

Erkki Liikanen  
Suomen Pankki

## Maksufoorumin avaussanat

8.5.2015



8.5.2015

Julkinen



## Esityksen rakenne

- *Kansainvälinen talouden näkymistä*
- *Rahapolitiikan viime aikaiset toimenpiteet ja niiden vaikutus*
- *Suomen talouden haasteista*
- *Maksujärjestelmien vakaus ja tehokkuus*

8.5.2015

Erkki Liikanen

Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

Julkinen

2



## Kansainvälisen talouden näkymistä

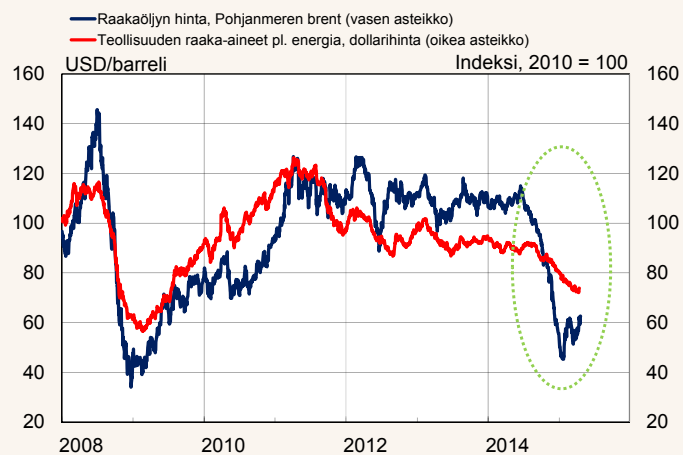
8.5.2015 Erkki Liikanen

Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

Julkinen



## Öljyn hinnan lasku merkittävin yksittäinen muutos maailmantaloudessa



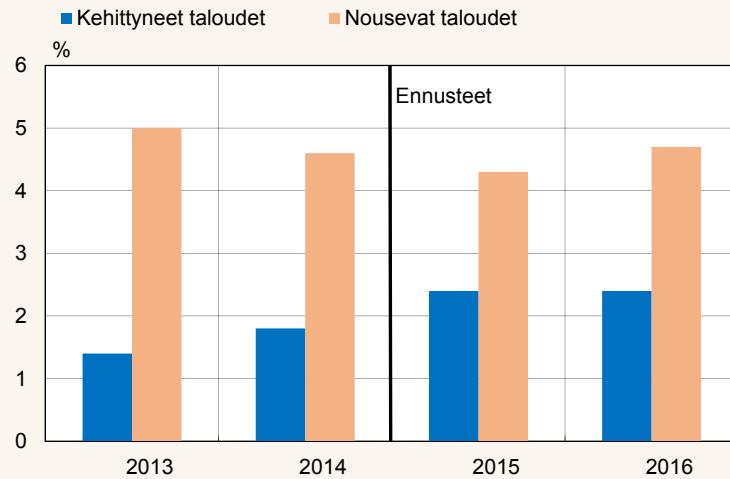
8.5.2015 Erkki Liikanen

Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

Julkinen



## IMF:n kasvuennusteet huhtikuussa 2015



Lähde: IMF.

31644

8.5.2015

Erkki Liikanen

Suomen Pankki - Finlands Bank - Bank of Finland

Julkinen



## IMF tarkisti ylös euroalueen kasvuennustetta

| BKT:n kasvu, %       | 2014 | 2015: ennuste | 2015: ennusteen tarkistus* |
|----------------------|------|---------------|----------------------------|
| Maailma              | 3,4  | 3,5           | 0,0                        |
| Kehittyneet taloudet | 1,8  | 2,4           | 0,0                        |
| Euroalue             | 0,9  | 1,5           | +0,3                       |
| Saksa                | 1,6  | 1,6           | +0,3                       |
| Ranska               | 0,4  | 1,2           | +0,3                       |
| Italia               | -0,4 | 0,5           | +0,1                       |
| Espanja              | 1,4  | 2,5           | +0,5                       |
| Yhdysvallat          | 2,4  | 3,1           | -0,5                       |
| Japani               | -0,1 | 1,0           | +0,4                       |
| Iso-Britannia        | 2,6  | 2,7           | 0,0                        |

\*) Tarkistus IMF:n tammikuun 2015 ennusteesta, prosenttiyksikköä.  
Lähde: IMF, huhtikuu 2015

8.5.2015

Erkki Liikanen

Suomen Pankki - Finlands Bank - Bank of Finland

Julkinen



## IMF: kasvu hidastumassa useissa nousevissa talouksissa

| BKT:n kasvu, %         | 2014 | 2015: ennuste | 2015: ennusteen tarkistus* |
|------------------------|------|---------------|----------------------------|
| Maailma                | 3,4  | 3,5           | 0,0                        |
| Nousevat taloudet      | 4,6  | 4,3           | 0,0                        |
| Kiina                  | 7,4  | 6,8           | 0,0                        |
| Intia                  | 7,2  | 7,5           | +1,2                       |
| Brasilia               | 0,1  | -1,0          | -1,3                       |
| Venäjä                 | 0,6  | -3,8          | -0,8                       |
| Matalan tulotason maat | 6,0  | 5,5           | -0,4                       |

\*) Tarkistus IMF:n tammikuun 2015 ennusteesta, prosenttiyksikköä.  
Lähde: IMF, huhtikuu 2015



## EKP:n rahapolitiikkatoimet ja niiden alkumetrienvaiikutukset



## Rahapolitiikka vuonna 2014

- **Keskuspankkikorot laskettu alarajalle**
- **Pankkien keskuspankkirahoituksessa täydenjaon menettelyä jatketaan vähintään vuoden 2016 loppuun**
- **Pankeille tarjotaan pitkäkestoista (2018 erääntyvää) keskuspankkirahoitusta reaalitalouden (pl. asunnot) luototukseen 0,05 prosentin kiinteällä korolla**
- **Katettujen joukkolainojen ja omaisuusvakuudellisten arvopaperien osto-ohjelmat (CBPP3 ja ABSPP)**

8.5.2015

Erkki Liikanen

Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

Julkinen



## EKP:n neuvoston päätökset 22.1.2015

- **Laajennettu omaisuuserien osto-ohjelma**
  - **uutena ostokohteena euroalueen valtioiden ja yhteiseurooppalaisten laitosten joukkolainat**
  - kolmen ohjelman yhteenlasketut ostot yhteensä 60 mrd. euroa kuukaudessa maaliskuusta 2015 vähintään syyskuuhun 2016 (yhteensä 1140 mrd. euroa)
    - Suomen Pankki ostaa ensisijaisesti Suomen valtion lainoja, joihin liittyvän luottoriskin se kantaa itse
- **Ennakoiva viestintä**
  - **Ostoja jatketaan tarvittaessa syyskuun 2016 jälkeenkin, kunnes EKP:n neuvosto katsoo inflaatiovahdin palautuvan kestävästi tavoitteen mukaiseksi**

8.5.2015

Erkki Liikanen

Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

Julkinen



## Keventyneen rahapolitiikan vaikutuskanavat

- **Alentaa reaalikorkoja ja keventää rahoitusoloja**
  - yhä pidemmät korot laskevat, yritysten ja kotitalouksien rahoitusolot kevenevät, arvopapereiden hinnat nousevat
  - inflaatio-odotusten nousu alentaa reaalikorkoja
- **Kasvattaa kysyntää ja helpottaa hintavakaustavoitteen saavuttamista**
  - kulutusmahdollisuudet ja investointien kannattavuus kasvavat
  - euron ulkoinen arvo laskee
  - yritysten ja kotitalouksien luottamus vahvistuu

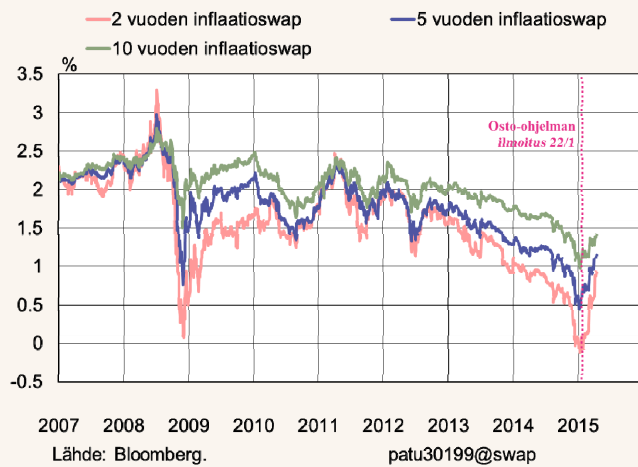
8.5.2015 Erkki Liikanen

Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

Julkinen



## Markkinoiden inflaatio-odotukset toipuneet rahapolitiikkatoimien jälkeen



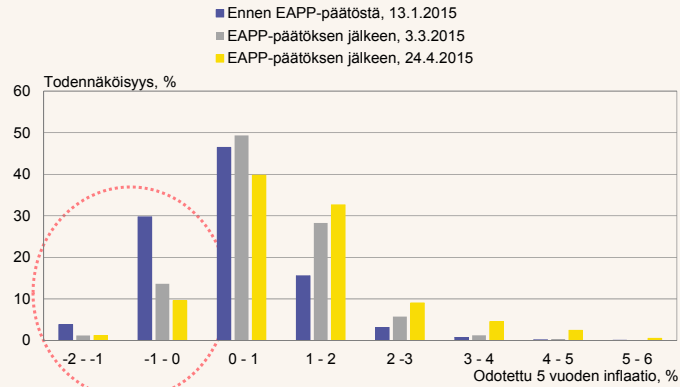
8.5.2015 Erkki Liikanen

Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

Julkinen



## Rahapolitiikka pienentänyt deflaation todennäköisyyttä



EAPP = laajennettu omaisuuserien osto-ohjelma (expanded asset purchase programme)  
Lähde: Suomen Pankin laskelmat.  
31546@Chart8(4)

8.5.2015

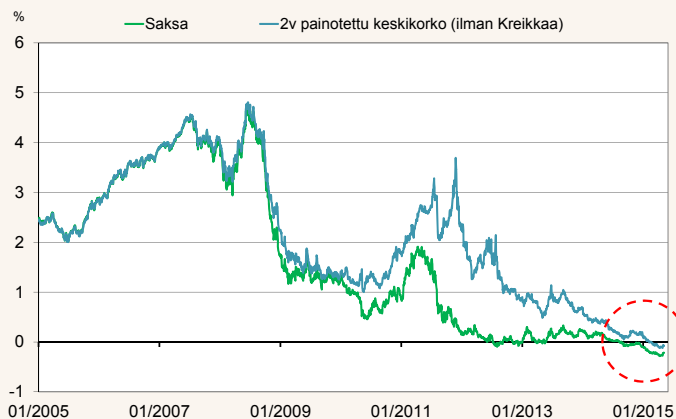
Erkki Liikanen

Suomen Pankki - Finlands Bank - Bank of Finland

Julkinen



## Lyhyet valtionlainakorot painuneet laajasti negatiivisiksi



Lähde: Bloomberg, Suomen Pankin laskelmat.

8.5.2015

Erkki Liikanen

Suomen Pankki - Finlands Bank - Bank of Finland

Julkinen

14



## Pitkät korot ovat laskeneet tuntuvasti, joskin viime viikolla koettiin korjausliike

10 vuoden valtionlainakorko

— Saksa — painotettu kesikorko (ilman Kreikkaa)



Lähde: Bloomberg, Suomen Pankin laskelmat.

8.5.2015

Erkki Liikanen

Suomen Pankki - Finlands Bank - Bank of Finland

Julkinen

15



## Euron dollarikurssi laskenut voimakkaasti korkonäkemyksen erkaantumisen myötä

Euron Yhdysvaltain dollarikurssi

*Kun käyrä laskee, euro heikkenee dollaria vastaan*



Lähde: Bloomberg.

31591

8.5.2015

Erkki Liikanen

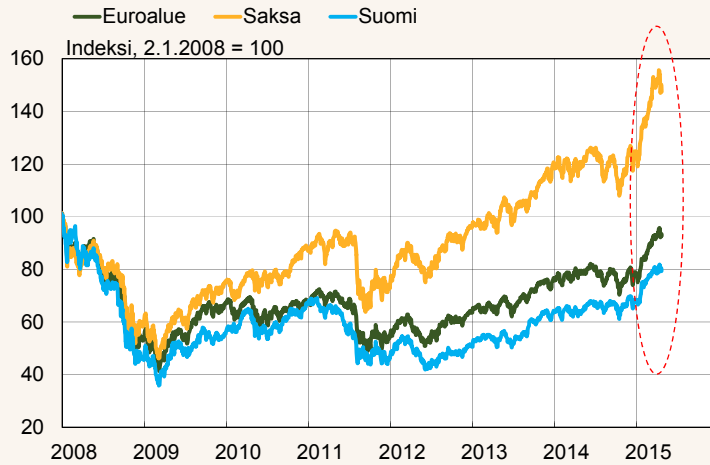
Suomen Pankki - Finlands Bank - Bank of Finland

Julkinen





## Osakkeiden hinnat nousseet



Euroalue: DJ Eurostoxx laaja. Saksa: DAX. Suomi: OMX Helsinki.  
Lähde: Bloomberg.

31.562

8.5.2015

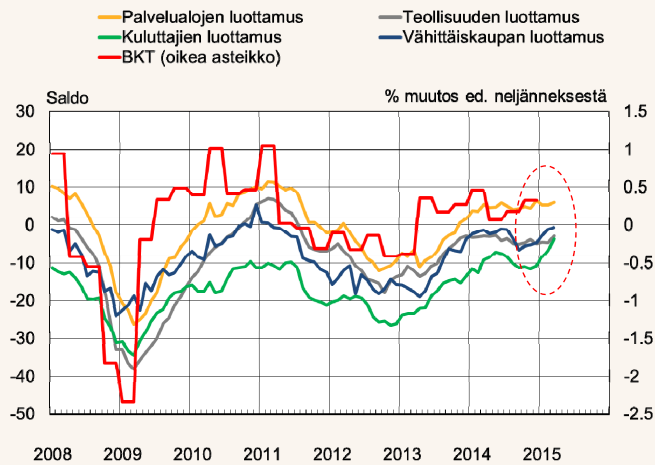
Erkki Liikanen

Suomen Pankki - Finlands Bank - Bank of Finland

Julkinen



## Etenkin kuluttajien ja vähittäiskaupan luottamus parantunut euroalueella



Lähteet: Macrobond, Euroopan komissio ja Eurostat.

8.5.2015

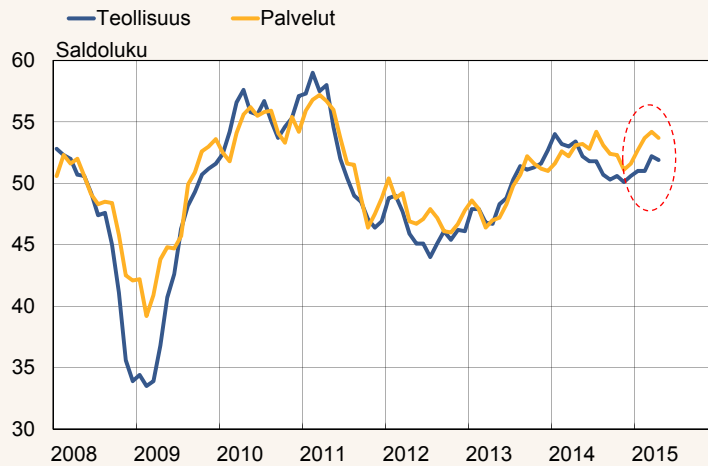
Erkki Liikanen

Suomen Pankki - Finlands Bank - Bank of Finland

Julkinen



## Ostopäällikköindeksit vuodenvaihdetta korkeammalla



Lähde: Bloomberg.  
27255@Chart1

8.5.2015

Erkki Liikanen

Suomen Pankki - Finlands Bank - Bank of Finland

Julkinen



## Mitä tekijöitä on euroalueen talouden kääntymisen taustalla?

1. Öljyn hinnan lasku
  2. Rahapoliittiset päätökset  
(ja niiden vaikutus valuuttakurssiin)
- Neljä muuta taustatekijää vahvistavat käännettä
    - Julkisen talouden sopeutusta viety eteenpäin
    - Yksityisen sektorin velkatasot alentuneet
    - Rakennemuutokset etenemässä
    - Pankkisektoria vahvistettu

8.5.2015

Erkki Liikanen

Suomen Pankki - Finlands Bank - Bank of Finland

Julkinen



## Suomen talouden haasteista

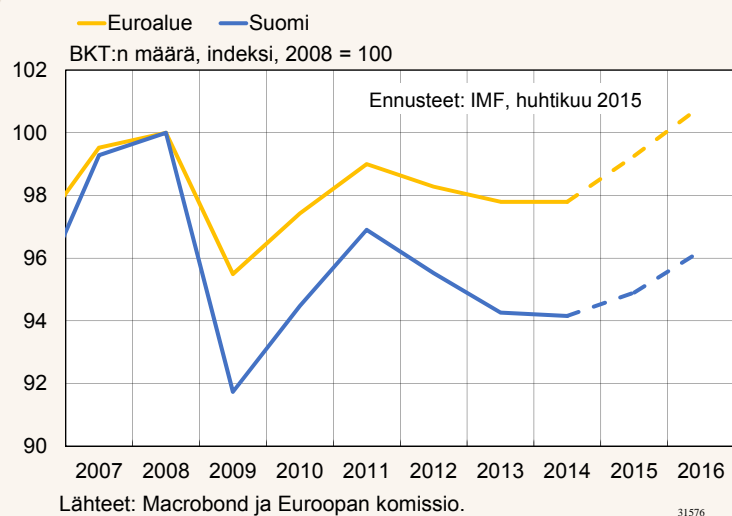
8.5.2015 Erkki Liikanen

Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

Julkinen



## Jääkö Suomi jälkeen?



8.5.2015 Erkki Liikanen

Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

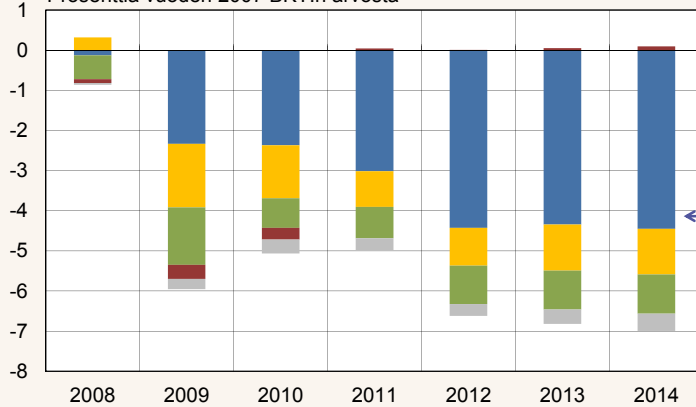
Julkinen



## Teollisuuden tuotanto vähentynyt Arvonlisäyksen muutos vuodesta 2007

- Sähkö- ja elektroniikkateollisuus
- Muu metalliteollisuus
- Metsäteollisuus
- Kemianteollisuus
- Muu tehdasteollisuus

Prosenttia vuoden 2007 BKT:n arvosta



Sähkö- ja elektroniikkateollisuuden tuotannon supistumisen suora vaikutus BKT:hen -4,5 %

Lähde: Tilastokeskus.

8.5.2015

Erkki Liikanen

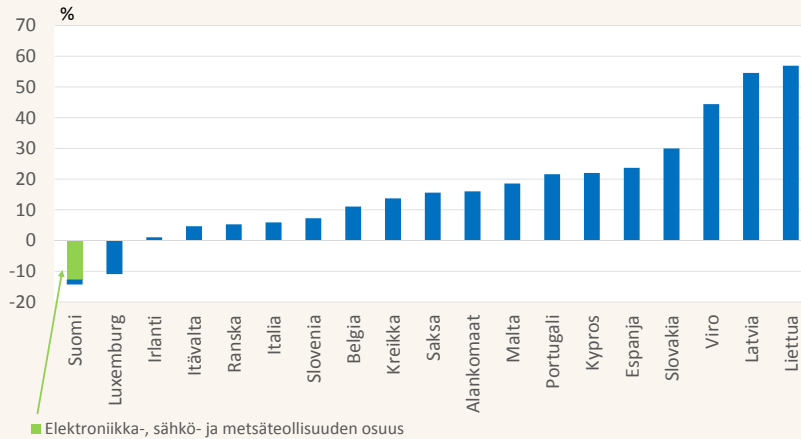
Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

Julkinen



## Suomen vienti supistunut jyrkästi, taustalla muutakin kuin elektroniikka ja metsä

Tavaraviennin arvon muutos vuodesta 2008 vuoteen 2013



Lähteet: OECD, Eurostat ja Tulli.

8.5.2015

Erkki Liikanen

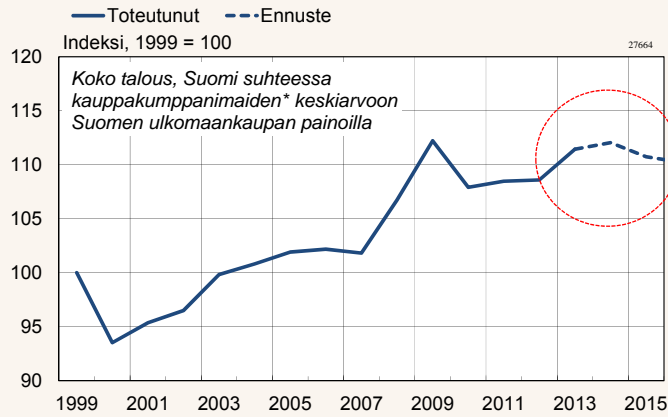
Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

Julkinen



## Kustannuskilpailukyky heikentynyt, heikkeneminen pysähtymässä 2014–2015

### Suhteelliset yksikkökustannukset



\*) 21 keskeistä kauppakumppanimaata samassa valuutassa.

Ennuste: Euroopan komissio, tammikuu 2015.

Lähteet: Euroopan komissio, Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

8.5.2015

Erkki Liikanen

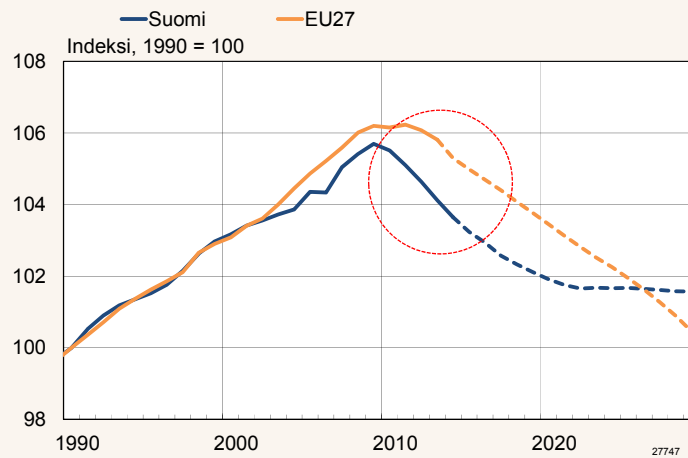
Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

Julkinen



## Työikäinen väestö vähenee

### Työikäisen väestön määrä (15–64-vuotiaat)



Lähteet: Tilastokeskus ja Eurostat.

8.5.2015

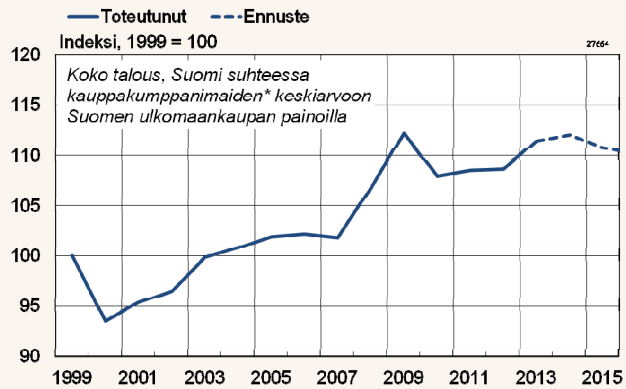
Erkki Liikanen

Suomen Pankki – Finlands Bank – Bank of Finland

Julkinen



## Kustannuskilpailukyky heikentynyt, heikkeneminen pysähtymässä 2014–2015



\*) 21 keskeistä kauppakumppanimaata samassa valuutassa.

Ennuste: Euroopan komissio, tammikuu 2015.

Lähteet: Euroopan komissio, Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.



## Miten vaikeudet voitetaan?

- **Kustannuskilpailukyvyyn palauttaminen**
- **Rakennemuutokset**
- **Julkisen velan kasvun pysäyttäminen**
  - Kansantalouden ja julkisen talouden ongelmat suurelta osin pitkäaikaisia, rakenteellisia



## Kustannuskilpailukyvyn palauttaminen

- **Suomen palkkataso on euroaikana noussut yli 10 % suhteessa euroalueen keskiarvoon**
- **Jos suhteellinen palkkataso olisi suunnilleen 10–15 % matalampi kuin nyt,**
  - Vaihtotase olisi lievästi ylijäämäinen
  - Teollisuuden työllisyys olisi pitkän aikavälin trendillään
- **Maltilliset keskitetyt/koordinoidut palkkaratkaisut kurovat eroa kiinni hitaasti**
  - Tänä ja ensi vuonna ehkä noin ½ %-yksikköä vuodessa



## Talouteen kasvumahdollisuuksia rakenneuudistuksilla

- **Rakenneuudistusten avulla voidaan parantaa talouden pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia**
- **Rakenneuudistusten keskeisiä alueita**
  - Kilpailua rajoittavan sääntelyn purkaminen
  - Asuntojen tarjonnan edellytysten parantaminen
  - Työvoiman tarjonnan lisääminen
  - Tuottavuuden parantaminen julkisissa palveluissa
  - Innovaatiopolitiikan kehittäminen ja yritystoiminnan edellytysten parantaminen



## Julkisen velan kasvu tulee pysäyttää

- *Tarvittavien rakenneuudistusten vaikutukset tuntuvat suurelta osin vasta vuosien kuluttua ja vaikutusten koko on tänään epävarma*
- *Julkisen talouden sopeuttamista on siksi välttämätöntä jatkaa tästä eteenpäin*
- *Koska tulopohjan heikkous on pitkäaikaista ja veroaste poikkeuksellisen korkea, menosäästöiltä ei voida välttyä*



## Maksujärjestelmien vakaus ja tehokkuus





## Hintavakauden rinnalla on turvattu rahoitusvakaus

- *Eurojärjestelmällä on hintavakauden ohella myös rahoitusvakaustehtävä*
- *Rahoitusjärjestelmä on vakaa, kun se kestää siihen kohdistuvia sokkeja eikä itse synnytä kriisejä*
- *Makrovakauseräpolitiikka on ajankohtaista keveän rahapolitiikan mahdollisten sivuvaikutusten hillitsemiseksi*



## Luotettavat ja tehokkaat järjestelmät ovat osa rahoitusvakautta

- *Luotettavat ja tehokkaat maksu- ja selvitysjärjestelmät ovat hyvän rahoitusjärjestelmän selkäranka*
- *Viisi kriteeriä maksujärjestelmälle:*
  - Tekninen tehokkuus
  - Läpinäkyvä hinnoittelu
  - Kansainvälinen yhteensopivuus
  - Syrjimättömyys
  - Jatkuvuus ja huoltovarmuus



Tekninen tehokkuus ja läpinäkyvä hinnoittelu

## Suomi, ideat ja innovaatiot

- ***Suomi ollut perinteisesti innovaatioiden kärkimaa → kuinka pysyisimme huipulla myös jatkossa?***
- ***Uusia innovaatioita myös maksamisen kentällä***
- ***Tekninen tehokkuus, luotettavuus ja hinnoittelu tärkeitä kriteereitä***
- ***Keskuspankki voi olla keskustelun edistäjä***



Kansainvälinen yhteensopivuus

## Yhteistyö tärkeää

- ***Tärkeää saada keskeisten osapuolten näkemykset mukaan maksupalveluiden kehittämiseen***
  - Euromaksualueen vähittäismaksuneuvosto (Euro Retail Payments Board, ERPB)
  - Suomen maksuneuvosto
- ***Yhteiset standardit mahdollistavat kansainvälisen yhteensopivuuden ja kilpailun***



Syrjimättömyys

## Maksuneuvoston toiminta käynnistyi tammikuussa 2014

- **Visio: Suomi tehokkaan maksamisen kärkimaa**
- **Tukee edistyksellisten ja kansainvälisesti yhteensopivien maksutapojen hyödyntämistä**
- **Yhteiskunnallinen tehokkuus tavoitteena → kaikkien käyttäjäryhmien maksamispalveluista huolehdittava**



Jatkuvuus ja huoltovarmuus

## Turvallisuus ja luotettavuus avainasioita

- **Uusien ja vanhojen maksupalvelujen ja järjestelmien toimittava luotettavasti ja turvallisesti**
- **Järjestelmien on toimittava kaikissa olosuhteissa**
- **Tarve kotimaiselle varautumiselle, vaikka olemme siirtyneet suurelta osin käyttämään kansainvälisiä järjestelmiä**



## Kyberturvallisuuden panostettava

- *Käyttäjien luottamus horjuu helposti*
- *Kyberhyökkäyksiä monen tyyppisiä*
- *Kokonaisvaltaisuus*
- *Ongelmien iskiessä tilannekuva ja viestintä tärkeää*



## Yhteenveto

- *Innovaatioita tarvitaan, myös maksamiseen*
- *Samalla täytyy huolehtia turvallisuudesta*
- *Maksujärjestelmien viisi kriteeriä yhä ajankohtaisia*



**Kiitos!**