



Euroopan ja Suomen talouden näkymät ja rahapolitiikka

Danske Bank Annual Conference 2020
20.10.2020

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Pandemia on suuri epävarmuuden lähde taloudessa – mutta ei ainoa

Eurooppa

- Brexit

Lähi-itä ja Pohjois-Afrikka

- Jännitteitä mm. itäisellä Välimerellä

USA

- Kauppa- ja teknologiajännitteet
- Presidentinvaalit



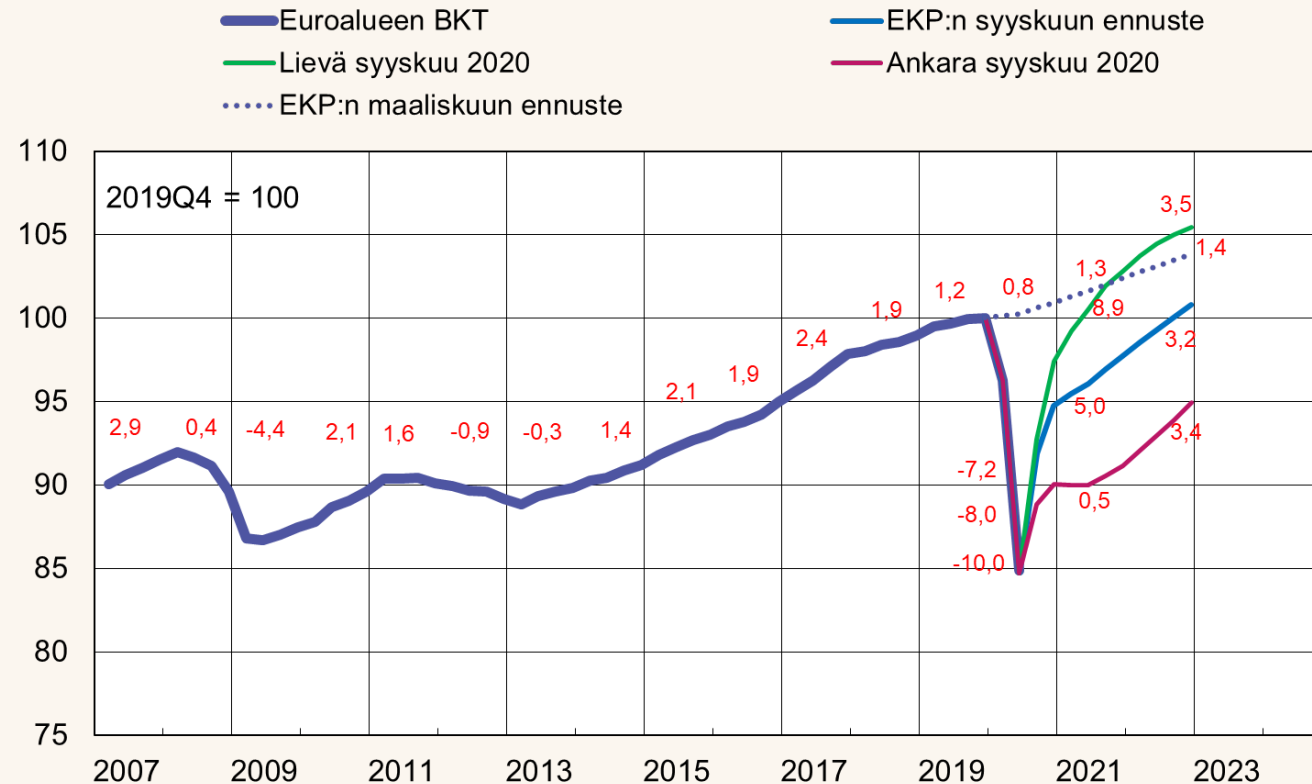
Kiina

- Kauppa- ja teknologiajännitteet

Globaalit

- Toinen korona-aalto
- Velkaantumisen nopea tahti
- Ilmastonmuutoksen hidastamisen välttämättömyys

Euroalueen toipuminen hidasta ja kuoppaista – rampaantunut neliöjuuri

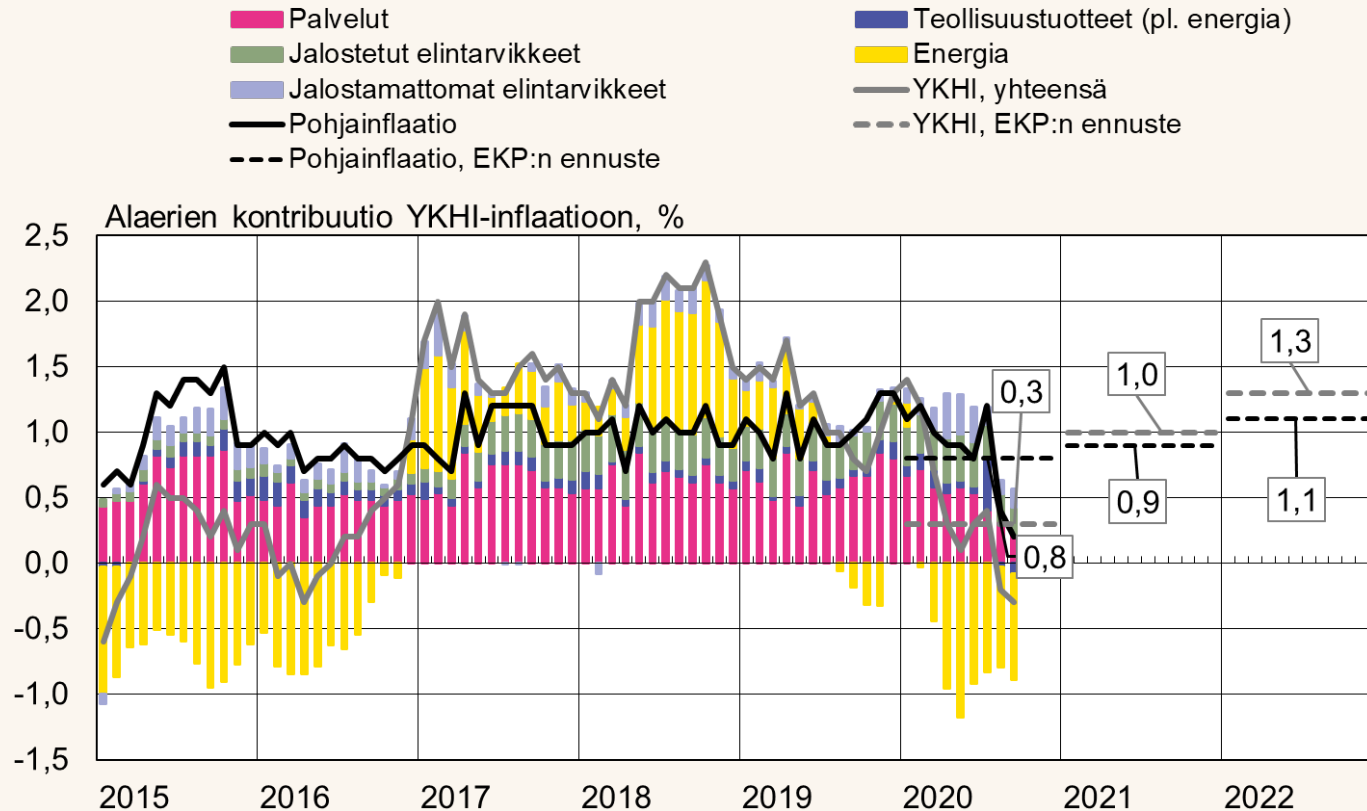


Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.

Lähde: EKP:n laskelmat ja Suomen Pankki.

39669 @MMS2(2021)

Inflaatio on vaimentunut kriisin myötä ja inflaationäkymät pysyvät vaimeina



HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

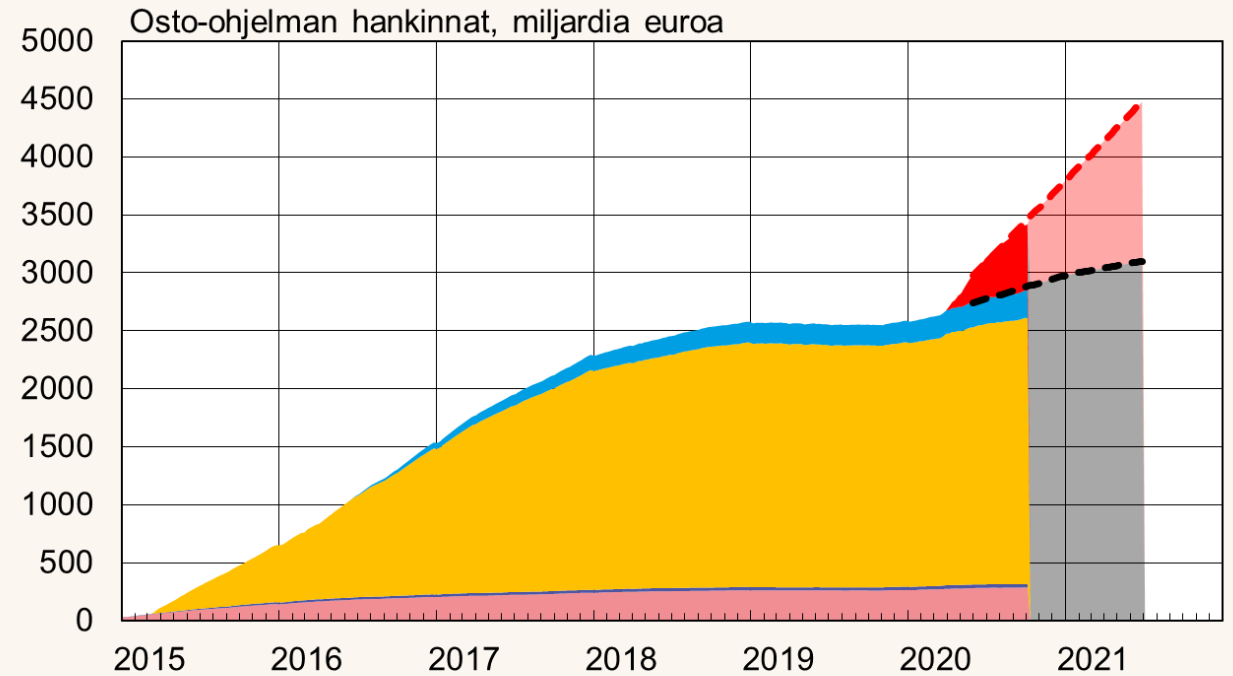
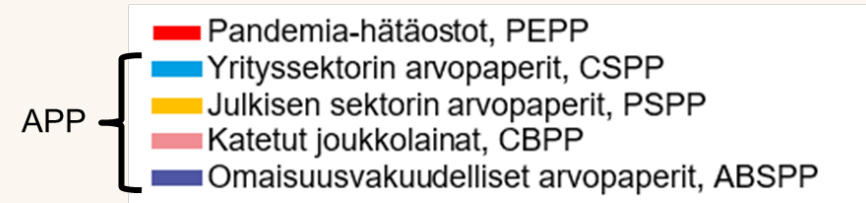
32426@YKHIkontrib(2)

Politiikkatoimet tukevat nyt toisiaan koronakriisin aiheuttamien vaurioiden lieventämisessä

- Rahapolitiikan voimakkaat toimet alentaneet riskilisiä – korot pysyvät matalina euroalueella vielä pitkään
- Pankkien luotonantoa tukevat toimet ylläpitävät yritysten ja kotitalouksien edullista lainansaantia
- Pankkivalvonnan ja makrovakauspoliitiikan toimilla on pystytty tukemaan reaalitaloutta kriisissä
- Voimakkaat finanssipoliitiikan toimet ovat tasoittaneet kriisin vaikutusta ja EU:n tuleva elpymisrahasto tukee investointeja ja kysyntää
- Kansainväliset rahoituslaitokset, kuten IMF, ovat vastanneet nousevien ja kehittyvien talouksien ennätysuureen hätärahoituksen tarpeeseen

EKP pitää rahoitusolot erittäin kevyinä ja tukee siten euroalueen talouksia kriisin ylitse

- Ostoja jatketaan pandemiaan liittyvässä osto-ohjelmassa (PEPP), johon on varattu 1350 miljardia euroa.
- Omaisuuserien osto-ohjelmassa (APP) jatketaan ostoja nettomääräisesti 20 miljardilla eurolla kuukaudessa, ja samoin jatketaan lisäostoja, joihin on varattu 120 miljardia euroa käytettäväksi vuoden loppuun mennessä.
- Kolmannen kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden (TLTRO III) sarjan operaatiossa on jaettu erittäin paljon likviditeettiä ja tuettu näin pankkien luotonantoa yrityksille ja kotitalouksille.
- Ohjauskorot ovat historiallisen matalat.



Lähteet: EKP ja Macrobond.

39560@ostoojelma(2)

Koronapandemia vaikuttaa pankkien lainasalkkuihin Euroopassa

Suurten Euroopan pankkien järjestämättömien lainojen määrä ja luottotappiovaraukset

— Järjestämättömien lainojen määrä, % lainakannasta (VA) — Varaukset, % lainakannasta (OA)



Lähde: Bloomberg, EuroStoxx banks -indeksi.

Kehkeytyykö maailmalla asuntokuplaa?



Lähde: The Economist, October 3rd–9th 2020

Euroopan keskuspankin strategia-arvio

– Miksi, mitä ja miten?



1.

Toimintaympäristön perustavanlaatuinen muutos

- Historiallisen matala korkotaso
- Ilmastonmuutos
- Globalisaatio
- Nopea digitalisaatio

2.

Rahapolitiikan strategian uudistaminen

- Hintavakauden määritelmä
- Rahapolitiikan välineet
- EKP:n viestintäkäytännöt

3.

Sidosryhmien kuuleminen

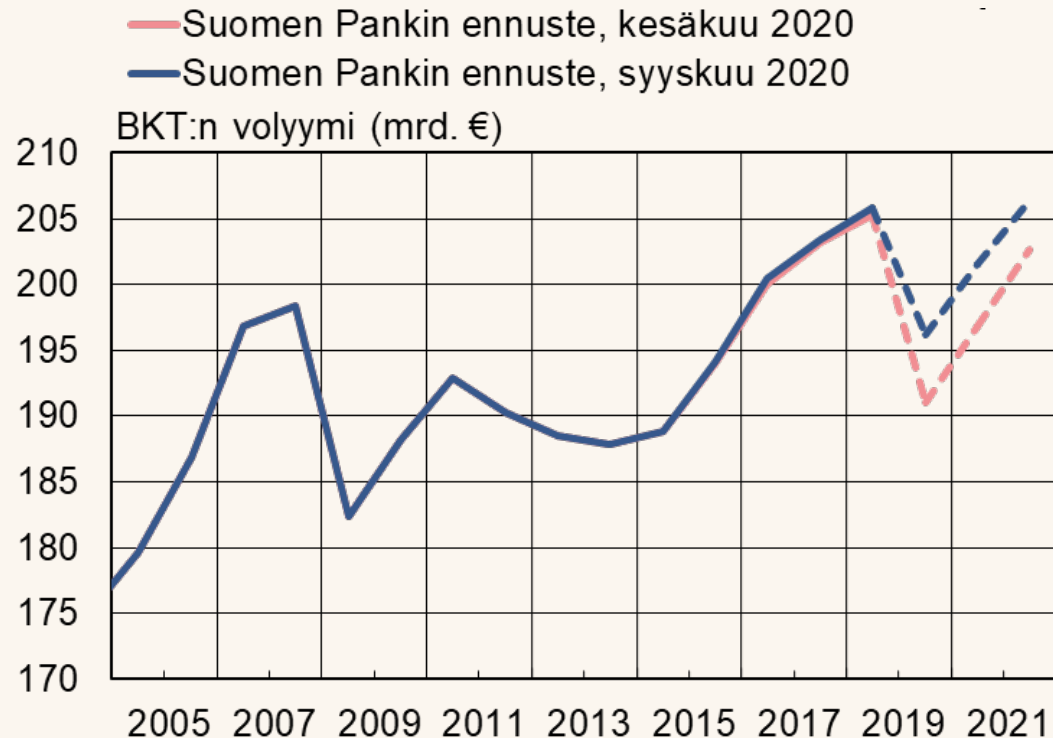


4.

Uudistettu rahapolitiikan strategia



Suomessa pahimmat taantumapelot eivät toteutuneet, mutta toipumisen ennustetaan olevan hidasta



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

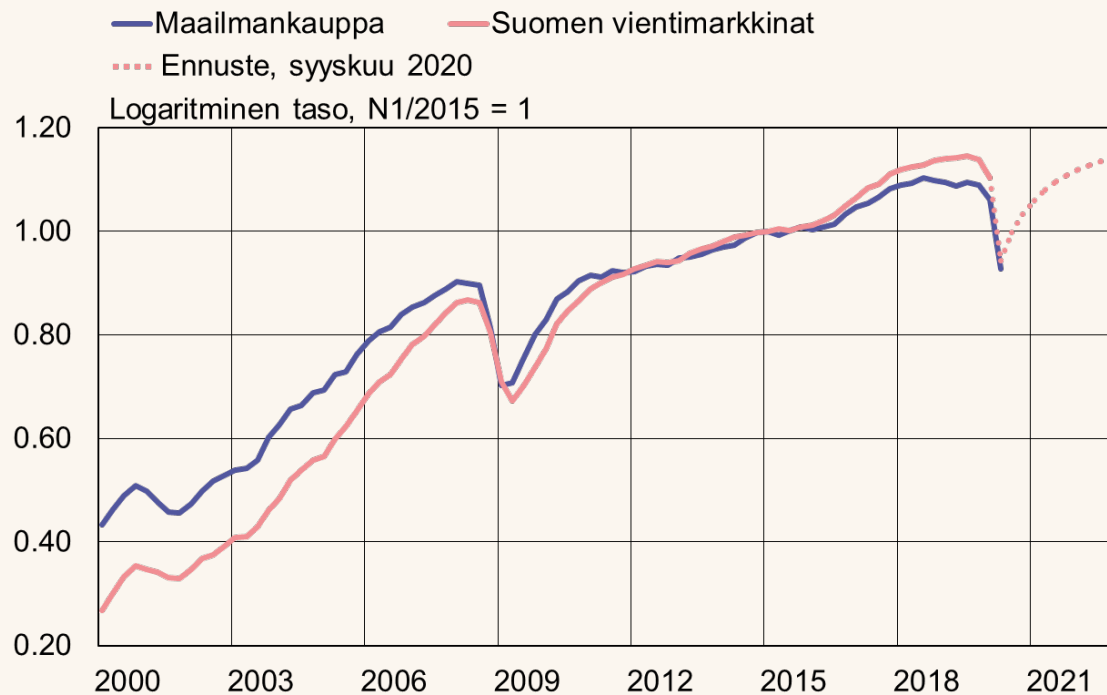
14.9.2020

eurojatalous.fi

38375@BKTura SUORA0920

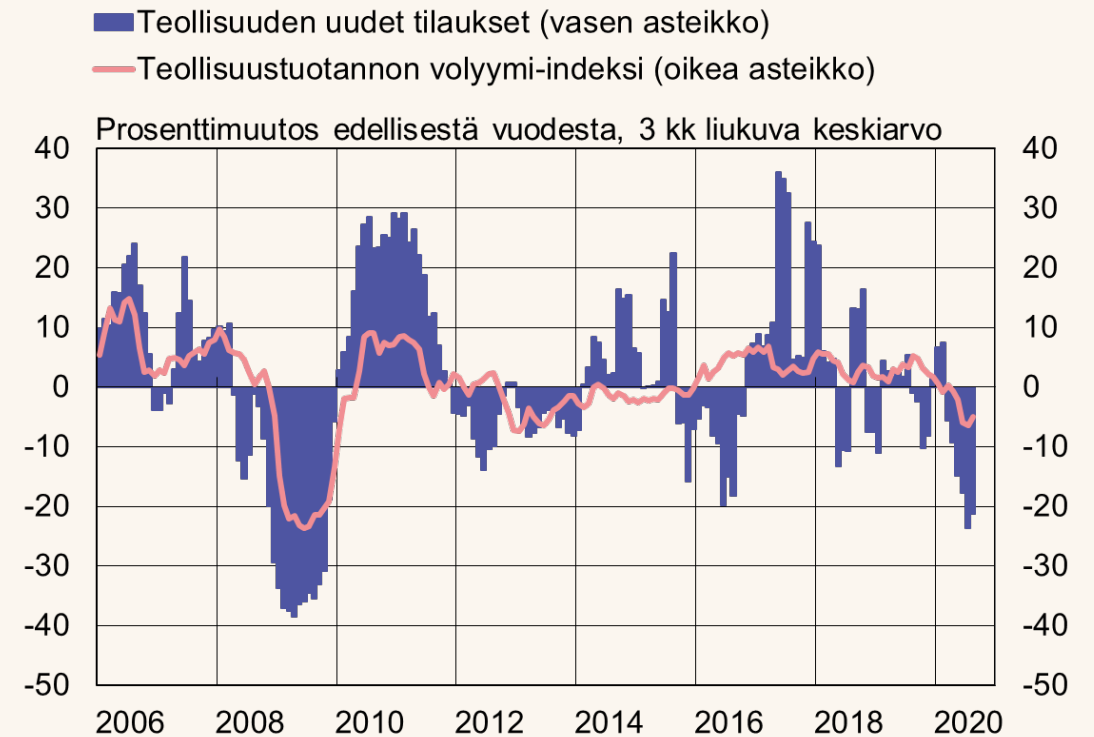
	2019	2020	2021	2022
BKT:n muutos, %	1,1	-4,7	2,7	2,4
Työllisyysaste, %	72,6	70,8	70,6	71,0
Inflaatio, %	1,1	0,5	0,9	1,2

Maailmanlaajuinen taantuma heikentää vientinäkymiä – teollisuuden tilaukset laskeneet voimakkaasti



Lähteet: CPB, eurojärjestelmä ja Suomen Pankki.

10.9.2020
 eurojatalous.fi
 38284@Vientimk YoY% (E)



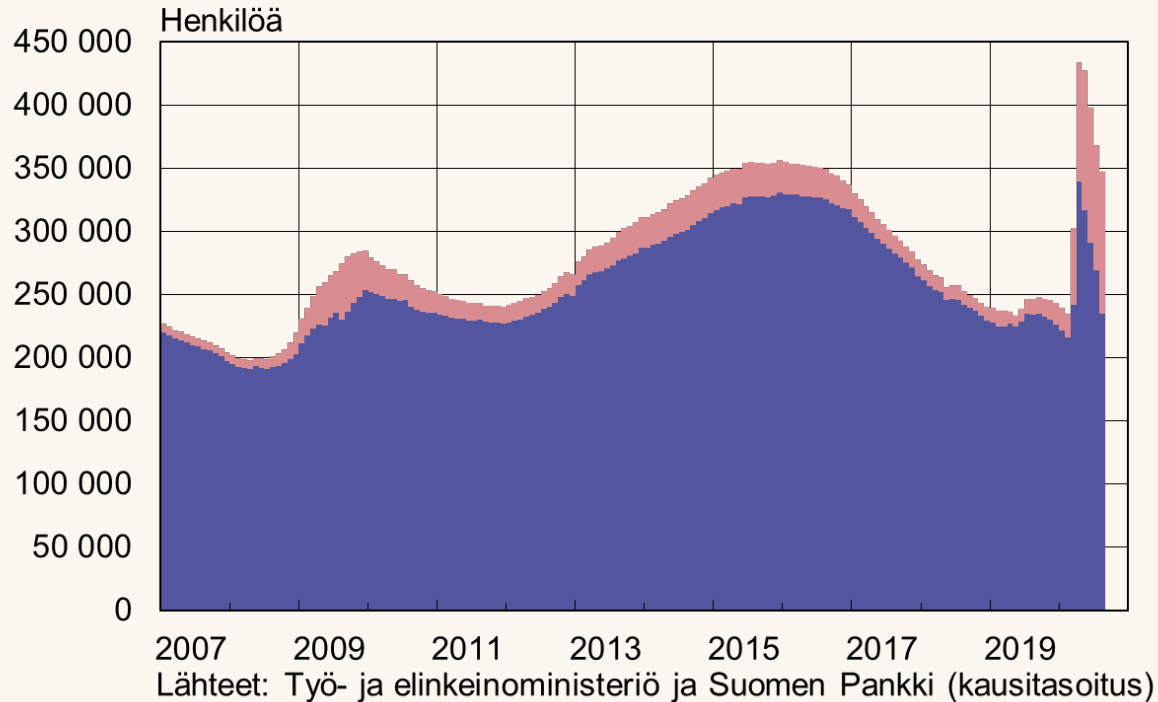
Lähde: Tilastokeskus.

10.9.2020
 eurojatalous.fi
 32831@Kuvio

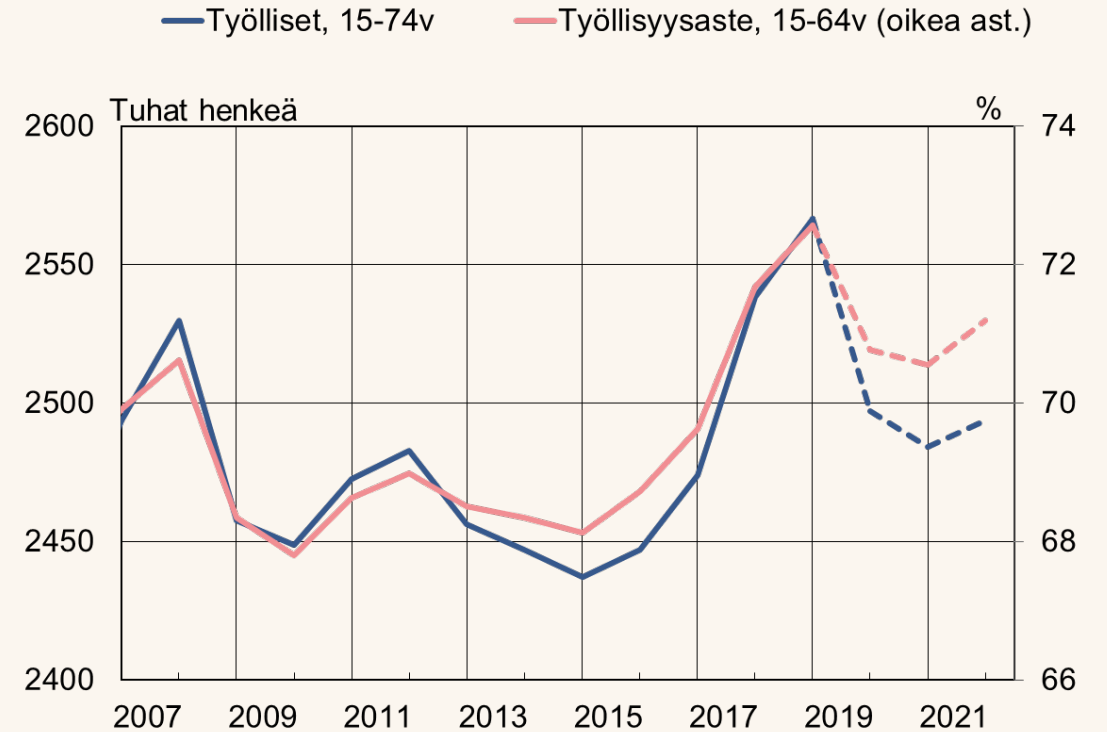
Työllisyys uhkaa heikettä pitkäaikaisesti

Työttömät työnhakijat

- Työttömät työnhakijat, ei lomautetut
- Lomautetut työttömät työnhakijat



11.10.2020
eurojatalous.fi
32220@Lomautetut ja työttömät

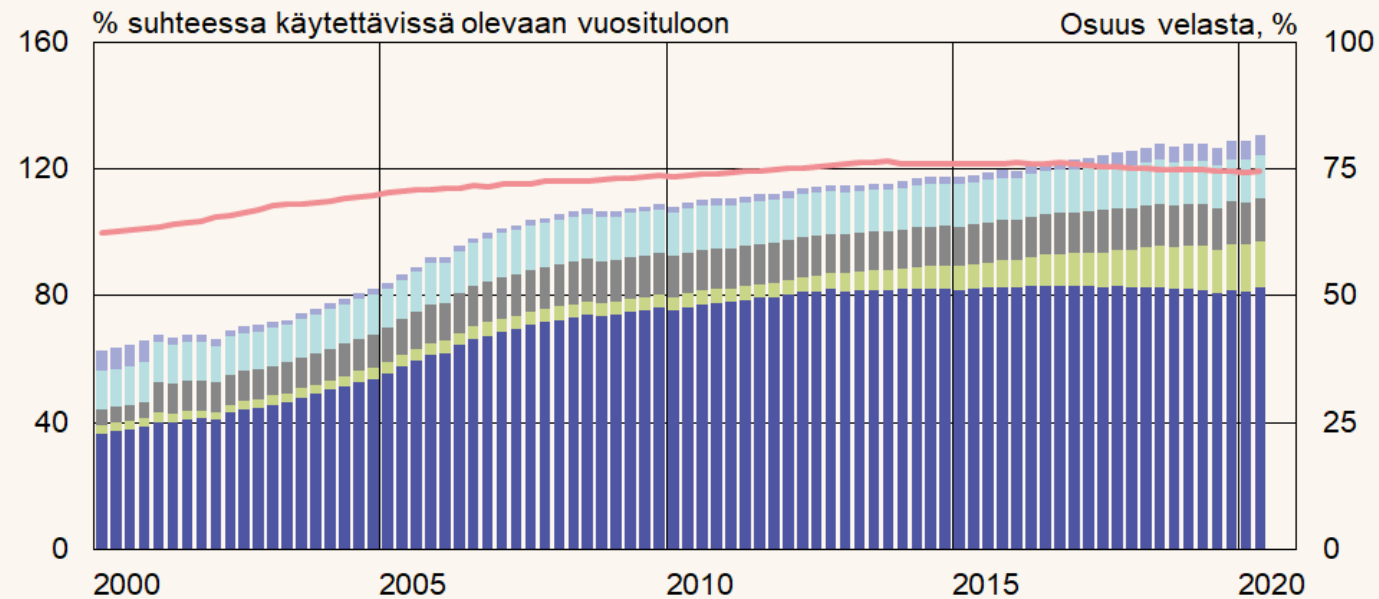


38375@TyöllisetV

Kotitalouksien velkaantuneisuus voisi heikentää kulutusta, jos talous sakkaisi uudelleen

Suomalaisten kotitalouksien velkaantuneisuus ja velan rakenne

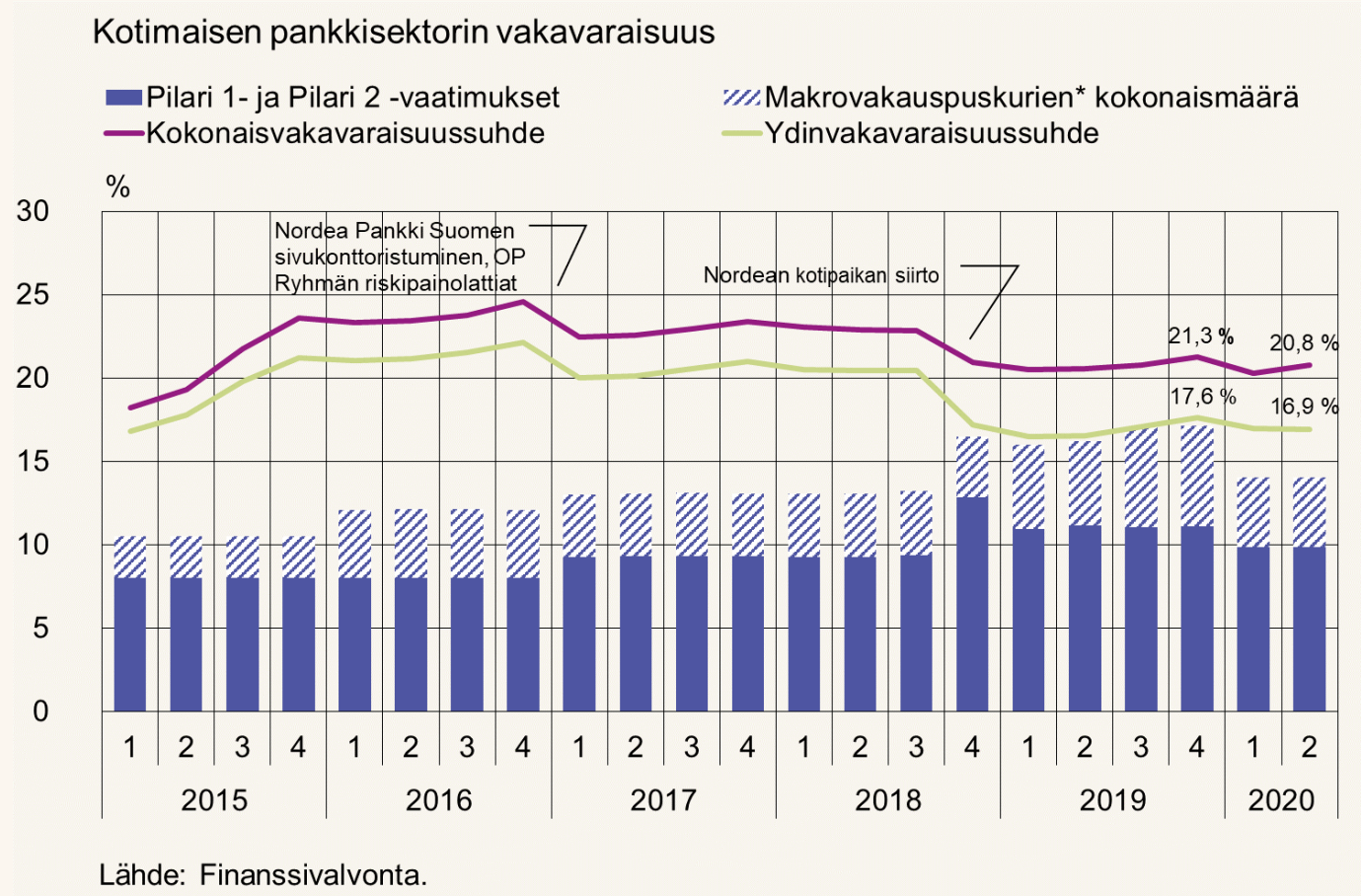
- Asuntolainat Suomen luottolaitoksilta
- Kulutusluotot Suomen luottolaitoksilta
- Muut lainat Suomesta ja ulkomailta
- Lainat taloyhtiöiden kautta
- Muut lainat Suomen luottolaitoksilta
- Asumiseen liittyvät lainat (oikea asteikko)



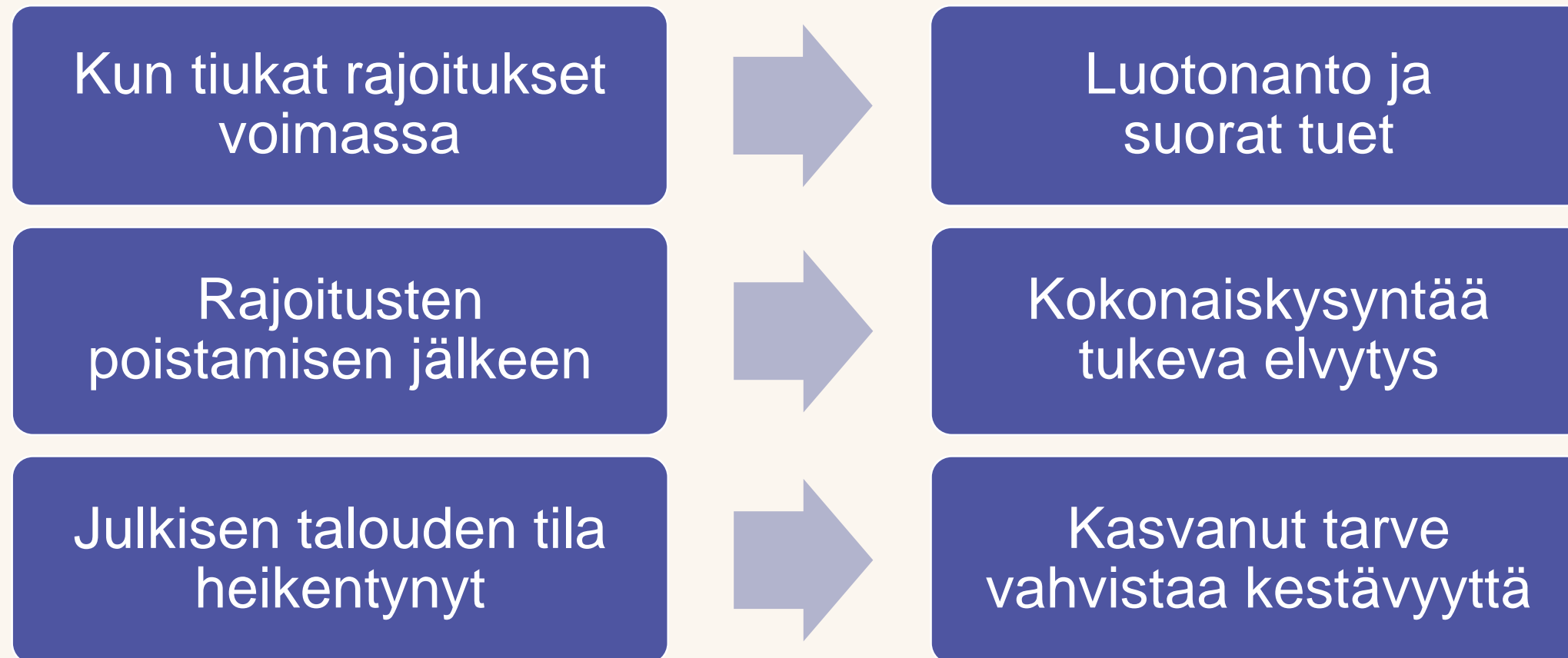
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

@38215

Suomessa pankkien vakavaraisuus pysynyt ennallaan



Koronakriisin talouspolitiikka tuki: painopisteitä eri vaiheissa



Yhteenveto: aika elvyttää ja velkaantuakin – aika vakauttaa ja uudistaa

- Tänä vuonna talouspolitiikassa on ollut kriittistä estää konkurssiaalto ja massatyöttömyys
- Tärkeää käyttää elvyttävän rahapolitiikan luoma liikkumatila talouksien uudistamiseen EU-maissa, myös Suomessa
- Julkisen velan kasvu on lyhyellä sihdillä väistämätöntä
- Jatkossa entistä suurempi tarve vahvistaa julkisen talouden kestävyyttä ja kohentaa työllisyyttä rakenteellisilla uudistuksilla
- Uudistumiskykyä tarvitaan – sitä soisi löytyvän

A blue-tinted photograph of a classical building facade. The building features multiple stories with arched windows and decorative architectural elements. In the foreground, there are street lamps and a small stone structure. The overall scene is captured in a monochromatic blue color scheme.

Kiitos!

suomenpankki.fi