

Warszawa 9.12.1998

## **Komunikat prasowy**

W dniu 9 grudnia 1998 r. odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Po rozpatrzeniu bieżącej sytuacji gospodarczej oraz tendencji występujących na rynkach finansowych RPP podjęła następujące decyzje:

- 1) Oprocentowanie kredytu lombardowego zostaje obniżone z 22% do 20%
- 2) Stopa redyskonta weksli zostaje obniżona z 20% do 18,25%,
- 3) Narodowy Bank Polski będzie prowadził 28 dniowe operacje otwartego rynku o stopie rentowności nie niższej niż 15,5%.

Decyzje powyższe wchodzi w życie z dniem 10 grudnia 1998 roku.

Z dniem 15 grudnia 1998 Zarząd NBP wprowadza zalecenie Rady w sprawie nowych zasad funkcjonowania sesji fixingowej, polegających m in. na zróżnicowaniu kursów kupna i sprzedaży walut obcych o plus minus 0,003 PLN od kursu średniego.

## **UZASADNIENIE**

### **1. Procesy inflacyjne**

Obserwowane w ostatnich kilku miesiącach kształtowanie się tempa wzrostu cen wskazuje, że przyjęty przez RPP cel inflacyjny na 1998 rok zostanie zrealizowany na poziomie poniżej 9,5%. Rada zwraca jednak uwagę, iż szybszy niż oczekiwano spadek inflacji mierzonej wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) wynika w szczególności ze zdecydowanie szybszego, niż poziom tego wskaźnika spadku tempa wzrostu cen żywności i surowców. RPP uznaje jednocześnie, że obserwowana w 1998 roku bardzo niska dynamika cen żywności będzie trudna do utrzymania w dłuższym okresie.

Rada przewiduje kontynuację szybkiego spadku tempa wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych w I kwartale 1999 roku, nawet do poziomu znacznie poniżej 8%. Rada zwraca jednak uwagę, że w kolejnych kwartałach 1999 roku może nastąpić istotne wyhamowanie tendencji szybkiego spadku inflacji na skutek przewidywanych zmian w podatkach pośrednich (stawkach VAT i akcyzy), możliwości większych

wahań cen żywności (szczególnie w II półroczu 1999 roku) oraz cen paliw, energii elektrycznej i ciepłej (w związku z ich urynkowaniem).

W tym kontekście RPP oczekuje przyspieszenia przez GUS prac zmierzających do publikacji danych na temat inflacji bazowej.

## **2. Podaż pieniądza.**

Po 11 miesiącach 1998 roku podaż pieniądza znajduje się na prognozowanej ścieżce wzrostu zgodnej z przyjętym na 1998 i 1999 rok celem inflacyjnym polityki pieniężnej. Na dzień 30 listopada 1998 roku podaż pieniądza ogółem (M2) wynosiła 206,9 mld złotych i wzrosła w stosunku do końca 1997 roku o 17,3% (oraz o 1,1% w stosunku do 31 października 1998r.).

Roczna dynamika podaży kredytu spadła z 28,4% na koniec października do 27,5% na koniec listopada 1998r.

## **3. Sektor realny**

a) Po dziesięciu miesiącach 1998 roku realny wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniósł 3,7%. Kontynuowany jest więc spadek dynamiki przeciętnych realnych wynagrodzeń brutto. Jednocześnie nastąpił wzrost stopy bezrobocia z 9,6% we wrześniu do 9,7% w październiku, przy wzroście liczby bezrobotnych przypadających na 1 ofertę pracy z 20,9 do 23,0. Pomimo większej od założonej w Ustawie budżetowej dynamiki płac realnych sytuacja na rynku pracy nie stwarza więc zagrożenia dla realizacji celu inflacyjnego polityki pieniężnej.

b) Obserwowany ze szczególnym nasileniem od września spadek aktywności gospodarczej, spowodowany głównie załamaniem popytu zewnętrznego (szczególnie na rynkach wschodnich), umożliwiał szybsze zmniejszenie stopnia restrykcyjności polityki pieniężnej nie tworząc zagrożenia dla realizacji celu inflacyjnego.

**4.** Zmiany w zasadach skupu i sprzedaży walut obcych w NBP (tzw. sesji fixingowej) zapowiedziane w Średniookresowej strategii polityki pieniężnej zmierzają do pogłębienia krajowego rynku walutowego oraz zwiększenia roli mechanizmu rynkowego w kształtowaniu się kursu walutowego. Zmiana ta jest podyktowana chęcią przeciwdziałania spekulacji oraz potrzebą rozwoju transakcji walutowych na rynku międzybankowych. Decyzja ta prowadzi jednocześnie do wzrostu stopnia płynności kursu walutowego. Ograniczenie roli sesji fixingowej będzie kontynuowane aż do całkowitej jej likwidacji. O tym fakcie NBP poinformuje z odpowiednim wyprzedzeniem.

**5.** Podejmując decyzję o zmniejszeniu stopnia restrykcyjności polityki pieniężnej RPP uznaje, że w warunkach narastającego deficytu w obrotach bieżących bilansu płatniczego szczególnego znaczenia nabiera potrzeba głębszego ograniczania deficytu sektora budżetowego, uwzględniającego poza budżetem centralnym budżety samorządowe oraz fundusze parabudżetowe. Jednocześnie RPP uważa za niezbędne

przyspieszenie przez Ministerstwo Finansów prac nad sekurytyzacją zobowiązań rządu w stosunku do NBP. Stanowi ona bowiem niezbędną przesłankę zwiększenia efektywności instrumentów polityki pieniężnej

W związku z przewidywanym spadkiem inflacji w końcu tego roku poniżej przyjętego celu inflacyjnego oraz w obliczu narastającej tendencji osłabienia aktywności gospodarczej wśród najważniejszych partnerów handlowych Polski, RPP przedstawi w I kwartale 1999 roku nową prognozę makroekonomiczną. Może ona stanowić podstawę do weryfikacji przyjętego w Założeniach polityki pieniężnej na 1999 rok celu inflacyjnego poprzez obniżenie dolnej granicy jego przedziału.