

Johtokunnan jäsen Marja Nykänen

Suomen Pankki

Suomen Pankki osana eurojärjestelmää sekä maailmantalouden tila ja näkymät

Vihdin rotaryklubi ry





Teemat

- *Suomen Pankki osana eurojärjestelmää*
- *Maailmantalouden näkymät*
- *Euroalueen talouskehitys*
- *Kotimaan talouden näkymät*
- *EKP:n rahapolitiikka talouskasvua tukevaa*



Suomen Pankki osana eurojärjestelmää



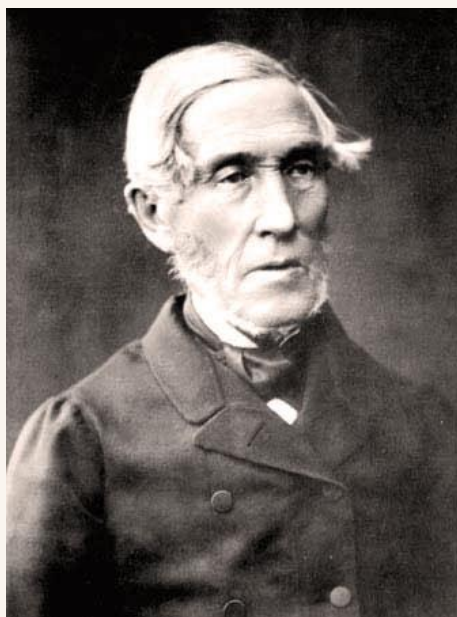
Suomen Pankin historiaa

- 1811** Suomen Pankki perustettiin.
- 1860** Suomi sai oman rahayksikön.
- 1868** Suomen Pankki siirtyi valtiopäivien (eduskunnan) alaisuuteen.
- 1999** Suomi liittyi euroalueeseen.
- 2002** Eurosetelit ja -kolikot otettiin käyttöön.



Pyrkimys vakaisiin rahaoloihin

1865



**Markka
hopeakantaan**

1999



Euro käyttöön



Suomen Pankin kaksi roolia

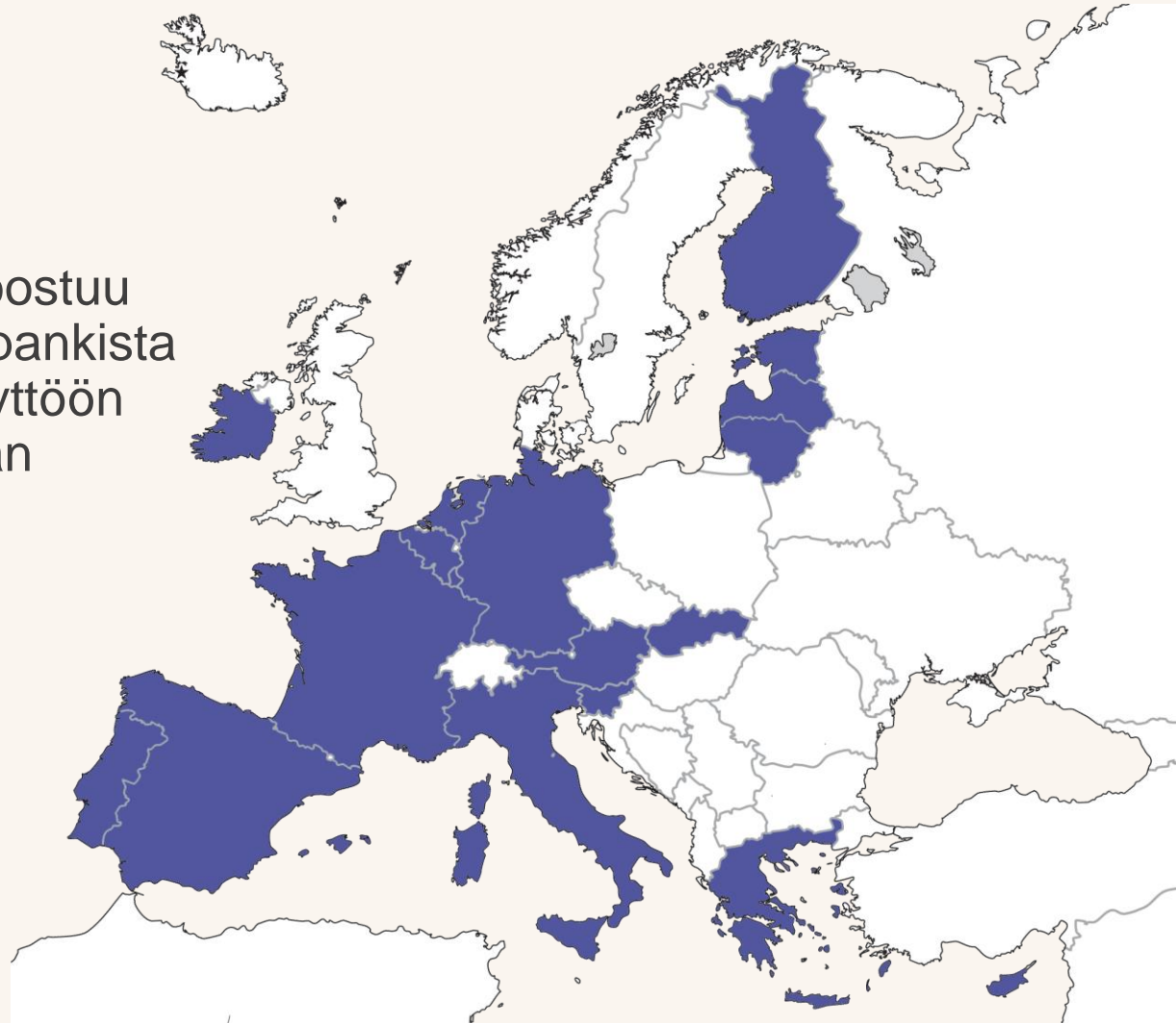


- Suomen rahaviranomainen
- Eurojärjestelmän jäsen



Eurojärjestelmä ja euroalue

Eurojärjestelmä koostuu Euroopan Keskuspankista (EKP) ja euron käyttöön ottaneiden 19 maan kansallisista keskuspankeista.





Eurojärjestelmän tavoitteet ja periaatteet

- Hintavakaus on rahapolitiikan päätavoite.
 - Euroalueen vuotuinen inflaatiovauhti pyritään pitämään keskipitkällä aikavälillä alle 2 prosentin mutta lähellä sitä.
- EU:n yleistä talouspolitiikkaa tuetaan.
 - Vakaata ja kestävää kasvua ja työllisyyttä edistetään hintavakaustavoitetta vaarantamatta.
- Eurojärjestelmän periaatteina ovat riippumattomuus, tilivelvollisuus ja avoimuus.



EKP:n neuvosto päättää rahapolitiikasta





Suomen Pankin neljä ydintoimintoa

Rahapolitiikka
ja
tutkimus

Pankkitoiminta

Rahoitus-
järjestelmän
vakaus

Rahahuolto





Rahapolitiikalla pyritään hintavakauteen



- Suomen Pankki osallistuu eurojärjestelmän rahapolitiikan valmisteluun, päätöksentekoon ja toteutukseen.
- Suomen Pankin pääjohtaja on EKP:n neuvoston jäsenenä päättämässä euroalueen rahapolitiikasta.
- Ohjauskorot ovat rahapolitiikan keskeisiä välineitä.
 - Korkopolitiikkaa tuetaan muilla välineillä kuten luotto- ja arvopaperioperaatioilla.





Tutkimuksella tuetaan päätöksentekoa

- Rahapoliittisen päätöksenteon lisäksi Suomen Pankki osallistuu kotimaiseen talouspoliittiseen keskusteluun.
- Pankin asiantuntijaroolin taustalla on kansainvälisesti korkeatasoinen tutkimus.
- Tutkimuksen painopisteet:
 - 1) Makrotalouden ja finanssisektorin vuorovaikutus ja vakaus
 - 2) Venäjän ja Kiinan talous

EURO&TALOUS

Kokonaistaloudellinen
ennuste julkaistaan kaksi
kertaa vuodessa

www.eurojatalous.fi



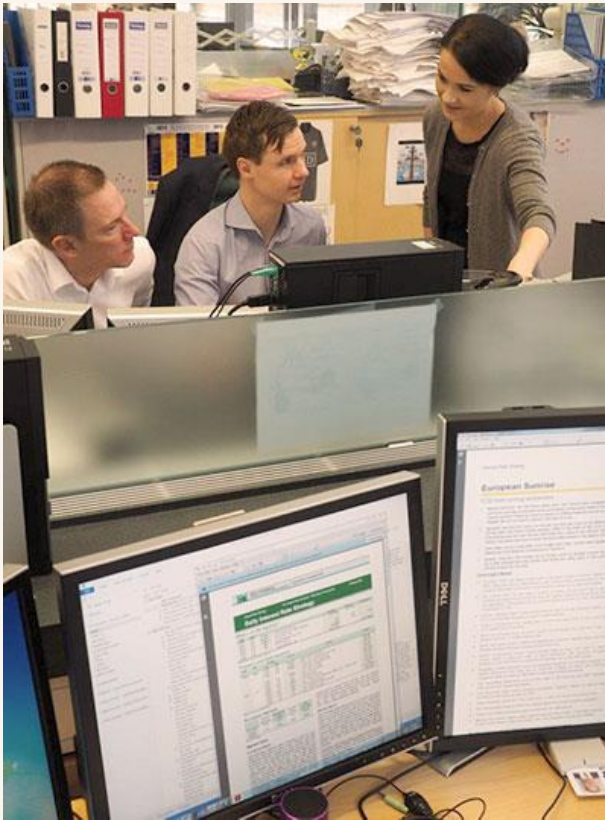
Rahoitusmarkkinoilla tavoitteina vakaus ja tehokkuus



- Suomen Pankki vastaa rahoitusjärjestelmän yleisvalvonnasta, Finanssivalvonta (Fiva) valvoo yksittäisiä pankkeja ja vakuutuslaitoksia.
- Suomen Pankki ja Fiva arvioivat rahoitusjärjestelmän riskejä yhdessä.
- EU:n yhteisiä valvontajärjestelyitä kehitetään finanssikriisin kokemusten perusteella:
 - EKP:hen perustettu yhteinen valvontamekanismi
 - Euroopan järjestelmäriskikomitea
 - Makrovakaustyökalut



Suomen Pankki on pankkien pankki



- Suomen Pankki toteuttaa eurojärjestelmän rahapolitiikkaa Suomessa.
- Suomen Pankki turvaa pankkijärjestelmän maksuvalmiuden.
- Pankkien väliset maksut kulkevat niiden Suomen Pankissa olevien tilien kautta.
- Suomen Pankki vastaa Suomen valuuttavarannosta ja muun rahoitusvarallisuuden sijoittamisesta.



Suomen Pankki vastaa rahahuollosta

- Suomen Pankilla on yksinoikeus käteisen liikkeeseenlaskuun Suomessa.
- Suomen Pankki huolehtii käteisen kunnosta ja aitoudesta sekä valvoo rahahuollon toimivuutta Suomessa.





Suomen Pankin tuloksen muodostuminen



- Suomen Pankki saa tuloa keskuspankkitehtävien hoitamisesta kuten setelien liikkeeseenlaskusta sekä sijoitustoiminnasta.
- Tuotoilla katetaan toiminnan kulut.
- Pankkivaltuusto päättää vararahaston käytöstä ja voiton tuloutuksesta valtiolle.



Maailmantalouden näkymät

Osa epävarmuustekijöistä on taloudellisia...

Eurooppa

Milloin pohjainflaatio
alkaa kiihtyä?

Öljy ja muut raaka-aineet

- Venäjän talous
- Hintakehitys

Yhdysvallat

- Korkokehitys
- Tuottavuuden
heikko kehitys
- Finanssi- ja
kauppapolitiikka



Kiina

Taloukasvun
hidastuminen,
rakennemuutos

Nousevat taloudet

- Taseiden kunto
- Raaka-aineiden hinnat



... mutta joidenkin riskien taloudellisen merkityksen arviointi on vaikeaa

Eurooppa

- BREXIT
- Terrori-iskut
- Pakolaistilanne

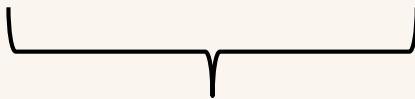
Venäjä

- Rooli kv-yhteisössä

Lähi-itä

- Geopoliittiset riskit
- Turkin kehitys

Yhdysvallat
*Politiikan
jakautuminen*



*Globalisaation
hyötyjen
epätasainen
jakautuminen*



Globaali

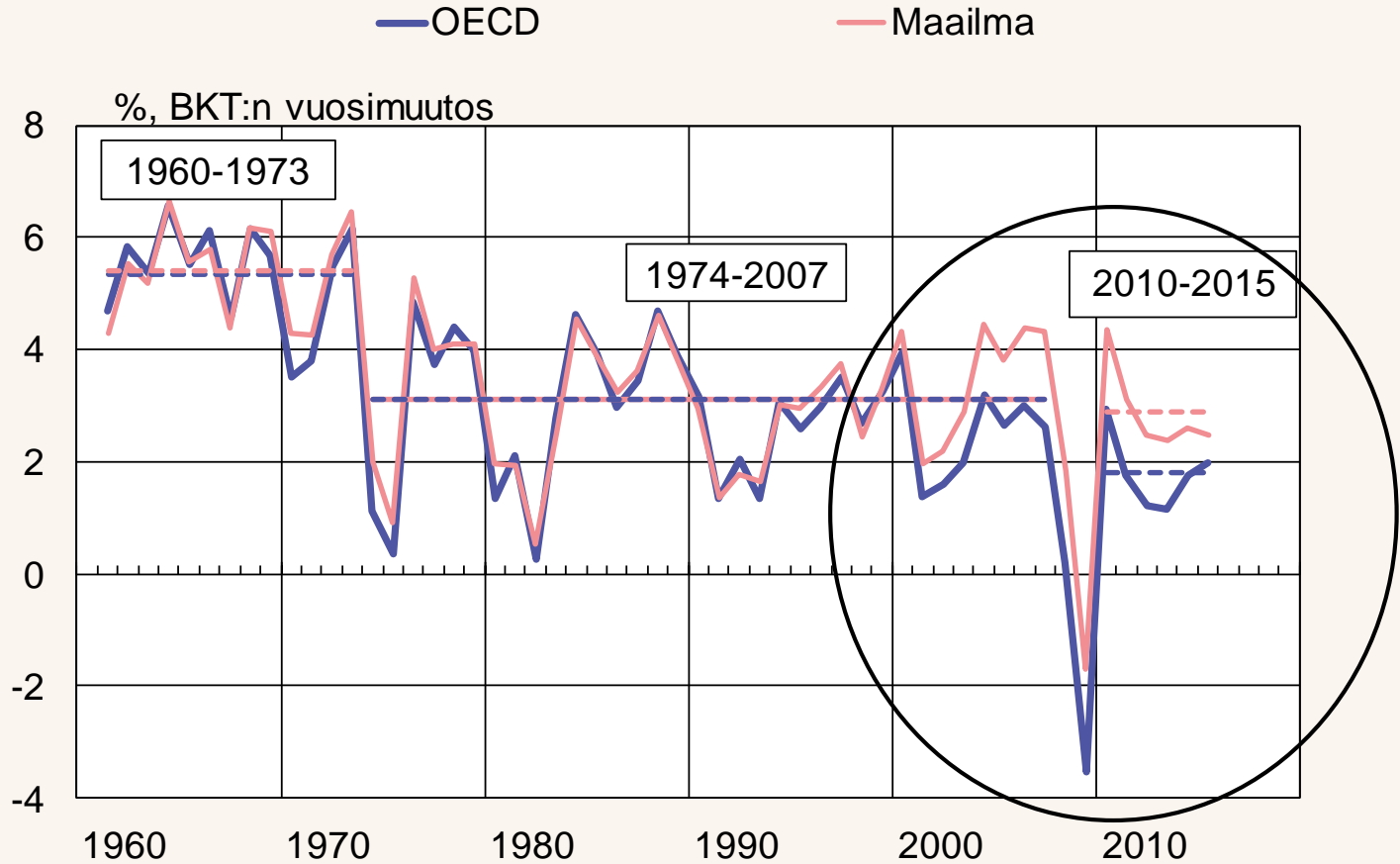
- Ilmastonmuutoksen seuraukset

Yhdysvallat ja Eurooppa

- Vapaakaupan vastustaminen
- Riski käpertymisestä sisäänpäin



Kehittyneiden maiden kasvu ollut vaimeaa 2010-luvulla

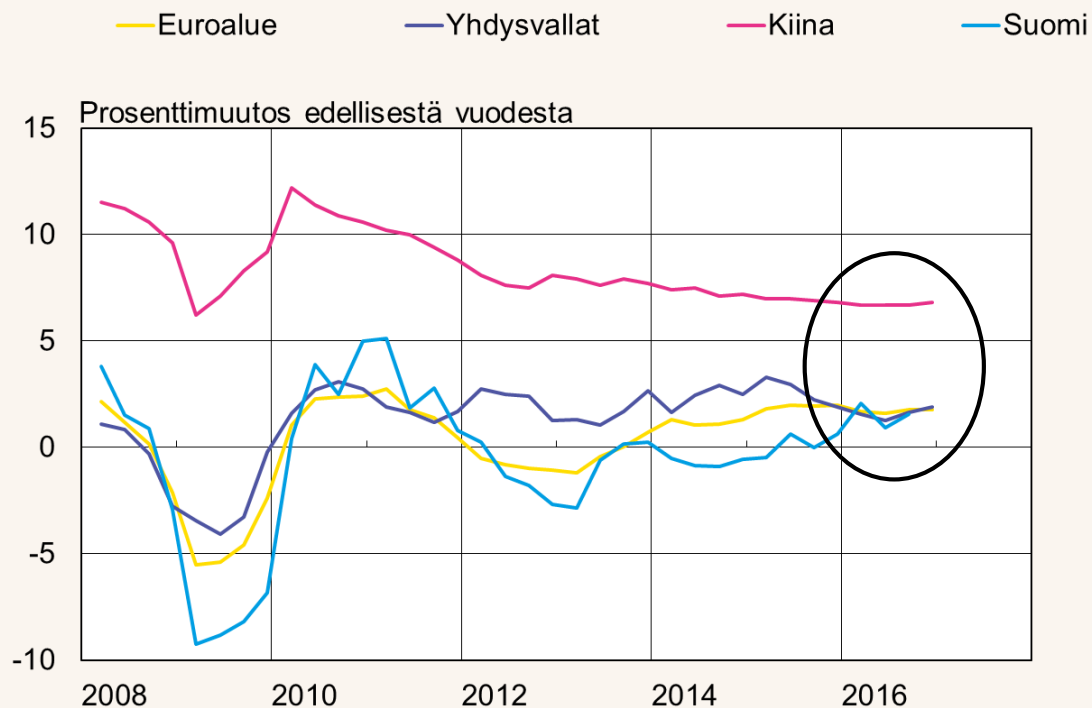


Lähde: World Bank.



Suurilla talousalueilla kasvu jatkunut, mutta ei nopeana

BKT:n vuosikasvu



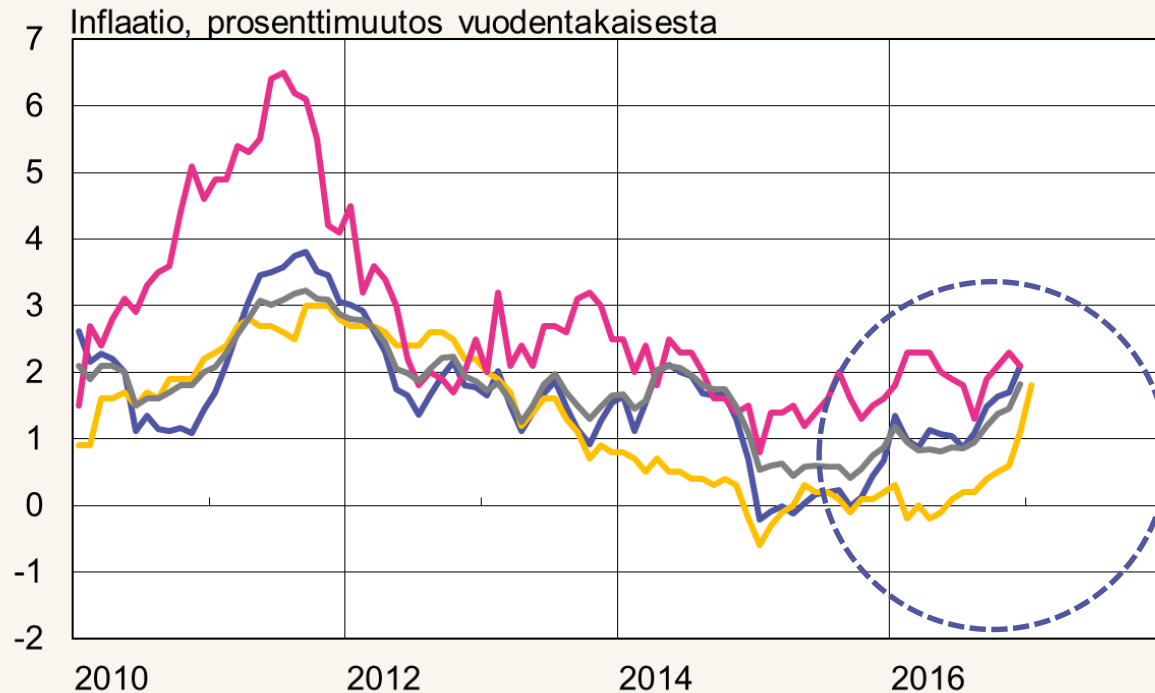
Lähteet: Maiden tilastoviranomaiset ja Macrobond.

patu32427@BKT



Inflaatio on ollut maailmalla vaihtelevaa..

— Yhdysvallat — Euroalue — Kiina — OECD-maat

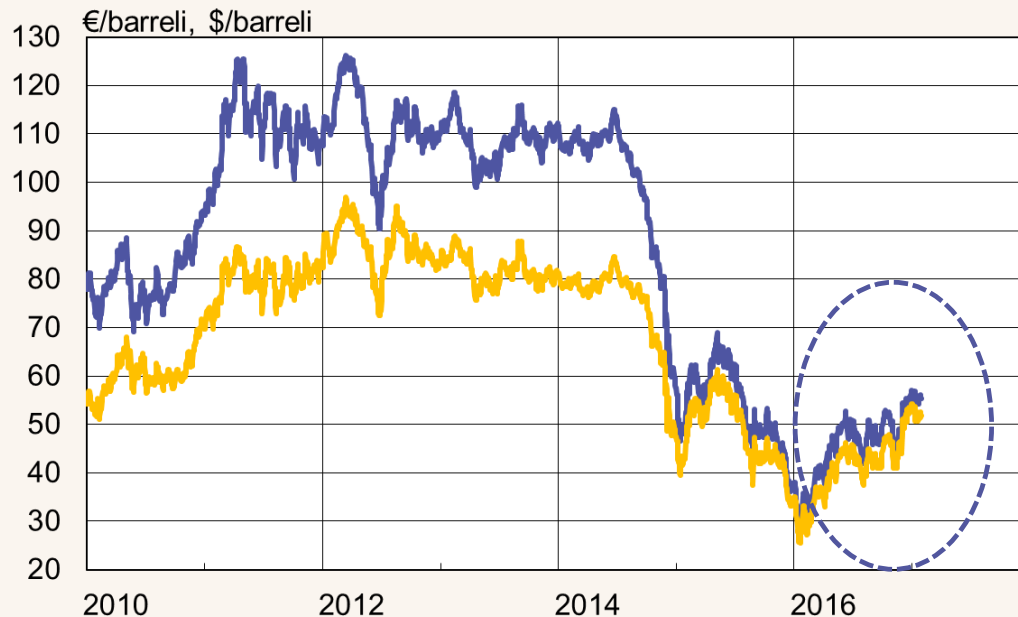


Lähde: Eurostat, maiden tilastoviranomaiset, OECD, Macrobond.
patu32427@inflaatio



..mutta öljyn hinnan nousu on kiihdyttänyt ja kiihdyttää inflaatiota lähiaikoina

— Toteutunut öljyn hinta, \$/barreli — Toteutunut öljyn hinta, €/barreli



Lähteet: EKP ja Macrobond.

patu32426@EKPöljyfutuuri



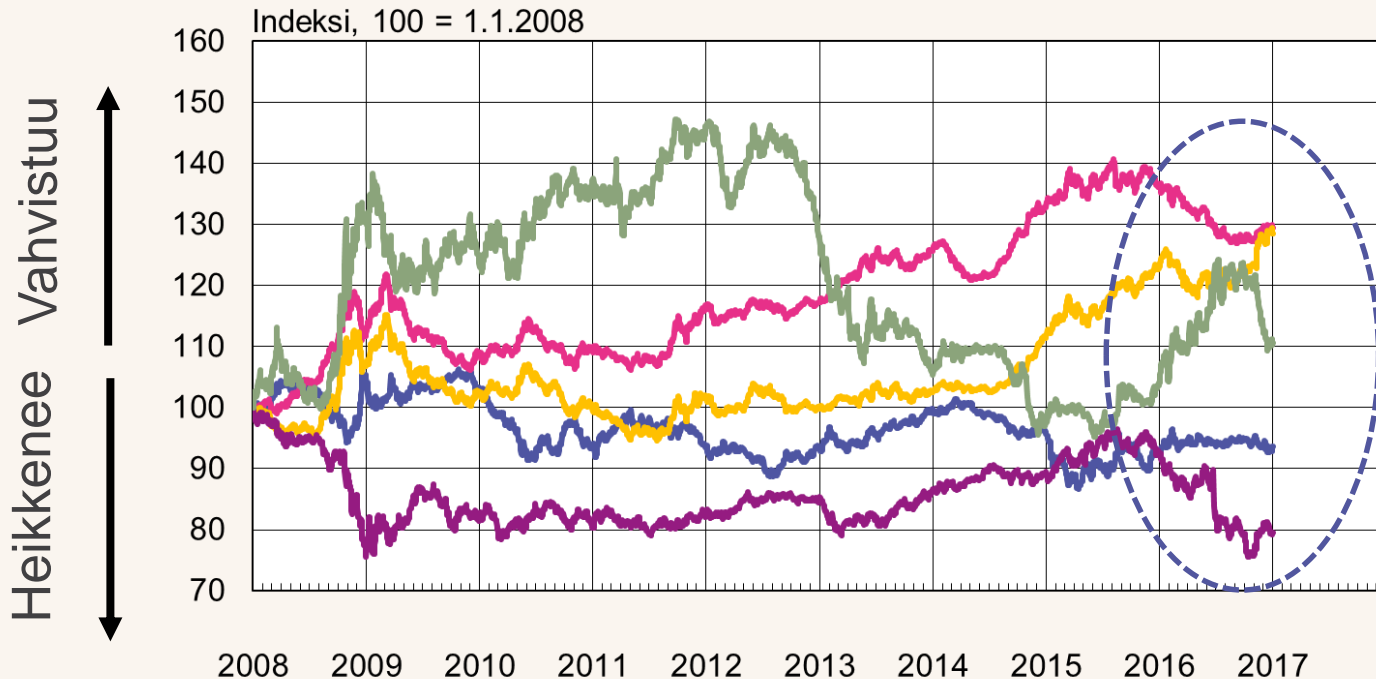
USA:n talouspolitiikan linjan odotetaan selkenevän lähikuukausina

- Markkinareaktiot kertovat odotuksista
 - Korkojen nousu, dollarin vahvistuminen ja pörssikurssien kohoaminen
 - Finanssipoliittinen ohjelma: investoinnit ja veronalennukset
 - Mahdolliset sääntelymuutokset (Dodd-Frank)
 - Meksikon peson ja Aasian valuuttojen heikentyminen
 - Kauppapoliittiset toimet
 - Aasian maiden kasvanut dollarimääräinen velka



Yhdysvaltain dollari on vahvistunut

— Euro — Renminbi — Yhdysvaltain dollari — Englannin punta — Jeni



Nimellinen efektiivinen valuuttakurssi, laaja.

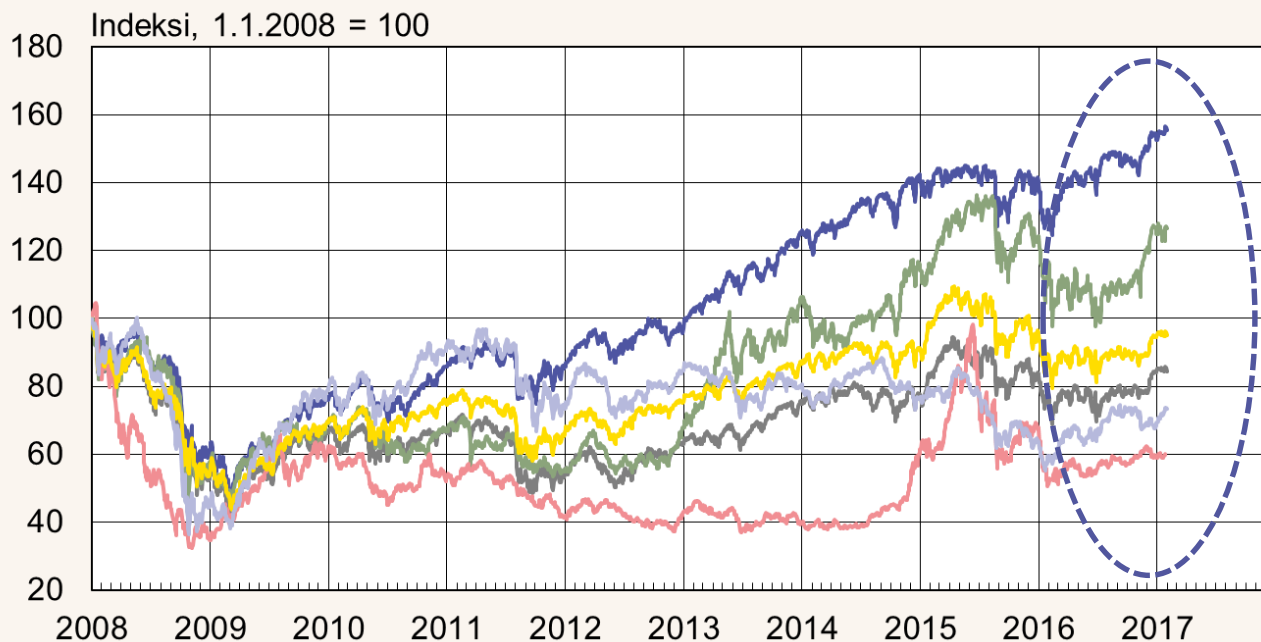
Lähteet: JP Morgan ja Macrobond.

patu32422@NEER



.. ja osakekurssit ovat nousseet

- Euroalue: STOXX (laaja)
- Japani: Nikkei 225
- Eurooppa: Eurofirst
- Yhdysvallat: S&P 500
- Kiina: Shanghai composite
- MSCI EM



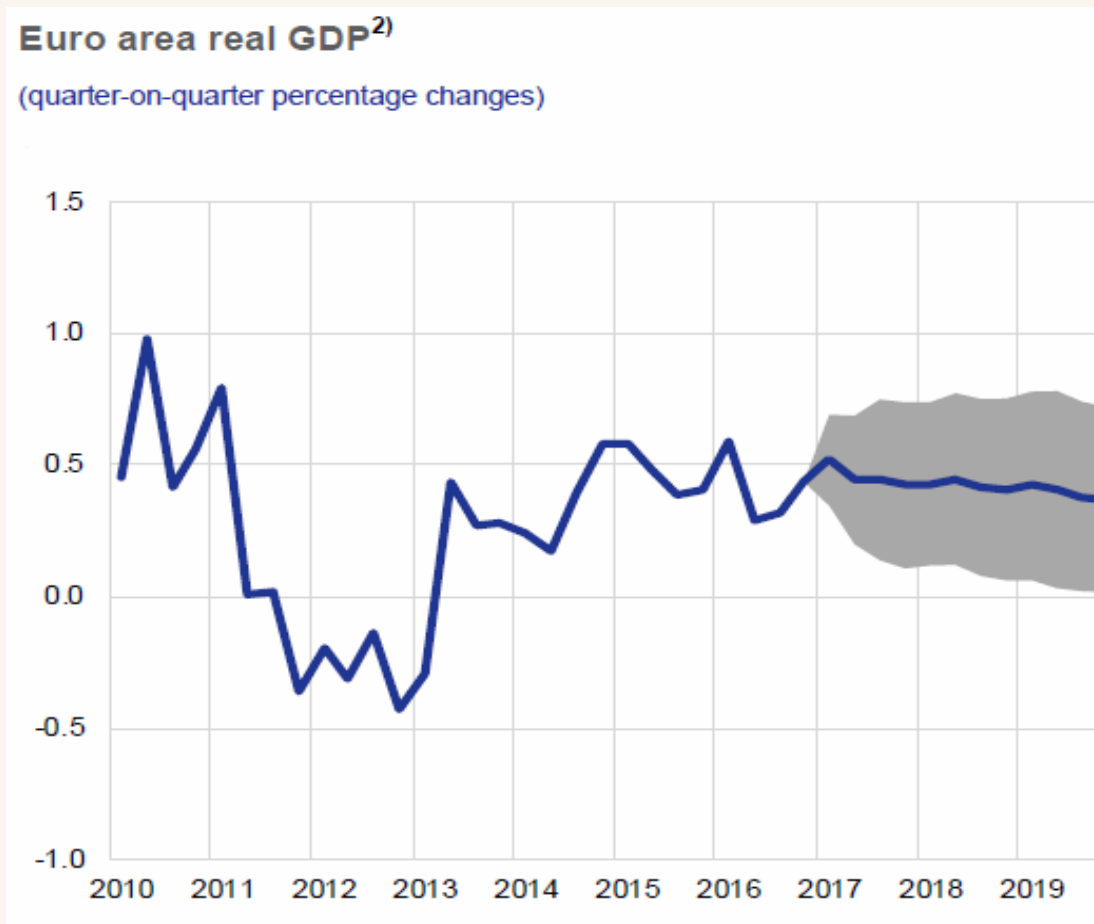
Lähde: Macrobond.
32422@pörssi



Euroalueen talouskehitys

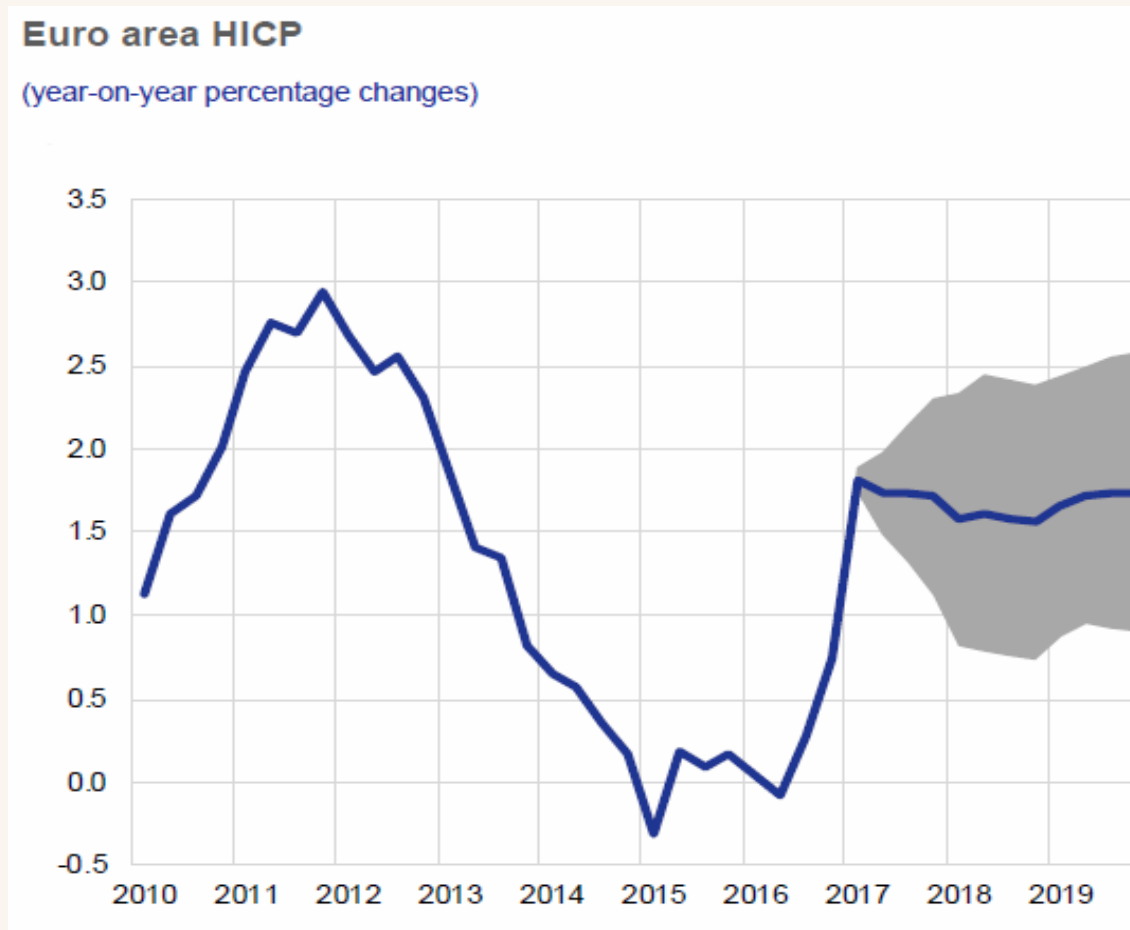


EKP:n maaliskuun ennuste: bruttokansantuote





EKP:n maaliskuun ennuste: inflaatio



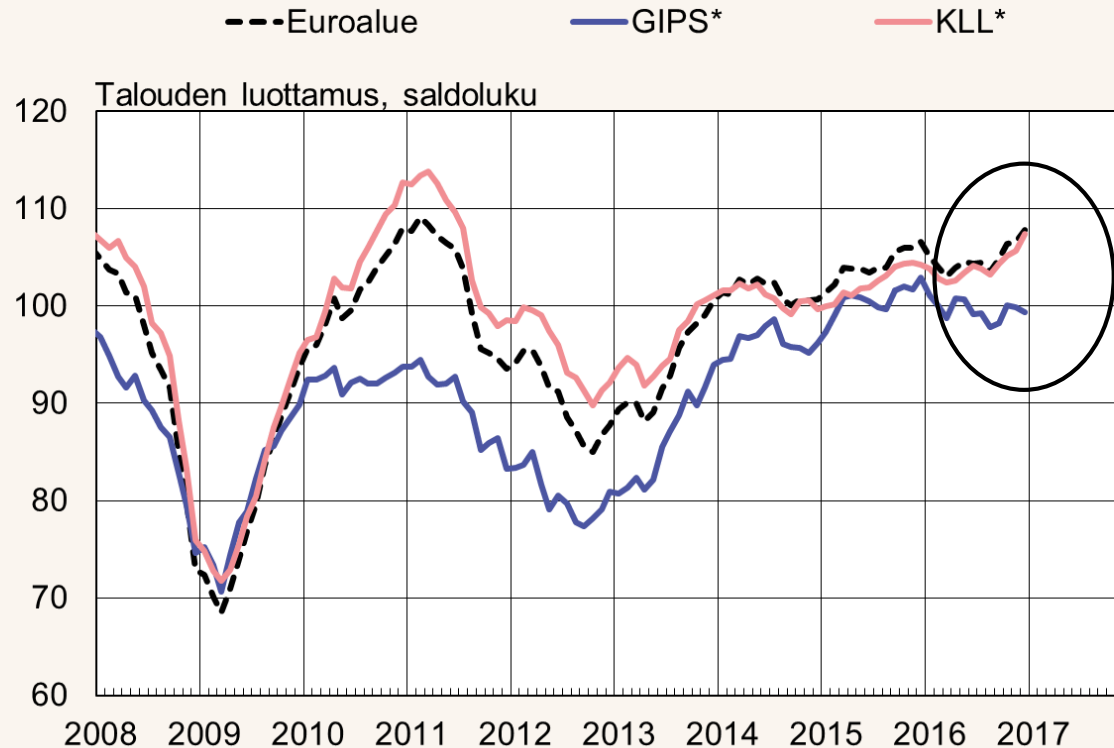


Eurojärjestelmän joulukuun ennuste: riskit

- Ennusteen riskit monitahoisia
 - Yhdysvaltojen (talous)politiikka
 - Brexitin eteneminen
 - Euroalueen sisäiset riskit



Talouden luottamus on kohentunut



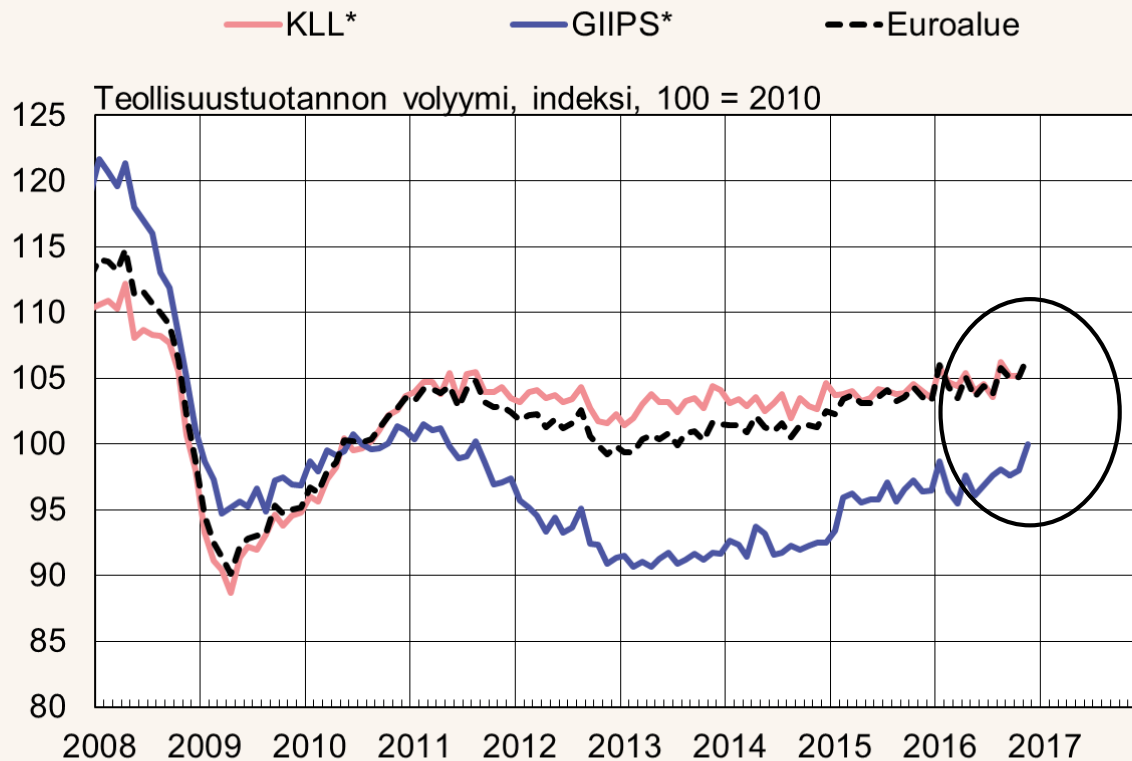
Lähteet: Euroopan komissio, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.

* GIPS: GR,IT,PO,SP. KLL: BE,AT,GE,FR,FI,NL.

patu32425@luotGiips



.. ja teollisuustuotanto piristynyt



Lähteet: Eurostat, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.

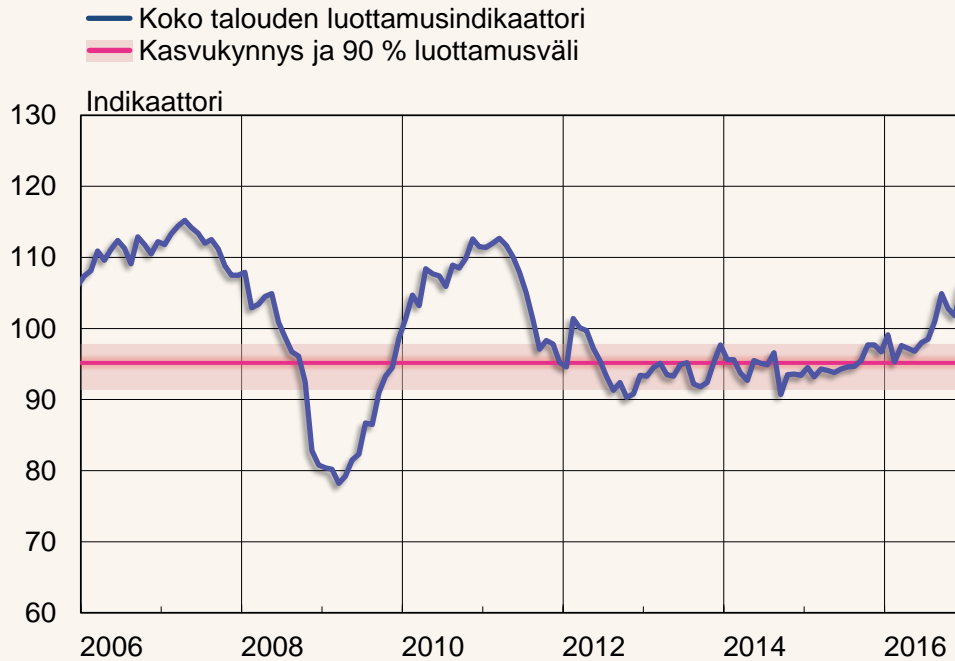
*GIIPS: GR,IT,IR,PO,SP. KLL:GE,FR,NL,BE,AT,FI.

patu32425@teollgiips



Kotimaan talouden näkymät

Kotimaan taloudesta positiivisia uutisia



Lähteet: Euroopan komissio, Suomen Pankin laskelmat.

2.9.2016
eurojatalous.fi

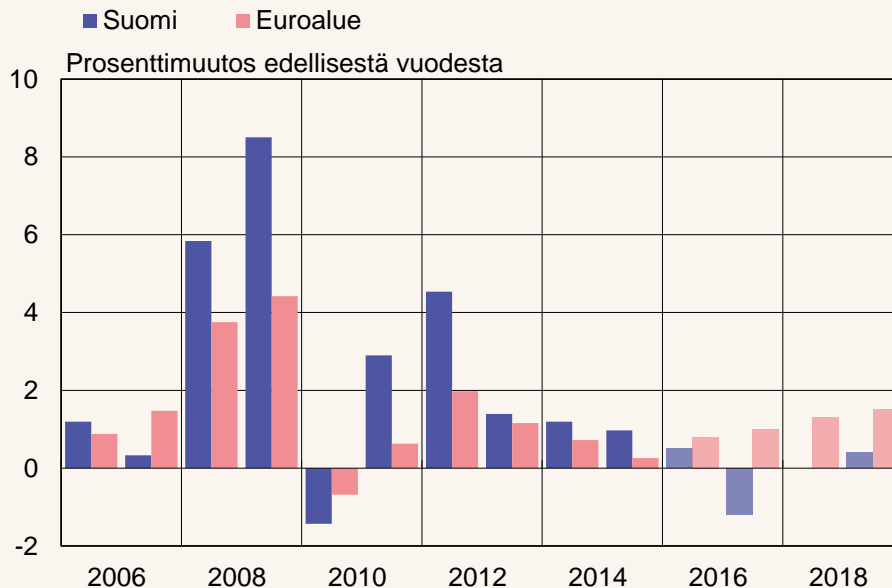
30384@Koko talouden luottamus

- Työmarkkinat vahvistuneet
+
- Teollisuustuotannon alamäki taittunut
+
- Kilpailukyky sopimus parantaa hintakilpailukykyä
+
- Rahapolitiikka tukee kasvua
=
- Luottamus talouteen vahvistunut



Kilpailukyky sopimus parantaa hintakilpailukykyä

Yksikkötyökustannukset



Lähteet: Eurostat, EKP ja Suomen Pankin laskelmat.

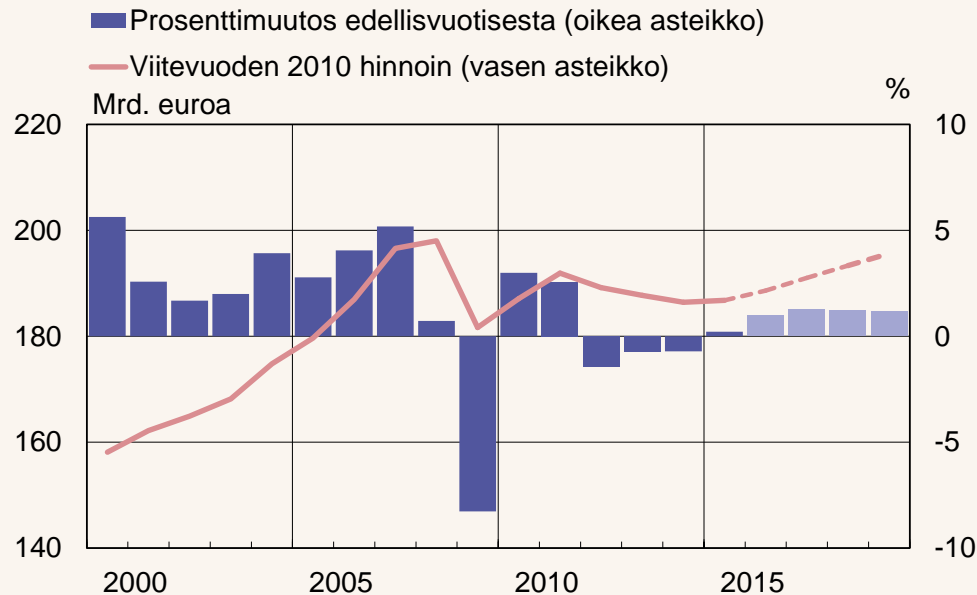
24515@Yksikkötyökustannukset v

- Yksikkötyökustannusten kasvu jää selvästi muuta euroaluetta hitaammaksi
- Työn kysyntä kasvaa
- Osa kustannusten alenemisesta välittyy hintoihin
- Vienti vauhdittuu, samoin investoinnit



Pitkä taantuma jäänyt taakse

Kokonaistuotannon määrä



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

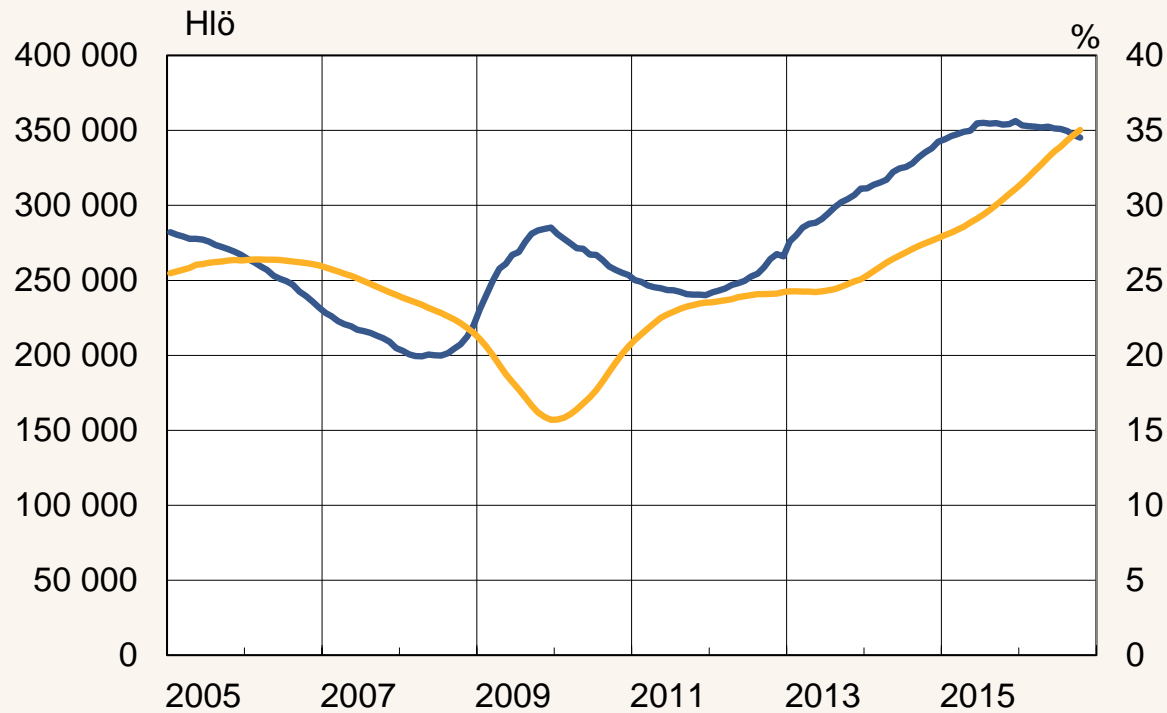
13.12.2016
 eurojatalous.fi
 24078 @E&T 5_2016

Kokonaistuotanto, %	
	Joulukuu 2016
2016e	1,0
2017e	1,3
2018e	1,2
2019e	1,2



Pitkäaikaistyöttömyys kasvanut

- Työttömät työnhakijat (vasen asteikko)
- Pitkäaikaistyöttömien osuus kaikista työttömistä (oikea asteikko)



Lähde: TEM.

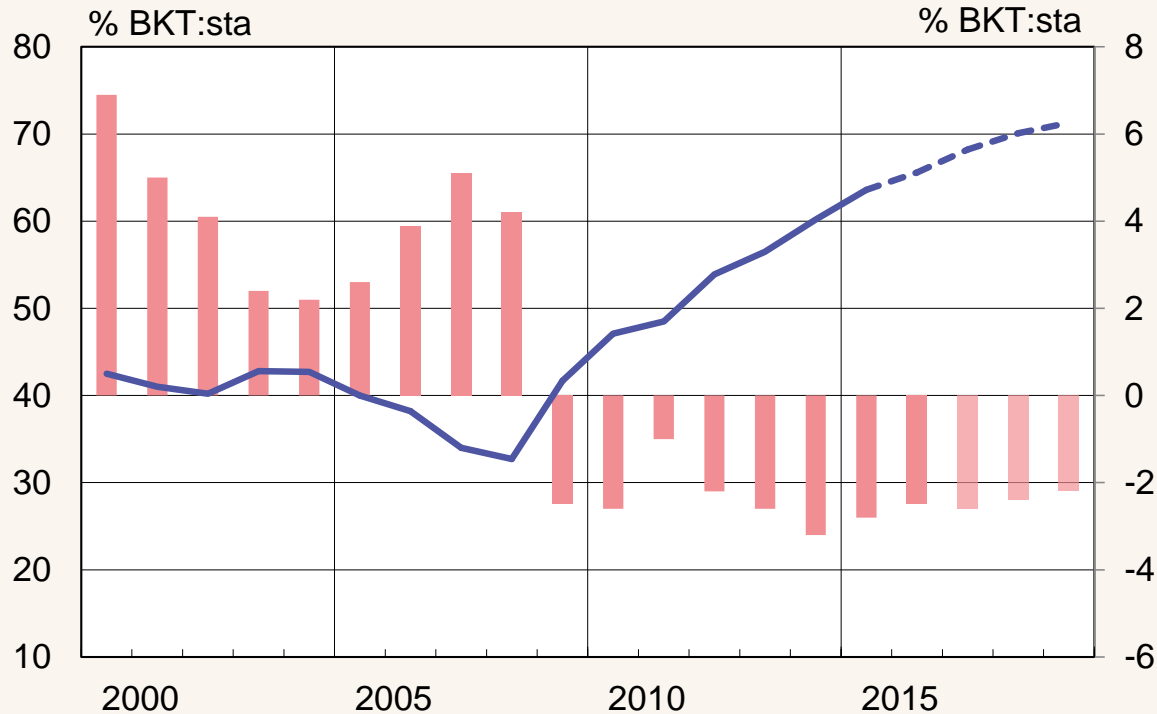


Julkinen velka kasvanut nopeasti – alijäämä kohenee hitaasti

Julkisyhteisöjen alijäämä ja velka

■ Julkisyhteisöjen rahoitusjäämä (oikea asteikko)

— Julkisyhteisöjen velka (vasen asteikko)



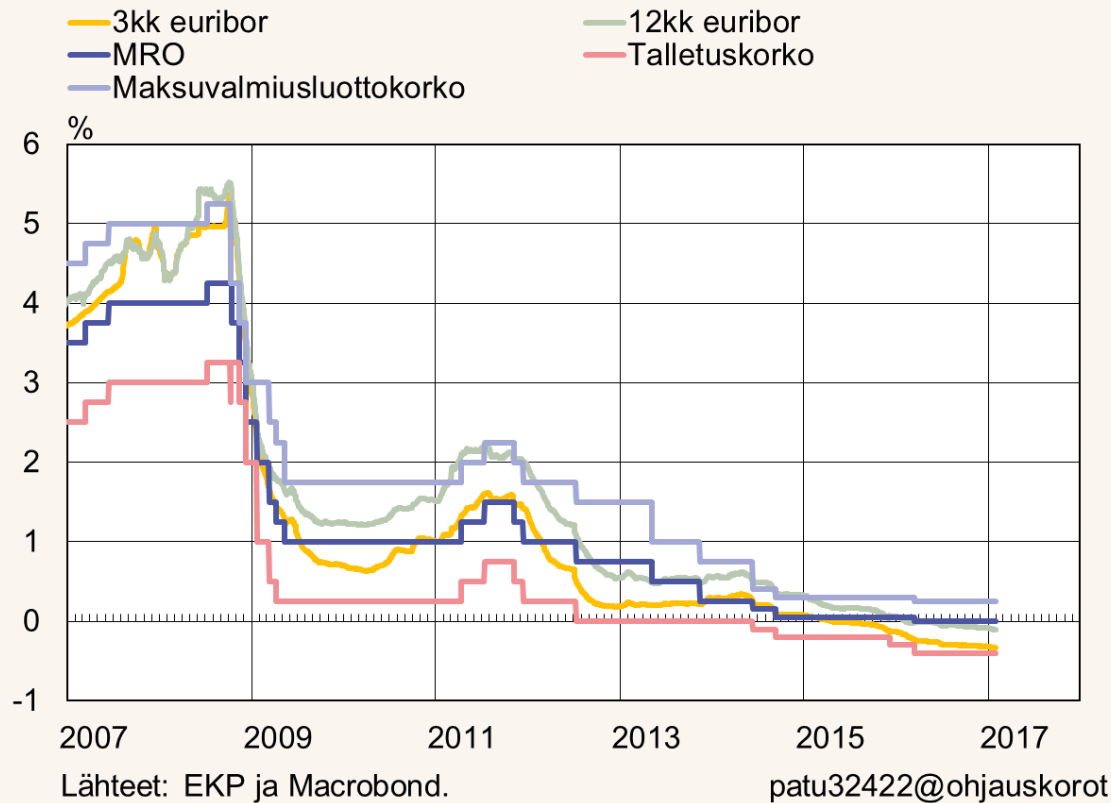
Lähteet: Suomen Pankki (ennusteet 2016-2019) ja Tilastokeskus.



EKP:n rahapolitiikka talouskasvua tukevaa



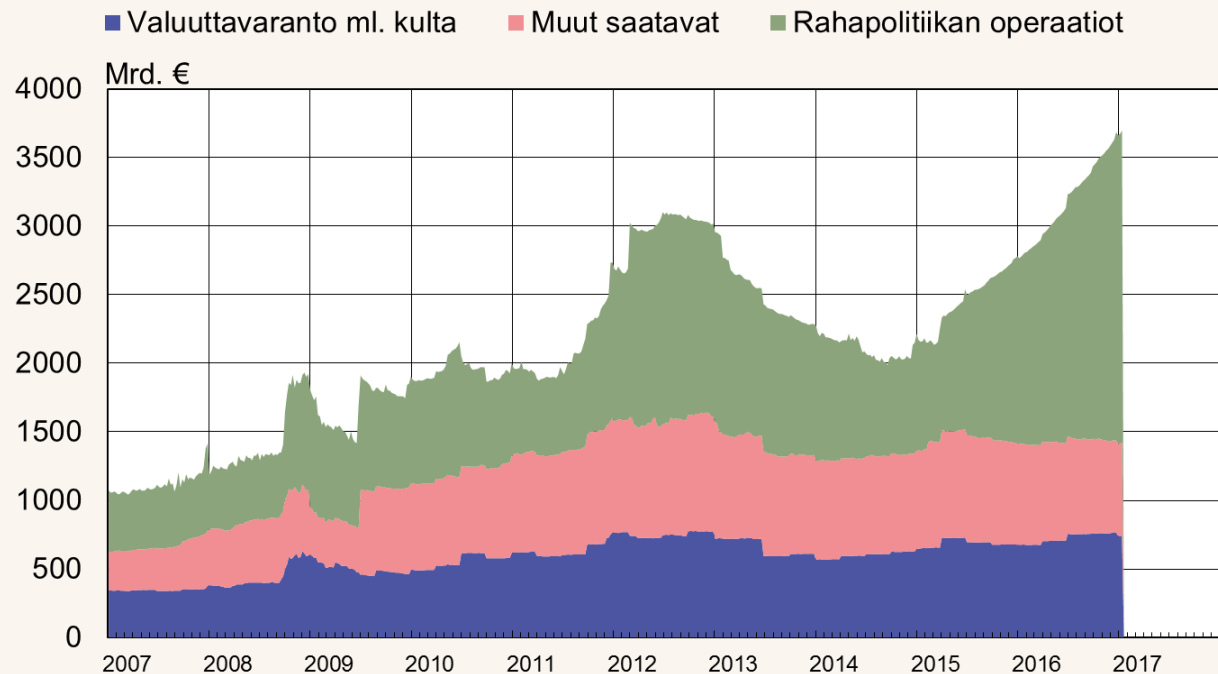
Rahapoliittiset ohjauskorot poikkeuksellisen matalalla





Epätavanomaiset rahapolitiikkatoimet kasvattavat eurojärjestelmän tasetta

Eurojärjestelmän tase



Lähteet: EKP ja Macrobond.

patu32422@ekp_tase1

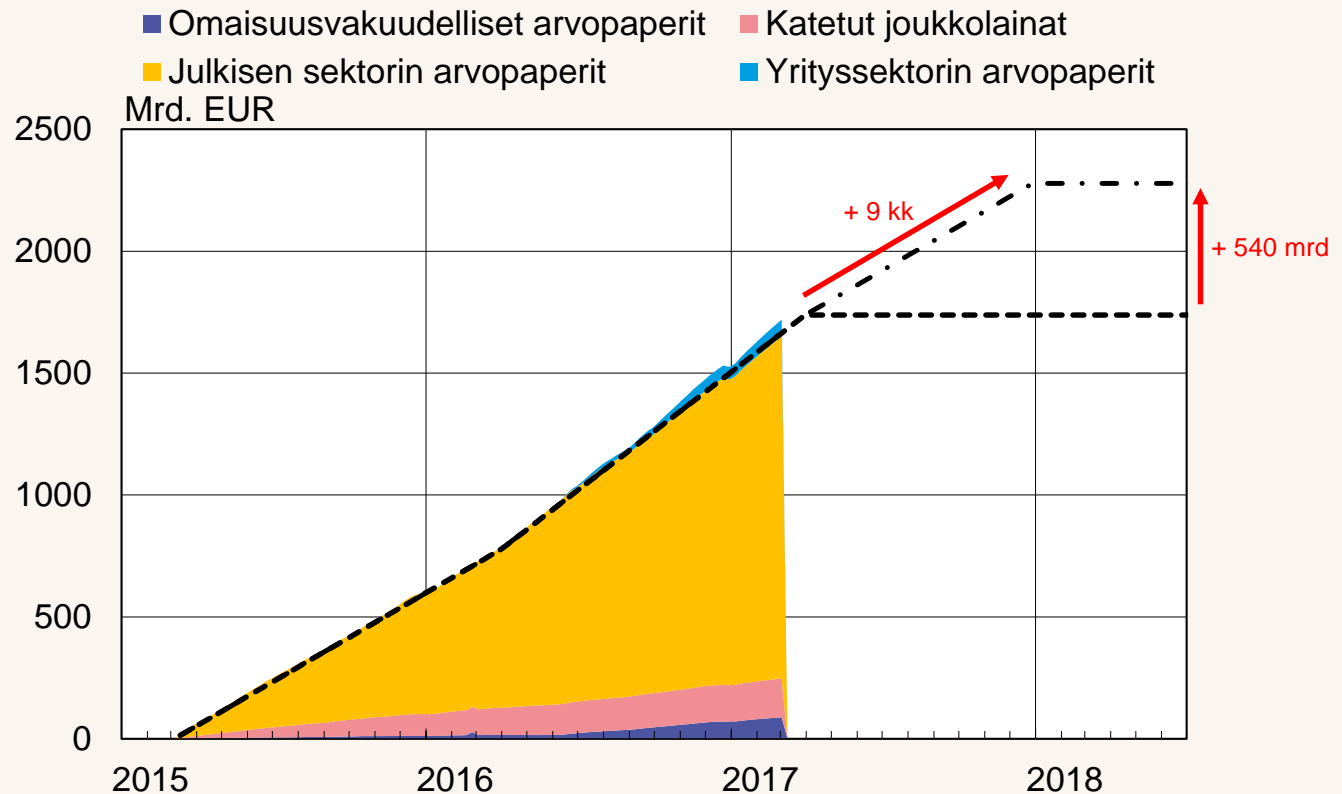


EKP:n neuvosto päätti (9.3.) jatkaa kasvua voimakkaasti tukevan rahapolitiikan mitoituksen tiellä

- Osto-ohjelmaa jatketaan 2017 loppuun asti ja tarvittaessa sen jälkeenkin, kunnes inflaatio on palautunut kestävästi tavoitteen mukaiseksi.
- Rahapoliittiset korot pysyvät matalalla vielä netto-ostojen päättymisen jälkeenkin
- Viimeinen kohdennettu pitempiaikainen rahoitusoperaatio toteutetaan myöhemmin maaliskuussa



Ostot jatkuvat 80 mrd. vauhdilla maaliskuun loppuun ja sen jälkeen 60 mrd. vauhdilla vuoden 2017 loppuun



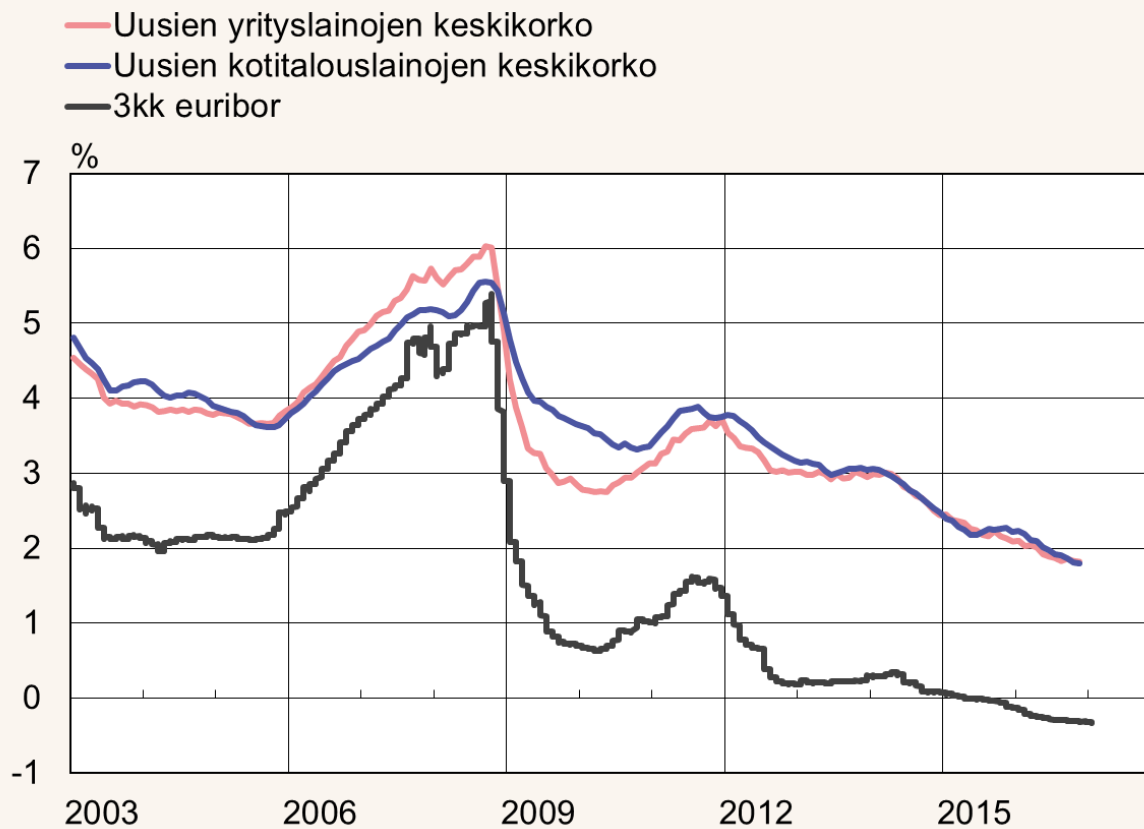
Lähteet: EKP ja Macrobond.

32422@EAPP(2)

Piste-katkoviivalla joulukuussa 2016 ilmoitettu tavoitetaso. Katkoviivalla maaliskuussa 2016 ilmoitettu tavoitetaso. Pisteviivalla alkuperäinen, joulukuun 2015 mukainen tavoitetaso.



Kevyt rahapolitiikka välittyy euroalueen lainakorkoihin..

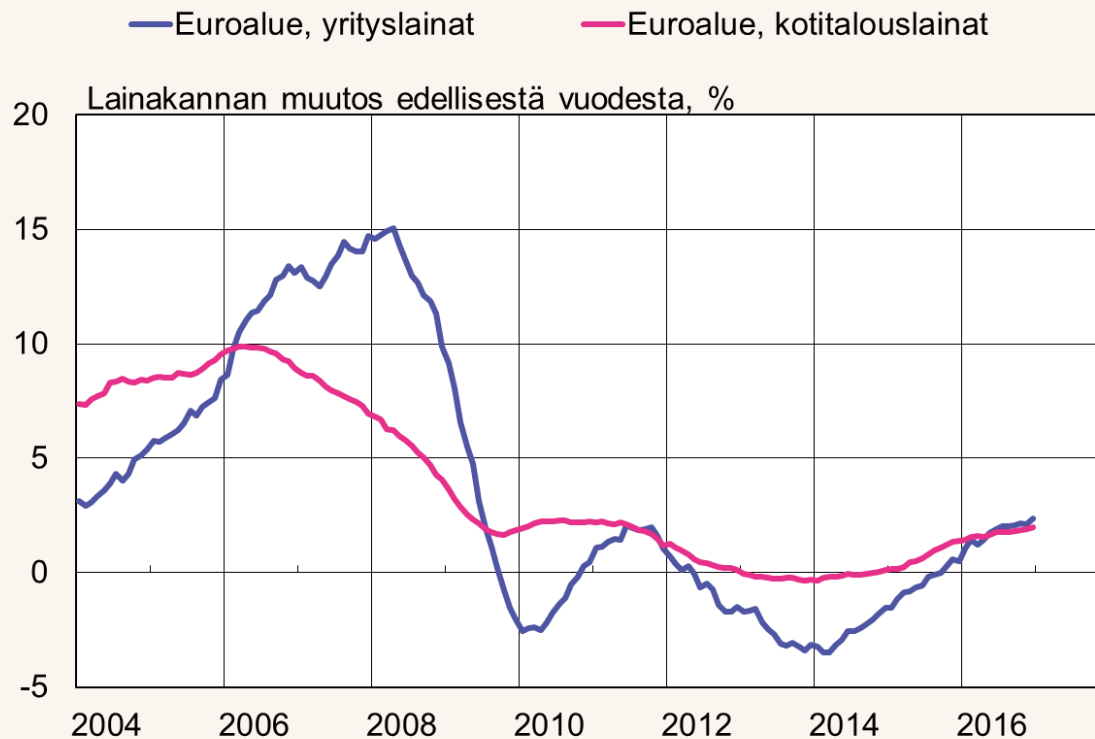


Lähteet: EKP ja Macrobond.

patu32422@antolainakorot



.. ja ylläpitää lainakantojen kasvua



Lähteet: EKP ja Macrobond.

patu32422@lainakannat_pitkä

Tasesiirroista ja arvopaperistamisesta korjatut kannat.



Euroalueen inflaatio-odotukset ovat viime kuukausina kohonneet...



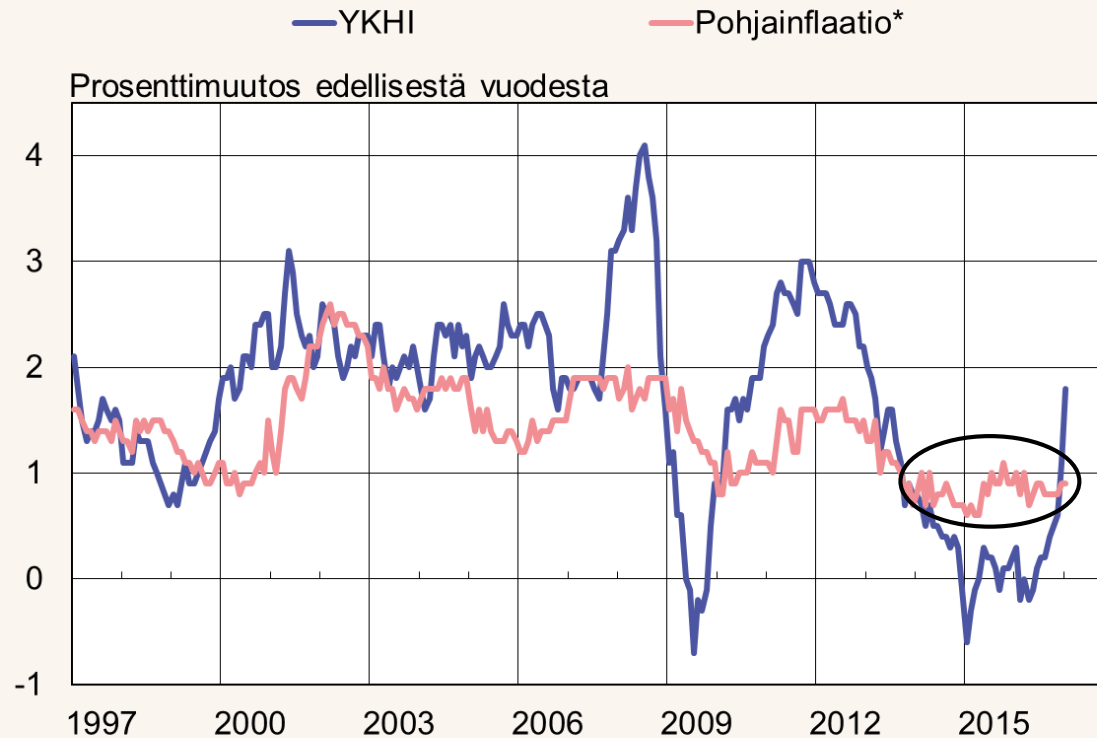
Lähde: Bloomberg.

patu32426@odot1



.. mutta pohjainflaatio on yhä vaimeaa

Inflaatio ja pohjainflaatio euroalueella



Lähteet: EKP ja Macrobond.

patu32426@YKHI

* YKHI pl. energia, ruoka-, alkoholi-, ja tupakkatuotteet.



Hintavakaustavoitteen täyttymisen neljä edellytystä

- 1) Hintavakaus on määritelty ja sen toteutumista tarkastellaan keskipitkällä aikavälillä.
- 2) Inflaation tulee asettua tavoitteeseen kestävällä tavalla; ohimenevä hintojen nousu ei riitä.
- 3) Inflaation tulee toteutua niin, että se pitää itseään yllä; eli hintakehitys on tavoitteen mukaista myös tilanteessa, jossa rahapolitiikan nykyinen erittäin kevyt mitoitus poistetaan.
- 4) Tavoite on määritelty koko euroalueen kattavalle keskimääräiselle inflaatiolle; yksittäiset maat voivat poiketa selvästikin keskiarvosta.



Euro & talous on pankin pääjulkaisu

EURO&TALOUS

- Ilmestyy verkossa viisi kertaa vuodessa, www.eurojatalous.fi
 - Englanniksi ilmestyy Bank of Finland Bulletin.
- Pankilla on myös erilaisia tutkimusjulkaisuja sekä rahoitusmarkkinoita ja rahoitustilastoja koskevia tilastojulkaisuja.
- Ajankohtaista tietoa taloudesta myös verkkosivuilla www.suomenpankki.fi ja Twitterissä [@SuomenPankki](https://twitter.com/SuomenPankki)



Kiitos!



marja.nykanen@bof.fi

@MarjaNykanen