

Pressikonverentsi sissejuhatav sõnavõtt

Jean-Claude Trichet, EKP president

Vítor Constâncio, EKP asepresident

Helsingi, 5. mai 2011

Daamid ja härrad, asepresidendil ja minul on äärmiselt hea meel tervitada teid tänasel pressikonverentsil Helsingis. Soovin tänada president Liikaneni külalislahkuse eest ja väljendada meie erilist tänu tema töötajatele nõukogu tänase istungi suurepärase korraldamise eest. Järgnevalt tutvustame tänase istungi tulemusi. Istungil osales ka volinik Rehn.

EKP nõukogu tegi oma korralise majandus- ja monetaaranalüüsi põhjal otsuse jätta muutmata **EKP baasintressimäärad**, mida ta oli 7. aprillil 2011 tõstnud 25 baaspunkti võrra. Andmed, mis on olnud kättesaadavad pärast seda kuupäeva, kinnitavad meie hinnangut, et väga toetava rahapoliitilise hoiaku kohandamine oli põhjendatud. Näeme jätkuvalt märke üldisest inflatsioonisurvest, mis on peamiselt tingitud energia- ja toormehindadest. Kuigi monetaaranalüüs viitab sellele, et rahapakkumise kasvutempo on endiselt mõõdukas, on likviidsus jätkuvalt külluslik ja võib hõlbustada hinnasurve kohandumist. Lisaks kinnitavad värskemad majandusandmed, et majandusaktiivsus euroalal kasvab, ehkki ebakindlus püsib suur. On väga oluline, et hiljutised hinnamuutused ei tooks kaasa ulatuslikku inflatsioonisurvet. Euroala inflatsiooniootused peavad püsima kindlalt kooskõlas meie eesmärgiga hoida inflatsioonimäär keskmises perspektiivis allpool 2%, ent siiski selle lähedal. Inflatsiooniootuste kinnistamine on eeltingimuseks, et rahapoliitika saaks püsivalt toetada majanduskasvu ja töökohtade loomist euroalal. Intressimäärad püsivad kõikide tähtaegade lõikes madalad ja rahapoliitiline hoiak on jätkuvalt toetav ning me jälgime ka edaspidi väga tähelepanelikult kõiki hinnatõusuriskidega seotud muutusi. Keskmises perspektiivis hinnastabiilsuse säilitamine on meie juhtpõhimõte, millest lähtume uute andmete hindamisel, hinnangute kujundamisel ning toetava rahapoliitilise hoiaku täiendava kohandamisega seotud otsuste tegemisel.

Nagu varem mainitud, kohandatakse ka likviidsuse pakkumist ja refinantseerimisoperatsioonide pakkumismenetlust vastavalt vajadusele, võttes arvesse asjaolu, et kõik mittestandardised meetmed, mis võeti finantsturgudel valitsenud teravate pingete ajal, on oma ülesehituselt ajutised.

Järgmisena selgitan meie hinnanguid täpsemalt, alustades **majandusanalüüsist**. Pärast euroala reaalse SKP 0,3%list kvartalikasvu 2010. aasta neljandas kvartalis kinnitavad värskem statistika ja küsitlusandmed, et euroala majandusaktiivsus kasvas jätkuvalt ka 2011. aasta esimeses kvartalis ja teise kvartali alguses. Euroala ekspordi peaks edaspidigi toetama maailmamajanduse jätkuv kasv. Pidades silmas ettevõtete suurt kindlustunnet euroalal, peaks majanduskasvu järjest rohkem soodustama ka sisenõudlus euroala erasektoris. Sellele aitavad kaasa toetav rahapoliitiline keskkond ja meetmed, mida on võetud finantssüsteemi toimimise parendamiseks. Tõenäoliselt püüakse 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 kasvada jätkuvalt oodatust kiiremini, mis toetab euroala ekspordi. Lisaks võib euroala majandustegevust eeldatust enam soodustada ka ettevõtete tugev kindlustunne. Teisest küljest on langusriskid seotud püsivate pingetega mõnedes finantsturu segmentides ja nende võimaliku ülekandumisega euroala reaalmajandusse. Lisaks on riskid seotud energiahinna edasise tõusuga, mis on eelkõige tingitud valitsevatest geopoliitilistest pingetest Põhja-Aafrikas ja Lähis-

Idas, ning proteksionismisurvega ja üleilmsest tasakaalustamatusest tingitud võimalike ebakorrapäraste arengusuundadega maailmamajanduses. Jätkuvalt võivad riskid kaasneda ka hiljuti Jaapanis toimunud loodus- ja tuumakatastroofi mõjuga euroala ja teiste piirkondade majandusele.

Hindade arengust rääkides tõusis euroala aastane ÜTHI-inflatsioon Eurostati kiirhinnangu kohaselt 2011. aasta märtsi 2,7%lt aprillis 2,8%ni. Inflatsiooni tõus 2011. aasta esimese nelja kuu jooksul kajastab peamiselt kõrgemaid toormehindu. Lähikuudel püsivad inflatsioonimäärad arvatavasti selgelt üle 2%. Energia- ja toiduainehindadest tingitud tõusurvet inflatsioonile võib märgata ka tootmisprotsessi varasemates etappides. On väga oluline, et ÜTHI-inflatsiooni tõus ei tooks kaasa teise ringi mõjusid hinna- ja palgakujunduses ega põhjustaks 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 perspektiivis endiselt tõusuriskid. Eeskätt on need seotud energiahindade eeldatust suurema tõusuga, mis on tingitud peamiselt poliitilistest pingetest Põhja-Aafrikas ja Lähis-Idas. Toormehindade kasvu võib veelgi hoogustada jõuline majanduskasv arenevatel turgudel, mida toetab rohke üleilmne likviidsus. Lisaks võib kaudsete maksude ja riiklikult reguleeritud hindade tõus kujuneda oodatust suuremaks, tulenedes eelarvete konsolideerimise vajadusest eelolevatel aastatel. Peale selle on riskid seotud ka eeldatust tugevama hinnasurvega euroalal majandustegevuse jätkuva taastumise kontekstis.

Monetaaranalüüs näitab, et M3 aastakasv kiirenes 2011. aasta veebruari 2,1%lt märtsis 2,3%ni. Laia rahapakkumise kasvu hiljutist erakorralistest teguritest tingitud kõikumist arvestamata võib öelda, et M3 kasv on viimastel kuudel jätkuvalt kiirenenud. Erasektorile antud laenude aastakasv püsis enam-vähem muutumatuna, olles märtsis 2,5% (vebruaris 2,6%). Rahapakkumise kasvutempo kiireneb üldiselt järk-järgult, kuid püsib siiski mõõdukas. Samal ajal on rahaline likviidsus, mis kogunes enne pingete tekkimist finantsturgudel, endiselt rohke ja võib hõlbustada hinnasurve kohandumist euroalal.

Rahaagregaadi M3 komponendid näitavad, et M1 aastakasv püsis märtsis üldjoontes muutumatuna, kuid teiste lühiajaliste hoiuste kasv kiirenes. Selline areng kajastab osaliselt kõnealustelt hoiustelt saadud tulu järkjärgulist suurenemist viimastel kuudel. Samas kaasneb järsema tulukõveraga M3 kasvu aeglustumine, sest see vähendab rahaliste varade atraktiivsust võrreldes tasuvamate pikemaajaliste varadega väljaspool rahaagregaati M3.

Vastaskirjete poolel hoogustus jätkuvalt mõnevõrra kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvate ettevõtete laenukasv, tõustes 0,6%lt veebruaris 0,8%ni märtsis. Kodumajapidamistele antud laenude kasv oli märtsis 3,4%, võrreldes 3,0%ga veebruaris. Lühiajalisest kõikumisest kaugemale vaadates kinnitavad värskeimad andmed kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvale erasektorile antud laenude aastakasvu kiirenemise järgjärgulist jätkumist.

Hoolimata mõningasest kõikumisest on pankade bilansimahud jäänud viimastel kuudel üldjoontes muutumatuks. Kasvava nõudluse keskkonnas on oluline, et pangad jätkaksid erasektori laenude osa suurendamist. Selleks peavad pangad vajaduse korral kasumi jaotamata jätma, pöörduma turgude poole, et üha tugevdada oma kapitalibaasi, või rakendada täiel määral valitsuste toetusmeetmeid, mis on seotud rekapitalizeerimisega. Eelkõige tuleb aga pankadel, kel on piiratud juurdepääs turupõhisele rahastamisele, viivitamata suurendada oma kapitali ja efektiivsust.

Kokkuvõttes tegi EKP nõukogu oma korralise majandus- ja monetaaranalüüsi põhjal otsuse jätta muutmata EKP baasintressimäärad, mida ta oli 7. aprillil 2011 tõstnud 25 baaspunkti võrra. Andmed, mis on olnud kättesaadavad pärast seda kuupäeva, kinnitavad meie hinnangut, et väga

toetava rahapoliitilise hoiaku kohandamine oli põhjendatud. Näeme jätkuvalt märke üldisest inflatsioonisurve, mis on peamiselt tingitud energia- ja toormehindadest. **Võrdlus** monetaaranalüüsiga viitab sellele, et kuigi rahapakkumise kasvutempo on veel mõõdukas, on likviidsus jätkuvalt külluslik ja võib hõlbustada hinnasurve kohandumist. Lisaks kinnitavad värskeimad majandusandmed, et majandusaktiivsus euroalal kasvab, ehkki ebakindlus püsib suur. On väga oluline, et hiljutised hinnamuutused ei tooks kaasa ulatuslikku inflatsioonisurvet. Euroala inflatsiooniootused peavad püsima kindlalt kooskõlas meie eesmärgiga hoida inflatsioonimäär keskmises perspektiivis allpool 2%, ent siiski selle lähedal. Inflatsiooniootuste kinnistamine on eeltingimuseks, et rahapoliitika saaks püsivalt toetada majanduskasvu ja töökohtade loomist euroalal. Intressimäärad püsivad kõikide tähtaegade lõikes madalad ja rahapoliitiline hoiak on jätkuvalt väga toetav ning me jälgime ka edaspidi väga tähelepanelikult kõiki hinnatõusuriskidega seotud muutusi. Keskmises perspektiivis hinnastabiilsuse säilitamine on meie juhtpõhimõte, millest lähtume uute andmete hindamisel, hinnangute kujundamisel ning toetava rahapoliitilise hoiaku täiendava kohandamisega seotud otsuste tegemisel.

Eelarvepoliitika valdkonnas viitavad praegused andmed ebaühtlasele arengule kokkulepitud eelarve konsolideerimiskavade järgimises riikide poolt. On risk, et mõnes riigis ei saavutata eelarvetasakaalu osas neid eesmärgi, mille ECOFINi nõukogu seadis ülemäärase eelarvepuudujäägi nõutavaks ja õigeaegseks korrigeerimiseks. On oluline, et kõik valitsused saavutaksid 2011. aasta eelarvetasakaalu eesmärgid, millest nad on teada andnud. Vajaduse korral tuleb kiiresti rakendada täiendavaid korrigeerimismeetmeid, et tagada edusammud eelarve jätkusuutlikkuse saavutamisel. Usaldusväärse poliitika rakendamine on praegu finantsturgudel valitsevate pingete tõttu väga oluline.

Samal ajal on kõige tähtsam viia euroalal kiiresti ellu põhjalikke ja kaugeleulatuvaid **struktuurireforme**, et suurendada majanduskasvu potentsiaali, konkurentsivõimet ja paindlikkust. Põhjalikke majandusreforme peaksid ellu viima eelkõige riigid, kus on suur eelarve- ja maksebilansi puudujääk või mille konkurentsivõime on vähenenud. Tooteturgudel tuleb jätkuvalt rakendada eelkõige konkurentsi ja innovatsiooni toetavat poliitikat, selleks et kiirendada ümberkorraldusi ja suurendada tootlikkust. Tööturul on kõige olulisem suurendada palkade paindlikkust ja stiimuleid tööleasumiseks ning kõrvaldada tööturgude jäikused.

Nõukogu kutsub kooskõlas EKP 17. veebruari 2011. aasta arvamusega majanduse juhtimist käsitleva kuue seadusandliku ettepaneku paketi kohta ECOFINi nõukogu, Euroopa Parlamenti ja komisjoni üles leppima omavahelise arutelu raames kokku rangemates nõuetes, menetluste suuremas automaatsuses ning selgemas keskendumises enim haavatavatele, vähenenud konkurentsivõimega riikidele.

Nõukogu väljendab heameelt majanduslike ja rahanduslike ümberkorralduste programmi üle, millega Portugali valitsus nõustus pärast seda, kui läbirääkimised Euroopa Komisjoniga, mis peeti koostöös EKP ja Rahvusvahelise Valuutafondiga, lõppesid edukalt.

Programm sisaldab vajalikke elemente Portugali majanduse püsivaks stabiliseerimiseks. See tegeleb otsustavalt murettekitavate turuarengute majanduslike ja finantspõhjustega ning aitab seega taastada usaldusväärset ja kaitsta finantsstabiilsust euroalal.

Nõukogu väljendab heameelt, et Portugali ametiasutused on võtnud kohustuse rakendada kõiki meetmeid, mis on vajalikud programmi eesmärkide saavutamiseks. Nõukogu on seisukohal, et väga oluline on ümberkorralduste programmi lai poliitiline toetus, mis suurendab programmi üldist usaldusväärset.

Nüüd oleme valmis teie küsimusteks.