



# Keskuspankkien rooli taantumun torjunnassa

Elinkeinoelämän keskusliiton syyskokouksen seminaari

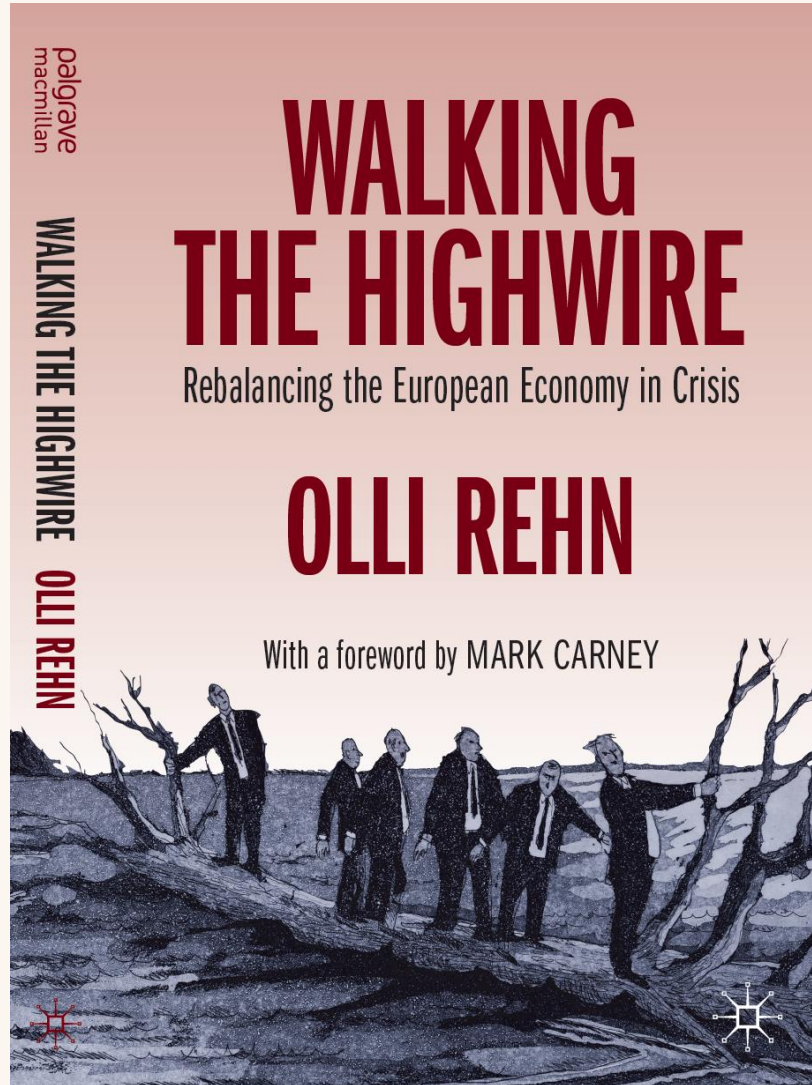
20.11.2019

Pääjohtaja Olli Rehn  
Suomen Pankki

# Euroopan keskuspankin muodonmuutos 2008-19

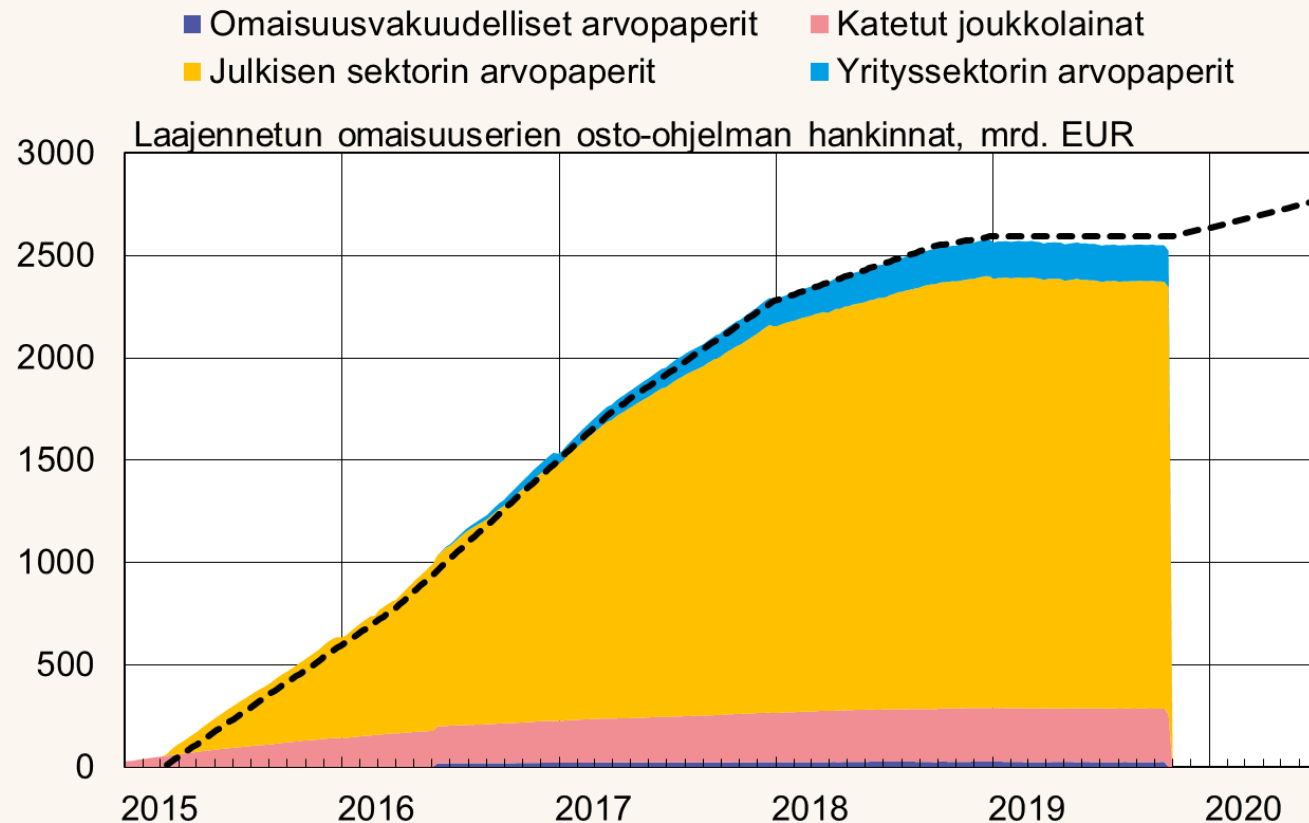
- EKP otti kriisin iskiessä pikkuhiljaa uusia työkaluja käyttöön
- 2012: Mario Draghi: “whatever it takes” ja OMT-ohjelma
- 2014: negatiiviset korot käyttöön
- 2015: laaja arvopaperien osto-ohjelma käyntiin
- Deflaatiovaara taltutettiin, rahoitusvakaus turvattiin
- Paluu elpymisen ja kasvun uralle 2013-

# Eurokriisin anatomia ja opetukset





# Arvopapereiden osto-ohjelmat kasvattaneet eurojärjestelmän tasetta



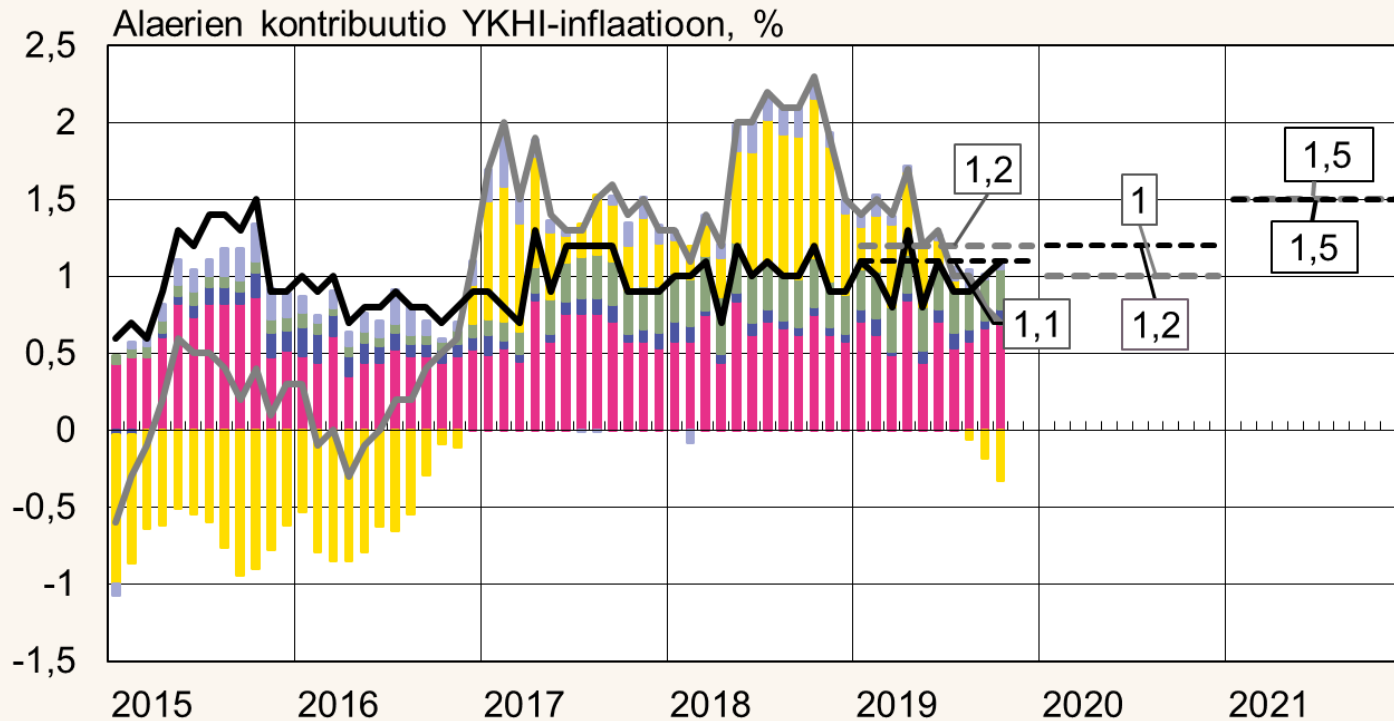
Katkoviivalla syyskuussa 2019 ilmoitettu tavoitetaso.

Lähteet: EKP ja Macrobond.

32422@EAPP

# Euroalueen inflaatio tavoiteltua hitaampaa

- Palvelut
- Jalostetut elintarvikkeet
- Jalostamattomat elintarvikkeet
- Pohjainflaatio
- - - Pohjainflaatio, EKP:n ennuste
- Teollisuustuotteet (pl. Energia)
- Energia
- YKHI, yhteensä
- - - YKHI, EKP:n ennuste

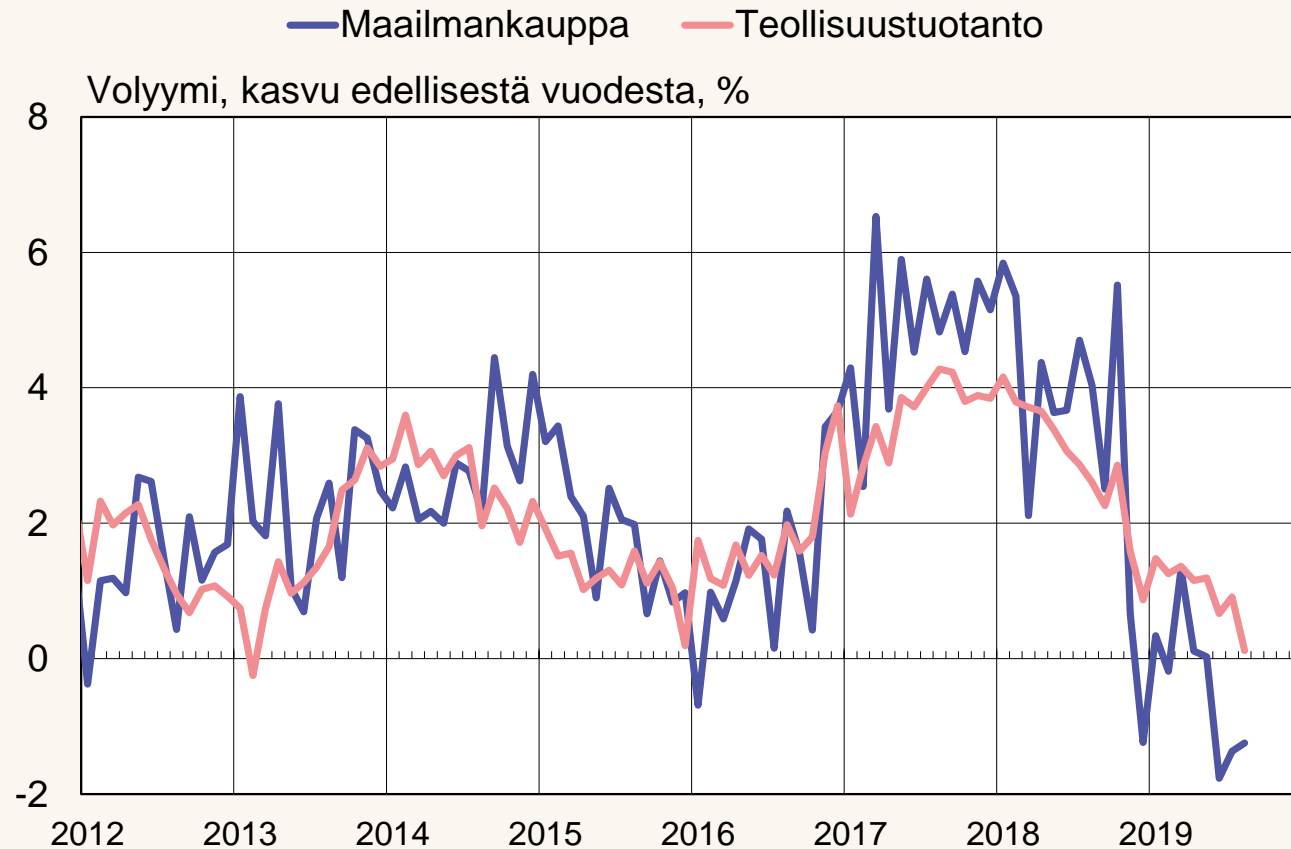


HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat, EKP ja Macrobond.

patu32426@YKHikontrib(2)

# Maailmankaupan ja teollisuustuotannon kasvuvauhdit hidastuneet jyrkästi



Lähteet: CPB, Macrobond.

37072@mkteol%

# Kestävää kasvua ja inflaatiotavoitetta tukevaa rahapolitiikkaa tarvitaan vielä pidemmän aikaa

EKP päätti syyskuussa 2019 keventää rahapolitiikkaansa:

- EKP:n ohjauksokoroista talletuskorkoa laskettiin -0,40 prosentista -0,50 prosenttiin.
- Omaisuuserien osto-ohjelmassa netto-ostot päätettiin aloittaa uudelleen.

Päätökset tehtiin, koska

1. Inflaatiovauhti on ollut jatkuvasti tavoitetta hitaampaa.
2. Euroalueen talouskehitys on edelleen heikkoa.
3. Odotettuakin heikomman talouskehityksen riskit eivät ole väistyneet ja inflaatiopaineet ovat edelleen vaimeita.

# Työllisyyden kasvu on Suomessa hidastunut tänä vuonna



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.



# Työllisyyden vahvistamiseksi tarvitaan joukko samaan suuntaan vaikuttavia toimenpiteitä

## Työn kysyntä

- Ulkomainen kysyntä – kustannuskilpailukyky
- Tuottavuus ja työkustannukset avainasemassa

## Työn tarjonta

- Kannustimet
- Kynnyspalkka

## Kohtaanto- eli yhteensopivuusongelmat

- Työntekijöiden osaaminen/työn vaatimukset, sijainti
- Koulutus, työvoimapalvelut, formaalit osaamisvaatimukset

### Tutkimustiedon perusteella vaikuttavia toimia esim.

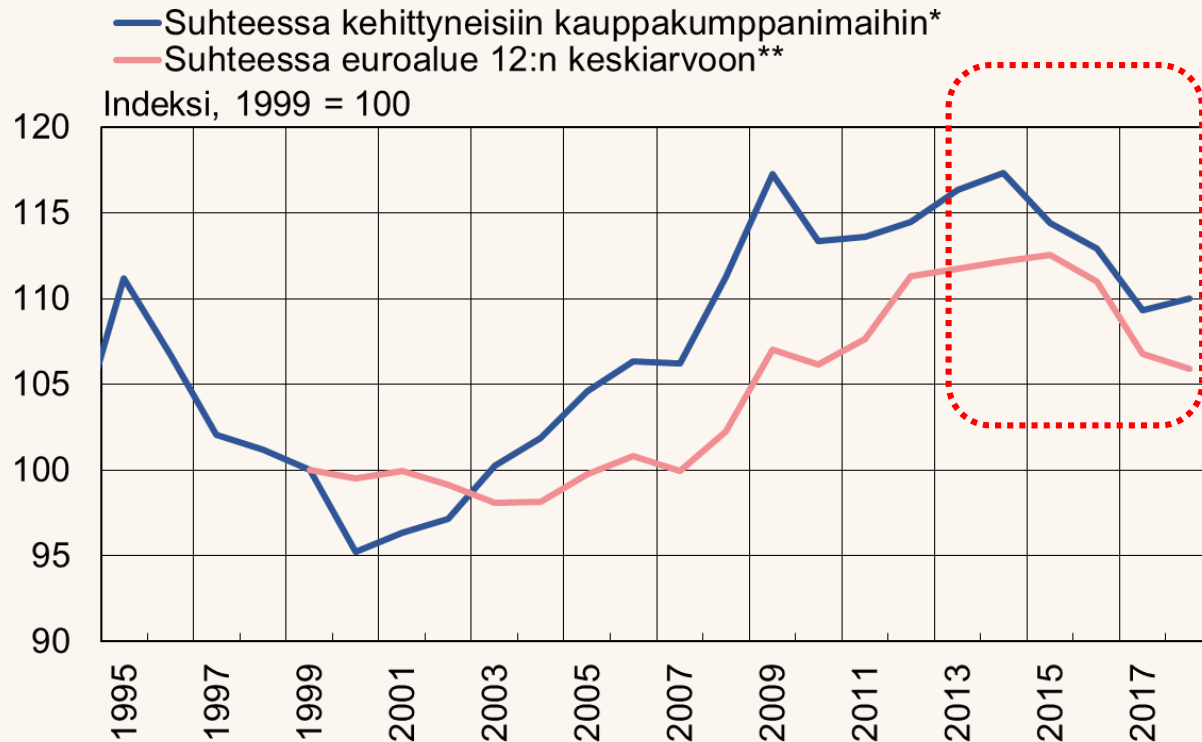
- Työttömyysputki
- Työttömyysturvan kannustavuus
- Perhevapaat
- Työperäinen maahanmuutto

### Osittain kyse kannustimista

- Työn vastaanottaminen
- Etsintäaktiivisuus

# Suomen kustannuskilpailukyky on viime vuosina parantunut pitkän heikkenemisjakson jälkeen

## Vaihtosuhteiden korjatut yksikkötyökustannukset\*\*\*



*Kun käyrät laskevat,  
kustannuskilpailukyky  
paranee.*

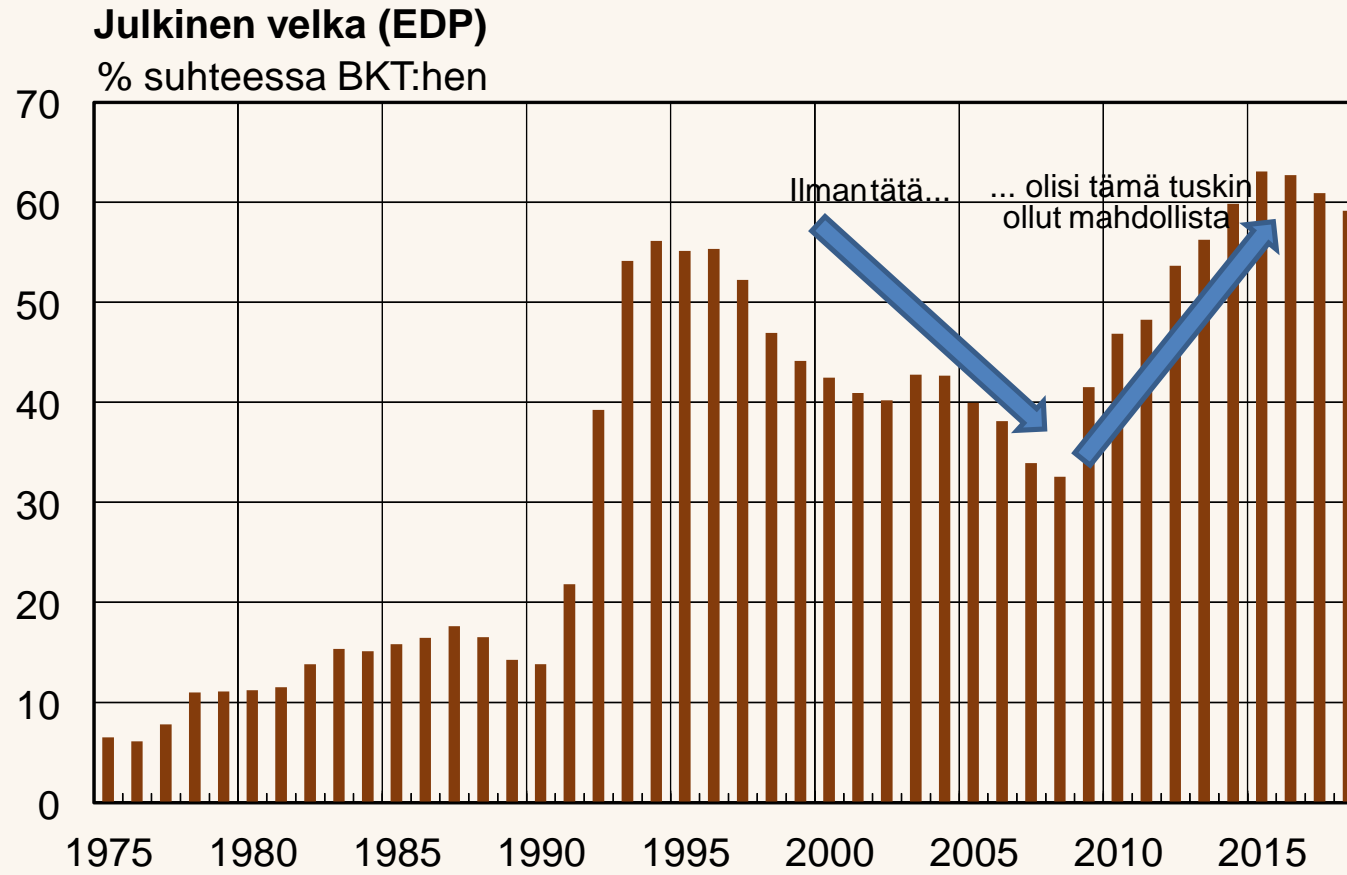
\*) 14 perinteistä teollisuusmaata Suomen kauppapainoilla, samassa valuutassa.

\*\*) Euroalueen 12 ensimmäistä jäsenmaata.

\*\*\*) Työkustannukset suhteessa kansantulon määrään, koko talous.

Lähteet: Euroopan komissio, OECD, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.

# Julkista velkaa syytä pienentää silloin, kun talous ei ole matalasuhdanteessa



Lähde: Tilastokeskus.

35401



Kiitos!

[suomenpankki.fi](https://suomenpankki.fi)