

Erkki Liikanen  
Suomen Pankki

# Rahapolitiikasta ja Suomen taloudesta

Tiedotustilaisuus  
13.6.2017  
Suomen Pankki





# Rahapolitiikka kasvua tukevaa



# Euroalueen kasvu- ja hintanäkymät

## Eurojärjestelmän ennuste viime viikolta

### ***BKT***

- **2017: 1,9 %**
- **2018: 1,8 %**
- **2019: 1,7 %**

### ***Inflaatio***

- **2017: 1,5 %**
- **2018: 1,3 %**
- **2019: 1,6 %**



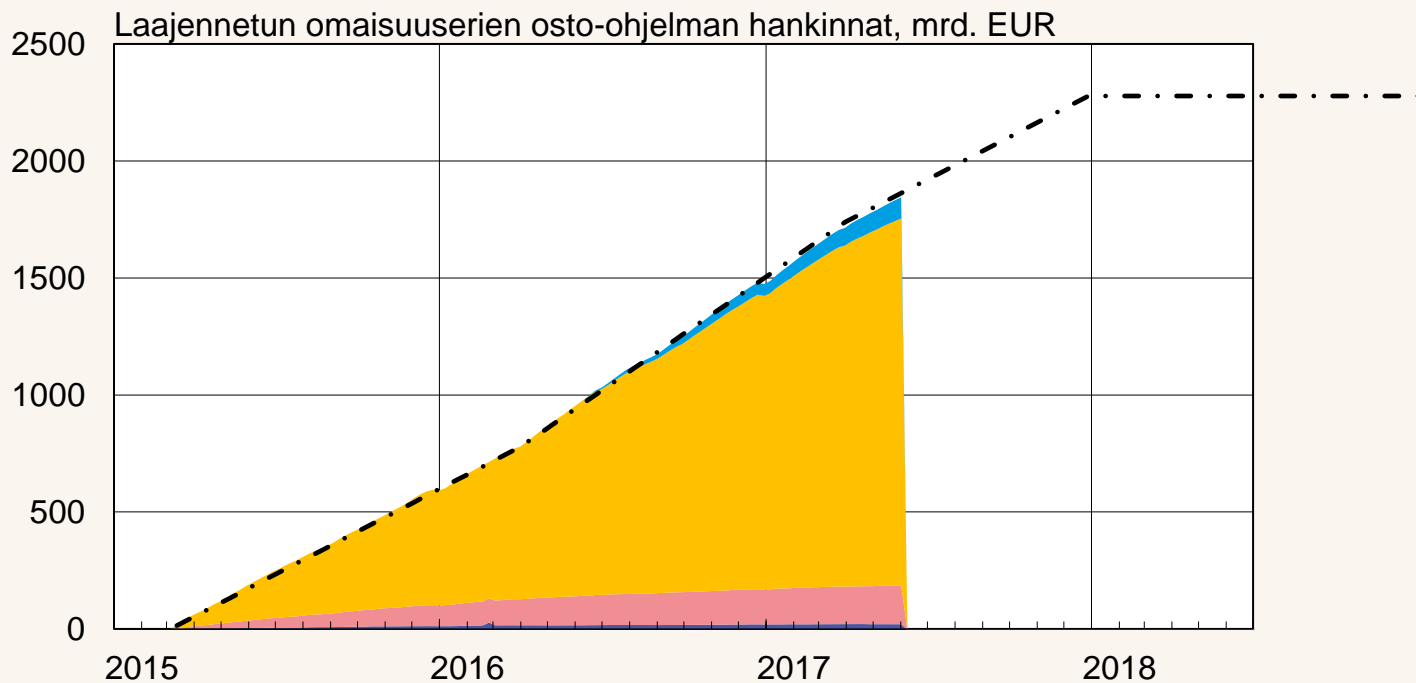
# EKP:n neuvosto 8.6. Tallinnassa: Rahapolitiikka jatkuu kasvua tukevana

- **Arvopapereiden netto-ostoja jatketaan aiemmin kerrotusti 2017 loppuun asti 60 mrd. euron kuukausitahtia**
  - **tarvittaessa netto-ostoja tehdään pidempäänkin, kunnes inflaatiovauhti on palautunut kestävästi tavoitteen mukaiseksi,**
  - **korkotuotot ja erääntyvät joukkovelkakirjat jälleen sijoitetaan vielä netto-ostojen päätyttyä,**
  - **jos näkymät heikkenevät oleellisesti, EKP:n neuvosto on valmis kasvattamaan ostojen määrää ja/tai pidentämään ohjelman kestoä.**
- **Korkoja koskeva ennakoiva viestintä**
  - **EKP:n neuvosto odottaa ohjauskorkojen pysyvän nykyisellä tasolla pidemmän aikaa, vielä netto-ostojen päätyttyäkin.**



# Laajennetun osto-ohjelman mukaiset ostot kumulatiivisesti

- Omaisuusvakuudelliset arvopaperit
- Katetut joukkolainat
- Julkisen sektorin arvopaperit
- Yrityssektorin arvopaperit



Lähteet: EKP ja Macrobond.

Piste-katkoviivalla joulukuussa 2016 ilmoitettu tavoitetaso.

32422@EAPP(2)

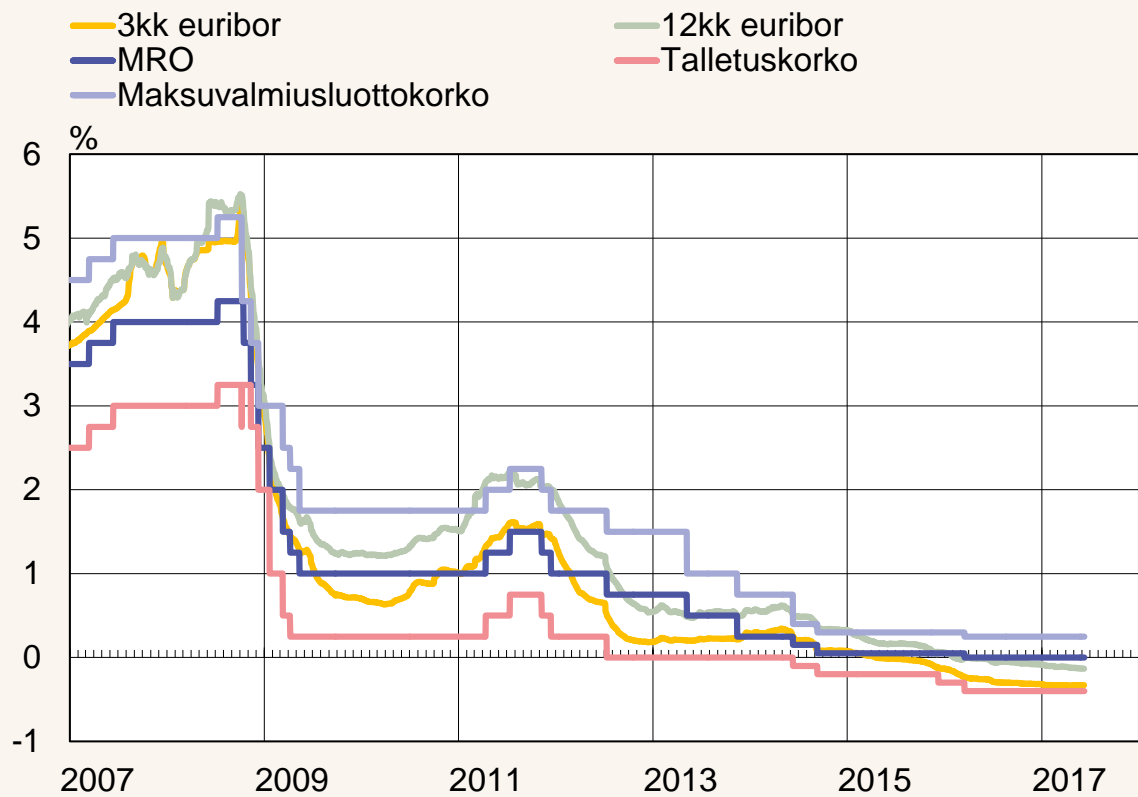


# Hintavakaustavoitteen kestäväen täyttymisen edellytykset

- Hintavakaus on määritelty ja sen toteutumista tarkastellaan keskipitkällä aikavälillä.
- Inflaation tulee lähentyä tavoitetta kestävällä tavalla; ohimenevä hintojen nousu ei riitä.
- Hintavakauden tulee toteutua niin, että se pitää itseään yllä eli hintakehitys on tavoitteen mukaista myös tilanteessa, jossa rahapolitiikan nykyinen erittäin kevyt mitoitus poistetaan.
- Hintavakaustavoite koskee koko euroalueen kattavaa keskimääräistä inflaatiota



# Rahapoliittiset korot ja lyhyet markkinakorot



Lähteet: EKP ja Macrobond.

patu32422@ohjauskorot



## Suomen talous ponnistamassa kasvuun, mutta yleistila yhä haavoittuva





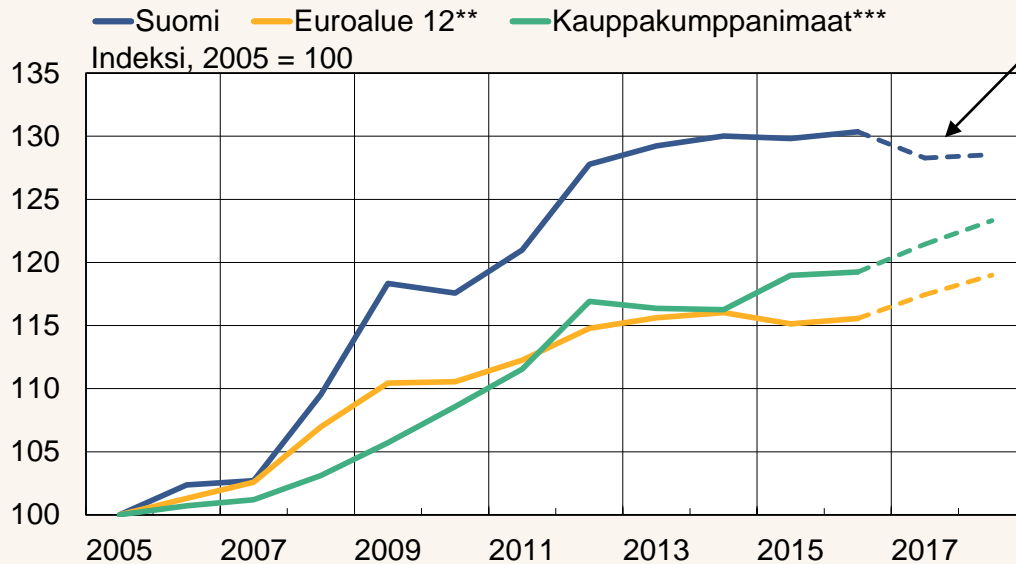
## Näkymät aiempaa valoisammat

- *Usean heikon vuoden jälkeen ennustetaan kasvun nyt jatkuvan*
- *Kehitys lisäksi aiempaa tasapainoisempaa, kun myös vienti lisääntyy*
- *Vientiä tukevat sekä ulkoinen ympäristö että kustannuskilpailukyvyn paraneminen*



# Kustannuskilpailukyvyn ennustetaan paranevan

## Vaihtosuhteikorjatut yksikkötyökustannukset\*



Suomen Pankin ennuste,  
kesäkuu 2017

## Paraneminen 2017–2018

- Kilpailukykysojimus
- 2018 työkuuannuun oletetaan nousevan hitaammin kuin kauppakumppanimaissa
- Suomen tuottavuuskehitys elpyy

\*) Palkansaajakorvaukset suhteessa kansantulon määrään.

\*\*) Euroalueen 12 ensimmäistä jäsenmaata. \*\*\*) 14 perinteistä teollisuusmaata.

Ennusteet: Suomen Pankki (Suomi) ja Euroopan komissio (muut maat).

Lähteet: Tilastokeskus, Suomen Pankki ja Euroopan komissio.

34093



## Vuonna 2017 työn tuottavuus kasvaa suhteessa työkustannuksiin

	Palkansaaja- korvaukset (ml. työnantajan sosiaaliturvamaksut)	Työn tuottavuus
	Työtekijää kohti, vuotuinen muutos, %	
2016	1,1	1,0
2017e	-0,3	1,5
2018e	1,1	1,0
2019e	1,4	1,0

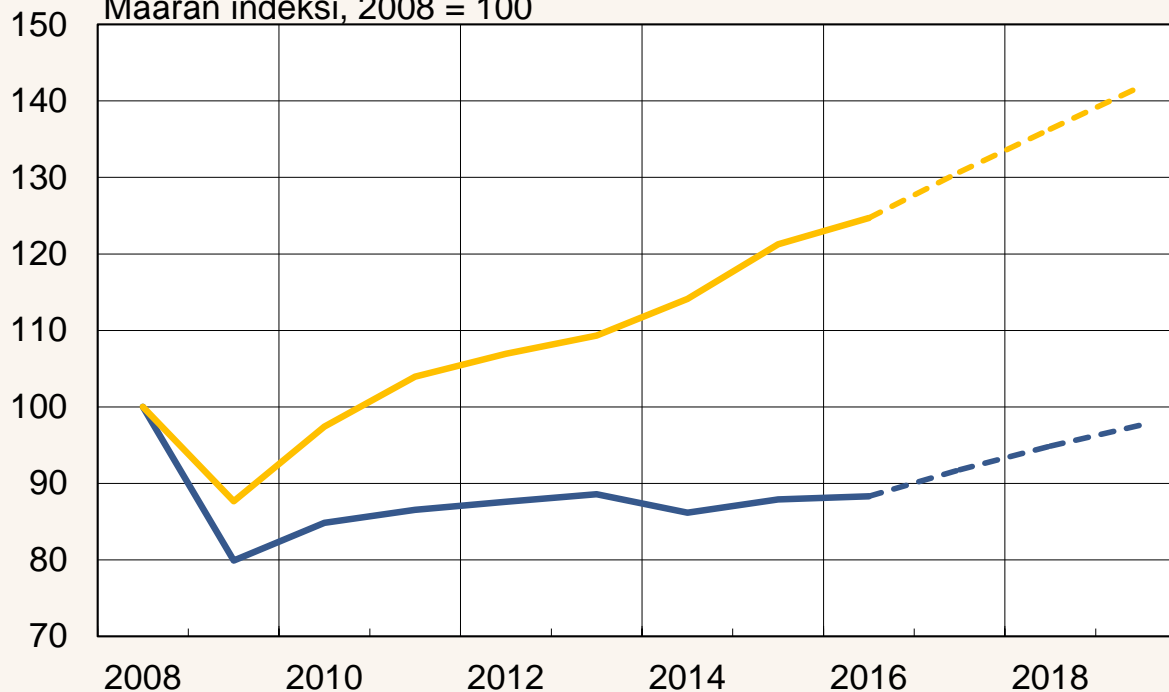


# Viennin kehitys ollut Suomessa historiallisen heikkoa

## Tavaroiden ja palvelujen vienti

— Suomi    — Euroalue\*

Määrän indeksi, 2008 = 100



\*) Sisältää euroalueen sisäisen kaupan.

Ennusteet: Suomen Pankki (Suomi) ja eurojärjestelmä (euroalue).

Lähteet: Suomen Pankki ja Euroopan keskuspankki.

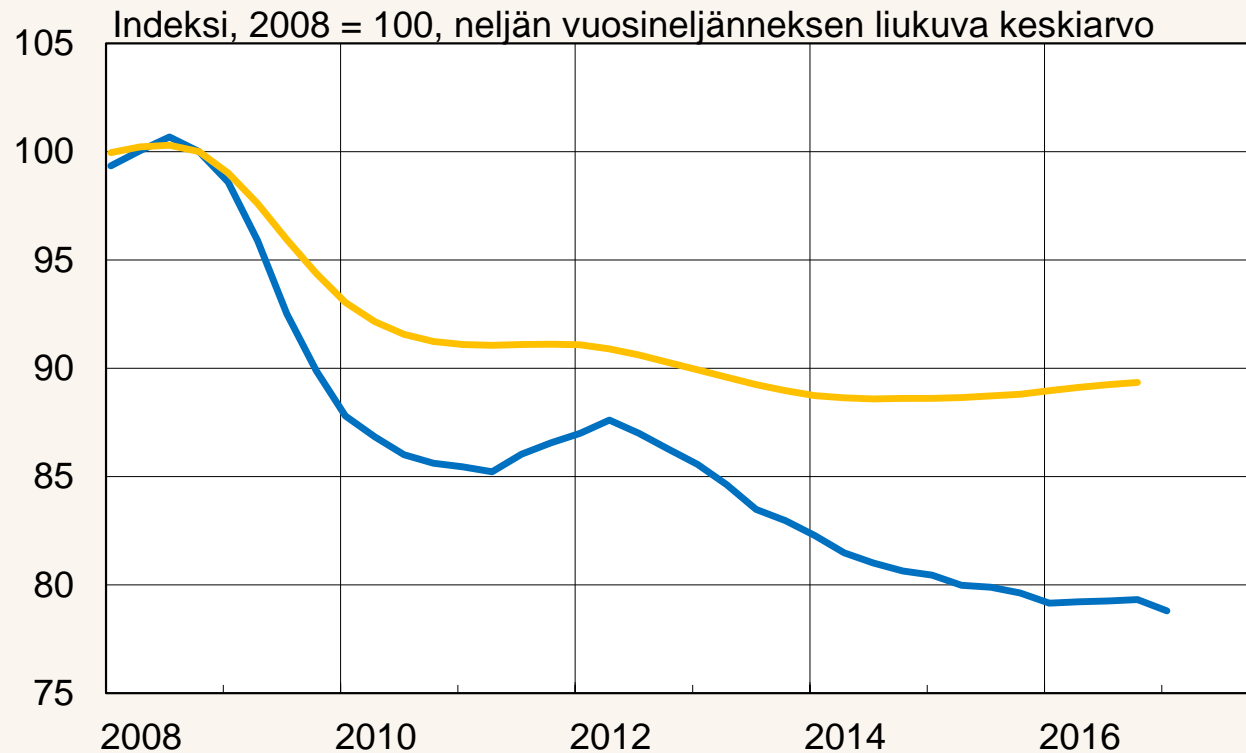
34236



# Teollisuuden työllisyys lisäksi vähentynyt poikkeuksellisen paljon

## Tehdasteollisuuden työllisten määrä

— Suomi      — Euroalue



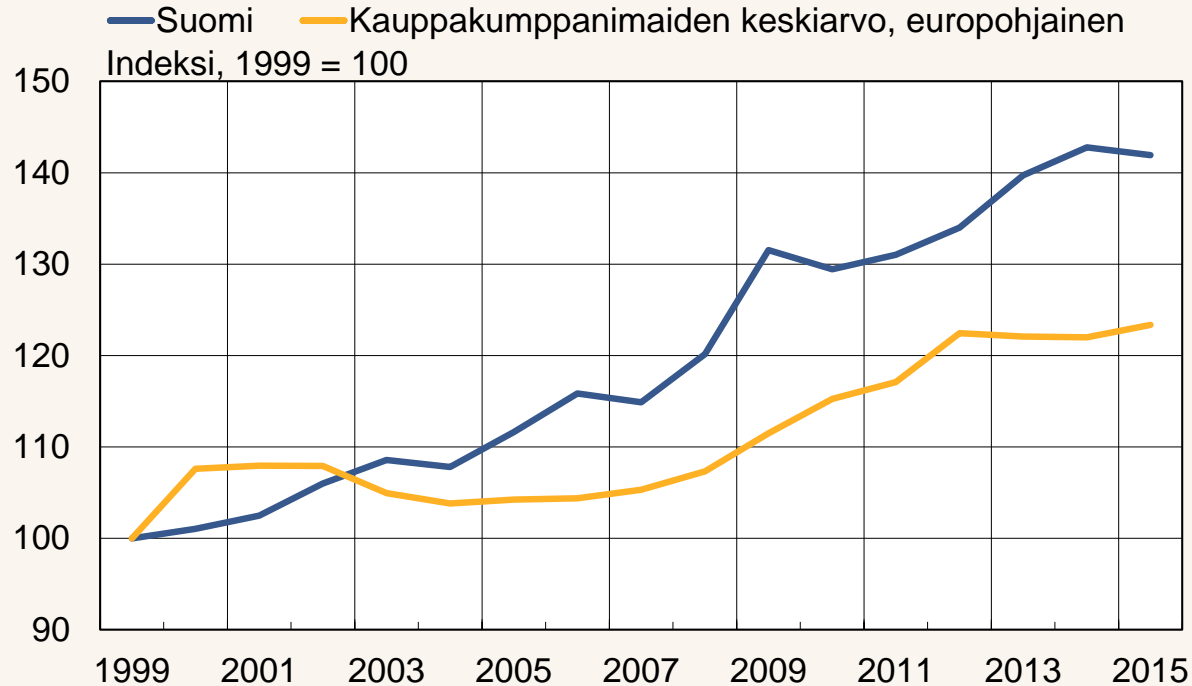
Lähteet: Tilastokeskus ja Eurostat.

34237



## Kustannukset nousseet Suomessa niillä toimialoilla, joilta vientialat ostavat kotimaisia panoksia

### Yksikkötyökustannukset tehdasteollisuudelle välituotteita tuottavilla toimialoilla\*



\*) Tehdasteollisuuden ulkopuoliset toimialat painotettuina niiden osuuksilla Suomen tehdasteollisuuden välituotekäytöstä. Ilman rahoitusala, julkista hallintoa sekä koulutus- ja terveyspalveluja, joissa tuottavuuden mittaaminen on epävarmaa.

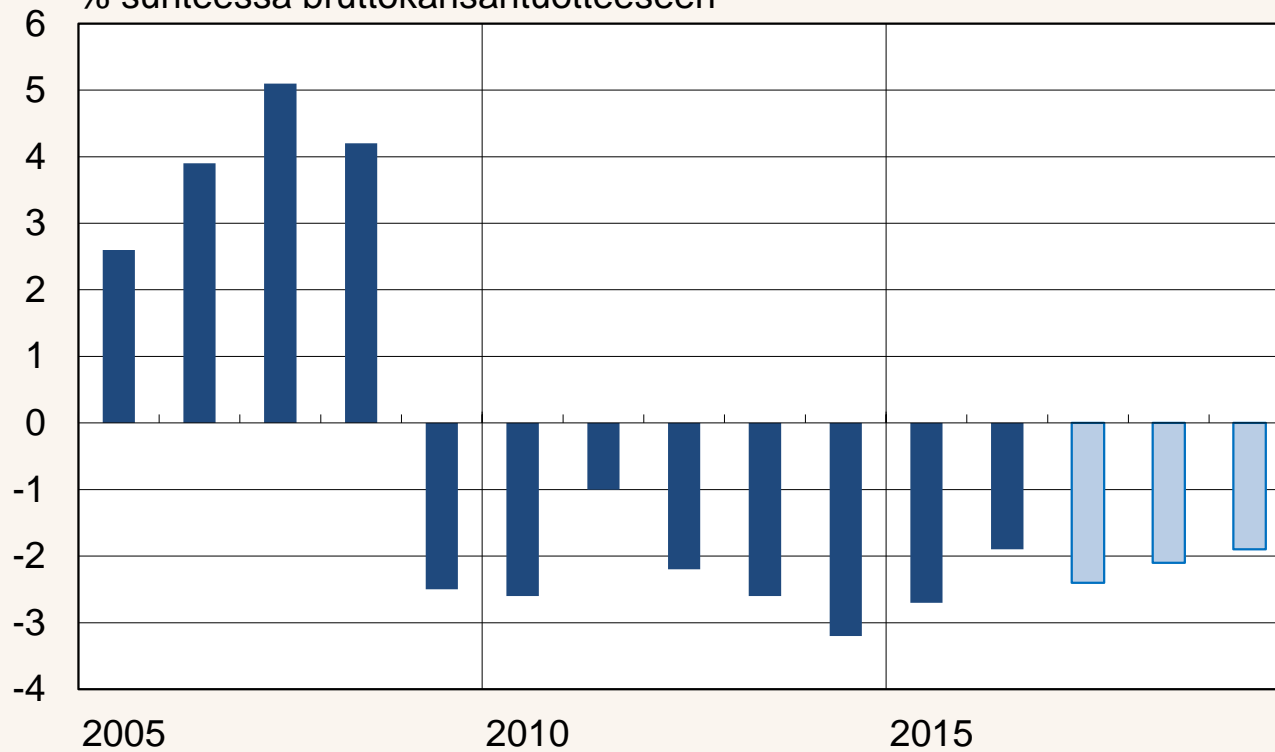
Lähteet: Eurostat, OECD, US BEA ja Suomen Pankin laskelmat.

34112



# Julkinen talous yhä alijäämäinen

Julkisen talouden nettoluotonanto  
% suhteessa bruttokansantuotteeseen



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

34238



# Aiempien vuosikymmenten korkeaan kasvuvauhtiin ei pysyvästi päästä

- ***Taustalla kaksi merkittävää tekijää:***
  - *Väestökehitys, ikääntyminen*
  - *Työn tuottavuuden kasvu on trendin omaisesti alentunut*
- ***Siksi julkiset tulot eivät pitkällä aikavälillä riitä menojen rahoittamiseen ilman uusia toimia***





# Taloutta vahvistavilla toimilla ollut suuri merkitys

- *Talouteen on vuodesta 2008 lähtien kohdistunut useita häiriöitä*
- *Näkymiä vahvistaneet päätökset keskeisiä*
  - *Eläkeuudistus*
  - *Kilpailukyky sopimus*
  - *Toimet julkisen talouden vahvistamiseksi*
- *Kasvun käynnistymisestä huolimatta talouden tila on yhä haavoittuva*



# Taloutta vahvistavia toimia tulee jatkaa

## *Neljä keskeistä aluetta:*

- *Yksikkötyökustannusten kehityksessä on saatu käänne. On ensiarvoista, että ote pitää ja menetykset kurotaan umpeen*
- *Työllisyysasteen nostaminen on tärkeää, erityisesti nuorisotyöttömyyden vähentäminen*
- *Tuottavuuden kasvu on elintason nousun edellytys. Sen vauhdittamisessa tarvitaan koulutusta, investointeja, työn uudelleenorganisointia, aloitteellisuutta, kilpailua*
- *Julkista taloutta tulee tasapainottaa ja pitkän aikavälin kestävyyttä vahvistaa, myös sukupolvien välisen oikeudenmukaisuuden kannalta*



# Artikkeleita ja kehikoita

- ***Rakennetyöttömyyden arviointi vaikeaa***
  - *Meri Obstbaum ja Mikko Sariola*
- ***Suomen viennin rakenne ja vientimenestys***
  - *Petri Mäki-Fränki ja Seppo Orjasniemi (Talouspolitiikan arviointineuvosto)*
- ***BKT:n mittaaminen ja digitalisaatio***
  - *Juha Itkonen*
- ***Yritysten menestyminen – tuottavuus, palkat ja kannattavuus***
  - *Juuso Vanhala, Matti Viren ja Satu Nurmi (Tilastokeskus)*



# Juha Itkonen: Miten taloutta mitataan digitalisaation aikakaudella?

[www.eurojatalous.fi](http://www.eurojatalous.fi)

- ***Digitalisaatio tuottaa taloudellista hyvinvointia ja uutta liiketoimintaa***
- ***Uusien tuotteiden tulo markkinoille on aina ongelma BKT:n määrän muutosten mittaamisessa***
- ***BKT ei ole hyvinvoinnin vaan markkinatuotannon mittari***
- ***BKT kuvaa hyödyllisesti julkisen talouden rahoituspohjan kehitystä***
  - ***Siihen eivät vaikuta esimerkiksi ilmaiset digitaaliset palvelut***



**Kiitos!**