

JUHTKIRI

EKP nõukogu otsustas 2005. aasta 4. augusti istungil säilitada eurosüsteemi põhiliste refinantseerimisoperatsioonide pakkumisintressi alammäärana 2,0%. Muutmata jäeti ka laenamise püsivõimaluse ja hoiustamise püsivõimaluse intressimäärad, mis on vastavalt 3,0 ja 1,0%.

Nõukogu kinnitas regulaarse majandus- ja rahandusanalüüsi põhjal oma eelnevat hinnangut, et rahapoliitika kurss on hinnastabiilsuse keskpikka arengut silmas pidades asjakohane. Euroala nominaalsete ja reaalsete intressimäärade tase on varasemaga võrreldes kõigi tähtaegade lõikes väga madal ja toetab seega jätkuvalt majandustegevust. Nõukogu jätkab hoolikalt kõigi tegurite jälgimist, mis võivad mõjutada seda hinnangut, ja on tähelepanelik riskide suhtes, mis võivad ohustada hinnastabiilsust keskpika aja jooksul.

Majandusanalüüsi osas märgitakse, et nõukogu eeldab euroala majanduse aeglast, kuid siiski pidevat kasvu. See eeldus põhineb mitmetel kaalutlustel. Üleilmse nõudluse kiire kasv ja euroala hindade konkurentsivõime paranemine peaksid toetama euroala ekspordi. Ehkki euroala nõudlust on mõjutanud nafta hinna tõus, viitavad värskeimad majandusnäitajad ja uuringuandmed mõningasele kasvule. Investeeringuid peaksid soodustama nii väga head rahastamistingimused ja tugev üleilmne nõudlus kui ka ettevõtete suured sissetulekud ning üha paranev efektiivsus. Lisaks peaks tarbimise kasv püsima üldjoontes kooskõlas kasutatava tulu oodatava arenguga.

Euroala kiiremat majanduskasvu ohustavad peamiselt nafta kõrge hind ja tarbijate vähene kindlustunne. Tähelepanu tuleb pöörata ka maailmamajanduse jätkuvalle tasakaalustamatusele.

Hindade arengu osas märgitakse, et nafta hinna kallinemine avaldab endiselt survet hinnataseme tõusuks. Eurostati esialgse hinnangu kohaselt tõusis ÜTHI aastane inflatsioonimäär 2,1%lt juunis 2,2%le juulis. Siiski ei ole selgeid märke inflatsioonisurve tugevnemisest euroalal. Ehkki näib, et viimastel aastatel täheldatud palgakasvu aeglustumine on peatunud, kinnitavad värskeimad andmed, et palkade areng püsib mõõdukana.

Keskpika aja jooksul ohustavad hinnastabiilsust peamiselt nafta hinna areng ja palkadest ning hinnakujundusest tuleneda võiv teisene mõju. Seetõttu on oluline, et sotsiaalpartnerid võtaksid neile pandud vastustust tõsiselt. Inflatsiooni väljavaadet hinnates tuleb arvestada ka impordihindade suundumusi ja kaudsete maksude ning riiklikult reguleeritud hindade edasise arenguga seotud ebakindlust.

Rahapoliitilise analüüsi põhjal võib öelda, et värskeimad andmed kinnitavad rahamassi ja laenude ulatuslikku kasvu alates 2004. aasta keskpaigast. Rahapakkumise dünaamikat mõjutab intressimäärade jätkuvalt madal tase, mida kajastab ka rahaagregaadi M3 likviidsemate komponentide kiire kasv. Madalad intressimäärad soodustavad samuti laenude kasvu. Laenunõudlus suureneb eelkõige erasektoris. Eluasemelaenude kasv on jätkuvalt väga kiire. Seetõttu tuleb hoolikalt jälgida vara hindade dünaamikat, eelkõige eluasemeturgudel. Kõigi asjakohaste näitajate põhjal on likviidsus endiselt suur. Üldjoontes näitab rahapoliitiline analüüs, et tähelepanu tuleb pöörata hinnastabiilsust ohustavatele riskidele keskmise ja pikema aja jooksul.

Kokkuvõttes kinnitab majandusanalüüs, et praegu on euroala inflatsioonisurve mõõdukas. Samas tuleb ikkagi hoolikalt jälgida hinnastabiilsusega seotud riske, pidades eelkõige silmas püsivalt kõrget nafta hinda. Võrdlus rahapoliitilise analüüsiga annab samuti põhjust jätkuvaks valvsuseks, et hoida inflatsiooniootused kooskõlas hinnastabiilsusega. Kui rahapoliitika suudab hoida inflatsiooniootused keskpikas perspektiivis kindlalt hinnastabiilsusega kooskõlas oleval tasemel, toetab see märkimisväärselt majanduskasvu taastumist.

Ajal, mil enamik riike valmistab ette 2006. aasta eelarvet, on euroala majanduskasvu edendamiseks ning tööhõive toetamiseks väga oluline suunata eelarvepoliitika keskpikale perioodile, et tagada riigi rahanduse stabiilsus. Paljudes riikides tuleks riigi rahanduse kindlustamiseks läbi viia otsustavaid struktuurireforme. Samas jääb eelarvepoliitika tasakaalustamine mitmetes riikides liiga aeglaseks. Rohkem tuleks tähelepanu pöörata eelarve struktuurilise tasakaalustamatuse põhjustele. See aitaks omakorda vähendada tarbijate ja ettevõtete ebakindlust, tugevdades euroala majanduse dünaamikat.

Otsustavamalt tuleks parandada ka euroala tööturuväljavaateid. Ehkki struktuurse töötuse tase on 1990. aastate keskpaigast alates kogu euroalal langenud, on langus olnud riigiti väga ebahühtlane. See lahknevus kajastab peamiselt riikide erinevusi tööturureformide

läbiviimisel. Kuigi mitmed riigid on saavutanud tööturgude paindlikumaks ja kohandatavamaks muutmisel olulist edu, tuleb paljudes riikides struktuurse töötuse märkimisväärseks vähendamiseks läbi viia ulatuslikumaid reforme.

Käesolevas kuubulletäänis on kolm artiklit. Esimeses artiklis selgitatakse ning hinnatakse stabiilsuse ja majanduskasvu pakti hiljutist reformi. Teises artiklis analüüsitakse kiiresti areneva Aasia üha olulisemat osa maailmamajanduses. Kolmas artikkel tutvustab mõningaid pangatähtede tootmise ja emiteerimisega seotud päevakohaseid küsimusi.