

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Kriisin jälkeen: miten optimoida finanssi- ja rahapolitiikka matalan inflaation ja alhaisten korkojen oloissa?

Helsingin yliopiston valtiotieteellisen tiedekunnan
lukuvuoden avajaisluento 3.9.2019



Euroalueen velkakriisin syistä ja ratkaisuista

- Taustalla makrotalouden tasapainottomuudet 2000-luvun ensimmäisellä vuosikymmenellä
- Rahoitusjärjestelmän kriisi: ekonomistit aliarvioivat
- Finanssipolitiikan rajallinen liikkumatila jäsenmaissa
- ”Rahoituskaasutin” tärkeä, mutta peruutusvaihteella 2008-13
 - = the 'financial accelerator' by Ben Bernanke
- EKP:n rahapolitiikan merkitys korostui, etenkin 2012-

Uusia näkökulmia finanssipolitiikkaan

- ”Modern monetary theory”
 - Ei yhtenäinen, empiirisesti testattu talousteoria
- Olivier Blanchardin aloittama keskustelu julkisen talouden velkarahoituksesta alhaisten korkojen ympäristössä
- Finanssipolitiikan merkitys on kasvanut, kun korot ovat pitkään matalalla tasolla – ei silti ihmelääke, ei maaginen rahapuu
- Finanssi- ja rahapolitiikan yhdistelmä tukee kasvua, työllisyyttä
- T. Padoa-Schioppa: ”Itsenäisyys ei tarkoita yksinäisyyttä.”



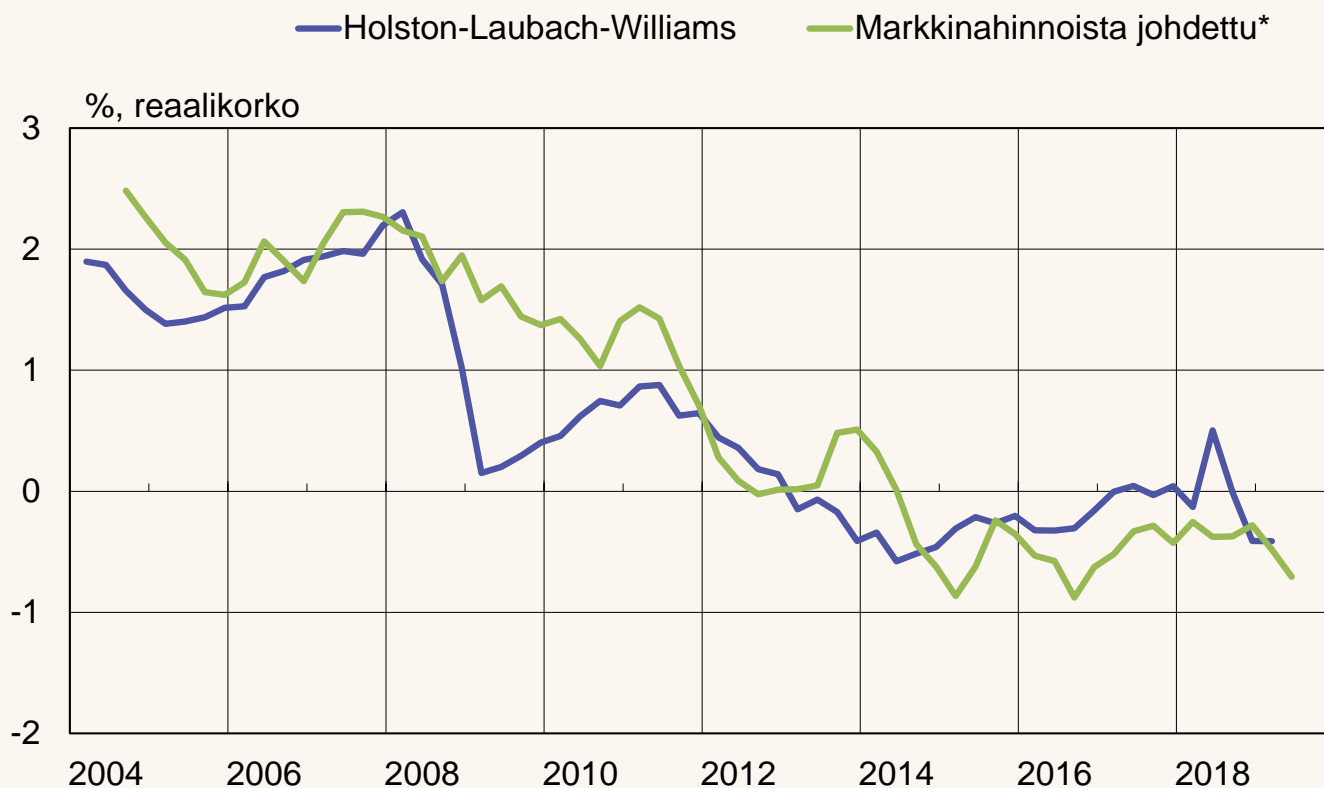
Walking the Highwire – Rebalancing the European Economy in Crisis

MANUSCRIPT / CONFIDENTIAL, NOT TO BE DISTRIBUTED

Olli Rehn, 9 August 2019

Arvioitu luonnollinen korkotasoa laskenut

Euroalueen luonnollisen koron arvioita



* 5 vuotta 5 vuoden jälkeen korko- ja inflaatiowapin erotus.

Lähteet: Macrobond, Bloomberg ja Suomen Pankin laskelmat.

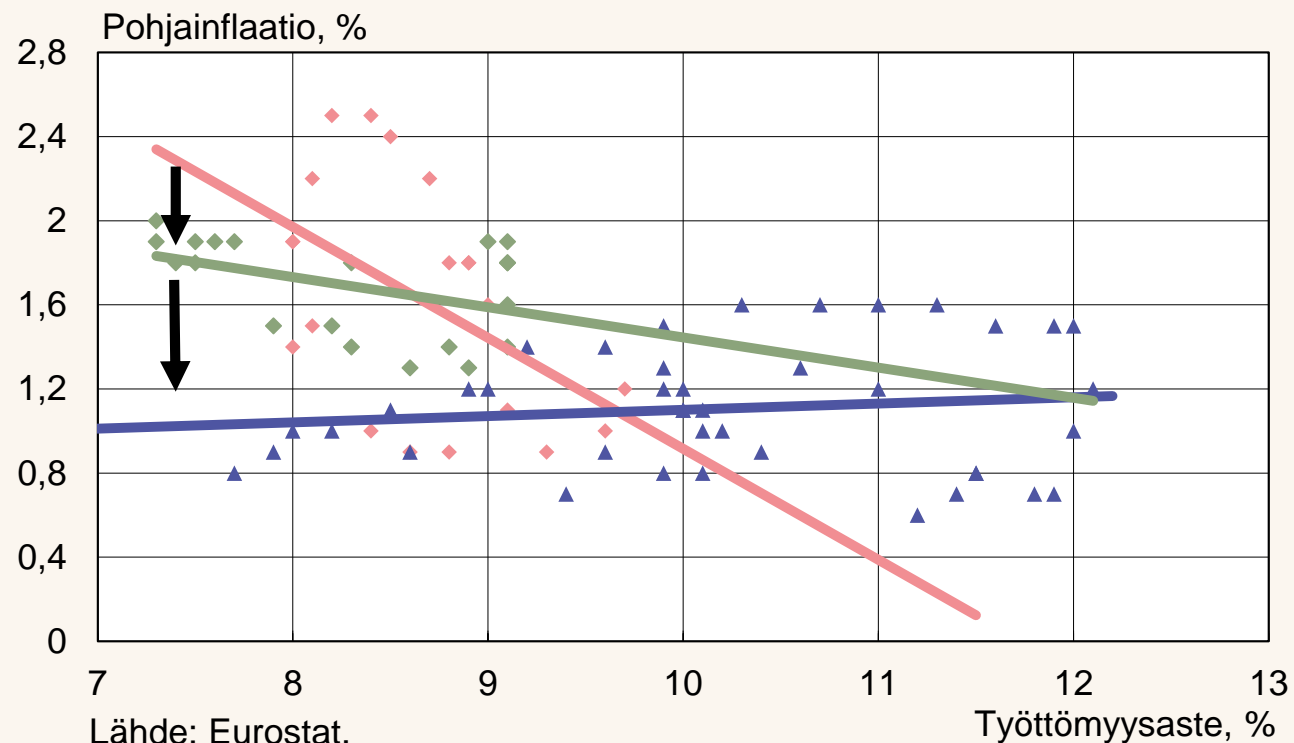
4.10.2018 eurojatalous.fi

32429@NIR

Phillipsin käyrä ei ole vakaa, vaan tasaantunut

Euroalueen Phillips-käyrä

1999 - 2003, 2004 - 2008 ja 2009 - 2018



Lähde: Eurostat.

32426@Core_työt.(3)

Rahoitusmarkkinahinnoista lasketut inflaatio-odotukset ovat laskeneet uudelleen



Lähteet: EKP, Bloomberg ja Suomen Pankin laskelmat.
* Laskettu inflaatiowapeista.

32426@odotusSPF

Tutkimustieto ja osaaminen

- Onnistuakseen tehtävissään keskuspankin täytyy ymmärtää talouden tila ja omien toimimensa vaikutukset
- Tutkimustiedolla ja osaamisella suuri merkitys
- Taloustieteen lisäksi myös historia opettaa

Kiitos!