

JUHTKIRI

EKP nõukogu tegi 2013. aasta 4. aprilli istungil oma korraliste majandus- ja monetaaranalüüside põhjal otsuse jätta EKP baasintressimäärad muutmata. ÜTHI-inflatsioon on ootuspäraselt veelgi vähenenud ja hindade areng peaks jääma keskmise aja jooksul tagasihoidlikuks. Rahapakkumise ja laenudünaamika püsib mõõdukas. Euroala inflatsiooniootused on jätkuvalt kindlalt kooskõlas nõukogu eesmärgiga hoida inflatsioonimäär keskmise aja jooksul 2% tasemest allpool, ent selle lähedal. Samal ajal oli majandusaktiivsus nõrk ka 2013. aasta alguses ja peaks järk-järgult taastuma aasta teises pooles, kuigi seda väljavaadet ohustavad langusriskid. Seetõttu püsib rahapoliitika kurss toetav, niikaua kui see on vajalik. Lähinädalatel jälgib nõukogu väga hoolikalt kõiki andmeid majanduse ja rahapakkumise arengu kohta ning hindab hinnastabiilsuse väljavaadet mõjutavaid tegureid. On tähtis, et valitsused tõhustaksid struktuurireformide rakendamist riigi tasandil ja tugevdaksid euroala juhtimist, sealhulgas pangandusliidu loomist. Lisaks peavad valitsused toetuma eelarvete konsolideerimisel saavutatud edusammudele ja jätkama finantssektori restruktureerimist.

EKP nõukogu jälgib samuti tähelepanelikult rahaturgudel valitsevaid tingimusi ning nende võimalikku mõju rahapoliitika kursile ja EKP rahapoliitika kandumisele majandusse. Nagu varem mainitud, jätkab nõukogu piiramatu mahuga ja fikseeritud intressimääraga pakkumismenetluste teostamist, niikaua kui see on vajalik.

Majandusanalüüs näitab, et 2012. aasta neljandas kvartalis jäi SKP reaalkasv nõrgaks; Eurostati teise hinnangu põhjal vähenes see eelmise kvartaliga võrreldes 0,6%. Langus oli suuresti tingitud sisenõudluse vähenemisest, kuid kajastas ka ekspordi kahanemist. Värskeimad andmed ja näitajad kinnitavad hinnangut, et majandustegevus jäi nõrgaks ka 2013. aasta alguses. Euroala ekspordi peaks soodustama üleilmse nõudluse taastumine ja rahapoliitika kurss peaks edendama nõudlust euroalal. Vaatamata viimase aja ebakindlusele peaksid reaalmajanduses hakkama avalduma mõjud, mille on kaasa toonud finantsturgude olukorra paranemine alates 2012. aasta suvest. Kokkuvõttes peaks see aitama stabiliseerida

euroala majandustegevust ja tooma kaasa järkjärgulise taastumise aasta teises pooles. Vajalik bilansside korrigeerimine avalikus ja erasektoris ning sellega seonduvad ranged laenuitingimused pärsivad aga majandustegevust edaspidigi.

Euroala majanduskasvu väljavaadet ohustavad endiselt langusriskid, mis on seotud euroala struktuurireformide aeglase või ebapiisava elluviimisega ning võimalusega, et sisenõudlus kujuneb oodatust nõrgemaks. Nimetatud tegurid võivad pärssida kindlustunde paranemist ja seega elavnemist aeglustada.

Eurostati kiirhinnangu kohaselt oli euroala aastane ÜTHI-inflatsioon 2013. aasta veebruaris 1,8% ja märtsis 1,7%. Aastase inflatsioonimäära jätkuv alanemine kajastab peamiselt hinnaindeksi energiakomponenti. Pidades silmas vähest majandusaktiivsust euroalal, peaks hindade areng olema keskmise aja jooksul tagasihoidlik. Inflatsiooniootused on stabiilsed ning püsivad keskmise ja pika aja jooksul kooskõlas hinnastabiilsuse eesmärgiga.

Keskpika aja jooksul hindade arengu väljavaadet ohustavad riskid on üldiselt tasakaalus. Langusriskid tulenevad väiksemast majandusaktiivsusest, tõusuriskid on aga seotud riiklikult reguleeritud hindade ja kaudsete maksude eeldatust suurema tõusu ning kõrgema naftahinnaga.

Monetaaranalüüsiga seoses võib öelda, et aluseks olev rahapakkumise kasvutempo on endiselt mõõdukas. Rahaagregaadi M3 aastane kasvumäär langes jaanuari 3,5%lt veebruaris 3,1%ni. Kitsa rahaagregaadi M1 aastane kasvumäär tõusis jaanuari 6,6%lt veebruaris 7,0%ni. Samal ajal tugevnes veebruaris veelgi rahaloomeasutuste hoieusebaas mitmes riigis, kus valitsevad pinged.

Mittefinantsettevõtetele ja kodumajapidamistele antud laenude aastased kasvumäärad (kohandatuna laenude müügi ja väärtpaberistamisega) püsisid veebruaris üldjoontes muutumatuna vastavalt -1,4% ja 0,4% tasemel. Tagasihoidlik laenudünaamika peegeldab suuresti majandustsükli praegust etappi, kõrgendatud krediidiriski ning finants- ja muude sektorite bilansside jätkuvat korrigeerimist. Samal ajal näitab olemasolev teave mittefinantsettevõtetele kättesaadavate rahastamisvõimaluste kohta, et eelkõige väikestele ja keskmise suurusega ettevõtetele on mitmes euroala riigis seotud ranged laenuitingimused.

Selleks, et tagada rahapoliitika piisav ülekandumine rahastamistingimustele euroala riikides, on oluline jätkata euroala laenuurgude killustatuse vähendamist ning vajadust mööda pankade vastupanuvõime tugevdamist. Alates eelmisest suvest on siiski tehtud märgatavaid edusamme pankade rahastamisolukorra parandamisel, hoiusebaasi tugevdamisel riikides, kus valitsevad pinged, ning eurosüsteemi rahastamise vähendamisel, mida kajastavad kolmeaastase tähtajaga pikemaajaliste refinantseerimisoperatsioonide tagasimaksud. Eespool nimetatud eesmärki aitavad saavutada edasised otsustavad sammud pangandusliidu loomiseks. Hiljutiste kogemuste valguses peab nõukogu vajalikuks rõhutada, et tulevane ühtne järelevalvemehhanism ja ühtne kriisilahendusmehhanism on väga tähtsad sammud pangandussüsteemi taastõimimise poole. Seetõttu tuleb neid mehhanisme kiiresti rakendada hakata.

EKP nõukogu 4. aprilli otsuseid silmas pidades näitab majandusanalüüs kokkuvõttes, et hindade areng peaks olema keskmise aja jooksul jätkuvalt kooskõlas hinnastabiilsuse eesmärgiga. Seda hinnangut kinnitab ka majandusanalüüsi ja monetaaranalüüsi tulemuste võrdlus.

Eelarvepoliitikas peaksid euroala riikide valitsused tegema jõupingutusi eelarve puudujäägi vähendamiseks ja jätkama struktuurireformide elluviimist, edendades seeläbi eelarve jätkusuutlikkust ja majanduskasvu. Eelarvestrateegiaid peaksid täiendama majanduskasvu toetavad struktuurireformid. Sellised reformid peaksid olema ambitsioonikad ja laiahaardelised, hõlmates tooteturge, võrgutööstuseid ja tööturge ning avaliku halduse moderniseerimist. Tööhõive edendamiseks peaks palgakujundus olema paindlikum ja vastama paremini tööviljakusele. Kõnealused reformid aitavad riikidel taastada konkurentsivõime, loovad aluse jätkusuutlikule majanduskasvule ja toetavad makromajandusliku kindlustunde saavutamist.

Kuubülletäänis on seekord kaks artiklit. Esimeses artiklis esitatakse kokkuvõtte peamistest stiliseeritud faktidest eurosüsteemi esimeses kodumajapidamiste eelarve ja tarbimise uuringus „Eurosystem Household Finance and Consumption Survey”. Uuring keskendutakse kodumajapidamiste kohustuste jagunemisele ja finantssurve näitajatele ning vaadeldakse kodumajapidamiste varasid ja netojõukuse jaotumist euroalal. Teises artiklis antakse ülevaade Basel III

likviidsusnõuetest, tuues välja tegurid, mis on eelkõige tähtsad eurosüsteemi seisukohalt. Lisaks selgitatakse, miks on likviidsusstandardid keskpankade jaoks olulised, ning käsitletakse üksikasjalikult likviidsusstandardite ja rahapoliitika operatsioonide vahelisi seoseid.