

Erkki Liikanen

Pääjohtaja, Suomen Pankki

Rahapolitiikka maaliskuussa 2018

Euro ja talous -tiedotustilaisuus
27.3.2018





Teemat

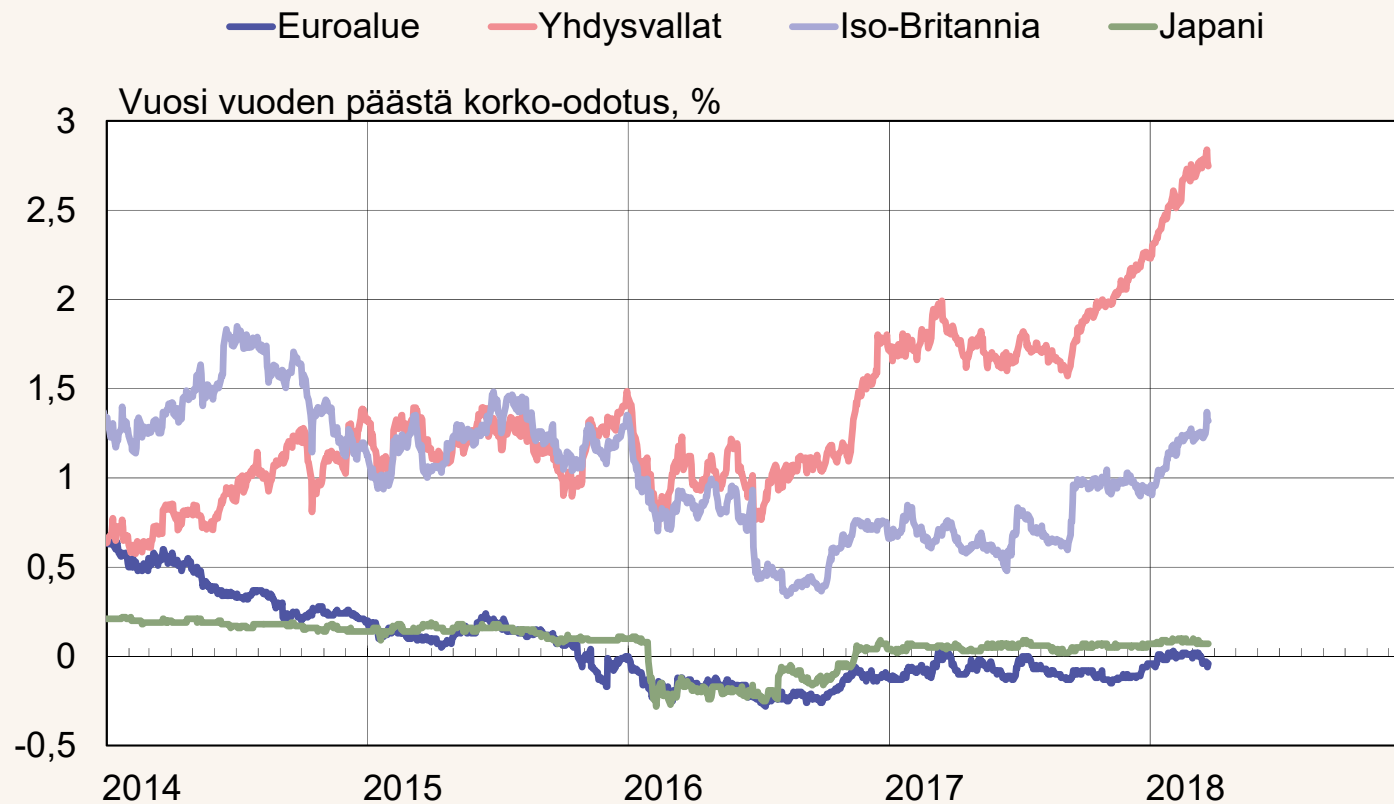
- *Luottamus siihen, että inflaatio lähenee hintavakaustavoitetta, on lisääntynyt*
- *Elvyttävää rahapolitiikkaa tarvitaan edelleen*
- *Rahapolitiikka on vaikuttanut keskeisesti Suomen Pankin tuloksen muodostumiseen*
- *Suomen talouden kasvu jatkumassa laaja-alaisena*
- *Eurooppalainen talletussuoja tärkeä osa pankkiunionia*



Kansainvälisistä rahoitusoloista ja riskeistä



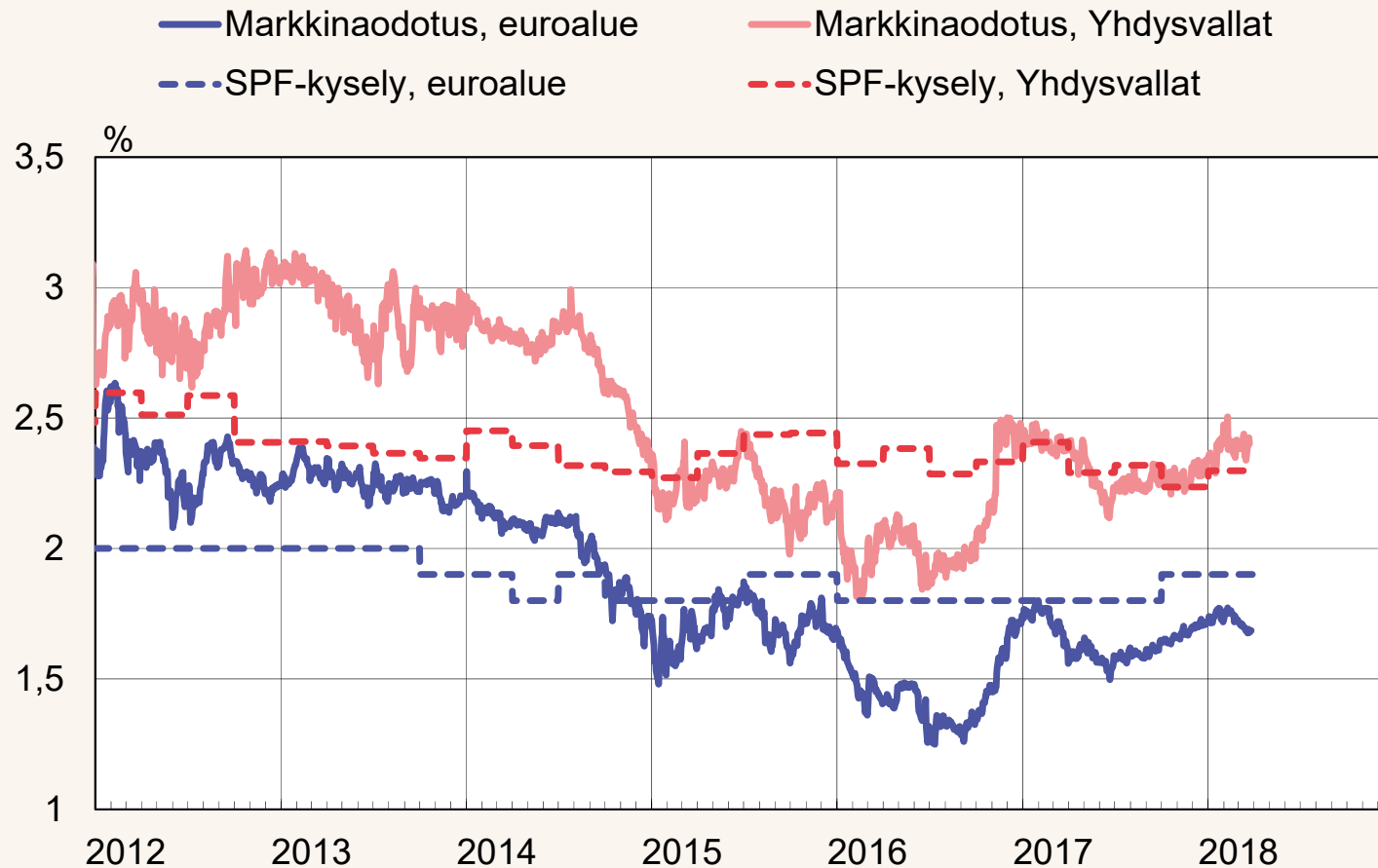
Koronnosto-odotukset erityisesti Yhdysvalloissa kasvaneet



Laskettu 1 v:n ja 2 v:n korkoswapeista.
Lähde: Macrobond.



Inflaatio-odotukset kasvaneet hieman

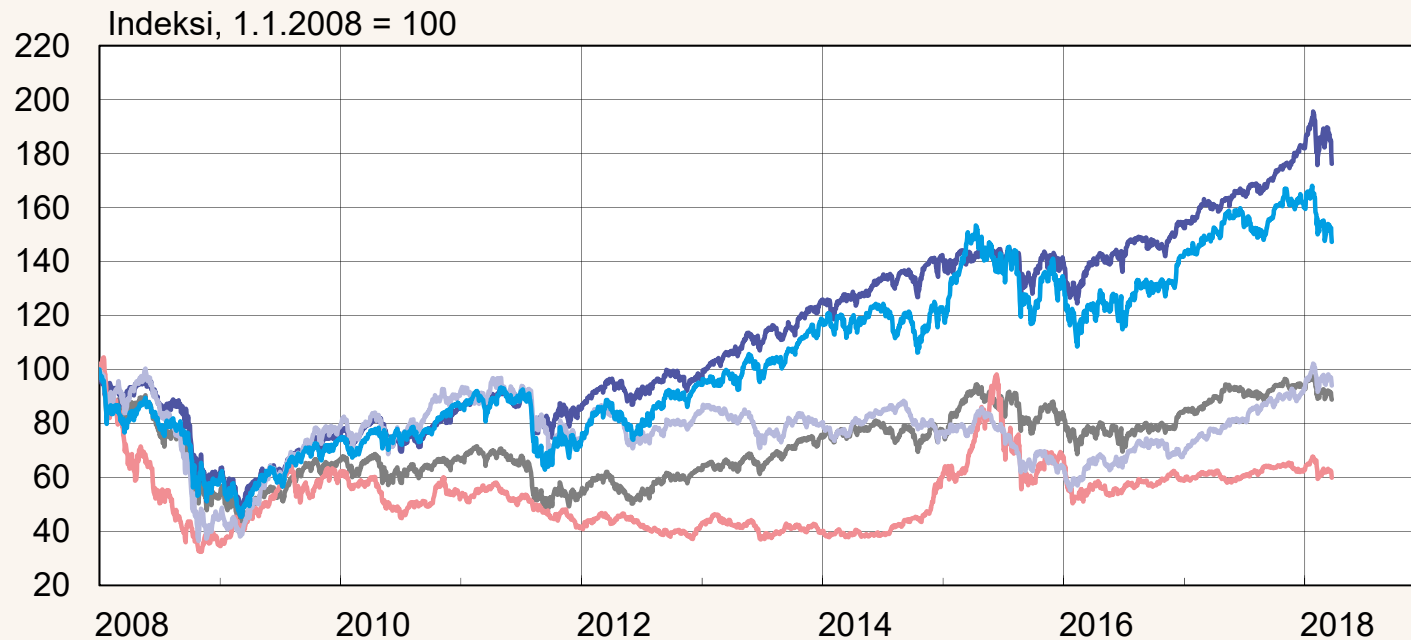


Lähteet: Bloomberg, EKP, Fed of Philadelphia ja Macrobond.
Markkinaodotukset johdettu 5 ja 10 vuoden inflaatio-swapeista. SPF-kyselyt 5 vuoden päähän.



Osakekursseissa korjausliike helmikuussa

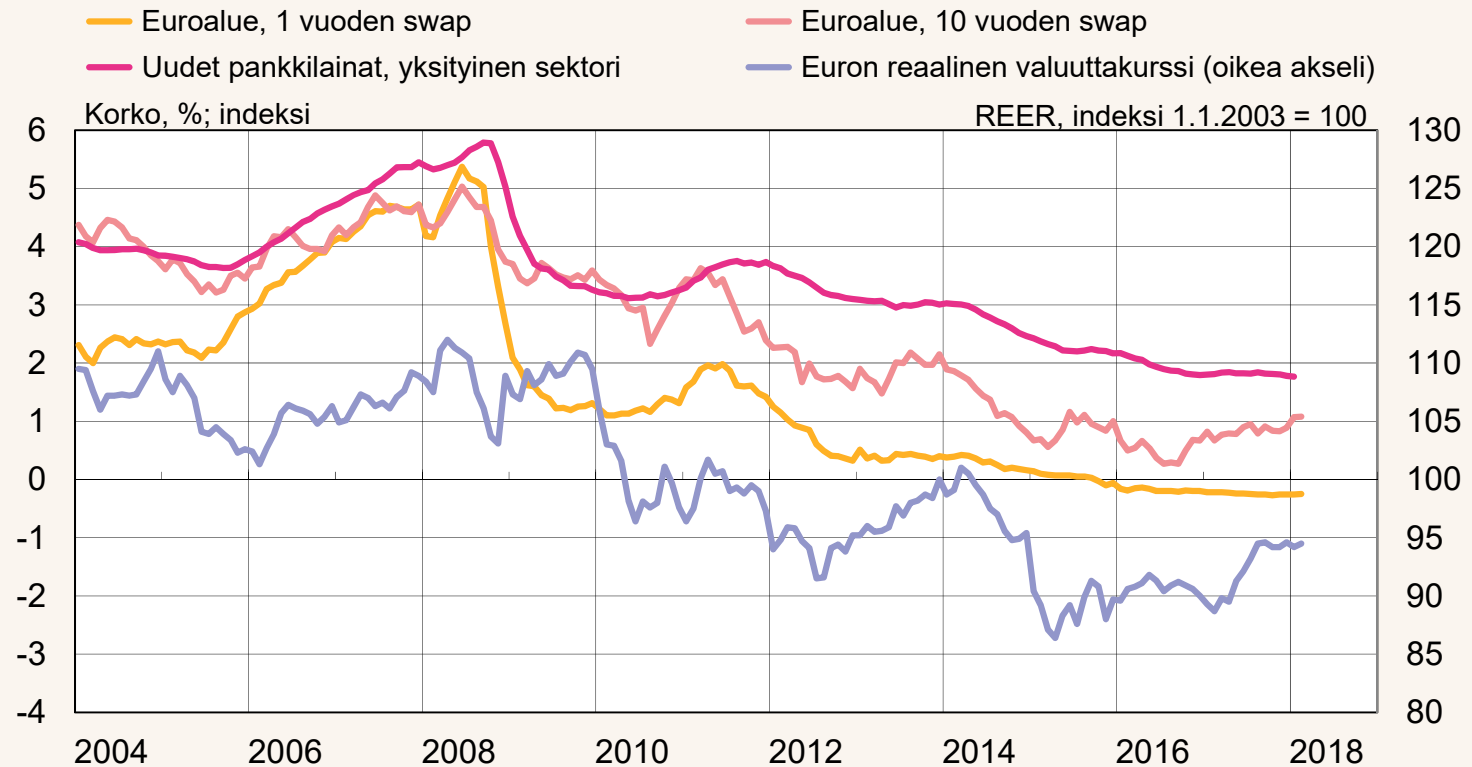
- Euroalue: STOXX (laaja)
- Kiina: Shanghai Composite
- Saksa: DAX
- Yhdysvallat: S&P 500
- Nousevat taloudet: MSCI EM



Lähteet: STOXX, S&P, Shanghai Stock Exchange, MSCI, DAX ja Macrobond.



Euroalueen rahoitusolot kiristyneet hieman, kun pitkät korot ovat nousseet ja valuuttakurssi vahvistunut lievästi



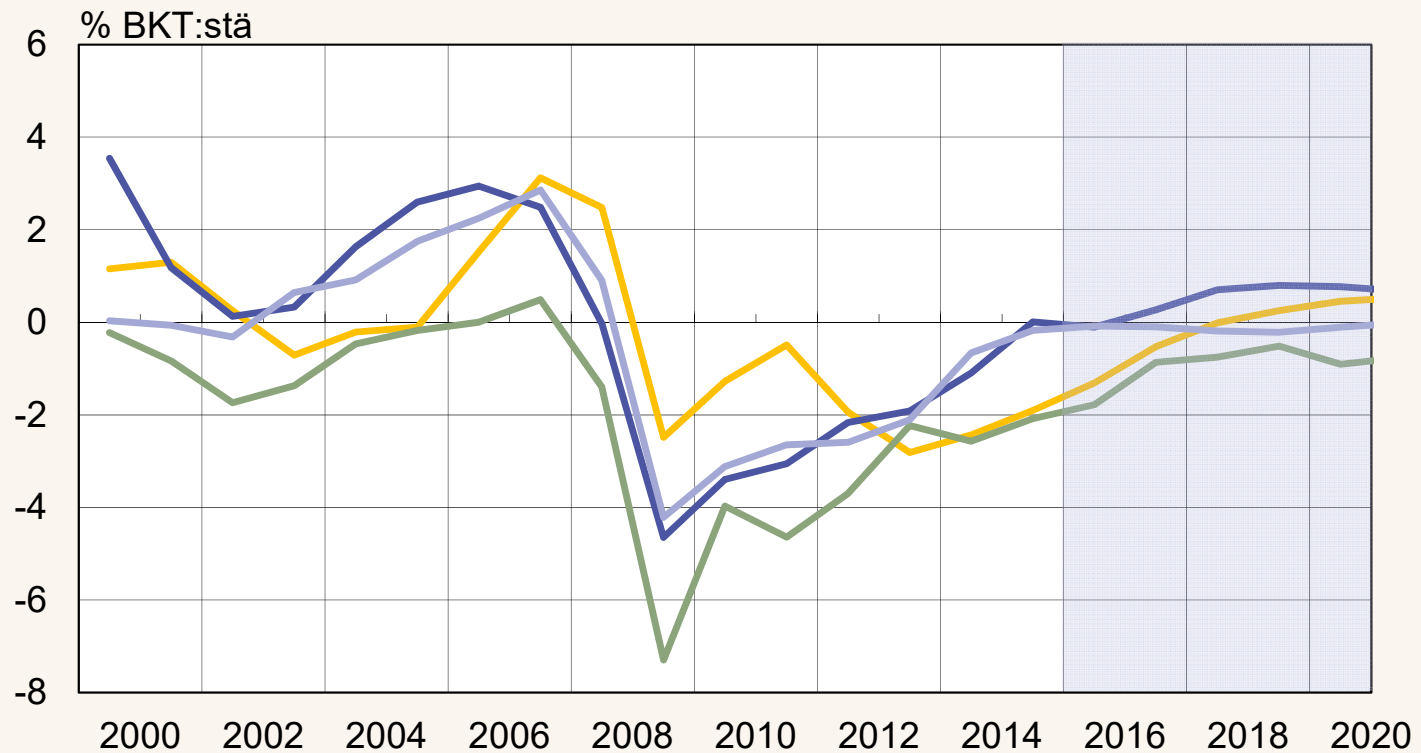
Lähteet: EKP, J.P. Morgan, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.



Vahva kasvu vähentää vapaata kapasiteettia maailmanlaajuisesti

Tuotantokuilu (IMF)

— Euroalue — Yhdysvallat — Japani — Iso-Britannia



Lähteet: IMF ja Macrobond.

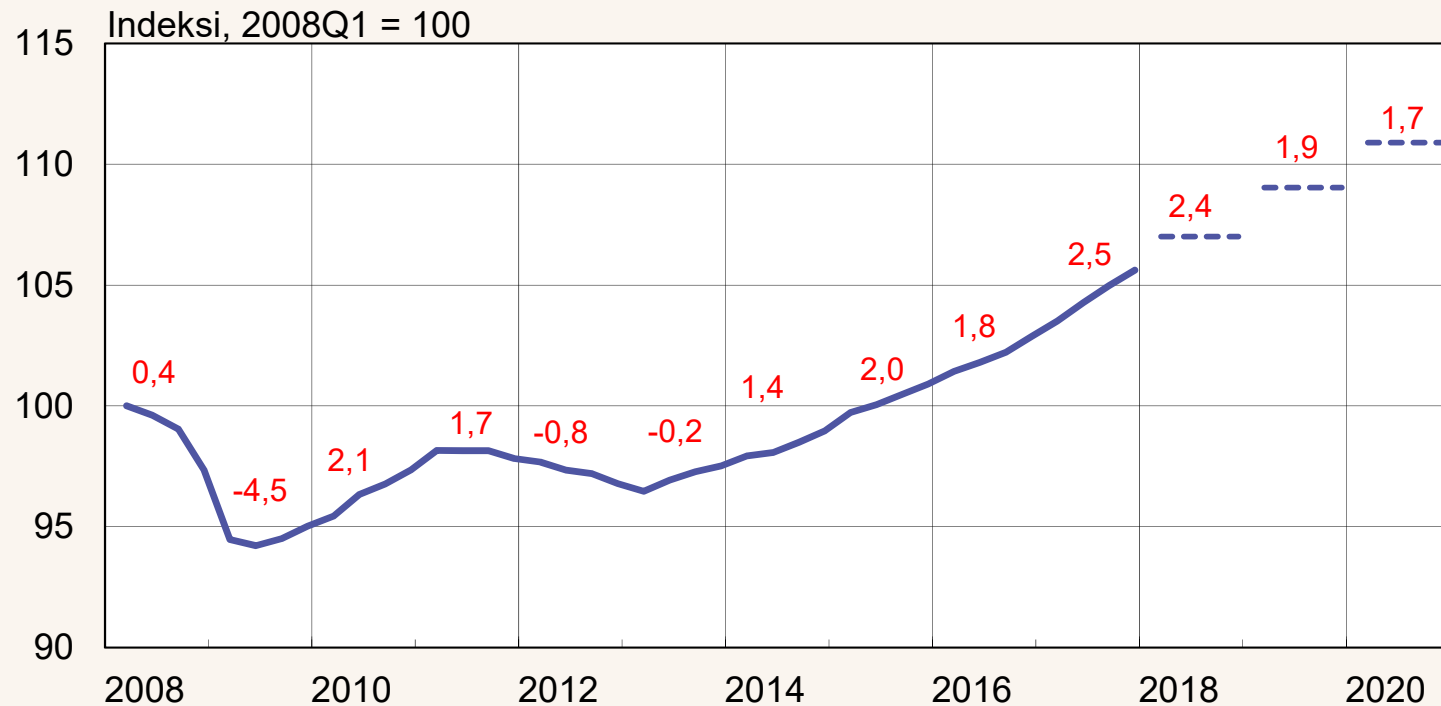


Luottamus siihen, että inflaatio lähenee tavoitetta, on lisääntynyt



Euroalueen talous kasvaa vahvasti ja laaja-alaisesti...

— Euroalueen reaalin BKT - - - EKP:n ennuste, maaliskuu 2018



Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja.

Lähteet: EKP, Eurostat ja Macrobond.



...mikä vahvistaa luottamusta siihen, että inflaatiouvauhti lähenee tavoitetta

Inflaatio

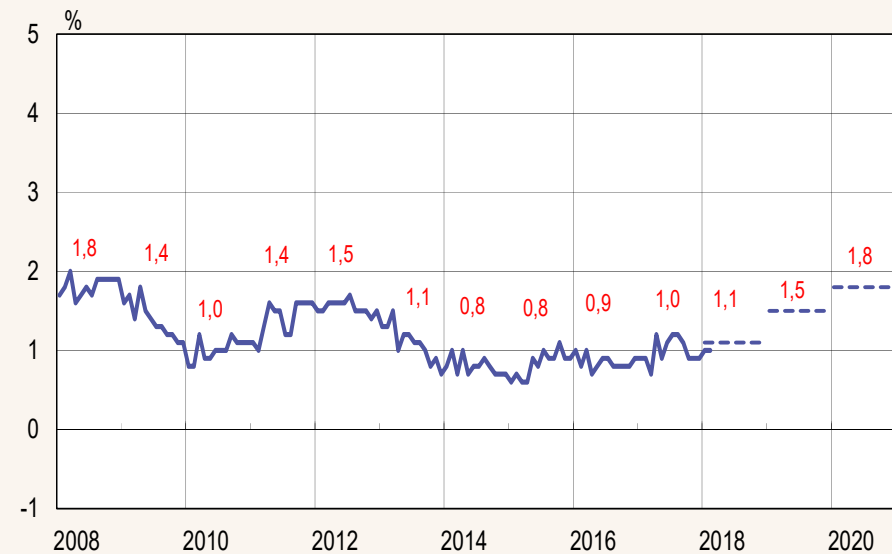
— Kuluttajahintainflaatio - - - EKP:n ennuste, maaliskuu 2018



Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja.
Lähteet: Eurostat ja EKP.

Pohjaininflaatio

— Pohjaininflaatio - - - EKP:n ennuste, maaliskuu 2018



Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja.
Lähteet: Eurostat ja EKP.



Rahapolitiikka pysyy keveänä

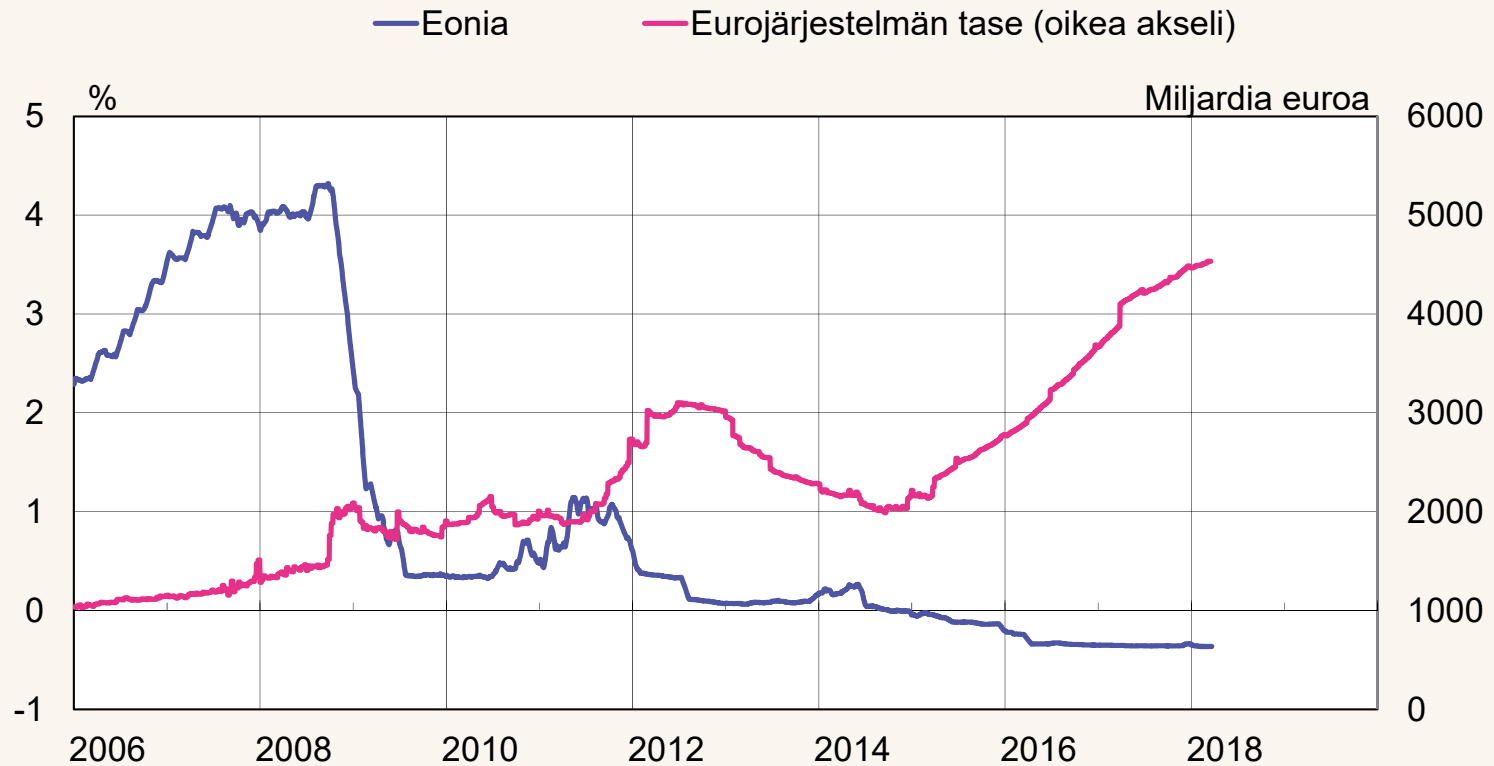


EKP:n neuvosto 8.3.2018:

- ***Taloutta ja hintakehitystä tukevaa rahapolitiikkaa jatketaan, kunnes inflaation arvioidaan palautuvan kestävästi tavoitteen mukaiseksi***
 - *Osto-ohjelmaa jatketaan 30 miljardin euron kuukausittaisella netto-ostotahdilla syyskuun 2018 loppuun saakka ja tarvittaessa sen jälkeenkin*
 - *Netto-ostojen päätyttyä eurojärjestelmä tulee jälleensijoittamaan velkakirjoista erääntyvät varat. Tämä osaltaan ylläpitää rahapolitiikan kasvua tukevaa vaikutusta*
 - *Ohjauskorkojen odotetaan pysyvän nykyisellä tasolla pidemmän aikaa vielä omaisuuserien netto-ostojen päätyttyäkin*



Rahapolitiikka voimakkaasti kasvua tukevaa

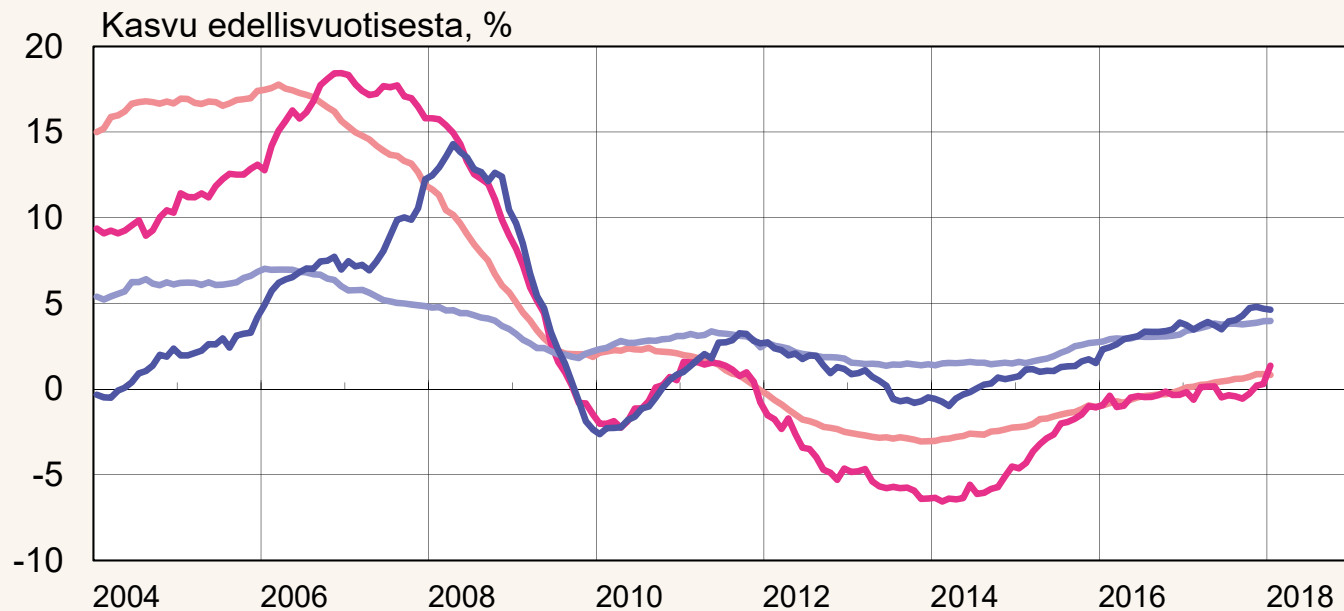


Lähteet: EKP ja Macrobond.
Eonia 30 päivän liukuvana keskiarvona.



Lainakannan kasvu yhä vaimeaa velkakriisimaissa

- Kotitalouslainakanta kriisistä pahiten kärsineissä maissa*
- Yrityslainakanta kriisistä pahiten kärsineissä maissa
- Kotitalouslainakanta korkean luottoluokituksen maissa**
- Yrityslainakanta korkean luottoluokituksen maissa



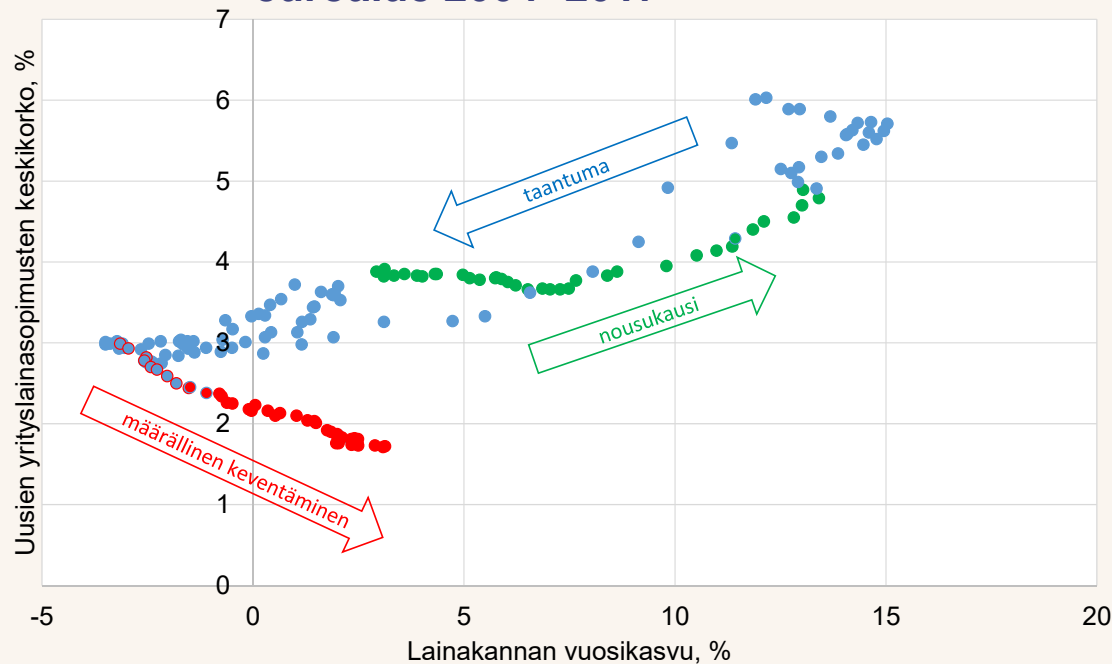
* Kreikka, Irlanti, Italia, Portugali, Espanja. ** Ranska, Saksa, Itävalta, Alankomaat, Suomi, Belgia.

Lähteet: EKP, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.



Luottomarkkinat ja epätavanomainen rahapolitiikka

Yritysluotot
euroalue 2004 -2017



Lähteet: EKP ja Macrobond.

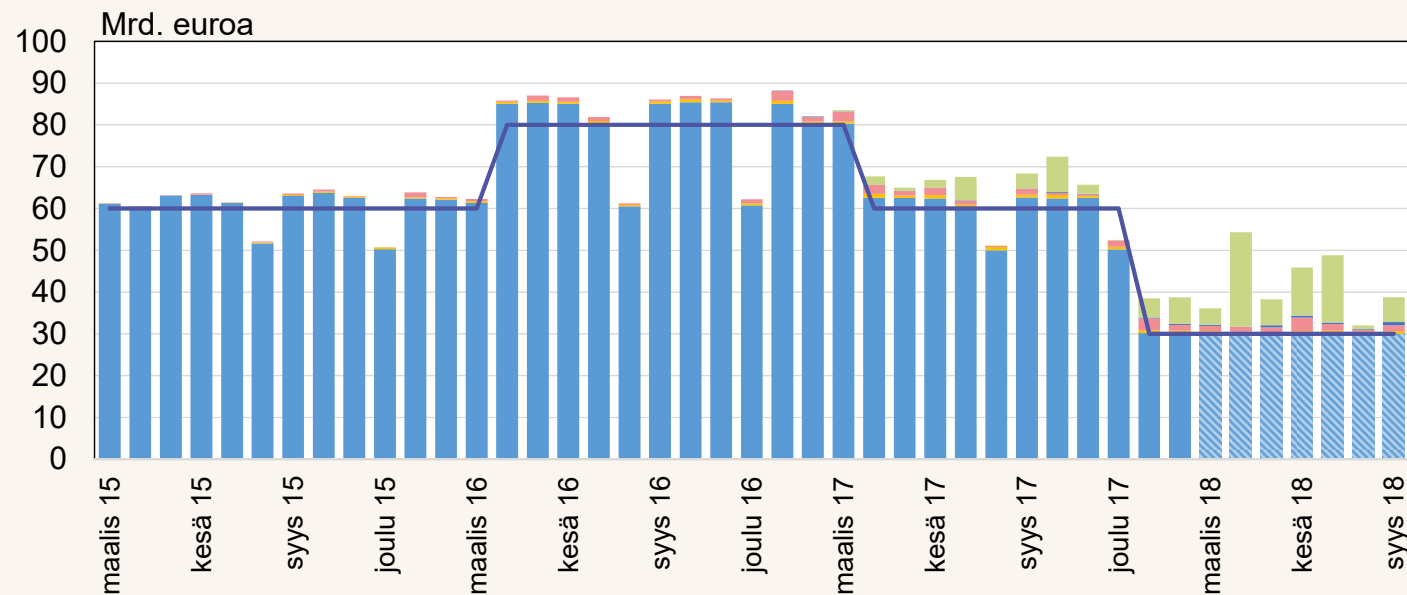
- Finanssikriisiä edeltävä luottokannan kasvuvauhti oli ripeä, 7,4% vuosina 2004-2006 (vihreällä)
- Luotokannan kasvu hidastui ja jopa supistui finanssikriisin vaikutuksesta (sinisellä)
- Korot ovat alentuneet, ja vuoden 2014 puolivälissä lainakanta kääntyi kasvuun (punaisella)



Erääntyvien arvopapereiden uudelleen-sijoittaminen on tärkeä osa rahapolitiikan mitoitusta

Laajennetun osto-ohjelman netto-ostot ja eräntymiset

- Julkisen sektorin velkapaperien eräntymiset
- Katettujen joukkolainojen eräntymiset
- Netto-ostot
- Yrityssektorin velkapaperien eräntymiset
- Omaisuusvakuudellisten velkapaperien eräntymiset
- Tavoite keskimääräisille netto-ostoille

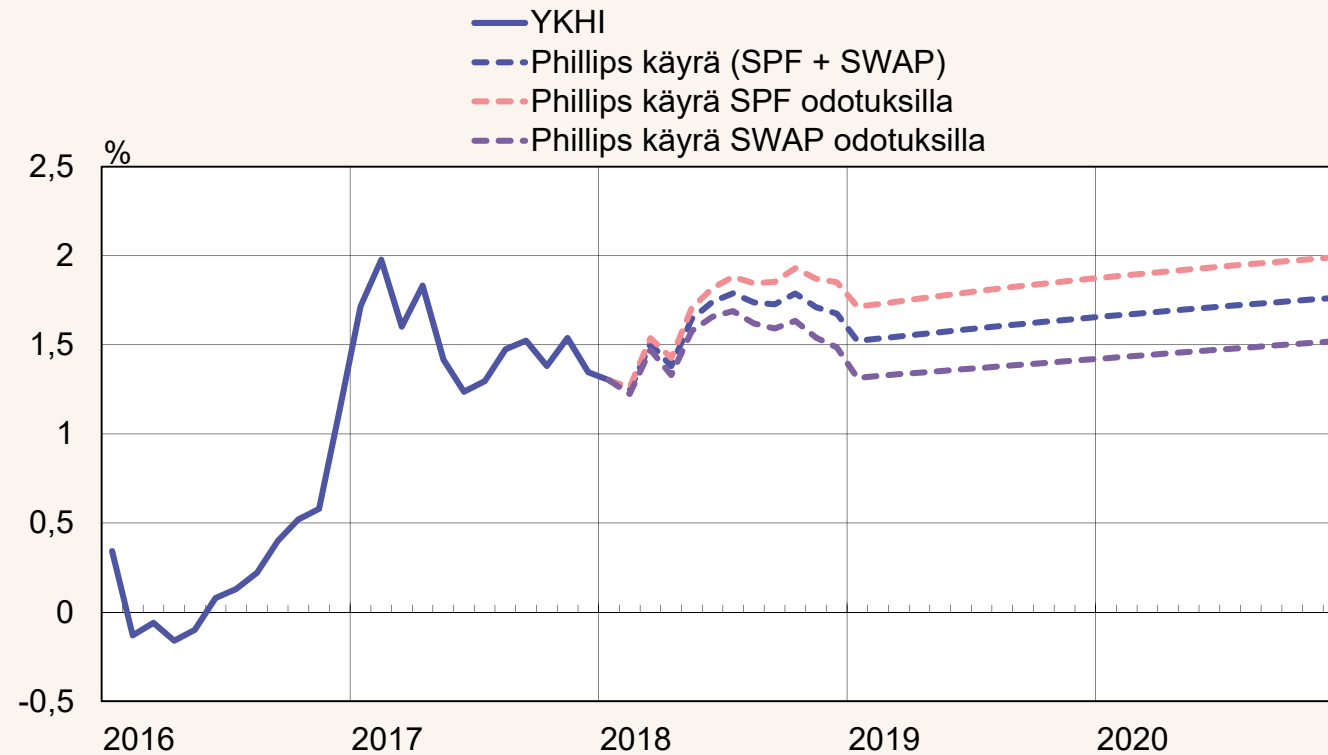


Aikavälin 3/2018–9/2018 netto-ostojen ja eräntymisten määrät ovat arvioita.
Lähde: EKP.



Inflaatio-odotuksilla on keskeinen rooli tulevaa inflaatiota arvioitaessa

Eri mittaustavat inflaatio-odotukselle tuottavat erilaisia ennusteita

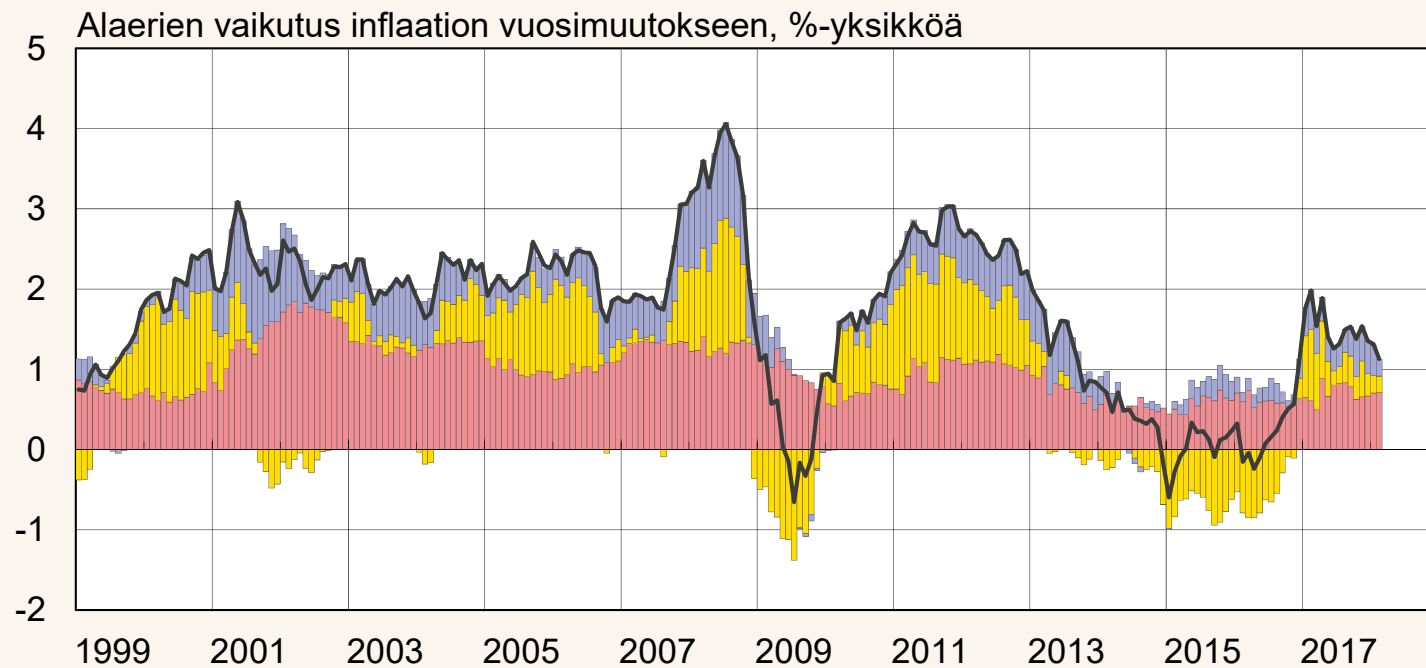


Lähteet: EKP, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.



Öljyn ja elintarvikkeiden hinnat kiihdyttäneet inflaatiota, mutta pohjainflaatio edelleen vaimeata

- Elintarvikkeet (jalostetut ja jalostamattomat)
- Energia
- Pohjainflaatio (sis. palvelut ja teollisuustuotteet, pl. energia)
- YKHI, yhteensä



Lähteet: Eurostat ja Macrobond.



Rahapolitiikan tulevissa päätöksissä noudatetaan kärsivällisyyttä, jatkuvuutta ja varovaisuutta

Kärsivällisyys

- *Vie aikaa, ennen kuin pohjainflaation nopeutumispaine tukee riittävästi kokonaisinflaation kehitystä keskipitkällä aikavälillä.*

Peräänantamattomuus

- *Hintavakaustavoitteen saavuttaminen riippuu myös kevyestä rahapolitiikasta.*

Varovaisuus

- *Rahapolitiikan välittymiseen liittyy poikkeuksellisen paljon epävarmuutta.*

Erkki Liikanen

Pääjohtaja, Suomen Pankki

Suomen Pankin tulos ja voitonjako 2017

Euro & talous -tiedotustilaisuus

27.3.2018



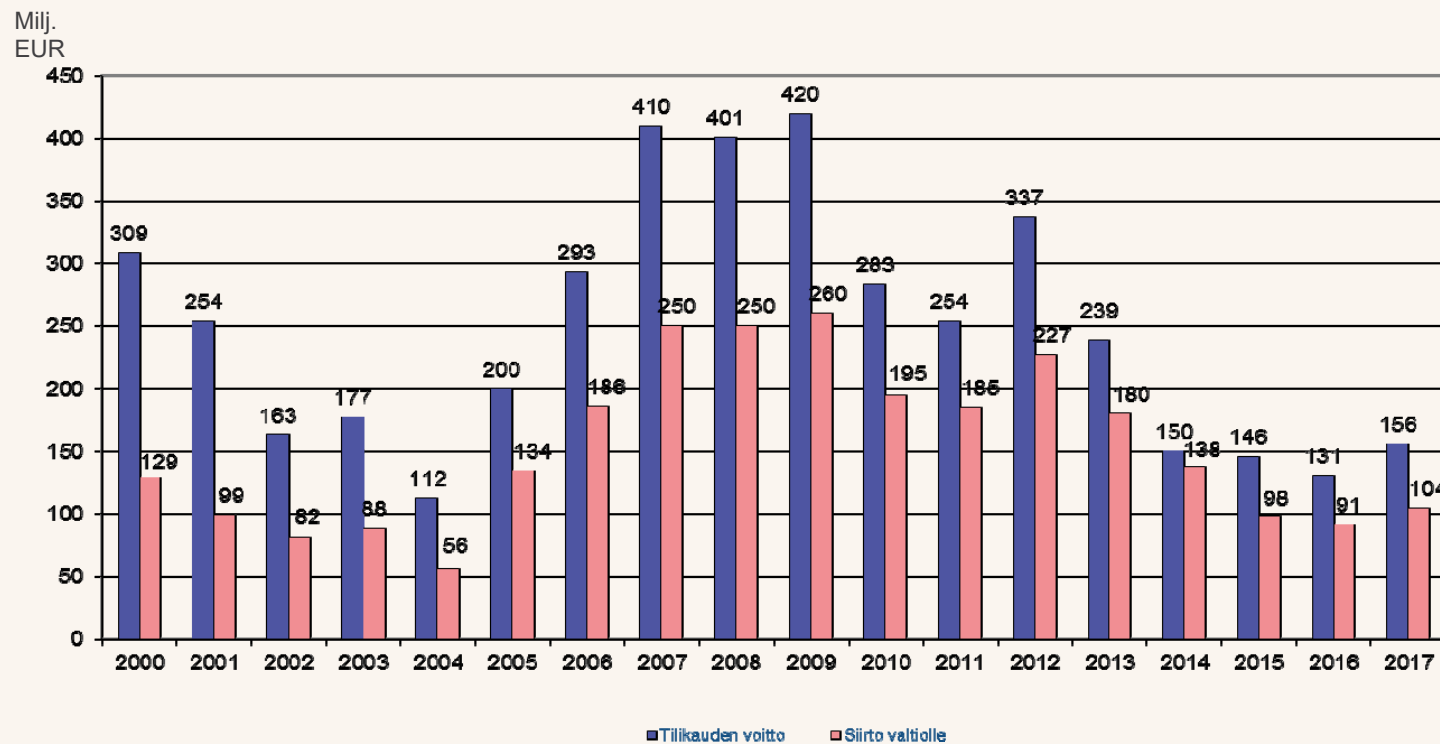


Tulos ja voitonjako 2017

- **Rahapolitiikka vaikuttaa keskeisesti myös Suomen Pankin tulokseen.**
- **Tulos viime vuodelta oli 156 miljoonaa euroa (131 milj. euroa v. 2016), josta valtiolle jaetaan 104 miljoonaa euroa (91 milj. euroa v. 2016).**
- **Keskuspankkierien kate oli 325 miljoonaa euroa. Tuotoilla katettiin toimintakulut (97 milj. euroa), valtion voitonjako ja varaukset.**
- **Osto-ohjelmat kasvattavat edelleen Suomen Pankin tasetta ja vastuita. Riittävien riskipuskureiden avulla varmistetaan pankin toimintakyky.**



Suomen Pankin tulos ja voitonjako valtiolle vuosina 2000 – 2017



Erkki Liikanen

Pääjohtaja, Suomen Pankki

Suomen talouden näkymistä

Euro ja talous -tiedotustilaisuus

27.3.2018





Suomen talouden yleiskuva

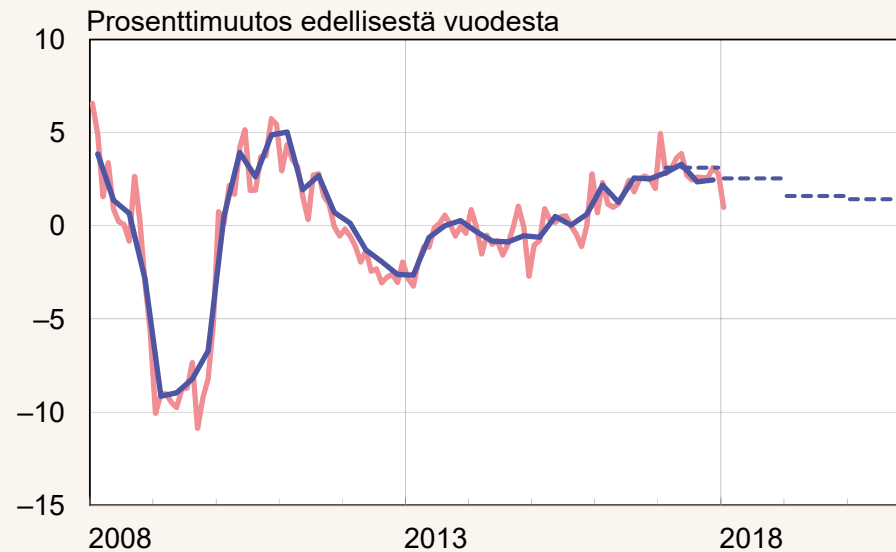
- ***Kasvu laajentunut vientiin ja tuottavuuden kasvu kiihtynyt. Tuotanto lisääntynyt laajasti eri toimialoilla, myös teollisuudessa.***
- ***Työllisyys paranee jopa ennustettua nopeammin – rajoittaako työvoiman saatavuus jo kasvua?***
- ***Vaihtotase ja julkinen talous kohentuneet myös hieman odotettua paremmin***
- ***Kotitalouksien velkaantuminen lisääntyy, yrityssektori edelleen rahoitusylijäämäinen***



Taloukasvu ollut lähellä joulukuussa ennustettua

BKT, ennuste ja suhdannekuvaaja

- Tuotannon suhdannekuvaaja
- Bruttokansantuotteen volyyymi
- - - SP:n ennuste, joulukuun 2017



Kausipuhdistettuja lukuja.
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennuste).

Kokonaistuotanto, %		
	Joulukuu	Tilasto
2017e	3,1	2,7
2018e	2,5	--
2019e	1,6	--
2020e	1,4	--

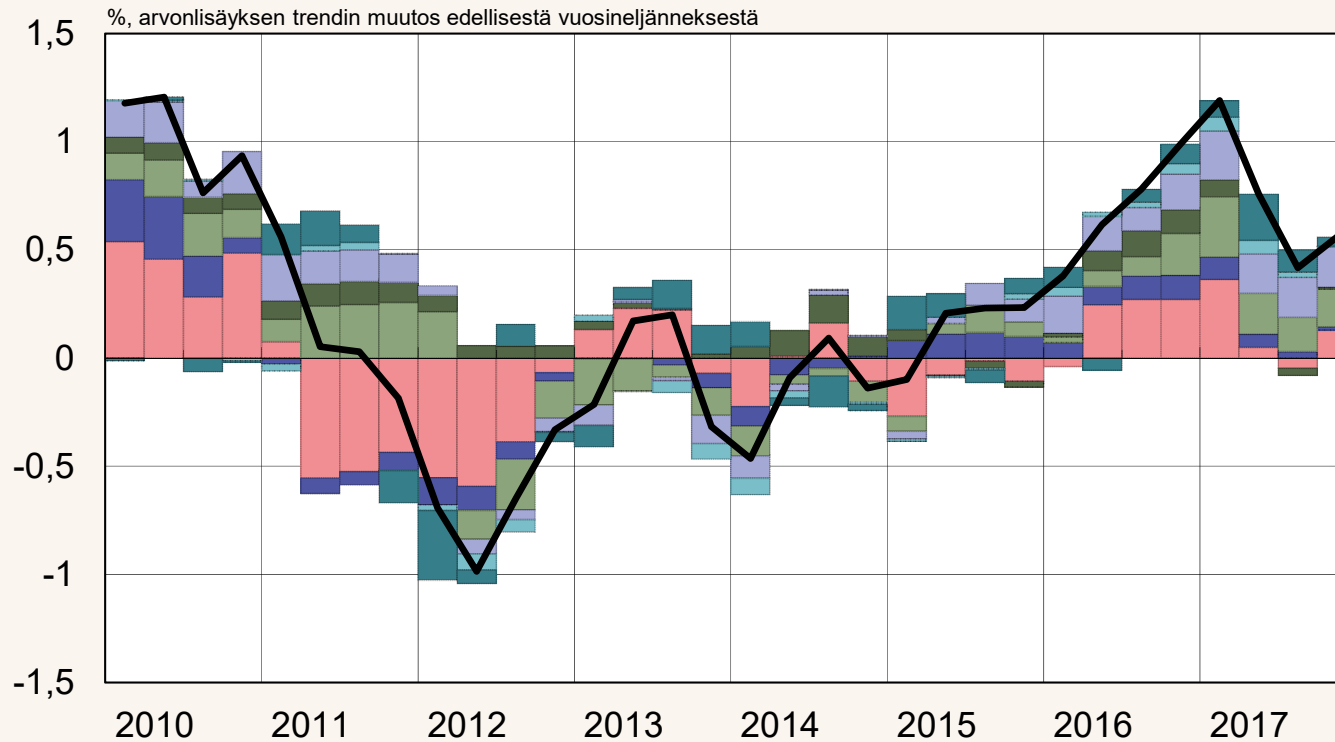
e=ennuste. * 16.3. julkaistun tilinpidon mukainen



Kasvua laajasti eri toimialoilla

Toimialojen vaikutus arvonlisäyksen kasvuun

- Teollisuus
- Kauppa, liikenne, majoitus- ja ravitsemus
- Ammatillinen, tieteellinen ja tekninen toiminta
- Muut toimialat
- Rakentaminen
- Informaatio ja viestintä
- Julkinen hallinto, koulutus ja sote
- Arvonlisäys yhteensä



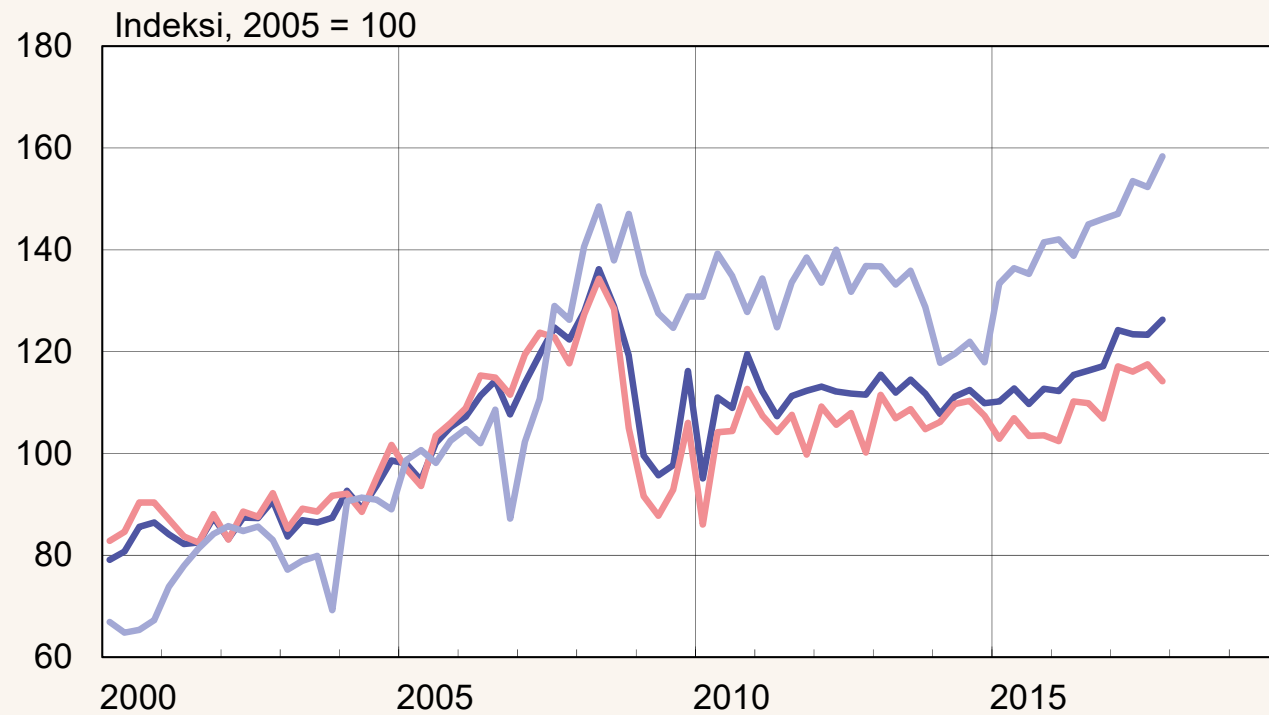
Lähde: Tilastokeskus.



Vienti vetää edelleen

Viennin määrä

— Tavarat ja palvelut — Tavarat — Palvelut



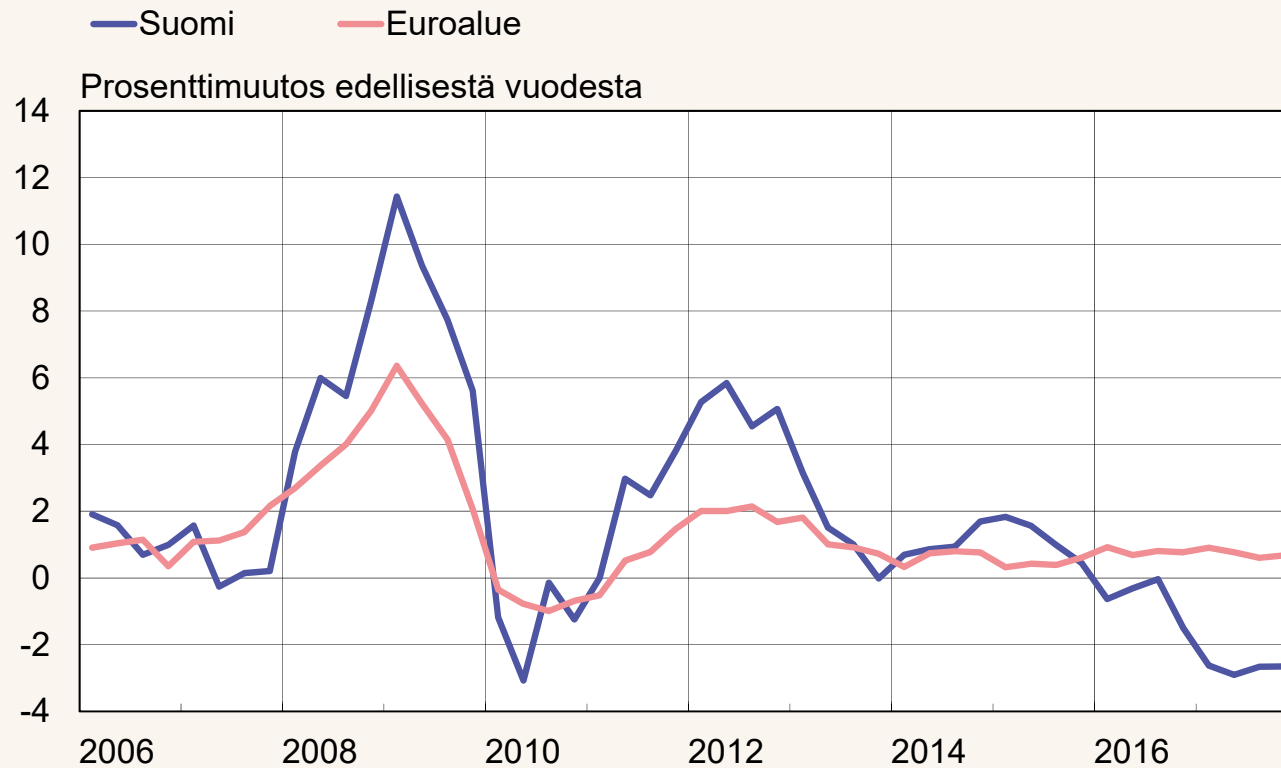
Kausipuhdistettuja lukuja.

Lähde: Tilastokeskus.



Tuottavuuden paraneminen ja kilpailukykysojimus laskeneet yksikkötyökustannuksia

Yksikkötyökustannukset



Lähteet: Eurostat ja Tilastokeskus.



Työmarkkinat elpyvät

- työllisyyden kasvu kiihtynyt selvästi

— Työllisyysaste, 15–64-vuotiaat, trendi
 — Työttömyysaste, 15–74-vuotiaat, trendi (oikea ast.)



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

Työllisyys- ja työttömyysaste		
	Työllisyys, %	Työttömyys %
2017e	69,3	8,6
2018e	69,9	8,2
2019e	70,4	7,9
2020e	70,7	7,6

e = ennuste.

Erkki Liikanen

Pääjohtaja, Suomen Pankki

Kommentti keskusteluun talletussuojasta pankkiunionin osana

Euro ja talous -tiedotustilaisuus

27.3.2018



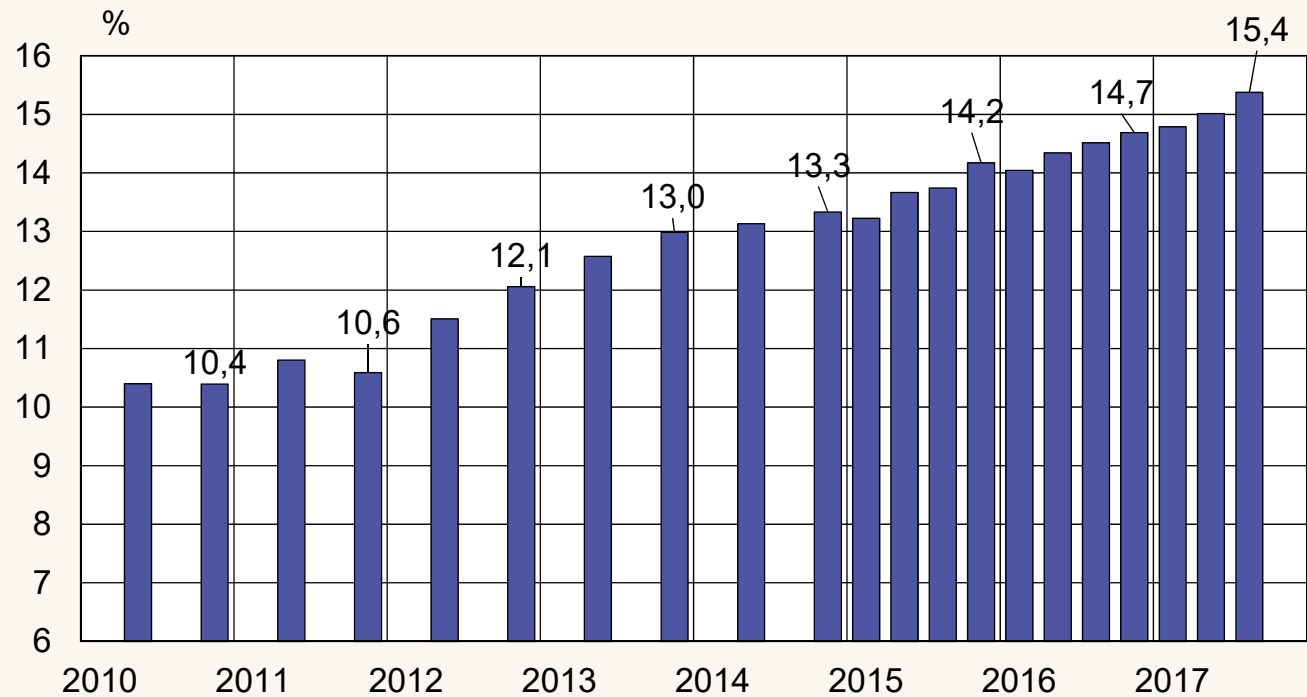


Lopuksi kommentti keskusteluun yhteisestä eurooppalaisesta talletussuojasta



Euroalueen pankit ovat vahvistaneet vakavaraisuuttaan

■ Vakavaraisuussuhde ensisijaisella pääomalla (Tier1)



Lähde: Euroopan keskuspankki.

32410@Pääoma4



Pankkiunionin puuttuva pilari – yhteinen talletussuoja

- *Pankkiunionin viimeistely vaatii yhteisen eurooppalaisen talletussuojajärjestelmän*
- *Talletussuojamaksut voitaisiin kerätä pankeilta vakuutusmaksujen tapaan niiden aiheuttamien riskien perusteella, jossa pankkien erityispiirteet otetaan huomioon.*
- *Olennaista pankin riskillisuus - ei kansallisuus*



EKP:ssä on analysoitu talletussuojan kantokykyä ja riskien jakautumista

- ***Täysimääräinen talletussuojarahasto kestäisi vuoden 2007-2010 finanssikriisiä vakavamman skenaarion***
- ***Yhteisessä talletussuojajärjestelmässä ei pääsääntöisesti syntyisi suuria tulonsiirtoja maiden pankkisektorien välillä***
- ***Talletussuojajärjestelmän hyödyt - luottamuksen vahvistaminen ja kriisien estäminen - olisivat merkittävät suhteessa järjestelmän riskeihin***



Kiitos!