

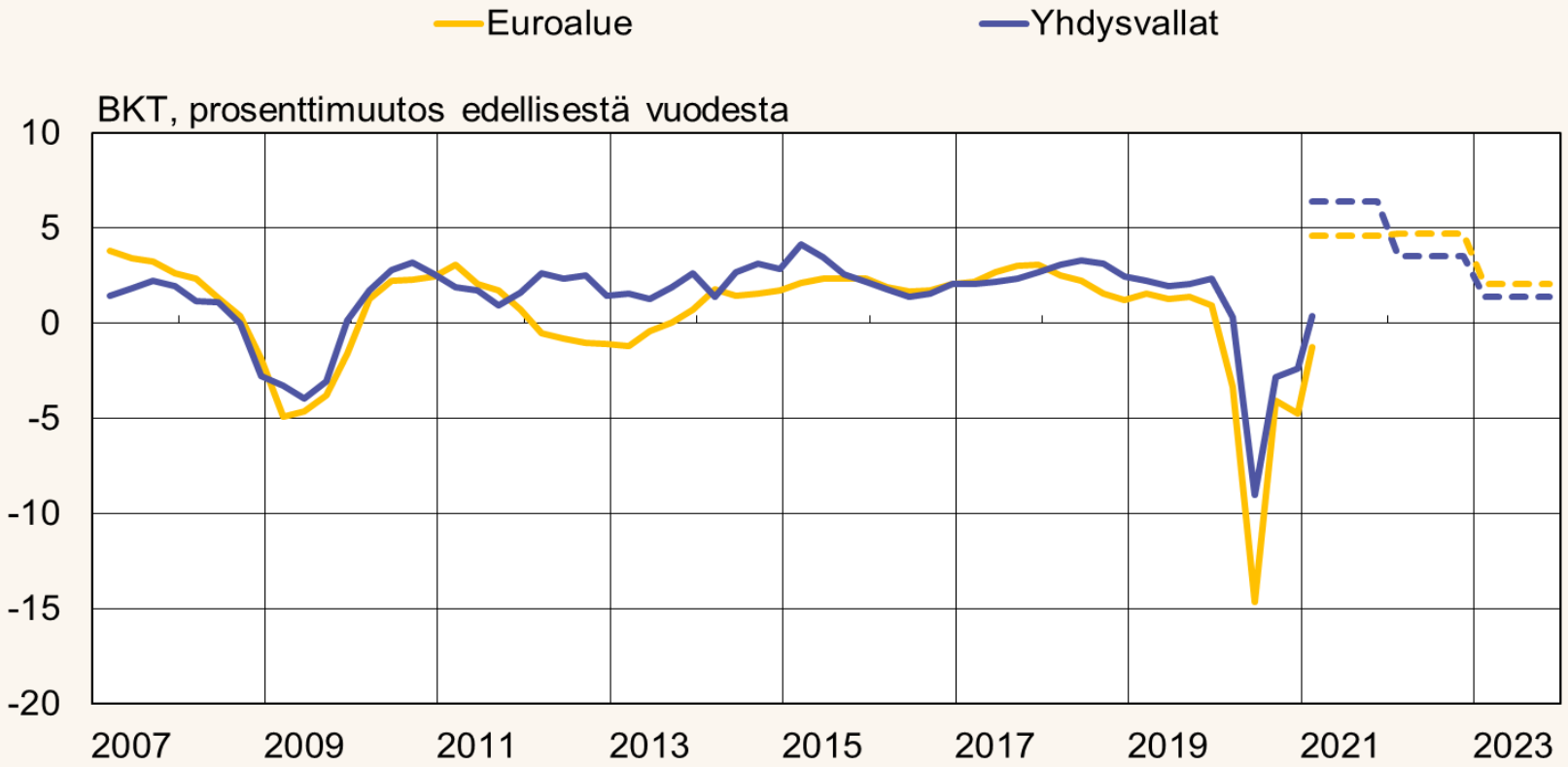
Talouden näkymät, rahoitusvakaus ja rahapolitiikan strategiauudistus

Talousvaliokunnan julkinen kuuleminen 22.6.2021

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Pandemian helpottaessa talouksien ennustetaan kasvavan tuntuvasti tänä vuonna

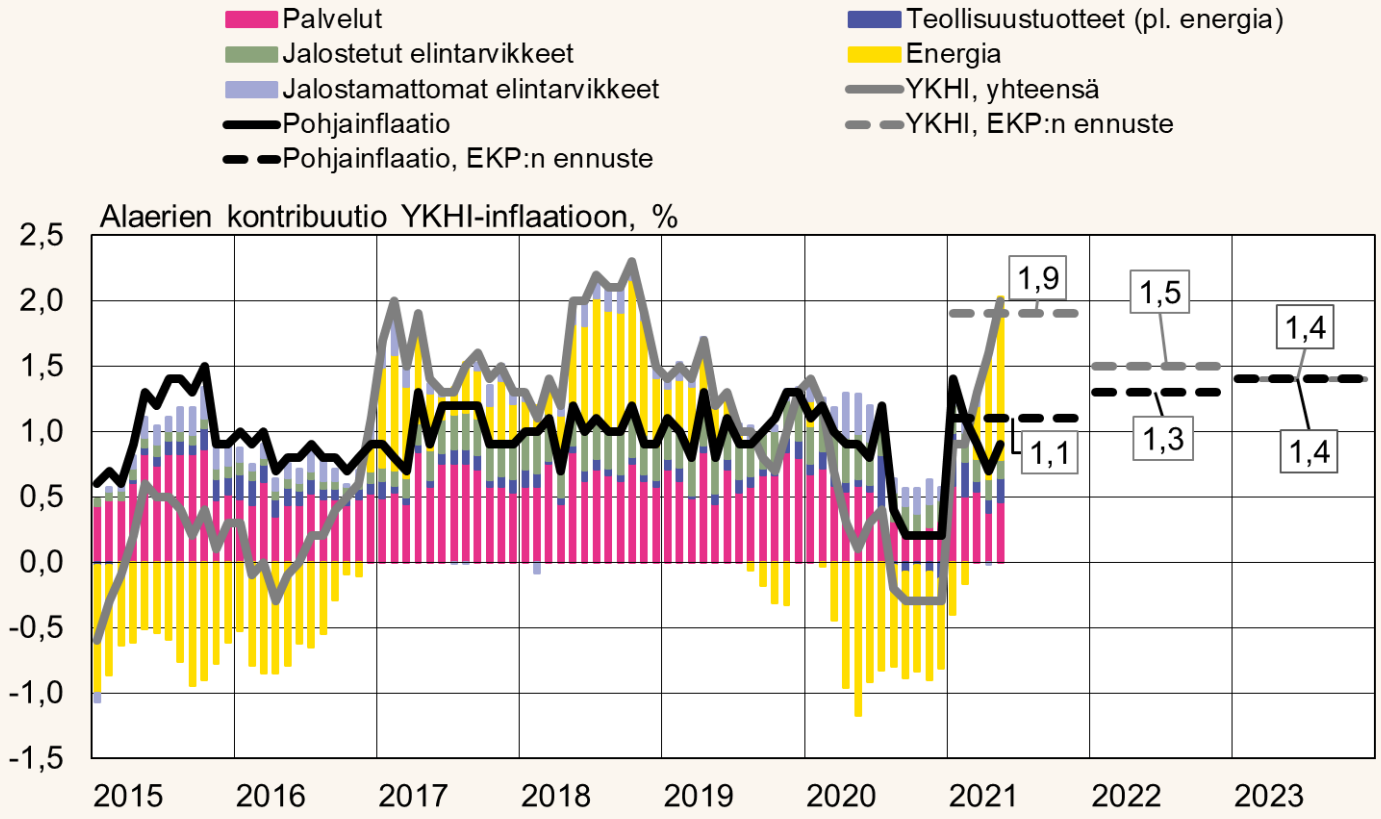
Bruttokansantuote



Lähteet: Maiden tilastoviranomaiset, ennusteet: IMF (Yhdysvallat) ja EKP (euroalue)
32427@BKTyUS_EA_CN

SUOMEN PANKKI EUROJÄRJESTELMÄ FINLANDS BANK EUROSYSTEMET

Euroalueen inflaatio kiihtyy väliaikaisesti etenkin energian hintojen vetämänä – inflaationäkymät yhä vaisut



EKP:n rahapolitiikka elvyttävää

- Kun kriisin aikana on pitänyt varmistaa suotuisat rahoitusolot taloudessa laajasti, rahapolitiikkaa on kevennetty eri keinoin
  - Hyvin matalat ohjauskorot
  - Edulliset kohdennetut luotto-ohjelmat pankeille
  - Arvopaperien ostot
  - Ennakoiva viestintä
- Lähivuosien inflaationäkymät yhä vaimeat
- Maaliskuussa 2021 rahapolitiikkaa muutettiin yhä elvyttävämpään suuntaan rahoitusolojen kiristymisen välttämiseksi, ja kesäkuussa 2021 rahapolitiikan mitoitus pidettiin ennallaan

SUOMEN PANKKI EUROJÄRJESTELMÄ FINLANDS BANK EUROSYSTEMET

Mitä EKP:n strategia-arviossa tarkastellaan?

- Tarkastelussa mm.
  - hintavakauden ja inflaatiotavoitteen määritelmä
  - rahapolitiikan välineet ja niiden vaikutukset ja sivuvaikutukset
  - viestintäkäytännöt
- Lisäksi arvioidaan rahoitusmarkkinoiden vakauden, tasapainoisen kasvun ja työllisyyden sekä ilmastonmuutoksen merkitystä rahapolitiikan strategian näkökulmasta.
- Kansalaisten ja sidosryhmien näkemysten kuunteleminen.

SUOMEN PANKKI EUROJÄRJESTELMÄ FINLANDS BANK EUROSYSTEMET

Hintavakaustavoite strategiarevision ytimessä

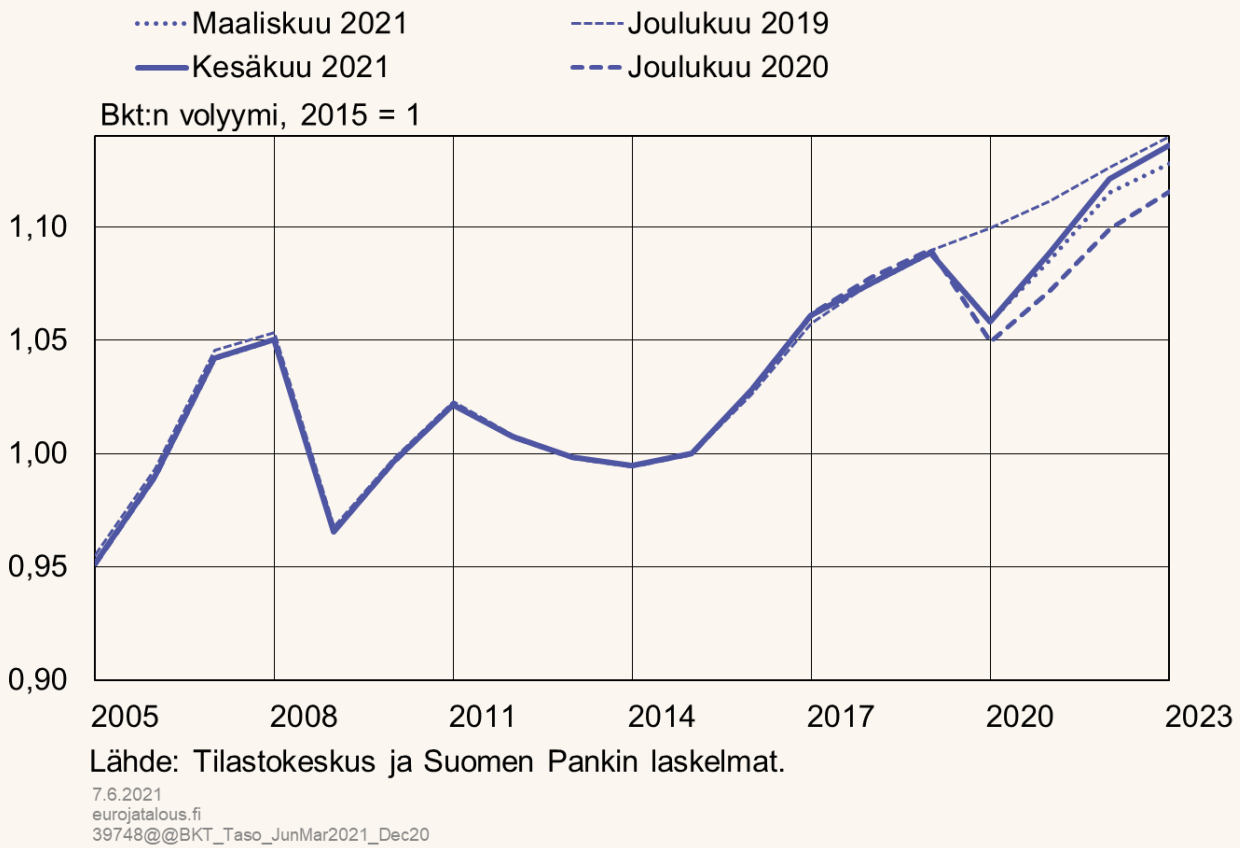
- Matalan luonnollisen korkotason oloissa deflaatiovaara on ollut suurempi pulma kuin liian nopea inflaatio
- Matalan luomukoron ja nollakorkorajoitteen ympäristössä rahapolitiikalle haetaan lisää tehoa ja vaikuttavuutta
- Inflaatio-odotukset pyritään virittämään tavoitteen mukaiseksi
- Rahapolitiikka voi pysyä keveämpänä pidempään

➔ Inflaatio ei juutu liian hitaaksi

- Oma käsitykseni: symmetrinen inflaatiotavoite ja sen toimivuuden edellyttämä reaktiofunktio

SUOMEN PANKKI EUROJÄRJESTELMÄ FINLANDS BANK EUROSYSTEMET

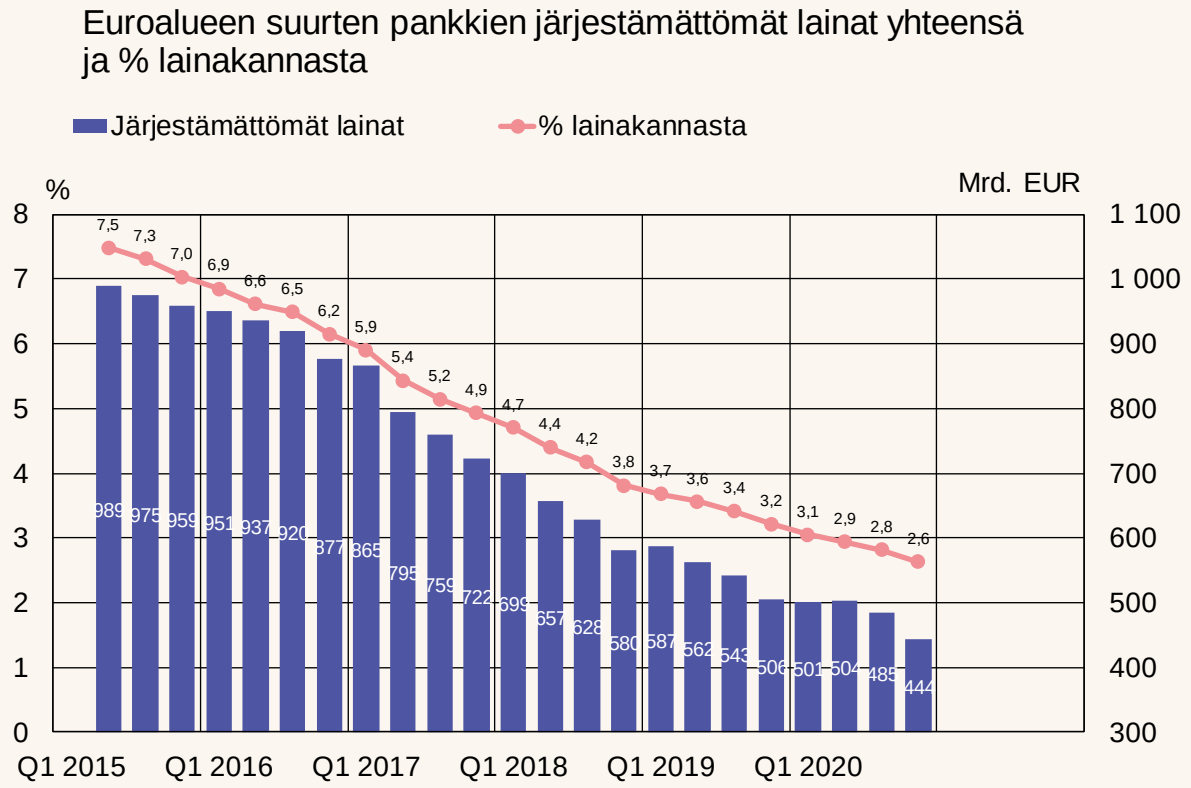
Suomen talouden ennustetaan lähtevän nopeaan kasvupyrähdykseen



	Kesäkuu 2021	Maaliskuu 2021	Joulukuu 2020
2018	1.3	1.3	1.5
2019	1.3	1.3	1.1
2020	-2.8	-2.8	-3.8
2021	2.9	2.6	2.2
2022	3.0	2.7	2.5
2023	1.3	1.2	1.5

Euroalueen pankeissa järjestämättömien lainojen väheneminen jatkui vuonna 2020

- Järjestämättömiä lainoja poistettu pankkien taseista finanssikriisin jälkeen
- Tilanne ei ole pandemian aikana ainakaan vielä heikentynyt
  - Tukitoimet
  - Sääntelymuutokset
  - Takausohjelmat
- Jotta pankit pystyvät luotottamaan reaalitaloutta, ongelmalainojen määrä ei saa lähteä paisumaan pandemian takia



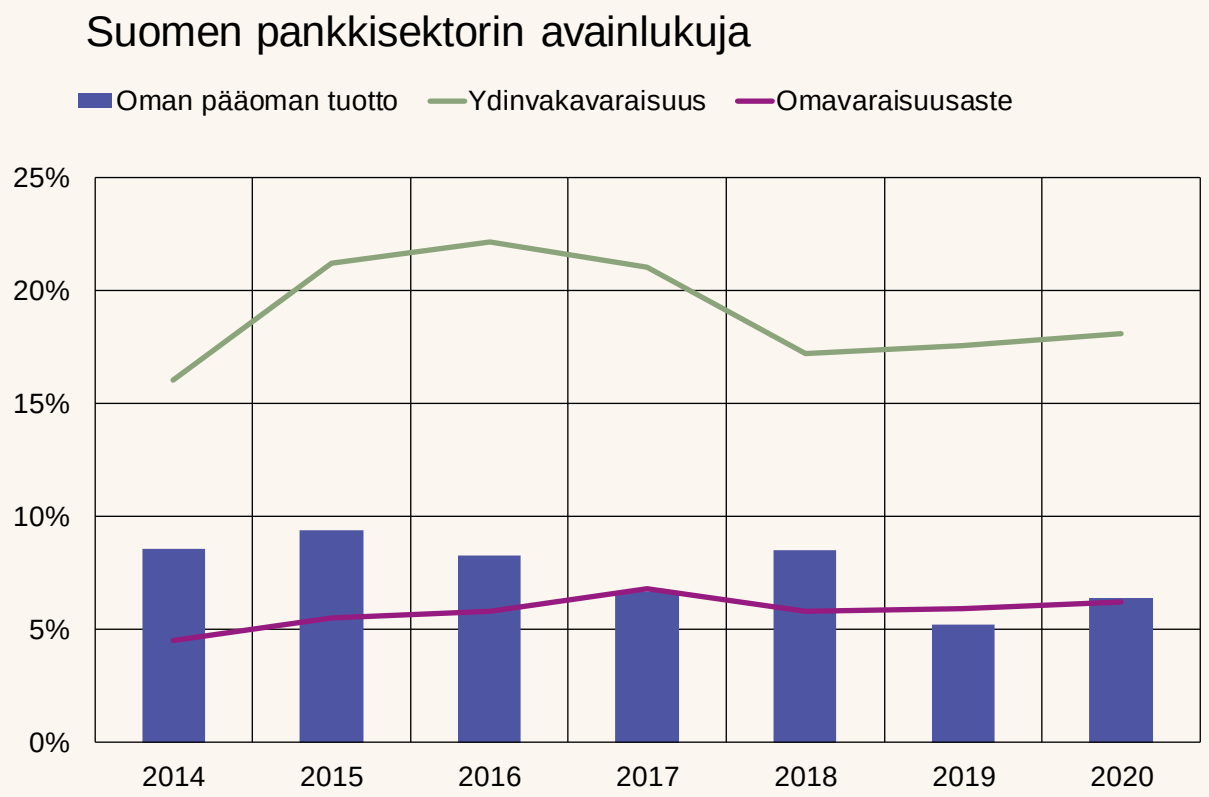
Lähde: SSM.

32410@SSM NPL perus

SUOMEN PANKKI EUROJÄRJESTELMÄ FINLANDS BANK EUROSYSTEMET

Suomen pankkisektorin vakavaraisuus on vahva

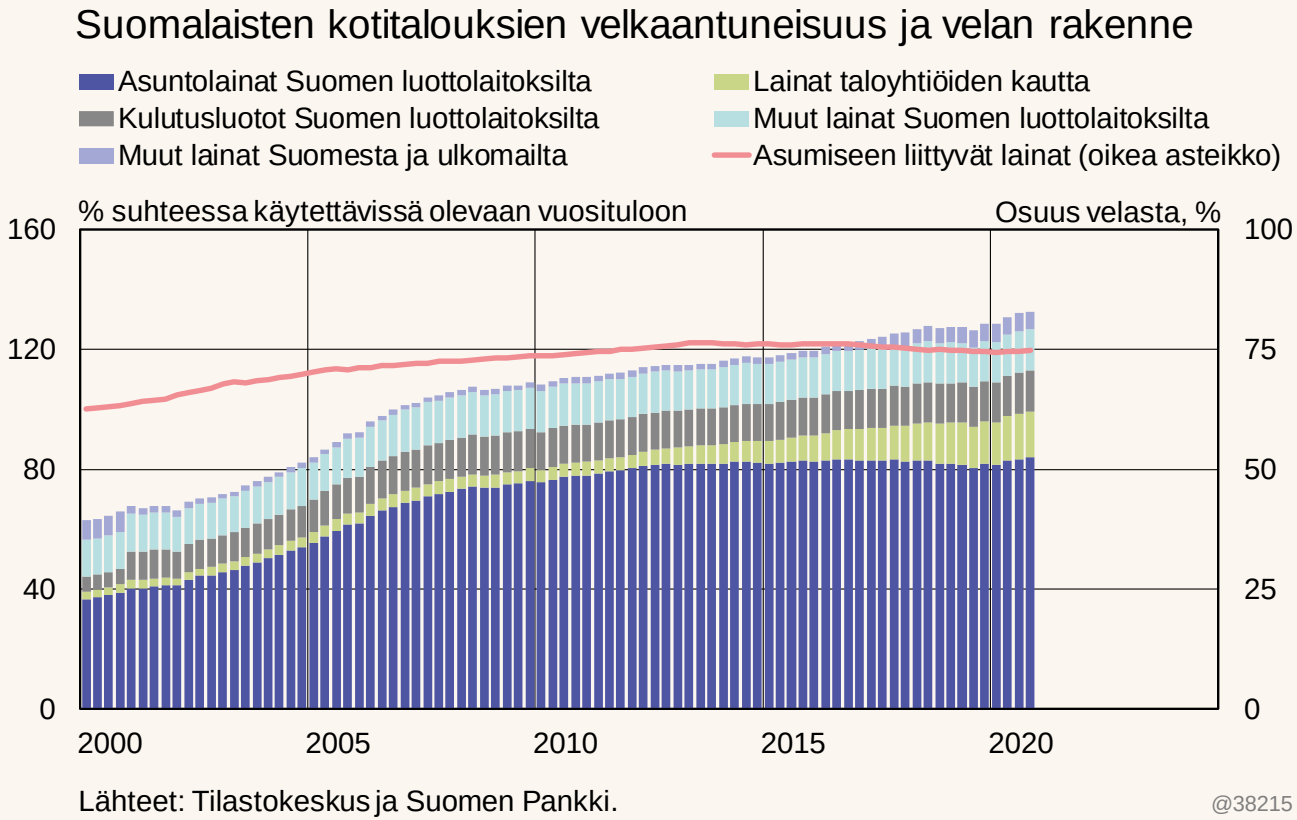
- Suomalaispankkien vakavaraisuus ja kannattavuus paranivat vuonna 2020
- Järjestämättömien lainojen määrä on Suomessa matala
- Pankeilla on melko vähän lainoja niille toimialoille, jotka ovat erityisen alttiita pandemialle



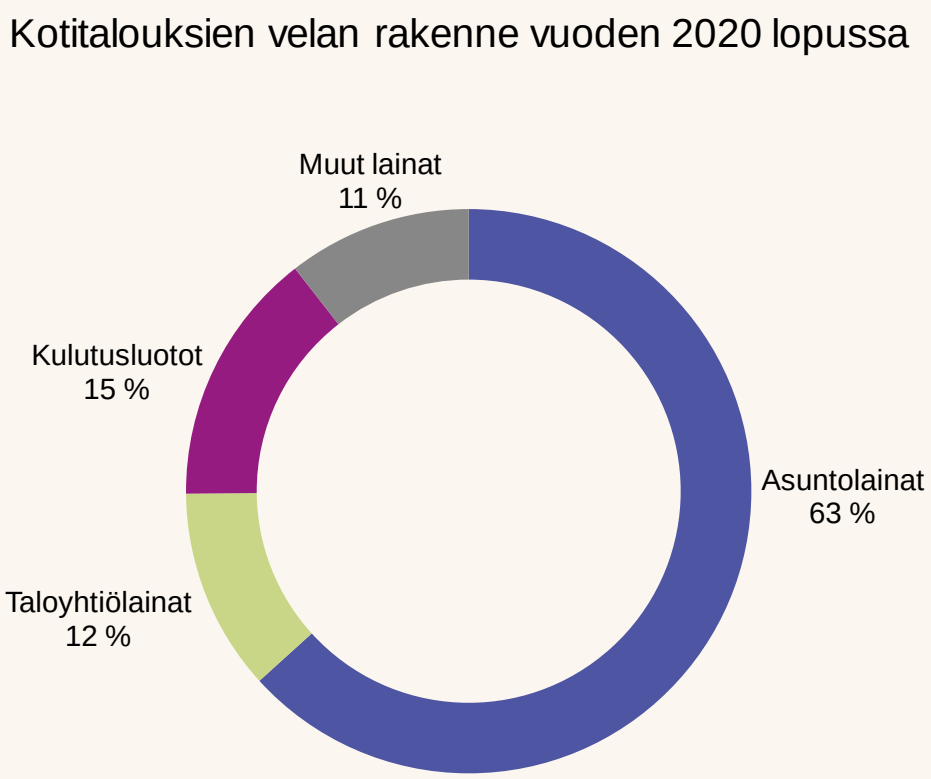
Lähde: Finanssivalvonta.

@37162

Kotitalouksien velkaantuneisuus on kasvanut pitkään



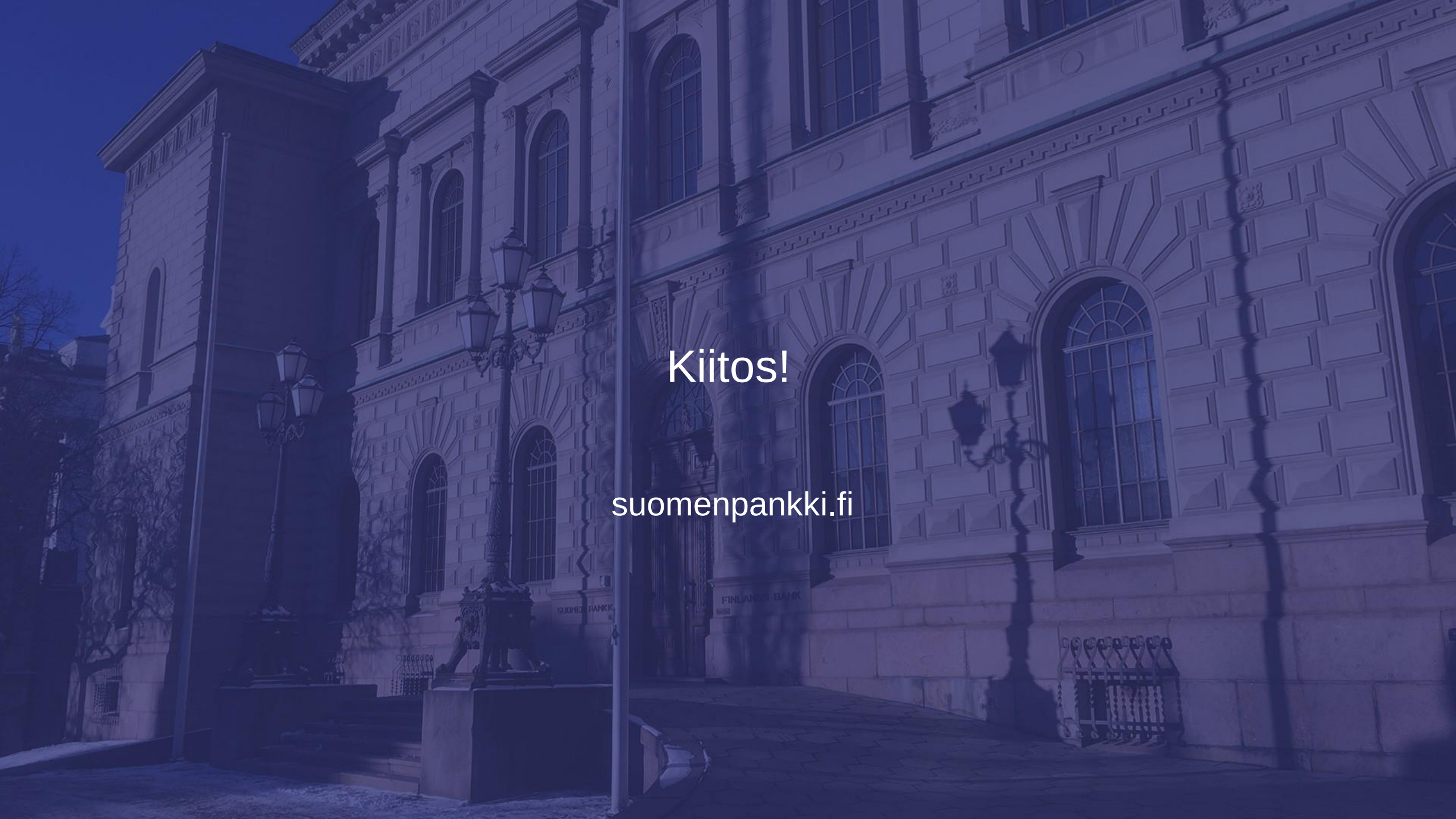
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Talous kääntyy kasvuun, mutta uudistukset Suomessa entistä enemmän tarpeen

- Nopeaa elpymistä odotettavissa jo tämän vuoden aikana maailmantaloudessa ja Suomessa
- Euroalueen inflaationäkymät lähivuosille yhä kaiken kaikkiaan vaimeat
- Suomessa on entistä suurempi tarve vahvistaa työllisyyttä, tuottavuuskasvun edellytyksiä ja julkisen talouden kestävyyttä



Kiitos!

suomenpankki.fi