

Olli Rehn

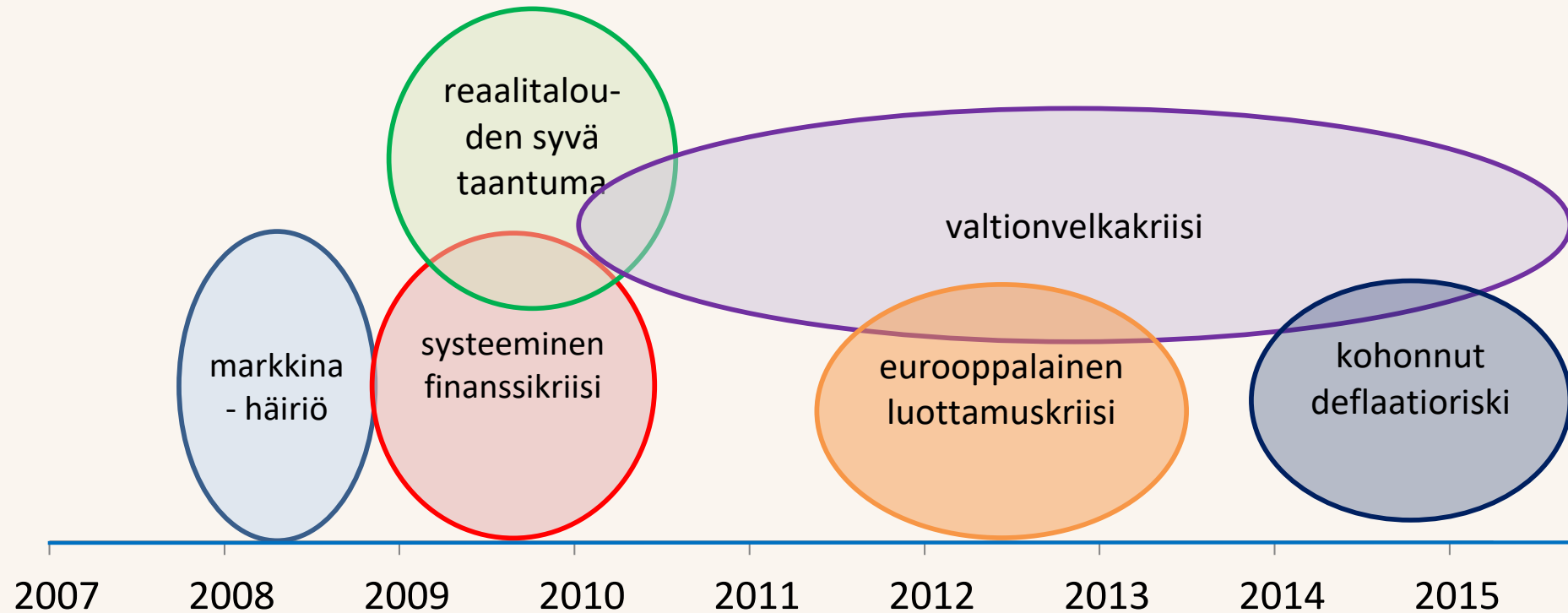
Pääjohtaja, Suomen Pankki

Taloukasvun näkymät epävarmuuden oloissa: Eurooppa ja Suomi

Rauman ja Satakunnan kauppakamarit 19.7.2018

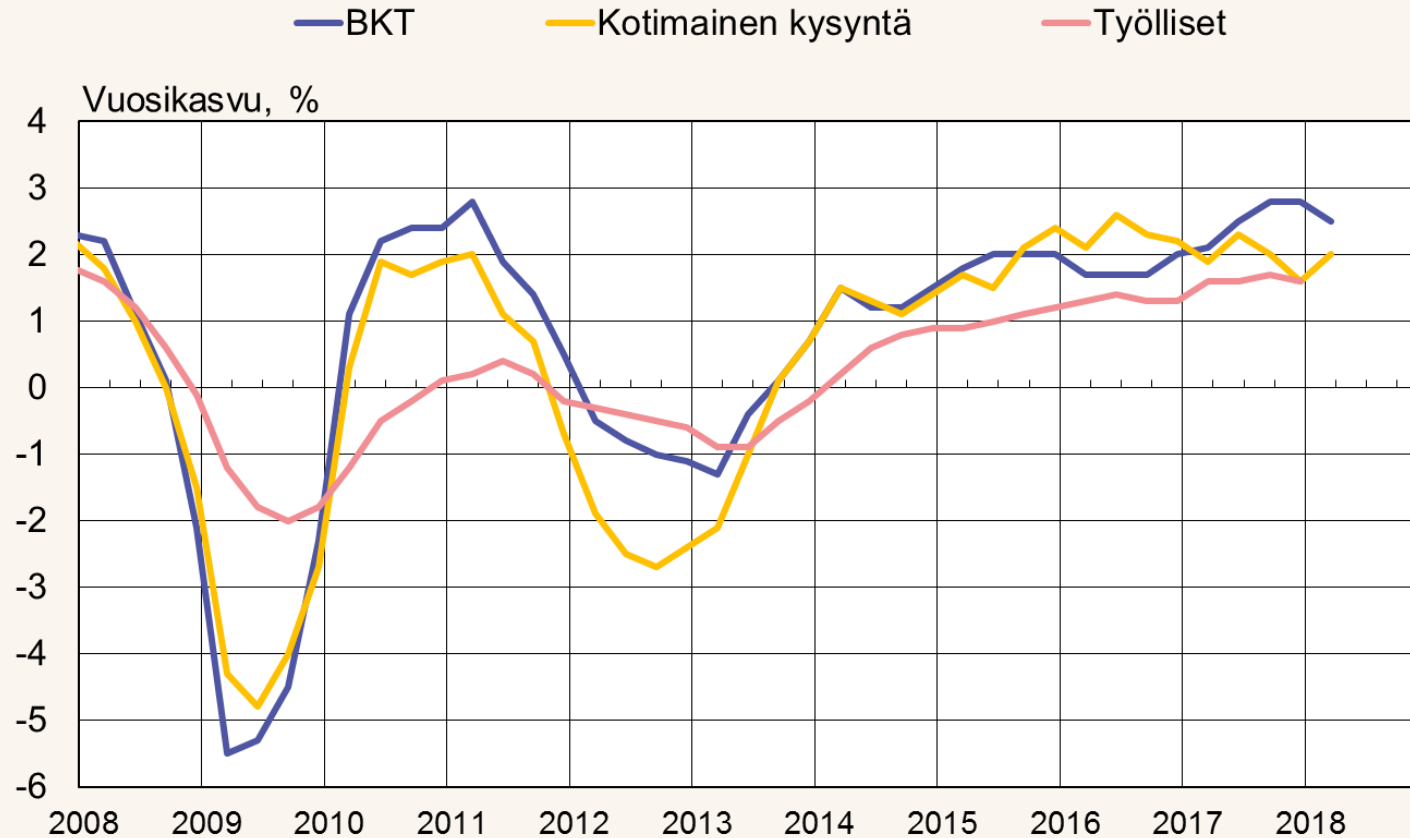


Kriisien sarjan kuusi vaihetta





Euroalueen kasvu ja työllisyys kohentuneet vuodesta 2013–

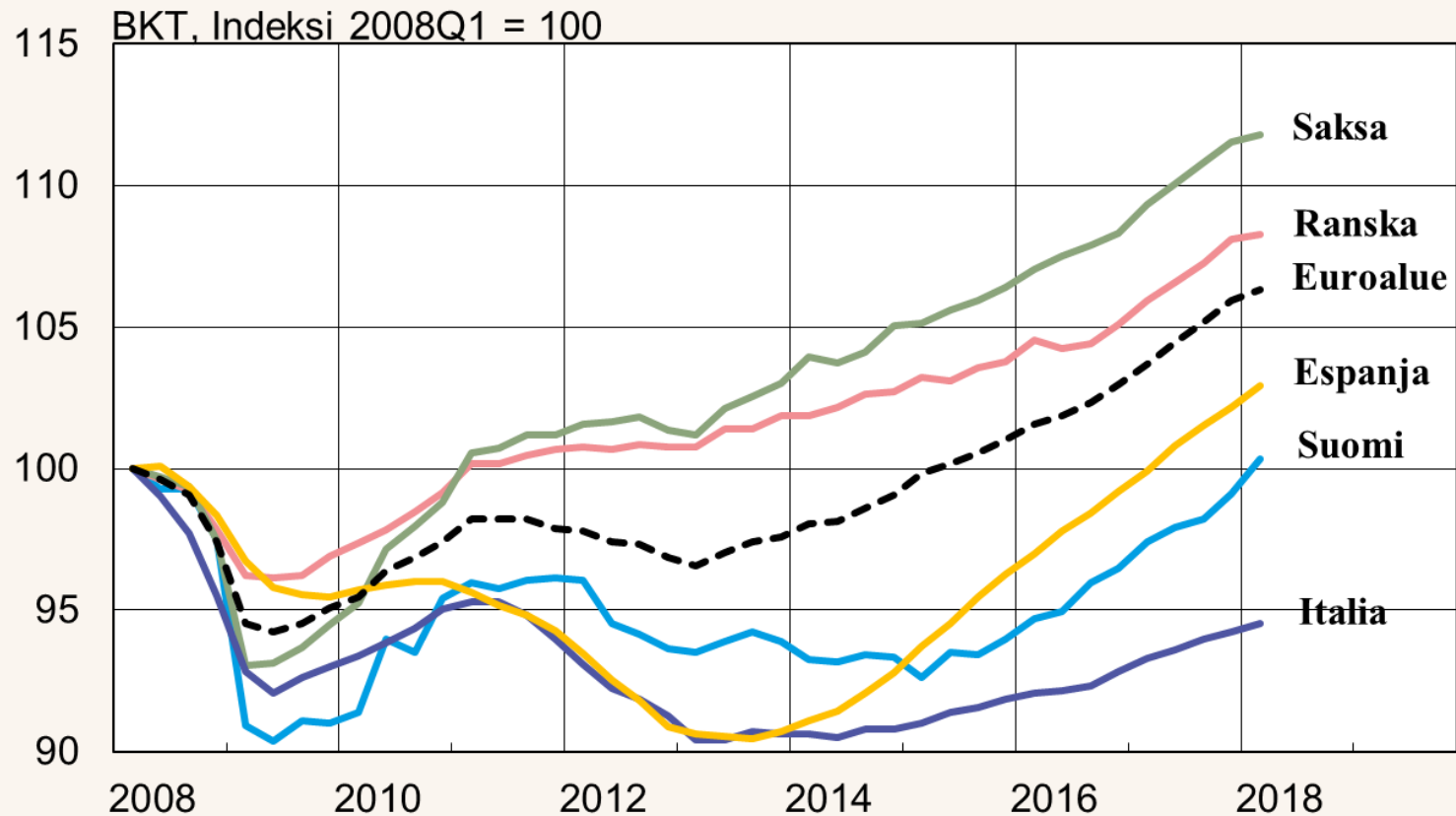


Lähteet: Eurostat ja Macrobond.

32425@BKTtyökk



Euroalueen kasvu laaja-alaista mutta kasvuerot suuria

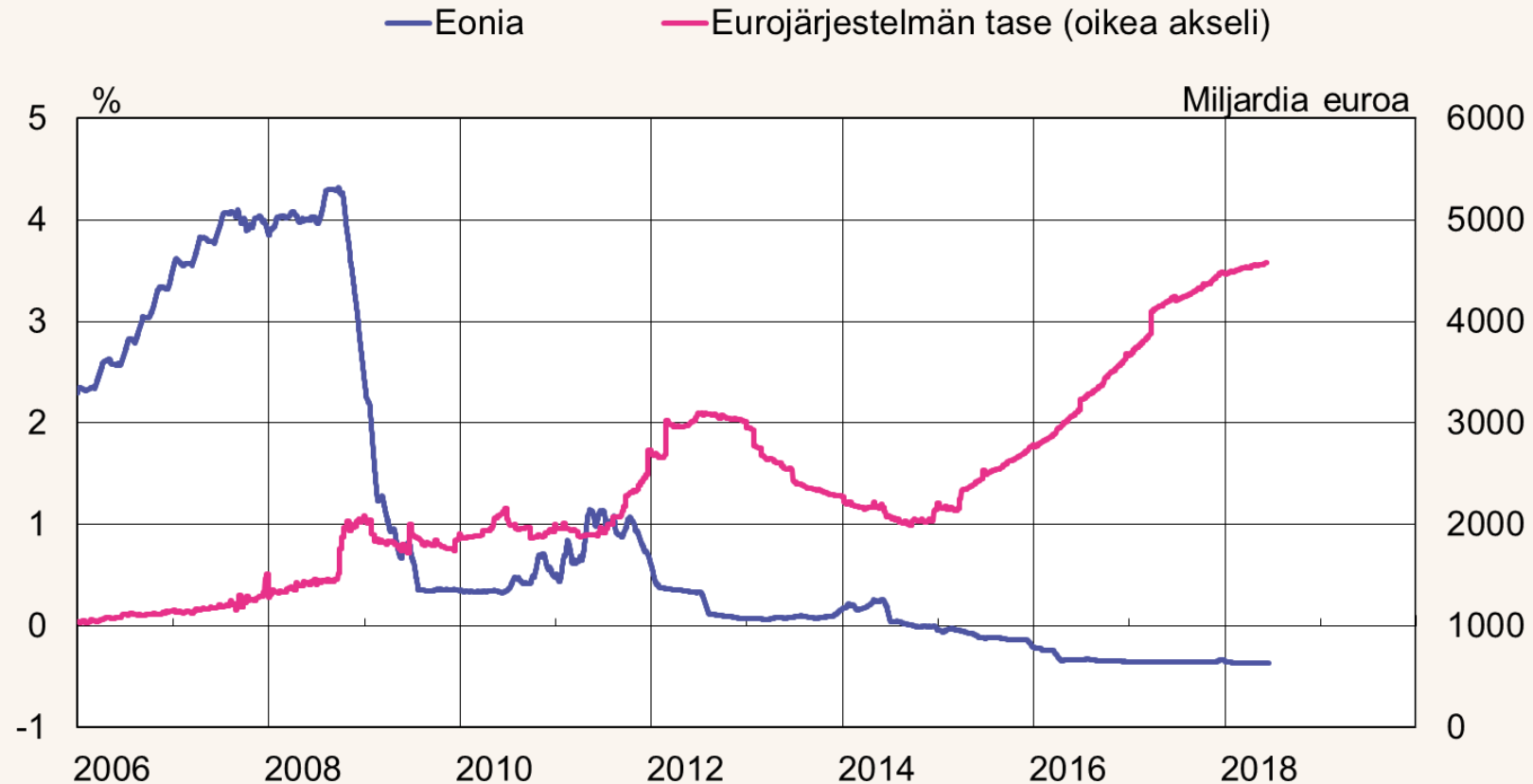


Lähteet: Eurostat ja Macrobond.

patu32425@BKTisot(ET)



EKP:n rahapolitiikka voimakkaasti kasvua tukevaa



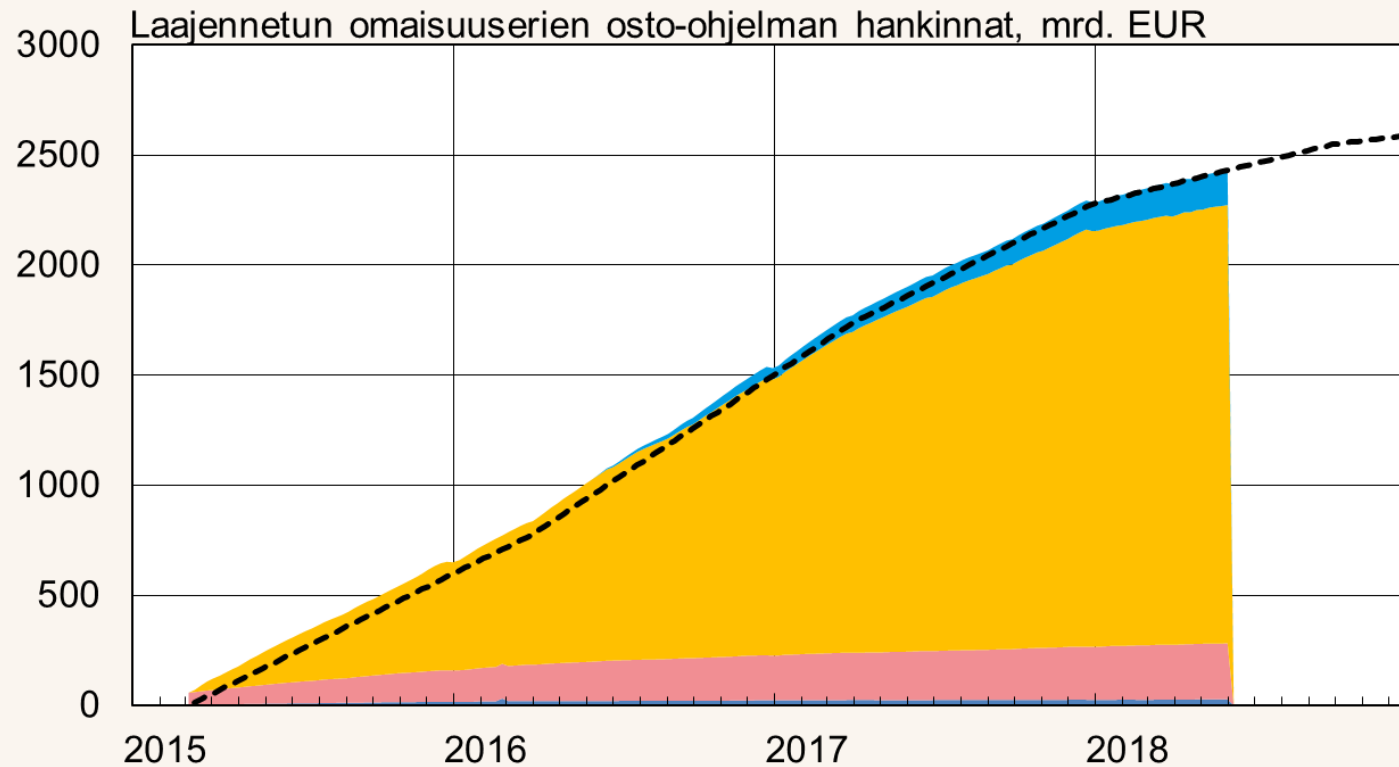
Lähteet: EKP ja Macrobond.
Eonia 30 päivän liukuvana keskiarvona.

32422@korkotase



Laajennettu omaisuuserien osto-ohjelma

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



Katkoviivalla kesäkuussa 2018 ilmoitettu tavoitetaso.

Lähteet: EKP ja Macrobond.

patu32422@EAPP



EKP ennakoi omaisuuseräostojen päättymistä

- ***EKP:n neuvosto 14.6. :***
- ***mikäli tulevat tiedot vahvistavat sen keskipitkän aikavälin inflaatio-odotukset, omaisuuseräostojen määrää vähennetään syyskuun 2018 jälkeen siten, että ostoja tehdään joulukuun 2018 loppuun asti 15 miljardilla eurolla kuukaudessa, minkä jälkeen ne päätyvät.***
- ***Ohjaukorkojen odotetaan pysyvän nykyisellä tasolla ainakin vuoden 2019 kesän ajan ja joka tapauksessa niin kauan kuin on tarpeen sen varmistamiseksi, että inflaatiokehitys pysyy nykyisten odotusten mukaisesti kestäväällä korjautumisuralla.***

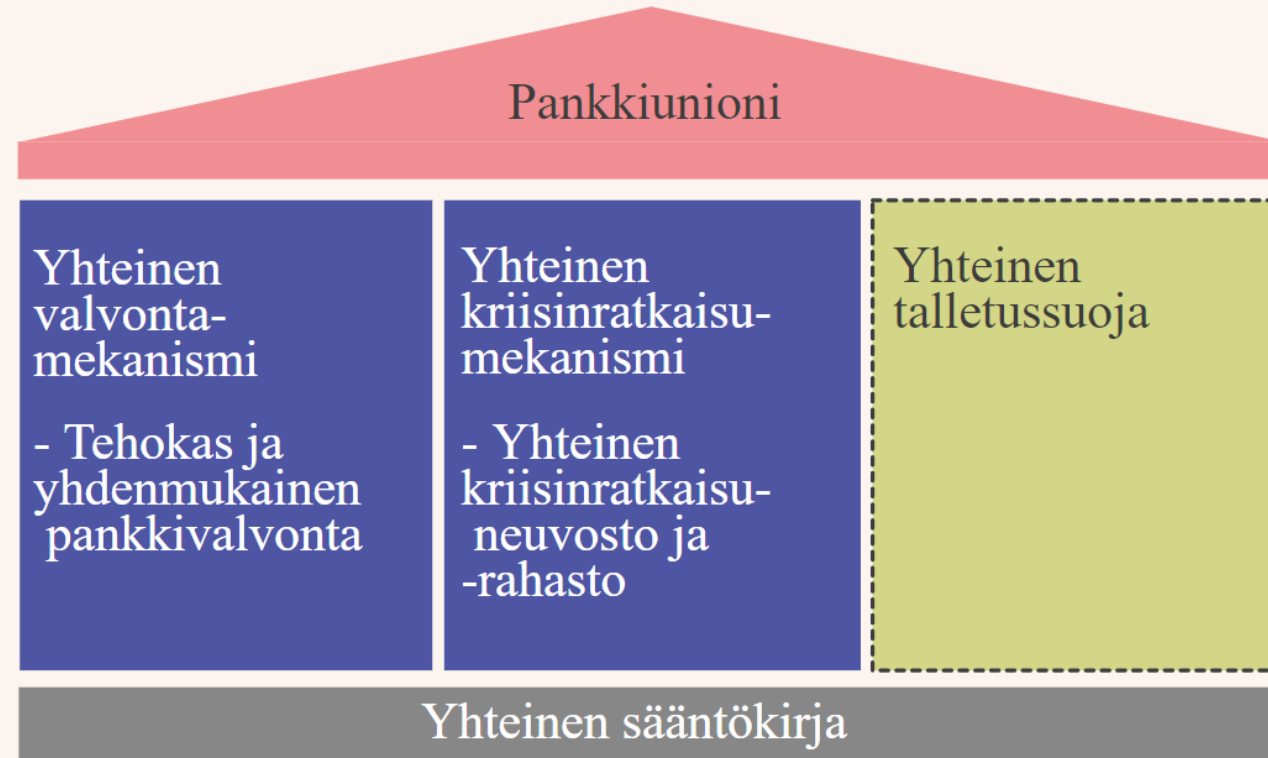


Rahoitussäätelyä ja –valvontaa on uudistettu kriisin jälkeen

- *Euroalueen pankkivalvonta on yhdistetty ja annettu EKP:n vastuulle*
- *Tiukentuneet pääomavaatimukset parantavat pankkien kykyä selvitä tappioista*
- *Pankkien kriisinhoidon kustannuksia säilytetty pankin velkojille julkisen tuen minimoimiseksi: Viranomaisille vahvistetut kriisinvastaisuvaltuudet*
- *Uudet likviditeettivaatimukset parantavat pankkien kykyä kestää varainhankinnan häiriöt*
- *Makrovakaussäätelyä otettu käyttöön monissa maissa (mm. lisäpääomavaatimukset ja asuntolainojen ns. lainakatot)*



EU:n pankkiunioni vahvistaa valvontaa ja kriisinratkaisua, mutta talletussuoja puuttuu



Lähde: Suomen Pankki.

Olli Rehn

Pääjohtaja, Suomen Pankki

Suomen talous





Ennusteen yleiskuva: Suomi on korkeasuhdanteessa

- Kasvu laaja-alaista ja jatkunut pitkään
- Kasvu ylittää potentiaalinen ja tuotantokuilu umpeutunut
- Inflaationäkymät kuitenkin maltilliset
- Tuottavuus ja työllisyys parantuneet selvästi
- Vaihtotase ylijäämäinen



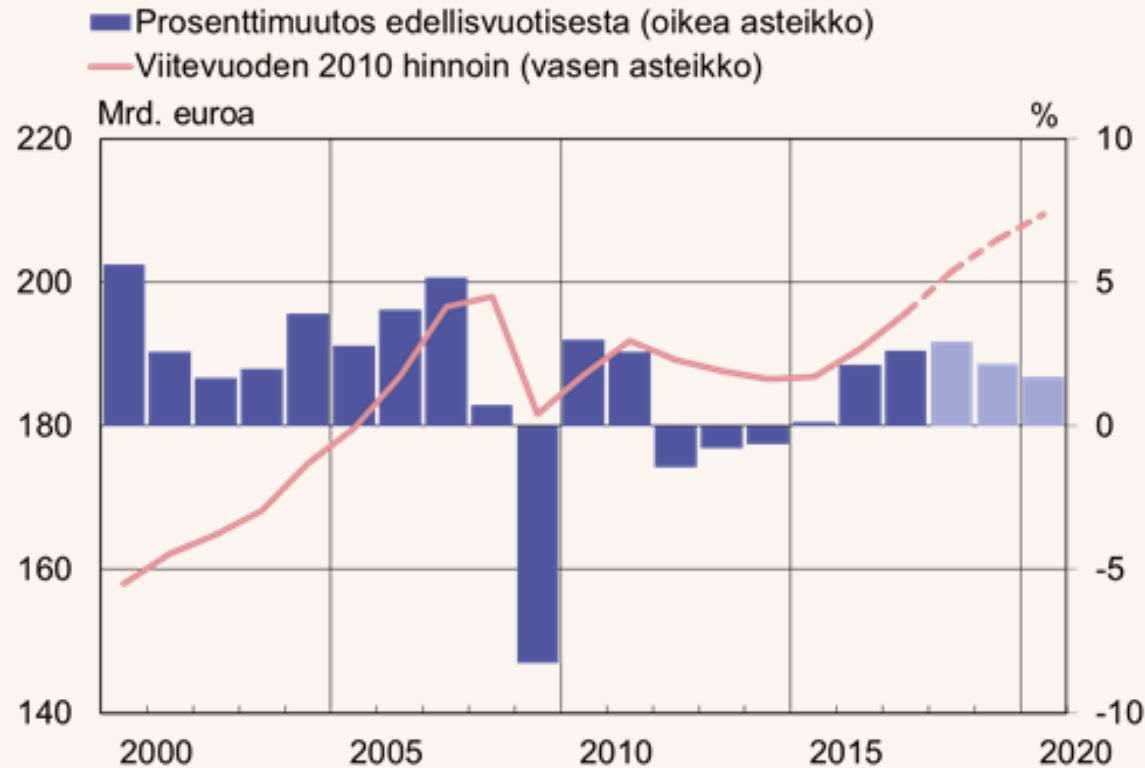
Huolenaiheita

- Rakenteellinen työttömyys pysyy korkeana
- Julkisyhteisöt rakenteellisesti alijäämäisiä
- Kotitalouksien velkaantuminen jatkuu
- Lähivuosien talouskehitystä varjostaa protektionismin lisääntyminen ja politiikan epävarmuuden kasvu



Suomen Pankin kesäkuun 2018 BKT:n kasvuennuste aiemmin arvioitua hieman parempi

Kokonaistuotannon määrä



Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki

19.6.2018
 eurojatalous.fi
 24078@E&T_3_2018

Kokonaistuotanto, %		
	Kesäkuu 2018	Joulukuu 2017
2017	2,6	3,1
2018e	2,9 ↑	2,5
2019e	2,2 ↑	1,6
2020e	1,7 ↑	1,4

BKT, %, muutos edellisestä vuodesta



Julkisen talouden tilanne kesällä 2018

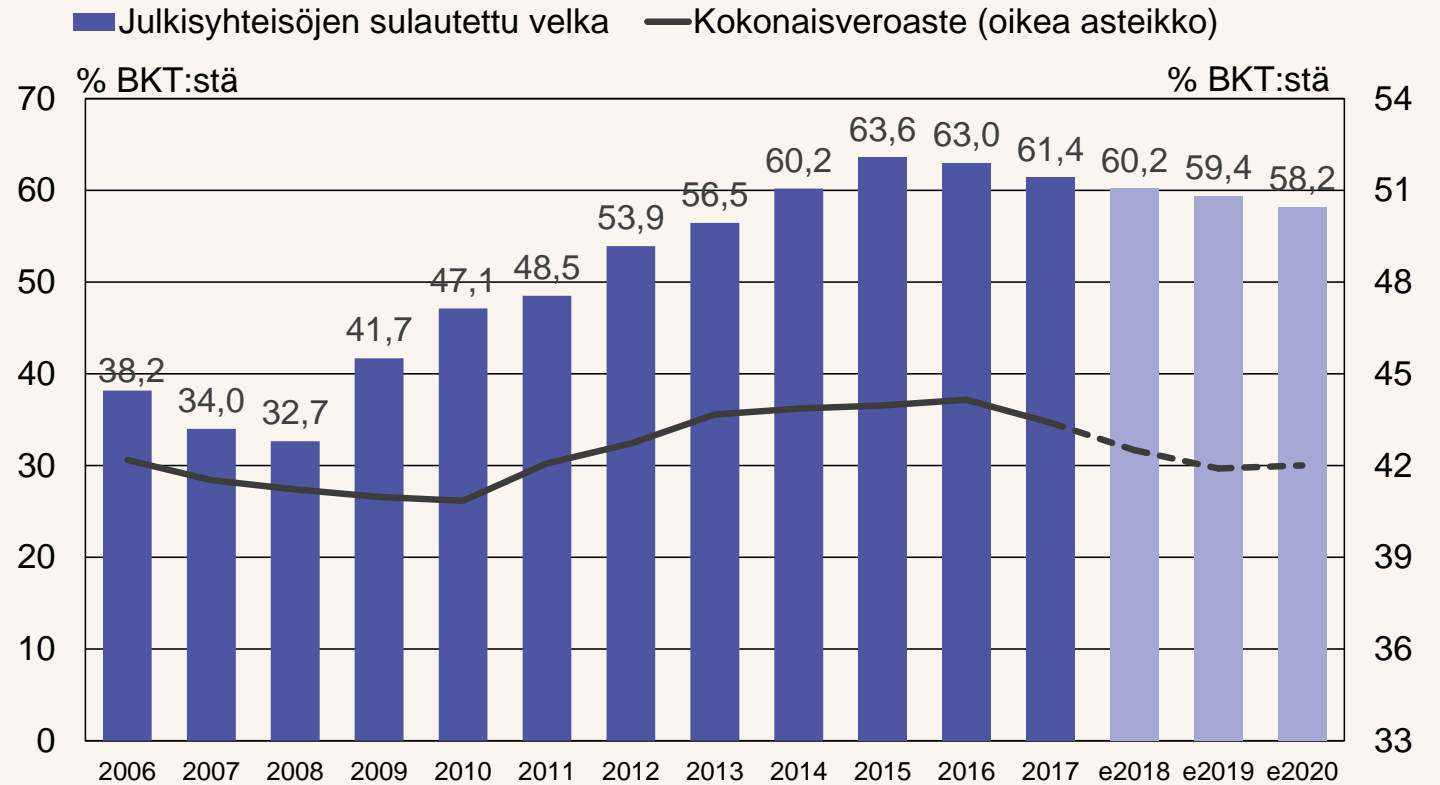
- Suomen talouden nopea kasvu vuoden 2017 ja vuoden 2018 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana on kohentanut julkisen talouden tilaa.
- Finanssipolitiikka on keventynyt noususuhdanteessa vuonna 2018, mutta on Suomen Pankin ennusteen mukaan neutraalia vuonna 2019.
 - Säästötoimet ja talouskasvu parantavat rahoitusasemaa 2019-2020
- Koska talouden tila on ennustettua parempi ja kun julkisen talouden pitkän aikavälin kestävyyttä ei ole varmistettu, olisi perusteltua vahvistaa julkisen talouden tasapainoa ennustettua nopeammin.



Julkinen velkasuhde painuu alle 60 prosentin ensi vuonna

- Kokonaisveroaste pienenee vuosien 2017 ja 2019 välillä 1,5 %-yksikköä.

Julkinen velkasuhde ja veroaste pienenevät



Lähde: Tilastokeskus, Suomen Pankki (ennusteet).



Suomi 2018: talous kasvaa ja työllisyys kohenee – mutta velkaantuminen jatkuu

- Suomi on päässyt kiinni euroalueen kasvuvauhtiin, kasvu on laajentunut investointeihin ja vientiin
- Suomalaisen työn ja tuotannon kilpailukyky paranee kiky-sopimuksen myötä, työllisyys kohenee lopulta
- Julkista taloutta tulee edelleen vahvistaa – pitkän aikavälin kestävyys
- Kotitaloudet ja kuluttajat velkaantuvat edelleen
- Suomen menestyksen kannalta jatkossa korostuu reaalin kilpailukyky – osaaminen, koulutus, tutkimus, innovaatiot – ja talouden rakenteiden uudistaminen



Kiitos!