



RÖVIDÍTETT JEGYZŐKÖNYV A MONETÁRIS TANÁCS 2016. OKTÓBER 25-I ÜLÉSÉRŐL

Közzététel időpontja: 2016. november 9. 14 óra

A jegybanktörvény (a Magyar Nemzeti Bankról szóló, 2013. évi CXXXIX. tv.) 3.§ (1) az árstabilitás elérését és fenntartását jelöli meg a Magyar Nemzeti Bank elsődleges céljaként. Az MNB legfőbb döntéshozó szerve a Monetáris Tanács. A Tanács szükség szerint, de üléseinek időpontját előre meghirdetve általában havonta kétszer ülésezik, minden hónap második ülésén tárgyalva a jegybanki alapkamatláb módosításának kérdését. Ezekről az üléseiről a Monetáris Tanács rövidített jegyzőkönyveket ad közre, amelyek még a következő kamat-meghatározó ülés előtt megjelennek. A rövidített jegyzőkönyvek a döntéshozók helyzetértékelését és a döntés körüli vitát mutatják be. A Monetáris Tanács a helyzetértékelése alapjául szolgáló információkat 2013 decemberéig a rövidített jegyzőkönyv részeként mutatta be. A teljesebb körű tájékoztatás érdekében a háttérinformációk ezen időpontot követően különálló kiadványként, kibővített tartalommal, „Makrogazdasági és pénzügyi piaci fejlemények” címmel a rövidített jegyzőkönyvvel azonos időpontban jelennek meg.

A rövidített jegyzőkönyvek elérhetők az MNB honlapján:

<http://www.mnb.hu/monetaris-politika/a-monetaris-tanacs/kamatmeghatarozo-ulesek-roviditett-jegyzokonyvei>

A TANÁCS HELYZETÉRTÉKELÉSE ÉS KAMATDÖNTÉSE

A Monetáris Tanács megítélése szerint az év eleji átmeneti lassulást követően az év közepétől folytatódik a magyar gazdaság élénkülése. A gazdaságot továbbra is kihasználatlan kapacitások jellemzik, az infláció tartósan elmarad a jegybanki céltól. A hazai reálgazdasági környezet dezinflációs hatása előretekinve fokozatosan csökken.

2016 szeptemberében az infláció a Monetáris Tanács várakozásának megfelelően újra pozitív tartományba emelkedett. Az alapfolyamatot jellemző mutatók változatlanul mérsékelt inflációs környezetet jeleznek. A tartósan alacsony globális infláció visszafogja a hazai fogyasztói árak emelkedésének ütemét. Az inflációs várakozások historikusan alacsony szinten tartózkodnak. A nemzetgazdaságban fizetett bérek növekedési üteme változatlanul erőteljes, ami az élénkülő lakossági fogyasztáson keresztül a maginfláció fokozatos emelkedése irányába hat. Az infláció az előrejelzési időszakban elmarad a 3 százalékos céltól, és csak 2018 közepére ér annak közelébe.

2016 második negyedévében a hazai gazdaság növekedése gyorsult, a havi indikátorok alapján a harmadik negyedévben a jegybanki várakozásoknak megfelelően tovább élénkült. A kiskereskedelmi forgalom augusztusban is dinamikus bővülést mutatott. A háztartások fogyasztásának további élénkülése várható a következő negyedévekben. Az ipari termelés augusztusban számottevően nőtt. Az előző hónapok visszaesését követő növekedés elsősorban a járműgyártás emelkedő kibocsátásának eredménye. A munkaerő iránti kereslet erős maradt, így a foglalkoztatottak száma ismét emelkedett, miközben a munkanélküliségi ráta tovább csökkent. Augusztusban mind a vállalati, mind a háztartási hitelezés bővült. A válság óta az új háztartási hitelkihelyezések először haladták meg a törlesztések mértékét. Az ideai gazdasági növekedés időbeli alakulását kettősség jellemzi. Az év eleji átmeneti mérsékelt dinamikát követően a belső kereslet élénkülése és a Növekedési Hitelprogram bővítése, a Növekedéstámogató Program, a monetáris politika lazító lépései, valamint a kormányzati intézkedések összességében elérhetővé teszik a gazdaság 3 százalékos körüli növekedését.

Az előző kamatdöntés óta eltelt időszakban változó volt a globális pénzügyi hangulat, amelyet főként olajpiaci és egyes európai bankok stabilitására vonatkozó hírek, valamint a globálisan meghatározó jegybankok monetáris politikai lépéseivel kapcsolatos várakozások alakítottak. A forint árfolyama erősödött az euróval szemben, a rövid pénz- és állampapírpiaci hozamok összességében csökkentek. A magas külső finanszírozási képesség és az emiatt csökkenő külső adósságállomány tartósan mérsékli a magyar gazdaság sérülékenységét. Az előretekinő hazai pénzügyi reálkamatok negatív tartományban tartózkodnak, és az infláció emelkedésével tovább süllyednek. Mindemellett a Monetáris Tanács értékelése szerint a nemzetközi pénzügyi környezet alakulásával kapcsolatos bizonytalanság változatlanul körültekintő monetáris politikát indokol.

A Monetáris Tanács megítélése szerint a magyar gazdaságot továbbra is kihasználatlan kapacitások jellemzik, és az infláció tartósan mérsékelt marad. A monetáris politika horizontján a reálgazdaság dezinflációs hatása fokozatosan csökken.

A döntés megvitatása során a tanácsstagok egyetértettek abban, hogy a szeptemberi Inflációs jelentés előrejelzése összhangban áll a makrogazdasági folyamatokkal. Több tanácsstag megjegyezte, hogy a magyar gazdaság fundamentumai és az inflációs cél fenntartható elérése szempontjából az előző kamatdöntés óta nem történt olyan fejlemény, amely a jelenlegi alapkamat szintjének megváltoztatását indokolná. Az alapkamat tartása mellett szól továbbá a globálisan alacsony kamat- és inflációs környezet fennmaradása. Több tanácsstag kiemelte, hogy a változatlan alapkamat összhangban van a Monetáris Tanács korábbi kommunikációjával és a piaci várakozásokkal. Többen megjegyezték, hogy az eszköztár-átalakításnak köszönhetően a három hónapos betéti eszköz korlátozásán keresztül fennáll a lehetőség a monetáris kondíciók célzott alakítására. A tanácsstagok egyetértettek abban, hogy a kamatfolyosó szűkítése is a monetáris kondíciók további lazításának irányába hat. Emellett azt is megemlítették, hogy a lépés támogatja a három hónapos betétállományra bevezetett korlátozás hatékonyságát, miközben elősegíti a bankközi hozamok volatilitásának mérséklődését. Ezen kívül az is felvetésre került, hogy van még tér a kamatfolyosó felső szélének további csökkentésére. A tanácsstagok kiemelték, hogy a kötelező tartalékrata mérséklése is hozzájárul az új rendszer hatékonyságának növeléséhez. Mindezek figyelembe vételével az alapkamat és az egynapos betéti kamat tartását és az egynapos hitelkamat csökkentését minden tanácsstag támogatta. A tanácsstagok emellett kiemelték, hogy amennyiben az inflációs cél fenntartható elérése indokolja, a monetáris kondíciók további lazítása nemkonvencionális eszközökkel történhet.

A jegybanki előrejelzések feltételeinek teljesülése mellett az alapkamat aktuális szintjének tartós fenntartása és a monetáris kondícióknak a jegybanki eszköztár átalakításával történő lazítása összhangban van az inflációs cél középtávú elérésével és a reálgazdaság ennek megfelelő mértékű ösztönzésével. A Magyar Nemzeti Bank kiemelt figyelemmel kíséri a monetáris kondíciók alakulását és a piaci fejleményeket. Amennyiben a későbbiekben az inflációs cél elérése indokolja, a Monetáris Tanács kész a monetáris kondíciók nemkonvencionális eszközökkel történő további lazítására.

Szavazatok:

az alapkamat 0,90 százalékon tartása mellett:	9	Báger Gusztáv, Cinkotai János, Gerhardt Ferenc, Kardkovács Kolos, Kocziszky György, Matolcsy György, Nagy Márton, Pleschinger Gyula, Windisch László
az egynapos jegybanki hitel kamatának 1,05 százalékra csökkentése és az egynapos jegybanki betét kamatának -0,05 százalékon tartása mellett:	9	Báger Gusztáv, Cinkotai János, Gerhardt Ferenc, Kardkovács Kolos, Kocziszky György, Matolcsy György, Nagy Márton, Pleschinger Gyula, Windisch László

ellenszavazat:	0	
-----------------------	---	--

Jelen voltak:

Báger Gusztáv

Cinkotai János

Gerhardt Ferenc

Kardkovács Kolos

Kocziszky György

Matolcsy György

Nagy Márton

Pleschinger Gyula

Windisch László

A Monetáris Tanács következő kamat-meghatározó ülését 2016. november 22-én tartja, amelyről 2016. december 7-én 14 órakor tesz közzé rövidített jegyzőkönyvet.