



# Taloustilanne, rahoitusvakaus ja rahapolitiikan strategiauudistus

Eduskunnan talousvaliokunnan julkinen kuuleminen 30.9.2020

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



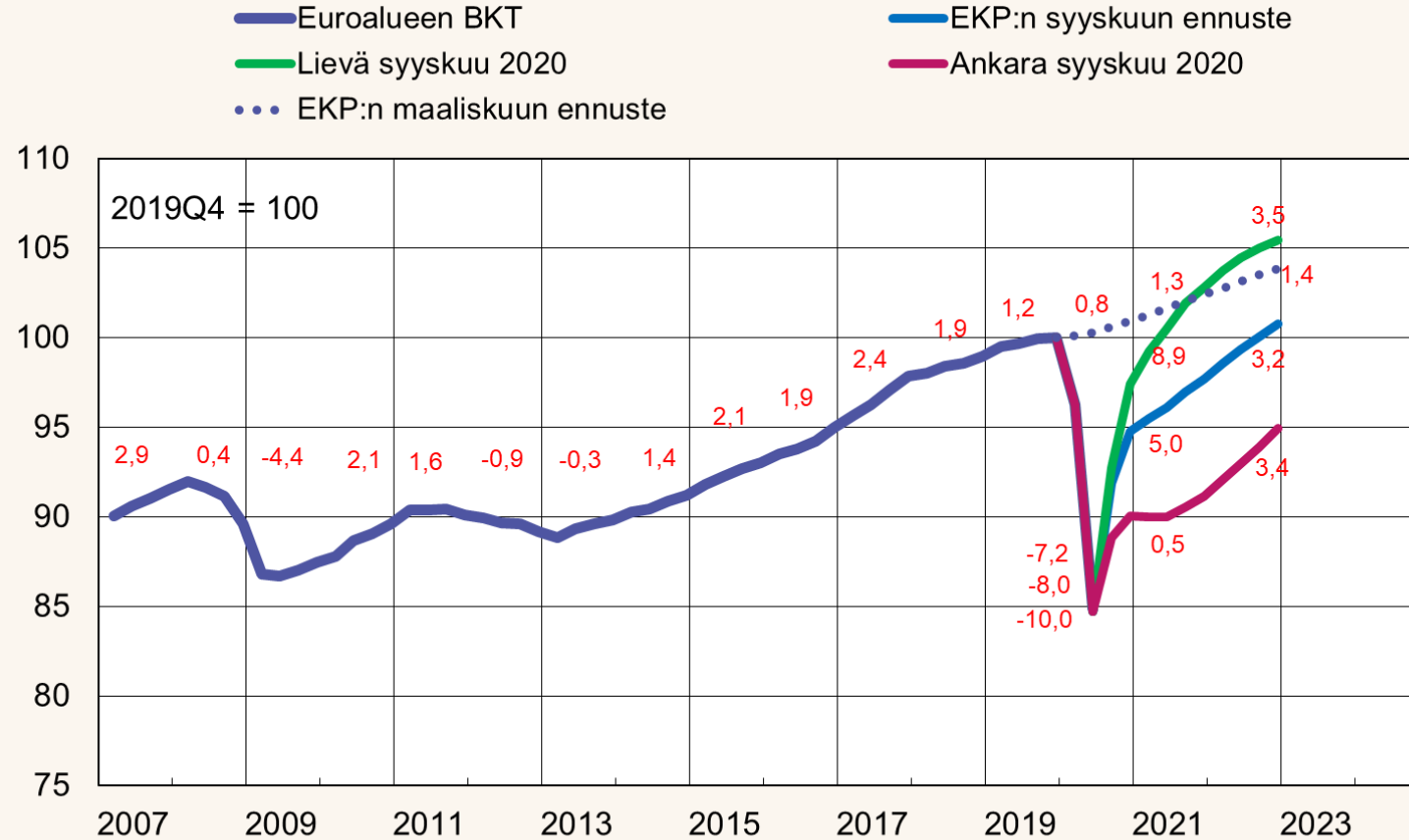
## Kiina

- Kauppa- ja teknologiajännitteet

## Globaalit

- Koronapandemia
- Ilmastonmuutoksen hidastamisen välttämättömyys
- Velkaantumisen nopea tahti

# Euroalueen tuotanto toipuu asteittain

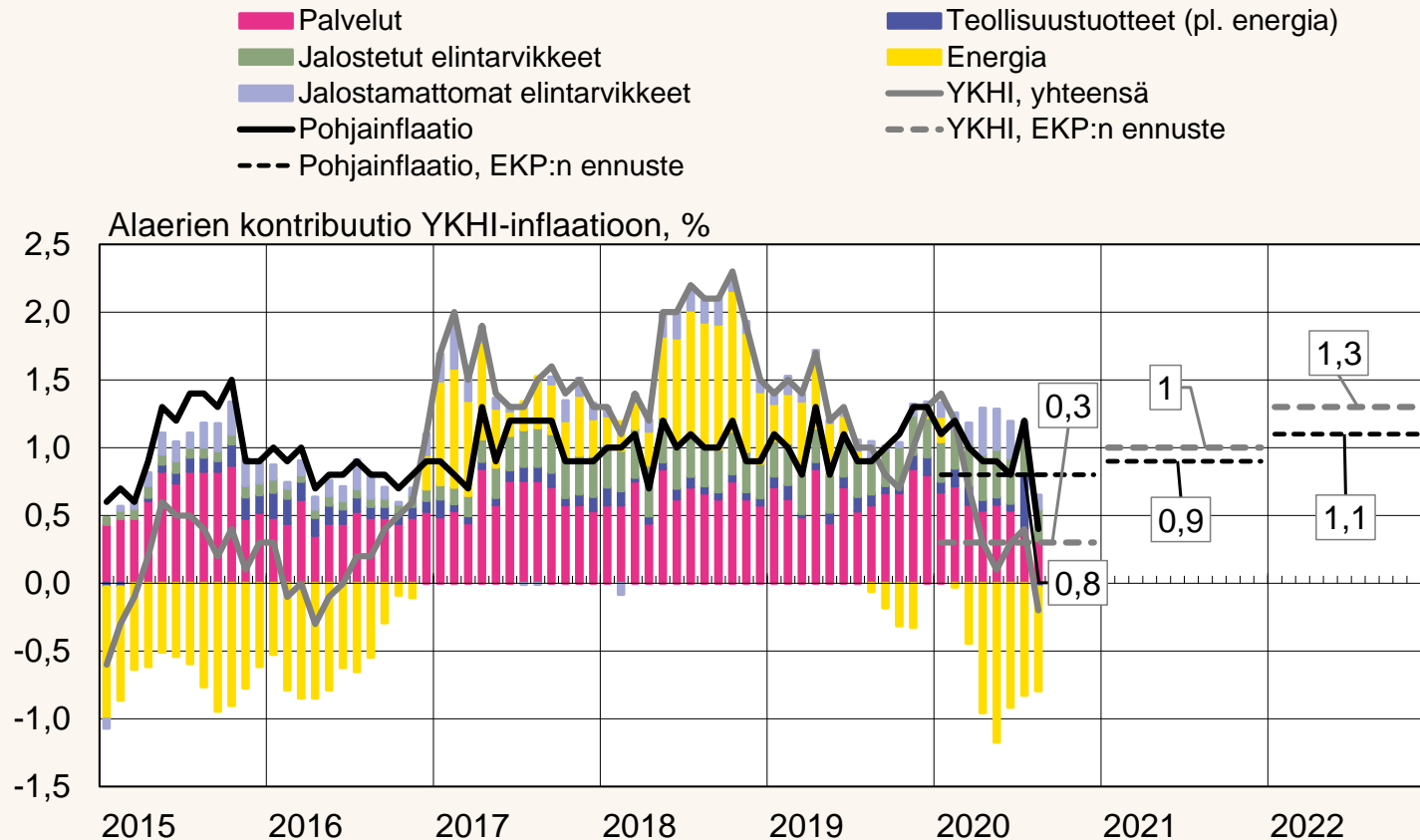


Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.

Lähde: EKP:n laskelmat ja Suomen Pankki.

39669 @MMS2(2020b)

# Euroalueen inflaatio hidastunut nollan tuntumaan – ja inflaationäkymät vaihteet



HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHIkontrib(2)

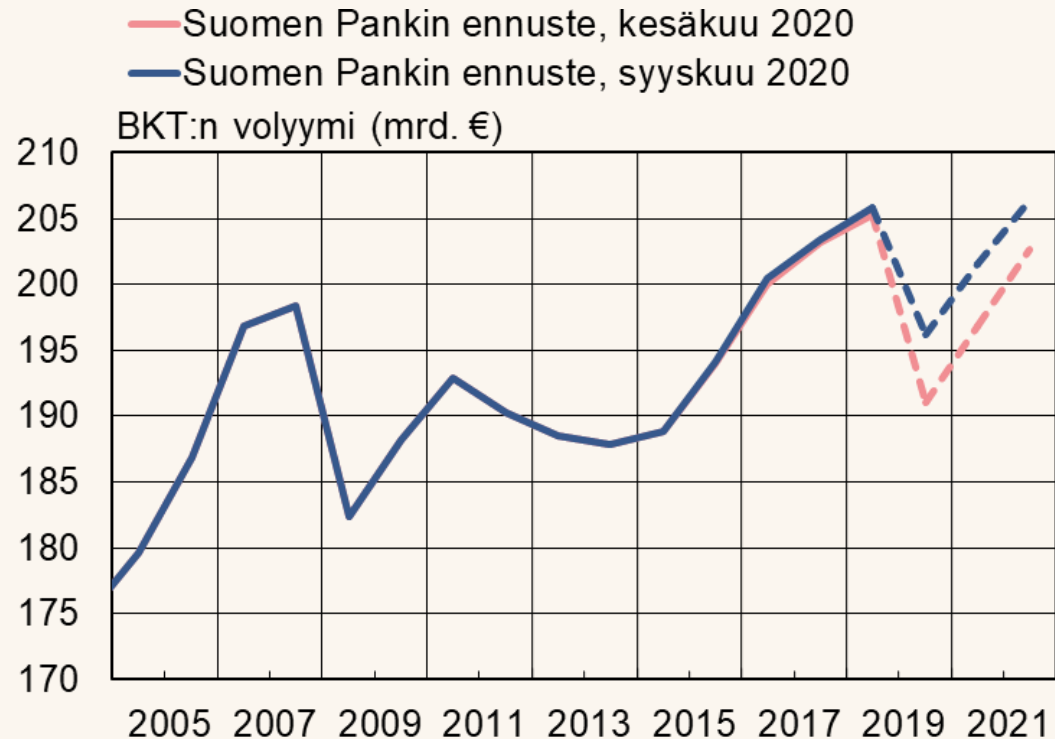
# Euroalueen rahapolitiikka koronakriisissä

- Tarve tukea rahoitusvakautta, likviditeettiä, kotitalouksien ja yritysten rahoitusoloja, kasvua, työllisyyttä – hintavakautta
- Useita välineitä käytetty
  - Ohjauskorot valmiiksi lattiatasolla tai lähellä sitä
  - Keskuspankkien globaali yhteistyö dollarilikviditeetin turvaamiseksi
  - Osto-ohjelmat, uutena PEPP
  - Pitkäaikaiset rahoitusoperaatiot
  - Ennakoiva viestintä
- Taloutta on tuettu ja deflaatiokierre ehkäisty, mutta inflaatio uhkaa jatkua liian hitaana

# Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan kansallisia toimia koronakriisin aikana

- Suomen Pankki ostanut suomalaisia yritystodistuksia osana sijoitustoimintaansa
- Vakuushelpotukset pankkien keskuspankkirahoituksessa: Suomen Pankin lisälainasaamiskehikko otettu käyttöön syyskuun alussa
- Pankkien pääomavaatimuksia kevennetty – ylläpitää lainoituskykyä

# Suomessa pahimmat taantumapelot eivät toteutuneet, mutta toipumisen ennustetaan olevan hidasta



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

14.9.2020

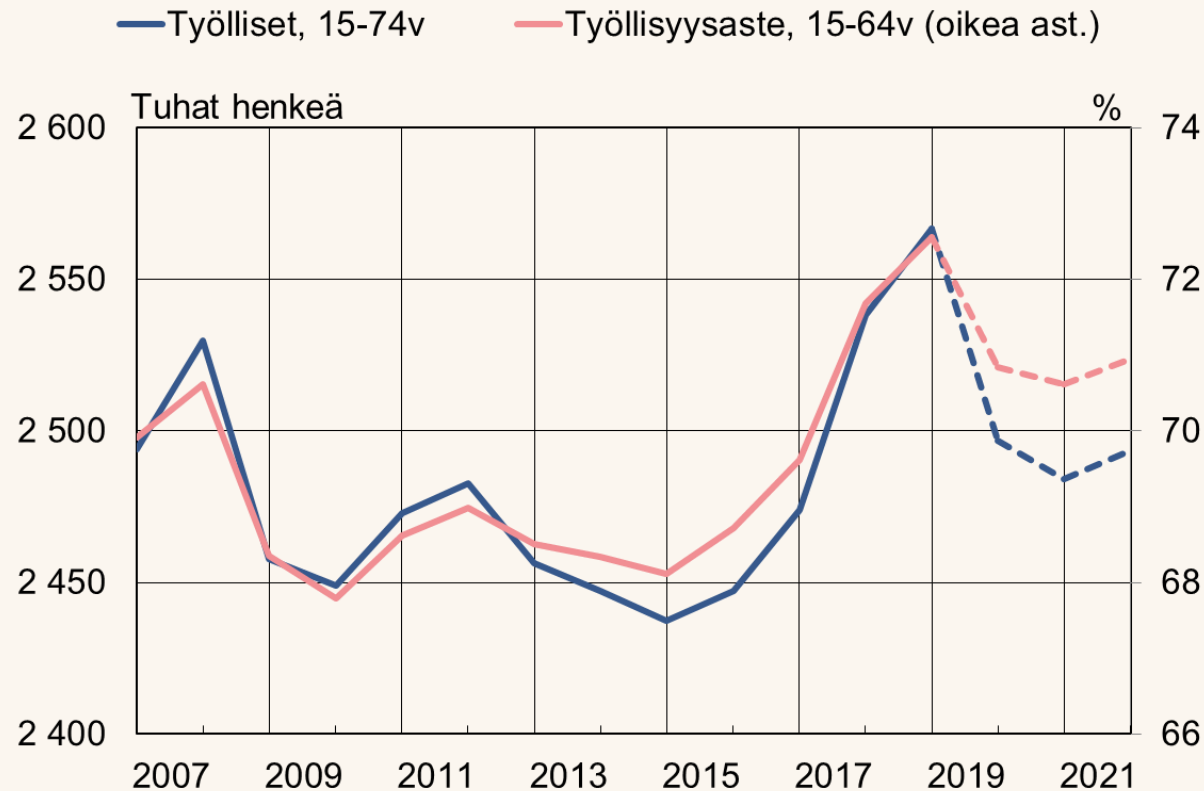
eurojalous.fi

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	71,2
Inflaatio, %	1,1	0,5	0,9	1,2

# Työllisyys uhkaa heikettä pitkäaikaisesti

Työllisten määrä ja työllisyysaste jäävät selvästi pienemmiksi kuin ennen pandemiaa



Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

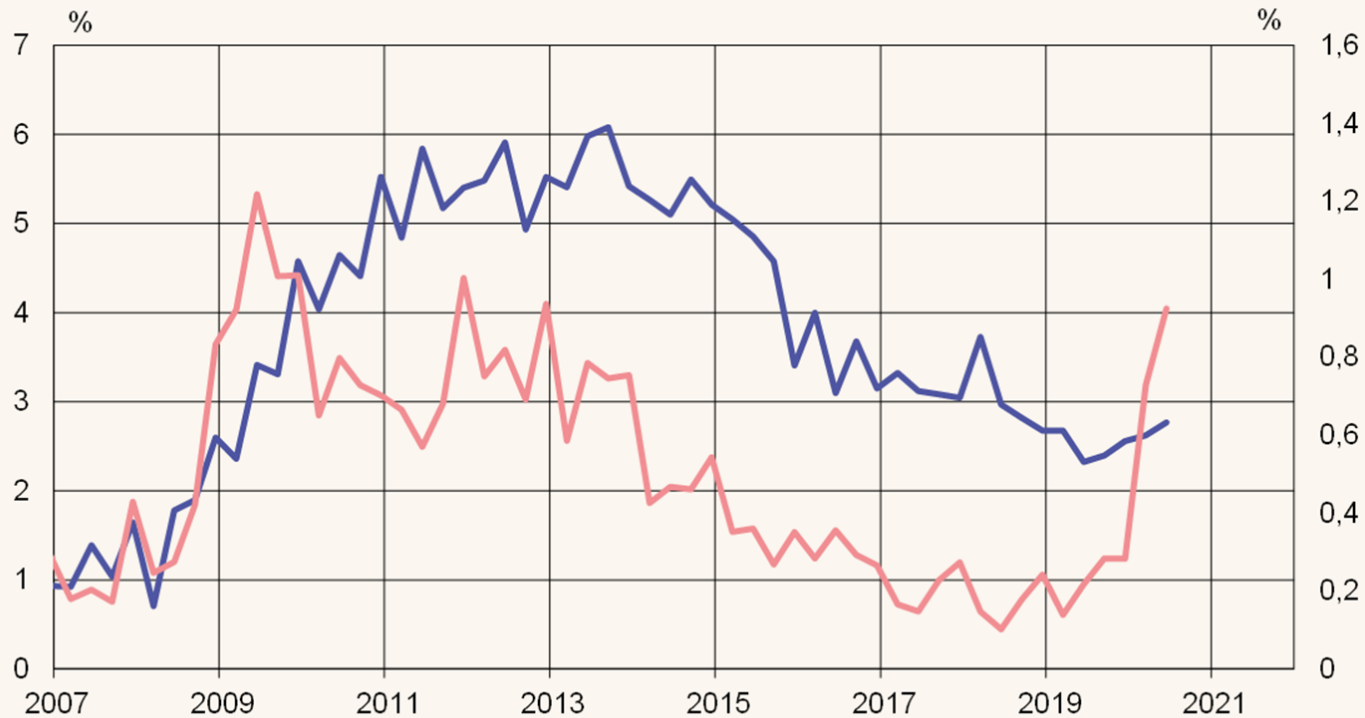
eurojatalous.fi  
14.9.2020  
38375@TyöllisetV



# Koronapandemia vaikuttaa pankkien lainasalkkuihin Euroopassa

Suurten Euroopan pankkien järjestämättömien lainojen määrä ja luottotappiovaraukset

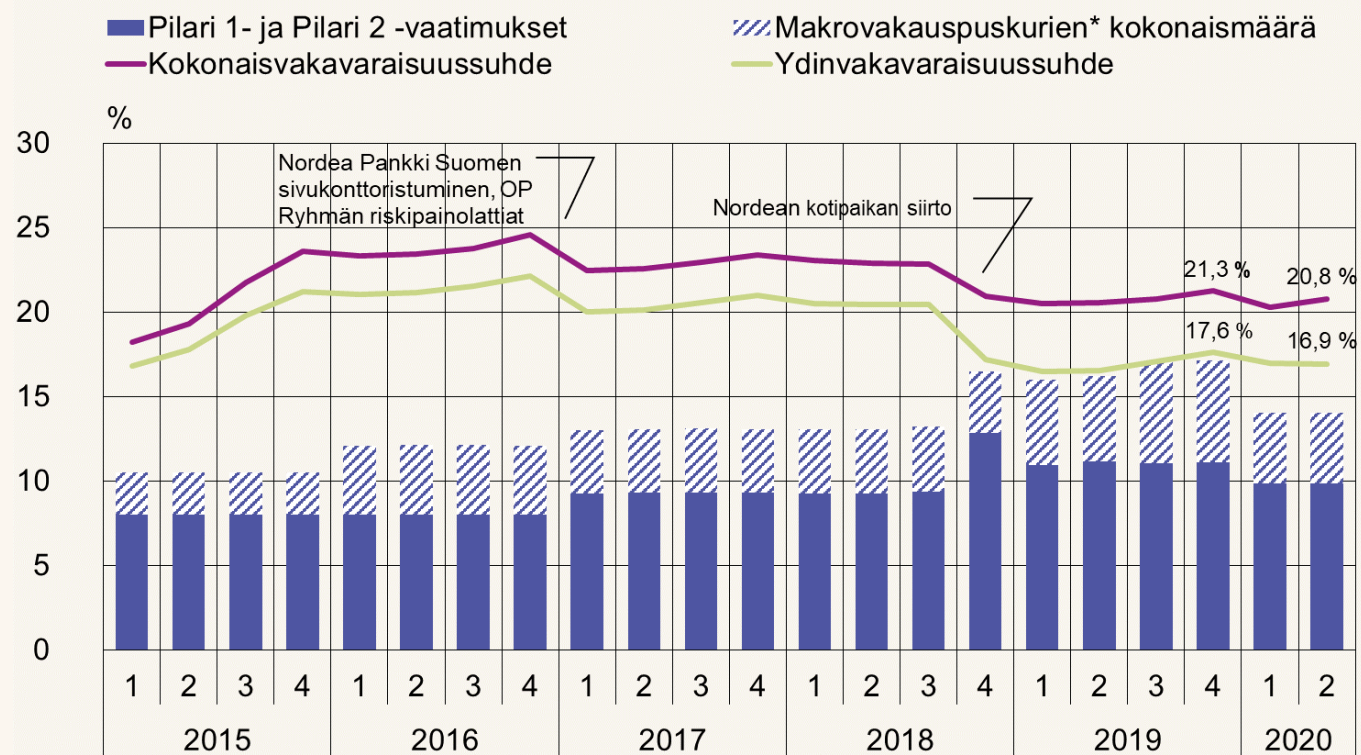
— Järjestämättömien lainojen määrä, % lainakannasta (VA) — Varaukset, % lainakannasta (OA)



Lähde: Bloomberg, EuroStoxx banks -indeksi.

# Suomessa pankkien vakavaraisuus pysynyt ennallaan

Kotimaisen pankkisektorin vakavaraisuus



Lähde: Finanssivalvonta.

# Kansallinen pankkipaketti tukisi rahoitusvakautta

- Hallituksen esitys pankkipaketin kansallisesta toimeenpanosta eduskunnalle lokakuun aikana
- Joustavampi työkalupakki makrovakaussäätövälineiden käyttöön, mikä vahvistaisi rahoitusjärjestelmän vakautta
- Finanssikriisin jälkeinen pankkisäätely on osoittanut hyötynsä – pankkipaketti auttaisi pankkisektoria ja reaalitaloutta vahvistamaan puskureita hyvinä aikoina ja selviämään paremmin tulevista kriiseistä
- Kun pankkiirit alkavat huolestua luottobuumista, ollaan yleensä jo myöhässä

# EKP:n rahapolitiikan strategia-arvio

- Pandemian takia lykätty arviointiprosessi käynnistetty uudelleen
- Arvio on nyt entistä tarpeellisempi erityisesti pitkäaikaisen hitaan inflaation vuoksi
- EKP:n tehtävänä on hintavakautta vaarantamatta pyrkiä tukemaan unionin talouspolitiikan muita tavoitteita entistä tehokkaammin, jotta talous toipuisi ja pitkän aikavälin kasvunäkymät kohenisivat

# Talouden rakenteissa on tapahtunut muutoksia, jotka on huomioitava rahapolitiikassa

1. Hyvä työllisyystilanne ei kiihdytä inflaatiota entiseen tapaan
2. Luonnollisen korkotason pitkäaikainen aleneminen
3. Ikääntyminen, säästämisen kasvu ja tuottavuuskasvun hitaus
4. Ilmastonmuutos, globalisaatio, digitalisaatio ja finanssialan rakennemuutos

# Strategia-arvion näkökulmia

- Mitä ”hintavakaus” tarkoittaa käytännössä, eli mitä pidetään sopivana inflaatiovauhtina?
- Miten taloutta tilaa ja rahapolitiikan vaikutuksia pitää analysoida?
- Miten työllisyys, sosiaalinen eheys, ilmastonmuutos ja rahoitusvakaus ovat yhteydessä EKP:n tehtävään?
- Miten rahapolitiikan välineitä käytetään?
- Miten EKP:n on syytä pitää yhteyttä kansalaisiin?

# Rahapolitiikka ei voi yksin ratkaista kaikkia ongelmia

- Tärkeää käyttää elvyttävän rahapolitiikan luoma liikkumatila talouksien uudistamiseen EU-maissa, myös Suomessa
- Julkisen velan kasvu on nyt väistämätöntä – samalla on vahvistettava julkisen talouden kestävyyttä ja nostettava työllisyysastetta
- Uudistumiskykyä tarvitaan – sitä soisi löytyvän



Kiitos!

[suomenpankki.fi](https://suomenpankki.fi)