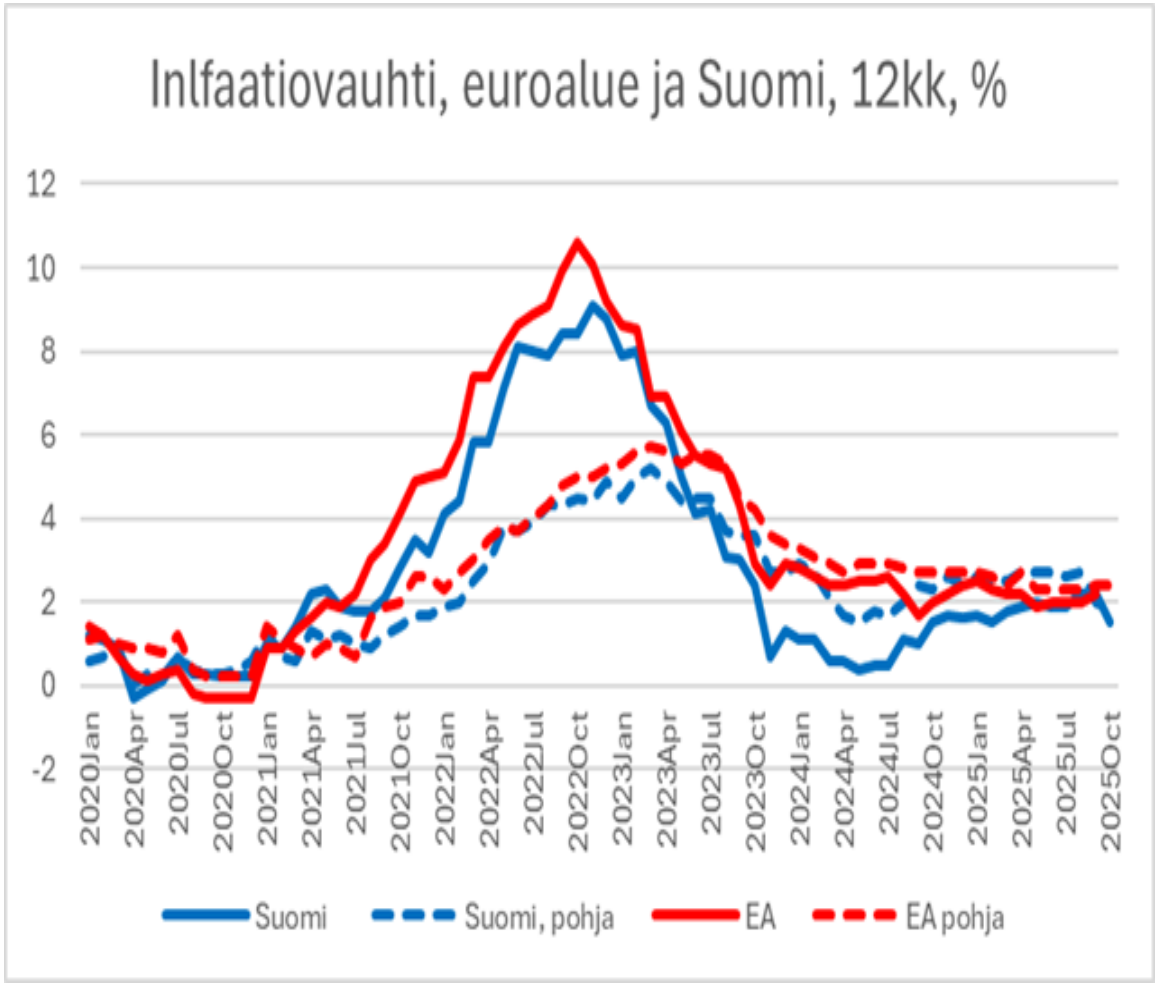
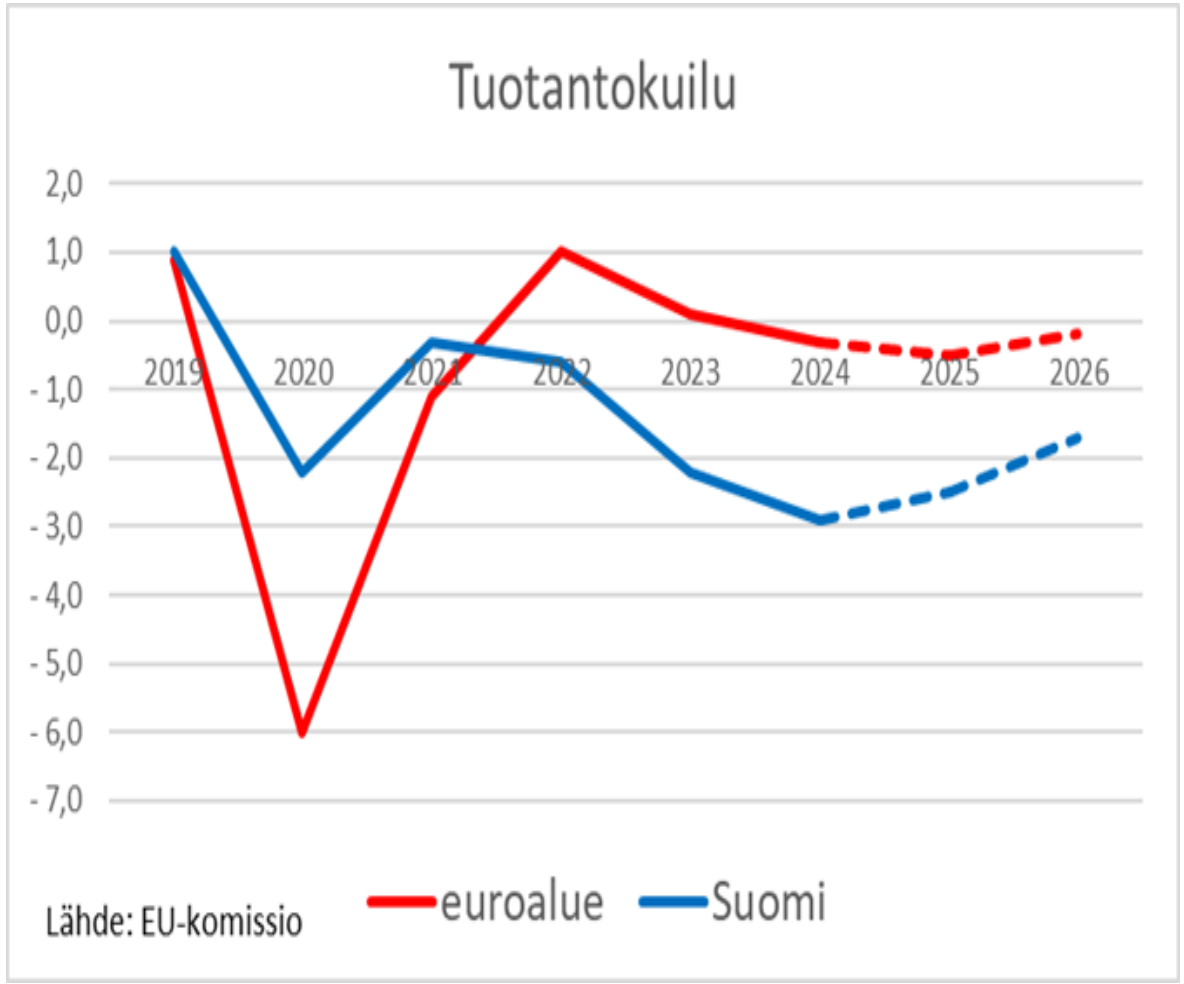
Kommentteja Pankkivaltuuston kertomukseen: rahapolitiikka

Vesa Vihriälä

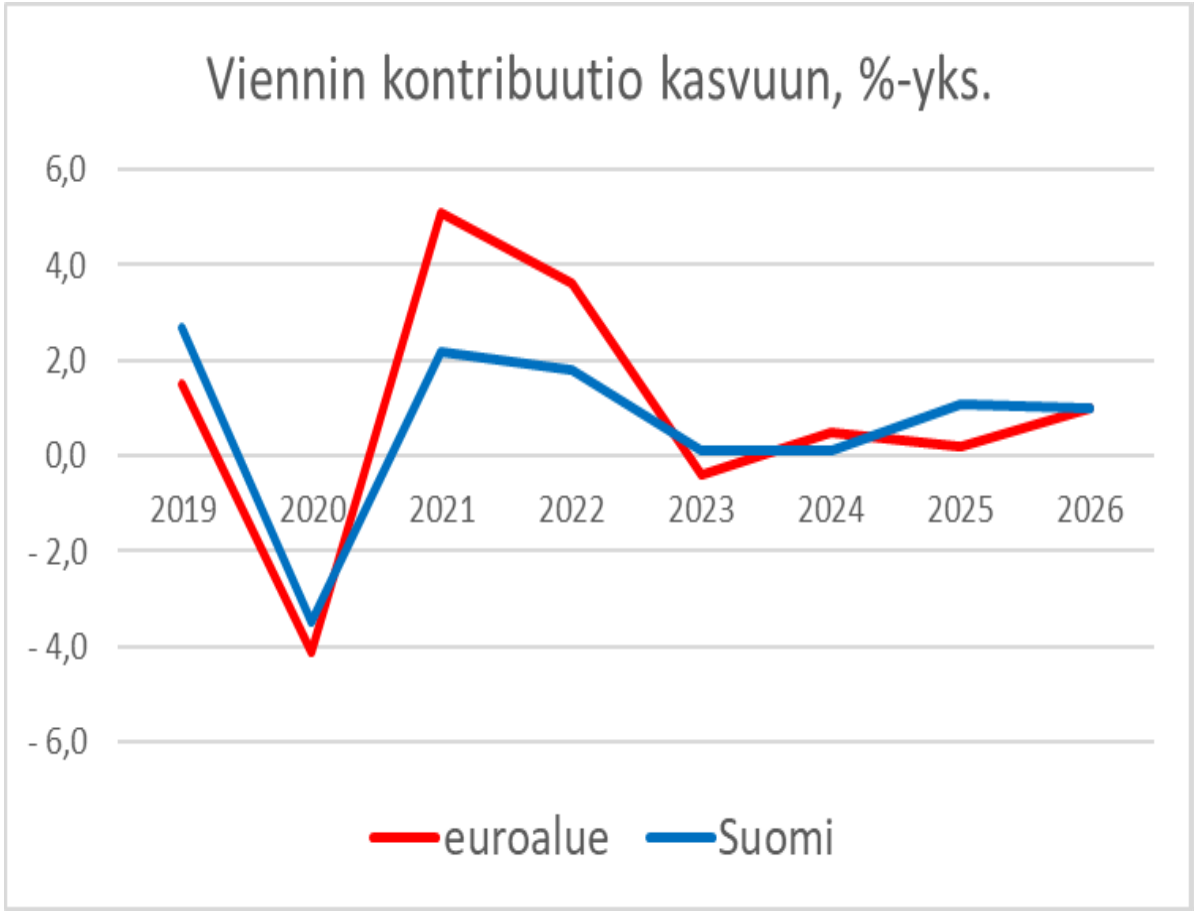
11.11.2025

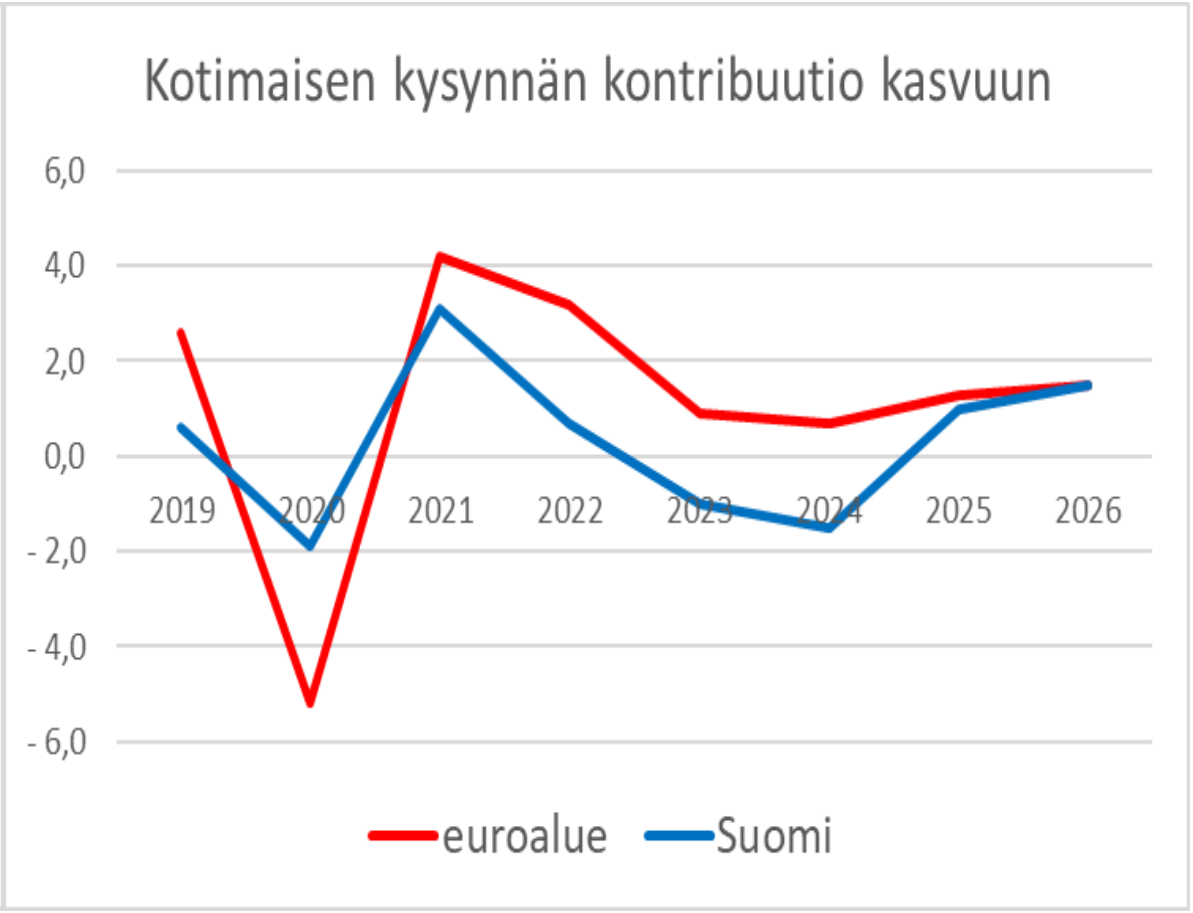
EKP onnistunut hyvin inflaation taltuttamisessa
Rahapolitiikka kuitenkin Suomen kannalta liian kireää





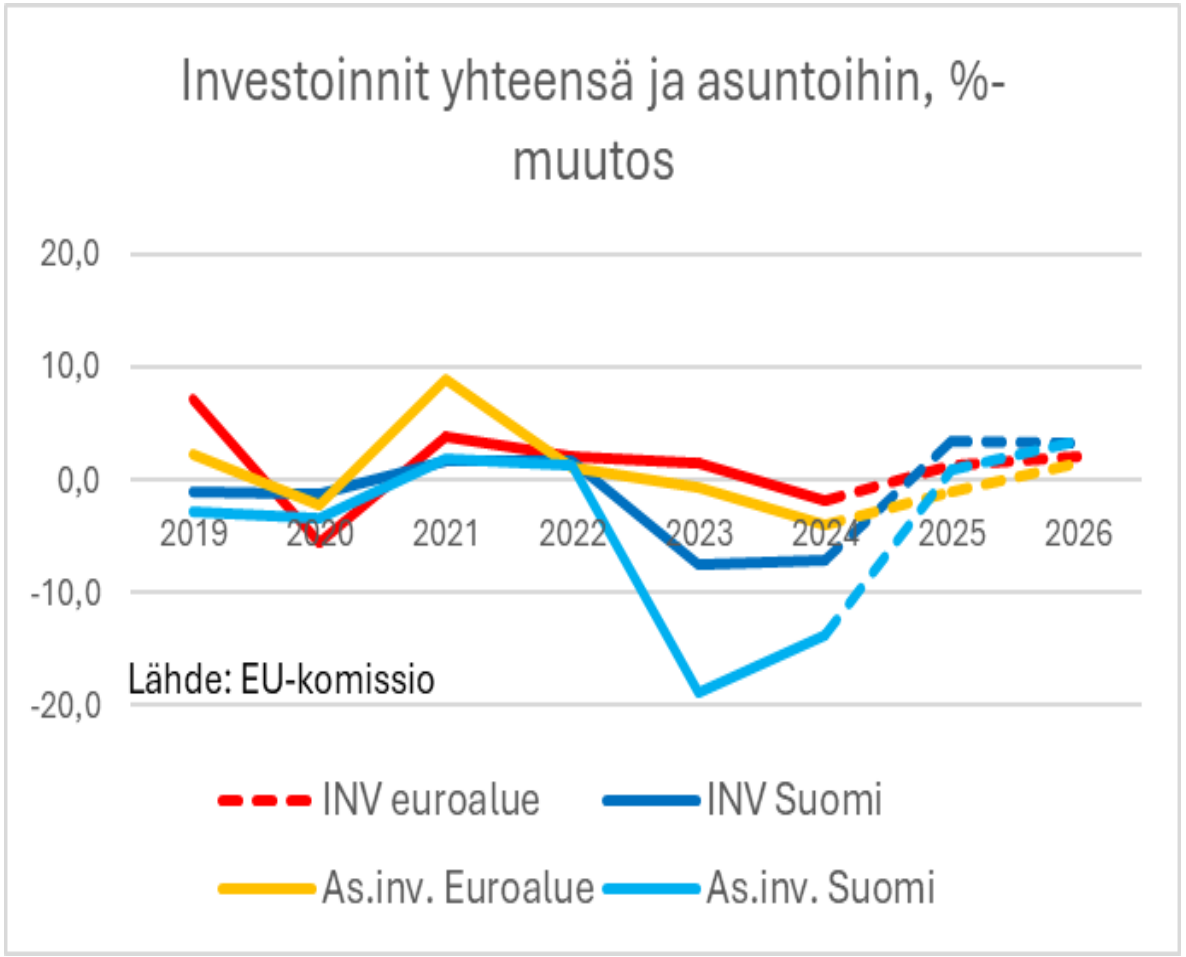
Suomen kasvun heikkous enemmän kotimaisen kysynnän heikkoutta

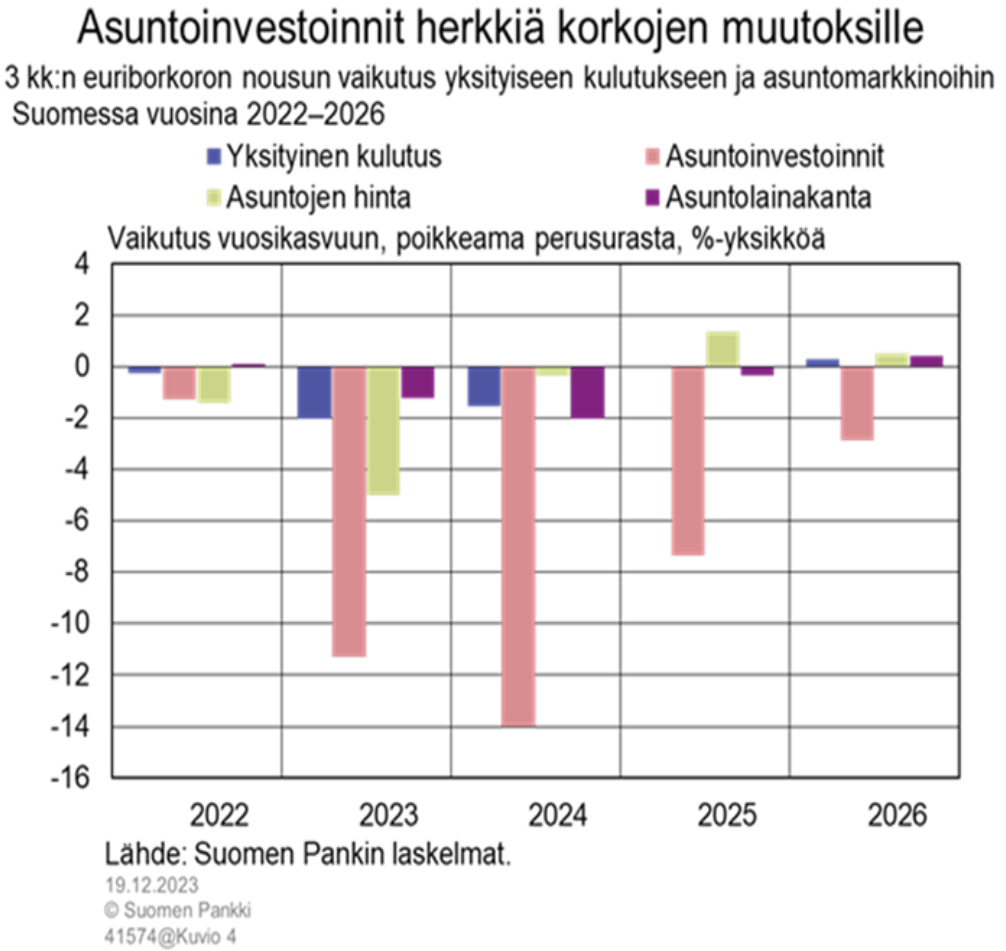




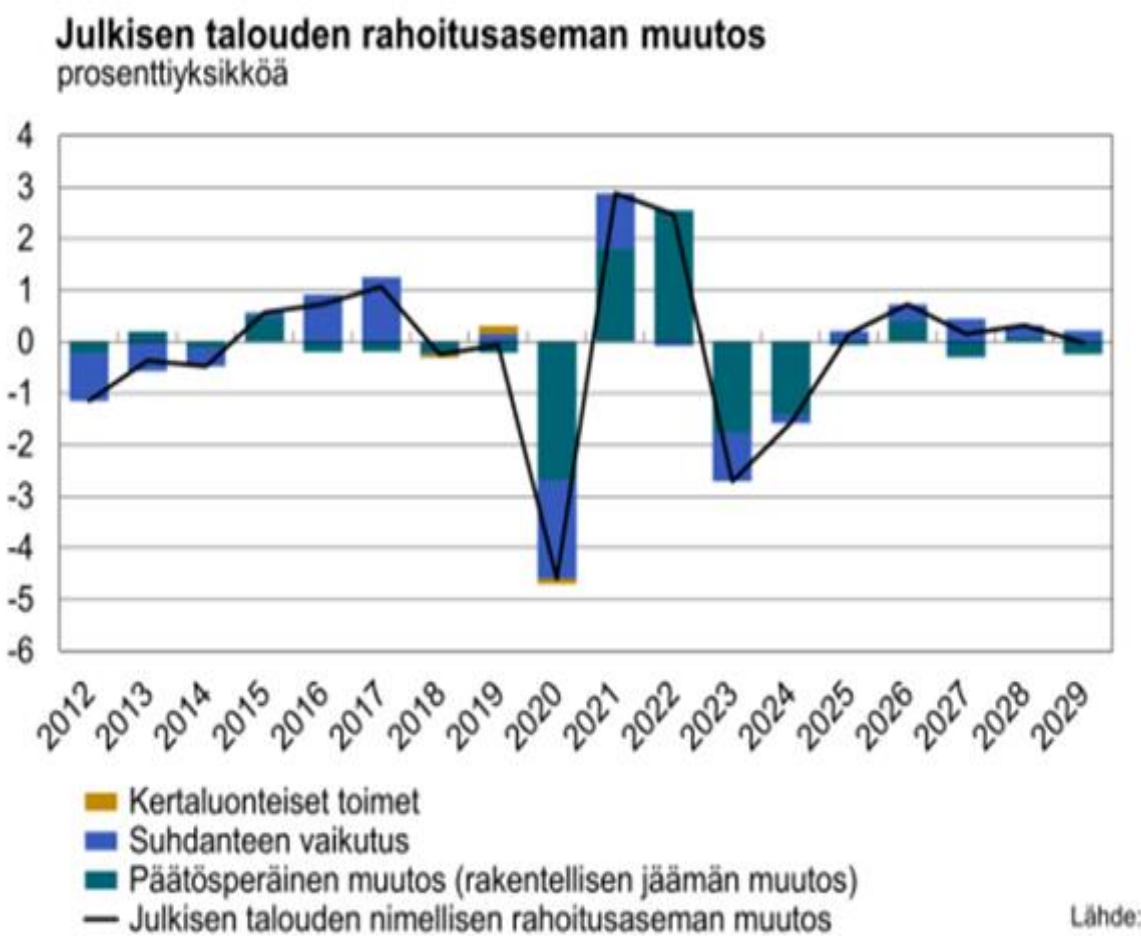
Lähde: EU-komissio

Etenkin asuntoinvestoinnit vähenivät Suomessa paljon 2023-24

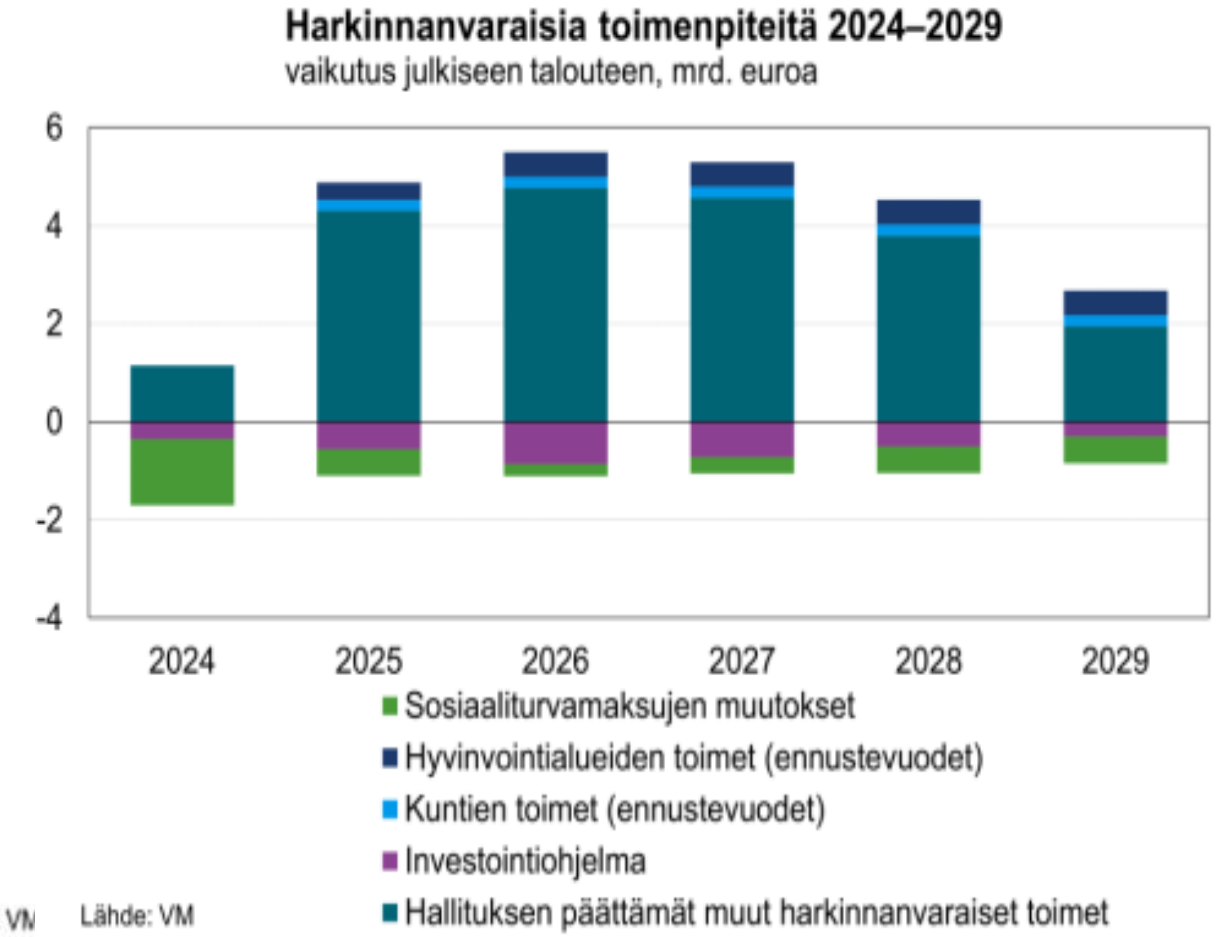




Finanssipolitiikka lievitti tai ei ainakaan pahentanut rapo-ongelmaa 2023-24, kiristyminen 2025 ongelmallisempi

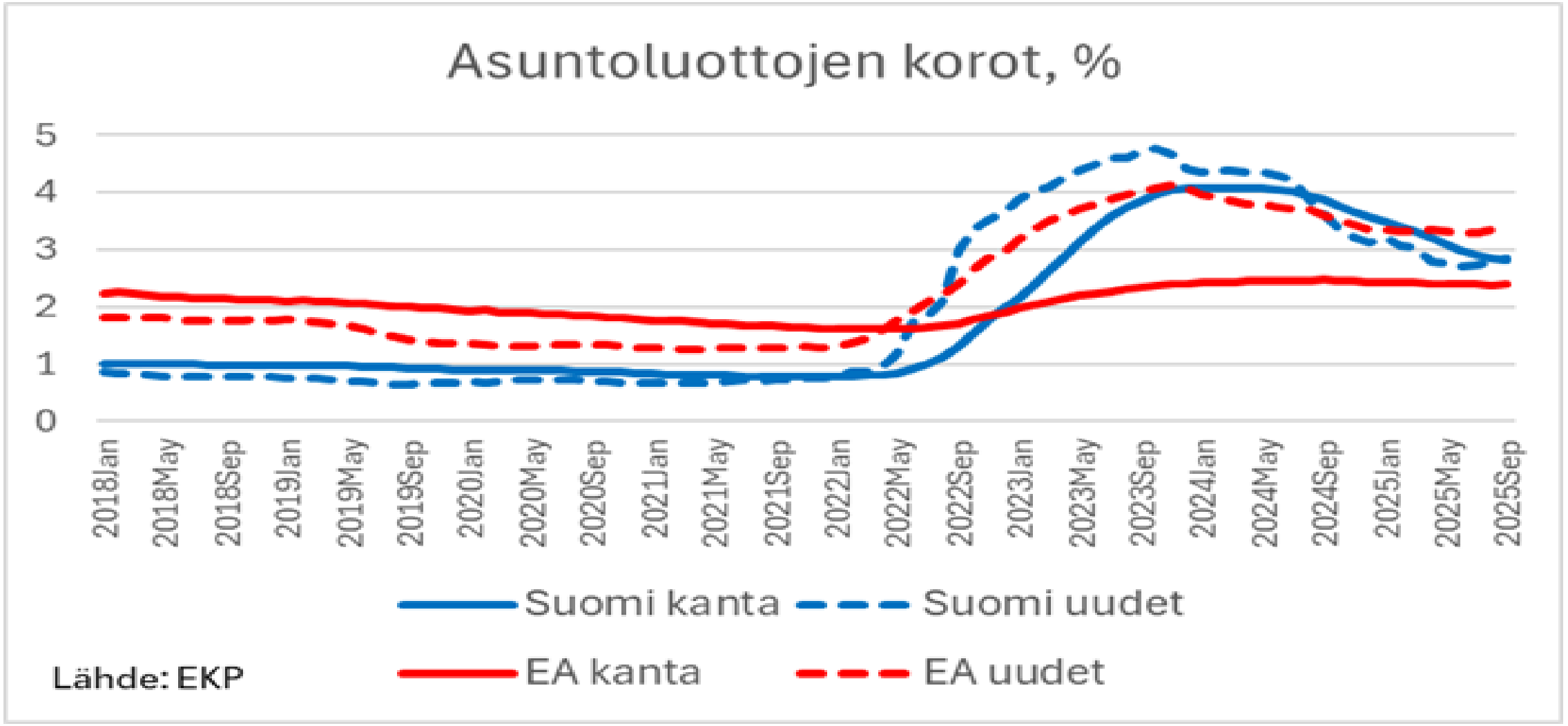


Lähde: VM



Lähde: VM

Vaihtuvakorkoisuus nopeuttanut ja kärjistänyt rahapolitikan kiristyksen epäsymmetristä vaikutusta; vaikutuksen suuruus = ?



Mahdollisuudet torjua yhteisen rahapolitiikan ongelmia epäsymmetristen häiriöiden tapauksessa

- Palkanmuodostuksen joustavuus, jos kustannuskilpailukyky ongelma

- Finanssipolitiikka, jos kotimainen kysyntä ongelma
  - Sekä automaattiset vakauttajat että päätösperäiset toimet vaikuttavat
  - Finanssipoliittisen liikkumavaran tärkeys

- Rahoitusmarkkinoiden tuki
  - Rahoitusjärjestelmä, joka mahdollistaa velkaantumisen huonoina aikoina
  - Korkotason vakaus

Luottokorkojen sidonnaisuutta lyhyisiin markkinakorkoihin olisi todennäköisesti järkevää pienentää

- Luotonottajat hyötyneet euribor-sidonnaisuudesta keskimäärin
- Mutta sidonnaisuus tehnyt asuntokysynnän ja yleensä yksityisen kulutuksen herkemmäksi rapolle ja siten vaihtelevammaksi
- Tämä vaihtelevuus ongelma sekä monille kotitalouksille että kokonaiskysynnälle

- Tarvetta lisäanalyysille, mutta
- Luultavasti olisi järkevää kannustaa pankkeja lisäämään kiinteäkorkoisten luottojen tarjontaa

Kiitos