



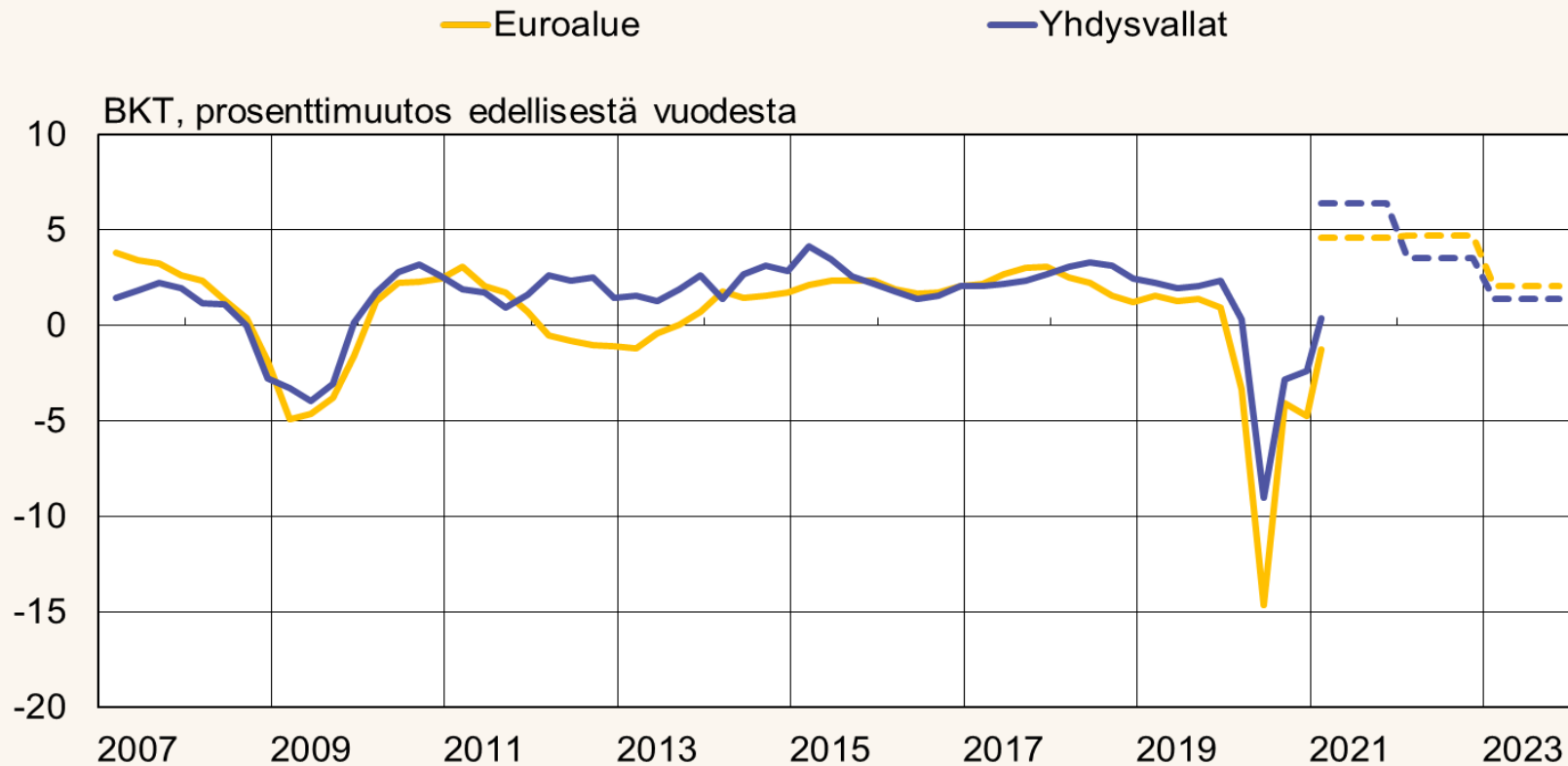
# Talouden näkymät, rahoitusvakkaus ja rahapolitiikan strategiauudistus

Talousvaliokunnan julkinen kuuleminen 22.6.2021

Pääjohtaja Olli Rehn  
Suomen Pankki

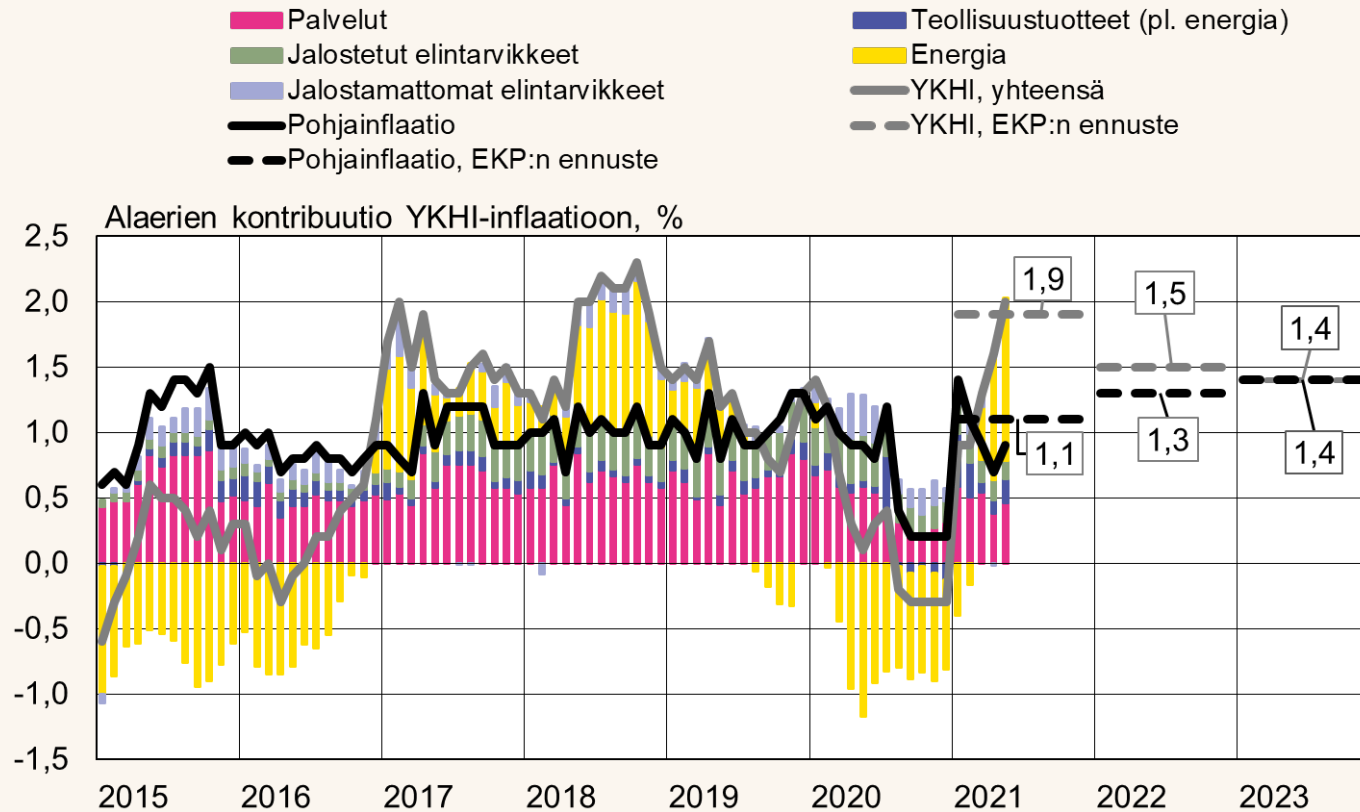
# Pandemian helpottaessa talouksien ennustetaan kasvavan tuntuvasti tänä vuonna

## Bruttokansantuote



Lähteet: Maiden tilastoviranomaiset, ennusteet: IMF (Yhdysvallat) ja EKP (euroalue)  
32427@BKTyUS\_EA\_CN

# Euroalueen inflaatio kiihtyy väliaikaisesti etenkin energian hintojen vetämänä – inflaationäkymät yhä vaisut



HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHikontrib(2)

# EKP:n rahapolitiikka elvyttävää

- Kun kriisin aikana on pitänyt varmistaa suotuisat rahoitusolot taloudessa laajasti, rahapolitiikkaa on kevennetty eri keinoin
  - Hyvin matalat ohjaukorot
  - Edulliset kohdennetut luotto-ohjelmat pankeille
  - Arvopaperien ostot
  - Ennakoiva viestintä
- Lähivuosien inflaationäkymät yhä vaikeat
- Maaliskuussa 2021 rahapolitiikkaa muutettiin yhä elvyttävämpään suuntaan rahoitusolojen kiristymisen välttämiseksi, ja kesäkuussa 2021 rahapolitiikan mitoitus pidettiin ennallaan

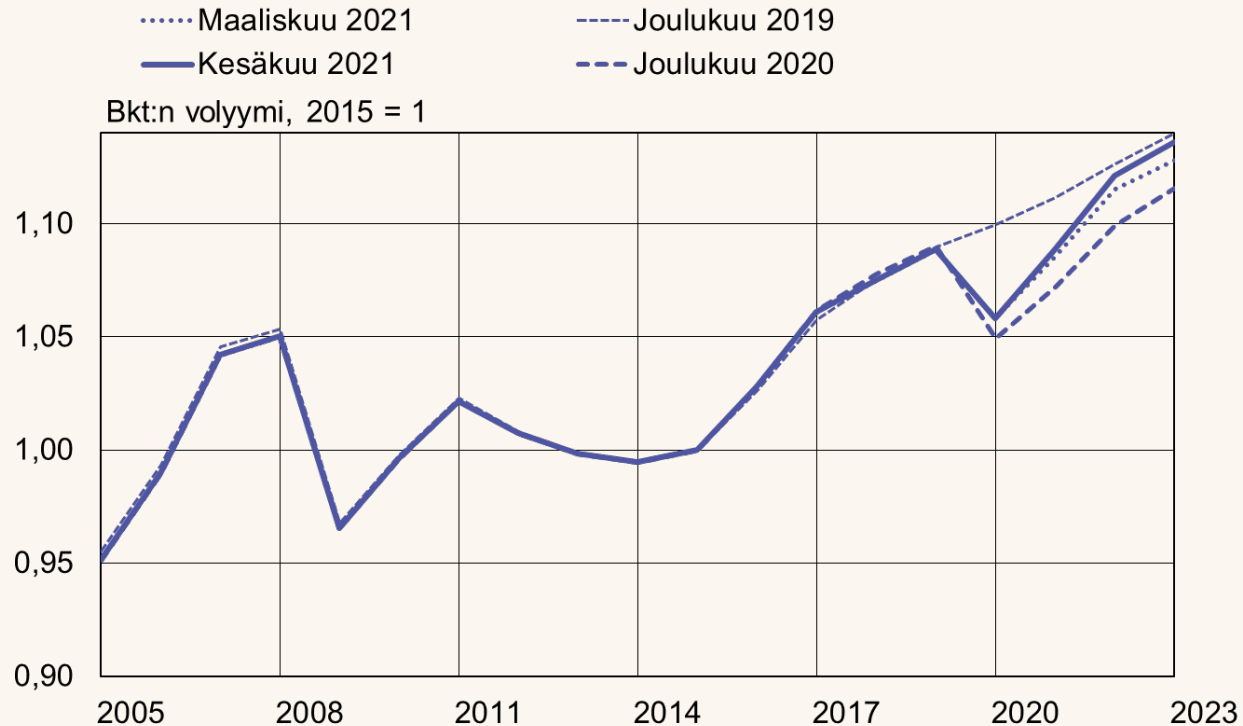
# Mitä EKP:n strategia-arviossa tarkastellaan?

- Tarkastelussa mm.
  - hintavakauden ja inflaatiotavoitteen määritelmä
  - rahapolitiikan välineet ja niiden vaikutukset ja sivuvaikutukset
  - viestintäkäytännöt
- Lisäksi arvioidaan rahoitusmarkkinoiden vakauden, tasapainoisen kasvun ja työllisyyden sekä ilmastonmuutoksen merkitystä rahapolitiikan strategian näkökulmasta.
- Kansalaisten ja sidosryhmien näkemysten kuunteleminen.

# Hintavakaustavoite strategiarevision ytimessä

- Matalan luonnollisen korkotason oloissa deflaatiovaara on ollut suurempi pulma kuin liian nopea inflaatio
- Matalan luomukoron ja nollakorkorajoitteen ympäristössä rahapolitiikalle haetaan lisää tehoa ja vaikuttavuutta
- Inflaatio-odotukset pyritään virittämään tavoitteen mukaiseksi
- Rahapolitiikka voi pysyä keveämpänä pidempään
- ➔ Inflaatio ei juutu liian hitaaksi
- Oma käsitykseni: symmetrinen inflaatiotavoite ja sen toimivuuden edellyttämä reaktiofunktio

# Suomen talouden ennustetaan lähtevän nopeaan kasvupyrähdykseen



Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

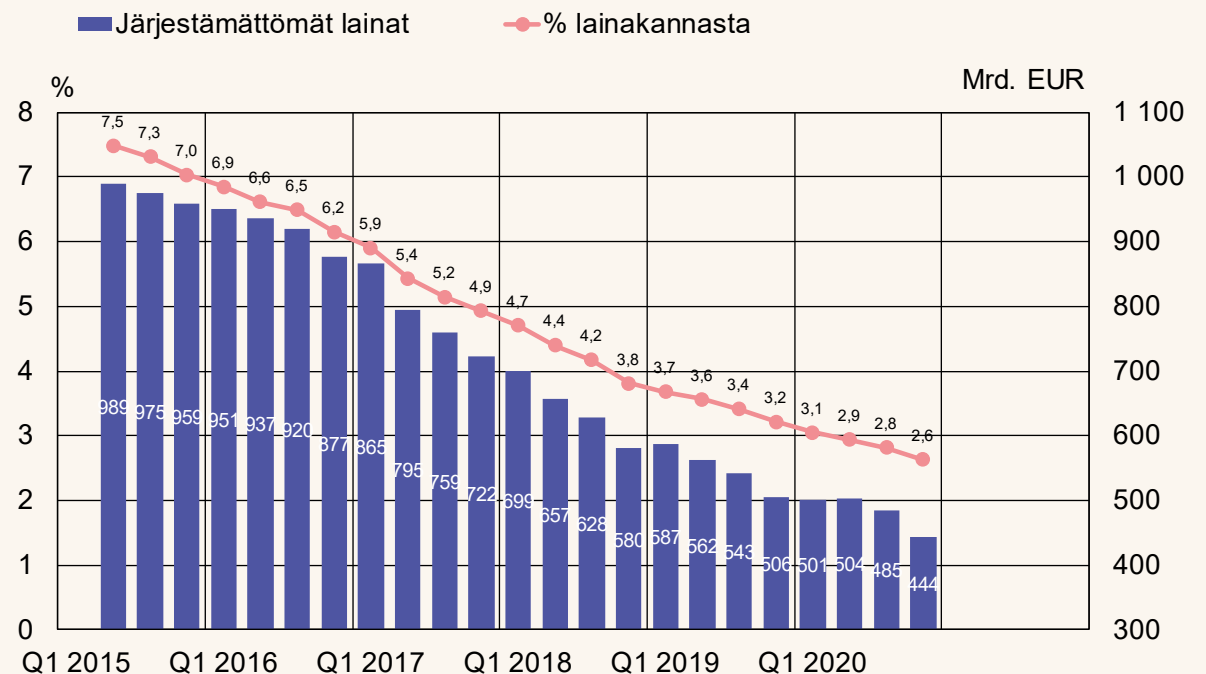
7.6.2021  
 eurojatalous.fi  
 39748@BKT\_Taso\_JunMar2021\_Dec20

	Kesäkuu 2021	Maaliskuu 2021	Joulukuu 2020
2018	1.3	1.3	1.5
2019	1.3	1.3	1.1
2020	-2.8	-2.8	-3.8
2021	2.9	2.6	2.2
2022	3.0	2.7	2.5
2023	1.3	1.2	1.5

# Euroalueen pankeissa järjestämättömien lainojen väheneminen jatkui vuonna 2020

- Järjestämättömiä lainoja poistettu pankkien taseista finanssikriisin jälkeen
- Tilanne ei ole pandemian aikana ainakaan vielä heikentynyt
  - Tukitoimet
  - Sääntelymuutokset
  - Takausohjelmat
- Jotta pankit pystyvät luotottamaan reaalityaloutta, ongelmalainojen määrä ei saa lähteä paisumaan pandemian takia

Euroalueen suurten pankkien järjestämättömät lainat yhteensä ja % lainakannasta



Lähde: SSM.

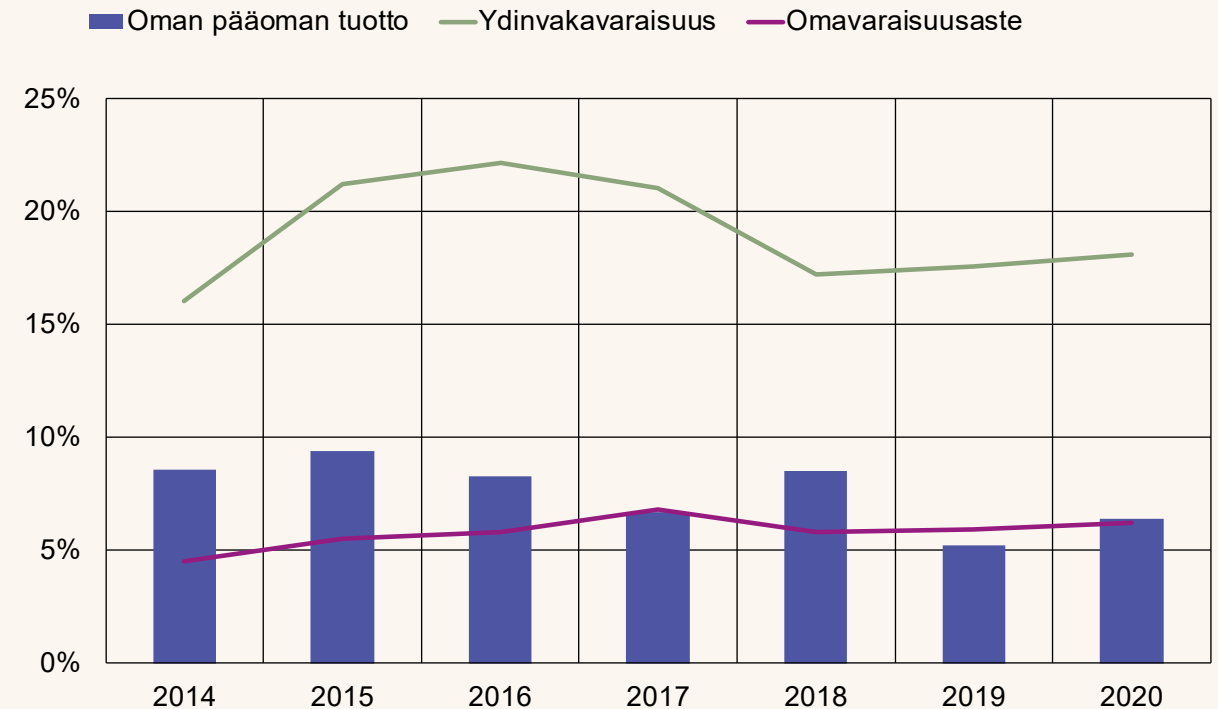
32410@SSM NPL perus



# Suomen pankkisektorin vakavaraisuus on vahva

- Suomalaispankkien vakavaraisuus ja kannattavuus paranivat vuonna 2020
- Järjestämättömien lainojen määrä on Suomessa matala
- Pankeilla on melko vähän lainoja niille toimialoille, jotka ovat erityisen alttiita pandemialle

Suomen pankkisektorin avainlukuja

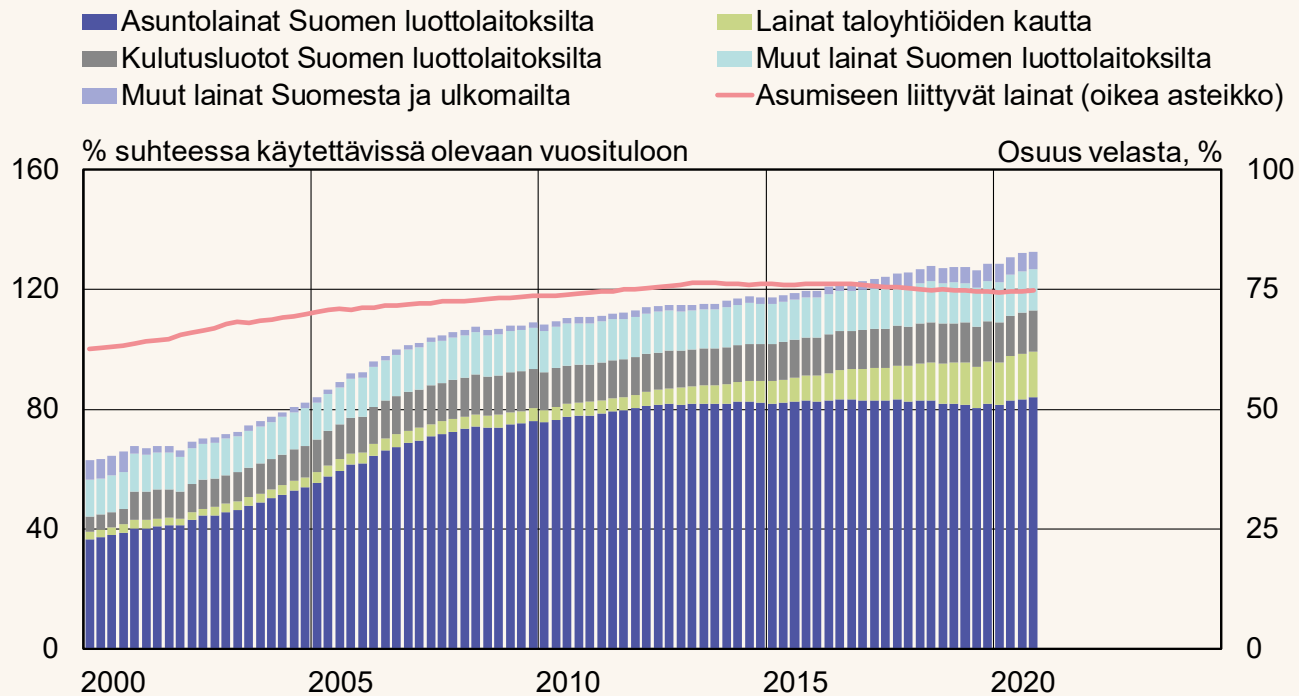


Lähde: Finanssivalvonta.

@37162

# Kotitalouksien velkaantuneisuus on kasvanut pitkään

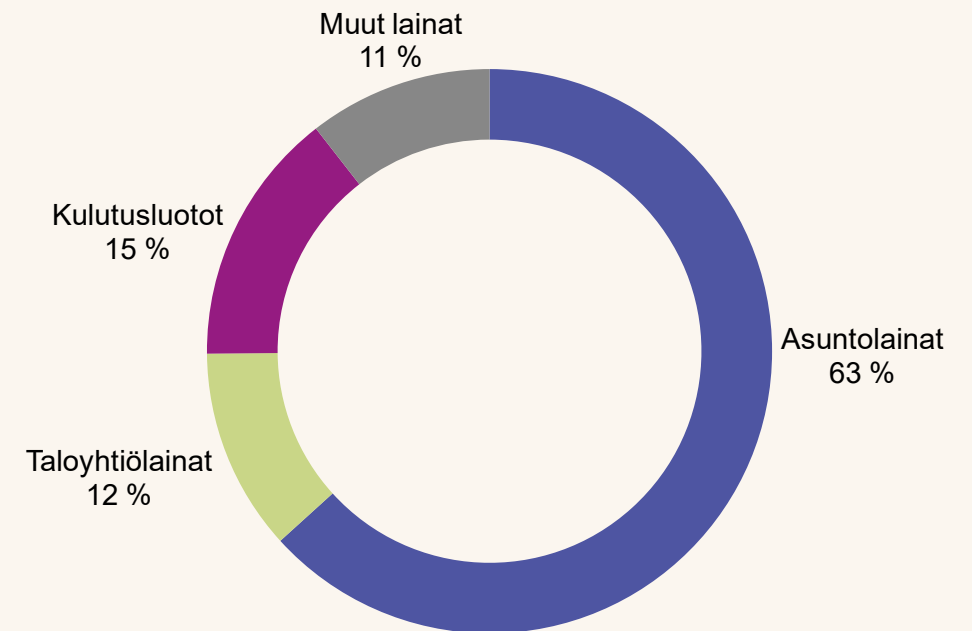
## Suomalaisten kotitalouksien velkaantuneisuus ja velan rakenne



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

@38215

## Kotitalouksien velan rakenne vuoden 2020 lopussa



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

# Talous kääntyy kasvuun, mutta uudistukset Suomessa entistä enemmän tarpeen

- Nopeaa elpymistä odotettavissa jo tämän vuoden aikana maailmantaloudessa ja Suomessa
- Euroalueen inflaationäkymät lähivuosille yhä kaiken kaikkiaan vaikeat
- Suomessa on entistä suurempi tarve vahvistaa työllisyyttä, tuottavuuskasvun edellytyksiä ja julkisen talouden kestävyyttä



Kiitos!

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