

Informacja z posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej w dniach 27-28 sierpnia 2002 r.

W dniach 27-28 sierpnia 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, w zakresie płac i świadczeń społecznych, podaży pieniądza, kredytu i stóp procentowych, w sektorze finansów publicznych oraz kształtowanie się oczekiwań inflacyjnych i cen oraz perspektyw inflacji.

Decyzja Rady Polityki Pieniężnej

W sierpniu obserwuje się utrwalanie niskiego poziomu inflacji. W porównaniu do sytuacji przed miesiącem uległy wzmocnieniu czynniki ograniczające wzrost inflacji w przyszłości:

- oczekiwany poziom inflacji uległ dalszemu obniżeniu;
- obniżyły się wszystkie miary inflacji bazowej;
- dynamika podaży pieniądza M3 spadła do poziomu 1,2 proc;
- znacząco obniżyła się dynamika kredytu dla gospodarstw domowych, utrzymuje się niska dynamika kredytów dla przedsiębiorstw;
- umiarkowany wzrost płac nie zagraża wzrostem presji inflacyjnej;
- ograniczenie usztywnień rynku pracy - dzięki częściowej liberalizacji kodeksu pracy - sprzyjać będzie utrzymaniu inflacji na niskim poziomie;
- oddala się perspektywa przyspieszenia wzrostu w USA i Unii Europejskiej.

Przy mniej optymistycznych perspektywach wzrostu gospodarki światowej, w Polsce potwierdziły się sygnały ożywienia gospodarczego:

- produkcja w przetwórstwie przemysłowym wzrosła w lipcu o 7,8%;
- wyższe od oczekiwanych były dochody budżetu z tytułu podatków pośrednich;
- nadal rosły wpływy z eksportu;
- odnotowano istotny wzrost nowo rozpoczętych inwestycji;
- sprzedaż detaliczna w cenach bieżących wzrosła w lipcu o 8,6%.

Umiarkowane tempo ożywienia gospodarczego zdaniem Rady nie stwarza obecnie zagrożenia dla realizacji celu inflacyjnego.

Utrzymują się czynniki mogące zagrażać stabilizacji inflacji na niskim poziomie:

- następuje spadek rocznej dynamiki depozytów gospodarstw domowych przy jednoczesnym utrzymaniu się wysokiej dynamiki pieniądza gotówkowego w obiegu;
- perspektywa utrzymania wysokiego deficytu sektora finansów publicznych w warunkach założonego wzrostu gospodarczego w 2003 r., wraz z zapowiadającym zwiększeniem skali udzielanych poręczeń i gwarancji, oznacza dalsze rozluźnienie polityki fiskalnej; brak jest do tej pory konkretnych propozycji reform w systemie wydatków publicznych, które pozwoliłyby na trwałe i skuteczne ograniczenie obecnego wysokiego poziomu deficytu budżetowego;
- utrzymuje się niepewność dotycząca kształtowania się czynników podażowych, zwłaszcza cen paliw.

Biorąc pod uwagę te argumenty Rada Polityki Pieniężnej postanowiła:

- obniżyć minimalną stopę rentowności 28-dniowych operacji otwartego rynku z 8,5% do 8,0%;
- obniżyć stopę redyskontową weksli z 10,0% do 9,0%;
- obniżyć stopę kredytu lombardowego z 11,5% do 10,5%;
- pozostawić na niezmiennym poziomie stopę depozytową (5,5%);
- utrzymać neutralne nastawienie w polityce pieniężnej.

Następne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej odbędzie się w dniach 24-25 września 2002 r.