

JUHTKIRI

EKP nõukogu tegi 2006. aasta 6. aprilli istungil regulaarsete majandus- ja rahapoliitiliste analüüside põhjal otsuse jätta EKP baasintressimäärad muutmata pärast nende tõusu 25 baaspunkti võrra 2006. aasta 2. märtsil. Pärast seda saadud teave kinnitab nõukogu seisukohta, et rahapoliitika väga paindliku kursi edasine kohandamine märtsis oli põhjendatud, et pöörata tähelepanu hinnastabiilsust ohustavatele riskidele. Jätkuvalt on oluline tagada, et keskpikad ja pikaajalised inflatsiooniootused hoitakse euroalal kindlalt hinnastabiilsusega kooskõlas oleval tasemel. Inflatsiooniootuste kinnistamine on eeltingimuseks, et rahapoliitika saaks püsivalt toetada majanduskasvu ja töökohtade loomist euroala riikides. Arvestades, et nominaalsete ja reaalsete intressimäärade tase on kõigi tähtaegade lõikes endiselt väga madal ning rahamassi ja laenude kasv ning likviidsus endiselt suur, on rahapoliitika jätkuvalt paindlik. Nõukogu jälgib jätkuvalt väga hoolikalt kõiki arengusuundi, et vältida hinnastabiilsust keskpika aja jooksul ohustavate riskide realiseerumist.

Majandusanalüüsiga seoses võib öelda, et värskemad andmed on kinnitanud nõukogu hinnangut euroala majanduskasvu paranenud väljavaadete kohta pärast 2005. aasta tagasihoidlikumat arengut. Värskimate andmete, avaldatud vaatluste ja erinevatel näitajatel põhinevate hinnangute põhjal tundub, et majanduskasv on 2006. aasta esimesel poolel suurenenud ja tugevnenud. Endiselt on olemas eeldused majanduskasvu jätkumiseks lähikvartalites. Jätkuvalt jõuline maailmamajanduse kasv edendab euroala ekspordi. Investeerimistegevus peaks püsima aktiivne, sest seda on juba pikka aega toetanud väga soodsad rahastamistingimused, ettevõtete bilansside ümberkujundamine, üha suurenevad sissetulekud ning paranev efektiivsus. Aja jooksul peaks kasvama ka tarbimine kooskõlas kasutatava tulu arenguga ja vastavalt sellele, kuidas järk-järgult paraneb olukord tööturul. Eespool kirjeldatud majanduskasvu väljavaadet toetavad ka rahvusvaheliste organisatsioonide ja eraettevõtete prognoosid.

Majanduskasvu ohustavad riskid on lühikeses perspektiivis üldjoontes hajutatud. Tulevikku vaadates on majanduskasvu väljavaadet ohustavad riskid endiselt seotud naftahinna võimaliku tõusu ja maailmamajanduse tasakaalustamatusega.

Hindade arengu osas märgitakse, et Eurostati esialgse hinnangu kohaselt oli aastane ÜTHI-inflatsioonimäär 2006. aasta märtsis 2,2%, võrreldes 2,3%ga veebruaris ja 2,4%ga jaanuaris. Lähiajal püsib inflatsioonimäär tõenäoliselt üle 2%, kuid selle täpne tase sõltub suurel määral selle näitaja heitlikumate komponentide edasisest arengust. Pikema aja jooksul peaksid muudatused riiklikult reguleeritud hindades ja kaudsetes maksudes inflatsiooni 2006. ja 2007. aastal oluliselt mõjutama. Inflatsiooni kiirendab eeldatavalt ka naftahinna varasema tõusu kaudne mõju. Samas on palkade areng euroalal olnud viimastes kvartalites tagasihoidlik ja palgatõus peaks osaliselt üleilmse konkurentsipurvet tõttu jääma piiratuks, eelkõige tööstussektoris. Viimasel ajal on vähene palgakasv aidanud vähendada inflatsioonipurvet euroalal; seepärast on väga oluline, et sotsiaalpartnerid võtaksid neile pandud vastutust tõsiselt ka siis, kui majanduskeskkond muutub soodsamaks.

Hindade arengu väljavaadet ohustavad jätkuvalt hinnatõusuriskid, mis on muu hulgas seotud naftahinna võimaliku edasise kallinemisega ja selle eeldatust ulatuslikuma avaldumisega tarbijahindades, riiklikult reguleeritud hindade ja kaudsete maksude täiendava kasvuga ning veelgi suuremal määral palkade ja hindade arenguga, mis on varasemast naftahinna tõusust tuleneva teisese mõju tõttu eeldatust kiirem.

Rahapoliitilise analüüsi värskemad andmed kinnitavad, et rahapakkumise jõuline kasv peamiselt madalate intressimäärade soodsal mõjul jätkub. Erasektorile antavate laenude aastakasv on viimastel kuudel veelgi suurenenud. Oluliselt on kasvanud kodumajapidamistele antavate, eelkõige eluasemelaenude ja mittefinantsteenuseid pakkuvatele ettevõtetele antavate laenude maht. Arvestades euroala suurt likviidsust, osutab rahamassi ja laenude ulatuslik kasv jätkuvalt hinnastabiilsust ohustavatele riskidele keskmise ja pikema aja jooksul.

Kokkuvõttes jäävad aastased inflatsioonimäärad 2006. ja 2007. aastal tõenäoliselt kõrgeks ja majandusanalüüs osutab püsivatele hinnatõusuriskidele. Arvestades tugevat rahamassi kasvu ja suurt likviidsust paranevas majandusolukorras, toetab majandusanalüüsi tulemuste võrdlus rahapoliitilise analüüsiga hinnangut, et hinnastabiilsust ohustavad riskid jäävad keskmise ja pikema aja jooksul püsima. On oluline, et keskpikas perspektiivis

püsiksid inflatsiooniootused kindlalt hinnastabiilsusega kooskõlas oleval tasemel. Seepärast jätkab nõukogu väga hoolikalt kõigi arengusuundade jälgimist, et vältida hinnastabiilsust ohustavate riskide realiseerumist, toetades seeläbi jätkusuutlikku majanduskasvu ja uute töökohtade loomist.

Ajal, mil 2005. aasta kohta avaldatud eelarvetulemused on enamasti paremad kui mõni kuu tagasi loodeti, ei viita 2006. aastaks planeeritud eelarved siiski olulisele edasiminekul seoses eelarvepoliitika tasakaalustumisega euroalal tervikuna. Arvestades majanduskasvu väljavaateid, on vaja kiirendada eelarvepuudujäägi vähendamise tempot. Kogemused näitavad, et eelarve tasakaalustamisega viivitamine majanduskasvu ajal toob keskpikas perioodis endaga kaasa ohtusid. Eelarvepuudujäägi vähendamine ulatuslikku reformikavasse kuuluvate konkreetsete ja usaldusväärsete meetmete abil aitaks tugevdada euroala keskpika perioodi väljavaadete usaldusvärsust ning vältida varasemaid kogemusi, mil stabiilsetel aegadel valitsenud rahulolu tõi kaasa eelarve püsiva tasakaalustamatuse.

Struktuurireformide osas tervitab nõukogu 2006. aasta 23.–24. märtsil Brüsselis kohtunud Euroopa Ülemkogu üleskutset jätkata taaselustatud Lissaboni majanduskasvu ja tööhõive strateegia elluviimist. Euroopa Ülemkogu rõhutas, et praegu tuleks keskenduda liikmesriikide esitatud siseriiklikes reformikavades kokkulepitud meetmete tulemuslikule, kiirele ja üldisele täitmisele või, kui vaja, nende meetmete tugevdamisele. Meetmete eesmärk on muu hulgas kindlustada rahanduse stabiilsust ja kvaliteeti, edendada paindlikumaid töö- ja tooteturge, soodustada ettevõtluskeskkonda ja tagada täielikult toimiv ELi siseturg, sealhulgas energia- ja teenuste turg. Ulatuslike struktuurireformide rakendamine on eriti tähtis euroala riikides, et suurendada palkade ja hindade paindlikkust ja tõsta vastupanuvõimet šokkidele, hõlbustada struktuurilisi kohandumisi, suurendada tootlikkust ja luua juurde uusi töökohti ning vähendada hinnasurvet, aidates seega kaasa ühtse rahapoliitika teostamisele.

Käesolevas kuubülletäänis on kolm artiklit. Esimene artikkel keskendub riiklike kulutuste reformi tähtsusele majanduskasvu ja stabiilsuse tagamisel euroala riikides. Teises artiklis vaadeldakse EKP portfellihoolduse peamisi operatsioonilisi, infotehnoloogilisi ja õiguslikke aspekte. Kolmandas artiklis antakse ülevaade euroala raha- ja vahetuskursipoliitika korraldusest kolmandate riikidega.