

Erkki Liikanen

Suomen Pankki

EKP:n rahapolitiikka jatkuu poikkeuksellisen keveänä

Euro & talous 1/2017





Esityksen sisältö

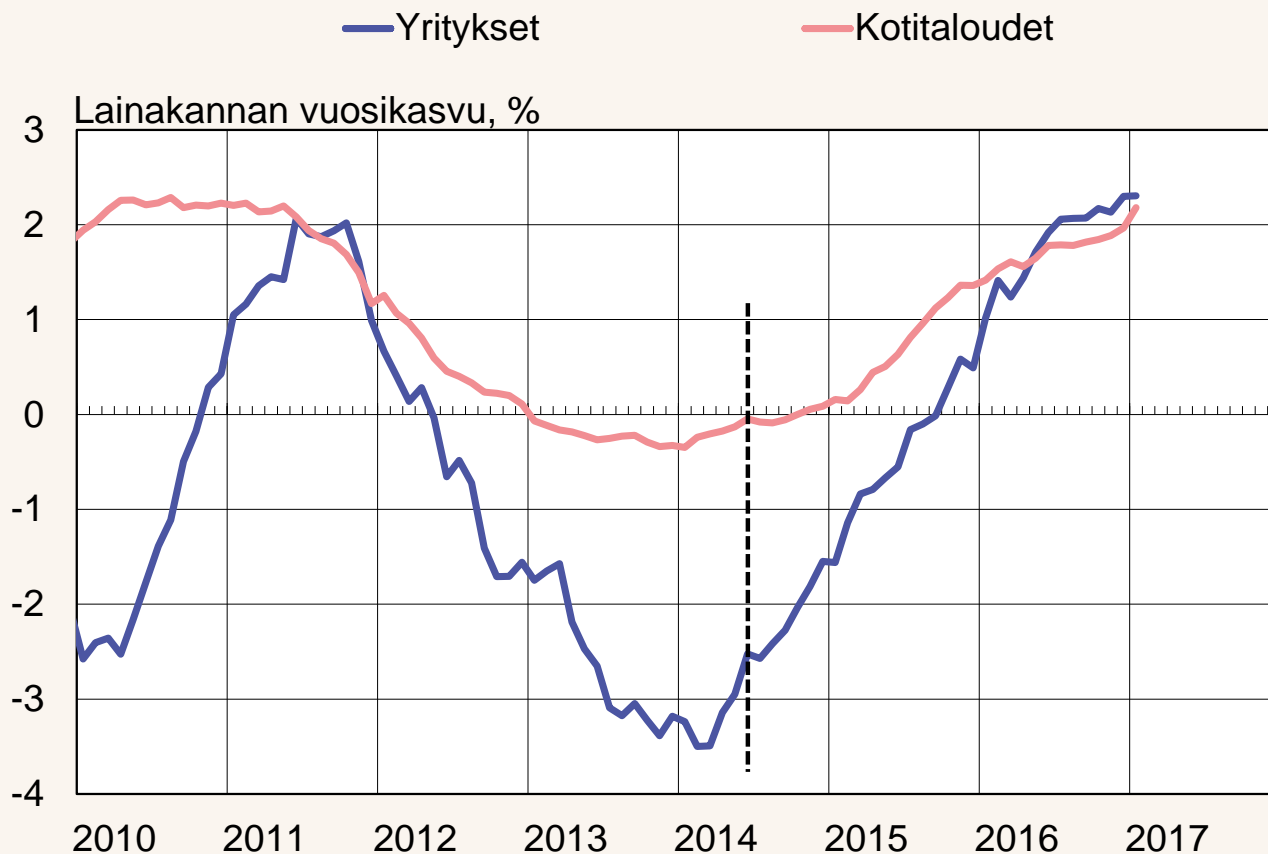
- 1. Rahapolitiikka voimakkaasti kasvua tukevaa***
- 2. Euroalueen kasvu vahvistunut, inflaationäkymät kuitenkin maltilliset***
- 3. Rahapolitiikka tästä eteenpäin***
- 4. Suomen talouden näkymät vahvistuneet***
- 5. Suomen Pankin tulos ja voitonjako***



Euroalueen rahapolitiikka voimakkaasti kasvua tukevaa



Lainakannat ovat kasvussa...



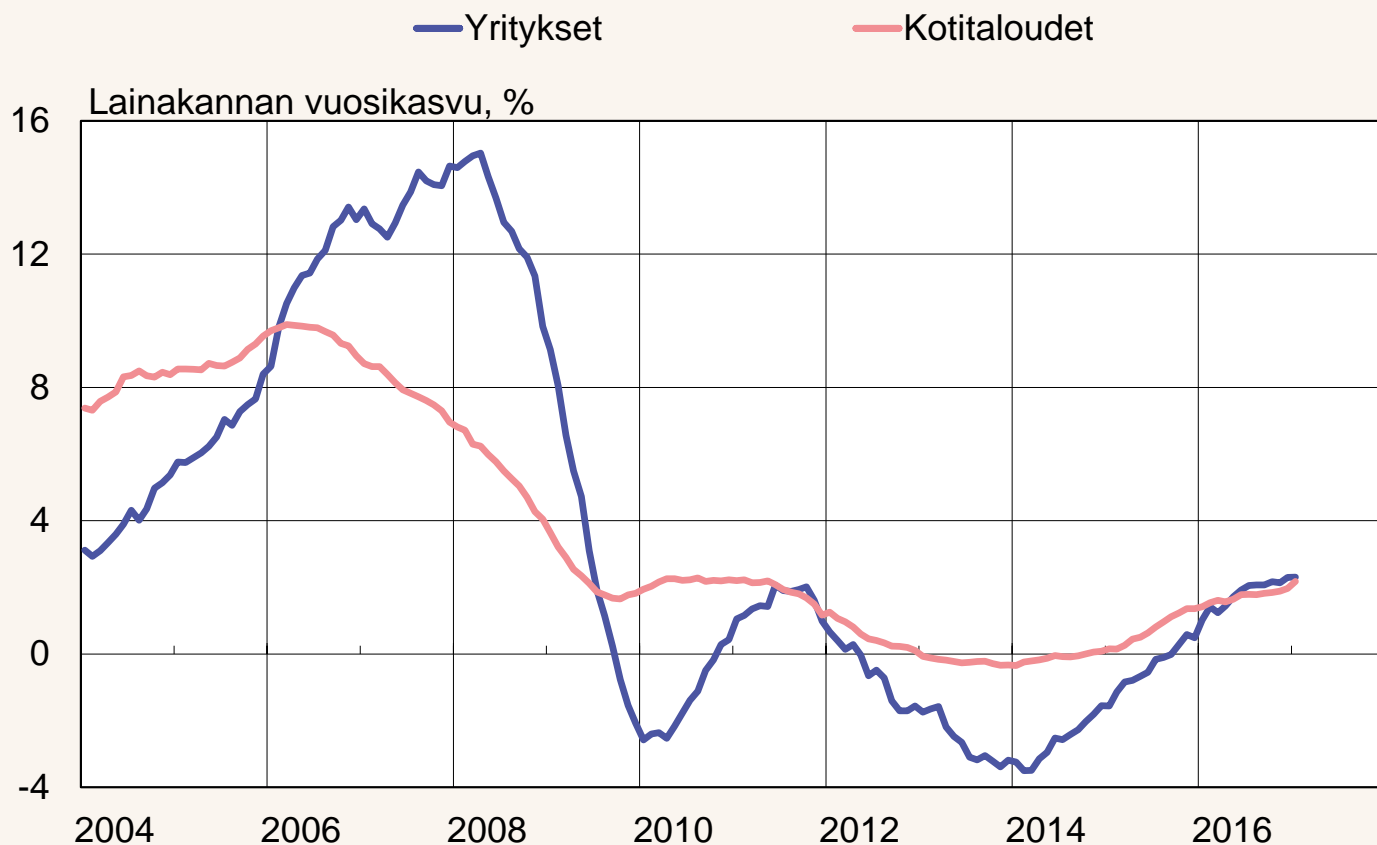
Lähteet: EKP ja Macrobond.

patu32423@lainakannat

Arvopaperistamisesta ja lainojen tasesiirroista korjatut tiedot.



... mutta vielä aika kaukana kriisiä edeltäneiden vuosien vauhdista



Lähteet: EKP ja Macrobond.

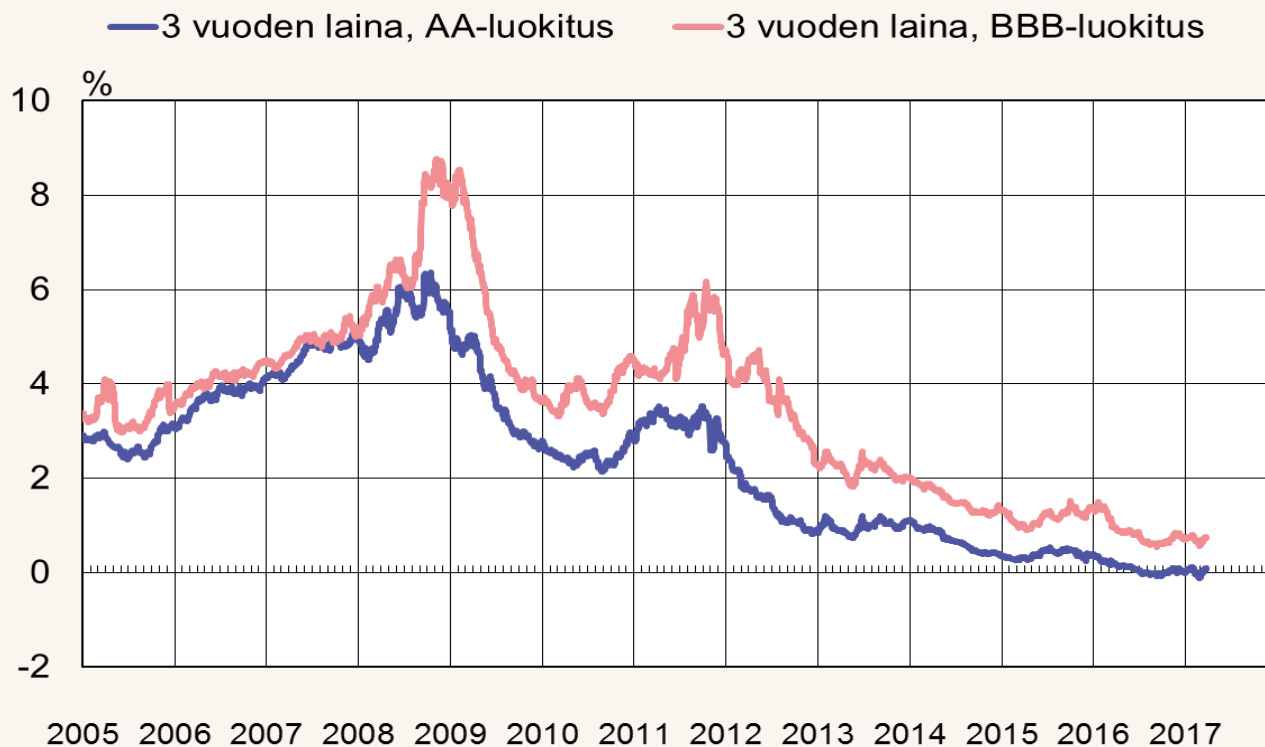
patu32423@lainakannat2

Arvopaperistamisesta ja lainojen tasesiirroista korjatut tiedot.



Myös markkinaehtoisen rahoituksen kustannukset ovat laskeneet

Yritysvelkakirjalainojen korot

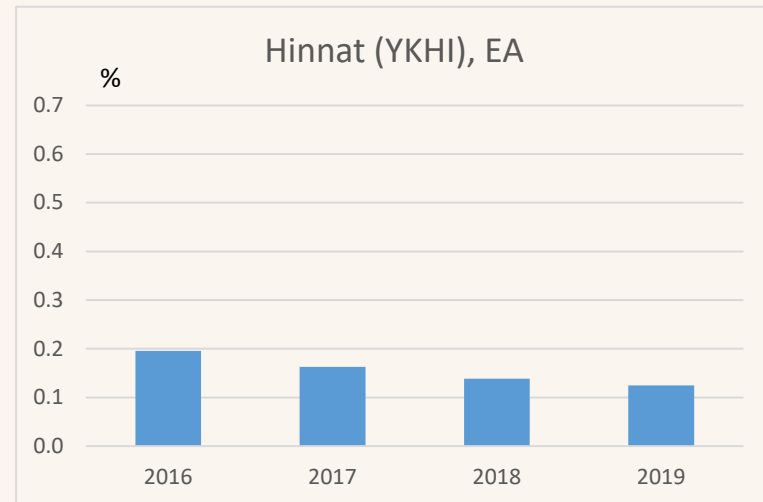
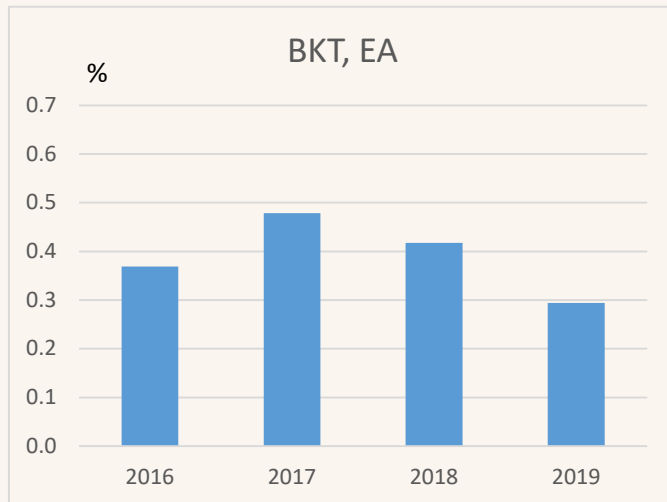


Lähde: Macrobond.

patu32422@yritysvk2



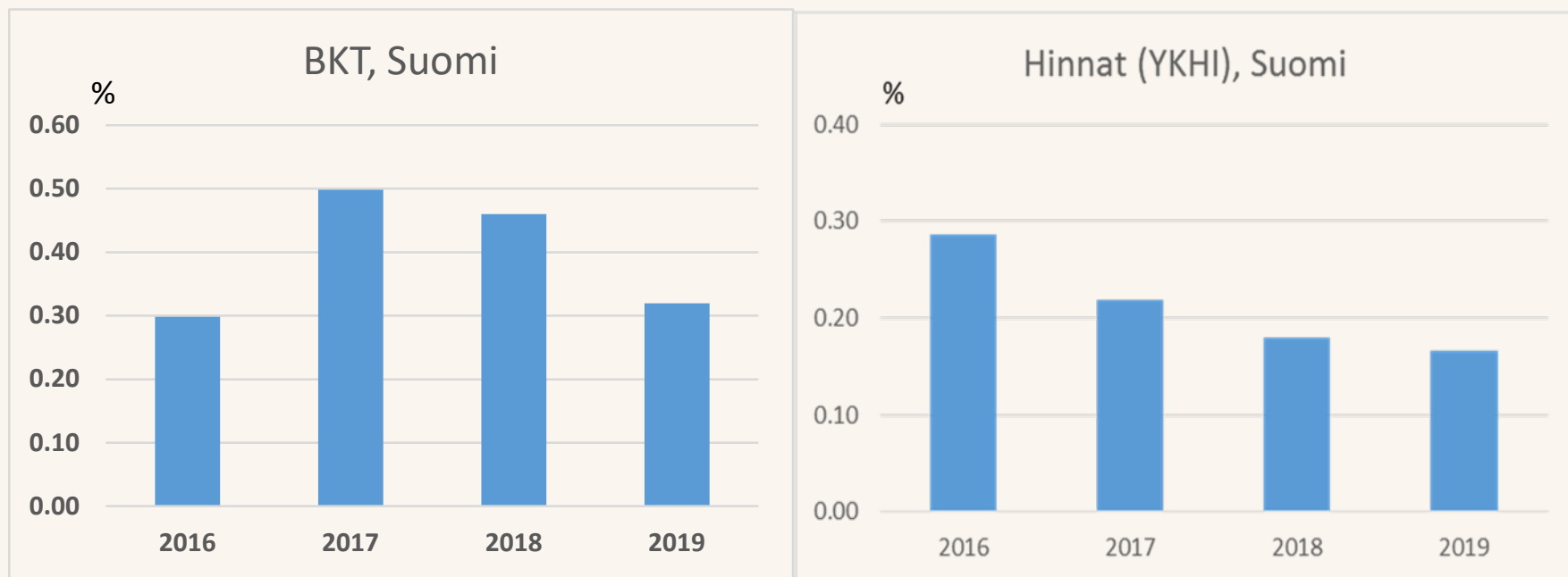
EKP:n joulukuun 2015 ja maaliskuun 2016 päätösten vaikutukset euroalueella



Lähde: Suomen Pankki, www.eurojatalous.fi



Vaikutukset Suomen talouteen



Lähde: Suomen Pankki, www.eurojatalous.fi



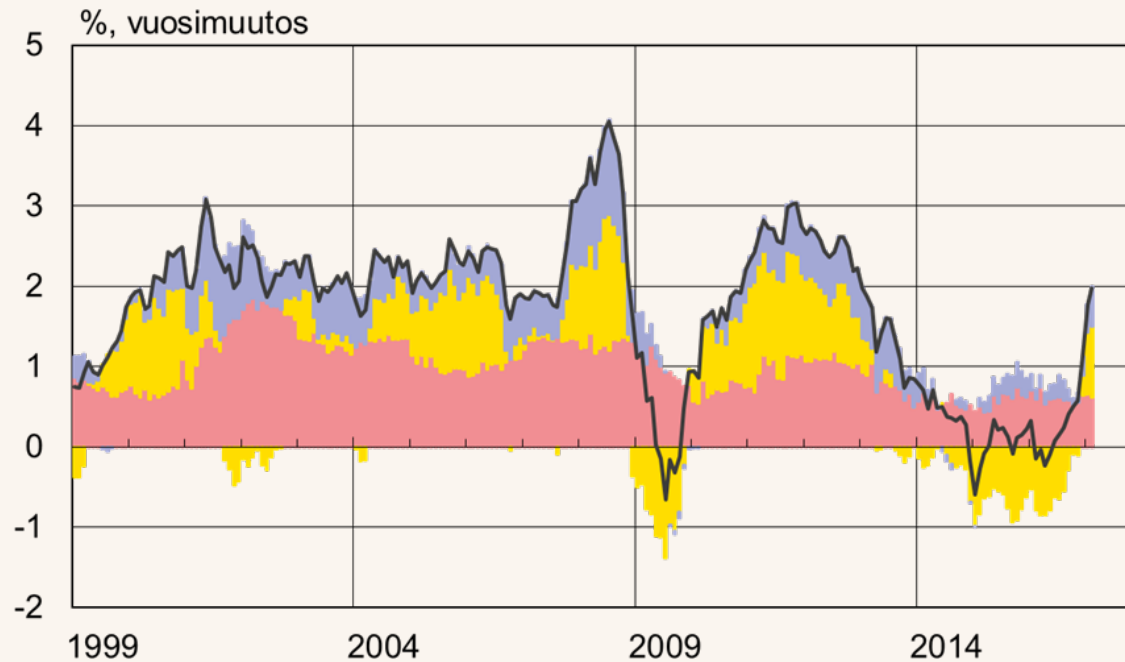
Euroalueen kasvu vahvistunut, inflaationäkymät kuitenkin maltilliset



Energian hinnan muutokset heiluttelevat euroalueen kuluttajahintoja

Euroalueen inflaatio

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



Lähde: Eurostat.

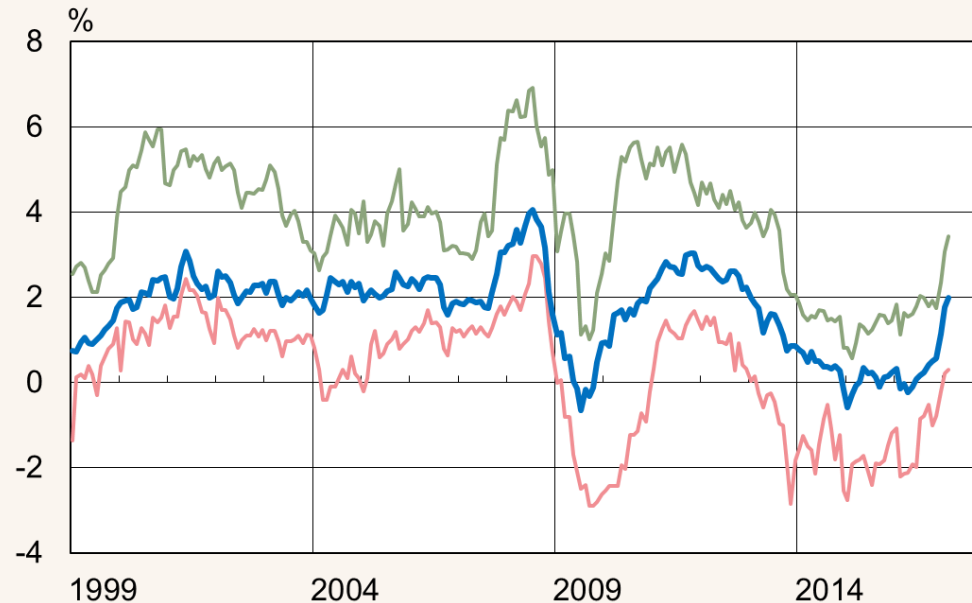
34095@et2017-1 k1



Maakohtaiset inflaatioerot tasoltaan normaalit vuoden 2017 alussa

Euroalueen inflaatio

— Jäsenmaiden minimi — Jäsenmaiden maksimi — Euroalueen inflaatio, keskimäärin



Lähteet: Eurostat, Macrobond, Suomen Pankin laskelmat.
32426@maittain



Inflaatio-odotukset euroalueella edelleen maltillisia

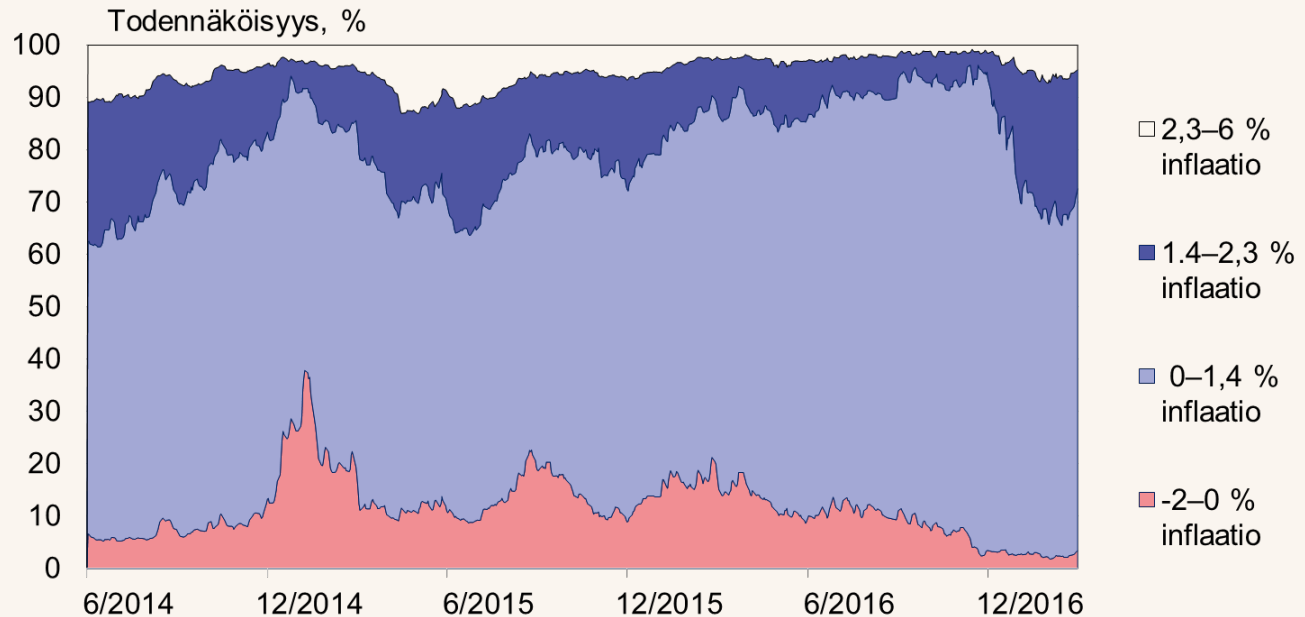


Lähteet: Bloomberg ja EKP. 27227@ea_odotukset



Markkinoilta mitattu deflaation todennäköisyys on pienentynyt

5 vuoden inflaatio-odotusten todennäköisyusjakauma, 3 havainnon liukuva keskiarvo



Lähteet: Bloomberg ja Suomen Pankin laskelmat.

eurojatalous.fi

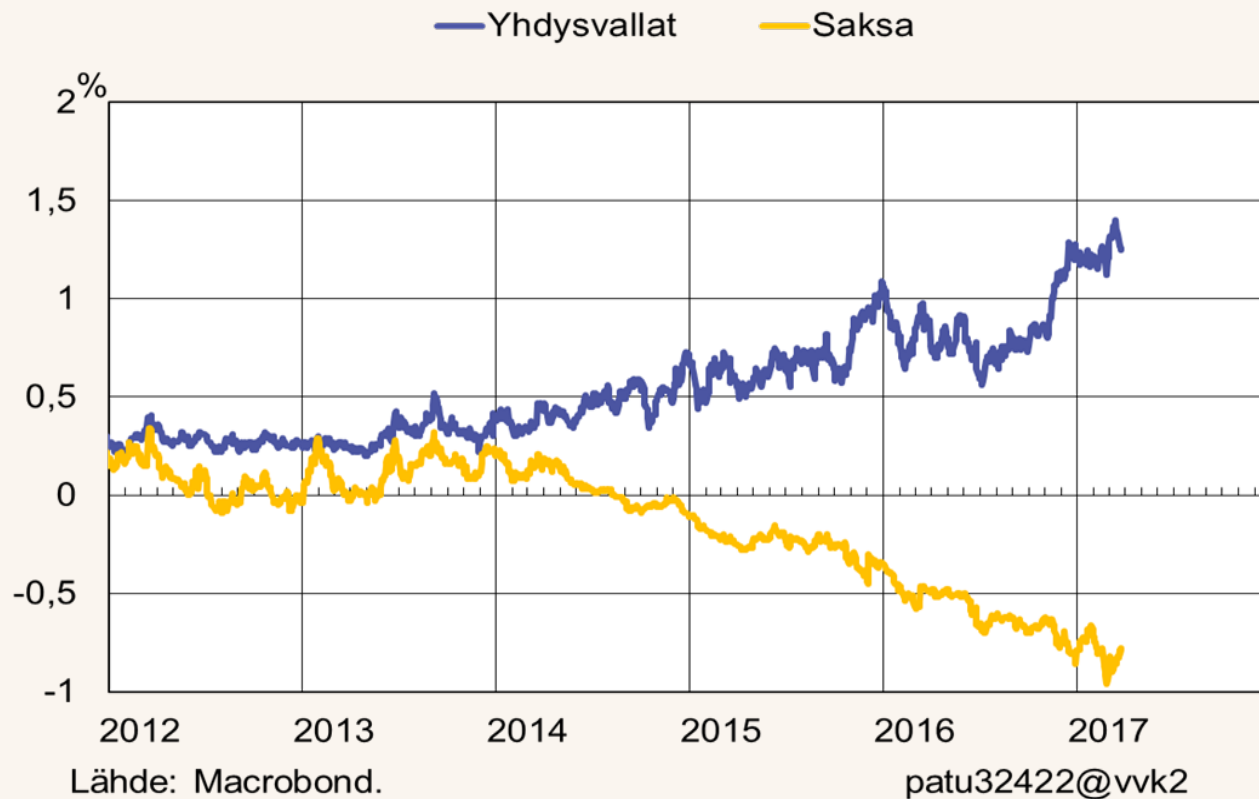
Lähde: Suomen Pankki, Euro & talous



Rahapolitiikka tästä eteenpäin



Korkoerot ovat kasvaneet Yhdysvaltain rahopolitiikan kiristyttyä valtionlainojen 2 v. korkotuotot



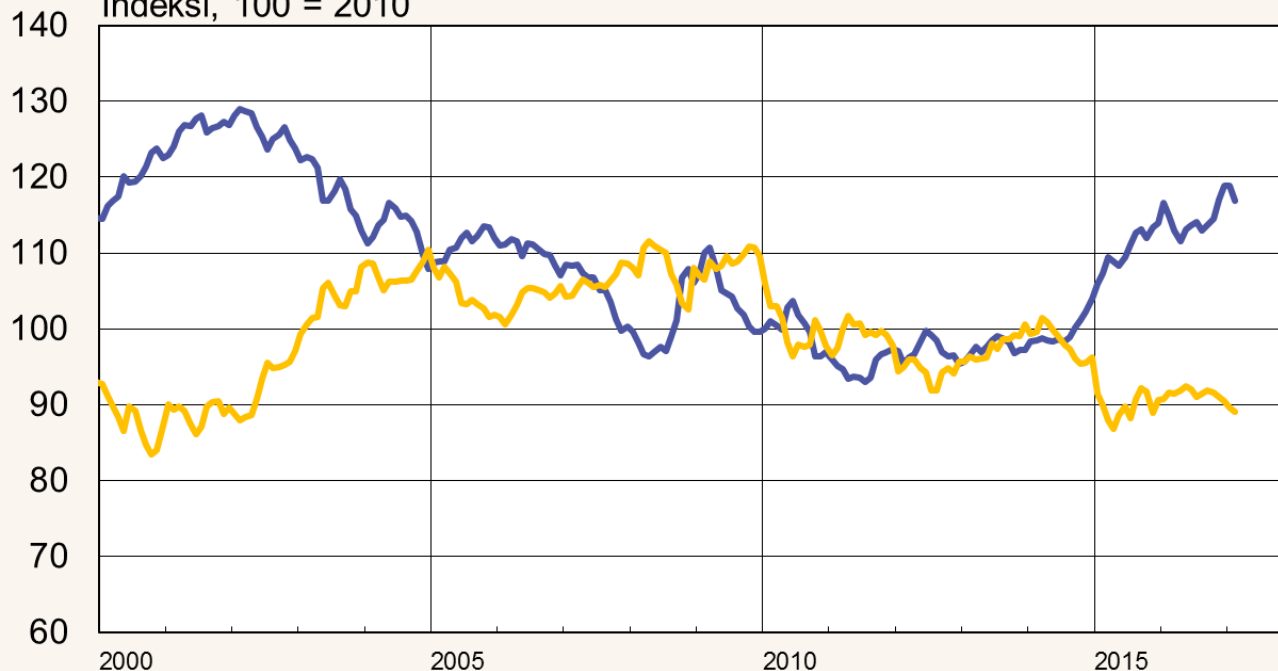


Reaalisten, kauppapainotteisten valuuttakurssien kehityksestä

Vahvistuu

— Yhdysvallat — Euroalue

Indeksi, 100 = 2010



Heikkenee

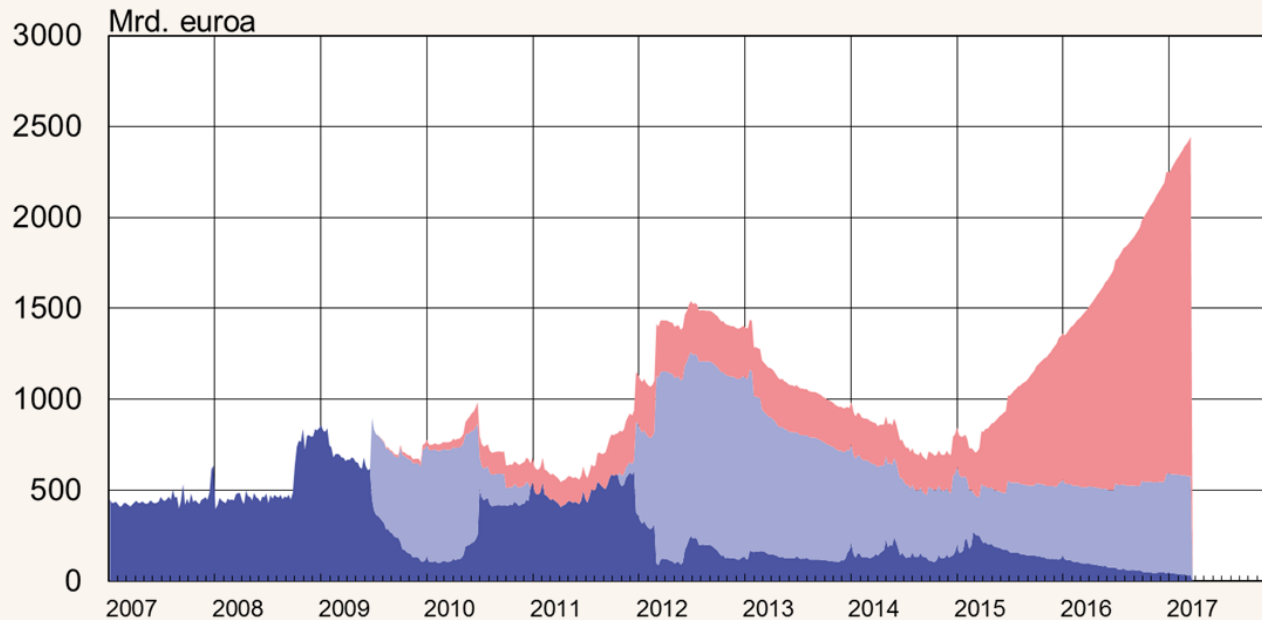
Lähteet: BIS ja Macrobond.

patu32427@REER



Eurojärjestelmän luotto-operaatiot ja arvopaperiostot

- Rahapoliittisista syistä hallussa pidettävät arvopaperit
- Ylimääräiset vähintään 12 kk:n pituiset sekä kohdennetut rahapoliittiset luotot
- Rahapoliittisiin operaatioihin liittyvät lyhytaikaiset luotot euroalueella



Lähteet: EKP ja Macrobond.

32422@ekp_tase2



EKP:n neuvosto päätti 9.3.2017 jatkaa kasvua voimakkaasti tukevan rahapolitiikan mitoituksen tiellä

- 1. Laajennettua osto-ohjelmaa jatketaan vuoden 2017 loppuun asti ja tarvittaessa sen jälkeenkin, kunnes inflaatio on palautunut kestävästi tavoitteen mukaiseksi.***



Hintavakaustavoitteen kestävä täyttymisen neljä edellytystä

1. Hintavakaus on määritelty ja sen toteutumista tarkastellaan **keskipitkällä aikavälillä**.
2. Inflaation tulee lähentyä tavoitetta **kestävällä tavalla**; ohimenevä hintojen nousu ei riitä.
3. Inflaation tulee toteutua niin, että **se pitää itseään yllä** eli hintakehitys on tavoitteen mukaista myös tilanteessa, jossa rahapolitiikan nykyinen erittäin kevyt mitoitus poistetaan.
4. Tavoite on määritelty **koko euroalueen kattavalle** keskimääräiselle inflaatiolle; yksittäiset maat voivat poiketa selvästikin keskiarvosta.



EKP:n neuvosto päätti 9.3.2017 jatkaa kasvua voimakkaasti tukevan rahapolitiikan mitoituksen tiellä

1. Osto-ohjelmaa jatketaan vuoden 2017 loppuun asti ja tarvittaessa sen jälkeenkin, kunnes inflaatio on palautunut kestävästi tavoitteen mukaiseksi.
2. ***Rahapoliittiset korot pysyvät matalalla vielä netto-ostojen päättymisen jälkeenkin.***



Maaliskuun kokouksen korkoihin kohdistuva ennakoiva viestintä

EKP:n neuvosto odottaa ohjauskorkojen pysyvän
1) nykyisellä tasolla tai 2) alemmina pidemmän aikaa
ja vielä omaisuuserien ostojen päätyttyäkin:

- 1. rahapolitiikan nykyinen mitoitus on sopivalla tasolla, eikä koronlaskua ole tarve ennakoida, mutta***
- 2. koska hinta- ja talousnäkymät voivat jatkossa muuttua, ei koronlaskun mahdollisuutta ole ollut tarpeen jättää pois neuvoston viestinnästä.***

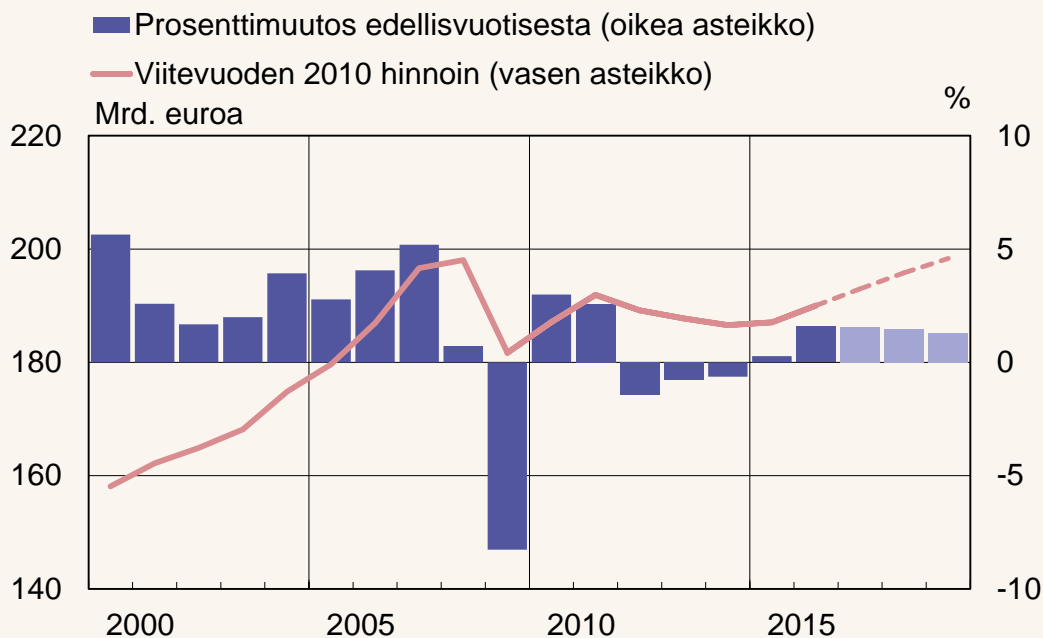


Suomen talouden näkymät vahvistuneet



Ennustepäivitys 17.3.: Suomen talouskasvu jatkuu, joskin hitaampana kuin takavuosina

Kokonaistuotannon määrä



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

eurojatalous.fi
24078 @IsoSuora 2017

	BKT:n määrän muutos, %	
	Ennuste 3/2017	Ennuste 12/2016
2017	1,6	1,3
2018	1,5	1,2
2019	1,3	1,2



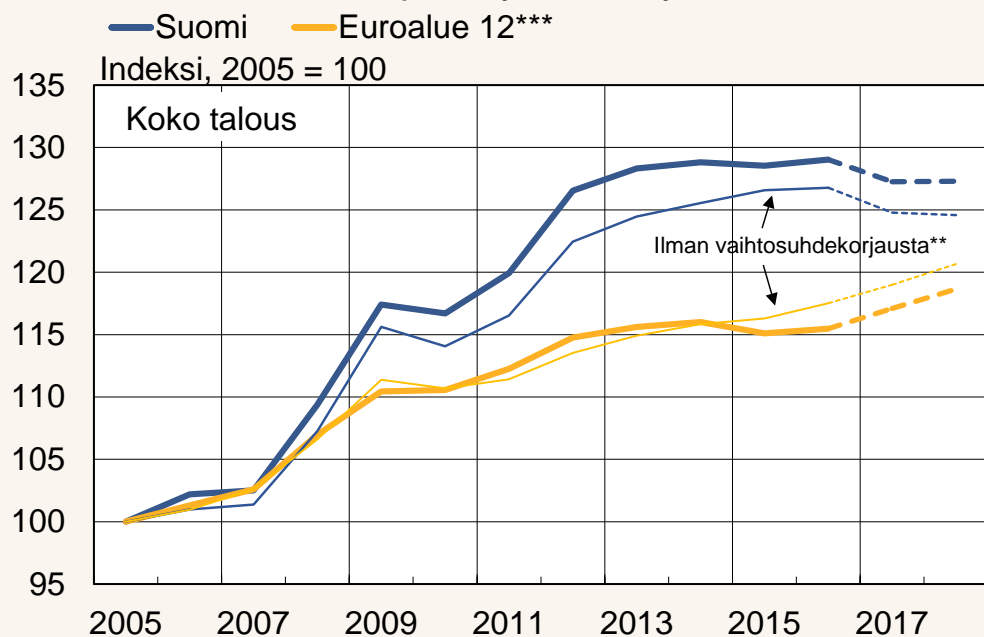
Suomen viennin ennustetaan piristyvän

- ***Suomi hyötyy***
 - ***Keveästä rahopolitiikasta***
 - ***Euroalueen ja maailmantalouden kasvusta***
- ***Yksityinen kulutus ja investoinnit tukevat yhä kasvua***
- ***Viennin ennustetaan piristyvän***
- ***Julkisen talouden alijäämä supistui vuonna 2016***
- ***Lähivuosina alijäämän ei ennusteta muuttuvan merkittävästi***



Suomen kustannuskilpailukyky paranee vuosina 2017–2018

Vaihtosuhtekorjatut yksikkötyökustannukset*



Parannus v. 2017–2018

- Kilpailukyky-sopimus
- Oletettu palkkamalti
- Muualla kustannusten nousu kiihtyy

*) Palkansaajakorvaukset jaettuna kansantulon määrällä. 34093

***) Palkansaajakorvaukset jaettuna kansantuotteen määrällä.

***) Euroalueen 12 ensimmäistä jäsenmaata.

Ennusteet: Suomen Pankki (Suomi) ja Euroopan komissio (EA12).

Lähteet: Tilastokeskus, Suomen Pankki ja Euroopan komissio.



Kansainvälinen kauppa talouskasvun lähteenä

- ***Euroalueen ja Suomen talouskasvun vahvistumisen kannalta on ensiarvoisen tärkeää, että kansainvälinen kauppa jatkuu vapaana ja häiriöttä.***
- ***Globalisaation ja vapaan kaupan hyödyt eivät ole jakautuneet tasaisesti, ja sopeutumiskustannukset ovat olleet suuria.***
- ***Tuloerot ovat viime vuosikymmeninä jyrkentyneet kehittyneissä talouksissa, ja monet ovat menettäneet talouksien rakenteiden muuttuessa.***



Huolehdittava, että taloudellinen eriarvoisuus ja näköalattomuus eivät lisäänty

- ***Koulutuksen merkitys on tässä keskeinen. Koulutus tukee myös työvoiman liikkuvuutta ja sitä kautta työllistymistä.***
- ***Verotuksella, tulonsiirroilla ja julkisilla palveluilla on myös suuri merkitys hyvän työllisyyden kannalta.***
- ***Kilpailua edistävä sääntelyn kehittäminen ja hyvin toimiva rahoitusjärjestelmä tukevat myös talouden kasvuedellytyksiä ja kykyä sopeutua muuttuviin olosuhteisiin.***



Suomen Pankin tulos ja voitonjako vuodelta 2016



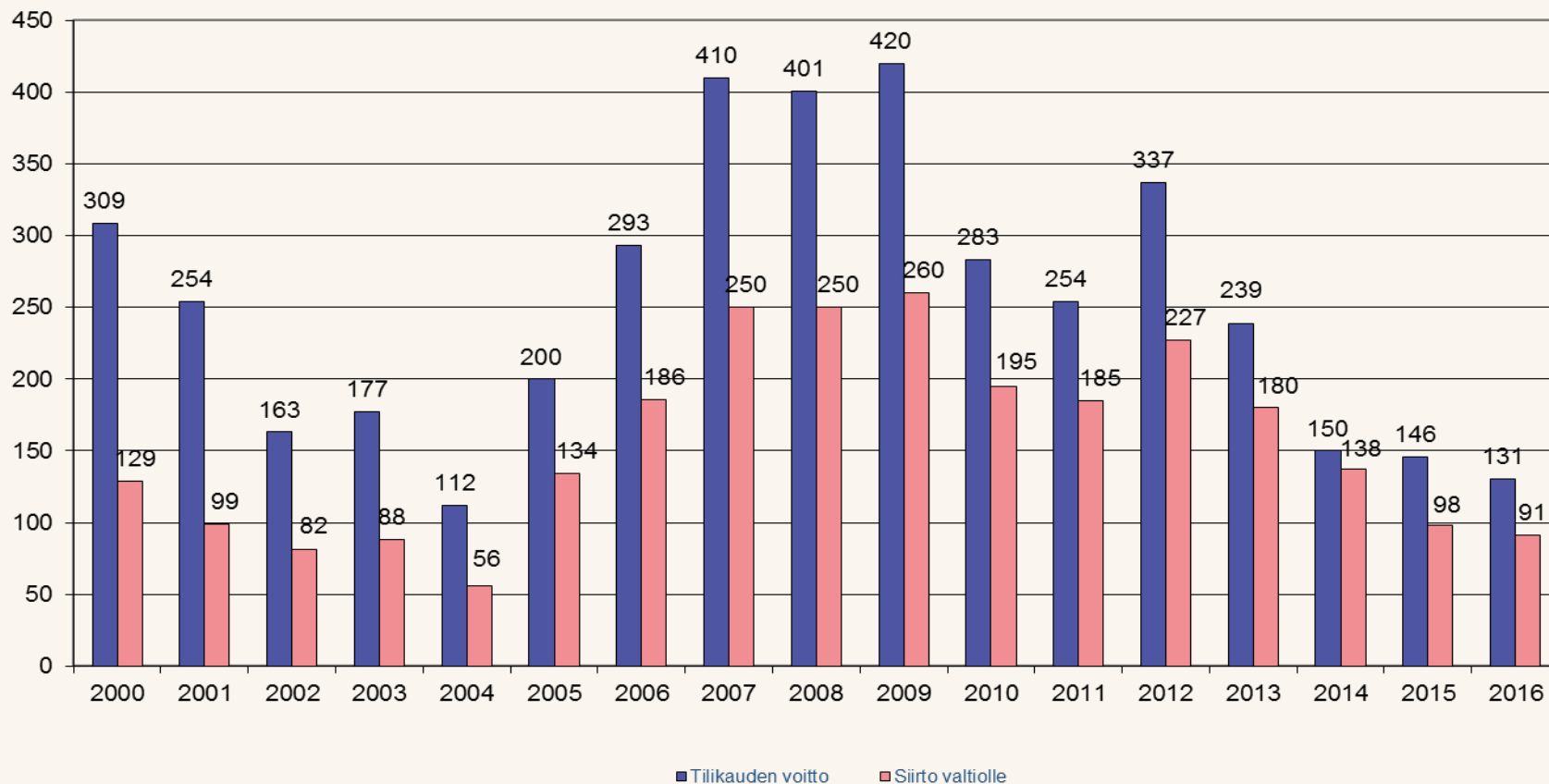
Tulos ja voitonjako 2016

- ***Tulos oli 131 miljoonaa euroa (146 milj. v. 2015), josta valtiolle jaetaan 91 miljoonaa euroa (98 milj. v. 2015).***
- ***Korkotaso on edelleen matala, mikä on heikentänyt tulosta.***
- ***Käynnissä olevat osto-ohjelmat ovat kasvattaneet Suomen Pankin tasetta ja vastuita. Riittävien riskipuskureiden avulla varmistetaan pankin toimintakyky.***
- ***Pankin keskuspankkierien kate oli 302 miljoonaa euroa. Tuotoilla katettiin toimintakulut (101 milj. euroa), valtion voitonjako ja varaukset.***



Suomen Pankin tulos ja voitonjako valtiolle vuosina 2000 – 2016

Milj. €





Kiitos!