

# Suomen Pankin toiminnasta ja talouden näkymistä

Talousvaliokunta 9.12.2022

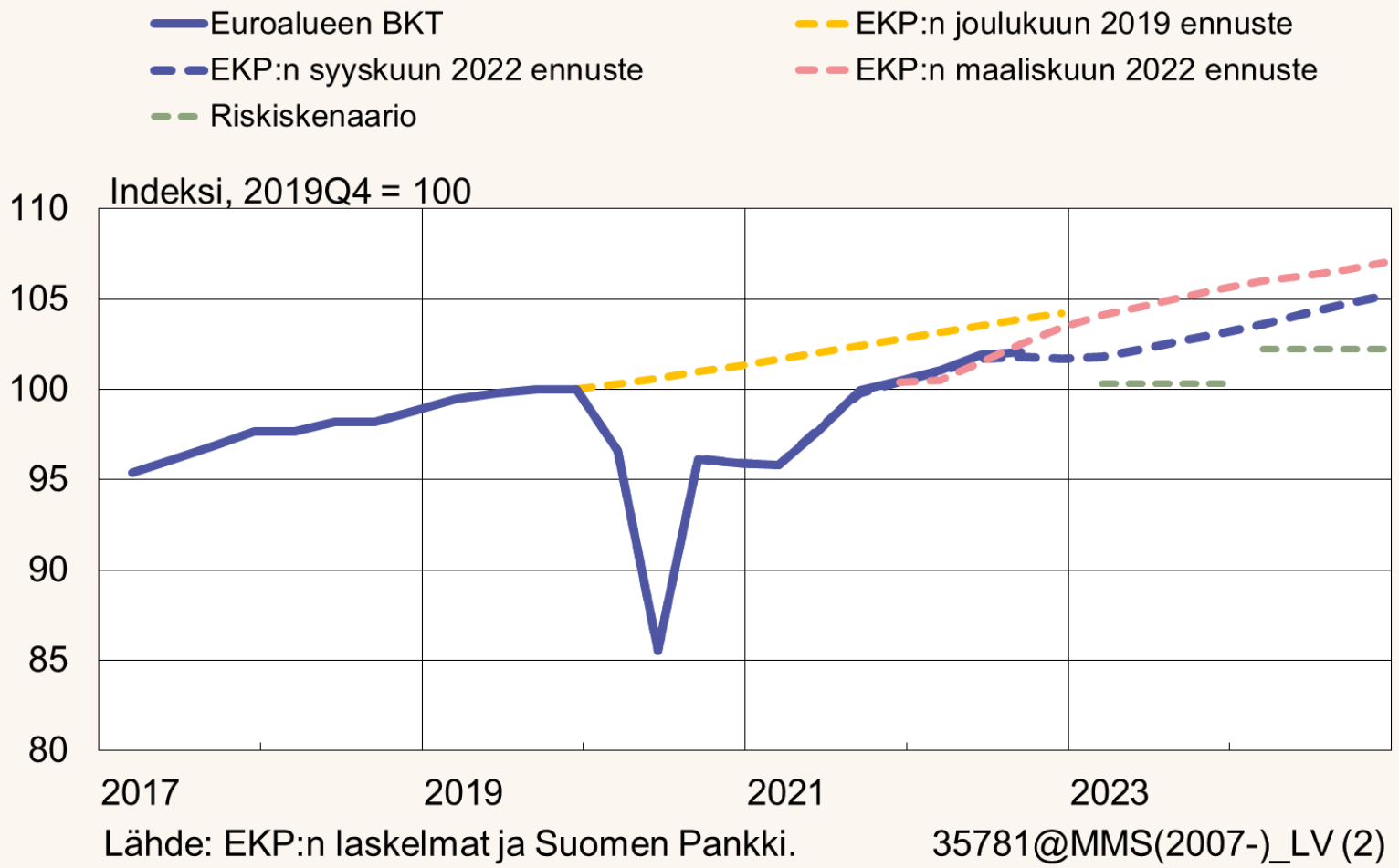
Johtokunnan jäsen Tuomas Välimäki
Suomen Pankki

# Talouden kehitys ja rahapolitiikka 2021

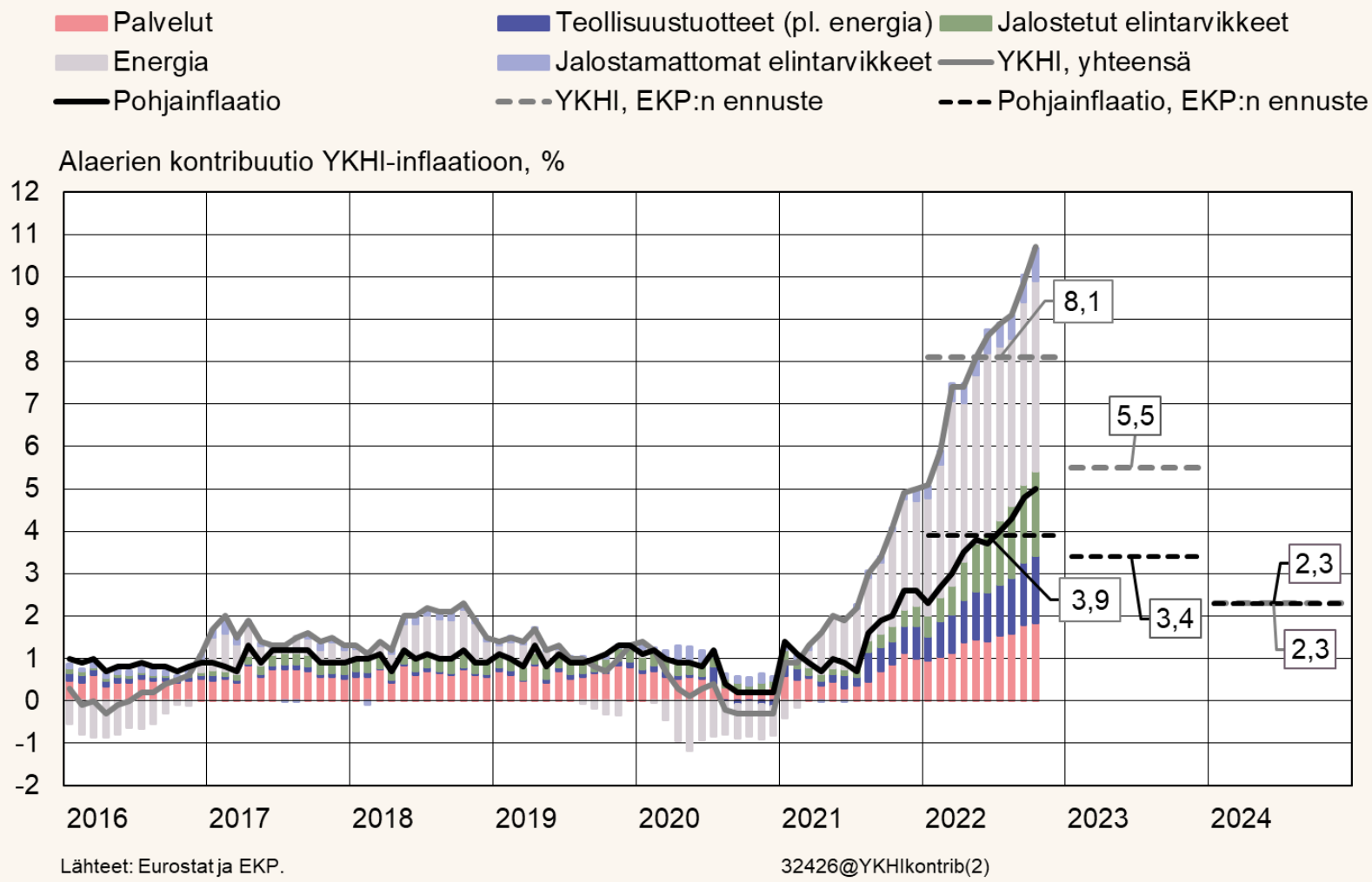
- Talouksien toipuminen koronapandemiasta
- Inflaation kiihtyminen – taustalla energian ja raaka-aineiden hinnan nousu ja tarjontakapeikot
- Rahapolitiikan strategiauudistus ja ensimmäiset päätökset rahapolitiikan normalisoinnista


SUOMEN PANKKI EUROJÄRJESTELMÄ FINLANDS BANK EUROSYSTEMET

# Ripeä toipuminen koronakuopasta 2021, mutta taantuman todennäköisyys kasvanut 2022 lopulla



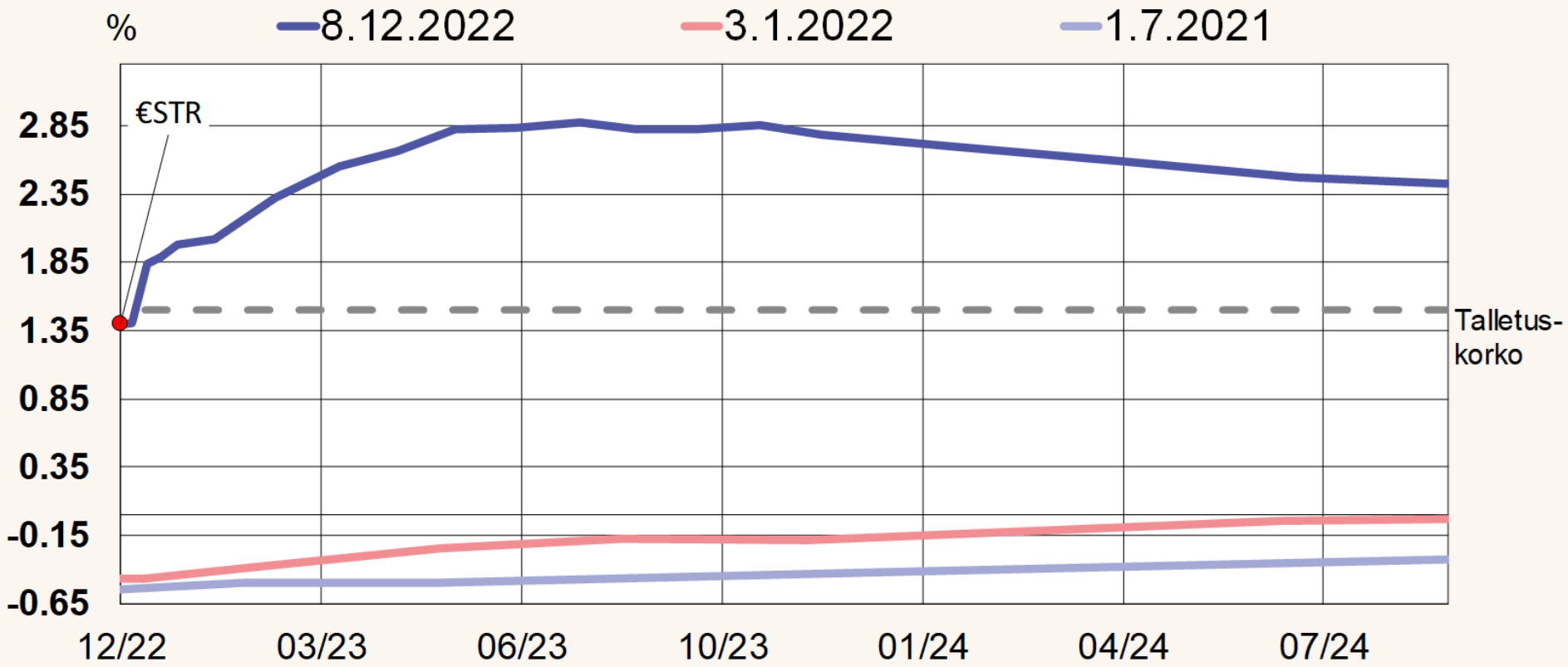
# Euroalueen inflaatio on kiihtynyt






SUOMEN PANKKI EUROJÄRJESTELMÄ FINLANDS BANK EUROSYSTEMET

# Markkinoiden hinnoittelema korkotaso on noussut huomattavasti tämän vuoden mittaan




Euroalueen yönylikoronvaihtosopimuksista johdettuja odotettuja €STR-tasoja.
Lähde: Bloomberg

# EKP:n neuvosto on nostanut ohjauskorkoja inflaation vakauttamiseksi 2 prosenttiin keskipitkällä aikavälillä

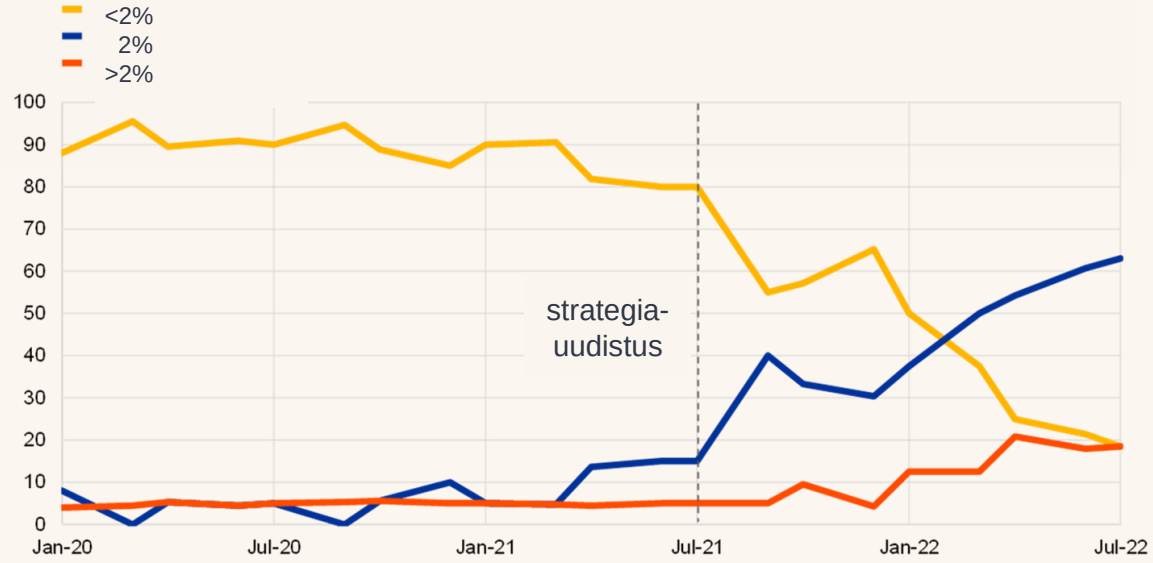
1. EKP:n ohjauskorkoja on nostettu kolme kertaa vuonna 2022:
   - 0,5 prosenttiyksikköä heinäkuussa ja 0,75 prosenttiyksikköä sekä syys- että lokakuussa.
2. Inflaatiovauhti on edelleen aivan liian nopea ja se pysyy tavoitetta nopeampana vielä pidemmän aikaa. Korkoja nostetaan todennäköisesti vielä lisää, jotta inflaatio palautuisi keskipitkällä aikavälillä kahden prosentin tavoitteen mukaiseksi.
3. Tuleva korkokehitys perustuu aina tuoreimpiin inflaatio- ja talousnäkymiin ja korkopäätökset tehdään kokous kerrallaan.

# Luottamus rahapolitiikkaan säilynyt – inflaatio-odotukset yhä 2 % tuntumassa




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

32426@odotusSPF_2

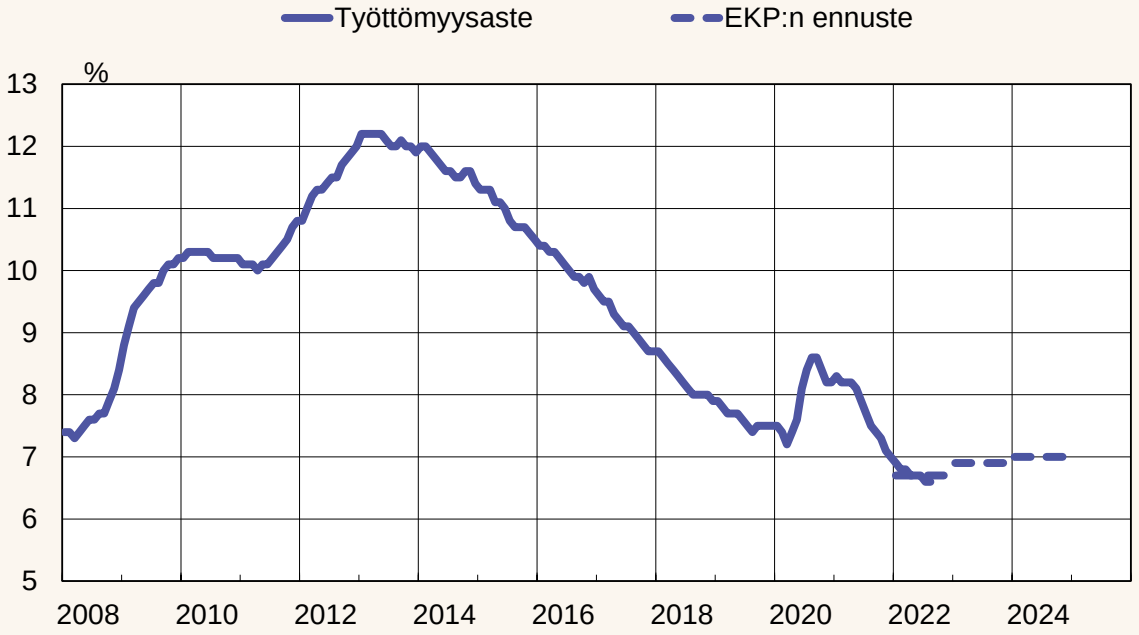



Lähde: EKP:n blogi 10.8.2022



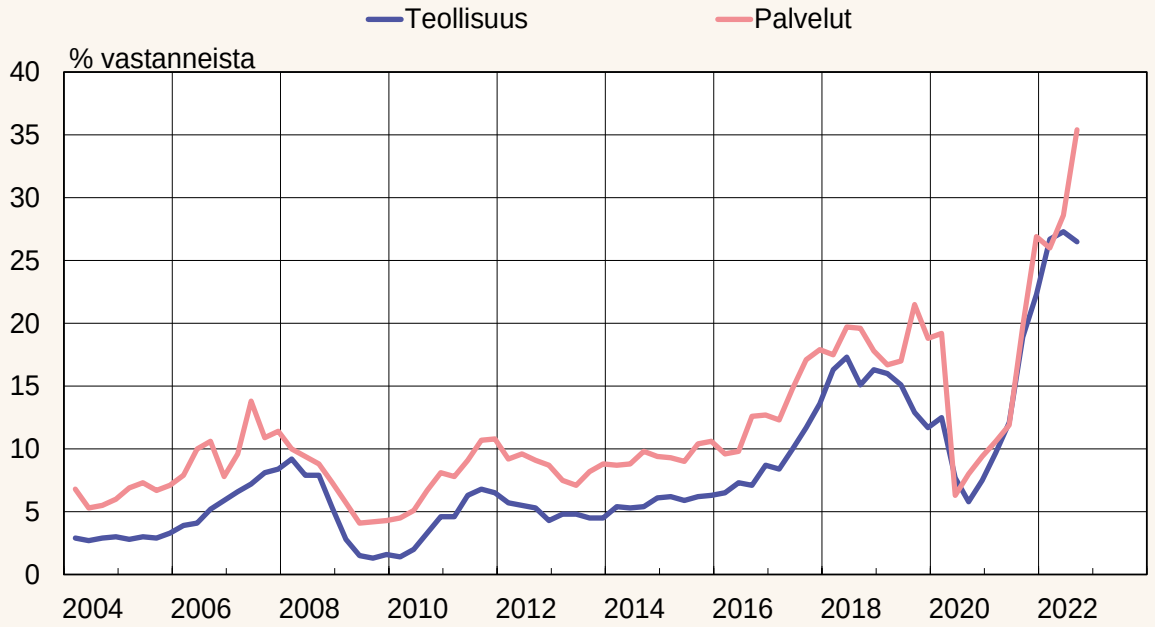
SUOMEN PANKKI EUROJÄRJESTELMÄ FINLANDS BANK EUROSYSTEMET

# Vastavoima stagflaatiolle: euroalueen työttömyysaste hyvin alhainen – yritysten huolena työvoiman saatavuus




Lähteet: Eurostat ja EKP. 32424@Työttömyys_ea(2)

Euroalueen työvoimapula




Lähde: ECFIN yrityskysely. 32425@Rajoitteet_työvoima



SUOMEN PANKKI EUROJÄRJESTELMÄ FINLANDS BANK EUROSYSTEMET

# Rahoitusvakaudelliset riskit kasvussa – Suomessa kriisinkestävyys melko hyvällä tasolla

- Euroopan järjestelmäriskikomitea kehotti syyskuussa varautumaan rahoitusvakaudellisten riskien kasvuun
- Rakenteellisten makrovakauspuskurien korottaminen aloitettiin Suomessa kesäkuussa 2022
  - Epävarman talousnäkymän vuoksi kiristämispäätökset on tehtävä varovaisesti ja asteittain myötäsyklisten vaikutusten välttämiseksi
- Eduskunnan käsiteltävänä olevien lakimuutosten odotetaan parantavan uusien lainanottajien kriisinkestävyyttä


SUOMEN PANKKI EUROJÄRJESTELMÄ FINLANDS BANK EUROSYSTEMET

# Yhteenveto

- Energiakriisin kärjistyminen on kasvattanut taantumariskiä ja inflaatio on jatkunut ennustettua nopeampana
- Rahapolitiikalla voidaan vaikuttaa vain rajallisesti suoraan energiahintoihin, mutta sen on reagoitava yleisen hintatason nousun kiihtymiseen
- Suomen pitkän ajan kasvun haasteet eivät ole väistyneet
- Suomella on kuitenkin kaikki edellytykset olla paitsi selviytyjä myös menestyjä

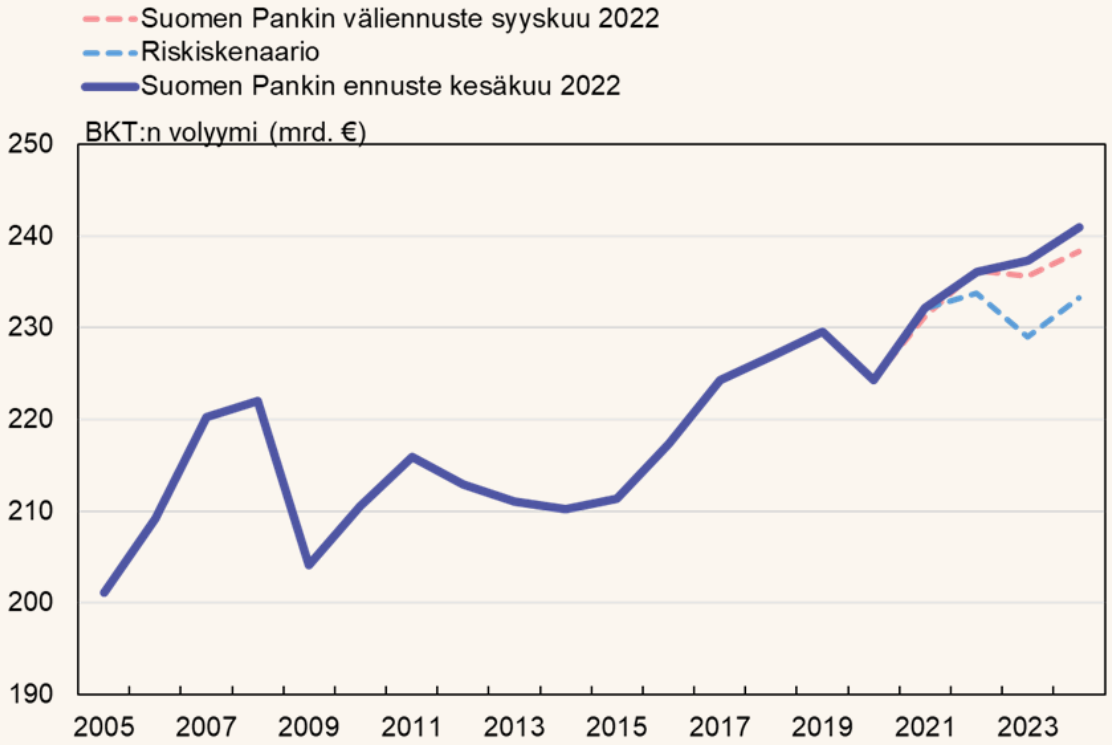

SUOMEN PANKKI EUROJÄRJESTELMÄ FINLANDS BANK EUROSYSTEMET



# Kiitos!

e-mail: tuomas.valimaki@bof.fi
Twitter: @TuomasValimaki
suomenpankki.fi

# SP:n syyskuun ennuste: Suomen talous ajautuu lievään taantumaan vuonna 2023




Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

15.9.2022
© Suomen Pankki
40112@BKTtaso_30082022

| | Syyskuu 2022 | Kesäkuu 2022 | Joulukuu 2021 |
|---|---|---|---|
| **2021** | | 3,5 % | 3,5 % |
| **2022** | 2,2 % ↑ | 1,7 % ↓ | 2,6 % |
| **2023** | -0,3 % ↓ | 0,5 % ↓ | 1,5 % |
| **2024** | 1,1 % | 1,5 % | 1,3 % |

# Kriisin keskellä pitää työskennellä myös pitkän aikavälin ongelmien ratkaisemiseksi

- Ikärakenteen ja ilmaston muuttumisen vaikutukset näkyvät jo
- Julkisen talouden tasapainottaminen vaatii aktiivisia tuloihin ja menoihin vaikuttavia toimia
  - Nousevien korkojen oloissa tasapainon saavuttaminen vaikeutuu
  - Tarvitaan sääntöperusteista finanssipolitiikkaa ja julkisten menojen priorisointia: **laaja menokartoitus hallitusneuvotteluihin**
    - Kestävää talouskasvua tuettava pitkäjänteisesti rakenteellisilla uudistuksilla
      - Panostukset osaamiseen, kannusteet työllistymiseen
      - Tutkimus- ja kehittämistoiminnan edistäminen
      - Kilpailulliset markkinat, järkevä sääntely ja vakaa toimintaympäristö

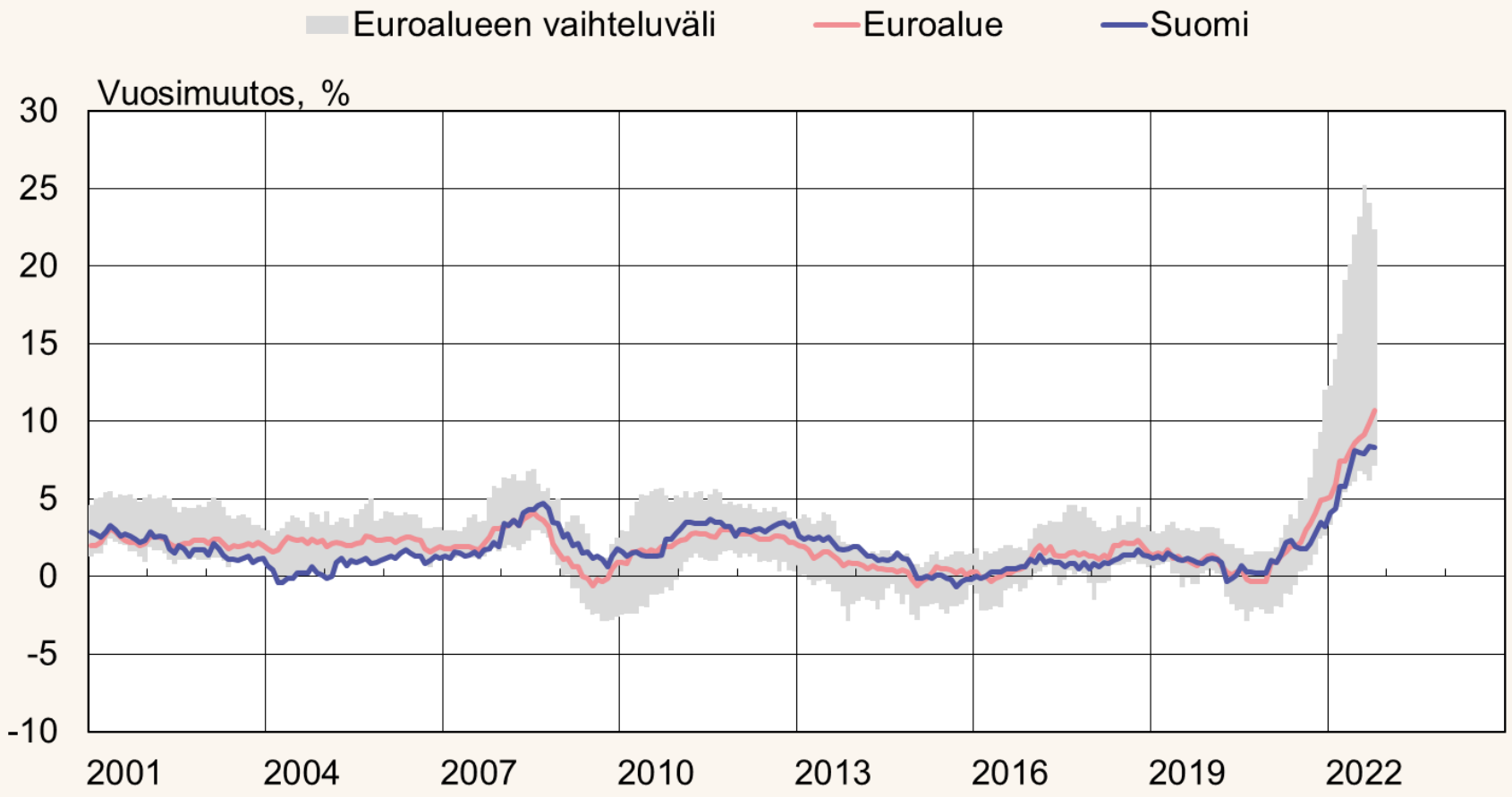


# Suomen Pankin tase

| Ajanjakso | 2021 | 2022 |
|---|---|---|
| | | 25.11.2022 |
| **Vastaavaa yhteensä** | 176 262 | 203 103 |
| **1 Kulta ja kultasaamiset** | 2 537 | 2 689 |
| **2 Valuuttamääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta** | 12 180 | 13 043 |
| **3 Valuuttamääräiset saamiset euroalueelta** | 360 | 146 |
| **4 Euromääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta** | 0 | 0 |
| **5 Rahapoliittisiin operaatioihin liittyvät euromääräiset saamiset euroalueen luottolaitoksilta** | 36 113 | 30 013 |
| **6 Muut euromääräiset saamiset euroalueen luottolaitoksilta** | 0 | 6 |
| **7 Euromääräiset arvopaperit euroalueelta** | 90 001 | 95 474 |
| 7.1 Rahapolitiikan arvopaperit | 89 825 | 95 319 |
| 7.2 Muut arvopaperit | 176 | 155 |
| **8 Euromääräiset saamiset julkisyhteisöltä** | 0 | 0 |
| **9 Eurojärjestelmän sisäiset saamiset** | 34 463 | 60 828 |
| **10 Muut saamiset** | 607 | 904 |

| Ajanjakso | 2021 | 2022 |
|---|---|---|
| | | 25.11.2022 |
| **Vastattavaa yhteensä** | 176 262 | 203 103 |
| **1 Liikkeessä olevat setelit** | 26 100 | 26 397 |
| **2 Rahapoliittisiin operaatioihin liittyvät euromääräiset velat** | 124 607 | 141 027 |
| **3 Muut euromääräiset velat euroalueen luottolaitoksille** | 306 | 48 |
| **4 Euromääräiset velat muille euroalueella oleville** | 2 708 | 9 283 |
| **5 Euromääräiset velat euroalueen ulkopuolelle** | 5 388 | 8 360 |
| **6 Valuuttamääräiset velat euroalueelle** | 0 | 0 |
| **7 Valuuttamääräiset velat euroalueen ulkopuolelle** | 0 | 0 |
| **8 Myönnettyjen erityisnosto-oikeuksien vastaerä** | 4 326 | 4 592 |
| **9 Eurojärjestelmän sisäiset velat** | 0 | 0 |
| **10 Muut velat** | 1 054 | 883 |
| **11 Arvonmuutostili** | 3 623 | 4 262 |
| **12 Varaukset ja oma pääoma** | 8 151 | 8 250 |

# Euroalueen inflation maittainen vaihtelu




Lähde: Eurostat.

32426@YKHI_vaihteluväli

# Hintatason kehitys euroaikana

