



Raha- ja talouspolitiikka pandemian väistyessä

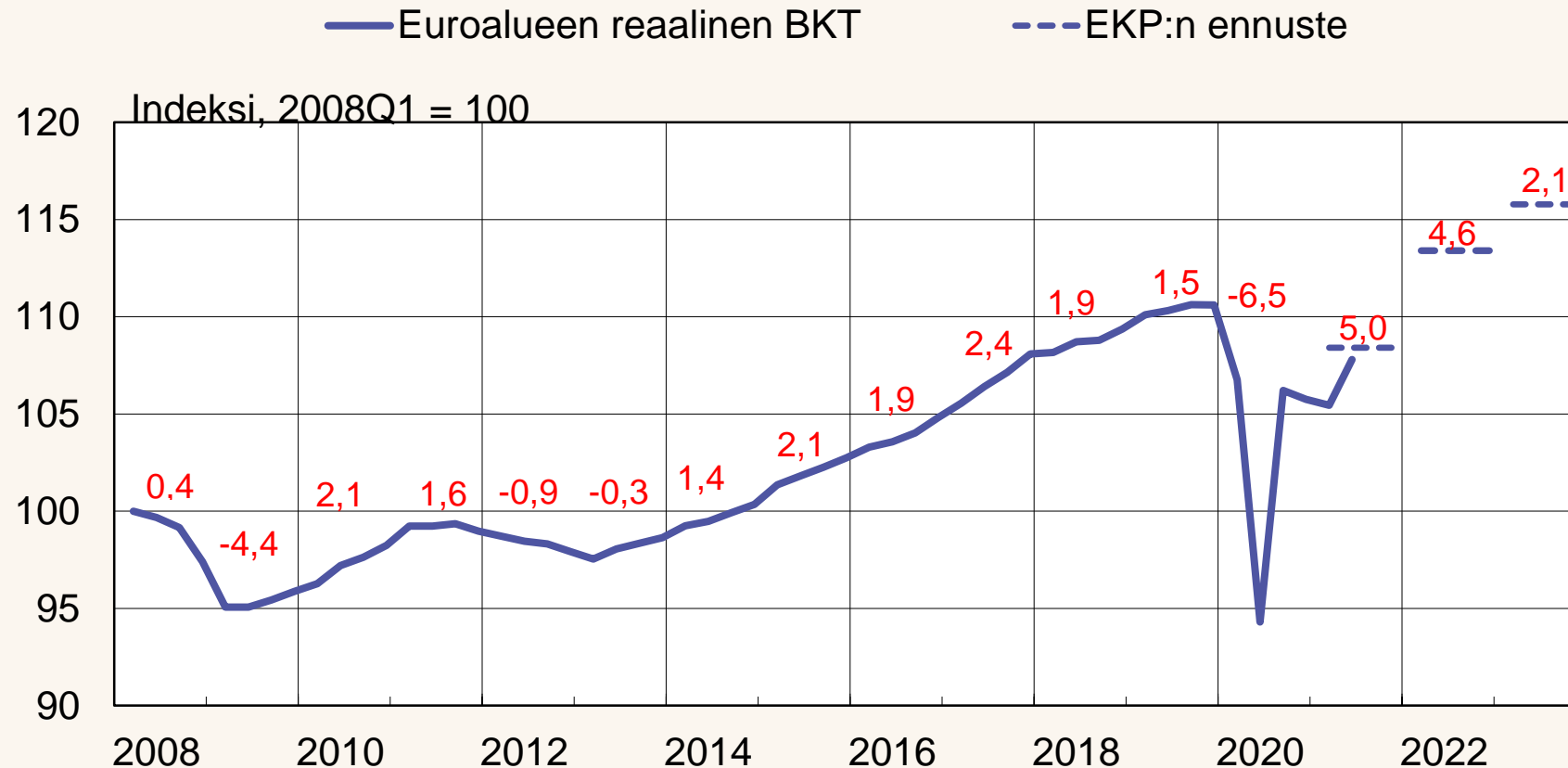
Euro ja talous -tiedotustilaisuus 16.9.2021

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Maailman ja Euroopan talouksien elpyminen on jatkunut

- Maailmantalouden toipuminen on ollut nopeaa, mutta globaalisti kokonaan rokotettuja on vasta noin 30 %:
 - EU: 60% Suomi: 57% Afrikka: 3.4% Lähde: Our World in Data
- Tartuntojen lisääntyminen kesällä kehittyneissä talouksissa on vaikuttanut elpymisen vauhtiin, mutta ei ole pysäyttänyt sitä.
- Euroalueella talouskasvu on nyt vahvaa, mutta vielä ei pärjätä ilman talouspolitiikan tukea. Näkymiä varjostavat tuotantokapeikat sekä uusien virusmuunnosten mahdollisuus ja kehittyvien maiden alhainen rokotekattavuus.
- Näiden vaikutusten ei silti odoteta olevan kovin suuria eikä pitkäkestoisia kehittyneissä talouksissa, joissa rokotekattavuus on suuri.

EKP:n ennuste: Euroalueen talouskasvu reipasta tänä ja ensi vuonna



Euroalueen muuttuva kokoonpano. Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

25781@ecb.int

EKP:n ennuste: Euroalueen inflaatiovauhti on tavoiteltua hitaampaa 2022 ja 2023



* Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

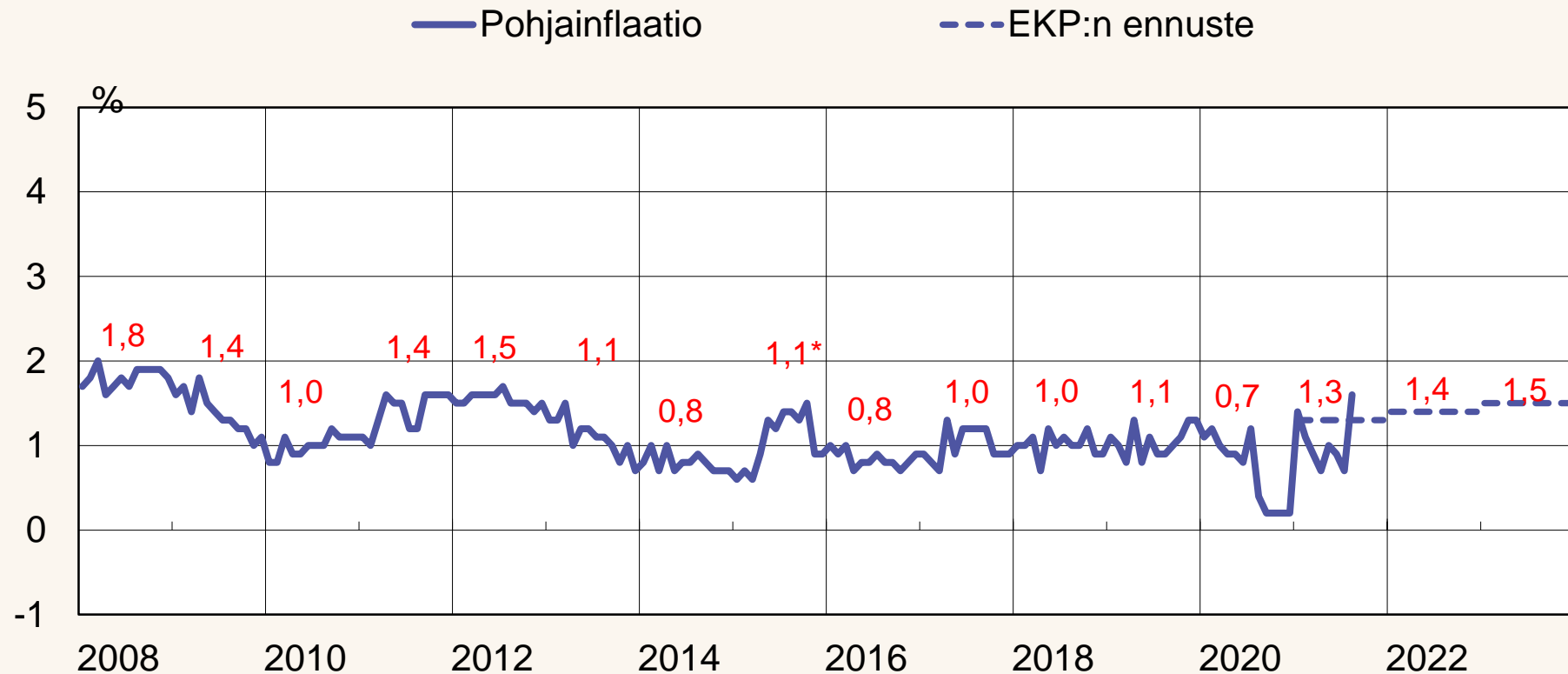
Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@Chart4

Euroalueen pohjainflaatio nopeutuu vain vähän

Hintapaineet arvioidaan vähäisiksi



* Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

Rahapolitiikan uusi strategia auttaa liian hitaan inflaation torjumisessa

- Hintavakaustavoitteen saavuttaminen helpottuisi, jos viimeaikainen inflaation kiihtyminen ei osoittautuisi kokonaisuudessaan väliaikaiseksi, vaan talouden elpyessä inflaatiopaineet kasvaisivat pandemiaa edeltäneeseen aikaan verrattuna.
- Tämä edellyttää taloudessa vahvaa kokonaiskysyntää ja sitä tukevaa rahapolitiikkaa.
- Liian hitaan inflaation torjumisessa auttaa Euroopan keskuspankin rahapolitiikan uusi strategia, josta päätimme heinäkuussa EKP:n neuvostossa.

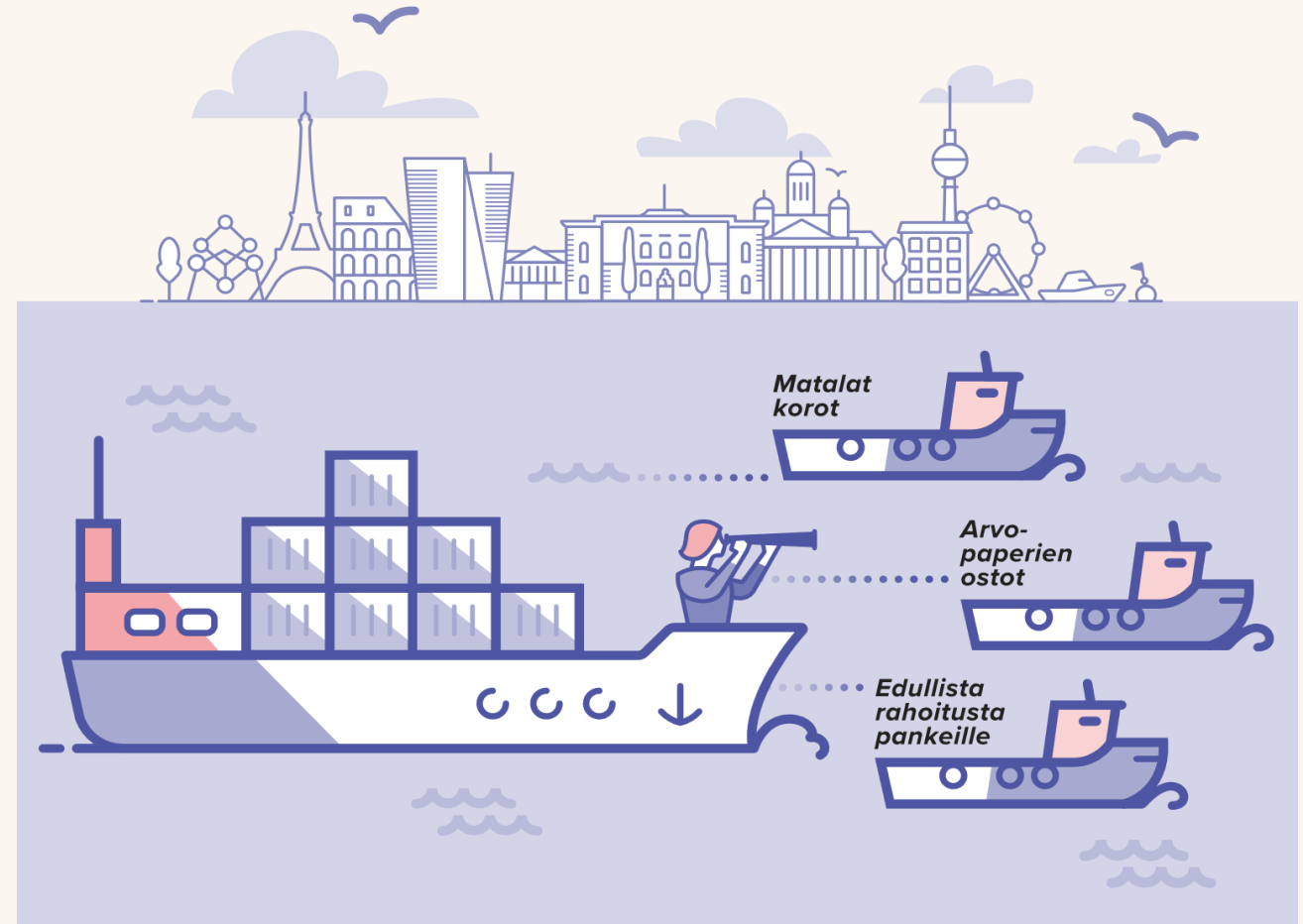
Euroopan keskuspankin uusi rahapolitiikan strategia

- Vanha inflaatiotavoite ”lähellä mutta alle 2 %” tulkittiin usein katoksi, ylärajaksi.
 - Tämä vaikeutti riittävää talouden elvytystä erityisesti kun talous on nollakorkorajalla, jolloin vaaditaan pitkäaikaisempaa elvytystä.
- **EKP:n uusi inflaatiotavoite on symmetrisesti 2 prosenttia keskipitkällä aikavälillä.**
- Sekä tavoitetta hitaampaa että sitä nopeampaa inflaatiota pidetään yhtä kielteisenä.
 - Uuden strategian mukaan inflaatio voi tilapäisesti nousta yli 2 %:n.
- Uusi inflaatiotavoite mahdollistaa paremmin myös kestävän kasvun ja täystyöllisyyden tavoittelun, kunhan hintavakaus ei vaarannu.

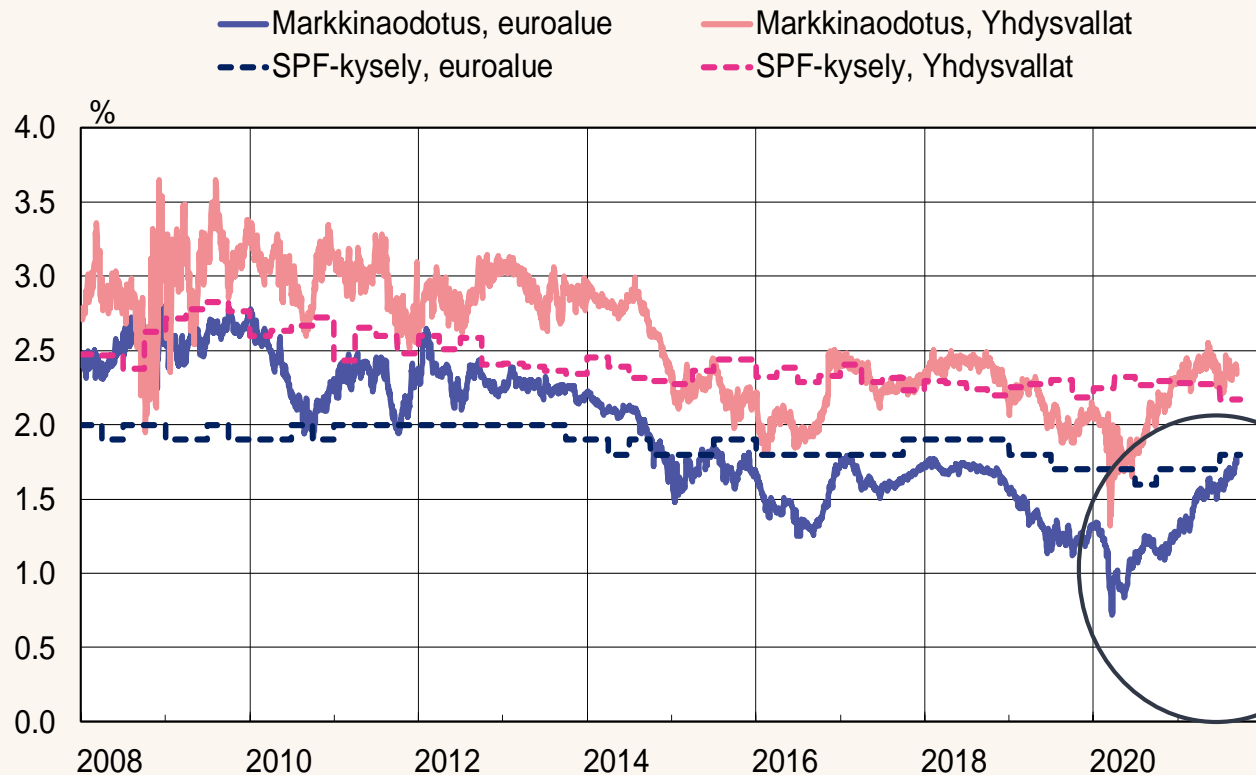


EKP:n rahapolitiikka tukee euroalueen talouden elpymistä ja inflaation palautumista 2 %:iin

- Odotamme ohjaukorkojen pysyvän nykytasolla tai sitä alemmina, kunnes inflaatiovauhti nopeutuu kestävästi kahteen prosenttiin.
 - Uuden strategian mukaan inflaatio voi tilapäisesti nousta yli 2 %:n.
- Arvopapereiden ostoja jatketaan edelleen suotuisten rahoitusolojen varmistamiseksi.
- EKP:n neuvosto syyskuussa: ”rahoitusolot voidaan pitää suotuisina, vaikka pandemiaan liittyvässä osto-ohjelmassa (PEPP) tehtäisiin netto-ostoja maltillisempaan tahtiin kuin kahdella edellisellä vuosineljänneksellä”



Euroalueella pitkät inflaatio-odotukset ovat yhä EKP:n inflaatiotavoitteen alapuolella



Markkinaodotukset johdettu 5 ja 10 vuoden inflaatiowapeista. SPF-kyselyt 5 vuoden päähän.
Lähteet: Bloomberg, EKP, Fed of Philadelphia ja Macrobond.
32422@infodotus

- Inflaatio-odotukset ovat kuitenkin nousseet merkittävästi koronakriisin pahimmasta vaiheesta (EA 5/5 23.3.2020 0,7175)

- EA 5/5 13.9. 1.785

- EA 5/5 14.9. 1.741

- US 5/5 13.9. 2.379

- US 5/5 14.9. 2.342

Rahapolitiikan ja finanssipolitiikan yhteispeli korostuu nollakorkorajalla – kokonaiskeynesiläisyys mielessä

- Efektiivisen nollakorkorajan läheisyydessä muun talouspolitiikan kuin rahapolitiikan rooli alkaa korostua.
- Finanssipolitiikka, joka toimii vastasyklisen talouspolitiikan periaatteen mukaisesti, voi suurissa taantumissa lisätä rahapolitiikan tehokkuutta. Vastasyklinen finanssipolitiikka taantumissa edellyttää sitä, että puskureita kerätään nousukausina, julkisen talouden kestävyuden turvaamiseksi.
- Rahapolitiikka ja finanssipolitiikka voivat tällaisessa tilanteessa täydentää toisiaan ja vahvistaa toinen toisensa vaikutusta, ja siten niiden taloutta elvyttävää yhteisvaikutusta.

Aika, paikka, talouspolitiikka: on aika elvyttää ja velkaantua, on aika vahvistaa puskureita

- Julkisten menojen runsas käyttö pandemian ja sen vaikutusten torjumiseen on ollut perusteltua. Velkojen kasvu kriisin aikana on ollut väistämätöntä.
- Suurten alijäämien seuraukset on kuitenkin myös syytä muistaa. Vaikka korkojen nousu ei ole vielä näköpiirissä, jonain päivänä se on silti edessä, mikä on syytä ottaa huomioon julkisen talouden hoidossa kaikissa euroalueen maissa.

Suomen talouden elpyminen on nopeaa – suomalaisen työn kilpailukyvyistä on pidettävä huolta

- Vuoden 2021 talouskasvu aiemmin ennustettua nopeampaa, minkä jälkeen näköpiirissä on hidastuminen.
- Palkanmuodostuksessa vientivetoisen koordinaation säilyttäminen on tärkeää.
- Ennusteet viittaavat kustannuskilpailukyvyn heikkenemiseen koronakriisin jäädessä taakse.

Yhteenveto

- Uuden strategian mukainen symmetrinen inflaatiotavoite merkitsee elvyttävän rahapolitiikan jatkamista pidempään
- Paradigma on sikäli muuttunut, että rahapolitiikan ja finanssipolitiikan yhteisvaikutuksen merkitys tunnustetaan
- Raha- ja finanssipolitiikan yhteispeli onkin nyt toiminut
- Paradigma ei sikäli ole muuttunut, että velkakestävyydellä edelleenkin on merkitystä keskipitkällä aikavälillä
- Lähivuodet ovat euromaille mahdollisuuksien ikkuna investoida vihreään ja digitaaliseen siirtymään ja muutenkin uudistaa talouksiaan – se kannattaa käyttää hyväksi



Kiitos!

suomenpankki.fi