

Warszawa, 22 grudnia 2010 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 21-22 grudnia 2010 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;
- stopa dyskontowa weksli 4,00% w skali rocznej.

W związku z decyzją RPP z dnia 29 września 2010 r. (uchwała RPP nr 7/2010) przedstawioną w *Założeniach polityki pieniężnej na 2011 r.* o wycofaniu z dniem 1 stycznia 2011 r. kredytu wekslowego z instrumentarium polityki pieniężnej stopa dyskontowa weksli obowiązuje do końca 2010 r.

W gospodarce światowej utrzymuje się umiarkowane ożywienie. Dane napływające ze Stanów Zjednoczonych i strefy euro wskazują na stabilizację wzrostu aktywności gospodarczej. Korzystna koniunktura utrzymuje się w Niemczech, gdzie wzrost PKB w coraz większym stopniu wspierany jest przez umacniający się popyt krajowy. Jednak wzrost gospodarczy w większości krajów rozwiniętych jest nadal ograniczany przez wysoki poziom bezrobocia oraz trwające dostosowania w bilansach gospodarstw domowych, przedsiębiorstw i instytucji finansowych. Nieznacznie spowalnia szybki dotychczasowy wzrost aktywności w największych gospodarkach wschodzących, do czego przyczynia się zaostrzenie polityki gospodarczej w części tych krajów, mające na celu ograniczenie ryzyka narastania nierównowagi makroekonomicznej. Istotnym czynnikiem niepewności dla wzrostu gospodarczego na świecie pozostają skutki wysokiej nierównowagi fiskalnej oraz zapowiadanego jej ograniczania w gospodarkach rozwiniętych, a także skutki ekspansji monetarnej, w tym niekonwencjonalnych działań podejmowanych przez główne banki centralne.

Po wcześniejszej deprecjacji związanej z nasileniem się problemów fiskalnych w niektórych krajach strefy euro i wynikającym z tego wzroście niepewności na rynkach finansowych, w ostatnim okresie kurs złotego ustabilizował się. Jednocześnie wzrosły ceny ropy naftowej i innych surowców na rynkach światowych.

Dane dotyczące polskiej gospodarki wskazują na przyspieszenie wzrostu gospodarczego w III kw. br. Szybciej niż w poprzednich kwartałach rosła konsumpcja prywatna, czemu sprzyjał wzrost zatrudnienia. W kierunku wyższego wzrostu konsumpcji mogły także oddziaływać czynniki o charakterze przejściowym. Na niskim poziomie utrzymuje się dynamika wynagrodzeń w gospodarce, w tym w sektorze przedsiębiorstw. Wzrost płac jest prawdopodobnie ograniczany przez rosnącą aktywność zawodową, która ma również wpływ na wzrost stopy bezrobocia, co potwierdzają dane BAEL za III kw. br. Nadal brak jest wyraźnego ożywienia aktywności inwestycyjnej. Systematycznie wzrasta jednak wykorzystanie mocy wytwórczych. Mimo że

sytuacja finansowa sektora przedsiębiorstw kształtuje się korzystnie, to jednak widoczne jest coraz większe zróżnicowanie pomiędzy sytuacją eksporterów i firm nie prowadzących działalności eksportowej.

Akcja kredytowa dla przedsiębiorstw pozostaje ograniczona, głównie z przyczyn leżących po stronie popytu na kredyt. Utrzymuje się wzrost kredytów mieszkaniowych dla gospodarstw domowych, w tym kredytów walutowych, czemu towarzyszy stopniowe obniżanie marż wliczanych do oprocentowania kredytów.

W listopadzie 2010 r. roczna inflacja CPI obniżyła się do poziomu 2,7%, pozostając powyżej celu inflacyjnego NBP, który wynosi 2,5%. Spadek inflacji związany był głównie z obniżeniem się dynamiki cen żywności i energii. Na niezmiennym poziomie utrzymała się większość wskaźników inflacji bazowej. Na wysokim poziomie kształtuje się dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu. W najbliższych miesiącach można oczekiwać podwyższenia inflacji CPI ze względu na wysoką dynamikę cen paliw oraz podwyższenie większości stawek VAT w 2011 r.

W ocenie Rady, nadal ograniczona presja inflacyjna i płacowa w polskiej gospodarce, niepewność dotycząca skali przyspieszania wzrostu PKB w Polsce i ożywienia gospodarczego na świecie uzasadniają utrzymanie stóp procentowych NBP na niezmiennym poziomie.

Jednocześnie Rada będzie w dalszym ciągu analizowała ewentualne sygnały narastania presji inflacyjnej.

Ważnym uwarunkowaniem polityki pieniężnej jest sytuacja finansów publicznych. Podjęcie zdecydowanych działań mających na celu trwałe zmniejszenie deficytu sektora finansów publicznych i zahamowanie narastania długu publicznego jest niezbędne dla stabilności makroekonomicznej oraz umożliwi spełnienie kryteriów niezbędnych dla przyjęcia euro.

Według Rady dla stabilności makroekonomicznej ważne jest także podejmowanie działań, które zapobiegą szybkiemu wzrostowi kredytów walutowych dla gospodarstw domowych. Działania te mogą przyczynić się także do zwiększenia efektywności mechanizmu transmisji monetarnej. Dlatego też Rada oczekuje przyjęcia rozwiązań zmierzających do ograniczenia podaży nowych kredytów walutowych dla gospodarstw domowych.

Rada podtrzymuje stanowisko, że przystąpienie Polski do ERM II i strefy euro powinno nastąpić w najbliższym możliwym terminie, po spełnieniu niezbędnych warunków prawnych, ekonomicznych i organizacyjnych.