



EUROPOS CENTRINIS BANKAS

EUROSISTEMA

Ekonomikos biuletenis

2024 / 5



Ekonominės, finansinės ir pinigų aplinkos raida

Santrauka¹

2024 m. balandžio 11 d. vykusiam posėdyje Valdančioji taryba nusprendė nekeisti nė vienos iš trijų ECB pagrindinių palūkanų normų. Gaunamoji informacija iš esmės patvirtino ankstesnį Valdančiosios tarybos vidutinio laikotarpio infliacijos perspektyvos vertinimą. Mažiau kylant maisto produktų ir prekių kainų lygiui, infliacija toliau mažėjo. Mažėja dauguma bazinės infliacijos rodiklių, vis lėčiau auga darbo užmokestis, o dalį padidėjusių darbo sąnaudų įmonės padengia savo pelnu. Finansavimo sąlygos vis dar yra griežtos, o dėl anksčiau padidintų palūkanų normų paklausa tebėra prislopinta – tai padeda mažinti infliaciją. Vis dėlto vidaus kainų spaudimas yra stiprus ir lemia aukštą paslaugų kainų lygį.

Valdančioji taryba yra pasiryžusi užtikrinti, kad infliacija laiku grįžtų į tikslinį 2 % vidutinį laikotarpį lygį. Jos nuomone, ECB pagrindinės palūkanų normos yra tokio lygio, kuris reikšmingai prisideda prie tebevykstančio dezinfliacijos proceso. Būsimais Valdančiosios tarybos sprendimais bus užtikrinta, kad ECB pagrindinės palūkanų normos būtų pakankamai ribojančio lygio tol, kol tai bus reikalinga. Jei, atsižvelgdama į savo naujausią infliacijos perspektyvos, bazinės infliacijos dinamikos ir pinigų politikos poveikio perdavimo stiprumo vertinimą, Valdančioji taryba būtų dar labiau užtikrinta, kad infliacija tvariai artėja prie tikslinio lygio, būtų galima pagrįstai sušvelninti dabartinę griežtą pinigų politikos poziciją. Bet kokiu atveju Valdančioji taryba sprendimus dėl tinkamo ribojimo lygio bei trukmės ir toliau priims per kiekvieną posėdį atskirai, vadovaudamasi gaunamaisiais duomenimis, ir ji nėra iš anksto įsipareigojusi laikytis kokios nors konkrečios palūkanų normų raidos krypties.

Ekonominis aktyvumas

2024 m. pirmąjį ketvirtį ekonomika tebebuvo silpna. Nors išlaidos paslaugoms nemažėja, apdirbamosios gamybos įmonės susiduria su menka paklausa. Gamyba, ypač intensyviai energiją vartojančiuose sektoriuose, tebėra vangė. Apklausų rezultatai rodo, kad ekonominė veikla, ypač paslaugų sektoriuje, šiais metais pamažu atsigaus. Tikimasi, kad šį atsigavimą skatins realiosios pajamos, kylančios dėl mažesnės infliacijos, padidėjusio darbo užmokesčio ir geresnių prekybos sąlygų. Be to, atsigauant pasaulio ekonomikai ir didėjant išlaidoms užsienio prekybai atviruose sektoriuose, ateinančiais ketvirčiais turėtų sparčiau augti ir euro zonos eksportas. Ilgainiui pinigų politika turėtų pradėti mažiau slopinti paklausą.

Nors nedarbo lygis yra žemiausias nuo euro įvedimo, įtampa darbo rinkose toliau nuosekliai slūgsta, o darbdaviai ieško mažiau naujų darbuotojų.

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

Vyriausybės turėtų ir toliau stabdyti su energija susijusias paramos priemones, kad dezinfliacijos procesas galėtų nuosekliai tęstis. Jei ES peržiūrėta ekonomikos valdymo sistema bus įgyvendinama visapusiškai ir neatidėliojant, šalių vyriausybės ilgainiui galės sumažinti savo biudžeto deficitą ir skolos rodiklius. Nacionalinėmis fiskalinėmis ir struktūrinėmis politikos priemonėmis turėtų būti siekiama užtikrinti, kad ekonomika būtų našesnė ir konkurencingesnė, o tai padėtų sumažinti kainų spaudimą vidutiniu laikotarpiu. Europos lygmeniu sparčiai ir veiksmingai įgyvendinant priemonę „Next Generation EU“ ir stiprinant bendrąją rinką, būtų skatinamos inovacijos ir padidėtų investicijos į žaliąją ir skaitmeninę pertvarką. Kaip Valdančioji taryba pabrėžė 2024 m. kovo 7 d. pranešime², ryžtingesni ir konkretesni veiksmai, siekiant užbaigti bankų sąjungos ir kapitalo rinkų sąjungos kūrimą, padėtų sutelkti šiam tikslui įgyvendinti reikalingas itin gausias privačias investicijas.

Infliacija

Pagal išankstinį Eurostato įvertį, infliacija toliau mažėjo – vasario mėn. buvęs 2,6 %, kovo mėn. jos metinis lygis sumažėjo iki 2,4 %. Kovo mėn. maisto produktų kainų lygis kilo mažiau – 2,7 % (vasario mėn. – 3,9 %), o energijos kainų lygis nuo –3,7 % (vasario mėn.) padidėjo iki –1,8 %. Prekių kainų lygis kovo mėn. vėl mažiau kilo – 1,1 % (vasario mėn. – 1,6 %), tačiau kovo mėn. paslaugų kainų lygis augo vis dar daug – 4,0 %.

Dauguma bazinės infliacijos rodiklių vasario mėn. toliau mažėjo, o tai patvirtino nuosekliai mažėjančio kainų spaudimo tendenciją. Nors vidaus infliacija tebėra didelė, 2023 m. paskutinį ketvirtį darbo užmokestis ir vienetinis pelnas didėjo mažiau, negu tikėtasi, bet vienetinės darbo sąnaudos tebebuvo didelės, iš dalies dėl menkai kylančio našumo. Sprendžiant iš pastarojo meto rodiklių, matyti, kad darbo užmokestis auga vis lėčiau.

Numatoma, kad ateinančius mėnesius infliacija svyruos ties dabartiniu lygiu, o kitais metais sumažės iki tikslinio 2 % lygio dėl menkesnio darbo sąnaudų augimo, juntamo Valdančiosios tarybos ribojamosios pinigų politikos poveikio ir silpstančio energijos krizės bei pandemijos poveikio. Ilgesnio laikotarpio infliacijos lūkesčių rodikliai iš esmės nekinta – dauguma jų svyruoja ties 2 %.

Rizikos vertinimas

Ekonomikos augimo perspektyva vis dar siejama su lėtesnio augimo rizika. Ekonomika augtų mažiau, jei paaiškėtų, kad pinigų politikos poveikis yra stipresnis, nei tikėtasi. Euro zonos ekonomikos augimą slopintų ir mažiau auganti pasaulio ekonomika arba dar lėčiau auganti pasaulinė prekyba. Nepateisinamas Rusijos karas prieš Ukrainą ir tragiškas konfliktas Artimuosiuose Rytuose yra pagrindiniai geopolitinės rizikos šaltiniai. Jie gali lemti tai, kad įmonės ir namų ūkiai taps mažiau užtikrinti dėl ateities ir bus sutrikdyta pasaulinė prekyba. Ekonomika augtų sparčiau,

² Žr. „Statement by the ECB Governing Council on advancing the Capital Markets Union“, *press release*, ECB, 7 March 2024.

jei infliacija sumažėtų greičiau, nei tikėtasi, ir, didėjant realiosioms pajamoms, išlaidos išaugtų labiau, nei numatyta, arba jei labiau, nei tikėtasi, augtų pasaulio ekonomika.

Didesnės infliacijos riziką kelia išaugusi geopolitinė įtampa, ypač Artimuosiuose Rytuose. Dėl jos artimiausiu laikotarpiu gali pakilti energijos kainos, padidėti krovinių pervežimo išlaidos ir sutrikti pasaulinė prekyba. Infliacija gali būti didesnė, nei numatyta, ir jei darbo užmokestis kiltų daugiau, nei tikėtasi, arba jei pelno maržos pasirodytų esančios atsparesnės. Ir atvirkščiai, jei pinigų politika paklausa slopins labiau, nei tikėtasi, arba jei ekonominės sąlygos kitose pasaulio dalyse netikėtai pablogės, infliacija gali sumažėti.

Finansinės ir pinigų aplinkos sąlygos

Nuo 2024 m. kovo 7 d. Valdančiosios tarybos posėdžio rinkos palūkanų normos iš esmės nepakito, o bendresnės finansavimo sąlygos tebėra griežtos. Vasario mėn. vidutinė įmonių paskolų palūkanų norma sumažėjo iki 5,1 % (sausio mėn. buvo 5,2 %). Būsto paskolų palūkanų normos sumažėjo nuo 3,9 % (sausio mėn.) iki 3,8 % (vasario mėn.).

Kaip matyti iš 2024 m. balandžio mėn. bankų apklausos dėl skolinimo sąlygų rezultatų, dėl vis dar padidėjusių kredito palūkanų normų ir su tuo susijusio investicinių planų apkarpyto 2024 m. pirmąjį ketvirtį dar sumažėjo įmonių paskolų paklausa. Reikalavimai paskolų gavėjams ir toliau buvo griežti, dar šiek tiek buvo sugriežtinti skolinimo įmonėms reikalavimai, o būsto paskolų – truputį sušvelninti.

Esant tokioms sąlygoms, kredito raida tebėra vangė. Bankų skolinimas įmonėms vasario mėn. augo šiek tiek sparčiau – jo metinis augimo tempas buvo 0,4 % (sausio mėn. – 0,2 %). Skolinimo namų ūkiams augimas vasario mėn. nepakito – jo vidutinis metinis augimas buvo 0,3 %. Vasario mėn. pinigų junginys P3 augo nedideliu 0,4 % tempu.

Sprendimai dėl pinigų politikos

Pagrindinių refinansavimo operacijų palūkanų norma ir palūkanų normos naudojantis ribinio skolinimosi ir indėlių galimybėmis nepakito ir yra atitinkamai 4,50, 4,75 ir 4,00 %.

Turto pirkimo programos portfelis mažėja nustatytu ir numatomu tempu, nes Eurosystema daugiau nereinvestuoja pagrindinių sumų, gautų iš vertybinių popierių, suėjus jų terminui.

Valdančioji taryba ketina 2024 m. pirmąjį pusmetį toliau reinvestuoti visas pagrindines sumas, gautas iš pagal specialiąją pandemine pirkimo programą (SPPP) įsigytų vertybinių popierių išpirkimo, suėjus jų terminui. Per antrąjį pusmetį ketinama mažinti SPPP portfelį po vidutiniškai 7,5 mlrd. eurų per mėnesį. Valdančioji taryba ketina nutraukti reinvestavimą pagal SPPP 2024 m. pabaigoje.

Valdančioji taryba išlaikys sumų, gautų iš pagal SPPP įsigytų vertybinių popierių išpirkimo, suėjus jų išpirkimo terminui, reinvestavimo lankstumą, kad sumažintų su pandemija susijusią riziką pinigų politikos perdavimo mechanizmui.

Bankams gražinant per tikslines ilgesnės trukmės refinansavimo operacijas pasiskolintas lėšas, Valdančioji taryba reguliariai vertins, kokį poveikį tikslinės skolinimo operacijos ir tebevykstantis pagal jas pasiskolintų lėšų gražinimas daro jos pinigų politikos pozicijai.

Išvada

2024 m. balandžio 11 d. vykusiame posėdyje Valdančioji taryba nusprendė nekeisti nė vienos iš trijų ECB pagrindinių palūkanų normų. Taryba yra pasiryžusi užtikrinti, kad infliacija laiku grįžtų į tikslinį 2 % vidutiniu laikotarpiu lygį. Jos nuomone, ECB pagrindinės palūkanų normos yra tokio lygio, kuris reikšmingai prisideda prie tebevykstančio dezinfliacijos proceso. Būsimais Valdančiosios tarybos sprendimais bus užtikrinta, kad ECB pagrindinės palūkanų normos būtų pakankamai ribojančio lygio tol, kol tai bus reikalinga. Jei, atsižvelgdama į savo naujausią infliacijos perspektyvos, bazinės infliacijos dinamikos ir pinigų politikos poveikio perdavimo stiprumo vertinimą, Valdančioji taryba būtų dar labiau užtikrinta, kad infliacija tvariai artėja prie tikslinio lygio, būtų galima pagrįstai sušvelninti dabartinę griežtą pinigų politikos poziciją. Bet koku atveju Valdančioji taryba sprendimus dėl tinkamo ribojimo lygio bei trukmės ir toliau priims per kiekvieną posėdį atskirai, vadovaudamasi gaunamaisiais duomenimis, ir ji nėra iš anksto įsipareigojusi laikytis kokios nors konkrečios palūkanų normų raidos krypties.

Bet koku atveju Valdančioji taryba yra pasirengusi koreguoti visas pagal jos įgaliojimus turimas priemones, kad vidutiniu laikotarpiu infliacija grįžtų į siekiamą lygį, ir užtikrinti sklandų pinigų politikos poveikio perdavimą. 2024 m. liepos 18 d. vykusiame posėdyje Valdančioji taryba nusprendė nekeisti nė vienos iš trijų ECB pagrindinių palūkanų normų. Gaunama informacija iš esmės patvirtina ankstesnį Valdančiosios tarybos vidutinio laikotarpio infliacijos perspektyvos vertinimą. Nors gegužės mėn. kai kurie bazinės infliacijos rodikliai šiek tiek padidėjo dėl vienkartinų veiksnių, birželio mėn. dauguma rodiklių nekito arba šiek tiek sumažėjo. Kaip ir buvo tikimasi, uždirbamas pelnas švelnino didelio darbo užmokesčio augimo infliacinį poveikį. Dėl vykdomos pinigų politikos finansavimo sąlygos tebėra griežtos. Kita vertus, vidaus kainų spaudimas vis dar yra didelis, paslaugų kainų lygis – pakilęs, o bendroji infliacija tikslinį lygį greičiausiai viršys ir nemažą kitų metų dalį.

Valdančioji taryba yra pasiryžusi užtikrinti, kad infliacija laiku grįžtų į tikslinį 2 % vidutiniu laikotarpiu lygį. Ji palaikys pinigų politikos palūkanų normas pakankamai ribojančio lygio tol, kol tai bus reikalinga, kad pasiektų šį tikslą. Valdančioji taryba sprendimus dėl tinkamo ribojimo lygio bei trukmės ir toliau priims per kiekvieną posėdį atskirai, vadovaudamasi gaunamaisiais duomenimis. Visų pirma sprendimus dėl palūkanų normų ji priims įvertinusi infliacijos perspektyvą, atsižvelgdama į gaunamus ekonominius ir finansinius duomenis, bazinės infliacijos raidą ir pinigų politikos

poveikio perdavimo mastą. Valdančioji taryba nėra iš anksto įsipareigojusi laikytis kokios nors konkrečios palūkanų normų raidos krypties.

Ekonominis aktyvumas

Iš gaunamos informacijos matyti, kad antrąjį ketvirtį euro zonos ekonomika augo, tačiau veikiausiai lėčiau nei pirmąjį ketvirtį. Kaip ir anksčiau, prie ekonomikos atsigavimo vis dar labiausiai prisideda paslaugų sektorius, o pramonės gamybos augimas ir prekių eksportas yra vangūs. Esant padidėjusio neapibrėžtumo sąlygoms, investicijų rodikliai rodo nedidelį augimą 2024 m. Vertinant ateities perspektyvas, numatoma, kad ekonomikos atsigavimą skatins dėl mažesnės infliacijos ir didesnio nominaliojo darbo užmokesčio augančios realiosios pajamos. Didėjant pasaulinei paklausai turėtų atsigauti ir eksportas. Ilgainiui pinigų politika turėtų pradėti mažiau slopinti paklausą.

Darbo rinka tebėra atspari. Gegužės mėn. nedarbo lygis nepakito ir vis dar buvo žemiausias nuo euro įvedimo – 6,4 %. Užimtumo augimą, kuris pirmąjį ketvirtį buvo 0,3 %, skatino tokiu pačiu tempu toliau didėjusi darbo jėga. Tikėtina, kad antrąjį ketvirtį sukurta daugiau naujų darbo vietų, daugiausia paslaugų sektoriuje. Po truputį mažėja prieš tai buvęs didelis įmonių darbo skelbimų skaičius.

Nacionalinėmis fiskalinės ir struktūrinės politikos priemonėmis turėtų būti siekiama užtikrinti, kad ekonomika būtų našesnė ir konkurencingesnė, o tai padėtų didinti potencialų ekonomikos augimą ir mažinti kainų spaudimą vidutiniu laikotarpiu. Spartus, veiksmingas ir visapusiškas priemonės „Next Generation EU“ įgyvendinimas, pažanga kapitalo rinkų sąjungos klausimu, bankų sąjungos sukūrimas ir bendrosios rinkos stiprinimas yra pagrindiniai veiksniai, kurie padėtų skatinti inovacijas ir didintų investicijas į žaliąją ir skaitmeninę pertvarką. Valdančioji taryba palankiai vertina Europos Komisijos neseniai paskelbtas gaires, kuriose ES valstybės narės raginamos stiprinti fiskalinį tvarumą, ir Eurogrupės pareiškimą apie euro zonos fiskalinę padėtį 2025 m. Jei ES peržiūrėta ekonomikos valdymo sistema bus įgyvendinama visapusiškai ir neatidėliojant, šalių vyriausybės ilgainiui galės sumažinti savo biudžeto deficitą ir skolos rodiklius.

Infliacija

Birželio mėn. metinė infliacija sumažėjo iki 2,5 % (gegužės mėn. ji sudarė 2,6 %). Maisto produktų kainos birželio mėn. pakilo 2,4 % (0,2 procentinio punkto mažiau nei gegužės mėn.), o energijos kainos iš esmės nekito. Birželio mėn. nei prekių, nei paslaugų kainų lygis nepakito ir atitinkamai buvo 0,7 ir 4,1 %. Nors gegužės mėn. kai kurie bazinės infliacijos rodikliai šiek tiek padidėjo dėl vienkartinų veiksnių, birželio mėn. dauguma rodiklių nekito arba šiek tiek sumažėjo.

Vidaus infliacija tebėra didelė. Sparčiai tebedidėja darbo užmokestis, kaip kompensacija už anksčiau buvusią didelę infliaciją. Padidėjęs nominalusis darbo užmokestis ir menkai kylantis darbo našumas prisidėjo prie vienetinių darbo sąnaudų

augimo, nors šių metų pirmąjį ketvirtį jos augo šiek tiek lėčiau. Kadangi darbo užmokesčio koregavimo procesas vyksta laipsniškai ir vienkartinės išmokos atlieka svarbų vaidmenį, tikėtina, kad artimiausiu laikotarpiu darbo sąnaudos vis dar daug augs. Naujausi duomenys apie atlygį vienam samdomajam darbuotojui atitiko lūkesčius, o iš naujausių apklausų rodiklių galima matyti, kad kitais metais darbo užmokestis augs lėčiau. Be to, pirmąjį ketvirtį pelnas sumažėjo ir tai padėjo kompensuoti padidėjusių vienetinių darbo sąnaudų infliacinį poveikį. Apklausų rezultatai leidžia manyti, kad artimiausiu laikotarpiu pelnas ir toliau mažės.

Numatoma, kad iki šių metų pabaigos infliacija svyruos ties dabartiniu lygiu, iš dalies dėl su energija susijusių bazės efektų. O kitų metų antrąjį pusmetį ji turėtų mažėti iki siekiamo lygio dėl menkesnio darbo sąnaudų augimo, Valdanciosios tarybos ribojamosios pinigų politikos poveikio ir blėstančio anksčiau labai padidėjusios infliacijos poveikio. Ilgesnio laikotarpio infliacijos lūkesčių rodikliai iš esmės nekinta – dauguma jų svyruoja ties 2 %.

Rizikos vertinimas

Esama rizikos, kad ekonomika augs lėčiau. Euro zonos ekonomikos augimą slopintų ir silpnesnė pasaulio ekonomika arba sustiprėjusi prekybos santykių tarp pagrindinių ekonomikų įtampa. Nepateisinamas Rusijos karas prieš Ukrainą ir tragiškas konfliktas Artimuosiuose Rytuose yra pagrindiniai geopolitinės rizikos šaltiniai. Jie gali lemti tai, kad įmonės ir namų ūkiai taps mažiau užtikrinti dėl ateities ir bus sutrikdyta pasaulinė prekyba. Ekonomikos augimas taip pat būtų mažesnis, jei paaiškėtų, kad pinigų politikos poveikis yra stipresnis, nei tikėtasi. Ekonomika augtų sparčiau, jei infliacija sumažėtų greičiau, nei tikėtasi, ir, didėjant pasitikėjimui bei realiosioms pajamoms, išlaidos išaugtų labiau, nei numatyta, arba jei labiau, nei tikėtasi, augtų pasaulio ekonomika.

Infliacija gali būti didesnė, nei numatyta, jei darbo užmokestis ar pelnas kiltų daugiau, nei tikėtasi. Didesnės infliacijos riziką kelia ir išaugusi geopolitinė įtampa, artimiausiu laikotarpiu galinti padidinti energijos kainas bei krovinių pervežimo išlaidas ir sutrikdyti pasaulinę prekybą. Be to, maisto kainas gali didinti ekstremalūs meteorologiniai reiškiniai ir platesniu mastu stiprėjanti klimato krizė. Ir atvirkščiai, jei pinigų politika paklausą slopins labiau, nei tikėtasi, arba jei ekonominės sąlygos kitose pasaulio vietose netikėtai pablogės, infliacija gali sumažėti.

Finansinės ir pinigų aplinkos sąlygos

Birželio mėn. sumažintų pinigų politikos palūkanų normų poveikio perdavimas pinigų rinkos palūkanų normoms buvo sklandus, o finansinės sąlygos platesne prasme kito gana daug. Finansavimo sąnaudos tebėra ribojančios, nes anksčiau didintos pinigų politikos palūkanų normos toliau veikia pinigų politikos poveikio perdavimo grandinę. Gegužės mėn. vidutinės naujų paskolų įmonėms palūkanų normos smuktelėjo iki 5,1 %, o būsto paskolų palūkanų normos nepasikeitė ir buvo 3,8 %.

Paskolų teikimo sąlygos tebėra griežtos. Remiantis 2024 m. birželio mėn. bankų apklausos dėl skolinimo sąlygų rezultatais, pažymėtina, kad antrąjį ketvirtį skolinimo įmonėms reikalavimai buvo truputį sugriežtinti, o būsto paskolų suteikimo sąlygos – šiek tiek sušvelnintos. Paskolų įmonėms paklausa truputį sumažėjo, o būsto paskolų namų ūkiams paklausa pirmą kartą nuo 2022 m. pradžios padidėjo.

Apskritai kredito raida tebėra vangė. Bankų skolinimas įmonėms ir namų ūkiams gegužės mėn., palyginti su ankstesniu mėnesiu, padidėjo tik šiek tiek – jo metinis augimo tempas buvo 0,3 %. Gegužės mėn. pinigų junginio P3 metinis augimo tempas pakilo iki 1,6 % (balandžio mėn. buvo 1,3 %).

Sprendimai dėl pinigų politikos

Pagrindinių refinansavimo operacijų palūkanų norma bei ribinio skolinimosi galimybės ir indėlių galimybės palūkanų normos nesikeis ir atitinkamai bus 4,25, 4,50 ir 3,75 %.

Turto pirkimo programos portfelis mažėja nustatytu ir numatomu tempu, nes Eurosystema daugiau nereinvestuoja pagrindinių sumų, gautų iš vertybinių popierių, suėjus jų terminui.

Eurosystema nebereinvestuoja visų pagrindinių sumų, gautų iš pagal specialią pandeminę pirkimo programą (SPPP) įsigytų vertybinių popierių išpirkimo, suėjus jų terminui. Taip SPPP portfelis mažinamas po vidutiniškai 7,5 mlrd. eurų per mėnesį. Valdančioji taryba ketina nutraukti reinvesticijas pagal SPPP 2024 m. pabaigoje.

Ji ir toliau laikysis lankstumo principo reinvestuodama sumas, gautas iš pagal SPPP įsigytų vertybinių popierių išpirkimo, suėjus jų terminui, kad sumažintų su pandemija susijusią riziką pinigų politikos poveikio perdavimo mechanizmui.

Bankams grąžinant per tikslines ilgesnės trukmės refinansavimo operacijas pasiskolintas lėšas, Valdančioji taryba reguliariai vertins, kokį poveikį tikslinės skolinimo operacijos ir tebevykstantis pagal jas pasiskolintų lėšų grąžinimas daro jos pinigų politikos pozicijai.

Išvada

2024 m. liepos 18 d. vykusiame posėdyje Valdančioji taryba nusprendė nekeisti visų trijų ECB pagrindinių palūkanų normų. Valdančioji taryba yra pasiryžusi užtikrinti, kad infliacija laiku grįžtų į tikslinį 2 % vidutiniu laikotarpiu lygį. Ji palaikys pinigų politikos palūkanų normas pakankamai ribojančio lygio tol, kol tai bus reikalinga, kad pasiektų šį tikslą. Valdančioji taryba sprendimus dėl tinkamo ribojimo lygio bei trukmės ir toliau priims per kiekvieną posėdį atskirai, vadovaudamasi gaunamais duomenimis. Sprendimai dėl palūkanų normų pirmiausia priklausys nuo to, kaip Valdančioji taryba vertins infliacijos perspektyvą, atsižvelgdama į gaunamus ekonominius ir finansinius duomenis, grynosios infliacijos dinamiką ir pinigų politikos poveikio perdavimo

stiprumą. Valdančioji taryba nėra iš anksto įsipareigojusi laikytis kokios nors konkrečios palūkanų normų raidos krypties.

Bet kokių atveju Valdančioji taryba yra pasirengusi koreguoti visas pagal jos įgaliojimus turimas priemones, kad vidutiniu laikotarpiu infliacija grįžtų į siekiamą lygį, ir užtikrinti sklandų pinigų politikos poveikio perdavimą.

© **Europos Centrinis Bankas, 2024**

Pašto adresas 60640 Frankfurtas prie Maino, Vokietija
Telefonas +49 69 1344 0
Interneto svetainė 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 – 2024 m. liepos 17 d.

Dėl terminų ir santrumpų žr. [ECB glosarijų](#) (anglų k.).

PDF	ISSN	2363-3514
	ES katalogo numeris	QB-BP-24-105-LT-N