

Warszawa, 23 grudnia 2009 r.

## **INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ**

**w dniach 22-23 grudnia 2009 r.**

**Rada postanowiła utrzymać stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie:**

- stopa referencyjna 3,50% w skali rocznej;
- stopa lombardowa 5,00% w skali rocznej;
- stopa depozytowa 2,00% w skali rocznej;
- stopa redyskonta weksli 3,75% w skali rocznej.

**Rada zdecydowała o wprowadzeniu z dniem 1 stycznia 2010 r. stopy dyskontowej weksli przyjmowanych od banków do dyskonta przez NBP.**

**Rada ustaliła stopę dyskontową weksli na poziomie 4,00% w skali rocznej.**

---

Napływające dane potwierdzają kontynuację ożywienia w gospodarce światowej, w tym dalszy wzrost aktywności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych oraz nieco słabszą niż w gospodarce amerykańskiej poprawę koniunktury w strefie euro. Jednocześnie utrzymuje się silny wzrost aktywności w największych gospodarkach wschodzących, do czego przyczynia się wzrost popytu wewnętrznego w tych gospodarkach. Do ożywienia koniunktury na świecie nadal w dużym stopniu przyczynia się ekspansywna polityka makroekonomiczna, w tym przede wszystkim fiskalne pakiety stymulacyjne. W gospodarkach rozwiniętych utrzymują się jednak – mimo pewnej poprawy – niekorzystna sytuacja na rynku pracy oraz problemy w sektorze finansowym. W dalszym ciągu ograniczeniu ulega akcja kredytowa.

Po okresie wzrostu cen aktywów finansowych oraz cen surowców na rynkach międzynarodowych, w ostatnim okresie nastąpiła stabilizacja tych cen. W szczególności zahamowana została aprecjacja walut krajów wschodzących. W gospodarkach rozwiniętych po kilkumiesięcznym okresie spadku nastąpił wzrost ogólnego poziomu cen.

Ostatnie informacje dotyczące polskiej gospodarki, w tym dane o produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej oraz wskaźniki koniunktury wskazują na dalszą poprawę aktywności gospodarczej. Pomimo wzrostu stopy bezrobocia, stabilizacja zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw może sygnalizować stopniowe wyhamowywanie niekorzystnych tendencji na rynku pracy. W dalszym ciągu zmniejsza się akcja kredytowa w sektorze przedsiębiorstw oraz utrzymuje się wyraźnie niższy niż w ostatnich latach wzrost kredytów konsumpcyjnych i mieszkaniowych dla sektora gospodarstw domowych.

W listopadzie br. roczna inflacja CPI wzrosła do 3,3%, do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost rocznej dynamiki cen żywności i energii. Jednocześnie obniżyła się inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii, pozostając jednak na stosunkowo wysokim poziomie. Utrzymywanie się relatywnie wysokiego poziomu inflacji bazowej oznacza, że dotychczasowe osłabienie popytu nie w pełni zneutralizowało wzrost cen regulowanych i skutki wcześniejszej deprecjacji kursu walutowego.

W ocenie Rady, w najbliższym okresie roczny wskaźnik CPI może przejściowo wzrosnąć ze względu na dodatni efekt bazy związany z silnym spadkiem cen paliw pod koniec 2008 r. W kolejnych kwartałach oczekiwane jest jednak istotne obniżenie rocznego wskaźnika CPI, do czego przyczynią się przede wszystkim ujemne efekty bazy związane z silnym wzrostem cen administrowanych i cen żywności na początku 2009 r. W kierunku obniżenia inflacji będą oddziaływać także: niska presja popytowa, ograniczenie tempa wzrostu kosztów pracy oraz wcześniejsza aprecjacja złotego. Spadek inflacji w 2010 r. może być natomiast ograniczany przez wzrost cen surowców na rynkach światowych oraz podwyżki podatków i cen administrowanych.

Rada ocenia prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji w średnim okresie poniżej lub powyżej celu inflacyjnego za zbliżone. W ocenie Rady, poprawa globalnej koniunktury i dokonane złagodzenie polityki pieniężnej sprzyjają powrotowi gospodarki na ścieżkę potencjalnego tempa wzrostu.

Rada podtrzymuje dotychczasowe stanowisko, że przystąpienie Polski do ERM II i strefy euro powinno nastąpić w najbliższym możliwym terminie, po uzyskaniu koniecznego poparcia politycznego dla zmian w Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej i innych aktach prawnych niezbędnych dla przyjęcia euro w Polsce.

Ponadto Rada Polityki Pieniężnej zatwierdziła *Plan Finansowy Narodowego Banku Polskiego na rok 2010* oraz podjęła uchwałę zmieniającą uchwałę w sprawie zasad rachunkowości, układu aktywów i pasywów bilansu oraz rachunku zysków i strat Narodowego Banku Polskiego.