

PRESSIKONVERENTS

7. juuli 2011

SISSEJUHATAV SÕNAVÕTT

Daamid ja härrad, asepresidendil ja minul on äärmiselt hea meel tervitada teid tänasel pressikonverentsil. Järgnevalt tutvustame tänase istungi tulemusi.

EKP nõukogu tegi oma korralise majandus- ja monetaaranalüüsi põhjal otsuse tõsta 25 baaspunkti võrra **EKP baasintressimäärasid**, mida ta oli tõstnud 25 baaspunkti võrra ka 2011. aasta aprillis, mil need olid madalaimal tasemel. Rahapoliitika praeguse toetava kursi edasine kohandamine on õigustatud, sest hinnastabiilsust ohustavad tõusuriskid. Rahapakkumise kasvutrend taastub jätkuvalt järk-järgult ning rahaline likviidsus on endiselt külluslik ja võib hõlbustada hinnasurve kohandumist euroalal. On väga oluline, et hiljutised hinnamuutused ei tooks keskpikas perspektiivis kaasa ulatuslikku inflatsioonisurvet. Meie otsus aitab hoida euroala inflatsiooniootused kindlalt kooskõlas eesmärgiga hoida inflatsioonimäär keskmises perspektiivis allpool 2%, ent siiski selle lähedal. Inflatsiooniootuste kinnistamine on eeltingimuseks, et rahapoliitika saaks toetada majanduskasvu euroalal. Intressimäärad püsivad kõikide tähtaegade lõikes madalad. Seega püsib meie rahapoliitika kurs toetavana ning soodustab majandustegevust ja töökohtade loomist. Nagu võis oodata, viitavad viimased majandusandmed sellele, et majanduskasv aeglustus mõnevõrra 2011. aasta teises kvartalis. Euroala majanduskasv on jätkuvalt positiivne, kuid ebakindlus püsib suur. Jälgime ka edaspidi väga tähelepanelikult kõiki hinnatõusuriskidega seotud arenguid.

Likviidsuse pakkumist ja refinantseerimisoperatsioonide pakkumismenetlust kohandatakse 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**. Võrreldes 0,3% kasvuga 2010. aasta viimases kvartalis, kasvas euroala reaalne SKP 2011. aasta esimeses kvartalis kvartalite arvestuses kiiresti ehk 0,8%. Värskeim statistika ja küsitlusandmed kinnitavad, et euroala majandusaktiivsus kasvas jätkuvalt ka 2011. aasta teises kvartalis, ehkki aeglasemalt. Aeglustumine peegeldab asjaolu, et esimese kvartali kiire kasv oli osaliselt tingitud eriteguritest. Majandusaktiivsuse kasv euroalal jätkub. Euroala ekspordi peaks edaspidigi toetama maailmamajanduse jätkuv kasv. Pidades silmas ettevõtete kindlustunde praegust taset euroalal, peaks majanduskasvu soodustama ka sisenõudlus euroala erasektoris. Tõenäoliselt püsib majandustegevust siiski mõnevõrra bilansside kohandamine mitmes sektoris.

Nõukogu hinnangul on majanduskasvu väljavaadetega seotud riskid ebakindlast majanduskeskkonnast hoolimata endiselt laias laastus tasakaalustatud. Ühest küljest võib euroala majandustegevust eeldatust enam soodustada ettevõtete suurem kindlustunne ning kasvu võib arvatust rohkem toetada suurem välisnõudlus. Teisest küljest on langusriskid seotud püsivate pingetega mõnedes finantsturu segmentides ja nende võimaliku ülekandumisega euroala reaalmajandusse. Lisaks on riskid seotud energiahinna edasise tõusuga, proteksionismisurvega ja üleilmsest tasakaalustamatusest tingitud võimalike ebakorrapäraste arengusuundadega maailmamajanduses.

Hindade arengu kohta võib öelda, et Eurostati kiirhinnangu kohaselt oli euroala aastane ÜTHI-inflatsioon 2011. aasta juunis sama mis mais ehk 2,7%. Viimaste kuude suhteliselt kõrge inflatsioon kajastab peamiselt kõrgemaid energia- ja toormehindu. Lähikuudel püsivad inflatsioonimäärad arvatavasti selgelt üle 2%. Energia- ja toiduainehindadest tingitud tõusurvet inflatsioonile võib jätkuvalt 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 keskpikas perspektiivis endiselt tõusuriskid. Eeskätt on need seotud energiahindade eeldatust suurema tõusuga. Lisaks võib kaudsete maksude ja riiklikult reguleeritud hindade tõus kujuneda seni oodatust suuremaks, tulenedes eelarvete konsolideerimise vajadusest eelolevatel aastatel. Kuna euroala tootmisvõimsuste rakendatus suureneb, võivad tõusuriskid tuleneda ka eeldatust tugevamast euroalasisesest hinnasurvest.

Monetaaranalüüs näitab, et M3 aastakasv kiirenes 2011. aasta aprilli 2,0%lt mais 2,4%ni. Laia rahapakkumise kasvu hiljutist erakorralistest teguritest tingitud kõikumist arvestamata võib öelda, et M3 kasv on viimastel kuudel jätkuvalt kiirenenud. Erasektori laenude aastakasv kiirenes mõnevõrra veelgi, jõudes aprilli 2,6%lt mais 2,7%ni. Rahapakkumise kasvutempo taastub üldiselt järk-järgult. 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 aeglustus mais veelgi, kuid teiste lühiajaliste hoiuste kasv kiirenes. Selline areng kajastab osaliselt lühiajalistelt ja säästuhoiustelt saadava tulu järkjärgulist suurenemist viimaste kuude jooksul. Samas kaasneb järsema tulukõveraga M3 kasvu aeglustumine, sest see vähendab rahaliste varade atraktiivsust võrreldes tasuvamate pikemaajaliste varadega väljaspool rahaagregaati M3. Värskeimad andmed viitavad aga sellele, et kõnealune mõju on hääbumas.

Vastaskirjete poolel oli kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele ning kodumajapidamistele antud laenude kasv sama mis aprillis – vastavalt 0,9% ja 3,4%, mis kinnitab viimaste kuude arengusuunda.

Pankade bilansimahud on 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 rekapitaliseerimisega. Eelkõige tuleb aga pankadel, kel on piiratud juurdepääs turupõhisele rahastamisele, viivitamata suurendada oma kapitali ja efektiivsust.

EKP nõukogu tegi oma korralise majandus- ja monetaaranalüüsi põhjal otsuse tõsta 25 baaspunkti võrra EKP baasintressimäärasid, mida ta oli tõstnud 25 baaspunkti võrra ka 2011. aasta aprillis, mil need olid madalaimal tasemel. Rahapoliitika praeguse toetava kursi edasine kohandamine on õigustatud, sest hinnastabiilsust ohustavad tõusuriskid. Majandus- ja monetaaranalüüsi tulemuste **võrdlus** näitab, et rahapakkumise kasvutempo taastub jätkuvalt järk-järgult ning rahaline likviidsus on endiselt rohke ja võib hõlbustada hinnasurve kohandumist euroalal. On väga oluline, et hiljutised hinnamuutused ei tooks keskpikas perspektiivis kaasa ulatuslikku inflatsioonisurvet. Meie otsus aitab hoida euroala inflatsiooniootused kindlalt kooskõlas eesmärgiga hoida inflatsioonimäär keskpikas perspektiivis allpool 2%, ent siiski selle lähedal. Inflatsiooniootuste kinnistamine on eeltingimuseks, et rahapoliitika saaks toetada majanduskasvu euroalal. Intressimäärad püsivad kõikide tähtaegade lõikes madalad. Seega püsib meie rahapoliitika kurss toetavana ning soodustab majandustegevust ja töökohtade loomist. Nagu võis oodata, viitavad viimased majandusandmed sellele, et majanduskasv aeglustus mõnevõrra 2011. aasta teises kvartalis. Euroala majanduskasv on jätkuvalt positiivne, kuid ebakindlus püsib suur. Jälgime ka edaspidi väga tähelepanelikult kõiki hinnatõusuriskidega seotud muutusi.

Eelarvepoliitikas on praegu keeruline olukord, mis nõuab otsustavaid meetmeid. Euroala riigid

peavad eelkõige täitma seoses eelarve konsolideerimisega 2011. aastaks ja edaspidiseks võetud kohustusi, mis on ette nähtud nende ülemäärase eelarvepuudujäägi menetluse raames. Piisav ja varajane kohandamine peaks tagama, et eelarve struktuurse konsolideerimise eesmärgid saavad täidetud kooskõlas ECOFINi nõukogu soovitustega; eeldatust paremat majandus- ja eelarvepoliitilist arengut peaks kasutama selleks, et vähendada puudujääki kiiremini. Konkreetsete konsolideerimismeetmete väljakuulutamise 2012. aastaks ja edaspidiseks on hädavajalik veenmaks üldsust ja finantsturuosalisi, et parandusmeetmed on püsivad ning et valitsemissektori võlamuutused on jätkusuutlikul alusel.

Samal ajal on jätkuvalt väga oluline viia euroalal kiiresti ellu mahukaid ja põhjalikke **struktuurireforme**, et suurendada konkurentsivõimet, paindlikkust ja pikaajalist kasvupotentsiaali. See puudutab eelkõige riike, kus on suur eelarve- ja maksebilansi puudujääk või mille konkurentsivõime on vähenenud. Tunneme heameelt Euroopa Semestri üle, sealhulgas selle üle, et hiljuti esitati riiklikud reformikavad, mis sisaldavad laiendatud euroala pakti raames võetud kohustusi. Toetame ka Euroopa Ülemkogu järeldusi, milles nõutakse ambitsioonikaid ja hästi määratletud reforme, mis tuleks konkurentsivõime suurendamiseks viia ellu ruttu. Tööturgude jäikuse kõrvaldamine peaks jõuliselt toetama kohandumist. Palkade paindlikkust suurendavad meetmed, näiteks automaatse palkade indekseerimise kaotamine, aitaksid saavutada vajalikke kohandusi.

Nüüd oleme valmis teie küsimusteks.