

Warszawa 28.10.1998 r.

Komunikat prasowy

W dniu 28 października 1998 r. odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Po rozpatrzeniu bieżącej sytuacji gospodarczej oraz tendencji występujących na rynkach finansowych Rada Polityki Pieniężnej podjęła następujące decyzje:

1/ oprocentowanie kredytu lombardowego zostaje obniżone z 24 proc. do 22 proc.

2/ stopa redyskonta weksli zostaje obniżona z 21,5 proc. do 20 proc.

3/ Rada Polityki Pieniężnej uchwaliła, że Narodowy Bank Polski będzie prowadzić 28-dniowe operacje otwartego rynku o stopie rentowności nie niższej niż 17 proc. w skali rocznej

4/ Rada Polityki Pieniężnej zaleciła Zarządowi NBP rozszerzenie dopuszczalnego przedziału wahań rynkowego kursu złotego z plus minus 10 proc. od parytetu centralnego do plus minus 12,5 proc.

Prezes NBP odbyła, zgodnie z postanowieniami uchwały Rady Ministrów nr 71 z 1991 roku, stosowne konsultacje z Ministrem Finansów i Ministrem Gospodarki.

Decyzje Rady Polityki Pieniężnej wchodzi w życie z dniem 29 października 1998r.

Następne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej odbędzie się 18 listopada br.

Uzasadnienie

Podejmując decyzję o obniżeniu stóp procentowych oraz rozszerzeniu przedziału dopuszczalnych wahań kursu złotego Rada Polityki Pieniężnej kierowała się realizacją Średniookresowej strategii polityki pieniężnej biorąc pod uwagę następujące przesłanki:

I. Inflacja

Występujący od początku roku trend wzrostu ogólnego poziomu cen potwierdza obniżenie inflacji do zakładanego poziomu 9,5% w skali grudzień 1998 roku do grudnia 1997 roku. Wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych liczony od początku roku osiągnął po trzech kwartałach poziom 6,9%, natomiast wskaźnik wzrostu cen produkcji sprzedanej przemysłu 4,1 %. Jednocześnie inflacja liczona w

skali rocznej obniżyła się z 14,2% w lutym do 10,6% we wrześniu bieżącego roku. Zdaniem Rady, obserwowany w ostatnich miesiącach proces obniżania się tempa wzrostu cen, jest również zgodny z planowanym w Założeniach polityki pieniężnej na 1999 rok obniżeniem inflacji do poziomu nie przekraczającego 8%-8,5%.

2. Rynek pieniężny

Maleje tempo wzrostu podaży pieniądza, które w skali roku obniżyło się, z 29,1% w styczniu do 25,6% we wrześniu bieżącego roku. Ten korzystny trend jest kontynuowany w październiku, w którym po dwóch dekadach podaż pieniądza nawet spadła w stosunku do końca września o 0,7%.

Systematycznie maleje również dynamika podaży kredytów. Spadła ona w skali roku z 44,7% we wrześniu 1997 roku do 28,4% we wrześniu bieżącego roku. Pomimo, iż w ostatnich trzech miesiącach tempo wzrostu kredytów ustabilizowało się, nie należy oczekiwać, by wpłynęło ono negatywnie na realizację celu inflacyjnego w najbliższych miesiącach.

3. Sektor budżetowy

Przyjęty przez Radę Ministrów projekt budżetu na 1999 roku zakłada deficyt budżetowy w wysokości 12,8 mld zł, to jest 2,15% w relacji do PKB. Oznacza to kontynuację bardziej restrykcyjnej polityki fiskalnej również w następnym roku i zdaniem Rady nie zagraża realizacji przyszłorocznego celu inflacyjnego na przyjętym przez Radę poziomie, nie wyższym niż 8%-8,5%. Decyzja Rady Ministrów stwarza również przesłanki do lepszej harmonizacji polityki fiskalnej z polityką pieniężną.

4. Równowaga makroekonomiczna

W wyniku prowadzonej polityki pieniężnej połączonej z rosnącym stopniem restrykcyjności polityki fiskalnej istotnemu spowolnieniu uległa dynamika popytu wewnętrznego. W drugim kwartale bieżącego roku tempo wzrostu spożycia indywidualnego spadło do 4,5% (w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego), a nakładów brutto na środki trwałe do 14,6%.

Jednocześnie dynamika PKB w drugim kwartale spadła do 5,3%. Dostosowanie dynamiki popytu wewnętrznego do tempa wzrostu PKB w istotny sposób zmniejszyło presję inflacyjną oraz zagrożenie powiększania się deficytu w obrotach bieżących bilansu płatniczego. Zaobserwowany we wrześniu wzrost deficytu w obrotach towarowych bilansu płatniczego wynikał ze spadku popytu zewnętrznego i nie był stymulowany wzrostem dynamiki importu.