



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

Ekonomikos biuletenis

2018 / 3



Atnaujinta informacija apie ekonominę ir pinigų aplinkos raidą

Santrauka¹

Nuo praėjusio Valdančiosios tarybos posėdžio, vykusio kovo pradžioje, gauta informacija rodo, kad euro zonos ekonomikos augimas, keletą ketvirčių buvęs spartesnis, nei prognozuota, šiek tiek sulėtės, tačiau vis tiek bus tvirtas ir plataus masto². Su euro zonos ekonomikos augimo perspektyva siejama rizika iš esmės yra subalansuota. Tačiau padidėjo su pasauliniais veiksniais susijusi rizika, įskaitant didesnio protekcionizmo grėsmę. Apskritai dėl tokios ekonomikos augimo perspektyvos Valdančioji taryba ir toliau įsitikinusi, kad vidutiniu laikotarpiu infliacija pasieks norimą mažesnę kaip 2 %, bet jam artimą lygį. Kita vertus, grynosios infliacijos rodikliai tebėra maži ir dar nėra įtikinamų jų stabilaus didėjimo požymių. Esant tokioms aplinkybėms, Valdančioji taryba ir toliau stebės valiutų kurso ir kitų finansinių sąlygų raidą, kad galėtų nustatyti, kokį poveikį ji gali turėti infliacijos perspektyvai. Kad spaudimas grynajai infliacijai toliau stiprėtų ir vidutiniu laikotarpiu norima linkme stumtelėtų bendrąją infliaciją, vis dar būtinas aukštas skatinimo pinigų politikos priemonėmis lygis.

Pasauliniai apklausų rodikliai teberodo stabilų ekonomikos augimą. Vis dėlto pastarosiomis savaitėmis pasirodžius pranešimų apie tarifus, kilo grėsmė, kad pasaulio ekonomikos augimas bus ne toks spartus. Nors pasaulinės prekybos rodikliai buvo skirtingi, tačiau jie rodė, kad metų pradžioje ekonomikos augimas šiek tiek sulėtės. Be to, dėl geopolitinės rizikos pakilo naftos kainos.

Vyriausybės obligacijų pajamingumas ir vyriausybių obligacijų pajamingumo skirtumai euro zonoje sumažėjo. Vyriausybių obligacijų pajamingumo skirtumų euro zonoje sumažėjimas susijęs su dėl tebesitęsiančio ekonomikos atsigavimo gerėjančiais konkrečių šalių pamatiniais makroekonomikos veiksniais. Nepaisant padidėjusio kintamumo, akcijų kainos euro zonoje pakilo. Euro nominalusis efektyvusis kursas užsienio valiutos rinkose iš esmės nepakito.

Naujausių ekonominių duomenų ir apklausų analizės rezultatai rodo, kad nuo šių metų pradžios ekonomikos augimas šiek tiek sulėtėjo. Tai iš dalies galima paaiškinti spartaus ekonomikos augimo sulėtėjimu praėjusių metų pabaigoje; poveikį galėjo turėti ir tam tikri trumpalaikiai veiksniai. Tačiau apskritai ekonomikos augimas turėtų tebebūti spartus ir plataus masto. Asmeninį vartojimą skatina toliau didėjantis – iš dalies ir dėl anksčiau įgyvendintų darbo rinkos reformų – užimtumas ir augantis namų ūkių turtas. Dėl labai palankių finansavimo sąlygų, augančio įmonių pelningumo ir didelės paklausos tebedidėja verslo investicijos. Toliau auga

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

² Remiantis 2018 m. balandžio 26 d., kai vyko Valdančiosios tarybos posėdis, duomenimis.

investicijos į būstą. Be to, plataus masto pasaulinis augimas skatina euro zonos eksportą.

Daugiausia dėl pakilusių maisto produktų kainų 2018 m. kovo mėn. metinė infliacija pagal SVKI euro zonoje padidėjo iki 1,3 % (vasario mėn. buvo 1,1 %). Vertinant ateities perspektyvas, pažymėtina, kad, atsižvelgiant į dabartines naftos ateities sandorių kainas, kitą metų dalį bendrosios infliacijos metinis augimo tempas turėtų svyruoti apie 1,5 % lygį. Grynosios infliacijos rodikliai apskritai tebėra maži. Vidutiniu laikotarpiu dėl ECB pinigų politikos priemonių, tebesitęsiančio ekonomikos augimo, atitinkamai mažėjančio sąstingio ir kylančio darbo užmokesčio jie turėtų pamažu didėti.

Pinigų analizės rezultatai rodo, kad platusis pinigų junginys (P3) toliau sparčiai didėja – jo augimo tempas buvo šiek tiek mažesnis, negu stebėtas nuo 2015 m. vidurio. P3 metinis augimo tempas 2018 m. vasario mėn. sudarė 4,2 %; tai susiję su ECB pinigų politikos priemonių poveikiu ir mažomis alternatyviosiomis sąnaudomis, patiriamomis turint likvidžiausias priemones. Plačiojo pinigų junginio didėjimą ir toliau labiausiai skatino vis dar stabiliai didėjantis siaurojo pinigų junginio P1 metinis augimas. Toliau gerėja ir paskolų privačiajam sektoriui rodikliai. Ši tendencija stebima nuo 2014 m. pradžios. Euro zonos bankų apklausos dėl skolinimo sąlygų 2018 m. pirmojo ketvirčio rezultatai rodo, kad paskolų augimą tebeskatina didėjanti visų kategorijų paskolų paklausa ir toliau apskritai švelnėjančios bankų skolinimo sąlygos.

Atsižvelgusi į ekonominės ir pinigų analizės rezultatus, Valdančioji taryba patvirtino, kad reikia ir toliau išsaugoti aukštą skatinamosios pinigų politikos lygį tam, kad infliacija vidutiniu laikotarpiu būtų tvariai sugrąžinta į mažesnę kaip 2 %, bet jam artimą lygį. Skatinama grynojo turto pirkimu, turimu dideliu įsigyto turto kiekiu, vykdomu ir numatytu jo reinvestavimu, taip pat ir ateities gairėmis dėl palūkanų normų.

Todėl Valdančioji taryba nusprendė pagrindinių ECB palūkanų normų nekeisti ir tebemano, kad jos nesikeis dar gana ilgą laiką ir net gerokai ilgiau, negu kol bus vykdomi grynojo turto pirkimai. Kalbant apie nestandartines pinigų politikos priemones, pažymėtina, jog Valdančioji taryba patvirtino, kad turto už dabartinę sumą – 30 mlrd. eurų per mėnesį – bus perkama iki 2018 m. rugsėjo 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. Galiausiai Valdančioji taryba dar kartą pabrėžė, kad lėšas, gautas iš pagal turto pirkimo programą įsigytų vertybinių popierių išpirkimo, suėjus jų terminui, Eurosistema toliau reinvestuos ilgą laiką po to, kai pasibaigs grynojo turto pirkimai, ir bet koku atveju tol, kol bus reikalinga.

© **Europos Centrinis Bankas, 2018**

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 – 2018 m. balandžio 25 d.

ES katalogo numeris QB-BP-18-003-LT-N (pdf)