przejrzystość banku centralnego i podejmowanych przez niego działań umożliwia odbiorcom zewnętrznym zdobycie wiedzy na temat celów, jakie bank centralny sobie stawia. Dzięki temu można w pewnym stopniu wyeliminować zjawisko asymetrii informacji, a działania podejmowane przez podmioty zewnętrzne mogą być bardziej racjonalne poprzez ograniczenie podejmowanego przez nie ryzyka.

Bardzo ważnym narzędziem polityki informacyjnej banku centralnego jest obecnie publikowanie raportów o stabilności systemu finansowego. Można zauważyć, że coraz więcej banków decyduje się na ich publikację, co z jednej strony może być efektem globalnego kryzysu finansowego, z drugiej zaś – rosnącego znaczenia stabilności systemu finansowego jako celu banku centralnego.

Należy również podkreślić istotność rozwiązania *forward guidance*, które jest wykorzystywane przez coraz więcej banków centralnych, a którego zadaniem jest sterowanie poziomem oczekiwań co do kształtowania się poziomu stóp procentowych. Podkreśla się znaczenie tego instrumentu nie tylko dla realizacji głównego celu polityki monetarnej (jakim najczęściej jest stabilność cen), ale również dla stabilności finansowej, co wynika chociażby z informowania o czasie stosowania poluzowania ilościowego przez bank centralny.

Literatura

- Forward guidance. Comparison of G-4 central banks latest communication policy innovations*, Allianz Global Investors, Frankfurt 2013.
- Jurkowska-Zeidler A., *Bezpieczeństwo rynku finansowego w świetle prawa Unii Europejskiej*, Wolters Kluwer, Warszawa 2008.
- Musiela-Linkowska M., *Rola przejrzystości i odpowiedzialności polityki monetarnej banku centralnego*, „Ruch Prawniczy, Ekonomiczny i Socjologiczny” 2008, nr 4.
- Noga M., *Komunikacja banków centralnych z otoczeniem a realizacja polityki pieniężnej na przykładzie NBP*, mikro.univ.szczecin.pl/bp/pdf/72/18.pdf, [24.02.2014].
- Osiński J., *Banki centralne wobec kryzysu ekonomicznego*, OW SGH, Warszawa 2010.
- Pyka I., *Bank centralny na współczesnym rynku pieniężnym. Dyscyplina regulacyjna, skuteczność, instrumenty*, C.H. Beck, Warszawa 2010.
- Pyka I., *Bankowość centralna wobec skutków kryzysu finansowego gospodarki globalnej*, „Studia Ekonomiczne” 2010, nr 71.
- Raport o inflacji listopad 2013*, NBP, Warszawa 2013.
- Raport o stabilności systemu finansowego*, NBP, Warszawa 2011.
- Sotomska-Krzysztofik P., *Jak Bank Szwecji wspiera stabilność finansową za pomocą polityki informacyjnej*, „Bank i Kredyt” 2005, nr 1.

Sotomska-Krzysztofik P., Szczepańska O., *Polityka informacyjna banków centralnych jako instrument wspierania stabilności systemu finansowego*, „Materiały i Studia NBP” 2006, nr 200.

Strona internetowa EBC: www.ecb.int/ecb/orga/transparency/html/index.en.html [24.02.2014].

Szczepańska O., Sotomska- Krzysztofik P., *Kryzysy finansowe w krajach skandynawskich*, „Materiały i Studia NBP” 2007, nr 216.

Tymoczko D., *Ewolucja systemu finansowego a skuteczność polityki pieniężnej*, „Bank i Kredyt” 2002, nr 3.

The Information Policy of Selected Central Banks and its Role in Supporting Financial Stability

Abstract. *Ensuring financial stability is the present objective of various safety net institutions. The central bank plays an important role in this. It fulfills the classic function of the lender of last resort. Additionally, it can support financial stability by transparent actions and proper communication. This article focuses on the presentation of the central bank's information policy tools.*

Keywords: *information policy, financial system stability, forward guidance*