



Euroopan ja Suomen talouden näkymät ja rahapolitiikka

Liike-elämän ja johdon konsultit ry:n
Huippuseminaari 30.3.2021

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Suomen Pankin toiminta-ajatus 2021–



Pidämme yllä
hintavakautta

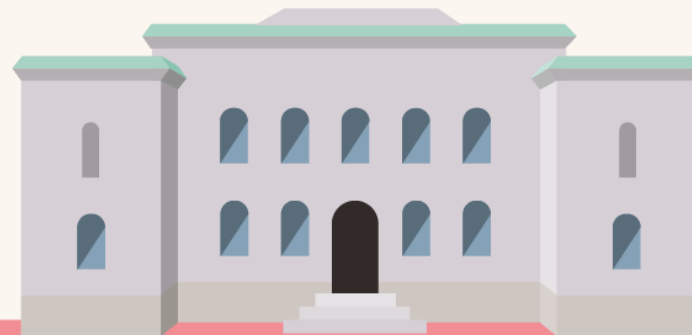
**Suomen Pankki on
kestävän talouden
ja vakauden rakentaja**



Edistämme
rahoitusjärjestelmän
vakautta



Huolehdimme
maksujärjestelmän
tehokkuudesta ja
turvallisuudesta



Suomen Pankki on kansallinen keskuspankki
ja eurojärjestelmän jäsen



Tuemme
kestävää kasvua ja
korkeaa työllisyyttä
Suomessa ja EU:ssa

Suomen Pankin strategiset painopisteet suunnittelukaudella 2021-23

1. Koronakriisin vaikutusten arviointi ja ratkaisut
2. Panostus EKP:n rahapolitiikan strategian arviointiin ja uudistamiseen
3. Digieuron eli eurojärjestelmän digitaalisen keskuspankkirahan valmistelu
4. Tiedolla johtaminen ja vaikuttaminen
5. Kotimainen talouspoliittinen vaikuttaminen ja talousosaamisen edistäminen

Koronakriisin aikana talous on tarvinnut keskuspankin tukea, ja kasvua tukevaa rahapolitiikkaa tarvitaan yhä

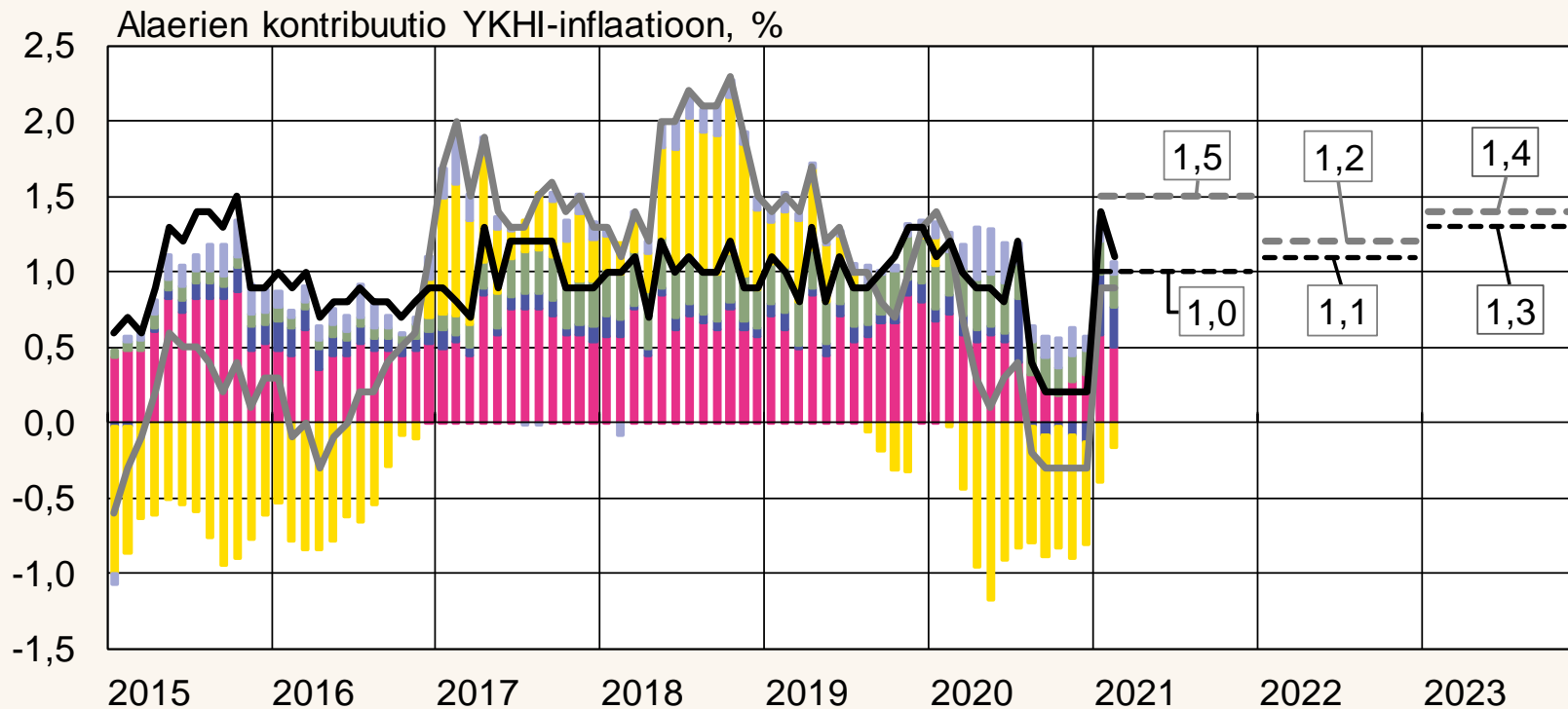
- Keskuspankin ohjauskorot hyvin matalat
- Arvopaperien osto-ohjelmat ja pankkien pitkäaikainen rahoitus keskuspankista tukeneet rahoitusoloja
- Vuosi sitten kriisin alkaessa tarvittiin keskuspankkien yhteisiä toimia dollarilikviditeetin turvaamiseksi

EKP:n rahapolitiikan linja nojaa kolmeen tekijään

1. Ajallisesti kaksijakoinen terveys- ja talousnäköymlä
 - Lähikuukaudet yhä vaikeita, sitten asteittain parempaa
 - Rakennetaan siltaa – mutta vastaranta on näkyvissä
2. Nyt on keskeistä ylläpitää suotuisia rahoitusoloja
 - Tukee yritysten ja kotitalouksien luotonsaantia, investointeja, kulutusta
 - Inflaatio uhkaa lähivuosina olla edelleen yhä liian hidasta, ei liian nopeaa
3. Samalla jäsenvaltiot ja EU tukevat taloutta finanssipolitiikalla
 - Raha- ja finanssipolitiikka toimivat nyt samaan suuntaan
 - Myös EU:n elpymisrahasto tukee talouksien uudistamista jatkossa

Euroalueen inflaatio selvästi alle EKP:n tavoitteen

- Palvelut
 - Jalostetut elintarvikkeet
 - Jalostamattomat elintarvikkeet
 - Pohjainflaatio
 - - - Pohjainflaatio, EKP:n ennuste
- Teollisuustuotteet (pl. energia)
 - Energia
 - YKHI, yhteensä
 - - - YKHI, EKP:n ennuste



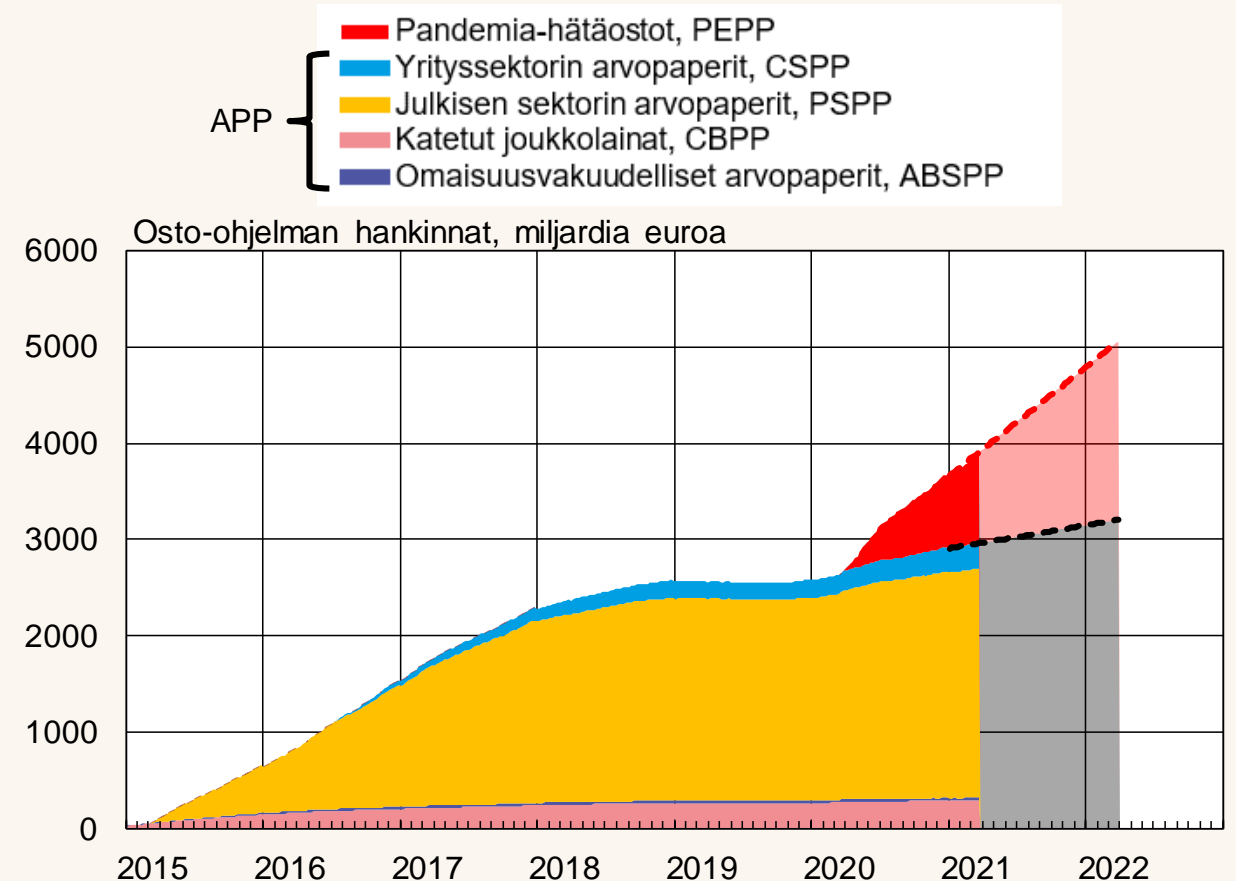
HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHIkontrib(2)

Kasvua vahvasti tukevaa rahapolitiikkaa tarvitaan yhä – osto-ohjelmilla tärkeä rooli

- Pandemiaan liittyvässä osto-ohjelmassa (PEPP) ostoja jatketaan maaliskuuhun 2022 ja ostoihin on varattu 1850 miljardia euroa.
- Omaisuuserien osto-ohjelmassa (APP) jatketaan ostoja nettomääräisesti 20 miljardilla eurolla kuukaudessa.
- Kolmannen kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden (TLTRO III) sarjan operaatiota, joilla tuetaan luotonantoa, jatketaan 12 kk:lla kesäkuuhun 2022.



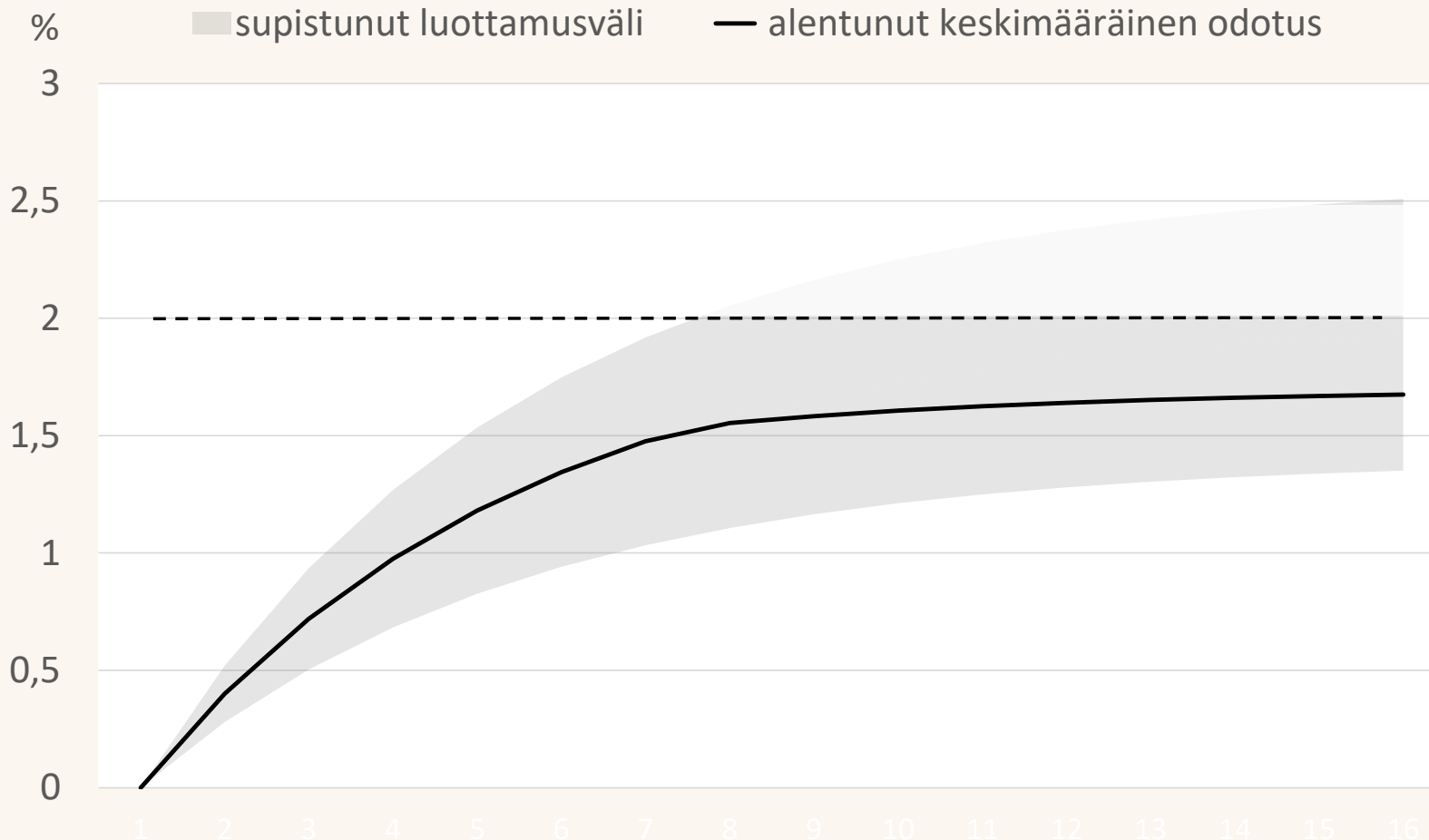
Lähde: EKP.

32422@ostoohjelma(E)

EKP:n strategia-arvio vv. 2020-21 – mitä siinä tarkastellaan?

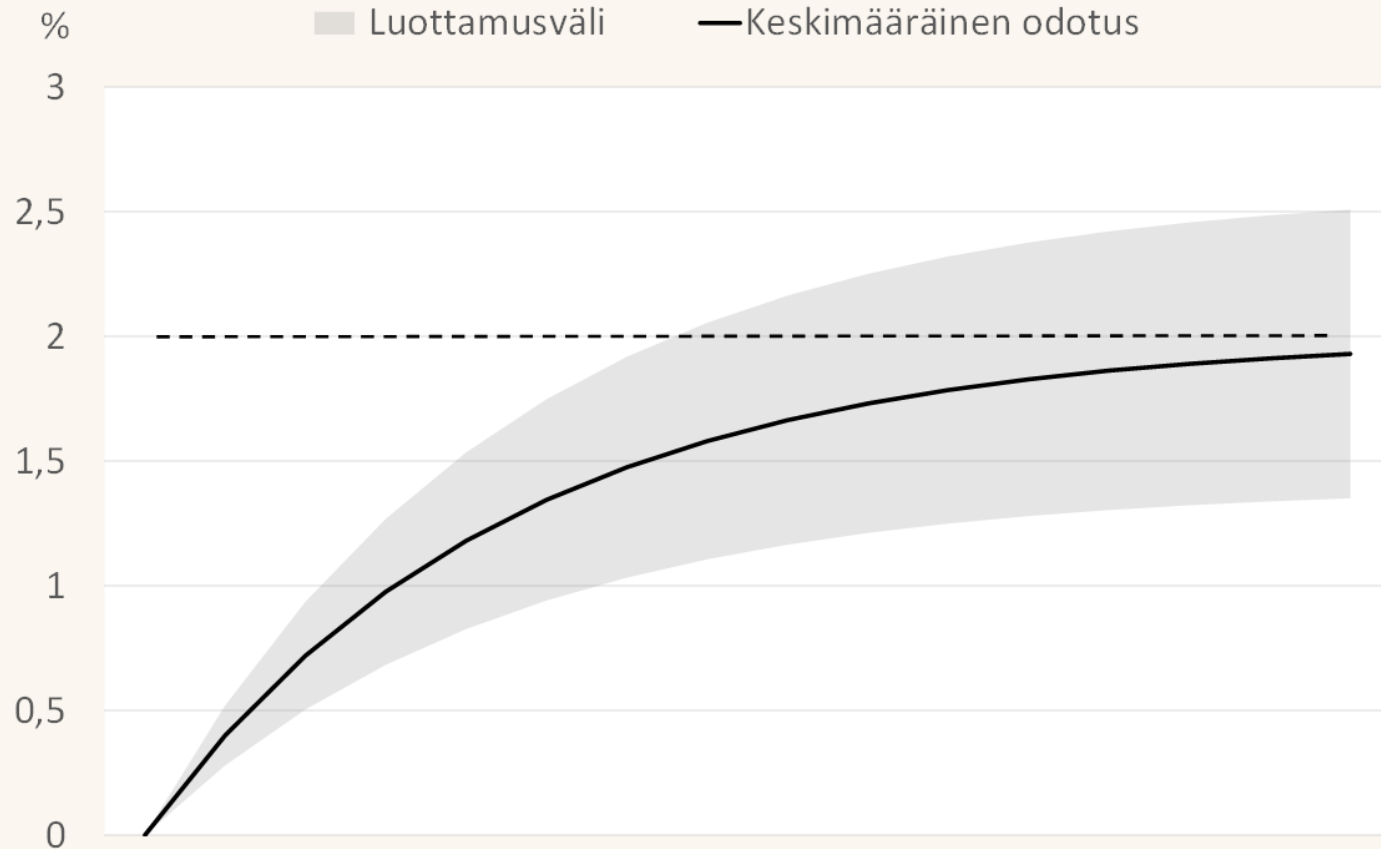
- Toteutetaan vuosina 2020-21 ja tarkastelussa mm:
 - hintavakauden ja inflaatiotavoitteen määritelmä
 - rahapolitiikan välineet
 - rahapolitiikan vaikutukset ja sivuvaikutukset
 - viestintäkäytännöt
- Lisäksi arvioidaan digitalisaation, rahoitusmarkkinoiden vakauden, globalisaation ja ilmastonmuutoksen merkitystä rahapolitiikan strategian näkökulmasta.
- Kansalaisten ja sidosryhmien näkemysten kuunteleminen
- Johtopäätökset syksyllä 2021

Epäsymmetrinen inflaatiotavoite on luonut kahden prosentin katon inflaatiolle



Kun nykyinen hintavakaustavoite on ”lähellä, mutta alle 2 %”, rahapolitiikan odotetaan kiristyvän ennen kuin 2 %:n katto saavutetaan => inflaatio-odotukset asettuvat alle 2 %:iin => inflaatiota on vaikea saada 2 %:n vauhtiin

Symmetrinen hintavakaustavoite ja yhtä voimakas reagointi molempiin suuntiin

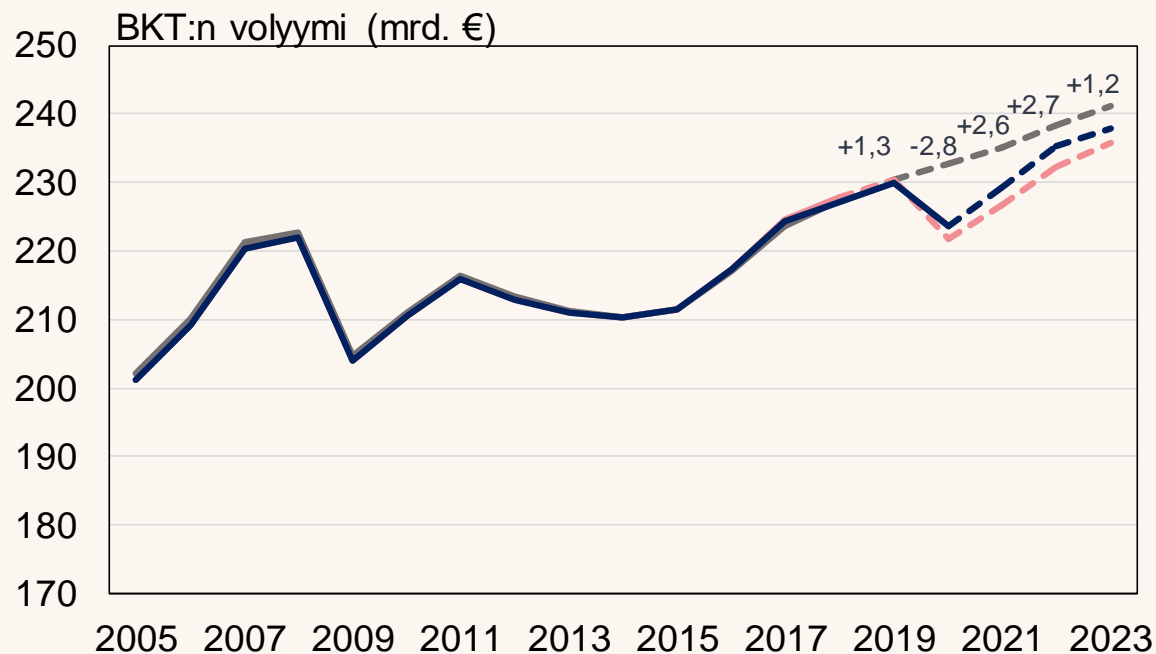


Strategiaa syytä uudistaa: inflaatiotavoitteeksi 2 %, ja sallitaan tilapäinen tavoitetta nopeampi inflaatio (ei kattoa) => inflaatio-odotukset asetuvat keskimäärin tavoitteen mukaisiksi, koska rahapolitiikkaa ei tarvitse kiristää liian aikaisin

Maaliskuun väliennuste Suomen taloudelle: kuva hieman myönteisempi kuin joulukuussa

BKT-kasvun ennusteet

- Suomen Pankin ennuste, joulukuu 2019
- Suomen Pankin ennuste joulukuu 2020
- Suomen Pankin ennuste maaliskuu 2021



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

19.3.2021
eurojatalous.fi

- Talouskasvu odotettua vahvempaa, mutta pandemian uusi aalto uhkaa
- Kulutus ja palvelut toipuvat vasta pandemian uhan väistyttyä
- Työllisyys toipuu vähitellen
- Inflaatio pysyy maltillisena

Rahapolitiikkaan ja velkojen kasvuun liittyvistä huolista

- Inflaatio uhkaa lähivuosina olla edelleen yhä liian hidasta, ei liian nopeaa
- Julkisen velan kasvu on koronakriisin aikana ollut väistämätöntä
- Kun velka kasvaa nyt uudelle tasolle, on entistä suurempi tarve vahvistaa julkisen talouden kestävyyttä

Talouspolitiikan ajoitus kriisin väistyessä

1. Finanssipolitiikka Suomessa

- Voimakkaasti elvyttävää etenkin 2020, edelleen 2021
- Jos talouden kasvu ja työllisyys vahvistuu ennusteen mukaisesti, on perusteltua palata menokehyyksiin v. 2022 budjetista lähtien

2. Finanssipolitiikka maailmalla

- ”Bidenin paketti” (1900 mrd USD) v. 2021 läikkyy yli muualle – arvio vaikutuksesta euroalueelle n. + $\frac{1}{2}$ % BKT:sta
- EU:n elpymisrahaston vaikutus painottunee vuosiin 2022-23

3. Rahapolitiikka Euroopassa

- EKP sitoutunut pitämään yllä suotuisia rahoitusoloja kotitalouksille ja yrityksille yli koronapandemian kriisivaiheen
- ➔ Silta rakennetaan vastarannalle, ei vain puoliväliin

Kahta aikaa päätöksenteossa: korona kuriin ja talous nousuun

- Turnauskestävyys ratkaisee: pandemian saaminen aisoihin on kriittistä paitsi terveyden myös talouden kannalta
- Koronavuosina 2020–21 talouspolitiikassa on ollut kriittistä estää konkurssiaalto ja massatyöttömyys
- Jatkossa entistä suurempi tarve vahvistaa julkisen talouden kestävyyttä ja kohentaa työllisyyttä rakenteellisilla uudistuksilla
- Tärkeää käyttää elvyttävän raha- ja finanssipolitiikan luoma liikkumatila talouden uudistamiseen, myös Suomessa
- Työn tuottavuuden kasvattaminen, digi- ja vihreä siirtymä
- Uudistumiskykyä tarvitaan – sitä Suomesta soisi löytyvän



Kiitos!

suomenpankki.fi

Kahden kärjen linjaus: työllisyyttä ja tuottavuutta

- Työllisyyttä kasvattavat toimet ja niiden joukossa paikallisen sopimisen mahdollisuuksien lisääminen
 - Huolehdittava tiedonsaannista, sopimisosaaamisesta, luottamuksesta
 - Vientivetoista palkkakoordinaatiota tarvitaan yhä kipeästi
- Uutta potkua innovaatioiden tukemiseen
 - Pysyvä ja laaja t&k-verohelpotus yhdessä suorien t&k-tukien uudistamisen kanssa?
 - Keskiössä osaaminen ja osaajat

Mikä on tehokasta ilmastopolitiikkaa?

- Kun ongelma on globaali, parhaat ratkaisut ovat globaaleja: maailmanlaajuinen hinta hiilipäästöille
- Paras ei välttämättä ole heti saavutettavissa, vaan alueellisia ja kansallisia ratkaisuja tarvitaan
- Julkinen tuki ilmastoystävällisen teknologian kehittämiseksi – voi olla myös taloudellisesti hyvin kannattavaa

Rahoitusalan kansallinen varautuminen

- Yhteiskunnan toiminnan kannalta kriittinen toimintokokonaisuus
- Monilta osin riippuvainen Suomen rajojen ulkopuolella sijaitsevista toiminnoista
 - Varautumisskenaariossa nämä palvelut ja järjestelmä eivät ole käytettävissä viikkoihin tai kuukausiin
- Varautumisen loppuun saattaminen vaatii viranomaisten ja rahoitusalan toimijoiden tiivistä yhteistyötä
 - Lainsäädännön tarkentaminen mahdollista