



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

Ekonomikos biuletenis

2017 / 3



Atnaujinta informacija apie ekonominę ir pinigų aplinkos raidą

Santrauka¹

ECB pinigų politikos priemonėmis pavyko išsaugoti labai palankias finansavimo sąlygas, būtinas, kad infliacija vidutiniu laikotarpiu tvariai sugrįžtų į mažesnę kaip 2 %, bet jam artimą lygį. Nuo kovo pradžioje vykusio Valdančiosios tarybos posėdžio gauta informacija patvirtina, kad ciklinis euro zonos ekonomikos atsigavimas vis stiprėja ir kad rizika, jog augimas bus mažesnis, negu prognozuota, dar labiau sumažėjo². Spaudimas grynajai infliacijai tebėra nedidelis ir dar nėra ženklų, užtikrintai rodančių grynosios infliacijos didėjimo tendenciją. Be to, atsižvelgiant į toliau stebimą bendrosios infliacijos kintamumą, poreikis laikyti trumpalaikius infliacijos pagal SVKI pokyčius, kurie nedaro poveikio vidutinio laikotarpio kainų stabilumo perspektyvai, nereikšmingais tampa dar didesnis.

Turimi rodikliai rodo, kad 2017 m. pradžioje pasaulinis augimas bus tvarus, o tarptautinė prekyba toliau atsigauja. Pasaulinis ekonomikos atsigavimas juntamas vis labiau – didėjantis augimas stebimas daugelyje šalių. Nepaisant reikšmingo politinio neužtikrintumo, tarptautinės finansinės sąlygos iš esmės tebebuvo skatinančios. Pasaulinė bendroji infliacija toliau didėjo, daugiausia dėl energijos kainų. Vis dėlto naftos kainos pastaruoju metu šiek tiek kito.

Finansavimo sąlygos euro zonoje tebėra itin palankios. Vertinant laikotarpį nuo 2017 m. kovo 9 d. iki balandžio 27 d. vykusio Valdančiosios tarybos posėdžio, pasakytina, kad obligacijų, nuosavybės priemonių ir užsienio valiutų rinkose iš esmės stebimi tik menki pokyčiai.

Gaunami duomenys, konkrečiau – apklausų rezultatai, rodo, kad ekonomikos atsigavimas tęsis ir apims vis daugiau sektorių. Pinigų politikos priemonių poveikis skatina vidaus paklausą ir padeda toliau mažinti finansinį įsiskolinimą. Investicijų atsigavimą vis dar lemia labai palankios finansavimo sąlygos ir didėjantis įmonių pelningumas. Dėl anksčiau įgyvendintų darbo rinkos reformų ir kitų veiksnių padidėjęs užimtumas daro teigiamą poveikį realiosioms disponuojamosioms pajamoms ir asmeniniam vartojimui. Be to, spartesnis pasaulio ekonomikos atsigavimas ir intensyvesnė pasaulio prekyba rodo, kad užsienio paklausa turėtų vis labiau didinti bendrą euro zonos ekonomikos augimo tvarumą. Tačiau ekonomikos augimą toliau slopina vangus struktūrinių reformų įgyvendinimo tempas, ypač produktų rinkose, ir dar nebaigtas įvairių sektorių balansų koregavimo procesas. Euro zonos ekonomikos perspektyva, nors ir artėja prie labiau subalansuotos, vis dar siejama su lėtesnio, negu prognozuota, augimo rizika, ir daugiausia yra susijusi su pasauliniais veiksniais.

¹ Visas leidinys anglų kalba paskelbtas Europos Centrinio Banko [svetainėje](#).

² Remiantis 2017 m. balandžio 27 d., kai vyko Valdančiosios tarybos posėdis, duomenimis.

2016 m. buvusi labai maža infliacija pamažu didėja, daugiausia dėl kylančių energijos kainų. 2017 m. vasario mėn. pasiekusi 2,0 %, kovo mėn. metinė infliacija pagal SVKI euro zonoje sumažėjo iki 1,5 %. Tačiau grynosios infliacijos rodikliai buvo maži ir vidutiniu laikotarpiu turėtų didėti iš lėto dėl pinigų politikos priemonių, numatomo ekonomikos atsigavimo ir atitinkamai mažėsančio sąstingio.

Plačių pinigų kiekis pastoviai tebedidėjo, o paskolų privačiajam sektoriui augimo rodikliai toliau gerėjo – ši tendencija stebima nuo 2014 m. pradžios. Tačiau 2017 m. pirmojo ketvirčio euro zonos bankų apklausos dėl skolinimo sąlygų rezultatai rodo, kad grynoji paskolų paklausa padidėjo ir kad bankai toliau gerino visų kategorijų paskolų teikimo sąlygas. Taigi pinigų politikos priemonės, taikomos nuo 2014 m. birželio mėn., vis dar palankiai veikė įmonių bei namų ūkių skolinimosi sąlygas ir kredito srautus visoje euro zonoje. Apskaičiuota, kad euro zonos ne finansų bendrovių finansavimo sąnaudos 2017 m. pirmais mėnesiais toliau buvo priimtinos.

2017 m. balandžio 27 d. posėdyje, remdamasi reguliaria ekonomine ir pinigų analize, Valdančioji taryba nusprendė nekeisti pagrindinių ECB palūkanų normų. Ji tebemano, kad palūkanų normos nesikeis arba bus mažesnės dar gana ilgą laiką ir net gerokai ilgiau, negu bus vykdoma turto pirkimo programa. Kalbant apie nestandartines pinigų politikos priemones, pažymėtina, jog Valdančioji taryba patvirtino, kad turto už naują sumą – 60 mlrd. eurų per mėnesį – bus perkama iki 2017 m. gruodžio pabaigos arba ilgiau, jei tai bus būtina, tačiau bet koku atveju tol, kol Valdančioji taryba įsitikins, kad infliacijos raida vėl tapo tvari ir atitinka siekį. Grynieji pirkimai bus vykdomi kartu reinvestuojant lėšas, gautas iš pagal turto pirkimo programą įsigytų vertybinių popierių išpirkimo, suėjus jų terminui.

Vertindama ateities perspektyvas, Valdančioji taryba patvirtino, jog, siekiant, kad euro zonoje sustiprėtų spaudimas infliacijai ir vidutiniu laikotarpiu norima linkme stumtelėtų bendrąją infliaciją, reikalingas labai aukštas skatinimo pinigų politikos priemonėmis lygis. Jeigu perspektyva taps mažiau palanki arba jeigu finansinės sąlygos taps nesuderinamos su grįžimu prie tvarios infliacijos raidos, Valdančioji taryba bus pasirengusi padidinti programos apimtį ir (arba) trukmę.

© **Europos Centrinis Bankas, 2017**

Pašto adresas 60640 Frankfurtas prie Maino, Vokietija
Telefonas +49 69 1344 0
Internetas www.ecb.europa.eu

Visos teisės saugomos. Leidžiama perspausdinti švietimo ir nekomerciniais tikslais, jei nurodomas šaltis

Atsakomybė už šio biuletenio parengimą tenka ECB vykdomajai valdybai. Vertimus atlieka ir skelbia nacionaliniai centriniai bankai.

Šiame leidinyje paskutiniai statistikos duomenys – 2017 m. balandžio 26 d.

ISSN 2363-3514 (pdf)
ES katalogo numeris QB-BP-17-003-LT-N (pdf)