

Warszawa, 26 listopada 2008 r.

INFORMACJA PO POSIEDZENIU RADY POLITYKI PIENIĘŻNEJ

w dniach 25-26 listopada 2008 r.

Rada postanowiła obniżyć stopy procentowe NBP o 0,25 pkt. proc. do poziomu:

- stopa referencyjna 5,75% w skali rocznej;
 - stopa lombardowa 7,25% w skali rocznej;
 - stopa depozytowa 4,25% w skali rocznej;
 - stopa redyskonta weksli 6,00% w skali rocznej.
-

Dane, które napłynęły w ostatnim okresie wskazują, że tempo wzrostu gospodarczego w Polsce ulegnie obniżeniu w kolejnych kwartałach. Do silniejszego niż dotychczas oczekiwano spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego przyczyni się znaczące obniżenie wzrostu gospodarczego za granicą, zwiększona niepewność co do przyszłej sytuacji gospodarczej oraz utrudniony dostęp do kredytu i jego podwyższony koszt związany z wyższą premią za ryzyko zawartą w rynkowych stopach procentowych. Jednocześnie informacje o sytuacji na rynku pracy wskazują na utrzymywanie się wysokiej dynamiki wynagrodzeń i niekorzystnej relacji między wzrostem wynagrodzeń i wydajności pracy. Obniżająca się dynamika zatrudnienia sygnalizuje łagodzenie napięć na rynku pracy i prawdopodobne zmniejszenie presji płacowej w kolejnych kwartałach.

Od październikowego posiedzenia Rady nadal obniżano prognozy wzrostu dla gospodarki światowej, co związane było z utrzymującymi się zaburzeniami na globalnych rynkach finansowych i rosnącym wpływem tych zaburzeń na realną sferę gospodarki. Jednocześnie silne spowolnienie wzrostu gospodarki światowej – w szczególności recesja w Stanach Zjednoczonych, strefie euro i Wielkiej Brytanii – oraz towarzyszący mu spadek cen surowców i żywności na rynkach światowych przyczynia się do spadku inflacji, co skłoniło wiele banków centralnych do dalszego obniżania stóp procentowych. Zaburzenia na globalnych rynkach finansowych doprowadziły do wzrostu awersji do ryzyka, czemu towarzyszyło osłabienie kursów walut wielu krajów, w tym krajów Europy Środkowo-Wschodniej oraz zwiększona zmienność kursów tych walut.

W październiku roczne tempo wzrostu cen konsumpcyjnych w Polsce ponownie obniżyło się (do 4,2%), choć pozostało powyżej celu inflacyjnego NBP, który wynosi 2,5%, a także powyżej górnej granicy odchyień od celu, określonej na poziomie 3,5%. Do utrzymania się inflacji na podwyższonym poziomie przyczynił się dalszy wzrost cen nośników energii oraz znacznej części usług, w tym przede wszystkim usług związanych z użytkowaniem mieszkania.

W ocenie Rady, w najbliższych miesiącach inflacja utrzyma się powyżej górnej granicy odchyień od celu inflacyjnego, co w głównej mierze będzie związane ze wzrostem cen kontrolowanych. Jednakże w średnim okresie, silniejsze niż dotąd oczekiwano spowolnienie wzrostu w gospodarce światowej – w szczególności recesja u głównych partnerów handlowych Polski – i w konsekwencji obniżenie tempa krajowego wzrostu gospodarczego będzie oddziaływać

w kierunku obniżenia inflacji w Polsce. Obniżająca się dynamika PKB i związane z tym ograniczenie popytu na pracę, a także pogarszająca się sytuacja finansowa przedsiębiorstw przyczyni się do osłabienia presji płacowej, a tym samym presji inflacyjnej. W tym samym kierunku będzie oddziaływać zaostrzenie warunków przyznawania kredytów przez banki. Czynnikiem opóźniającymi proces obniżania się inflacji mogą być – obok wysokiego rocznego tempa wzrostu cen kontrolowanych – rosnące ceny niektórych usług, co częściowo wynikać może ze wzrostu cen nośników energii.

Rada oceniła prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji w średnim okresie poniżej celu inflacyjnego za wyższe od prawdopodobieństwa, że inflacja będzie wyższa od celu i podjęła decyzję o obniżeniu stóp procentowych.

Decyzje Rady w nadchodzących miesiącach będą uwzględniać napływające informacje dotyczące perspektyw wzrostu gospodarczego i inflacji w Polsce i na świecie. Czynnikiem sprzyjającym łagodzeniu polityki pieniężnej może być zachowanie dyscypliny sektora finansów publicznych.

Rada będzie analizowała wpływ zmian sytuacji na krajowym rynku międzybankowym na działanie mechanizmu transmisji polityki pieniężnej w Polsce.

Rada podtrzymuje dotychczasowe stanowisko, że przystąpienie Polski do mechanizmu kursowego 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.

Na posiedzeniu Rada zapoznała się z przygotowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego *Raportem o sytuacji banków w 2007 roku*.