



Kahta aikaa talouspolitiikassa

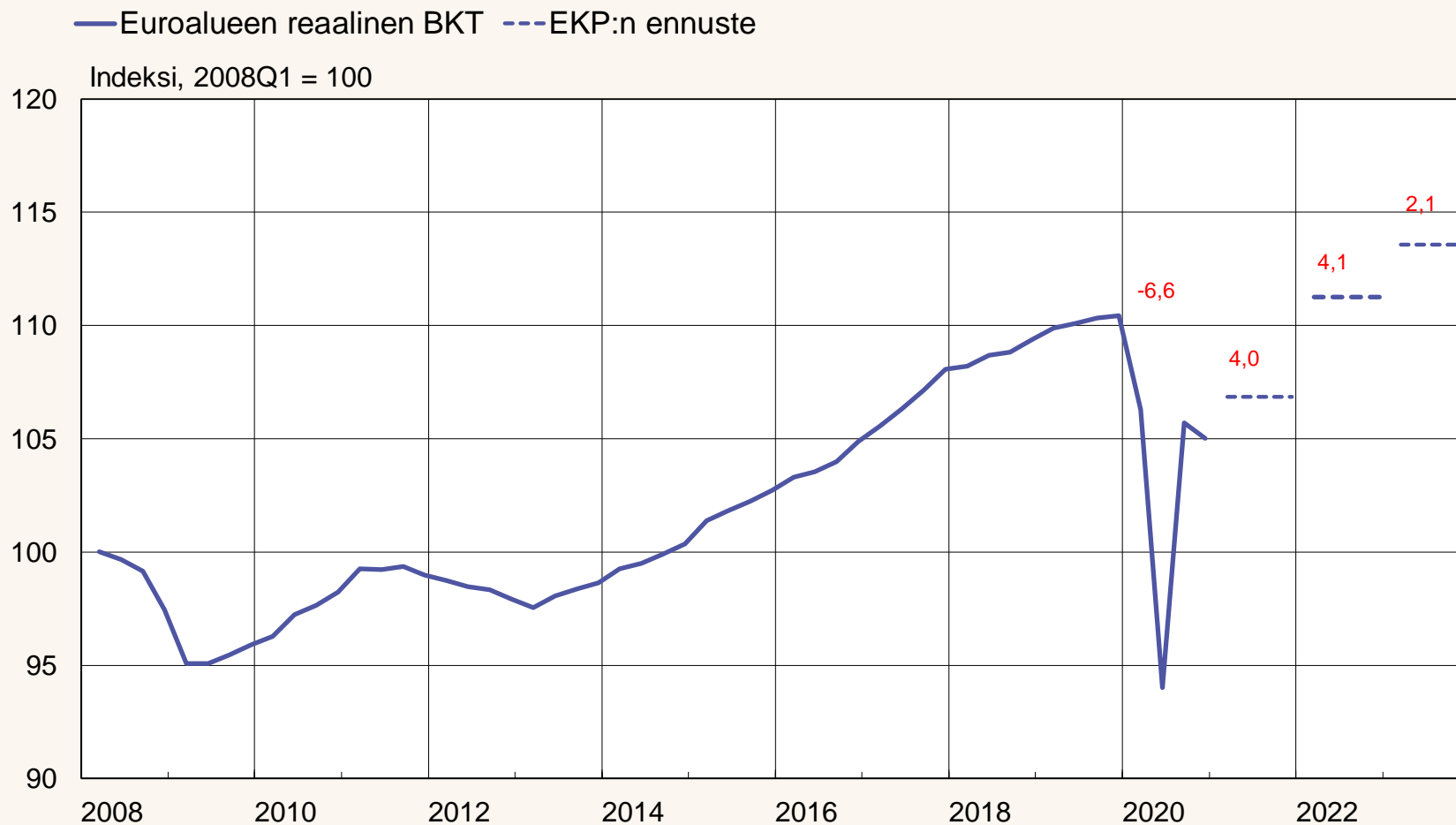
KHO:n hallintotuomioistuinpäivä 19.3.2021

Olli Rehn
Johtokunta, Suomen Pankki

Pandemia määrittää yhä talouden näkymää

- Rokotukset vievät pois terveyskriisistä, mutta pandemia ja sen talousvaikutukset eivät ole vielä ohi – ja arpia jää
- Sekä Suomessa että koko euroalueella pandemia on supistanut tuotantoa ja työllisyyttä erityisesti osassa palvelualoja
- Tässä tilanteessa on tärkeää, että raha- ja finanssipolitiikka yhä tukevat taloutta vahvasti

Euroalueen talouden odotetaan elpyvän asteittain

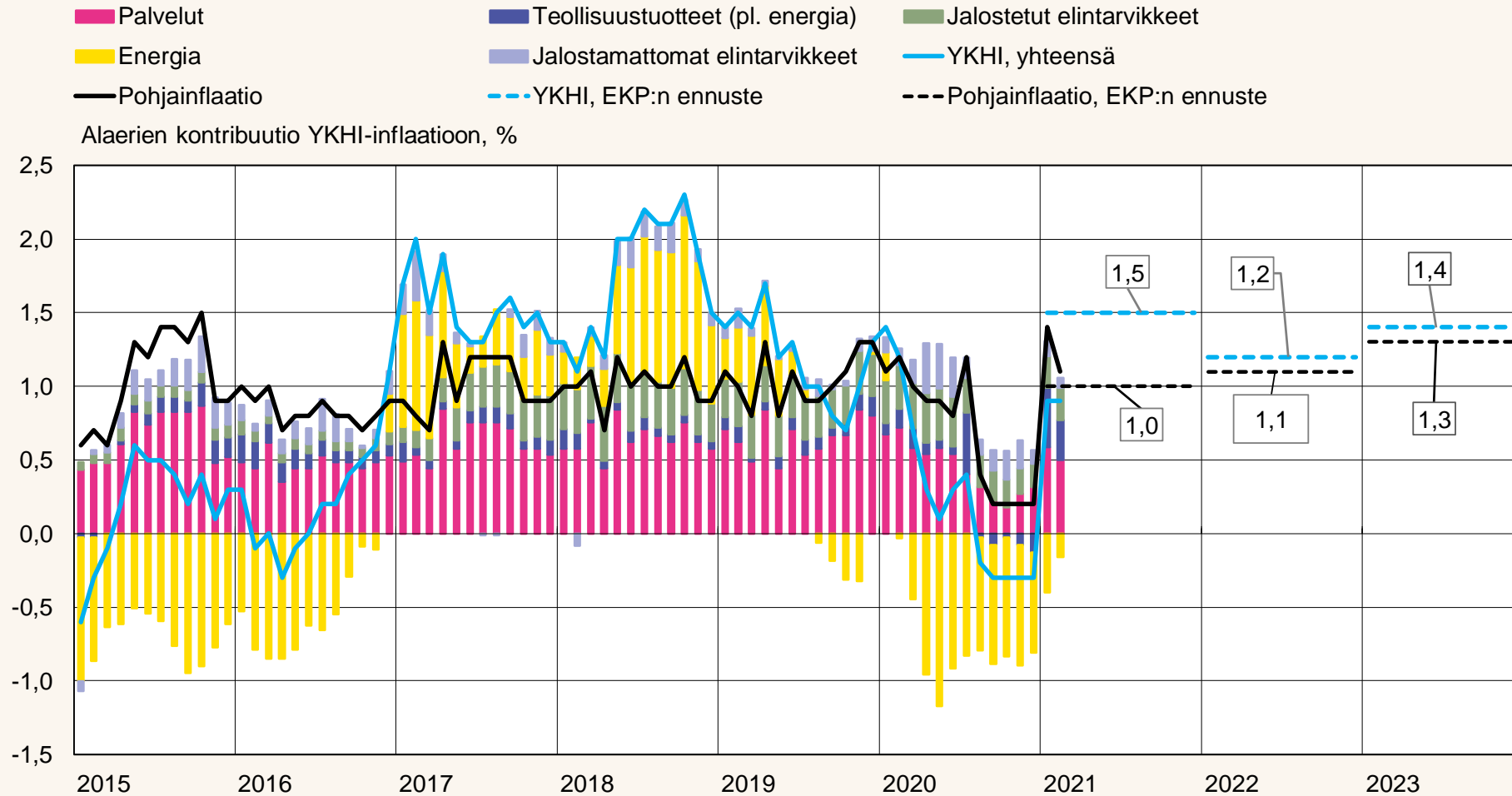


Euroalueen muuttuva kokoonpano. Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@eaBKTindMPEy

Euroalueen inflaatio nopeutui tammi-helmikuussa, mutta on yhä vaimeaa

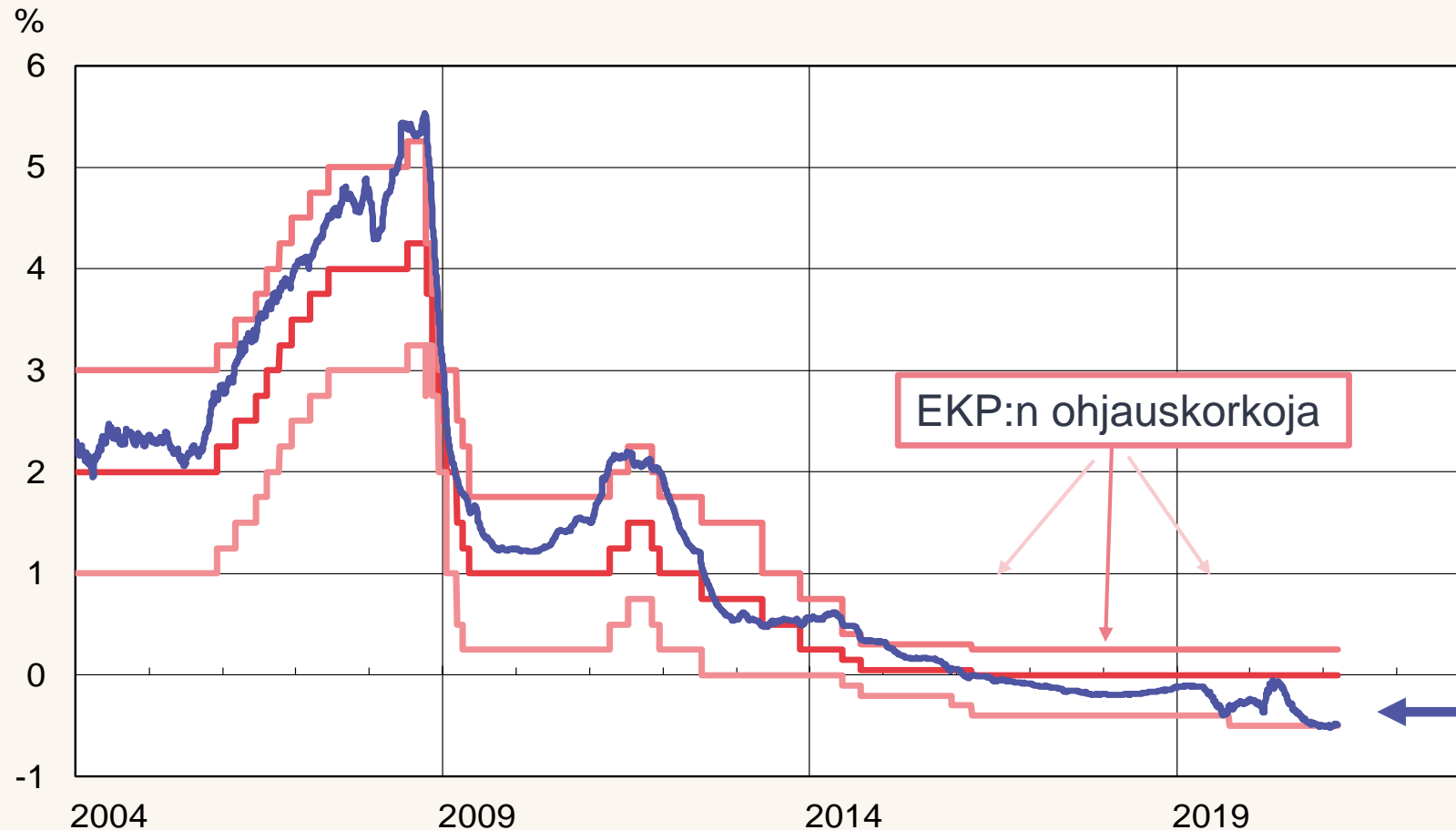


HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHikontrib(2)

Kasvua vahvasti tukevaa rahapolitiikkaa tarvitaan yhä – EKP on pitänyt ohjauskorkonsa hyvin matalina



12 kuukauden euribor on uusien asuntolainojen yleisin viitekorko Suomessa.

32422@ohjauskorot(en)

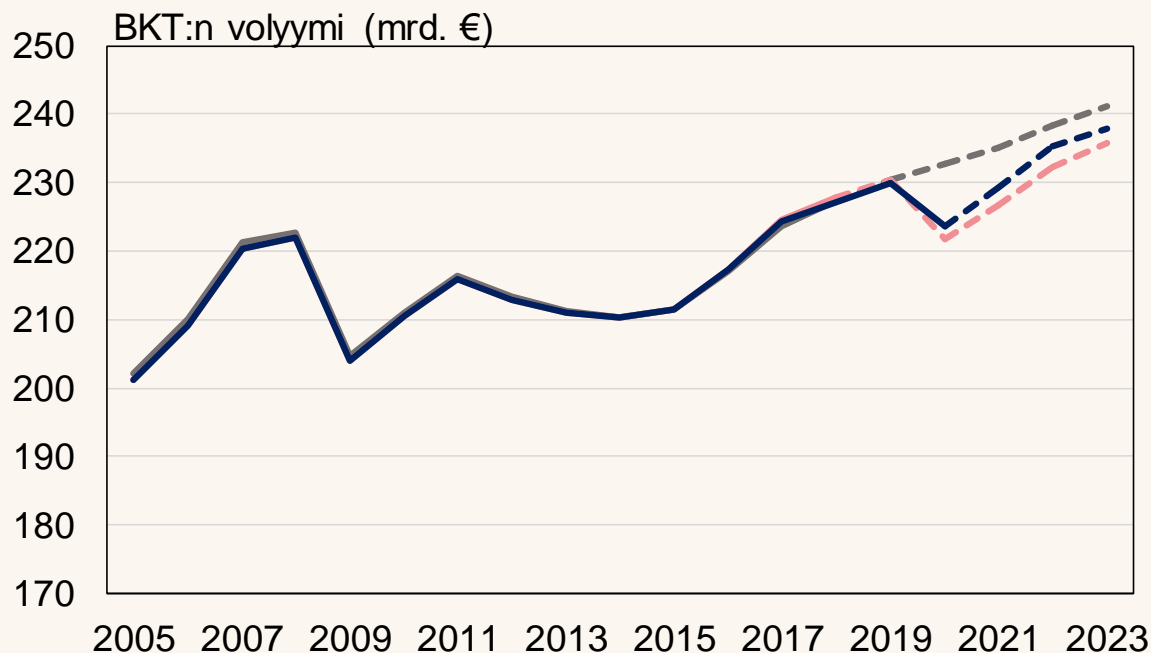
Keskuspankit ja valvojat tehneet osuutensa koronakriisiin vastattaessa – suuri merkitys myös Suomen taloudelle

- On tuettu rahoituksen saatavuutta ja sen myötä kotitalouksien ja yritysten selviytymistä kriisin pahimman vaiheen yli
- Keskuspankkien kansainvälinen yhteistyö dollarilikviditeetin turvaamiseksi
- Valvojat ovat keventäneet pankkien pääomavaatimuksia
- Suomen Pankin kansalliset päätökset
 - Vakuuspolitiikan helpotukset
 - Suomalaisten yritystodistusten ostot sijoitustoiminnassa

Suomessakin kasvun oletetaan vauhdittuvan vuoden loppua kohti

BKT-kasvun ennusteet

- Suomen Pankin ennuste, joulukuu 2019
- Suomen Pankin ennuste joulukuu 2020
- Suomen Pankin ennuste maaliskuu 2021



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

19.3.2021
eurojatalous.fi
35803

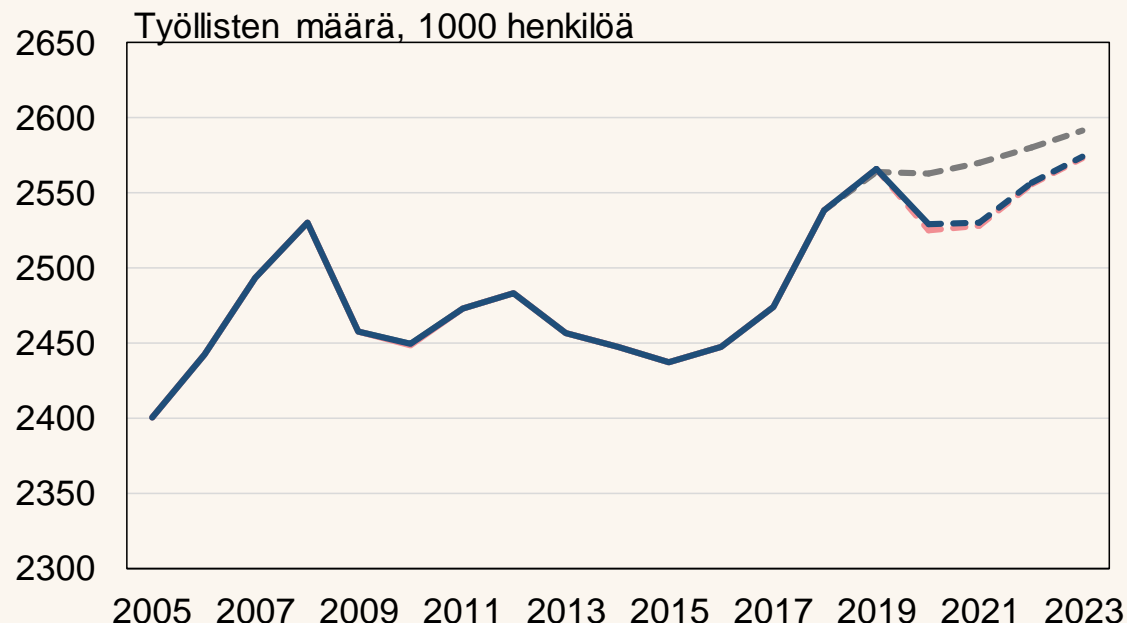
%	Maaliskuu 2021	Joulukuu 2020
2020	-2,8	-3,8
2021	2,6	2,2
2022	2,7	2,5
2023	1,2	1,5

- Ennustetta tarkistettu ylöspäin osin siksi, että viime vuosi oli arvioitua parempi
- Pandemian kolmas aalto hidastaa kasvua alkuvuoden aikana
- Kulutus piristyy vuoden toisella puoliskolla
- Vientimarkkinoiden kasvun odotetaan vahvistuvan

Työllisyys elpyy osin, mutta kriisi jättää ison jäljen

Työllisyysennusteet

- Suomen Pankin ennuste, joulukuu 2019
- Suomen Pankin ennuste joulukuu 2020
- Suomen Pankin ennuste maaliskuu 2021



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

19.3.2021
eurojatalous.fi
35803

%	Maaliskuu 2021	Joulukuu 2020
2020	71,6	71,6
2021	71,9	71,8
2022	72,8	72,7
2023	73,2	73,2

- Työttömyysaste kääntyy laskuun vuoden 2021 toisella puoliskolla

Työllisyyden tukeminen nyt ja lähivuosina

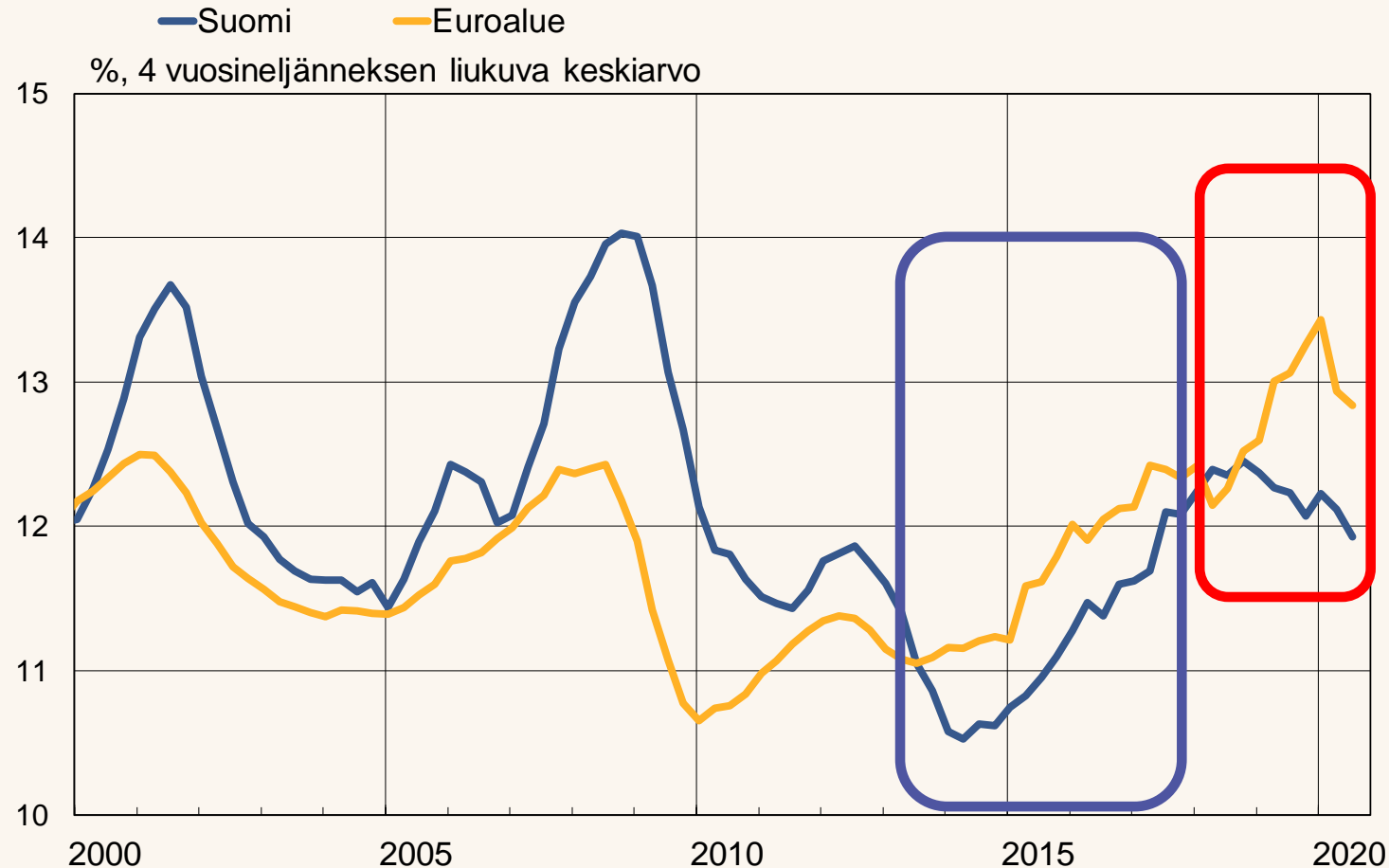
- Koronakriisin aikana yritysten tukeminen, lomautusjärjestelmä
- Onnistunut suhdannepolitiikka
 - EKP:n rahapolitiikka tekee osuutensa
 - Finanssipolitiikan tuki tarpeen vielä tänä vuonna
 - EU:n elpymisrahasto tukee investointeja, talouden uudistamista
- Kustannuskilpailukyky ei saa heikentyä uudelleen
- Talouden dynaamisuus: t&k, investoinnit, tuottavuus, uudistukset
- **Työllisyysastetta nostavat rakenneuudistukset**

Nykyistä laajempi paikallinen sopiminen voisi monessa tapauksessa hyödyttää molempia osapuolia

- Teknolohiateollisuudessa sovitaan usein paikallisesti työehdoista
 - Ilmeisesti luottamus toiseen osapuoleen yleisesti vahva
- Lakien ja työehtosopimusten lisäksi oleellista luottamus osapuolten välillä sekä työntekijöiden tiedonsaanti ja heidän neuvotteluedustuksensa järjestäminen
- Miten yhdistetään paikallisen sopimisen laajeneminen ja hyvin toimiva palkkakoordinaatio?

Tuottavuuden ja yritysten investointien kehitys on Suomessa aiempaa heikompaa

Yritysten investoinnit suhteessa BKT:hen



Lähde: Eurostat.

Pitäisi elää kahta aikaa päätöksenteossa: korona kuriin ja talous nousuun

- Turnauskestävyys ratkaisee: pandemian saaminen aisoihin on kriittistä paitsi terveyden myös talouden kannalta.
- Tärkeää käyttää elvyttävän politiikan luoma liikkumatila talouden uudistamiseen, myös Suomessa
- Työn tuottavuuden kasvattaminen, digi- ja vihreä siirtymä
- Jatkossa entistä suurempi tarve vahvistaa julkisen talouden kestävyyttä ja kohentaa työllisyyttä rakenteellisilla uudistuksilla
- Uudistumiskykyä tarvitaan – sitä Suomesta soisi löytyvän



Kiitos!

suomenpankki.fi