



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

RAHAPOLITIIKAN PERUSTEET JA TOTEUTUS

Talousvaliokunnan seminaari 6.9.2006

Pääjohtaja Erkki Liikanen

Suomen Pankin neljä ydintoimintoa

Rahapolitiikka

Rahoitusvalvonta

Pankkitoiminta

Rahahuolto

Rahapolitiikka

Keskeiset tehtävät

- Suomen Pankin pääjohtaja on EKP:n neuvoston jäsen ja päättää osaltaan euroalueen rahapolitiikasta eli ohjaa euroalueen ja samalla Suomen korkotasoa.
- Suomen Pankki on osapuoli kotimaisessa talouspoliittisessa keskustelussa. Erityisesti pyritään viestimään yhteisen korkopolitiikan vaikutuksista Suomen talouteen.

Tavoite

- Hintavakaus euroalueella

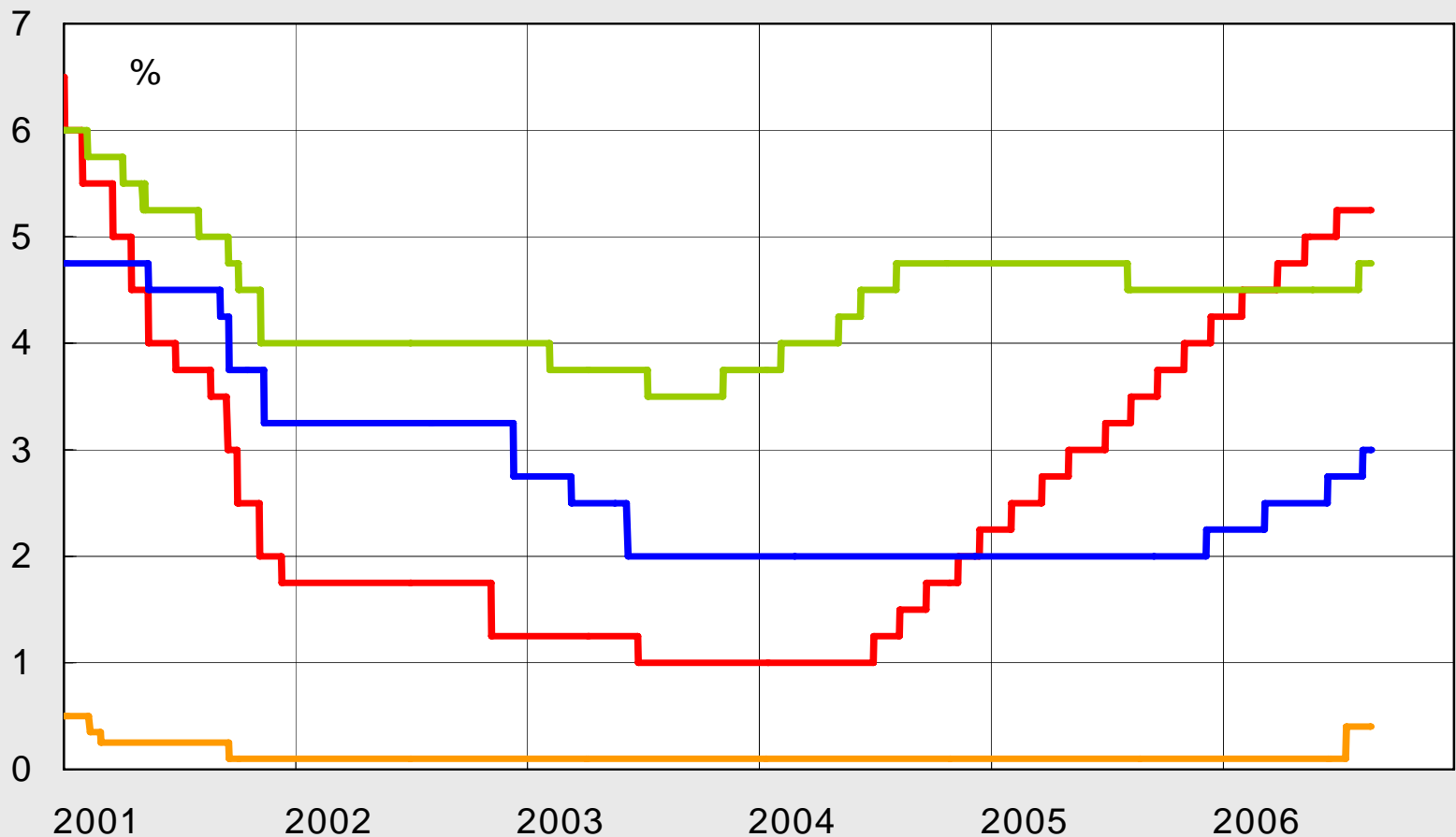


EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

RAHAPOLITIIKAN PERUSTEET JA TOTEUTUS

Rahapoliittiset ohjauskorot

- Yhdysvaltain fed funds -tavoitekorke
- Ison-Britannian repokorke
- EKP:n perusrahoitusoperaatioiden minimitarjouskorke
- Japanin diskonttokorke



Lähde: Reuters.



Rahapolitiikan tavoitteet

- Rahapolitiikalle asetetaan yleisesti kolmenlaisia vakaustavoitteita:
 - reaalitalouden kehityksen vakaus
 - hintavakaus
 - rahoitusmarkkinoiden vakaus
- Rahapolitiikan keskeiseksi tavoitteeksi on vakiintunut **hintavakaus**
 - Perustuu sekä käytännön kokemuksiin että talousteoriaan
- Hintavakaudella tarkoitetaan yleensä matalaa ja vakaata inflaatiovauhtia



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Inflaation haitat

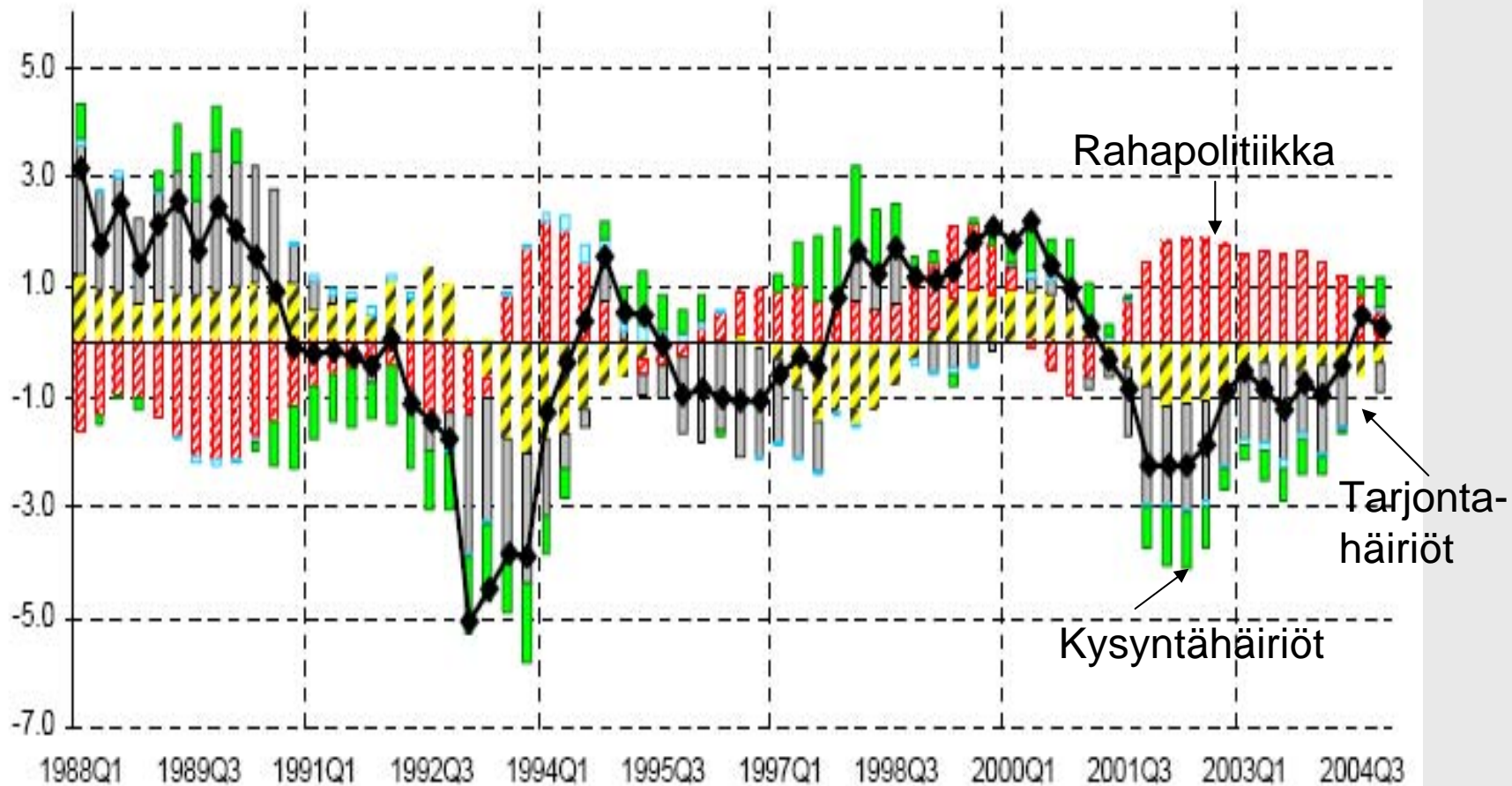
- Inflaatio heikentää hintamekanismin toimintaa taloudessa
 - Vaikea erottaa yleisen hintatason muutoksia suhteellisten hintojen muutoksista
 - Johtaa resurssien tehottomaan kohdentumiseen taloudessa
- Inflaatio voi johtaa tulojen ja varallisuuden sattumanvaraiseen uudelleenjakoon
- Epävarmuus tulevasta inflaatiosta kasvattaa riskilisiä
 - Tämä nostaa mm. investointien tuottovaatimuksia
- Inflaatiolta suojautuminen kuluttaa talouden niukkoja resursseja



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

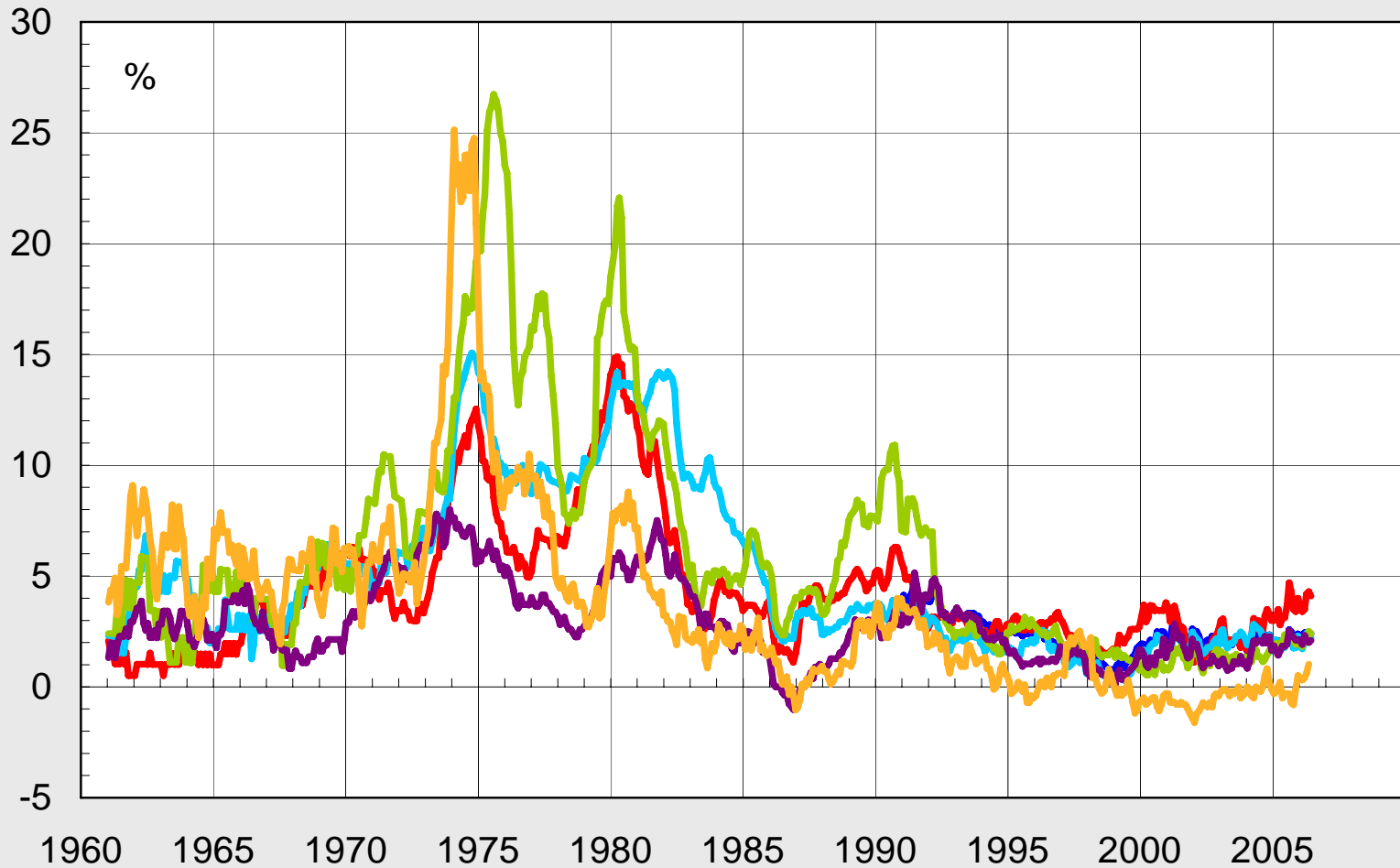
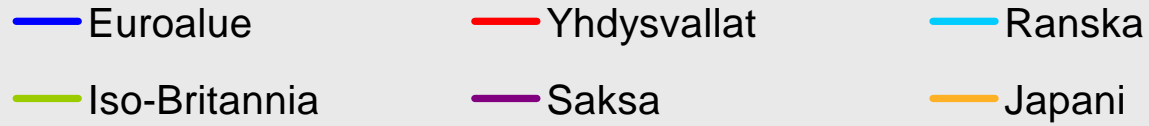
Euroalueen maiden BKT-kasvuun vaikuttaneet tekijät

BKT:n kasvun poikkeama pitkän aikavälin trendikasvustaan, %



Lähde: Cristiano, Motto & Rostagno (2006)

Kuluttajahintojen nousuvauhteja



Lähteet: Eurostat ja OECD.



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Rahapolitiikka ja inflaatio-odotukset

- Tuleva inflaatiokehitys riippuu mm. kotitalouksien, yritysten ja ammattiliittojen inflaatio-odotuksista
- Inflaatio-odotukset vuorostaan riippuvat rahapolitiikan uskottavuudesta: luotetaanko keskuspankin haluun ja kykyyn saavuttaa tavoitteensa?
- Hyvä uskottavuus helpottaa inflaatio-odotusten ankkuroimista hintavakaustavoitteen mukaisiksi



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

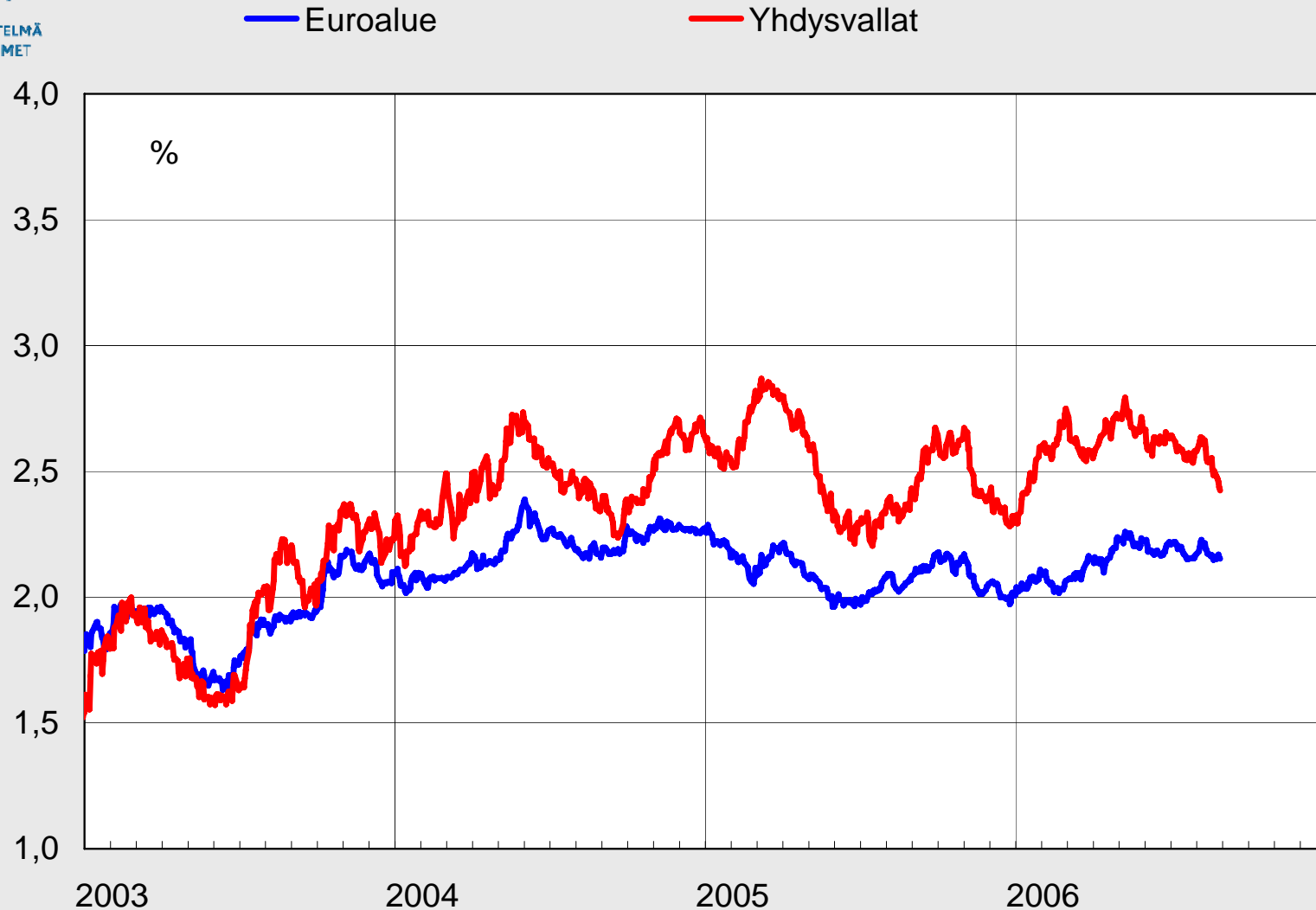
Rahapolitiikan uskottavuuden lisääminen

- Keskuspankin itsenäisyyden varmistaminen
 - Rahapoliittisen päätöksenteon itsenäisyys
 - Taloudellinen riippumattomuus
- Luotettavan maineen rakentaminen
 - Edellyttää johdonmukaista, tuloksekasta ja hyvin perusteltua rahapolitiikkaa
- Muun talouspolitiikan yhteensovittaminen hintavakauden kanssa
 - Erityisesti kurinalainen finanssipolitiikka tärkeää
 - Vakaus- ja kasvusopimus lisää rahapolitiikan uskottavuutta



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Inflaatio-odotukset



Inflaatio-odotukset ovat vuonna 2012 erääntyvistä inflaatioindeksoiduista joukkolainoista laskettuja tuotot yhtenäistäviä inflaatiovauhteja. Lähde: Bloomberg.



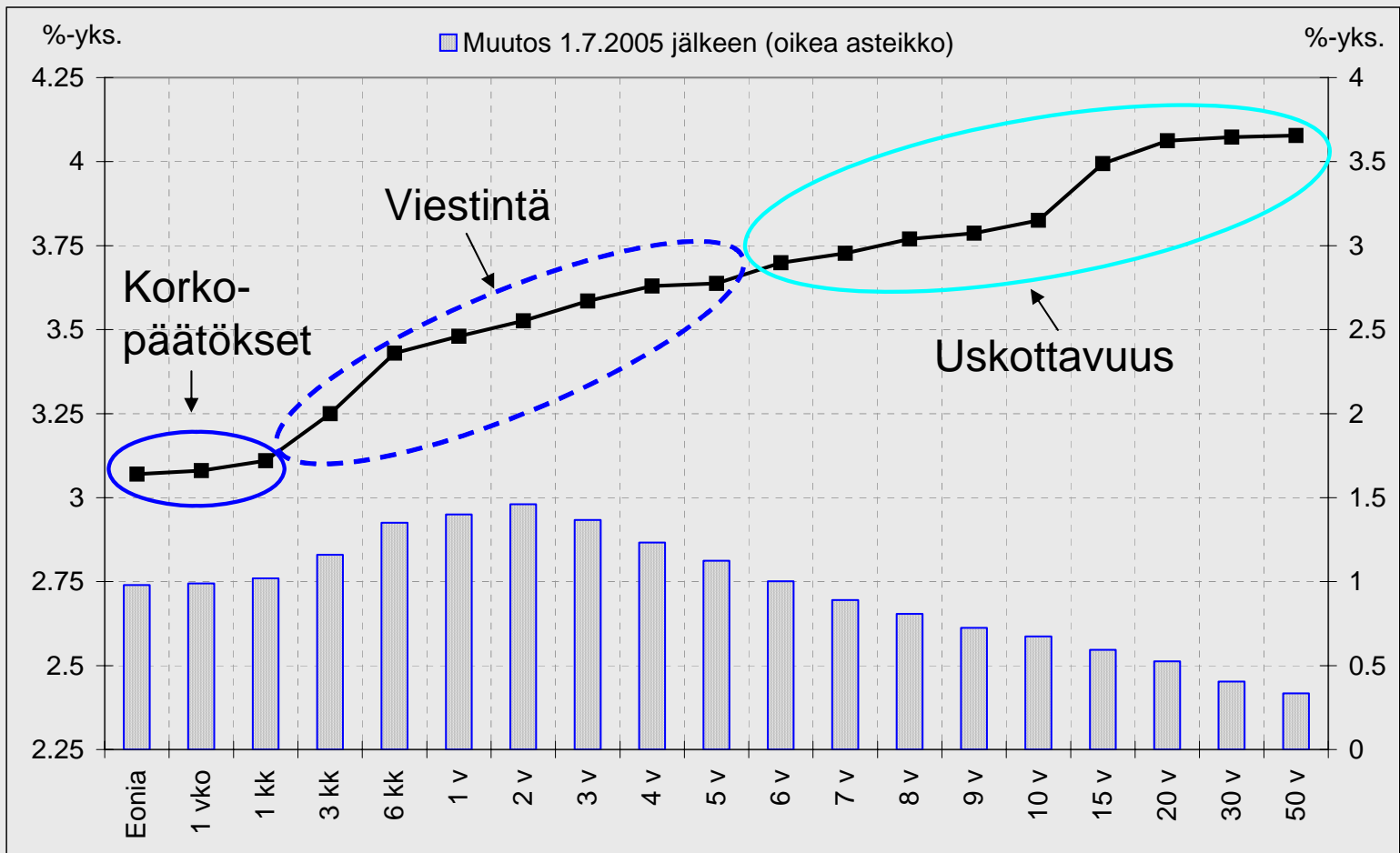
Rahapolitiikka ja viestintä

- Viestintä on olennainen osa rahapolitiikkaa
 - Ohjaa inflaatio- ja korko-odotusten muodostusta
 - Tukee rahapolitiikan ennustettavuutta
- Uskottavuuden merkityksen korostuminen lisännyt viestinnän painoarvoa keskuspankkien toiminnassa
- Onnistunut viestintä edesauttaa rahoitusmarkkinoiden vakaata toimintaa



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Rahapolitiikan vaikutuskeinot tuottokäyrän eri osa-alueilla

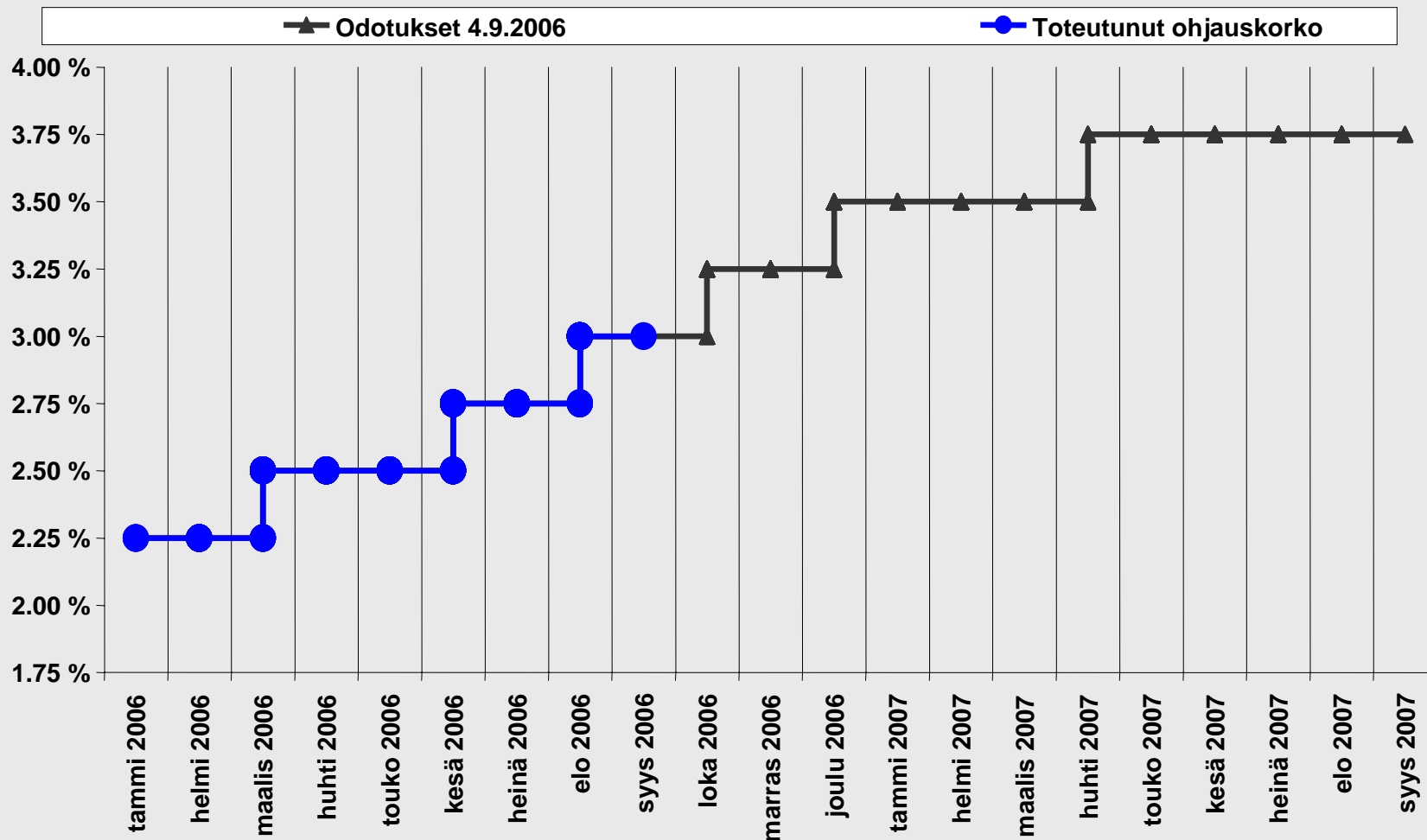


Tuottokäyrä 23.8.2006



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Markkinoiden korko-odotukset euroalueella



Odotukset on laskettu koronvaihtosopimuksista. Korkomuutos on merkitty sille kuukaudelle, jona muutoksen todennäköisyys ylittää 90 %.



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET