



Yhteinen rahapolitiikka ja Suomen talouden uudistaminen

OP Ryhmän tutkimussäätiön teemapäivä

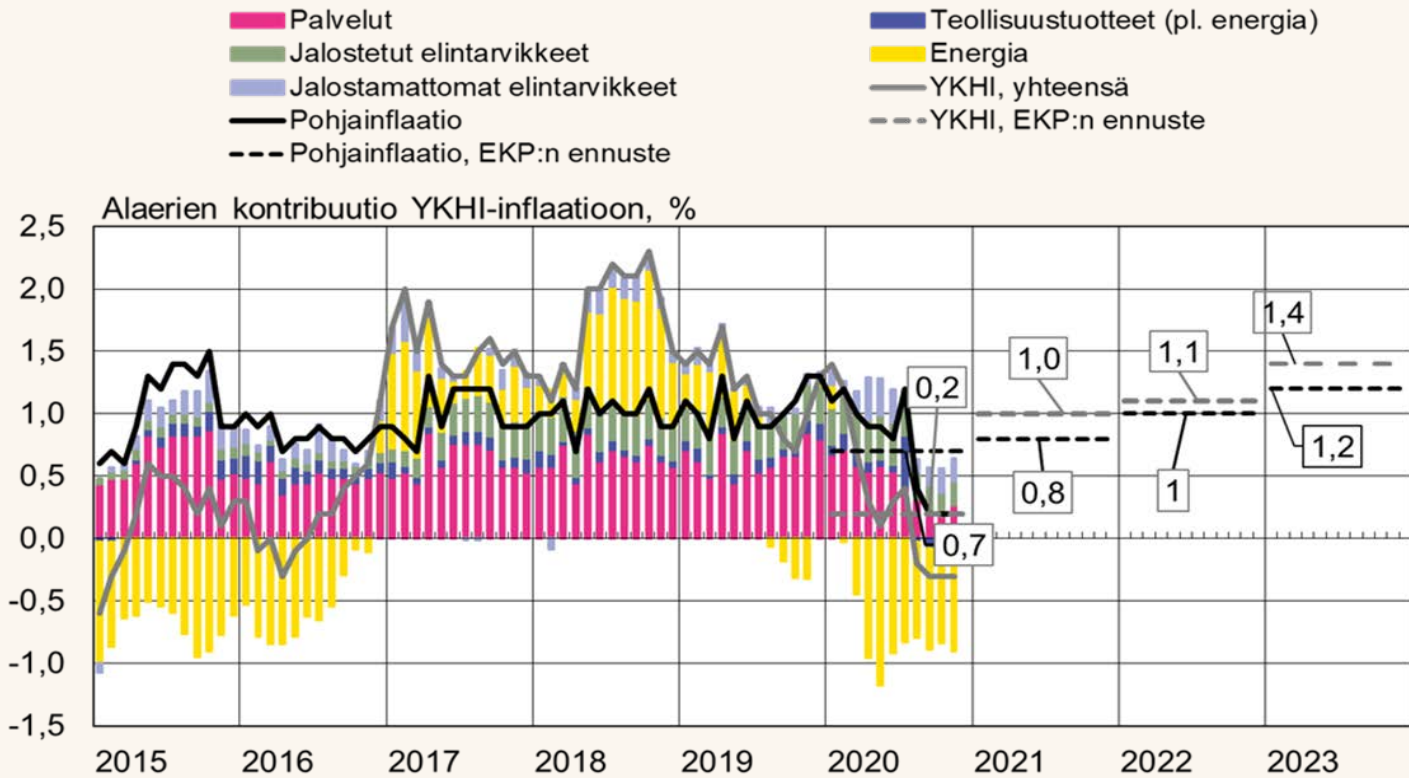
28.1.2021

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

EKP:n rahapolitiikka nojaa kolmeen tekijään

1. Ajallisesti kaksijakoinen terveys- ja talousnäkökulma
 - Terveys määrittää taloutta, ja rokotustahti
 - Rakennetaan siltaa – vastaranta on näkyvissä
2. Nyt on keskeistä ylläpitää suotuisia rahoitusoloja
 - Tukee yritysten ja kotitalouksien luotonsaantia, investointeja, kulutusta
3. Samalla jäsenvaltiot ja EU tukevat taloutta finanssipolitiikalla
 - Raha- ja finanssipolitiikka toimivat nyt samaan suuntaan
 - EU:n elpymisrahasto tukee talouksien uudistamista 2021–23

Euroalueen inflaatio on hidastunut nollan tuntumaan, ja inflaationäkymät pysyvät vaihteina



HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.
Lähteet: Eurostat ja EKP.
32426@YKHIkontrib(2)

• Inflaatio

- 2020: 0,2 % (-0,1)
- 2021: 1,0 % (0,0)
- 2022: 1,1 % (-0,2)
- 2023: 1,4 %

• Pohjaininflaatio (YKHI pl. ruoka ja energia)

- 2020: 0,7 % (-0,1)
- 2021: 0,8 % (-0,1)
- 2022: 1,0 % (-0,1)
- 2023: 1,2 %

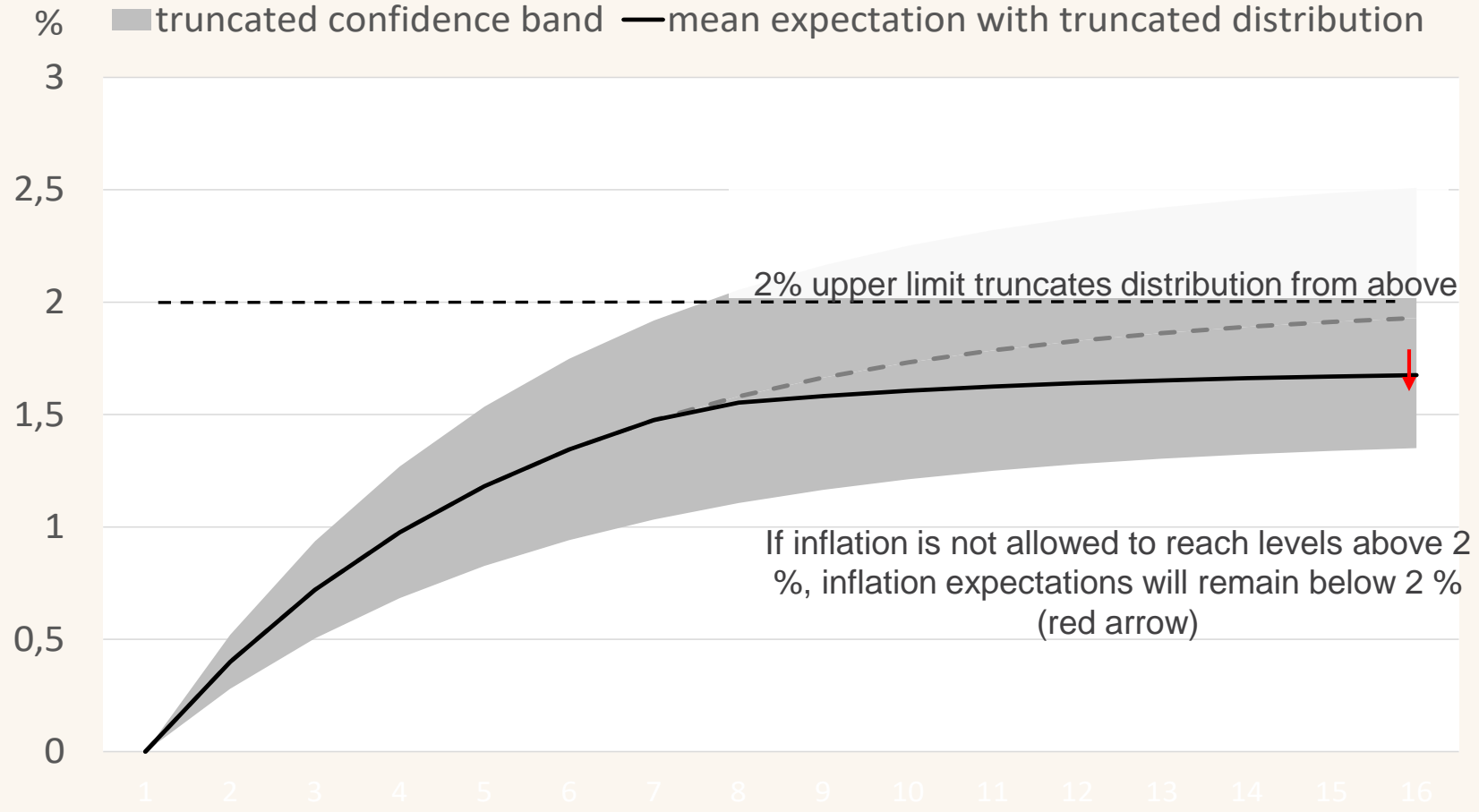
EKP:n neuvosto päätti 10.12. uusista toimista, jotka pitävät rahoitusolot suotuisina pitemmän aikaa

- EKP:n neuvosto päätti 10.12. mm. kasvattaa pandemiaan liittyviä arvopaperiostoja ja jatkaa niitä vuoden 2022 maaliskuuhun. Uudelleensijoituksia jatketaan ainakin v. 2023 loppuun saakka.
- Kohdennettujen pitempiaikaisten luottojen sarjaa jatketaan kolmella operaatiolla ja aikajännettä pidennetään 12 kk:lla eli kesäkuuhun 2022 saakka. Korkeus on alimmillaan -1 %.
- Vahvasti kasvua tukeva rahapolitiikka on edelleen tarpeen, jotta taloudellinen toiminta helpottuu ja inflaatio palautuu vakaasti lähemmäksi hintavakaustavoitetta.

Mitä EKP:n strategia-arviossa tarkastellaan?

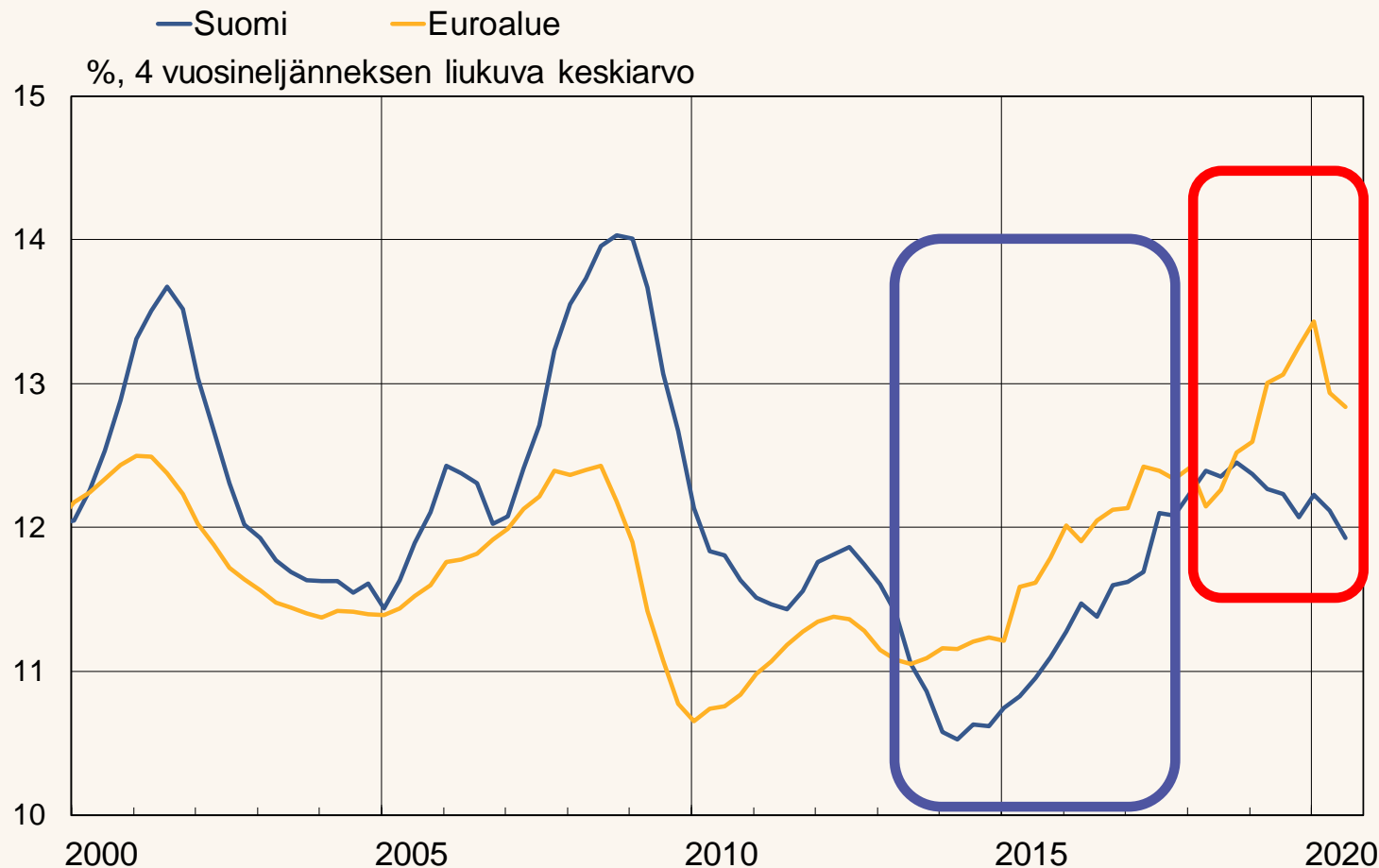
- Tarkastelussa mm.
 - hintavakauden ja inflaatiotavoitteen määritelmä
 - rahapolitiikan välineet
 - rahapolitiikan vaikutukset ja sivuvaikutukset
 - viestintäkäytännöt
- Lisäksi arvioidaan digitalisaation, rahoitusmarkkinoiden vakauden, globalisaation ja ilmastonmuutoksen merkitystä rahapolitiikan strategian näkökulmasta.
- Kansalaisten ja sidosryhmien näkemysten kuunteleminen.

Nykymääritelmän ongelma: kahden prosentin de facto katto demppaa inflaatio-odotuksia ja alentaa inflaatiota



Tuottavuuden ja yritysten investointien kehitys on Suomessa aiempaa heikompaa

Yritysten investoinnit suhteessa BKT:hen



Lähde: Eurostat.

Tavaraviennin kilohinta

- 1988: 4,00 mk
- 2008: 9,20 mk
- 2019: 7,60 mk

→ 2019 < 2x vrt. v. 1988

Koko viennin kilohinta, ml. palveluvienti

- 1988: 5 mk
- 2008: 13 mk
- 2019: 11 mk

→ 2019 > 2x vrt. v. 1988

Pitäisi elää kahta aikaa päätöksenteossa: korona kuriin ja talous nousuun

- Turnauskestävyys ratkaisee: pandemian saaminen aisoihin on kriittistä paitsi terveyden myös talouden kannalta.
- Tärkeää käyttää elvyttävän politiikan luoma liikkumatila talouden uudistamiseen, myös Suomessa
- Työn tuottavuuden kasvattaminen, digi- ja vihreä siirtymä
- Jatkossa entistä suurempi tarve vahvistaa julkisen talouden kestävyyttä ja kohentaa työllisyyttä rakenteellisilla uudistuksilla
- Uudistumiskykyä tarvitaan – sitä Suomesta soisi löytyvän



Kiitos!

suomenpankki.fi