

## PRESSIKONVERENTS

7. aprill 2011

### SISSEJUHATAV SÕNAVÕTT

Daamid ja härrad, asepresidendil ja minul on äärmiselt hea meel tervitada teid tänasel pressikonverentsil. Enne tänase istungi tulemuste tutvustamist soovime avaldada siirast kaastunnet Jaapani elanikele, kes on läbi elanud traagilisi sündmusi ja kaotanud kahetsusväärset elusid. Meie mõtted on nendega, kes on otseselt või kaudselt sealse loodus- ja tuumakatastroofi tulemusel kannatada saanud.

Nüüd aga annan ülevaate tänase istungi tulemustest.

EKP nõukogu tegi oma korrapäraste majandus- ja rahapoliitiliste analüüside põhjal otsuse tõsta 25 baaspunkti võrra **EKP baasintressimäärasid**, mida on peaaegu kaks aastat hoitud ajalooliselt madalatel tasemetel. Praeguse väga toetava rahapoliitilise hoiaku korrigeerimise taga on hinnatõusuriskid, mille oleme oma majandusanalüüsiga tuvastanud. Rahapoliitilise keskkonna analüüs viitab sellele, et rahamassi kasvu alustempo on endiselt tagasihoidlik ning likviidsus on jätkuvalt küllane, mis võib hõlbustada hinnasurvega kohanemist. On väga oluline, et hiljutised hinnamuutused ei tooks keskmises plaanis kaasa ulatuslikku inflatsioonisurvet. Meie otsus aitab hoida inflatsiooniootusi euroalal kindlalt kooskõlas meie eesmärgiga säilitada inflatsioonimäär keskmises plaanis alla 2%, kuid selle lähedal. See on vajalik selleks, et rahapoliitika soodustaks euroala majanduskasvu. Intressimäärad on samas kõigi tähtaegade lõikes endiselt madalad. Seega on rahapoliitiline hoiak jätkuvalt toetav ning aitab ka edaspidi kindlalt kaasa majandustegevusele ja töökohtade loomisele. Värskeimad majandusandmed kinnitavad, et majandusaktiivsus kasvab, kuigi ebakindlus on endiselt suur. Jälgime ka edaspidi tähelepanelikult kõiki muutusi, mis võivad hinnastabiilsust ohustada.

Nagu oleme varemgi maininud, korrigeeritakse vastavalt vajadusele ka likviidsuse eraldamist ja refinantseerimisoperatsioonide pakkumismenetlust, võttes arvesse asjaolu, et kõik mittestandardised meetmed, mida võeti finantsturgudel valitsenud teravate pingete ajal, on oma ülesehituselt ajutised. Seetõttu jälgib nõukogu ka eeloleval perioodil kõiki arengusuundi väga hoolikalt.

Järgmisena selgitan meie hinnanguid täpsemalt, alustades **majandusanalüüsist**. Pärast euroala reaalse SKP 0,3% kvartalikasvu 2010. aasta neljandas kvartalis kinnitavad värskeim statistika ja uuringutulemused, et euroala majandusaktiivsuse kasv jätkus ka 2011. aasta alguses. Euroala eksporti peaks edaspidigi toetama maailmamajanduse jätkuv elavnemine. Pidades silmas ettevõtete küllaltki suurt kindlustunnet euroalal, peaks majanduskasvu järjest rohkem soodustama ka nõudlus euroala erasektoris. Seda toetavad rahapoliitiline keskkond ja meetmed, mida on võetud finantssüsteemi toimimise taastamiseks. Tõenäoliselt pärsib majandustegevuse taastumist siiski mõnevõrra bilansside kohandamine mitmes sektoris.

Nõukogu hinnangul on majanduskasvu väljavaadetega seotud riskid ebakindlast majanduskeskkonnast hoolimata endiselt laias laastus tasakaalustatud. Ühest küljest võib maailmakaubandus jätkuvalt oodatust kiiremini kasvada, mis toetab euroala eksporti. Lisaks võib euroala majandustegevust oodatust enam soodustada ettevõtete jätkuvalt tugev kindlustunne. Teisest küljest on langusriskid seotud püsivate pingetega finantsturu mõnes segmendis ja nende võimaliku ülekandumisega euroala reaalmajandusse. Lisaks on riskid seotud energiahinna

edasise tõusuga, mis on eelkõige tingitud geopoliitilistest pingetest, ning proteksionismisurvega ja üleilmsest tasakaalustamatusest tingitud võimalike ebakorrapäraste arengusuundadega maailmamajanduses. Samuti on päevakorra kerkinud võimalikud ohud majandusele nii euroalal kui ka mujal, mis tulenevad Jaapani loodus- ja tuumakatastroofist.

Hindade arengust rääkides tõusis euroala aastane ÜTHI-inflatsioon Eurostati kiirhinnangu kohaselt 2011. aasta veebruari 2,4%lt märtsis 2,6%ni. Inflatsiooni kasv 2011. aasta alguses peegeldab peamiselt kõrgemaid toormehindu. Energia- ja toiduainehindade järsust tõusust tingitud survet võib märgata ka tootmisprotsessi varasemates etappides. On väga oluline, et ÜTHI-inflatsiooni tõus ei tooks kaasa teisest mõju hinna- ja palgakujundusele ega põhjustaks seega keskmises plaanis ulatuslikku inflatsioonisurvet. Inflatsiooniootused peavad püsima kindlalt kooskõlas EKP nõukogu eesmärgiga hoida inflatsioonimäär keskmises perspektiivis allpool 2%, ent siiski selle lähedal.

Hindade arengu väljavaadet ohustavad keskmises plaanis endiselt hinnatõusuriskid. Eeskätt on need seotud energiahinna oodatust suurema tõusuga, milles ei mängi sugugi tähtsusetut rolli poliitilised pinged Põhja-Aafrikas ja Lähis-Idas. Üldisemalt võib aga kütuse toorainete hinnatõusu hoogustada arenevate turgude jõuline kasv ning üleilmne rohke likviidsus. Lisaks võib kaudsete maksude ja riiklikult reguleeritud hindade tõus kujuneda oodatust suuremaks, mis tuleneb eelarvete konsolideerimise vajadusest eelolevatel aastatel. Peale selle on riskid seotud ka eeldatust tugevama hinnasurvega euroalal, arvestades majandustegevuse jätkuvat taastumist.

**Rahapoliitilise keskkonna analüüs** näitab, et M3 aastakasv suurenes jaanuari 1,5%lt veebruaris 2,0%ni. Rahapakkumise kasv on viimasel ajal eritegurite tõttu olnud volatiilne, kuid M3 kasv on viimastel kuudel kiirenenud. Erasektorile väljastatud laenude maht suurenes samuti aasta arvestuses, jõudes jaanuari 2,4%lt veebruaris 2,6%ni. Seega rahapakkumise kasvutempo küll kiireneb sammhaaval, kuid jääb siiski tagasihoidlikuks. Samal ajal on rahaline likviidsus, mis kogunes enne pingete tekkimist finantsturgudel, endiselt küllane ja võib hõlbustada hinnasurvega kohanemist euroalal.

M3 komponentidest nähtub, et M1 aastakasv aeglustus veelgi, jõudes 2011. aasta veebruaris 2,9%ni, samal ajal kui ülejäänud lühiajaliste hoiuste ja turukõlblike instrumentide kasv on kiirenenud. M3s toimuv tasakaalustumine peegeldab erinevate rahaliste varade tulukõvera hiljutise järsenemise mõju. Kuna aga järsk tulukõver vähendab rahaliste varade atraktiivsust võrreldes M3-väliste suurema tulususega pikemaajaliste instrumentidega, pidurdab see üldist M3 kasvu.

Vastaspoolelt suurenes veebruaris erasektorile väljastatud laenude mahu aastakasv, milles mängib teatud rolli see, et kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele väljastatud laenude maht suurenes veel veidi, 0,5%lt jaanuaris 0,6%ni veebruaris. Erasisikutele väljastatud laenude maht kasvas veebruaris 3,0% võrrelduna jaanuari 3,1%ga. Üldiselt on positiivne laenuvoog mittefinantsteenuseid pakkuvale erasektorile muutunud laiapõhjalisemaks, hõlmates nii erasisikuid kui ka mittefinantsteenuseid pakkuvaid ettevõtteid.

Värskeimad andmed kinnitavad, et pangad on hakanud erasektorile veelgi rohkem laene väljastama, hoides samas oma bilansside mahu üldjoontes muutumatuna. Kasvavat nõudlust arvestades on oluline, et pangad jätkaksid erasektori laenude osa suurendamist. Selleks peavad pangad vajadusel kasumi jaotamata jätma, pöörduma kapitalibaasi edasiseks tugevdamiseks turgude poole või rakendama täiel määral valitsuste toetusmeetmeid, mis on seotud rekapiitalseerimisega. Eelkõige tuleb aga pankadel, kel on piiratud juurdepääs turupõhisele rahastamisele, viivitamata suurendada oma kapitali ja efektiivsust.

Kokkuvõttes otsustas nõukogu EKP baasintressimäärasid 25 baaspunkti võrra tõsta. Praeguse väga toetava rahapoliitilise hoiaku korrigeerimise taga on hinnatõusuriskid, mille oleme oma majandusanalüüsiga tuvastanud. Topeltkontroll rahapoliitilise keskkonna analüüsi signaalidega viitab sellele, et rahamassi kasvu alustempo on endiselt tagasihoidlik ning likviidsus on jätkuvalt küllane, mis võib hõlbustada hinnasurvega kohanemist. On väga oluline, et hiljutised hinnamuutused ei tooks keskmises plaanis kaasa ulatuslikku inflatsioonisurvet. Meie otsus aitab hoida inflatsiooniootusi euroalal kindlalt kooskõlas meie eesmärgiga säilitada inflatsioonimäär keskmises plaanis alla 2%, kuid selle lähedal. See on vajalik selleks, et rahapoliitika soodustaks euroala majanduskasvu. Intressimäärad on samas kõigi tähtaegade lõikes endiselt madalad. Seega on rahapoliitiline hoiak jätkuvalt toetav ja soodustab majandustegevust ja töökohtade loomist ka edaspidi. Värskeimad majandusandmed kinnitavad, et majandusaktiivsuse kasv jätkub, kuigi ebakindlus on endiselt suur. Jälgime ka edaspidi väga tähelepanelikult kõiki muutusi, mis võivad ohustada hinnastabiilsust.

**Eelarvepoliitika** seisukohast on äärmiselt tähtis, et kõik valitsused täidaksid oma 2011. aastaks püstitatud konsolideerimiseesmärgid. Lisaks aitaks täpselt määratletud konsolideerimismeetmed 2012. aastaks ja edaspidiseks veenda nii üldsust kui ka turuosalisi selles, et parandusmeetmetega jätkatakse. Riikide rahanduse jätkusuutlikkuse suhtes kindlustunde suurendamine on väga tähtis, sest see vähendab intressimäärade riskipreemiaid ning soodustab kindlat ja püsivat majanduskasvu.

Samal ajal on oluline viia euroalal ellu põhjalikke ja kaugeleulatuvaid **struktuurireforme**, et suurendada majanduskasvu potentsiaali, konkurentsivõimet ja paindlikkust. Tooteturgudel tuleb jätkuvalt rakendada eelkõige konkurentsi ja uuendustegevust toetavat poliitikat, mis kiirendab ümberkorraldusi ja edendab tootlikkust. Tööturul on kõige olulisem suurendada palkade paindlikkust ja töömotivatsiooni ning kõrvaldada tööturgude jäikus.

EKP nõukogu on arvamusel, et kuus **majanduse juhtimist** reguleerivat õigusaktide ettepanekut, mis Euroopa Ülemkogu oma 24.–25. märtsi tippkohtumisel vastu võttis, aitavad teatud määral parandada majanduslikku ja eelarvepoliitika järelevalvet euroalal. Samas ei taga need meie meelest piisavalt suuri mõõdetavaid edusamme euroala järelevalves, mida on vaja, et tagada majandus- ja rahaliidu tõrgeteta toimimine. Seetõttu soovib nõukogu tungivalt (ja kooskõlas EKP 17. veebruari 2011. aasta arvamusega nende ettepanekute kohta) ECOFINi nõukogul, Euroopa Parlamendil ning komisjonil oma *triloogi* kontekstis kokku leppida rangemates nõuetes, menetluste suuremas automaatsuses ja keskendumises enim haavatavatele, vähenenud konkurentsivõimega riikidele. Kõik see aitaks tagada, et uus raamistik on pikaajaliselt kestlik.

Nüüd oleme me valmis teie küsimusteks.