



# Rahapolitiikka tukee talouden elpymistä – työllisyyden näkymä silti heikko

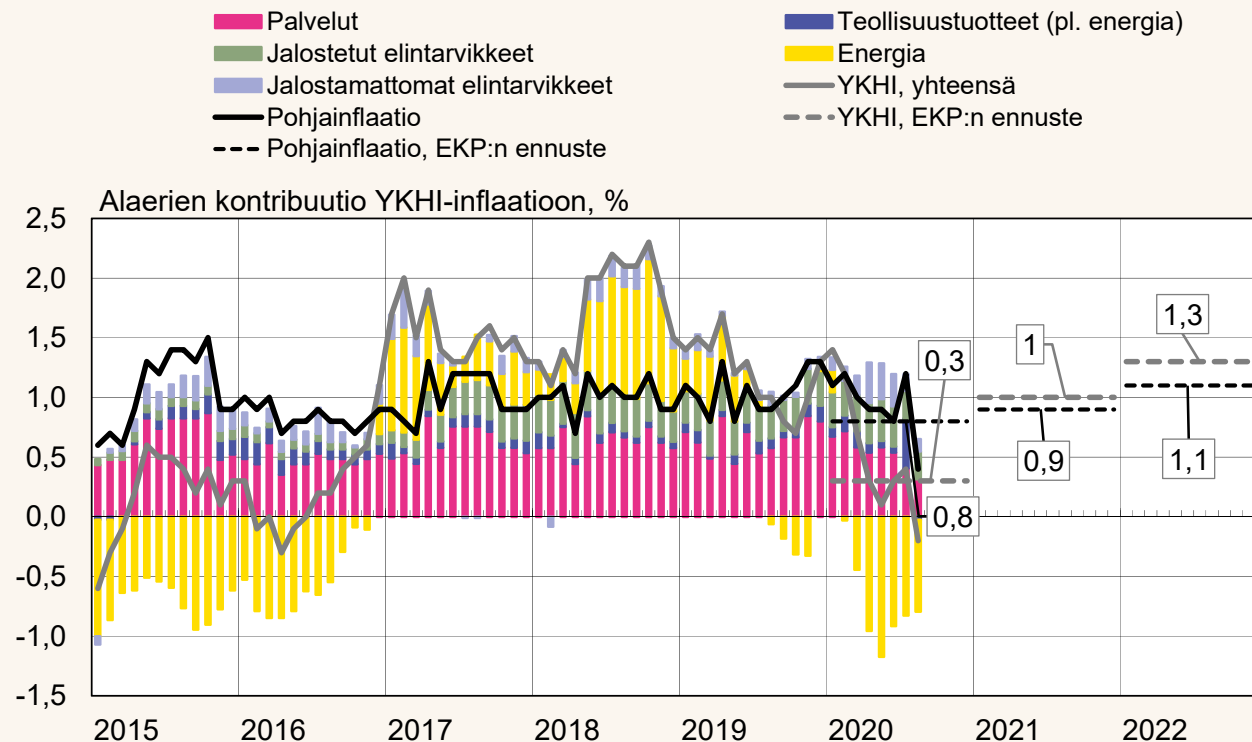
Euro & talous -tiedotustilaisuus 17.9.2020

Pääjohtaja Olli Rehn  
Suomen Pankki

# Euroalueen talouden elpyminen on käynnistynyt, mutta hauraana

- Talouden kuoppa on syvä, ja toipuminen tulee kestämään pitkään ja olemaan epätasaista maittain sekä toimialoittain.
- Finanssi- ja rahapolitiikan toimet tukevat toisiaan.
- Inflaatio pysyy lähivuosina selvästi alle hintavakaustavoitteen; EKP pitää rahoitusolot erittäin kevyinä pitkään.
- Työllisten määrä on supistunut keväästä lähtien ja näkymä on heikko.

# Inflaatio on vaimentunut kriisin myötä ja inflaationäkymät pysyvät vaimeina

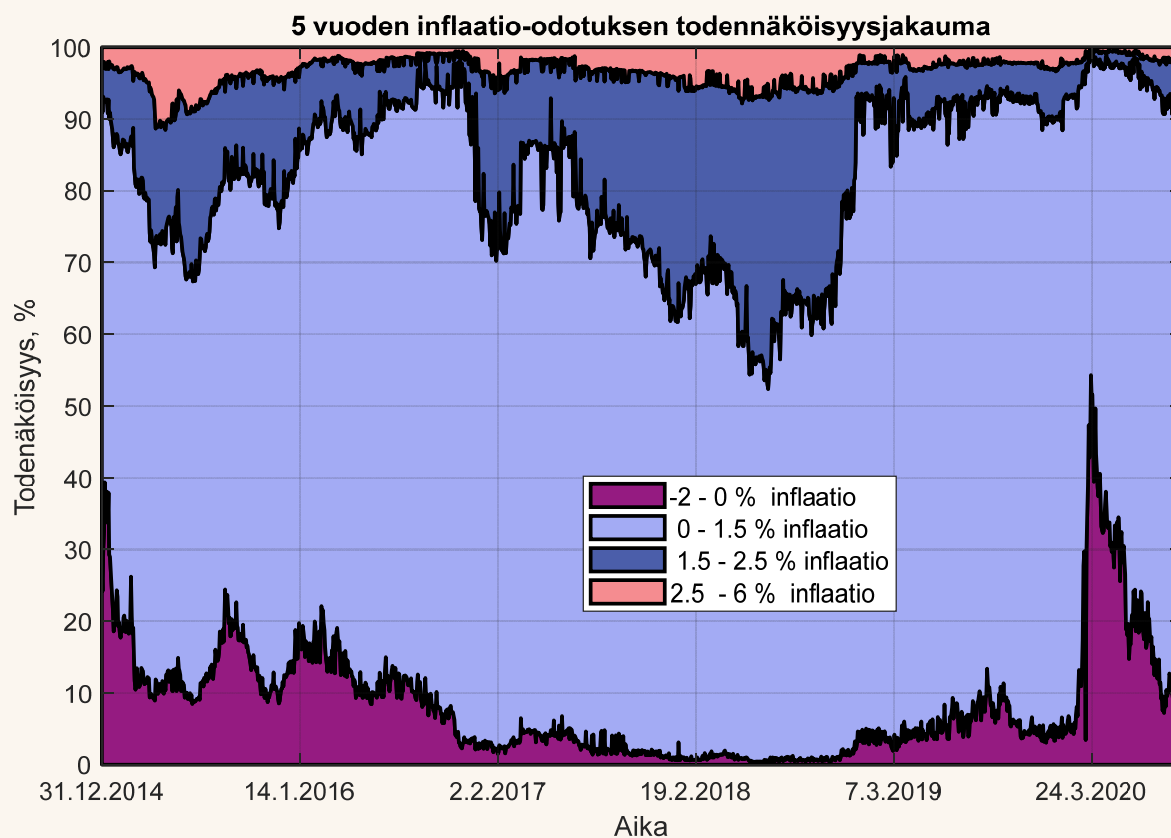


HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHIkontrib(2)

# Deflaation todennäköisyys on laskenut maaliskuun puolivälin jälkeen – markkinat odottavat hitaan inflaation jatkuvan



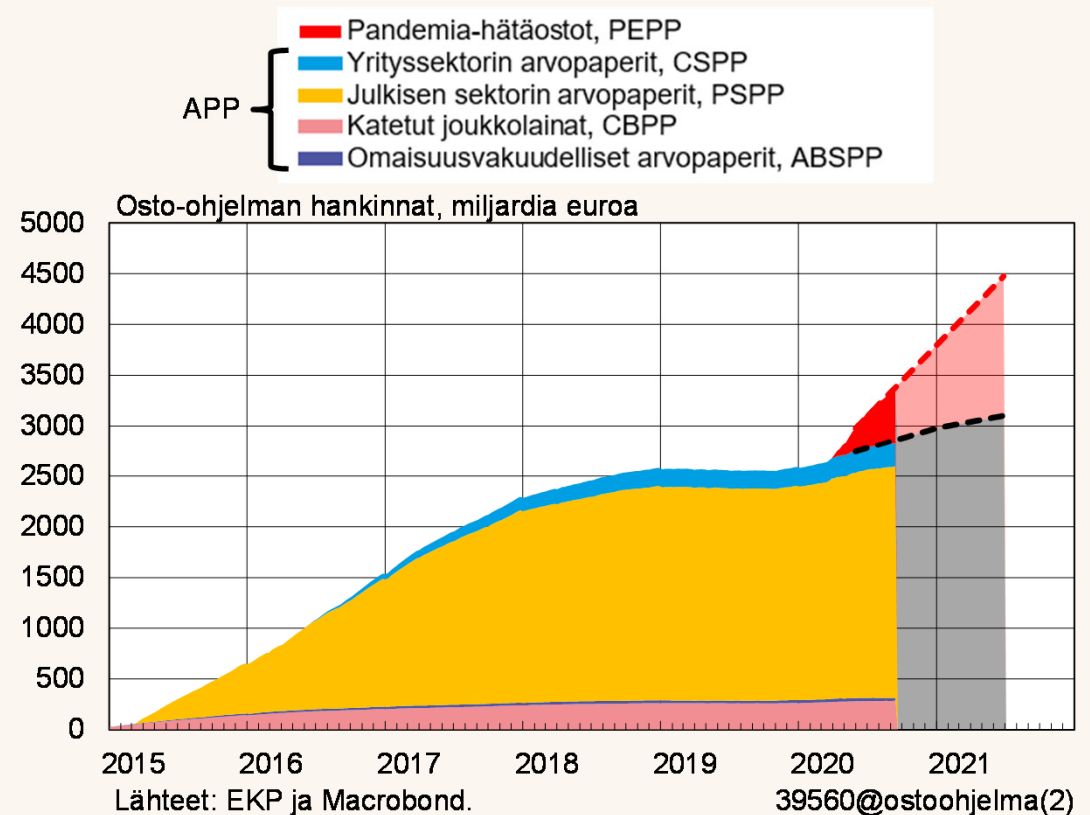
# Politiikkatoimet tukevat nyt toisiaan koronakriisin aiheuttamien vaurioiden lieventämisessä

- Rahapolitiikan voimakkaat toimet alentaneet riskilisiä – korot pysyvät matalina euroalueella vielä pitkään
- Pankkien luotonantoa tukevat toimet ylläpitävät yritysten ja kotitalouksien edullista lainansaantia
- Pankkivalvonnan ja makrovakauseräpolitiikan toimilla on pystytty tukemaan reaalitaloutta kriisissä
- Voimakkaat finanssipolitiikan toimet ovat tasoittaneet kriisin vaikutusta ja EU:n tuleva elpymisrahasto tukee investointeja ja kysyntää
- Kansainväliset rahoituslaitokset, kuten IMF, ovat vastanneet nousevien ja kehittyvien talouksien ennätysuureen hätärahoituksen tarpeeseen

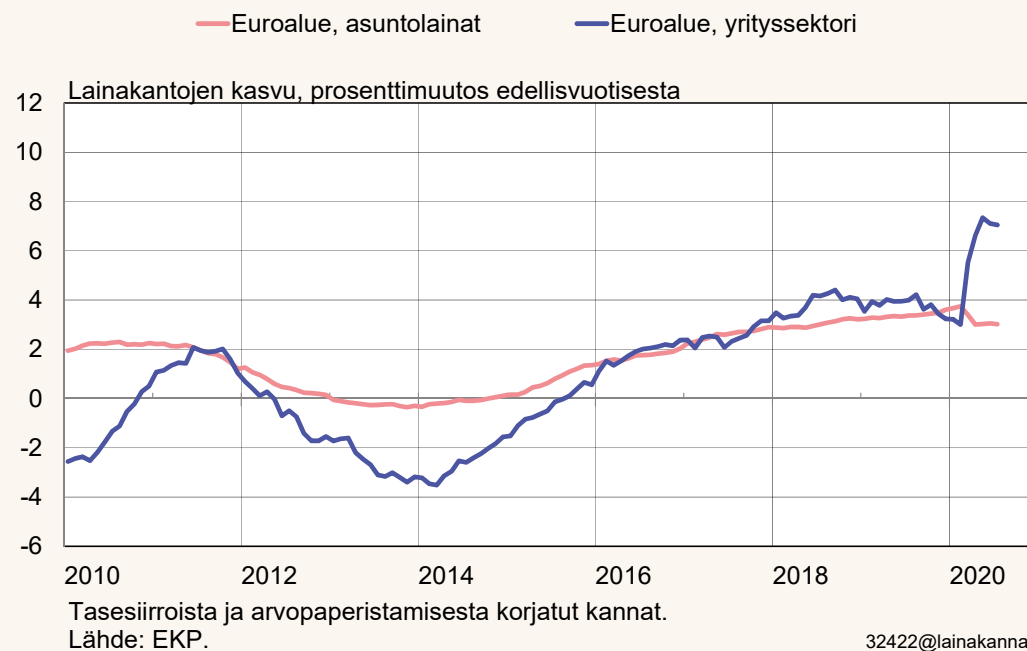
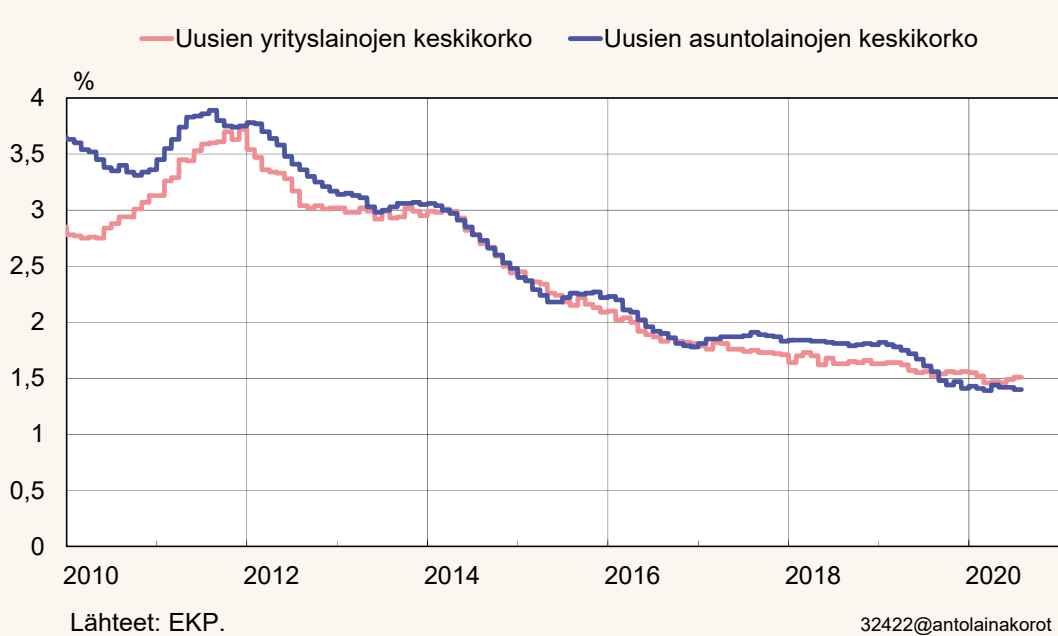


# EKP pitää rahoitusolot erittäin kevyinä ja tukee siten euroalueen talouksia kriisin ylitse

- Ostoja jatketaan pandemiaan liittyvässä osto-ohjelmassa (PEPP), johon on varattu 1350 miljardia euroa.
- Omaisuuserien osto-ohjelmassa (APP) jatketaan ostoja nettomääräisesti 20 miljardilla eurolla kuukaudessa, ja samoin jatketaan lisäostoja, joihin on varattu 120 miljardia euroa käytettäväksi vuoden loppuun mennessä.
- Kolmannen kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden (TLTRO III) sarjan operaatioissa on jaettu erittäin paljon likviditeettiä ja tuettu näin pankkien luotonantoa yrityksille ja kotitalouksille.
- Ohjauskorot ovat historiallisen matalat..



# Yritys- ja asuntolainojen keskkorot pysyneet ennallaan – yrityslainakannan kasvu tasaantunut



# Yhdysvaltain Federal Reserve on saanut oman strategiarevisionensa päätökseen

- Uuden strategian ytimessä on ”joustava muoto keskimääräisestä inflaatiotavoitteesta”. Tavoitteena on vaikuttaa inflaatio-odotuksiin, jotka ovat pitkään olleet jumittuneena liian alas.
- Pääjohtaja Powell arvioi, että jatkossa työllisyys voi olla pidemmänkin aikaa aiemmin arvioidun täystyöllisyystason yläpuolella ilman, että se johtaa inflaation kiihtymiseen.
- Fedin inflaatiotavoite on entistä selkeämmin symmetrinen – eli se ei toimi kattona tai lattiana rahapolitiikasta päätettäessä.
- Fed painottaa täystyöllisyyden tavoitetta aiempaa voimakkaammin.



# EKP:n strategia-arvio on käynnistynyt uudelleen

- EKP on nyt käynnistänyt rahapolitiikan strategiaansa arvioivan prosessin uudelleen siirrettyään sitä keväällä koronapandemian aiheuttaman kriisin vuoksi puolella vuodella.
- Laaja-alainen rahapolitiikan strategia-arvio on nyt entistä tarpeellisempi erityisesti pitkäaikaisen hitaan inflaation vuoksi.
- EKP:n tehtävänä on hintavakautta vaarantamatta pyrkiä tukemaan unionin talouspolitiikan muita tavoitteita entistä tehokkaammin, jotta talous toipuisi ja pitkän aikavälin kasvunäkymät kohenisivat.

# Euroopan keskuspankin strategia-arvio

– Miksi, mitä ja miten?



1.

Toimintaympäristön  
perustavanlaatuinen  
muutos

- Historiallisen matala korkotaso
- Ilmastonmuutos
- Globalisaatio
- Nopea digitalisaatio

2.

Rahapolitiikan  
strategian  
uudistaminen

- Hintavakauden määritelmä
- Rahapolitiikan välineet
- EKP:n viestintäkäytännöt

3.

Sidosryhmien  
kuuleminen



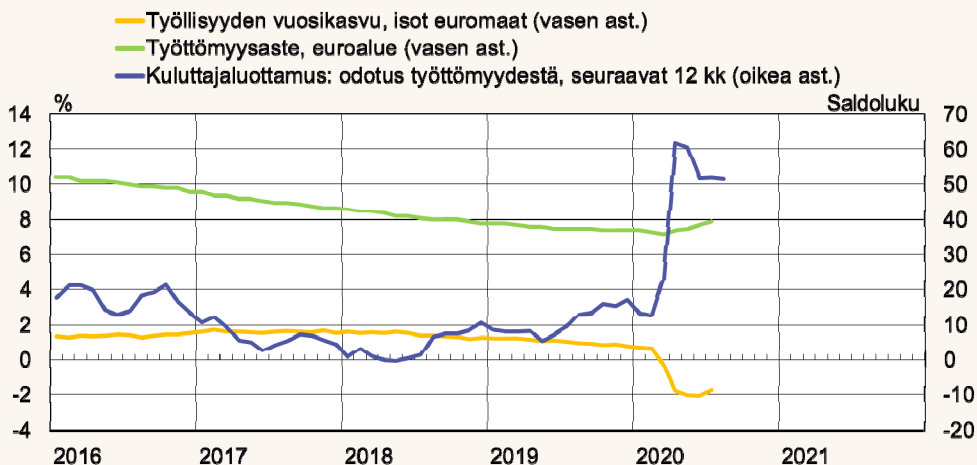
4.

Uudistettu  
rahapolitiikan  
strategia



# Työttömyys on euroalueella kasvussa, mutta äkillinen massatyöttömyys on vältetty lomautusten ja tukien avulla

## Kotitalouksien odotukset työttömyysriskistä erittäin suuret



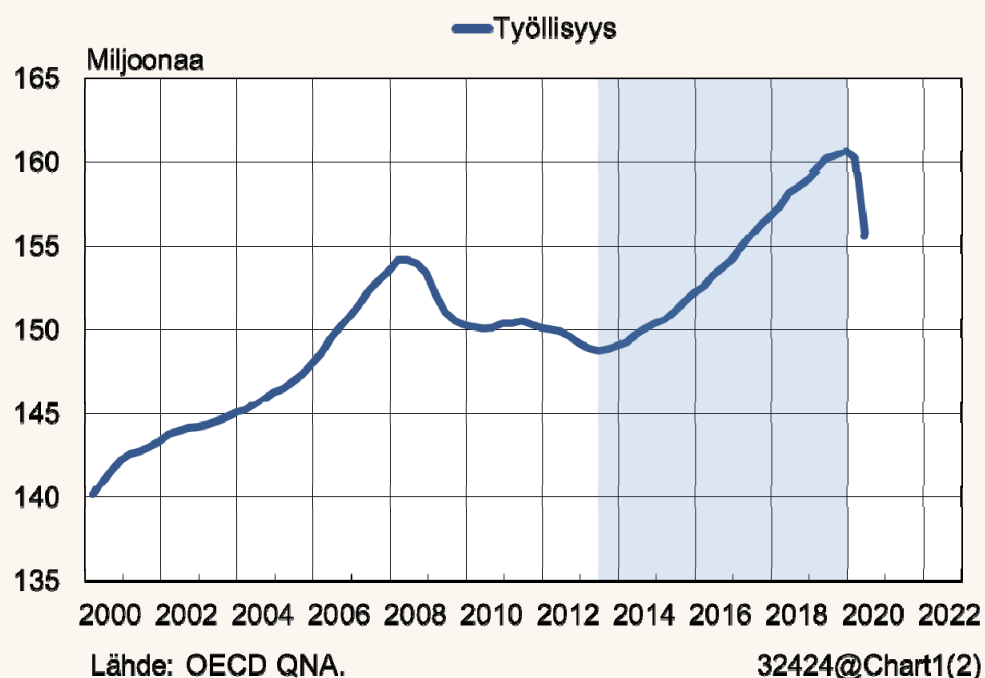
Työllisyyden kasvu laskettu painotettuna keskiarvona suurimpien euromaiden (DE, FR, IT, ES, NL) luvuista.  
Lähteet: Kansalliset tilastoviranomaiset, Euroopan komissio, Eurostat ja Suomen Pankin laskelmat.

eurojatalous.fi  
17.9.2020

39644

- Toukokuussa euroalueen työvoimasta noin 20 % oli lomautusjärjestelmien piirissä
- Euroalueen työllisyys alkoi kevättalvella supistua
- Työttömyysasteen odotetaan nousevan lähes 10 prosenttiin vuonna 2021

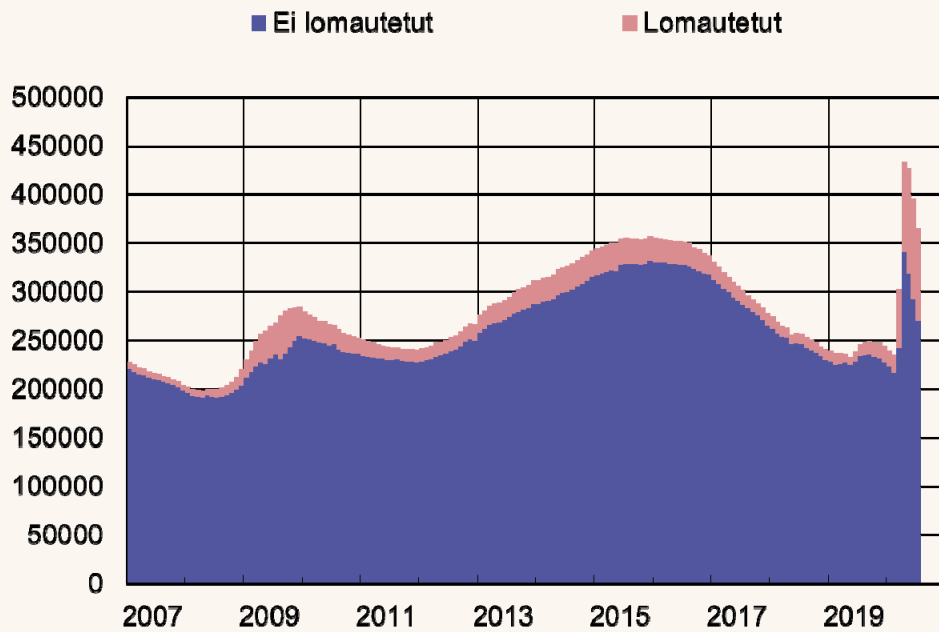
# Koronakriisi on supistanut työllisten määrää euroalueella



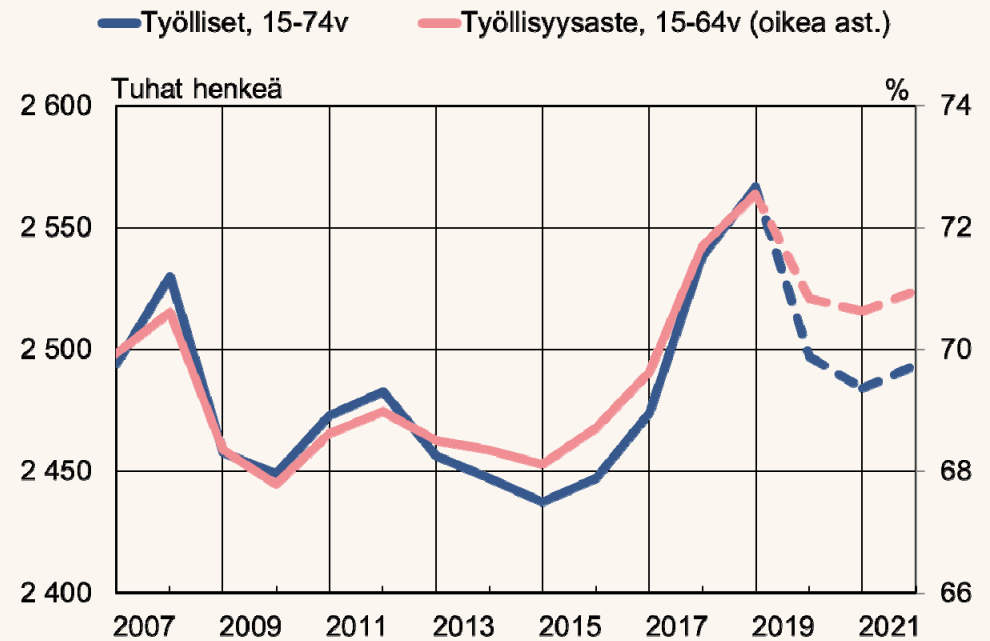
- Työllisten määrä kasvoi vuoden 2013 toiselta neljännekseltä vuoden 2019 loppuun 12 miljoonalla työllisellä (= 8 % työvoimasta)
- Koronakriisin seurauksena työllisten määrä väheni vuoden 2020 toisella neljänneksellä noin 3 prosentilla edellisestä neljänneksestä

# Työllisyys uhkaa heiketä pitkäaikaisesti Suomessakin

## Työttömät työnhakijat



Lähde: Työ- ja elinkeinoministeriö, Suomen Pankki (kausitasoitus).



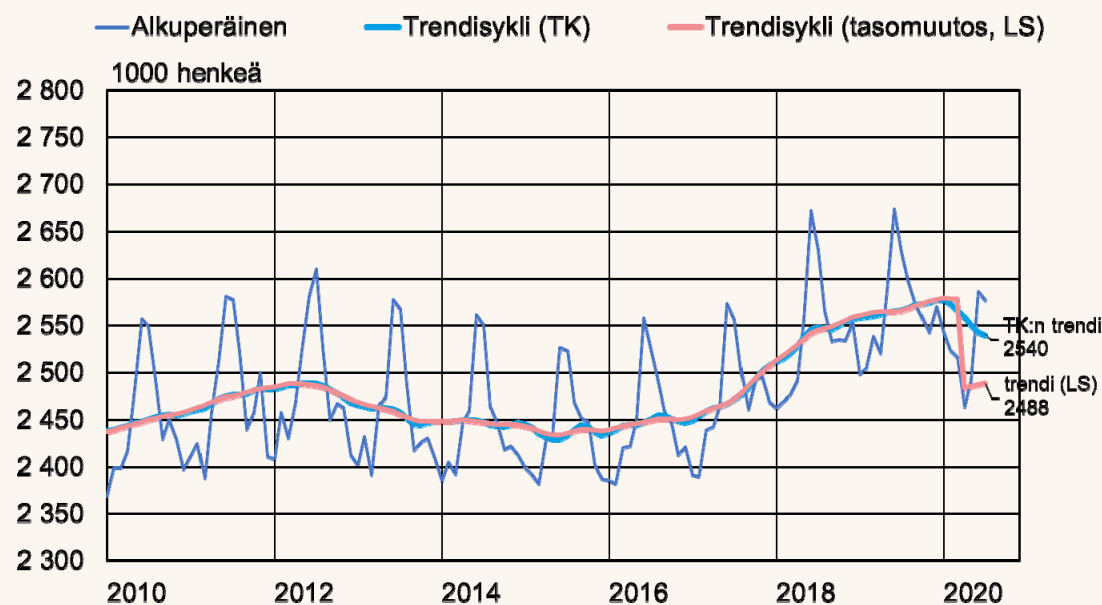
Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

38375@TyöllisetV

# Työllisyystilanne Suomessa voi olla luultua heikompi

## - suhdannekäänteessä nykytilan arviointikin hankalaa

Työlliset, 15–74 -vuotta, Tilastokeskuksen trendisykli ja trendisykli (tasomuutos)



Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankin kausitasoitukset.

14.9.2020  
eurojalous.fi  
39985@Chart\_SA\_LS

- Huhtikuussa 2020 työllisyysessä voimakas pudotus
- Heinäkuussa yhteensä 4 havaintoa ollut jo alemmalla tasolla
- Millaisena äärihavaintona pudotus pitäisi käsitellä?
- Kyseessä näyttää olevan ainakin 4 havaintoa kestänyt tasomuutos

→ Trendisykli tasomuutoksella heinäkuussa 52 000 työllistä TK:n trendilukua alempi



# Yhteenveto EU:n ja Suomen näkymistä sekä talouspolitiikasta

- Elvyttävän rahapolitiikan luoma tila muulle talouspolitiikalle ja EU:n elpymisrahaston tuki tulee käyttää tehokkaasti hyödyksi talouden uudistamiseksi koko euroalueella, Suomi mukaan lukien
- Kun julkisen talouden velkaantuneisuus on kasvanut merkittävästi, hyödyke- ja työmarkkinoita koskevien rakenteellisten uudistusten ja kasvua tukevien investointien tärkeys korostuu entisestään
- Sekä tuottavuuden että työllisyyden kestävä kasvu nojaavat lopulta yhteiseen kykyymme uudistua

**Kiitos!**