

Erkki Liikanen

Suomen Pankki

EKP:n rahapolitiikasta

Pankkien tilasta ja maailmantalouden suurista avoimista kysymyksistä





Rahapolitiikkaa kevennettiin 10.3.2016 kattavalla politiikkakokonaisuudella



Maaliskuun rahapoliittisten päätösten tavoitteet:

- *Keventää euroalueen maiden rahoitusoloja entisestään*
- *Lisätä mahdollisuuksia luotonannon kasvuun*

TAUSTALLA:

- *Maailmantalouden näkymien heikentyminen*
- *Rahoitusolojen kiristyminen alkuvuodesta*
- *Inflaationäkymien aleneminen*

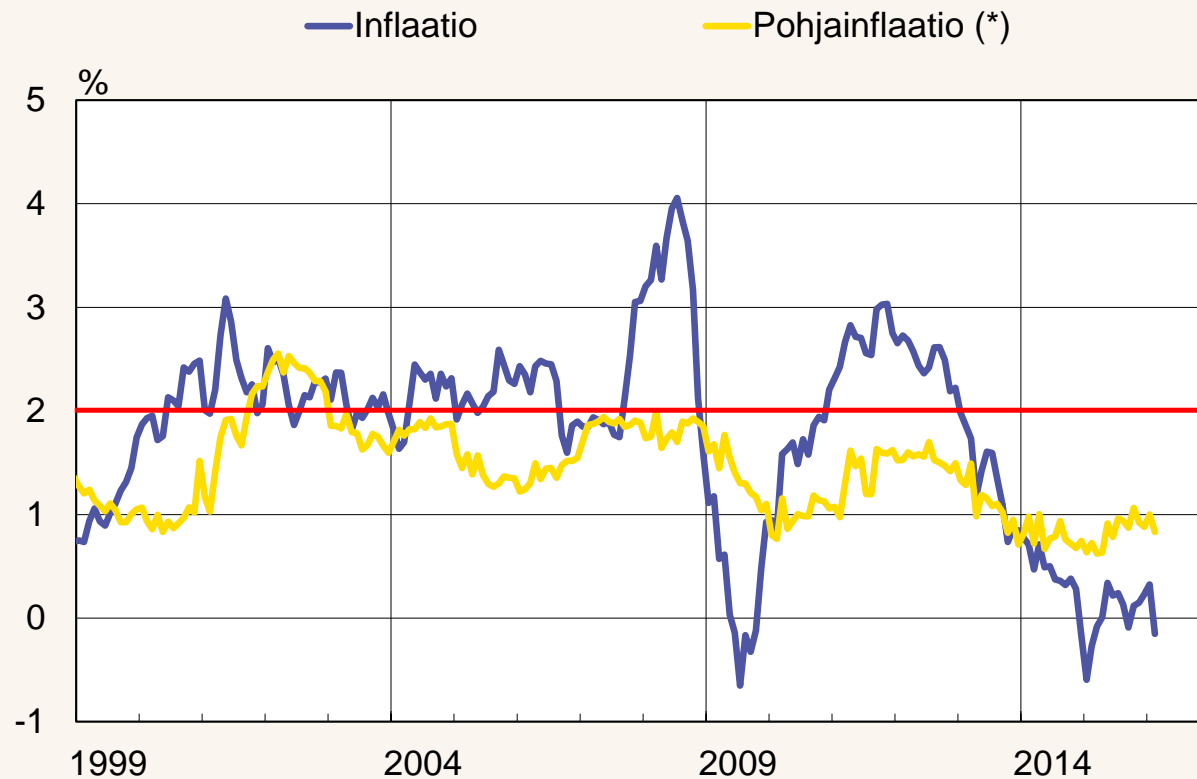


Inflaationäkymät olivat heikentyneet ja inflaatio-odotukset alentuneet



Kuluttajahintainflaatio yhä hidasta

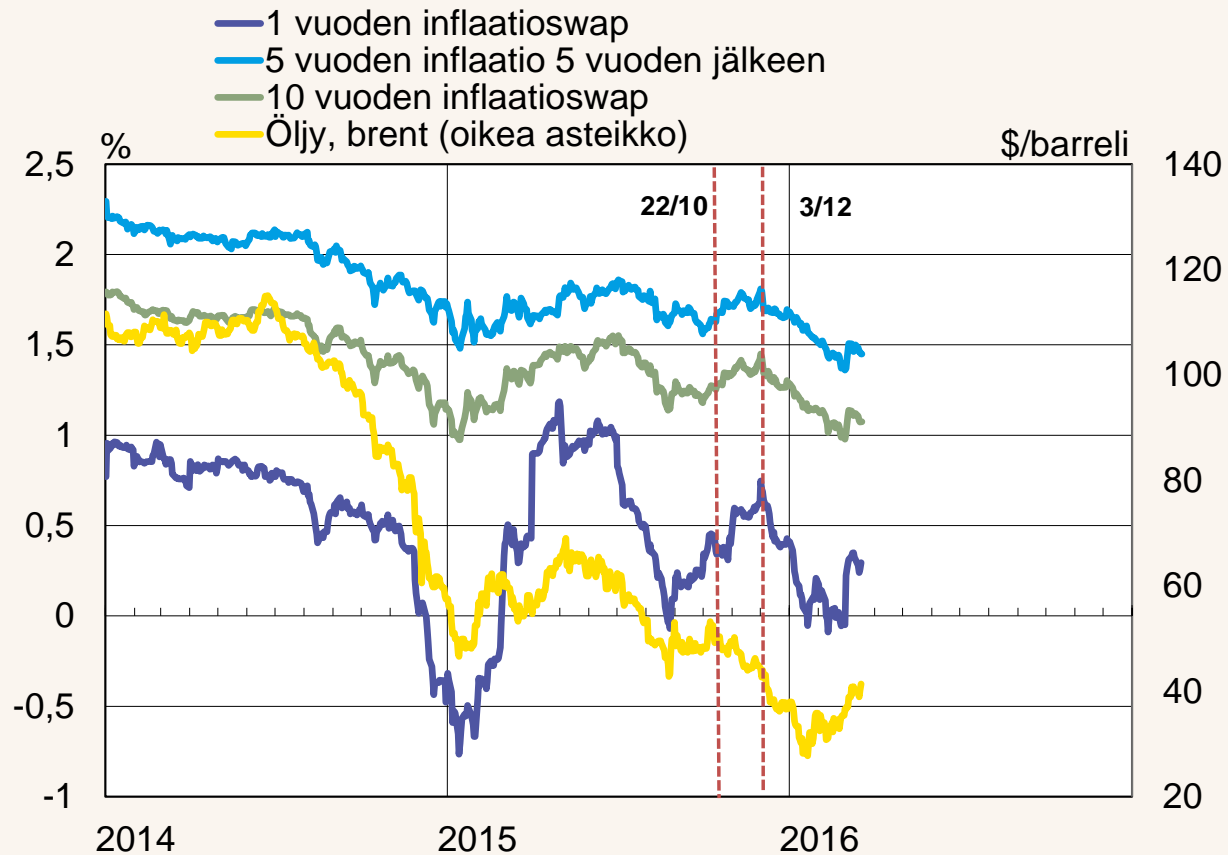
Euroalueen kuluttajahintainflaatio (HICP)



(*) Pohjainflaatio on inflaatio (pl. energia, ruoka, alkoholi ja tupakka)
Lähteet: EKP ja Suomen Pankki.



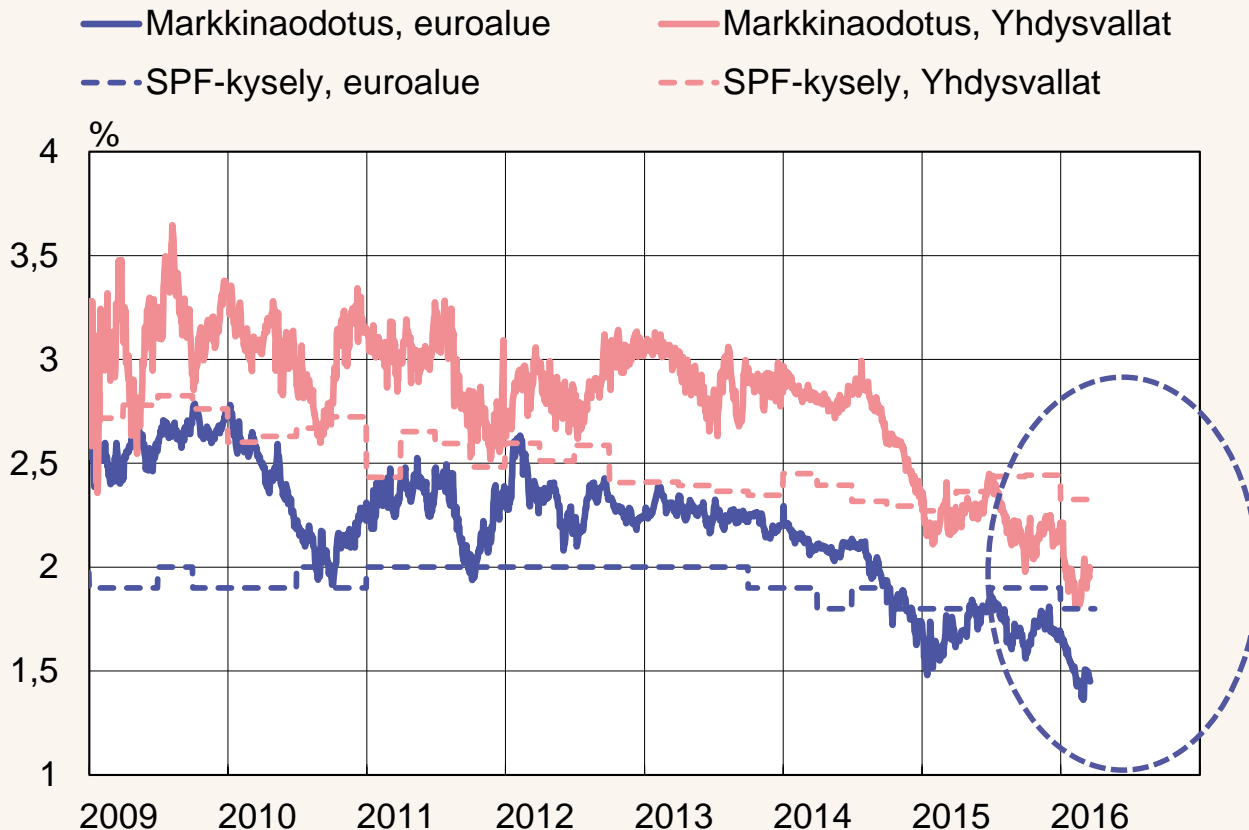
Öljyn hinta painaa lyhyitä inflaatio- odotuksia



Lähteet: Bloomberg, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.



Pitkät inflaatio-odotukset alentuneet uudelleen sekä euroalueella että USAssa



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



Mitä päätettiin rahapolitiikasta maaliskuun 10. päivä?



EKP:n neuvoston päätökset maaliskuussa 2016

- ***Rahapoliittisia korkoja alennettiin***
 - Ohjaukorko (MRO) **0,0** prosenttia (muutos -0,05 %-yksikköä)
 - Talletuskorko **-0,40** prosenttia (muutos -0,10 %-yksikköä)
- ***Osto-ohjelman koko kasvatettiin 80 miljardiin kuukaudessa (+20 mrd) 1.4.2016 alkaen***
 - Ostettavien joukkoon yriysten liikkeeseen laskemat joukkolainat
- ***Uusi kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden sarja alkaa kesäkuussa 2016***
 - Tavoitteena edistää lainanantoa reaalityaloudelle.
 - Luottojen maturiteetti on neljä vuotta



Rahapolitiikan ennakoiva viestintä

- ***Ostoja on tarkoitus jatkaa ainakin vuoden 2017 maaliskuun loppuun asti ja tarvittaessa sen jälkeenkin, kunnes inflaatio on kestävästi lähellä, mutta alle 2 prosentin polulla.***
- ***Tämänhetkisten hintavakaussnäkökymien valossa EKP:n neuvosto odottaa, että EKP:n ohjauskorot pysyvät nykyisellä tasolla tai sitä alemmina pidemmän aikaa ja vielä omaisuuserien ostojen päätyttyäkin.***

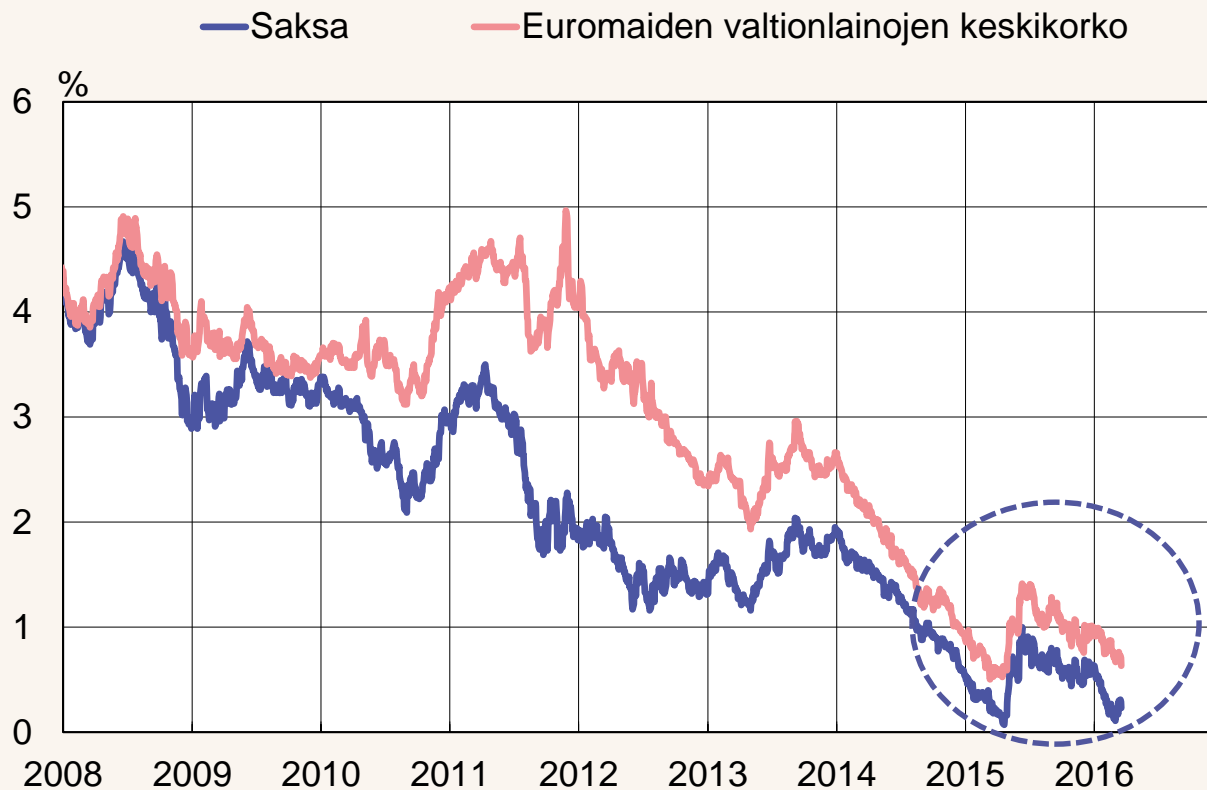


Rahapolitiikan välittyminen:

**Poikkeuksellisen kevyt rahapolitiikka
tukee talouden elpymistä ja
hintavakautta usean vaikutuskanavan
kautta**



Euroalueen valtionlainakorot matalalla tasolla

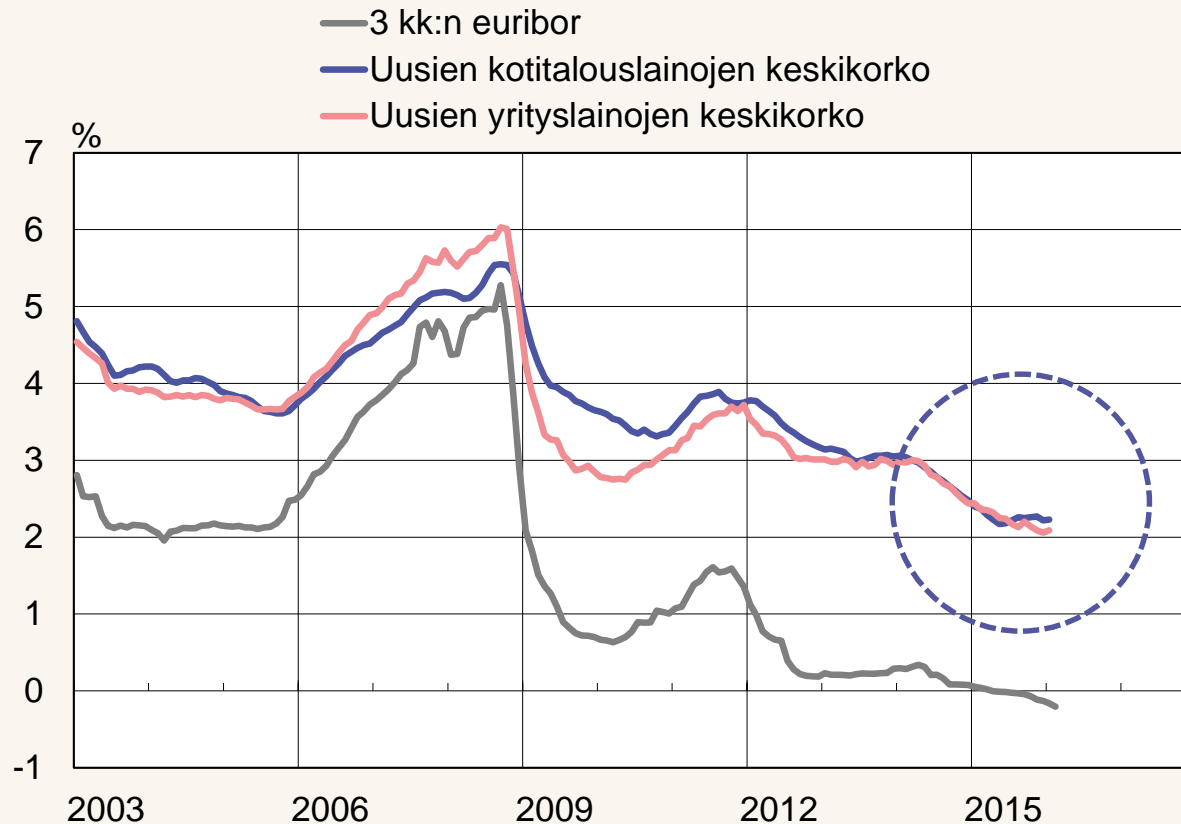


10 v:n valtionlainojen korot.

Lähde: Macrobond.



Kotitalouksien ja yritysten pankkilainojen korot alentuneet



Lähteet: EKP ja Macrobond.

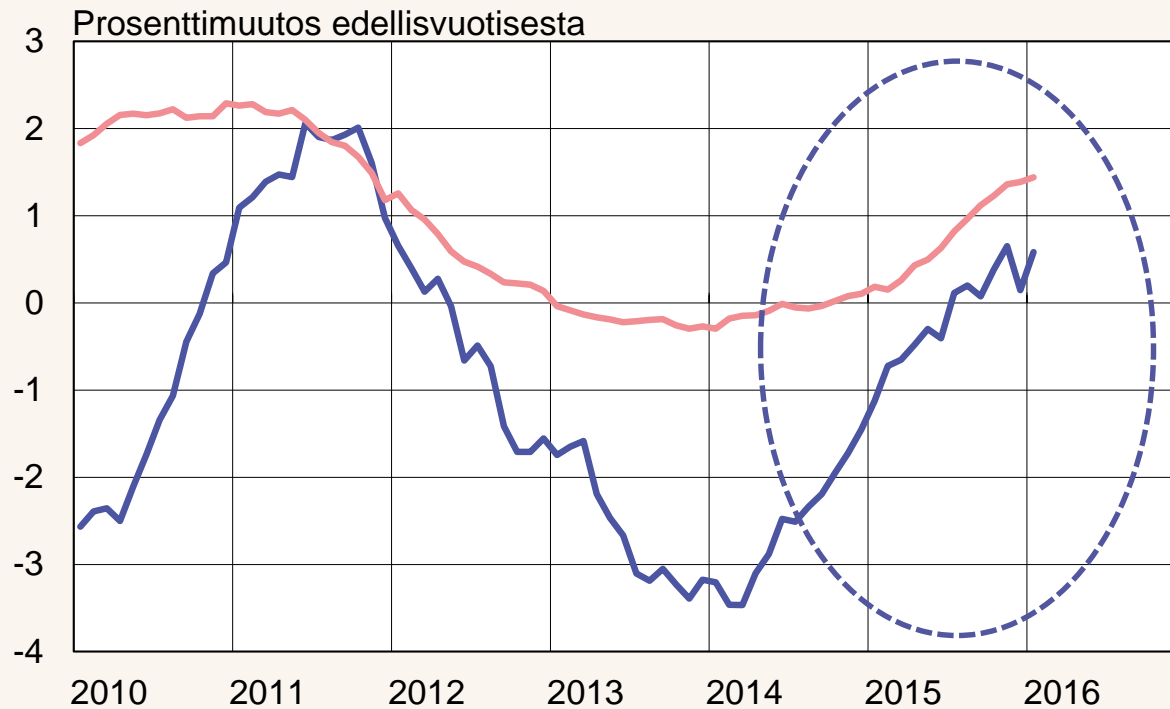


Pankkilainojen kasvu kiihtynyt

Lainakantojen vuosikasvu

— Lainakanta, yrityssektori

— Lainakanta, kotitaloudet



Tasesiirroista ja arvopaperistamisesta korjatut kannat.

Lähteet: EKP ja Macrobond.

Erkki Liikanen

Suomen Pankki

Pankkien tilasta

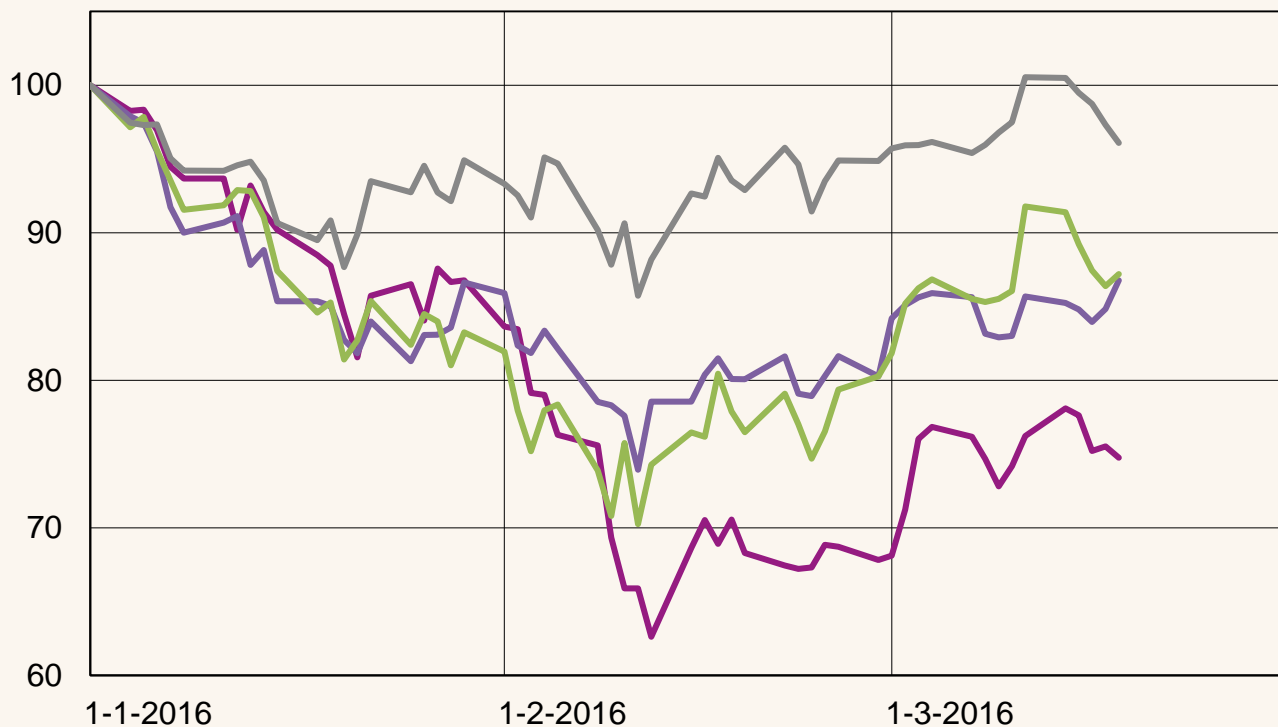




Suurten pankkien osakehintojen kehitys alkuvuonna

— Japani — Yhdysvallat — Eurooppa — Pohjoismaat

Indeksi 2016=100

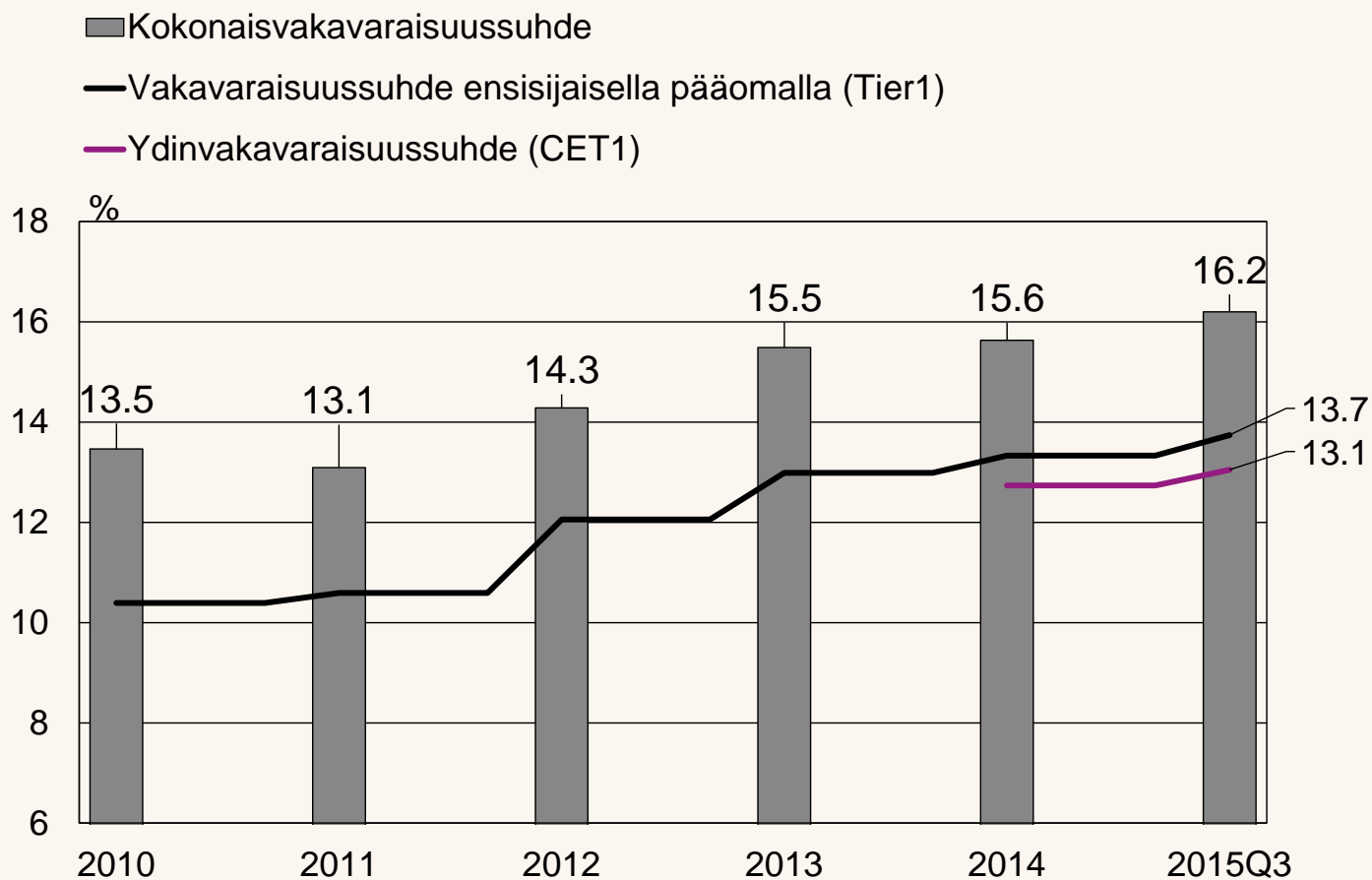


Lähde: Bloomberg.

Erkki Liikanen



Pankit ovat kasvattaneet pääomiaan euroalueella

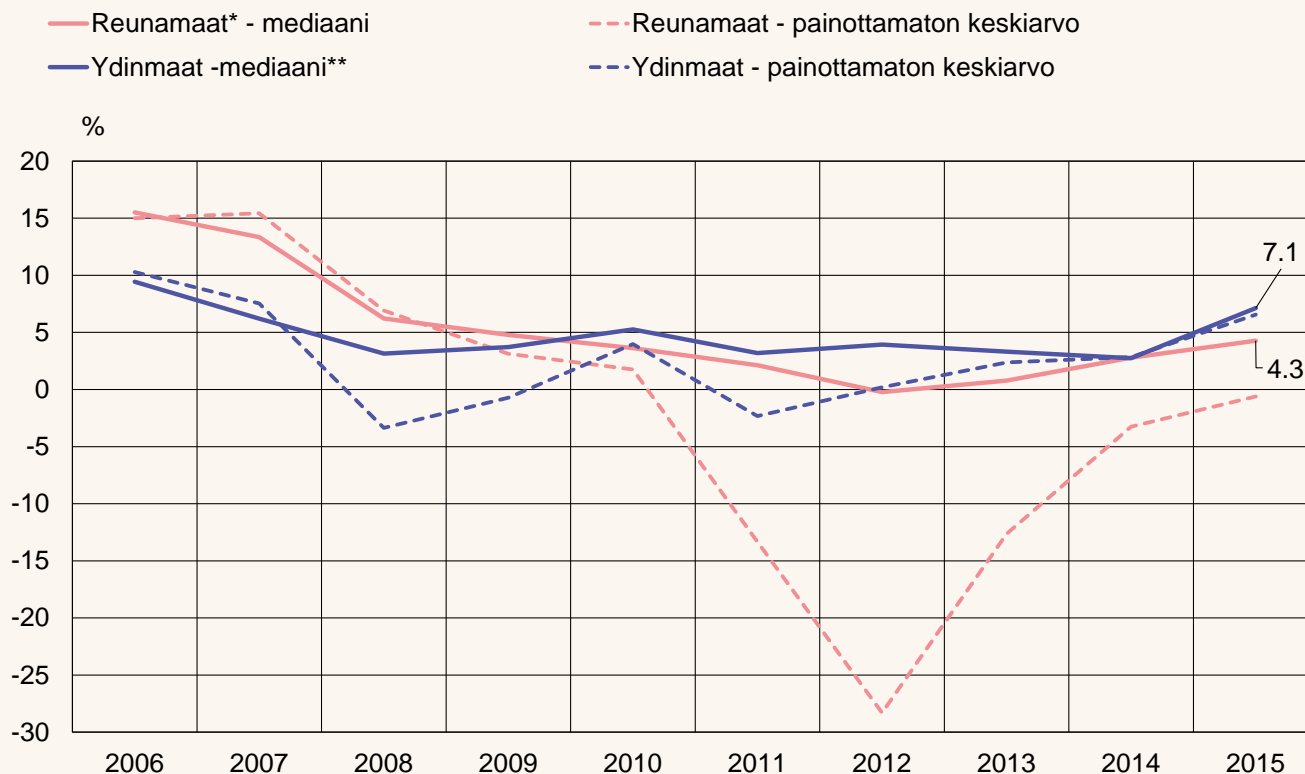


Lähde: Euroopan keskuspankki.



Pankkien tulokset parantuneet kriisin jälkeen

(ROE - oman pääoman tuotto)



*Reunamaat = CY, ES, GR, IE, IT ja SI.

**Ydinmaat = AT, BE, DE, FI, FR ja NL.

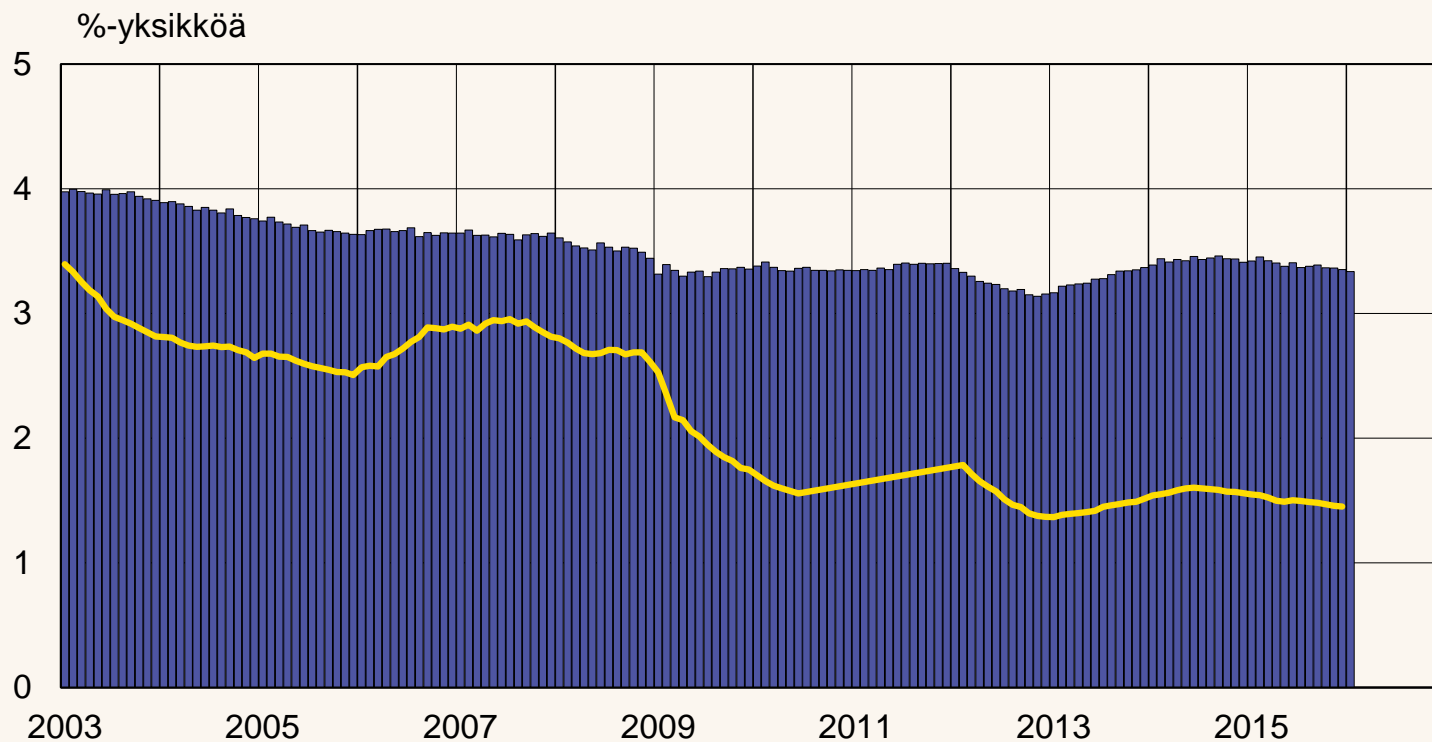
2015 käsittää ne pankit, jotka ovat raportoineet vuoden 2015 lopun tulinpäätöksen 16.3.2016 mennessä.

Lähde: Snl.



Pankkien laina- ja talletuskorkojen erotus on pienentynyt

■ Euroalue — Suomi



Lähde: Euroopan keskuspankki.



Hoitamattomat lainat huolenaihe

- *Hoitamattomien lainojen ongelma on keskittynyt erityisesti kriisistä kärsineiden maiden keskisuuriin pankkeihin*
- *Hoitamattomien lainojen määrä on muutamassa maassa vähentynyt, mutta edistyminen on epätasaista ja vie aikaa*
- *Hoitamattomien lainojen ripeää vähentäminen on keskeistä pankkien luotonantokyvyn kannalta*



Veronmaksajien vai sijoittajien vastuu?

- *Vuoden vaihteesta voimaan astunut kriisinratkaisukehikko korostaa sijoittajien vastuuta pankkien ajautuessa ongelmiin*
- *Yhteiskunnalle tärkeät toiminnot voidaan säilyttää ja ongelmat voidaan hoitaa hallitusti*
- *Siirtyminen uuteen kehikkoon ei tule olemaan helppo, mutta on tärkeää viedä se läpi*

Erkki Liikanen
Suomen Pankki

Kiinan talouden rakennemuutos





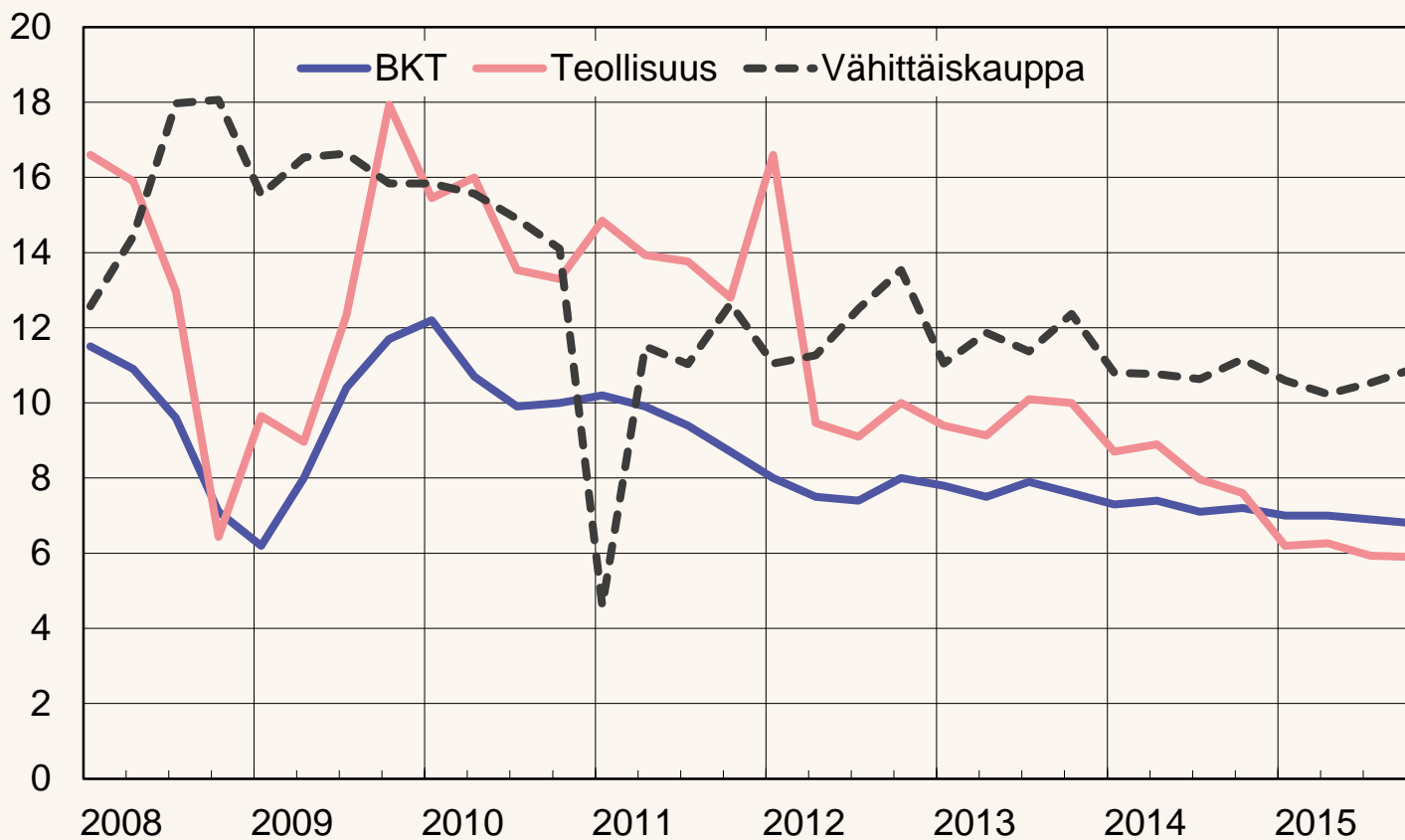
Hidastuuko Kiinan talouskasvu?

- *Kasvun hidastuminen ja kasvumallin vaihtuminen olleet käynnissä usean vuoden ajan*
- *Kiina talouden kasvuperustan muutosta helpotettu monin tavoin ja myös keveämmällä rahapolitiikalla*
- *Myös pääomanliikkeitä, esimerkiksi kiinalaisten ulkomaille suuntautuvia sijoituksia, on helpotettu.*



BKT:n kasvu hidastuu, kulutus kasvaa sen eristä eniten

Reaalinen vuosimuutos, %



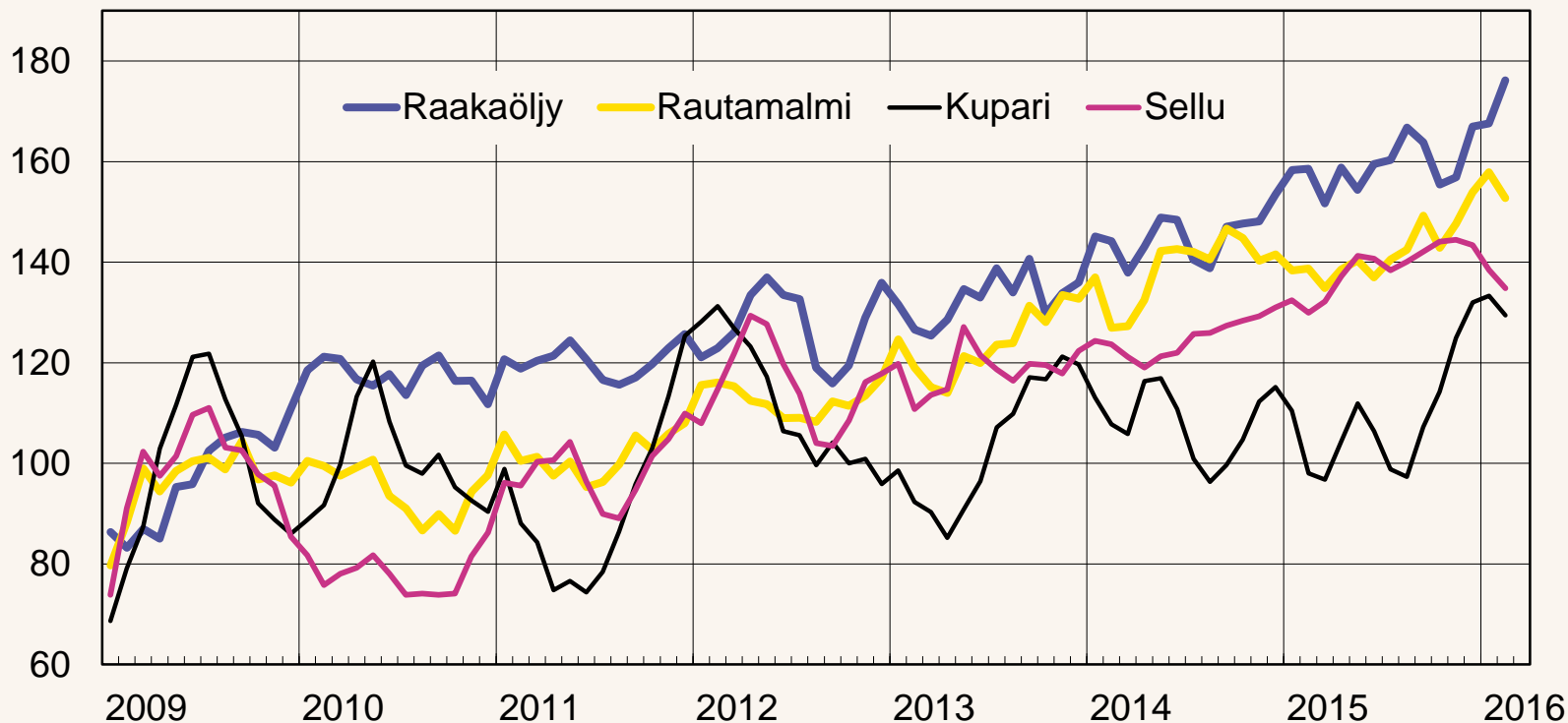
Lähde: Macrobond.



Kiinan raaka-aineiden tuonnin volyyymi ei ole juurikaan supistunut

Kiinan raaka-aineiden tuontimäärä

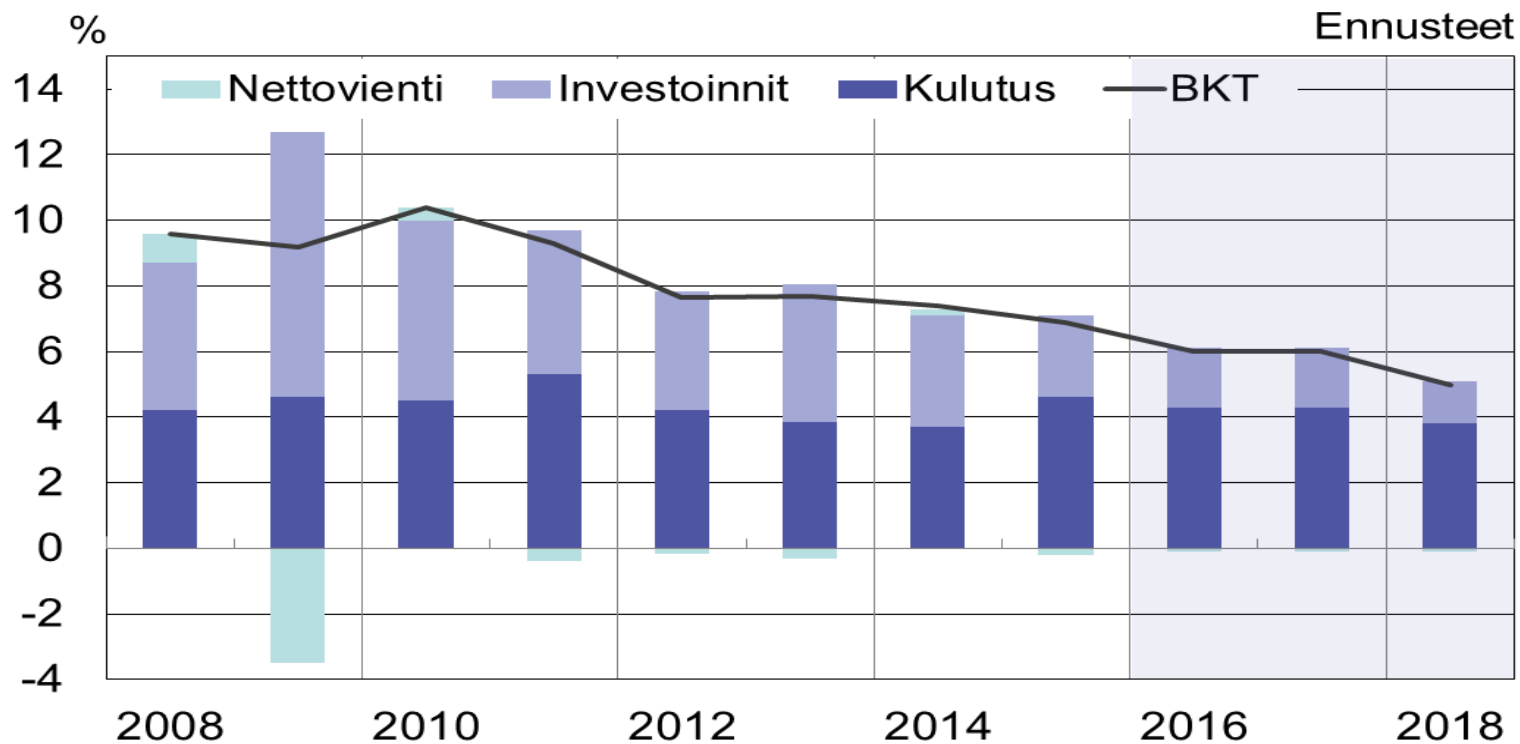
Indeksi 2009 = 100, 3 kk:n liukuva keskiarvo



Lähde: Macrobond.



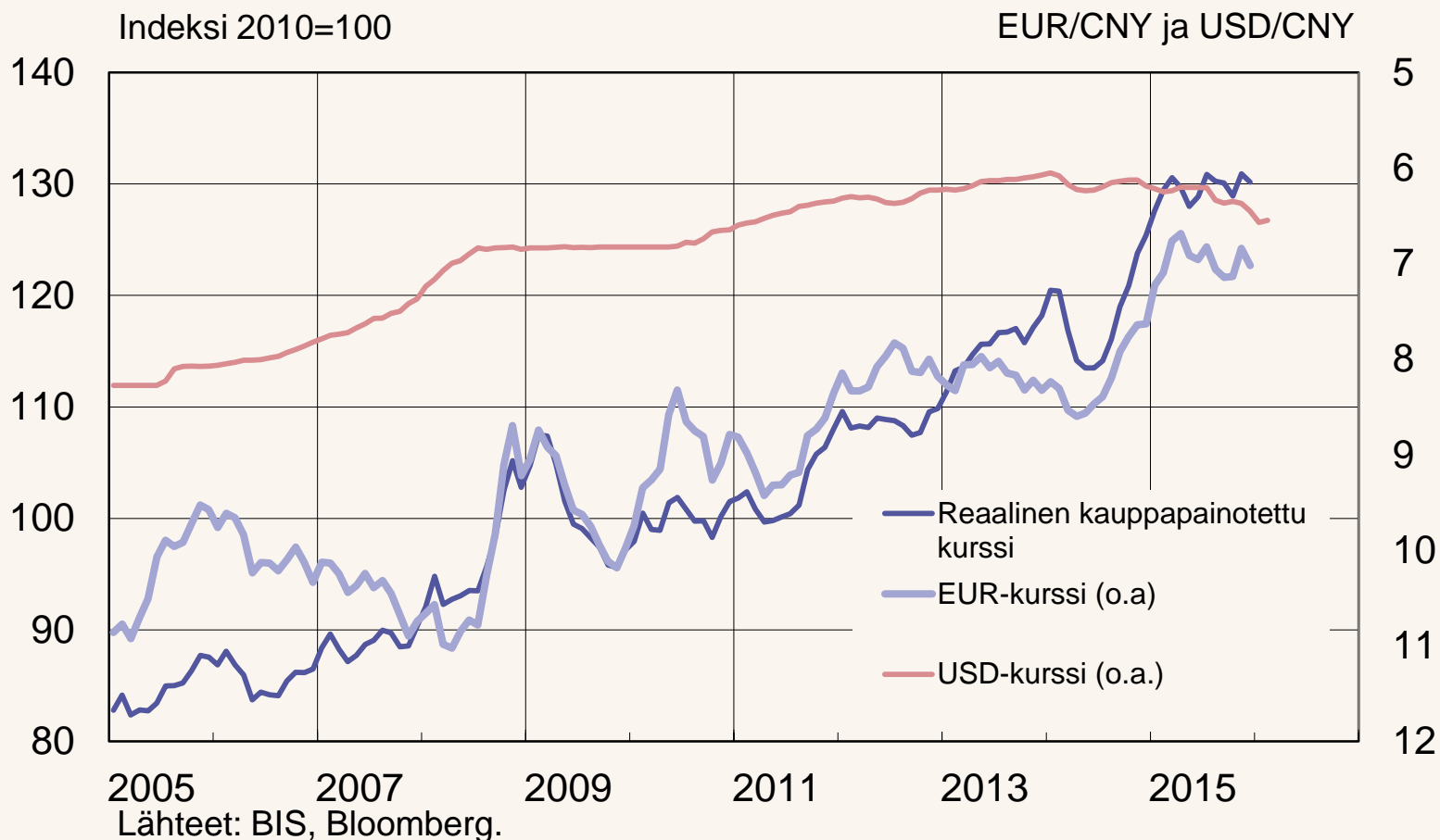
Suomen Pankin ekonomistien Kiina-ennuste



Lähde: NBSC, BOFIT



Kiinan valuuttakurssi vahvistunut merkittävästi viimeisen vuosikymmenen aikana



Erkki Liikanen
Suomen Pankki

Ilmastonmuutos ja rahoitussektori





Pariisin ilmastopimus keskeinen

“Tämä on historiallinen hetki, ei vain meille ja meidän maailmalle tänään, vaan meidän lapsillemme, lapsenlapsillemme ja tuleville sukupolville. Pariisin sopimus on käännekohta maailman taistossa hallitsematonta ilmastonmuutosta vastaan...”

Nicholas Stern kommentoi lehdistötiedotteessa Pariisin ilmastopimusta (tiedote päivätty 12.12.2015).



Mitkä ovat ilmastonmuutoksen taloudelliset vaikutukset?

- ***Ilmastonmuutos on globaali ongelma ja merkittävä kustannus***
 - Ilmastopolitiikka on kustannuksen jakamista ajallisesti ja maantieteellisesti
- ***Vaikuttaa talouskasvuun, inflaatioon ja rahoitusvakauteen sekä lisää epävarmuutta***
 - Pääosin vaikutusten arvioidaan olevan kasvulle ja rahoitusvakaudelle haitallisia myös lyhyellä aikavälillä
- ***Rahoitusvakausvaikutusten tutkiminen keskeistä***



Miten ilmastonmuutos vaikuttaa rahoitusvakauteen?

- **Sään ääri-ilmiöiden lisääntymisen ja voimistumisen takia kasvavat rahalliset vahingot**
 - Pankkien sijoitukset, vakuudet ja velallisten takaisinmaksukyky heikkenevät; vakuutusyhtiöt korvaavat vakuutetut vahingot
- **Liiketoiminnassaan merkittävästi päästöjä tuottavien yhtiöiden toiminnan jatkuvuuden epävarmuus päästörajoitusten takia**
 - Riski koskee merkittävää osaa globaaleista arvopapereista ja pankit ovat luottaneet näitä yhtiöitä



Miksi on tärkeää edetä määrätietoisesti ja nopeasti ilmastopolitiikassa?

- ***Ilmastonmuutos tapahtuu parhaillaan, eikä se pysähdy heti niin halutessamme***
 - Päätökset ja investoinnit vaikuttavat vuosikymmenien päähän
 - Päästöt pysyvät ilmakehässä vuosikymmeniä
- ***Määrätietoinen ja johdonmukainen ilmastopolitiikka minimoi haitalliset vaikutukset – myös rahoitusvakaudelle***
- ***On parempi alkaa tehdä oikeansuuntaisia päätöksiä nyt kuin odottaa***
 - Varovaisuusperiaate
 - Ei rajoiteta tarpeettomasti vaihtoehtoja
 - Epävarmaa luottaa innovaatioiden tuomaan pelastukseen

Erkki Liikanen
Suomen Pankki

Suomen Pankin tilinpäätös ja tulos



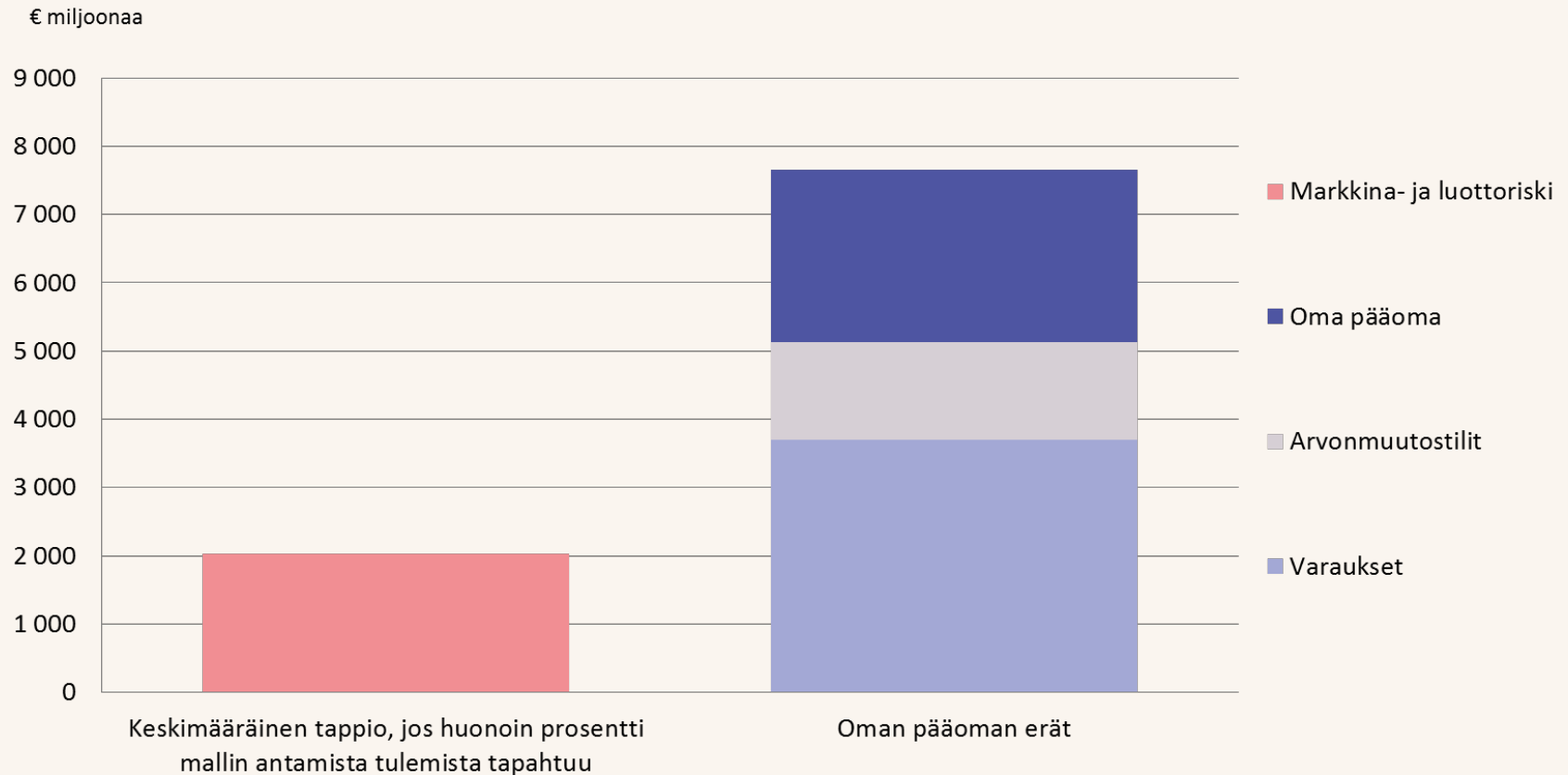


Keskuspankin tulos kertoo vallitsevasta rahapolitiikasta

- ***Keskuspankin ensisijaisena tehtävänä on turvata toiminnallaan hintavakaus euroalueella. Keskuspankin tulos syntyy tämän toiminnan seurauksena.***
- ***Suomen Pankin lähtökohtana on toimia tehokkaasti ja turvata samalla myös voitonjako valtiolle.***
- ***Suomen Pankin tuotot koostuvat setelistön ja rahapolitiikan korkotuotoista sekä valuuttavarannon ja muun oman rahoitusvarallisuuden sijoitustuotoista.***
- ***Kevyt rahapolitiikka näkyy Suomen Pankin taseessa ja tuloksessa. Matalan korkotason vuoksi korkotuotot ovat vähentyneet.***

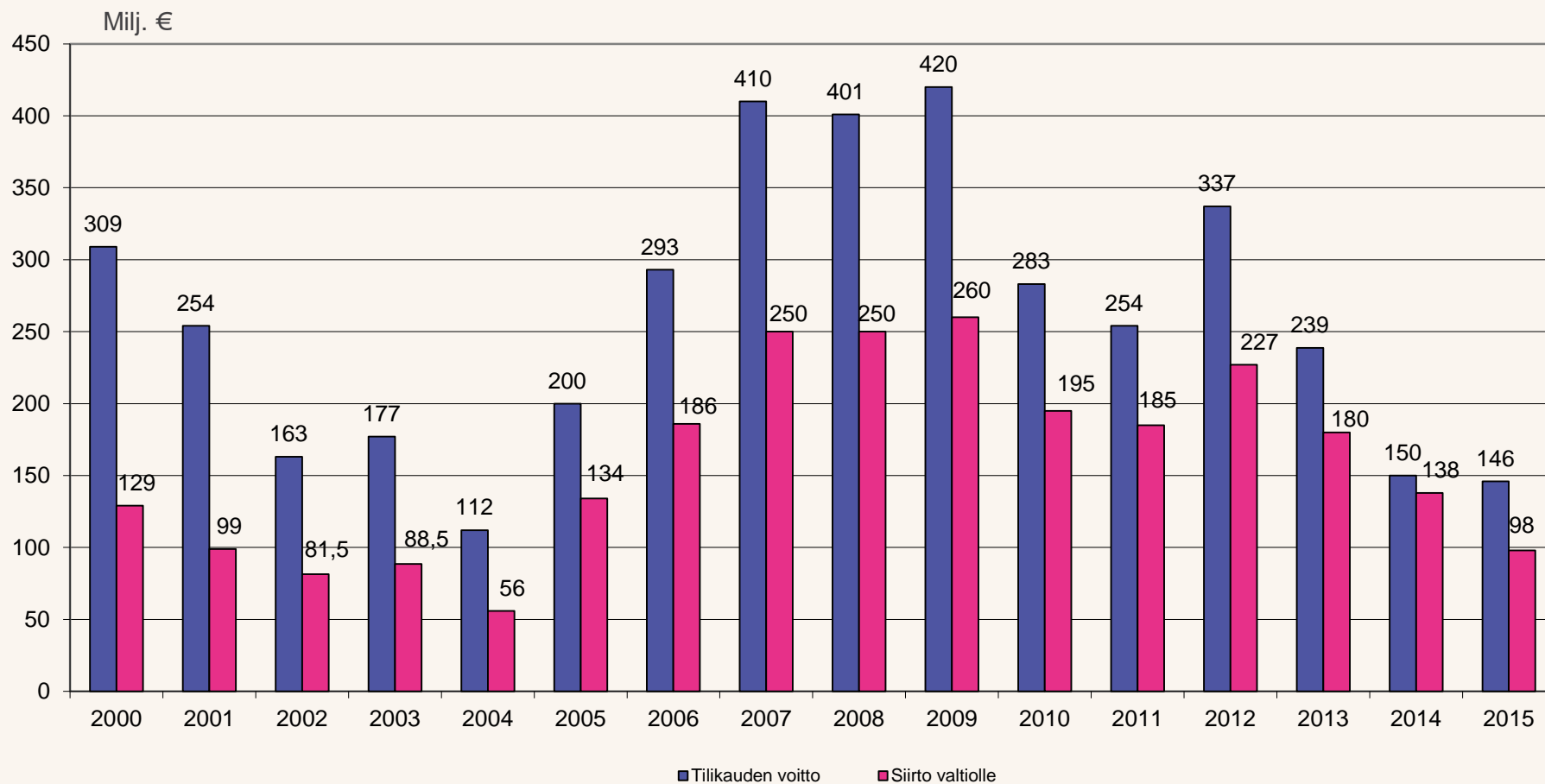


Kokonaisriskit (pl. kulta) suhteessa taseen riskipuskureihin 31.12.2015



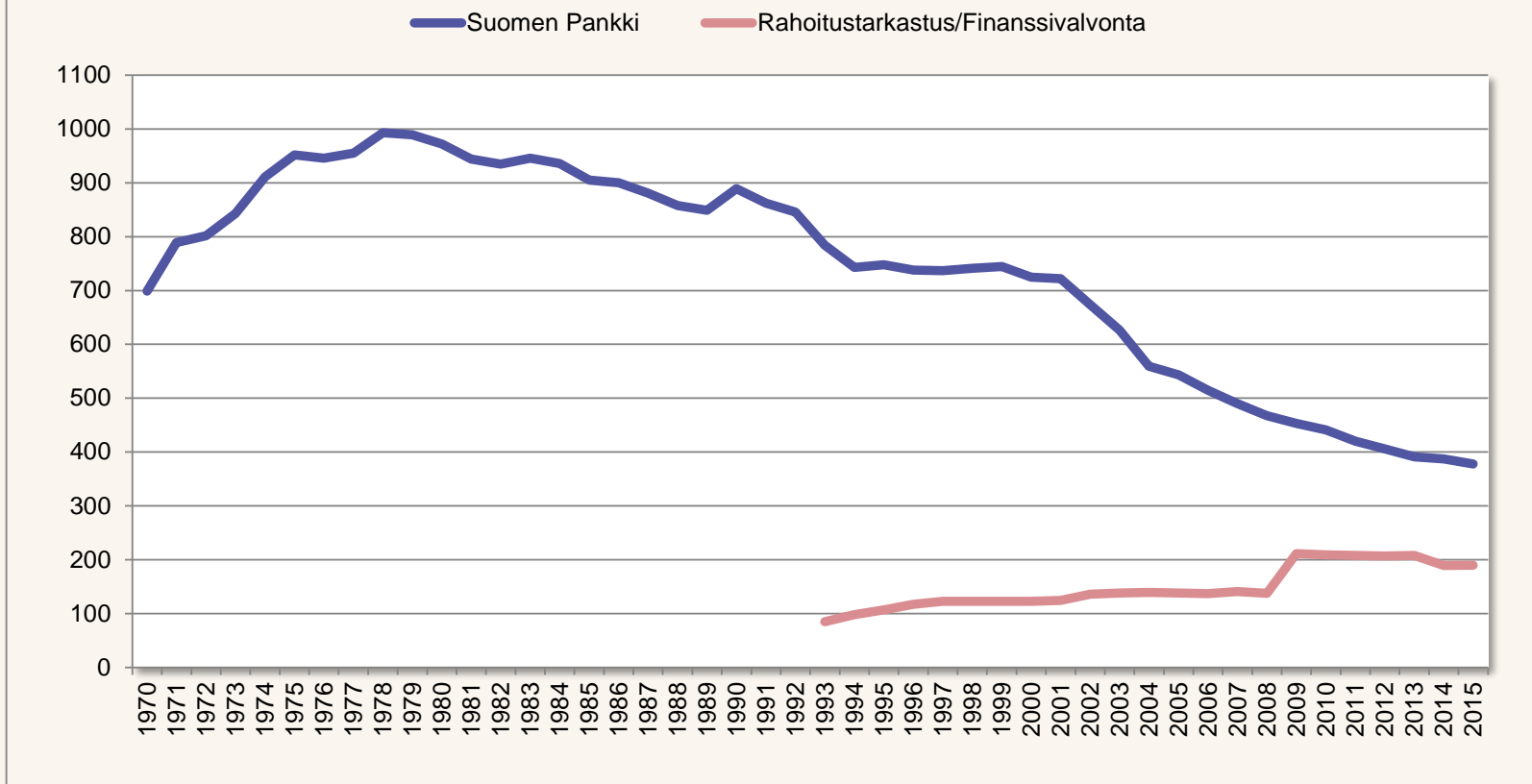


Suomen Pankin tulos ja voitonjako valtiolle vuosina 2000 – 2015





Henkilömäärän kehitys 1970-2015





Kiitos!