Eduskunnan pankkivaltuuston kertomus 2020

Antti Ripatti

Taloustieteen professori
Helsingin yliopisto ja Helsinki GSE

Eduskunnan talousvaliokunta 22.6.2021

Rahapolitiikan uskottavuus koetuksella

Pandemian aikainen rahapolitiikka onnistunutta!

Lähitulevaisuuden haasteita

1. Ennakoivan viestinnän lupaukset
2. Korkeasta julkisesta velasta nouseva paine pitää nimelliskorot alhaisina

Ennakoiva viestintä

- Tämän hetken kulutus- ja investointipäätöksiin vaikuttaa koko tuleva korkoura
  $\longrightarrow$Tämän hetkisten korkojen lisäksi myös tulevat korot vaikuttavat!
- Keskuspankit ovat korkojen nollarajalla pyrkineet vaikuttamaan tuleviin (=pitkiin) korkoihin
  - ennakoivalla viestinnällä (forward guidance), ja
  - pitkien joukkolainojen ostoilla

Ennakoiva viestintä...

Ennakoiva viestintä sitoo keskuspankin kädet tulevien korkojen osalta.
Tässä voi syntyä uskottavuusloukku:

joko inflaatiotavoite ylittyy (kun lupausten mukaan pidetään korot alhaalla "liian pitkään"),

tai uskottavuus vaarantuu (rikotaan lupaus ja nostetaan korkoja)

Näyttää siltä, että EKP voisi onnistua välttämään tämän, koska se on sitonut kätensä ensisijaisesti taloustilanteeseen (pl. PEPP).

Finanssipolitiikasta tulevat paineet

- Julkinen velka on noussut kaikissa maissa.
  $\longrightarrow$velan hoitomenet kasvaneet.
- Inflaatiotavoitteen saavuttamisen/ylittymisen myötä
  $\longrightarrow$Nimelliskorot nousevat
  $\longrightarrow$Velahoitomenot kasvavat
  $\longrightarrow$Keskuspankit kohtaavat paineen pitää nimelliskorkoja alhaisena sekä jatkaa määrällistä elvyttämistä.
- Vastuullinen finanssipolitiikka keventää tätä painetta.