

Informacja z posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej w dniach 22-23 października 2002 r.

W dniach 22-23 października 2002 r. odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Rada zapoznała się z materiałami przygotowanymi przez Zarząd i departamenty NBP oraz materiałami informacyjnymi i analitycznymi Ministerstwa Finansów, banków oraz instytutów badawczych. Rada omówiła sytuację w otoczeniu zewnętrznym polskiej gospodarki oraz tendencje w sferze realnej, zakresie płac i świadczeń społecznych, w sektorze finansów publicznych, w zakresie podaży pieniądza, kredytu i stóp procentowych oraz kształtowanie się oczekiwań inflacyjnych i cen oraz perspektyw inflacji.

Decyzja Rady Polityki Pieniężnej

W październiku obserwuje się utrwalenie niskiego poziomu inflacji. Utrzymują się czynniki ograniczające wzrost inflacji w przyszłości:

- bieżąca stopa inflacji oraz wszystkie miary inflacji bazowej ustabilizowały się na niskim poziomie,
- utrzymała się niska skala zagrożeń dla przyszłej inflacji ze strony czynników monetarnych: wyraźnie obniżyła się roczna dynamika podaży pieniądza ogółem oraz roczne dynamiki pieniądza gotówkowego w obiegu; niska jest dynamika kredytów,
- nastąpiła poprawa oczekiwań inflacyjnych zarówno osób prywatnych, jak i analityków bankowych,
- umiarkowany wzrost płac - przy wysokim poziomie bezrobocia - nie zagraża wzrostem presji inflacyjnej,
- prognozy wzrostu gospodarki światowej, w tym zwłaszcza gospodarki niemieckiej, wskazują, że należy oczekiwać wolniejszego ożywienia gospodarczego.

Obraz sytuacji makroekonomicznej nie jest jednoznaczny. Część danych, przede wszystkim dane o wrześniowej produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej, wskazuje, że powinno następować stopniowe ożywienie gospodarcze. **Obecnie nie są jeszcze jednak dostępne dane o aktywności inwestycyjnej i sytuacji finansowej przedsiębiorstw po III kwartałach. W tej sytuacji trudno o definitywną ocenę skali i trwałości ożywienia w przedsiębiorstwach i perspektyw przyspieszenia wzrostu gospodarczego w następnych kwartałach.**

Utrzymują się czynniki mogące zagrażać stabilizacji inflacji na niskim poziomie oraz ograniczać wzrost potencjału produkcyjnego:

- utrzymuje się niepewność co do wyników budżetu w bieżącym roku i - pośrednio - w przyszłym roku,
- utrzymują się wysokie ceny ropy naftowej na rynkach światowych oraz ryzyko ich wzrostu,
- we wrześniu pogłębił się spadek depozytów gospodarstw domowych w bankach,
- mimo, że dynamika agregatów monetarnych jest bardzo niska - trudno jest precyzyjnie ocenić jaka będzie ich opóźniona reakcja na już podjęte decyzje o obniżkach stóp procentowych, które w stosunku do 2001 r. są na radykalnie niższym poziomie.

Rada Polityki Pieniężnej uznała, że z punktu widzenia przyszłej inflacji czynniki ograniczające presję inflacyjną mają jeszcze - w świetle obecnych przewidywań - większy wpływ niż czynniki zagrażające stabilizacji inflacji i postanowiła:

- oprocentowanie kredytu lombardowego zostaje obniżone z 10,0% do 9,0% w skali rocznej;
- stopa redyskonta weksli zostaje obniżona z 8,5% do 7,75% w skali rocznej;
- Narodowy Bank Polski będzie prowadził 28-dniowe operacje otwartego rynku o stopie rentowności nie niższej niż 7,0% w skali rocznej;
- stopa oprocentowania lokaty terminowej przyjmowanej od banków przez NBP wynosi 5,0% w skali rocznej;

Rada utrzymuje neutralne nastawienie w polityce pieniężnej.

Rada Polityki Pieniężnej przedyskutowała wstępne założenia średniookresowej strategii polityki pieniężnej na lata 2004 - 2006. RPP podkreśliła, że w celu zapewnienia przejrzystości polityki monetarnej konieczne jest

opracowanie tego dokumentu w ciągu najbliższych kilku miesięcy, gdyż - biorąc pod uwagę opóźnienia reakcji gospodarki na decyzje dotyczące stóp procentowych NBP - będzie on stanowić podstawę polityki monetarnej w 2003 i wpływać na sytuację monetarną w latach następnych. Średniookresowa strategia polityki pieniężnej oparta będzie na uzgodnionych wspólnie z rządem założeniach strategii integracji z Unią Gospodarczo-Walutową, które ustalają, że Polska w 2005 r. powinna spełniać nominalne kryteria konwergencji z Maastricht, w tym kryterium inflacyjne.

Następne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej odbędzie się w dniach 26-27 listopada 2002 r.