

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Katosiko Euroopan idea pieniltä jäsenmailta?

Suomen Pankin Esko Antola -luento
Turun Eurooppa-foorumi 28.8.2025

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Kova paine keskuspankin itsenäisyyttä kohtaan

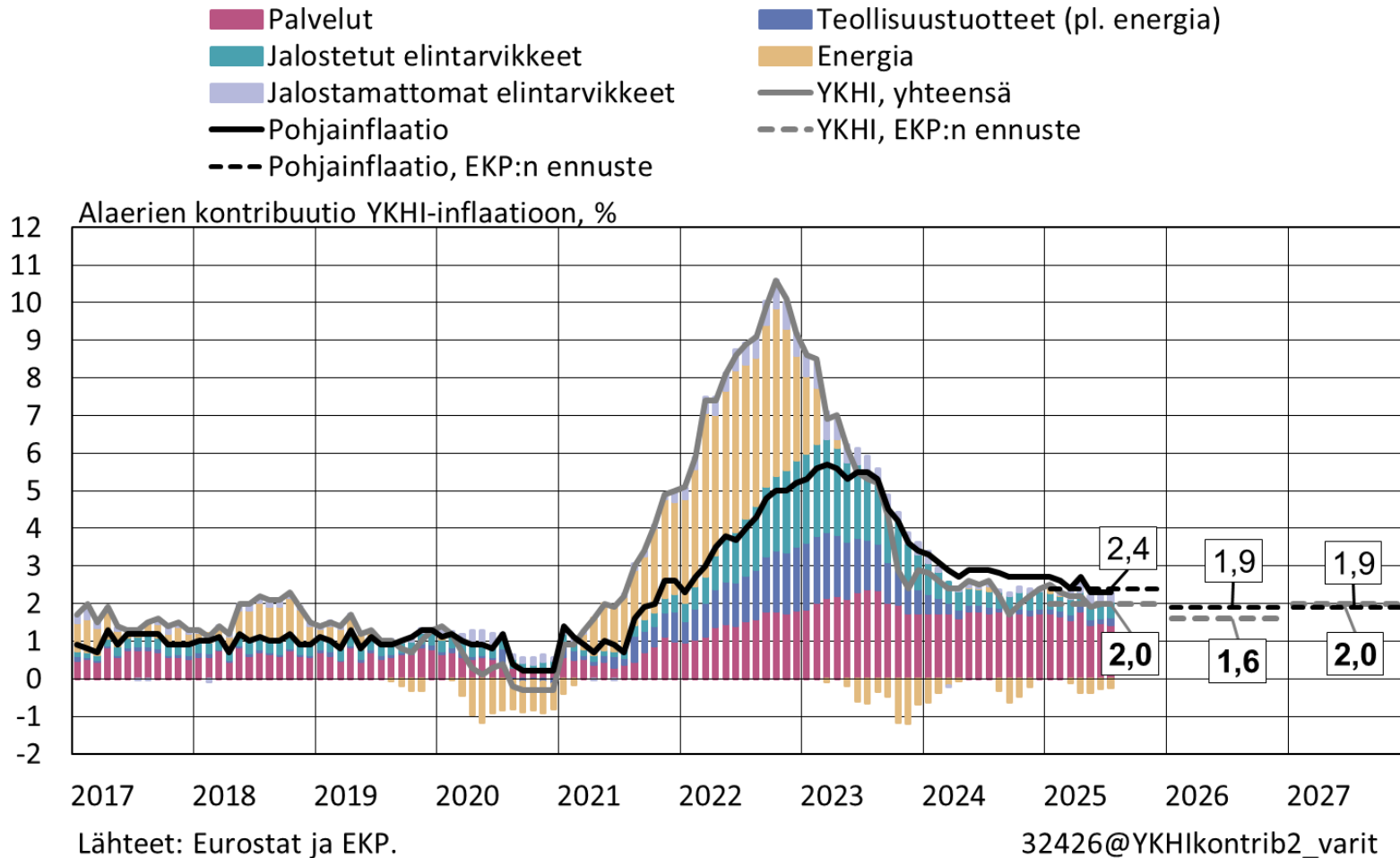
- *Trump's attack on Fed shifts market bets on interest rates and inflation* (Financial Times 26.8.2025)
- Presidentti Trump haluaisi Federal Reserven laskevan korkoja kasvun vauhdittamiseksi
- Pääjohtaja Jerome Powell on torjunut Trumpin paineen ja pitänyt päänsä
- Kyse keskuspankin itsenäisyydestä ja rahapolitiikan uskottavuudesta



Miksi keskuspankin itsenäisyys on tärkeää?

- Hintavakaus on keskuspankin päätehtävä.
- Itsenäinen keskuspankki pystyy tekemään pitkäjänteisiä päätöksiä ilman lyhyen aikavälin poliittista painetta.
- Kun keskuspankkiin luotetaan, ihmiset ja yritykset uskovat sen pitävän kiinni hintavakaudesta.
- Euroopassa keskuspankin itsenäisyys on ankkuroitu EU:n perussopimukseen.
- Ei ole silkkaa sattumaa, että euroalueen inflaatio on nyt 2 prosentin tavoitteessa – sillä on yhteys keskuspankin itsenäiseen päätöksentekoon.

Euroalueen inflaatio on nyt EKP:n 2 prosentin keskipitkän aikavälin tavoitteessa

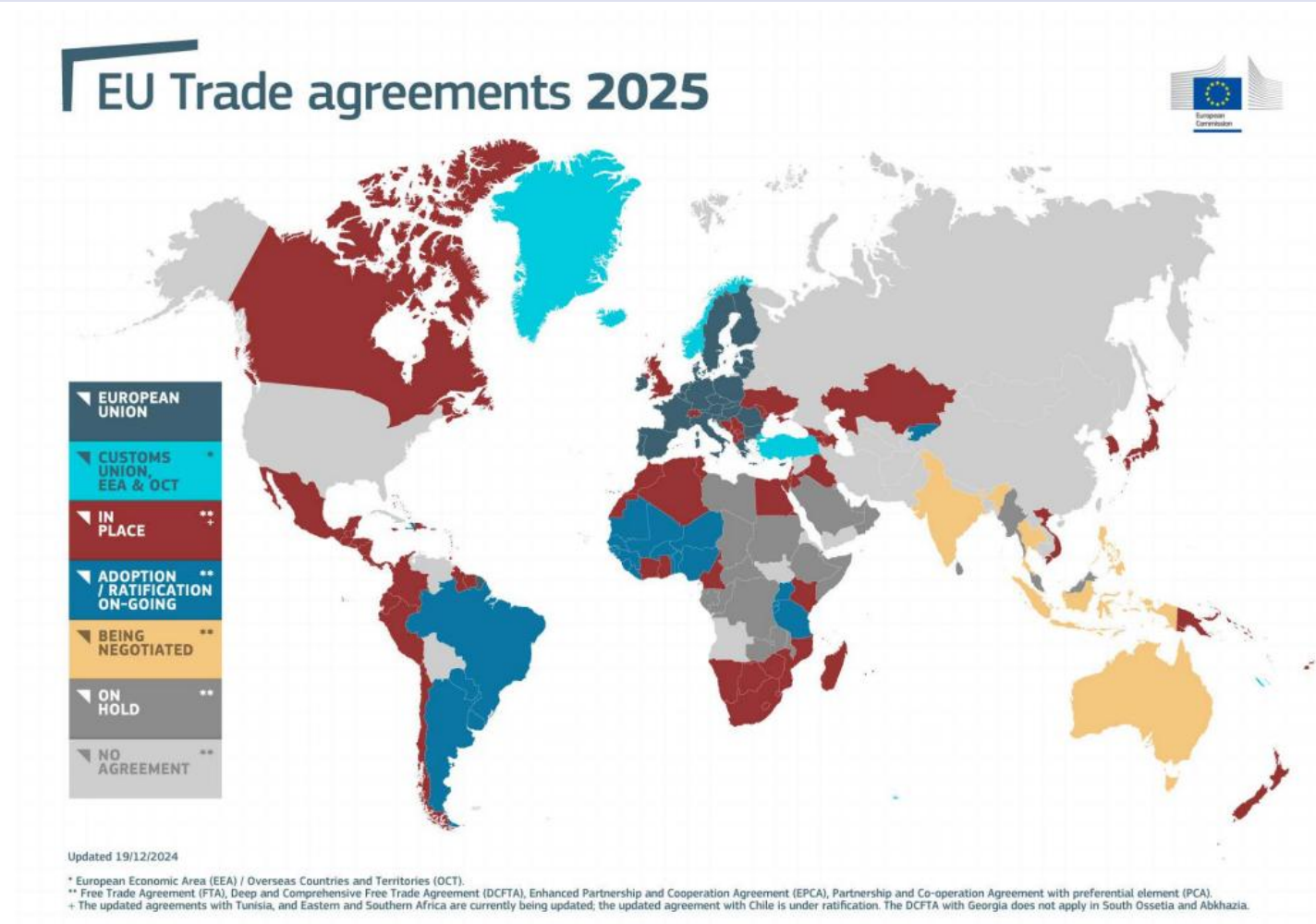


- Myös palvelu- ja palkkainflaatio ovat tavoitteen tuntumassa.
- Alasuuntaisia inflaatoriskejä ei syytä aliarvioida: vahva euro, halpa energia, kauppasodan kasvuvauriot, vaimentuva pohjainflaatio.
- EKP:n ohjauskorko nyt 2,0 %.
- EKP:n neuvosto varmistaa, että inflaatio vakautuu 2 prosentin tavoitteeseen keskipitkällä aikavälillä.

Dollarin valta-asema ja euron kansainvälinen rooli

- Yhdysvaltain dollari on yhä johtava globaali ankkuri- ja reservivaluutta vajaan 60% osuudella – Euro on toiseksi käytetyin reservivaluutta n. 20% osuudella
- ”Erityinen etuoikeus” = reservivaluutan hyötynä mm. pääoman hinta
- Historialliset muutokset (esim. punta → dollari) ovat tapahtuneet hitaasti
- Geopolitiikka ja digitalisaatio aiheuttavat järjestelmään paineita kohti hajautumista
 - Kiinan yuanin roolia vahvistetaan alueellisissa ja kahdenvälisissä kauppaja muissa sopimuksissa
 - Kryptovaluuttojen rooli – systeimiriski syntyy kytkennöistä perinteiseen pankkijärjestelmään
- Dollarin valta-asema säilynee pitkään, mutta kehitys saattaa kulkea kohti moninapaista järjestelmää – eurolla voi olla siinä merkittävä rooli, jos Euroopalla on halua ja kykyä vahvistaa institutionaalista ja taloudellista perustaa
- Turvalliset velkakirjat? Säästämis- ja investointiunioni 2028? Digieuro? Kilpailukyky?

EU:n vapaakauppasopimukset: voimassa ja vireillä



Terve talous on olennainen osa turvallisuutta

- Venäjän sota ja geopoliittinen epävarmuus korostavat tarvetta vahvistaa Euroopan yhteistä puolustusta.
 - Yhteishankinnat ja koordinoitut investoinnit tuovat mittakaavaetua ja tehokkuutta.
 - Suomi on ilmoittanut nostavansa puolustusmenot 3 prosenttiin BKT:sta vuonna 2029.
 - SP:n laskelmien mukaan puolustusmenojen kasvattaminen vahvistaa Suomen ja muun Euroopan talouskehitystä kotimaisen ja kansainvälisen kysynnän muutosten kautta.
 - EU:n itärajan etulinjan maiden ja alueiden rakennerahoitus on tarpeen.
- Vahva puolustus, vihreä siirtymä ja kestävä kasvu määrittelevät taloudellisen tulevaisuuden ja myös aidon strategisen itsemääräämisoikeuden Euroopassa ja Suomessa.

Euroopan idea pienille jäsenmaille

- Pienille valtioille EU:n hyödyt syntyvät ytimessä – ei marginaalissa
 - Turvallisuus = eurooppalainen julkishyödyke
 - Kestävä talouskasvu ja kilpailukyky vaativat syvempää integraatiota
 - Luottamusta euroon ja eurooppalaiseen malliin on vahvistettava
 - Eurooppa takaisin maailmanpolitiikan ytimeen
- Myös Suomen etu ja turva



”

**Vakauden puolesta,
tutkitun tiedon pohjalta.**

