

Olli Rehn

Suomen Pankki

Euroopan ja Suomen talouden näkymät

Miten (talous)politiikka vaikuttaa kansantalouteen ja sijoittamiseen?

Arvopaperilehden Rahapäivä 2017

Helsinki, 21.9.2017





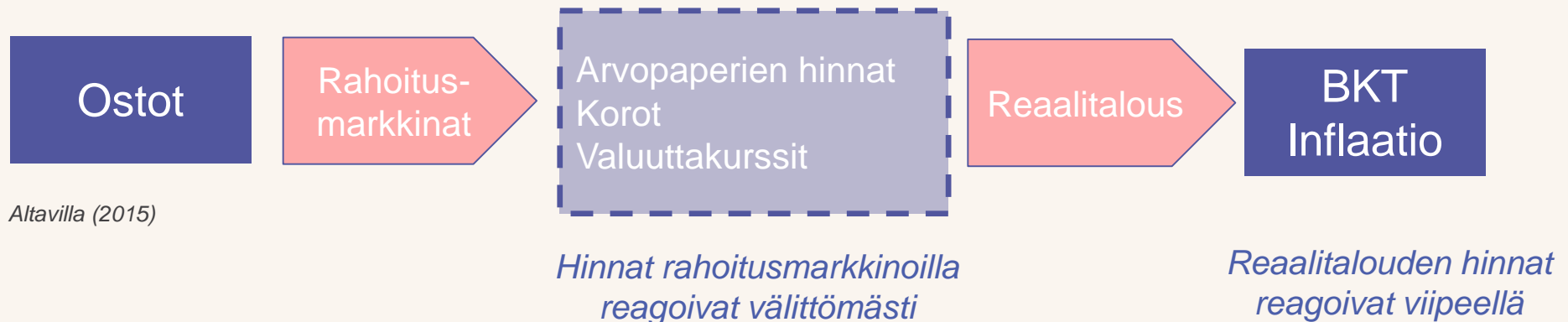
Rahapolitiikan elvytyskeinot finanssikriisin aikana ja sen jälkeen

1. **Keskuspankkikorot** lähellä nolaa useamman vuoden ajan
 - talletuskorko negatiivinen kesäkuusta 2014
2. Laajamittaiset **arvopaperiostot** aloitettiin tammikuussa 2015
 - eurojärjestelmän taseen loppusumma on kasvanut 10 vuodessa 1000 miljardista noin 4 200 miljardiin euroon
3. Pankeille annettu **pitempikestoista rahoitusta**
 - reaalityalouden rahoittamiseen kohdennettujen luottojen määrä yli 760 mrd. euroa



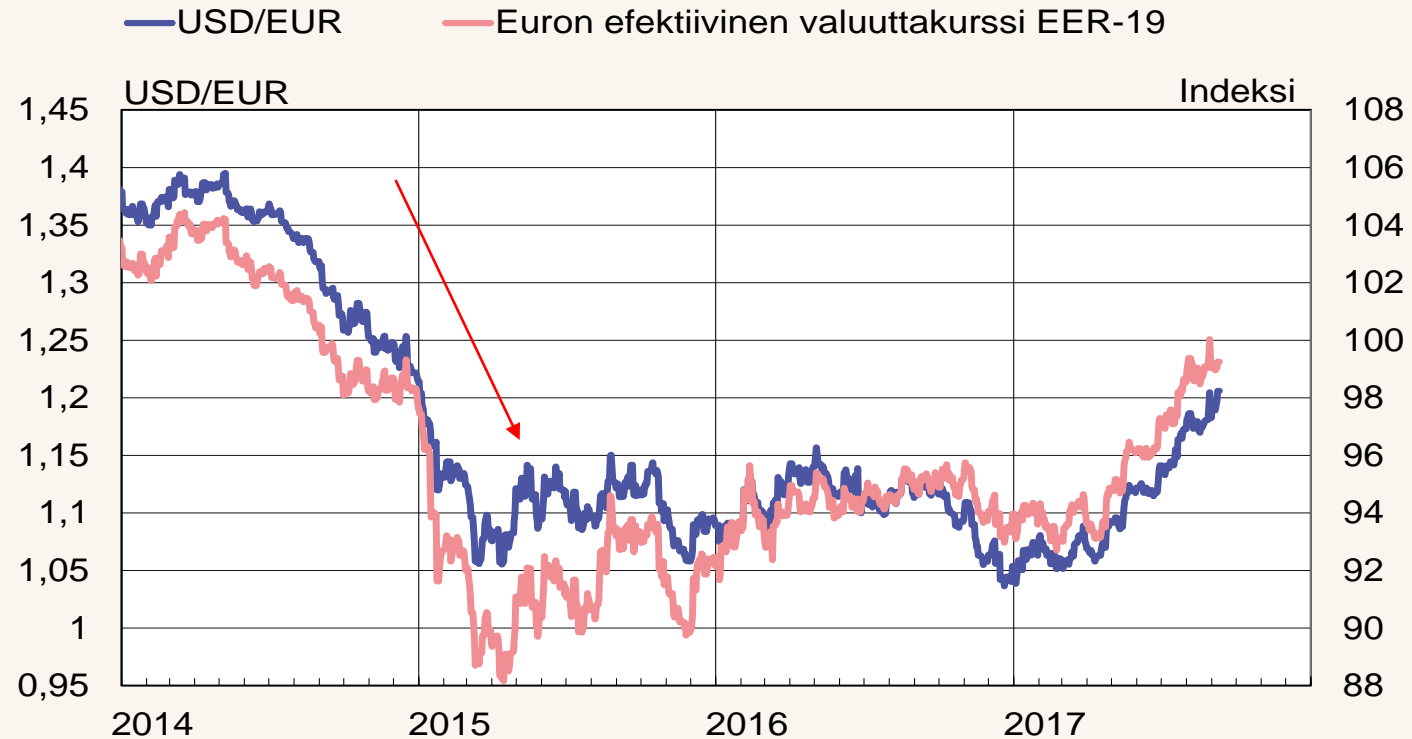
Keskuspankin suoran arvopaperioston välittyminen rahoitusmarkkinoilta

1. **Sysäysvaihe**: Keskuspankin tase ja pankkijärjestelmän likviditeetti kasvavat
2. **Välittymisvaihe**: Ostojen vaikutus kanavoituu talouteen.
 - Osto-ohjelma välittyy reaalityalouteen rahoitusmarkkinoiden kautta.





Odotukset osto-ohjelmien aloittamisesta heikensivät euron kurssia



Kun käyrä laskee, euro heikkenee.

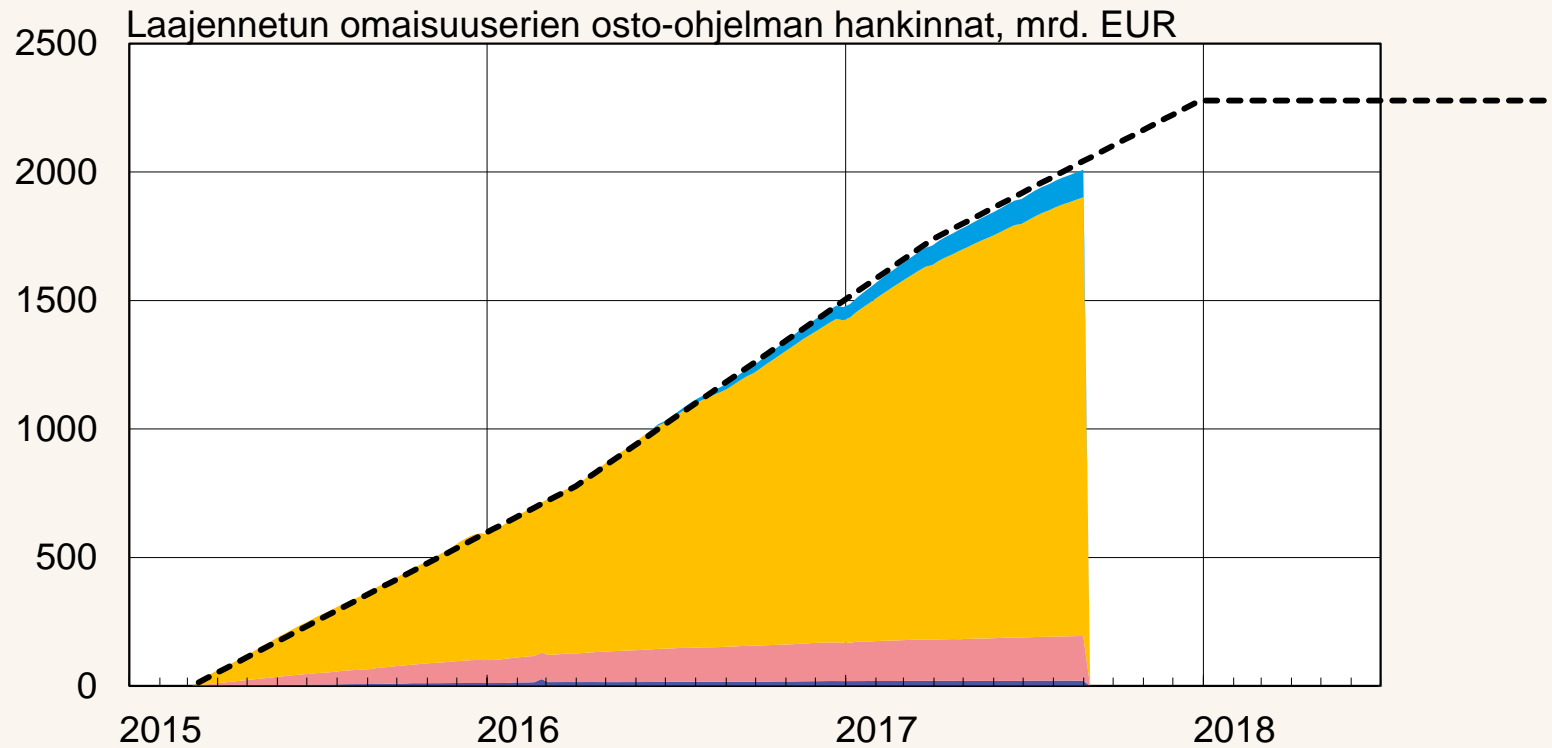
Lähteet: EKP ja Macrobond.

32422@valuutta



Eurojärjestelmän osto-ohjelma kasvattaa likviditeettiä ja laskee korkoja

- Omaisuusvakuudelliset arvopaperit
- Katetut joukkolainat
- Julkisen sektorin arvopaperit
- Yrityssektorin arvopaperit



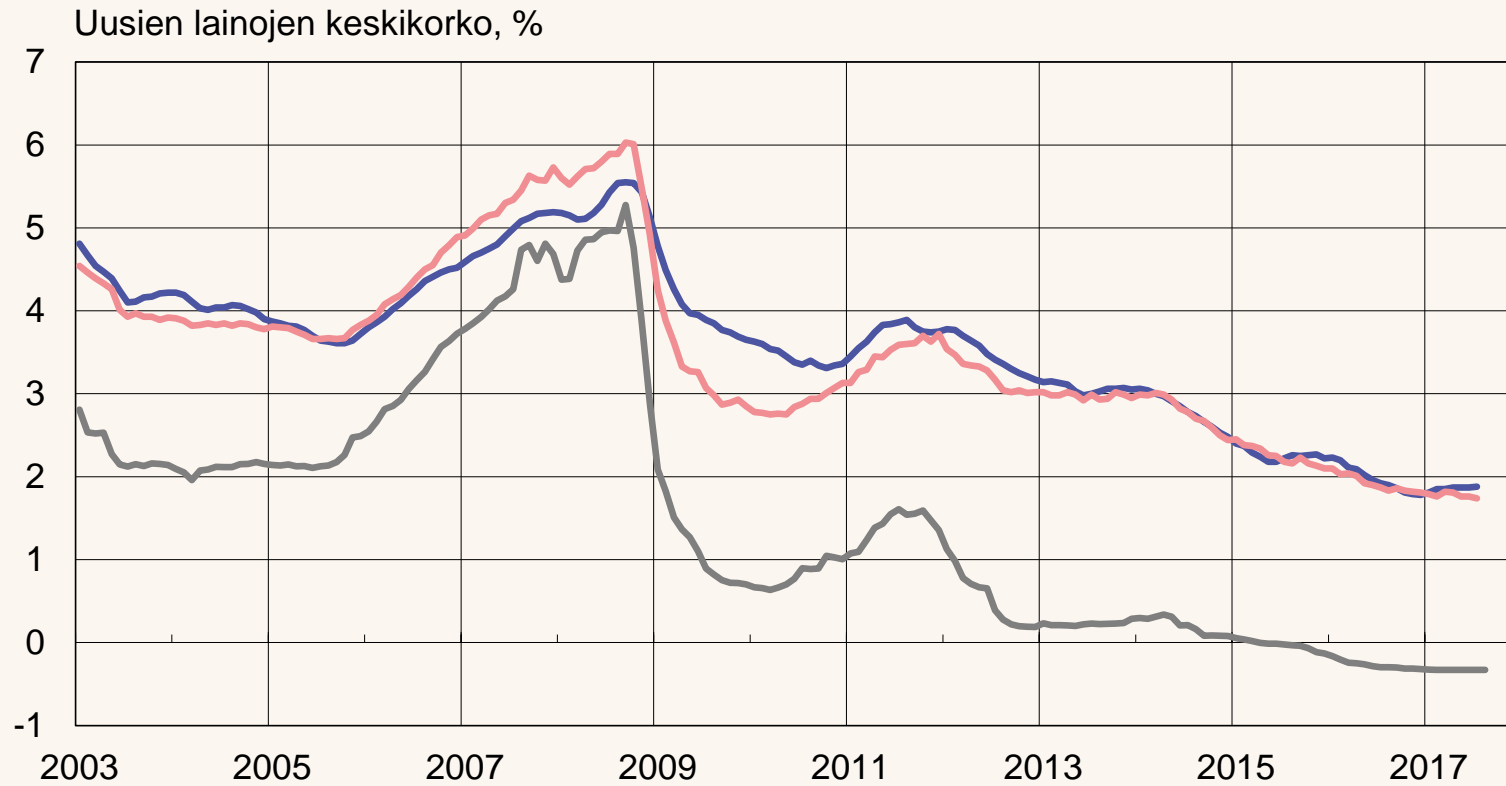
Katkoviivalla joulukuussa 2016 ilmoitettu tavoitetaso.
Lähteet: EKP ja Macrobond.

patu32422@EAPP



Euroalueen antolainauskorot laskeneet

— Euroalue: 3 kk:n euribor — Euroalue, kotitalouslainat — Euroalue, yrityslainat

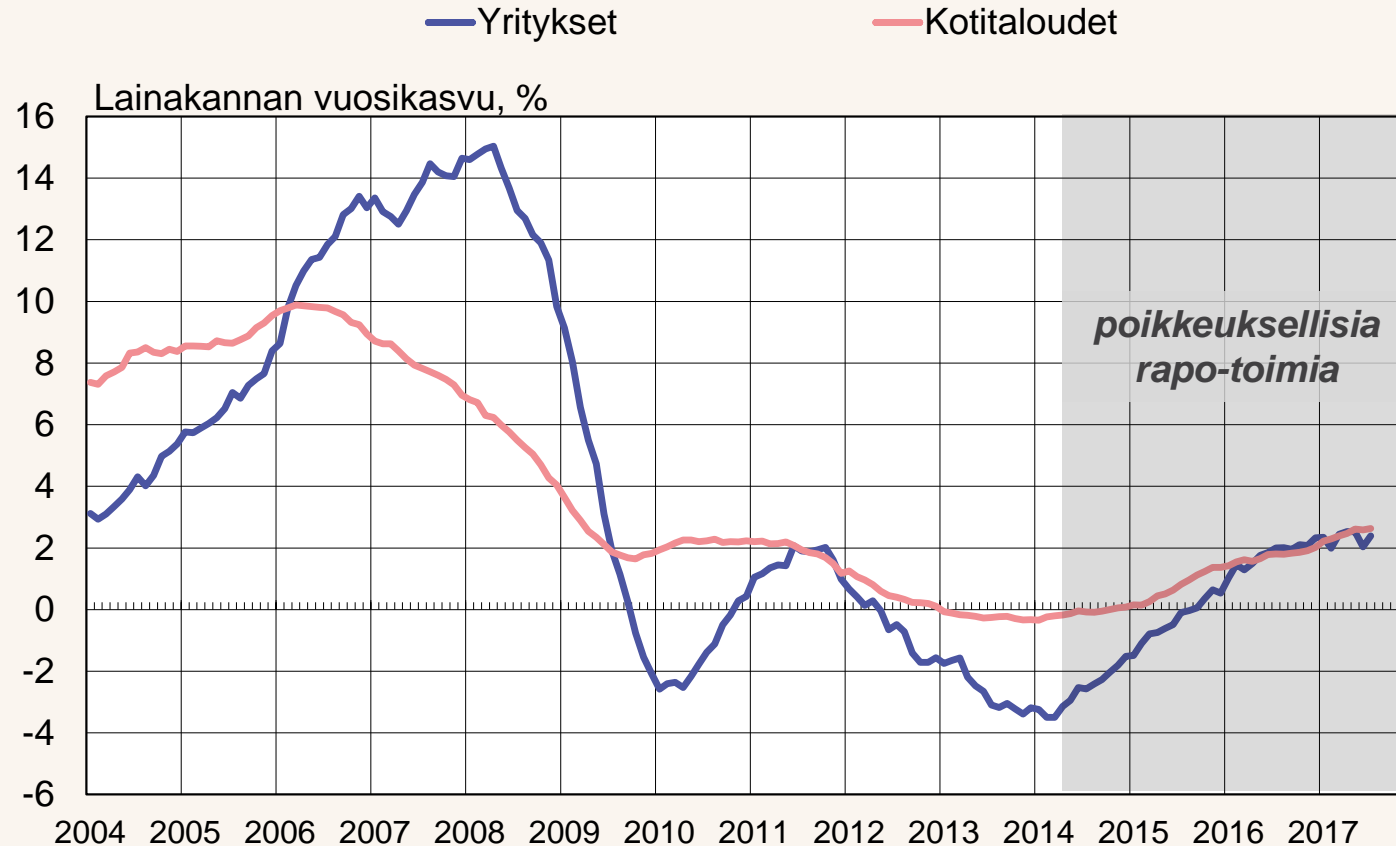


Lähteet: Euroopan keskuspankki ja Macrobond.

34192@antolainakorot



Epätavanomainen rahapolitiikka elvyttänyt euroalueen luottomarkkinat maltillisesti



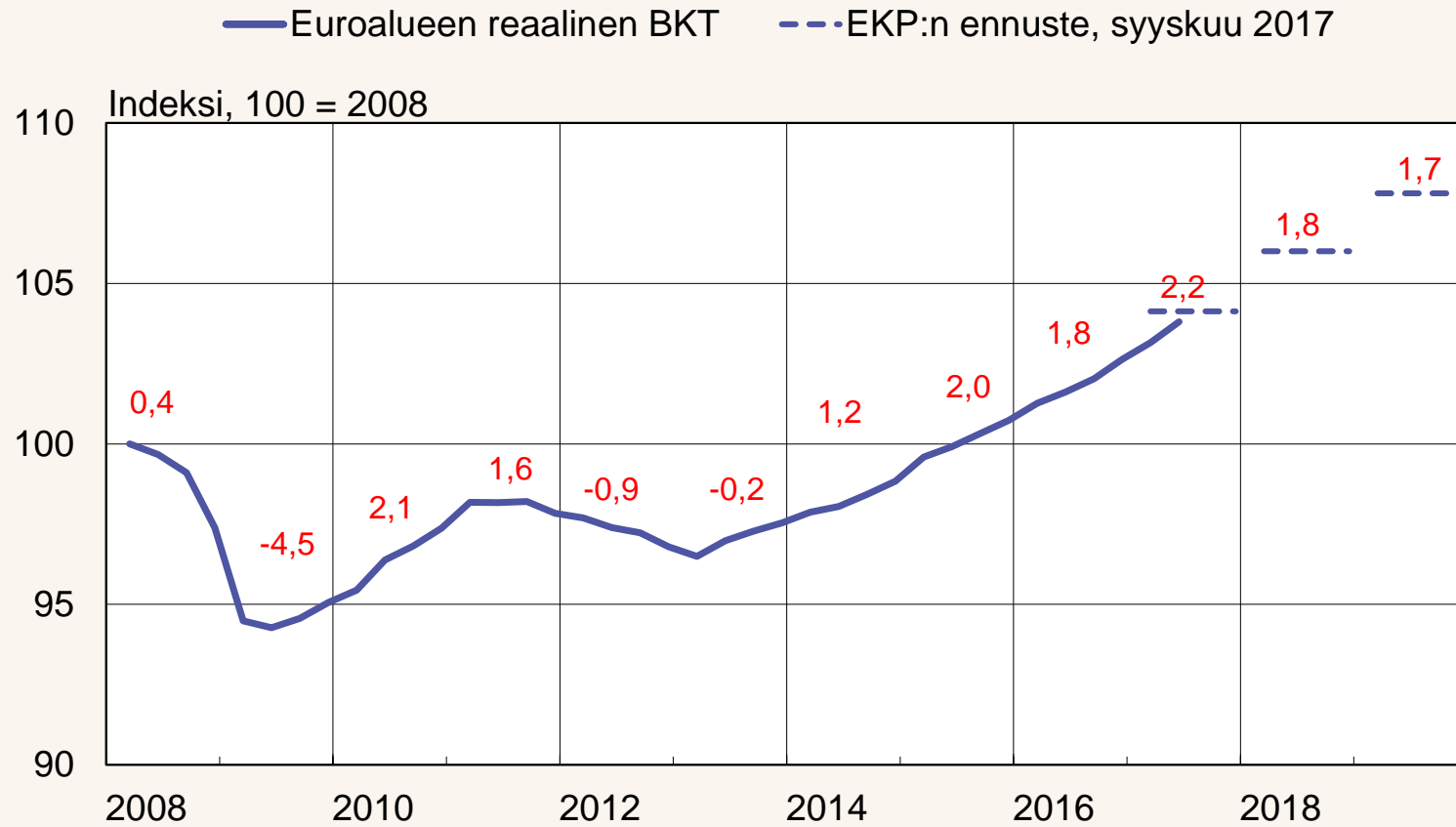
Lähteet: EKP ja Macrobond.

patu32423@lainakannat2

Arvopaperistamisesta ja lainojen tasesiirroista korjatut tiedot.



Euroalueen talous kasvaa laaja-alaisesti



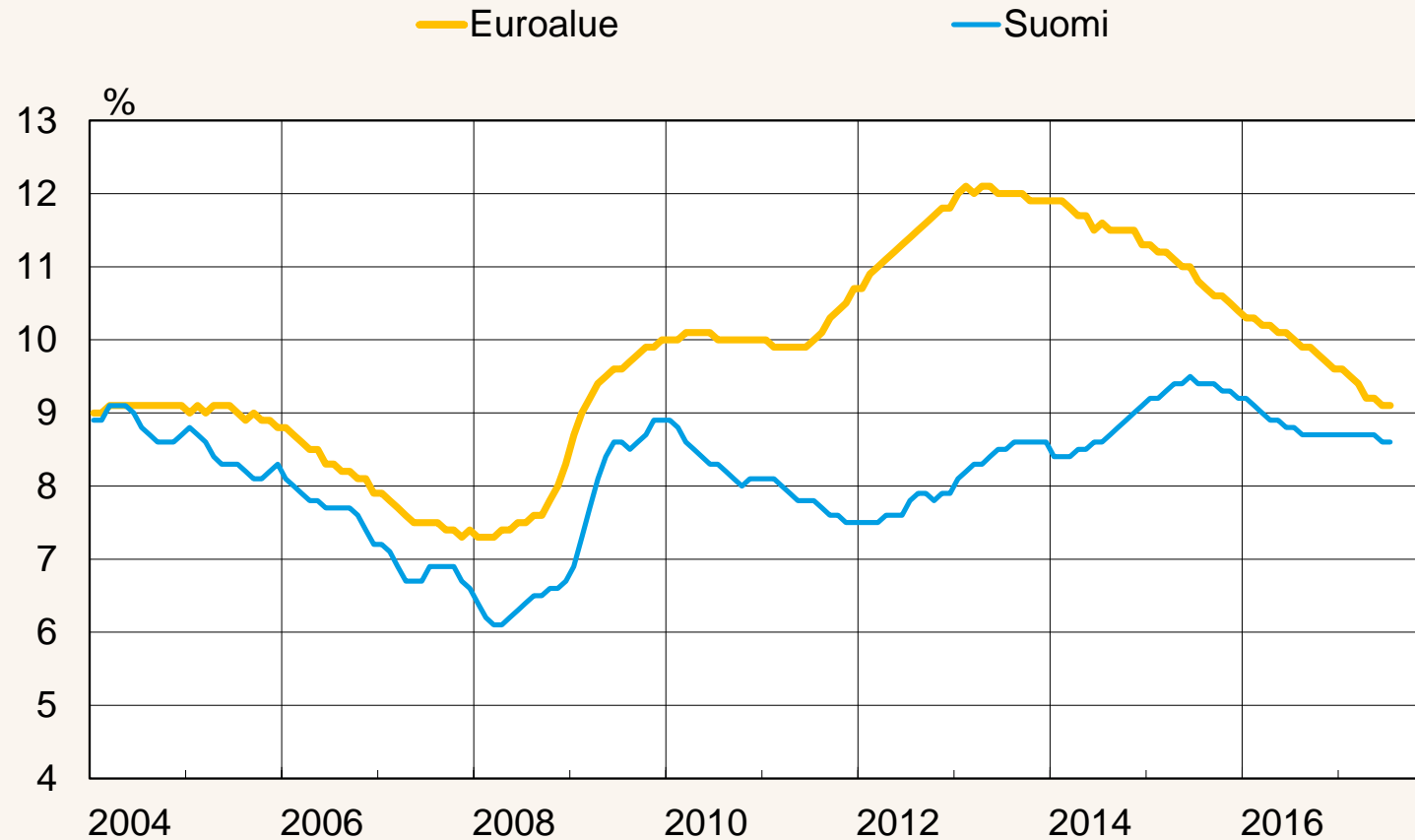
Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja.

Lähteet: EKP, Eurostat ja Macrobond.

patu32427@BKTindMPE(3)



Euroalueen työttömyys vähentynyt, myös Suomessa työttömyys pienenee jälleen

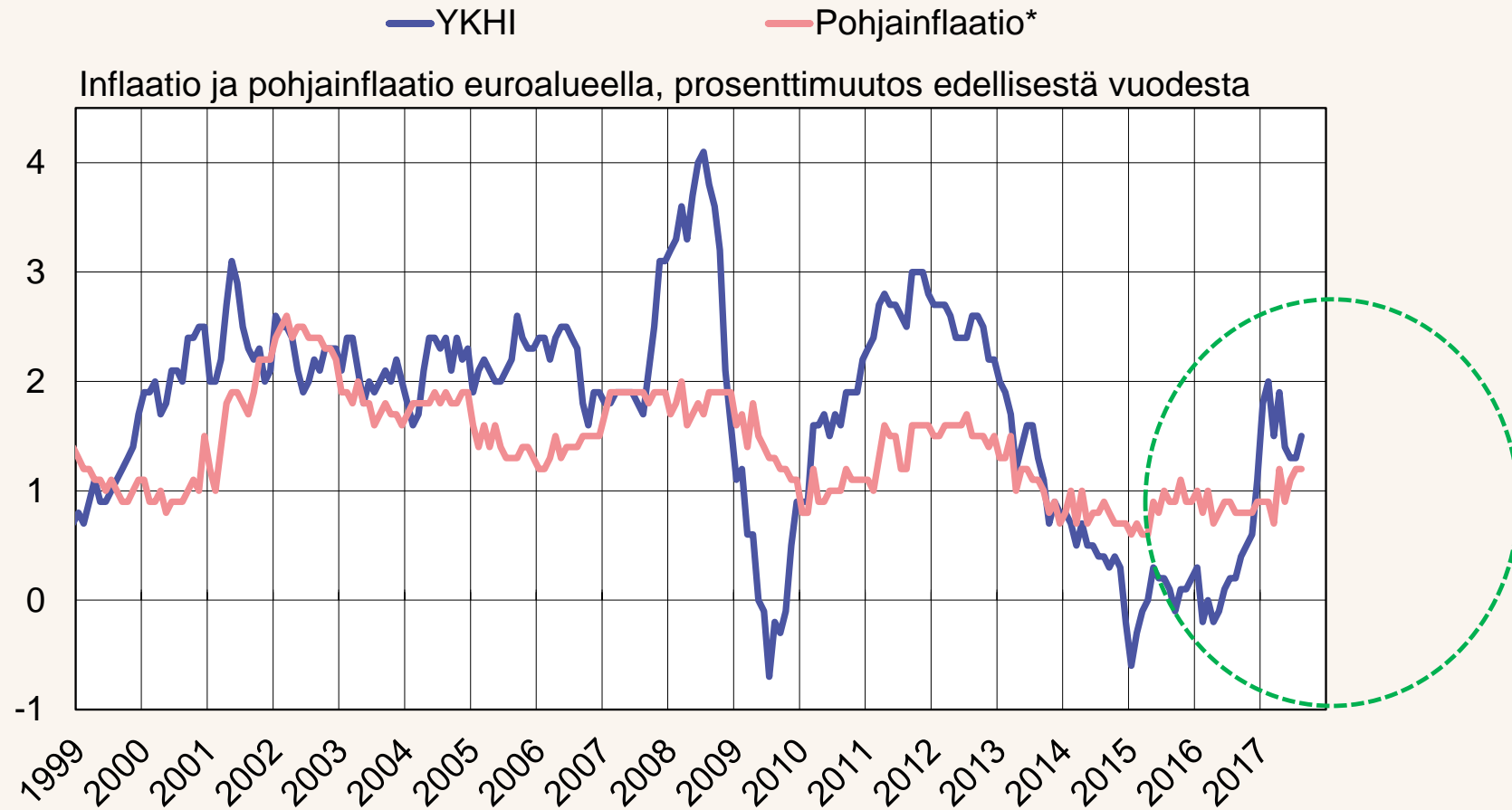


Lähde: Kansalliset tilastoviranomaiset (Macrobond).

32427@työttömyys



Inflaatio on yhä hintavakaustavoitetta hitaampaa euroalueella



Lähteet: Eurostat ja Macrobond.

patu32426@YKHI

* YKHI pl. energia, ruoka-, alkoholi-, ja tupakkatuotteet.



EKP:n neuvosto jatkaa epätavanomaista rahapolitiikkaa

- ***Arvopaperiostoja jatketaan aiemmin kerrotun mukaisesti 2017 loppuun 60 mrd. kuukausitahtia***
 - Ohjelmassa hankittujen omaisuuserien erääntyessä takaisin maksettava pääoma sijoitetaan uudelleen vielä netto-ostojen päätyttyä,
 - jos näkymät heikkenevät oleellisesti, EKP:n neuvosto on valmis kasvattamaan ostojen määrää ja/tai pidentämään ohjelman kestoa.
 - **Tämän syksyn aikana EKP:n neuvosto päättää osto-ohjelman kalibroinnista vuodenvaihteen jälkeiselle ajalle.**
- ***Korkoja koskeva ennakoiva viestintä***
 - **EKP:n neuvosto odottaa ohjauskorkojen pysyvän nykyisellä tasolla pidemmän aikaa, vielä netto-ostojen päätyttyäkin.**



Kasvua tukevaa rahapolitiikkaa jatketaan kunnes hintavakaustavoite täyttyy kestävästi

- Hintavakaus on määritelty keskipitkälle aikavälille
 - nyt keskeistä inflaationäkymät vuosille 2019-2020
- Inflaation pitää lähestyä tavoitetta kestävästi
 - ohimenevä hintojen nousu ei riitä
- Hintavakauden tulee pitää itseään yllä
 - inflaatiotavoitteen pitäisi toteutua myös ilman rahapolitiikan erittäin kevyttä mitoitusta



Kiitos!