



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

Ekonomikos biuletenis

2017 / 5



Atnaujinta informacija apie ekonominę ir pinigų aplinkos raidą

Santrauka¹

ECB pinigų politikos priemonės vis dar padeda išsaugoti labai palankias finansavimo sąlygas, būtinas toliau siekiant, kad infliacija vidutiniu laikotarpiu tvariai artėtų prie mažesnio kaip 2 %, bet jam artimo lygio. Gaunama informacija patvirtina, kad euro zonos ekonomikos augimas toliau spartėja, apimdamas vis daugiau sektorių ir regionų². Su ekonomikos augimo perspektyva siejama rizika iš esmės yra subalansuota. Nors tebesitęsiantis ekonomikos augimas stiprina įsitikinimą, kad infliacija pamažu pasieks Valdančiosios tarybos norimą lygį, jis dar nepakankamas, kad spartintų infliacijos didėjimą.

Turimi rodikliai rodo, kad 2017 m. antrąjį ketvirtį pasaulinis augimas buvo nuosaikus. Mažiau energijos kainų skatinama pasaulinė bendroji infliacija sumažėjo. Nepaisant didėjusių ilgalaikių palūkanų normų išsivysčiusiose ekonomikos šalyse, pasaulinės finansinės sąlygos apskritai tebebuvo skatinančios.

Nuo paskutinio Valdančiosios tarybos posėdžio birželio mėn. ilgalaikės palūkanų normos euro zonoje pakilo ir dėl geresnių ekonomikos augimo perspektyvų. Apskritai EONIA išankstinių sandorių pagal trukmę kreivė nuo birželio pradžios pakilo vidutiniškai apie 15 bazinių punktų. Ne finansų bendrovių akcijų kainos euro zonoje nukrito, tačiau finansų bendrovių – pakilo. Kainas abiejuose sektoriuose tebeskatino pajamų lūkesčiai. Kaip ir nulinės rizikos palūkanų normos, bendrovių obligacijų pajamingumas išaugo, bet bendrovių pajamingumo skirtumai sumažėjo, o tai, tikėtina, bus susiję, be kita ko, su rinkos lūkesčiais dėl tvarus ekonomikos augimo euro zonoje. Euro nominalusis efektyvusis kursas pakilo.

Gaunami duomenys, konkrečiau – apklausų rezultatai, ir toliau rodo, kad artimiausiu laikotarpiu augimas euro zonoje bus stabilus ir plataus masto. Pinigų politikos priemonių poveikis skatina vidaus paklausą ir mažina finansinį įsiskolinimą. Investicijų atsigavimui vis dar turi įtakos labai palankios finansavimo sąlygos ir augantis įmonių pelningumas. Asmeniniam vartojimui teigiamą poveikį daro dėl anksčiau įgyvendintų darbo rinkos reformų padidėjęs užimtumas ir augantis namų ūkių turtas. Be to, pasaulio ekonomikos atsigavimas turėtų vis labiau skatinti prekybą ir euro zonos eksportą. Tačiau ekonomikos augimo perspektyvas toliau slopina lėtas struktūrinių reformų įgyvendinimo tempas, ypač produktų rinkose, ir, nepaisant padarytos pažangos, dar nebaigtas įvairių sektorių balansų koregavimo procesas. Su euro zonos ekonomikos augimo perspektyva siejama rizika iš esmės tebėra subalansuota. Viena vertus, dėl tebesitęsiančio palankaus ciklinio impulso

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

² Remiantis 2017 m. liepos 20 d., kai vyko Valdančiosios tarybos posėdis, duomenimis.

ekonomikos pakilimas galėtų būti didesnis, negu tikėtasi. Kita vertus, tebėra lėtesnio, negu prognozuota, augimo rizika, daugiausia susijusi su pasauliniais veiksniais.

2017 m. birželio mėn. metinė infliacija pagal SVKI euro zonoje sumažėjo ir sudarė 1,3 % (gegužės mėn. – 1,4 %), daugiausia dėl mažesnio energijos kainų kilimo. Vertinant ateities perspektyvas, pažymėtina, kad, atsižvelgiant į dabartines naftos ateities sandorių kainas, bendroji infliacija artimiausius mėnesius turėtų svyruoti ties dabartiniu lygiu. Kadangi vidaus sąnaudų spaudimas, įskaitant darbo užmokesčio kilimą, vis dar yra menkas, grynoji infliacija tebėra maža ir dar nėra įtikinamų jų didėjimo ženklų. Numatoma, kad palaikoma pinigų politikos priemonių, tebevykstančio ekonomikos augimo ir atitinkamai mažėjančio sąstingio, vidutiniu laikotarpiu grynoji infliacija euro zonoje didės tik pamažu.

Platieji pinigai toliau sparčiai didėjo. Tai daugiausia skatino likvidžiausios jų sudedamosios dalys. Be to, paskolų privačiajam sektoriui augimo rodikliai toliau gerėja – šią nuo 2014 m. pradžios stebimą tendenciją skatina švelnėjančios kreditavimo sąlygos ir didėjanti paskolų paklausa. Euro zonos ne finansų bendrovių ir namų ūkių finansavimo sąnaudos vis dar yra palankios. Euro zonos bankų apklausos dėl skolinimo sąlygų 2017 m. antrojo ketvirčio rezultatai rodo, kad paskolų įmonėms ir būsto paskolų namų ūkiams teikimo sąlygos buvo dar pagerintos, o paskolų augimą tebeskatina didėjanti paklausa.

2017 m. liepos 20 d. posėdyje, remdamasi reguliaria ekonomine ir pinigų analize, Valdančioji taryba nusprendė nekeisti pagrindinių ECB palūkanų normų. Ji tebemano, kad šios palūkanų normos nesikeis 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 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 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 pamažu 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 šaltinis

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

Šiame leidinyje paskutiniai statistikos duomenys – 2017 m. liepos 19 d.

ISSN 2363-3514 (pdf)
ES katalogo numeris QB-BP-17-005-LT-N (pdf)