

PRESSIKONVERENTS

8. september 2011

SISSEJUHATAV SÕNAVÕTT

Daamid ja härrad, asepresidendil ja minul on äärmiselt hea meel tervitada teid tänasel pressikonverentsil. Järgnevalt tutvustame nõukogu tänase istungi tulemusi. Istungil osales ka volinik Rehn.

EKP nõukogu tegi regulaarsete majandus- ja rahapoliitiliste analüüside põhjal otsuse jätta EKP baasintressimäärad muutmata. Inflatsioon on endiselt kõrgel tasemel ja ületab ilmselt ka tulevatel kuudel 2%, kuid hakkab järgmisel aastal langema. Samas on rahapakkumise kasvutempo endiselt mõõdukas ja rahaline likviidsus jätkuvalt külluslik. Pärast kiirenemist esimeses kvartalis aeglustus euroala majanduskasv ootuste kohaselt teises kvartalis. Tulevikku vaadates peaks euroala majanduskasv eriti suure ebakindluse ja kasvanud langusriskide taustal olema tagasihoidlik. Lühiajalised intressimäärad on samas madalad. Kuigi meie rahapoliitika kurss on endiselt toetav, on osad rahastamistingimused muutunud karmimaks. Rahapoliitika peab endiselt keskenduma hinnastabiilsuse säilitamisele keskmise aja jooksul, kuna see tagab, et hindade viimase aja areng ei põhjusta laiapõhjalisi inflatsioonisurveid. Eeloleva perioodi jooksul tuleks sissetulevaid andmeid ja arengusuundi väga põhjalikult analüüsida. Euroala inflatsiooniootused peavad püsima kindlalt kooskõlas meie eesmärgiga hoida inflatsioonimäär keskmise aja jooksul alla 2%, ent siiski selle lähedal. Inflatsiooniootuste kinnistamine on eeltingimuseks, et rahapoliitika saaks toetada majanduskasvu ja töökohtade loomist euroalal. Me jätkame kõigi võimalike arengusuundade jälgimist.

Likviidsuse eraldamine ja refinantseerimisoperatsioonide pakkumismenetlused jätkuvad, et euroala pankade tegevus ei kannataks piiratud likviidsuse tõttu. Kõik ebestandardsed meetmed, mis võeti siis, kui finantsturgudel valitsesid teravad pinged, on oma ülesehituselt ajutise iseloomuga.

Järgmisena selgitan meie hinnanguid täpsemalt, alustades **majandusanalüüsist**. Pärast 0,8%st suurenemist 2011. aasta esimeses kvartalis aeglustus euroala SKP reaalkasv kvartali arvestuses teises kvartalis 0,2%ni. Aasta alguses kasvu soodustanud ajutised tegurid jõudsid oodatult lõpule ning negatiivset mõju avaldasid Jaapani maavärin ja naftahinnatõusu järelmõjud. Tulevikku vaadates tundub, et euroala majanduse kasvuhoogu takistab mitu tegurit, sealhulgas üleilmse majanduskasvu aeglustumine, sellega seotud aktsiahindade ja ettevõtete kindlustunde langus ning mitme euroala liikme riigivõlakirjaturu pingetest tulenev ebasoodne mõju. Seetõttu peaks SKP reaalkasv aasta teisel poolel olema väga tagasihoidlik. Samal ajal arvame endiselt, et euroala majandusaktiivsusele mõjuvad soodsalt nii üleilmne majanduskasv kui ka rahapoliitika toetav kurss ja erinevad toetusmeetmed finantssektori funktsioneerimiseks.

Seda hinnangut kajastab ka EKP ekspertide 2011. aasta septembri makromajanduslik ettevaade euroala kohta, millele vastavalt jääb SKP aastane reaalkasv 2011. aastal vahemikku 1,4%–1,8% ning püsib 2012. aastal 0,4–2,2% piires. Eurosüsteemi ekspertide 2011. aasta juuni makromajandusliku ettevaatega võrreldes on nii 2011. kui ka 2012. aasta SKP reaalkasvu numbreid allapoole korrigeeritud.

Nõukogu hinnangul valitsevad majanduskeskkonna iseäranis suure ebakindluse taustal euroala majanduskasvu väljavaadet langusriskid. Need on seotud kestvate pingetega finantsturu mõnedes

segmentides euroalal ja kogu maailmas ning nende pingete võimaliku ülekandumisega euroala reaalmajandusse. Lisaks on riskid seotud energiahinna edasise tõusuga, proteksionismisurvega ja üleilmsest tasakaalustamatusest tingitud võimalike ebakorrapäraste arengusuundadega maailmamajanduses.

Hindade arengust rääkides euroala aastane ÜTHI-inflatsioon Eurostati kiirhinnangu kohaselt 2011. aasta augustis juuliga võrreldes ei muutunud ja moodustas 2,5%. Eelmise aasta lõpust saadik on inflatsioonimäärad suhteliselt kõrged olnud, seda peamiselt energia ja muu toorme hinnatõusu tõttu. Lähikuudel püsivad inflatsioonimäärad arvatavasti selgelt üle 2%. Pärast seda, naftafutuuride järgi, peaks inflatsioonimäär 2012. aastal langema allapoole 2%. Selles kajastuvad ka suhteliselt stabiilsed palgakasvu arengusuunad mõõduka majanduskasvu kontekstis.

Eurosüsteemi ekspertide 2011. aasta septembri makromajanduslikus ettevaates euroala kohta võetakse neid kaalutlusi arvesse ja eeldatakse, et aastane ÜTHI-inflatsioon jääb 2011. aastal vahemikku 2,5–2,7% ja 2012. aastal vahemikku 1,2–2,2%. Võrreldes eurosüsteemi ekspertide juuni ettevaatega, on 2011. aasta ÜTHI-inflatsiooni vahemik jäänud samaks, kuid 2012. aasta piire on veidi vähendatud. Tuletame meelde, et ekspertide ettevaated on mitme puhttehnilise eelduse tõttu tingimuslikud.

Nõukogu arvates on hindade keskmise perspektiivi arengu väljavaadet ohustavad riskid laias laastus tasakaalus. Hinnatõusuriskid on seotud nii nafta ja muu toorme võimaliku oodatust suurema hinnatõusuga kui ka kaudsete maksude ja reguleeritud hindade tõstmisega seoses eelarvete konsolideerimise vajadusega lähiaastail. Peamised langusriskid tulenevad oodatust nõrgemast kasvust nii euroalal kui ka kogu maailmas.

Rahapoliitilise keskkonna analüüs näitab, et M3 aastakasv tõusis juuni 1,9%lt juulis 2,0%ni. Erasektorile väljastatud laenude aastakasvumäär langes juuni 2,5%lt juulis 2,4%ni. Kuiseid andmeid ja eritegurite mõjusid arvestamata on näha, et laia rahapakkumise ja laenukasvu suundumused on viimastel kuudel üldjoontes stabiliseerunud. Rahapakkumise kasvutempo püsib üldiselt mõõdukas. Samas on enne finantsturgude pingete tekkimist kogutud rahaline likviidsus endiselt külluslik.

Rahaagregaadi M3 komponendid näitavad, et M1 aastakasv langes juulis 0,9%ni, kuid teiste lühiajaliste hoiuste kasv püsis muutumatuna 3,7% juures. See kajastab endiselt teatud määral lühiajalistelt ja säästuhoiustelt saadava tulu järkjärgulist suurenemist viimaste kuude jooksul. Vastaskirjete poolel kiirenes mõnevõrra taas kaupu ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele antud laenude aastakasv, tõustes juuni 1,5%lt juulis 1,6%ni; kodumajapidamistele antud laenude aastakasv tundub aga olevat 3% juures pidama jäänud.

Rahaloomeasutuste bilansimahud on jäänud viimastel kuudel üldjoontes muutumatuks. Vastavalt hiljuti läbi viidud tugevustestidele, peavad pangad, kui see on vajalik erasektori laenude osa suurendamiseks, kasumi jaotamata jätma, pöörduma turgude poole, et veelgi tugevdada oma kapitalibaasi või rakendada täiel määral valitsuse toetusmeetmeid, mis on seotud rekapitaliseerimisega.

EKP nõukogu tegi regulaarsete majandus- ja rahapoliitiliste analüüside põhjal otsuse jätta EKP baasintressimäärad muutmata. Inflatsioon on endiselt kõrgel tasemel ja ületab ilmselt ka eelolevatel kuudel 2%, kuid hakkab järgmisel aastal vähenema. Võrdlus meie monetaaranalüüsiga kinnitab, et rahapakkumise kasvutempo on endiselt mõõdukas, samas kui rahaline likviidsus on külluslik. Pärast kiirenemist esimeses kvartalis aeglustus euroala majanduskasv ootuste kohaselt teises kvartalis. Tulevikku vaadates peaks euroala majanduskasv eriti suure ebakindluse ja suurenenud langusriskide taustal olema tagasihoidlik. Samas on lühiajalised intressimäärad madalad. Kuigi meie rahapoliitika kurss on endiselt toetav, on osad

rahastamistingimused karmistunud. Rahapoliitika peab endiselt keskenduma hinnastabiilsuse säilitamisele keskmise aja jooksul, kuna see tagab, et hindade viimase aja areng ei põhjusta laiapõhjalisi inflatsioonisurveid. Eeloleva perioodi jooksul tuleks sissetulevaid andmeid ja arengusuundi väga põhjalikult analüüsida. Euroala inflatsiooniootused peavad püsima kindlalt kooskõlas meie eesmärgiga hoida inflatsioonimäär keskmise aja jooksul alla 2%, ent siiski selle lähedal. Inflatsiooniootuste kinnistamine on eeltingimuseks, et rahapoliitika saaks toetada majanduskasvu ja töökohtade loomist euroalal. Me jätkame kõigi võimalike arengusuundade jälgimist.

Eelarvepoliitika osas on mitu valitsust teatanud lisameetmetest oma konsolideerimiseesmärkide saavutamiseks ja riiklike eelarve-eeskirjade seadusliku aluse tugevdamiseks. Usaldusväärse tagamiseks on nüüd ülioluline, et need meetmed ka jõustuks ja täielikult rakendataks. Valitsused peavad olema valmis kohaldama veelgi enam konsolideerimismeetmeid, eeskätt kulude poolel, kui eelarve-eesmärkide saavutamist ohustavad riskid peaksid materialiseeruma. Riigid, kus majandus- ja eelarvepoliitiline areng on eeldatust parem, peaksid kasutama seda manööverdamisruumi puudujäägi ja võla kiiremaks vähendamiseks. Kõik euroala riikide valitsused peavad näitama paindumatut otsusekindlust oma individuaalselt võetud kohustuste täielikul täitmisel, kuna see on euroala kui terviku finantsstabiilsuse tagamise seisukohalt otsustava tähtsusega.

Kindlustunde, kasvuväljavaadete ja töökohtade loomise suurendamiseks peab eelarve konsolideerimine käima käsikäes struktuurireformidega. Seetõttu soovitab nõukogu tungivalt kõigil euroala riikide valitsustel otsustavalt ja kiiresti rakendada ulatuslikke ja laiahaardelisi **struktuurireforme**. See aitab neil riikidel tugevdada konkurentsivõimet, majanduse paindlikkust ja pikaajalist kasvuvõimekust. Siinkohal on võtmelemendiks tööturureformid, mis peaksid keskenduma jäikuse kõrvaldamisele ja palkade paindlikkuse tagamiseks võetavate meetmete rakendamisele. Eeskätt tuleks kaotada palkade automaatne indekseerimine ja tugevdada ettevõttesiseseid kokkuleppeid, nii et töötingimusi saaks kohandada firma erivajadustega. Nimetatud meetmetega peaksid kaasnema ka struktuurireformid, mis suurendavad konkurentsi tooteturgul, eriti teenuste turul (kaasa arvatud suletud tegevusalade liberaliseerimine) ning kui see on asjakohane, tuleks erastada teenuseid, mida hetkel pakub avalik sektor, soodustades seega tootlikkuse kasvu ja konkurentsivõimet.

Nüüd oleme valmis teie küsimusteks.