

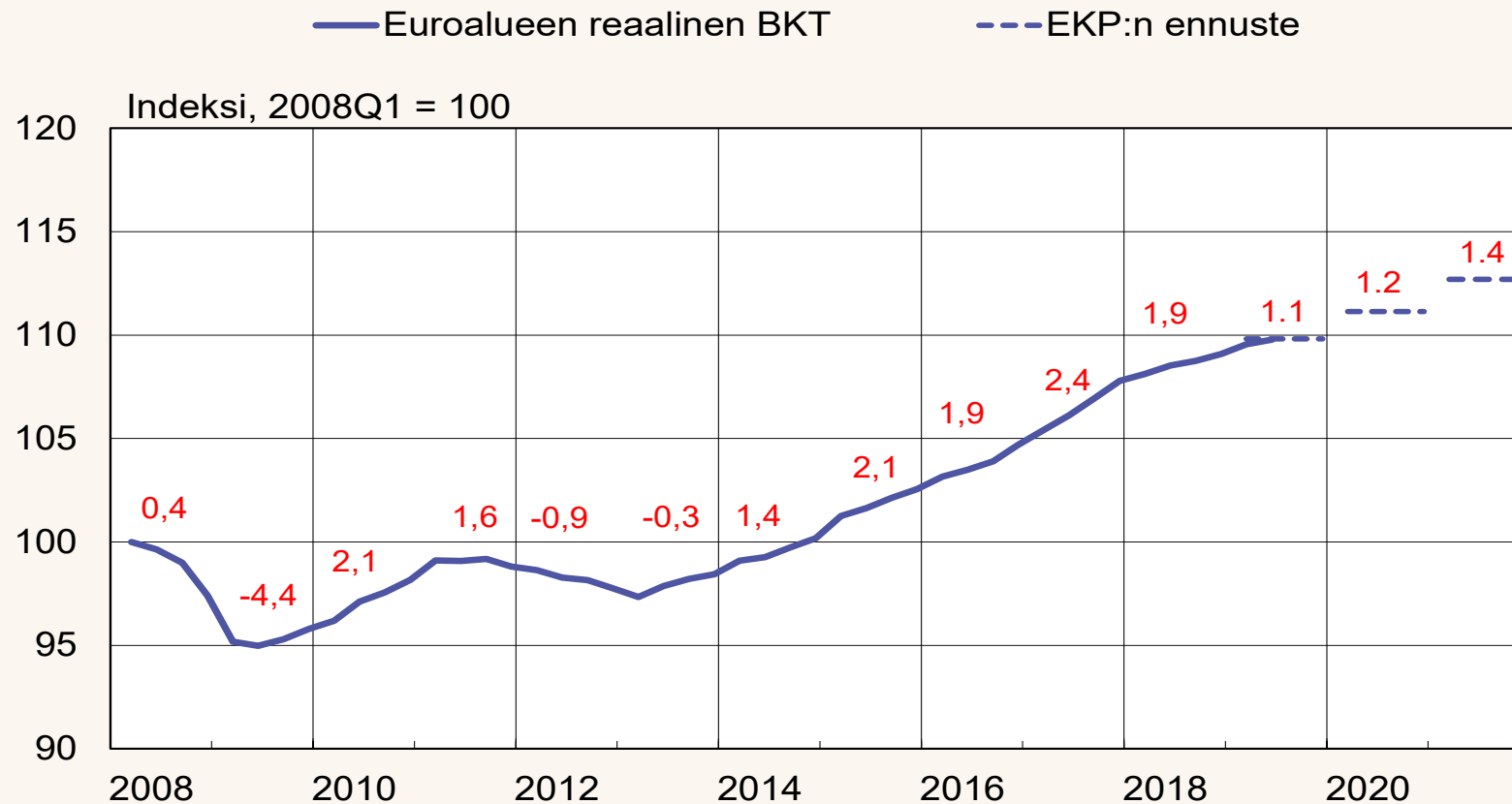


Euroalueen rahapolitiikka

Euro & talous tiedotustilaisuus 3.10.2019

Olli Rehn
Suomen Pankki

Euroalueen talous kasvaa vain reilun prosentin tänä ja ensi vuonna



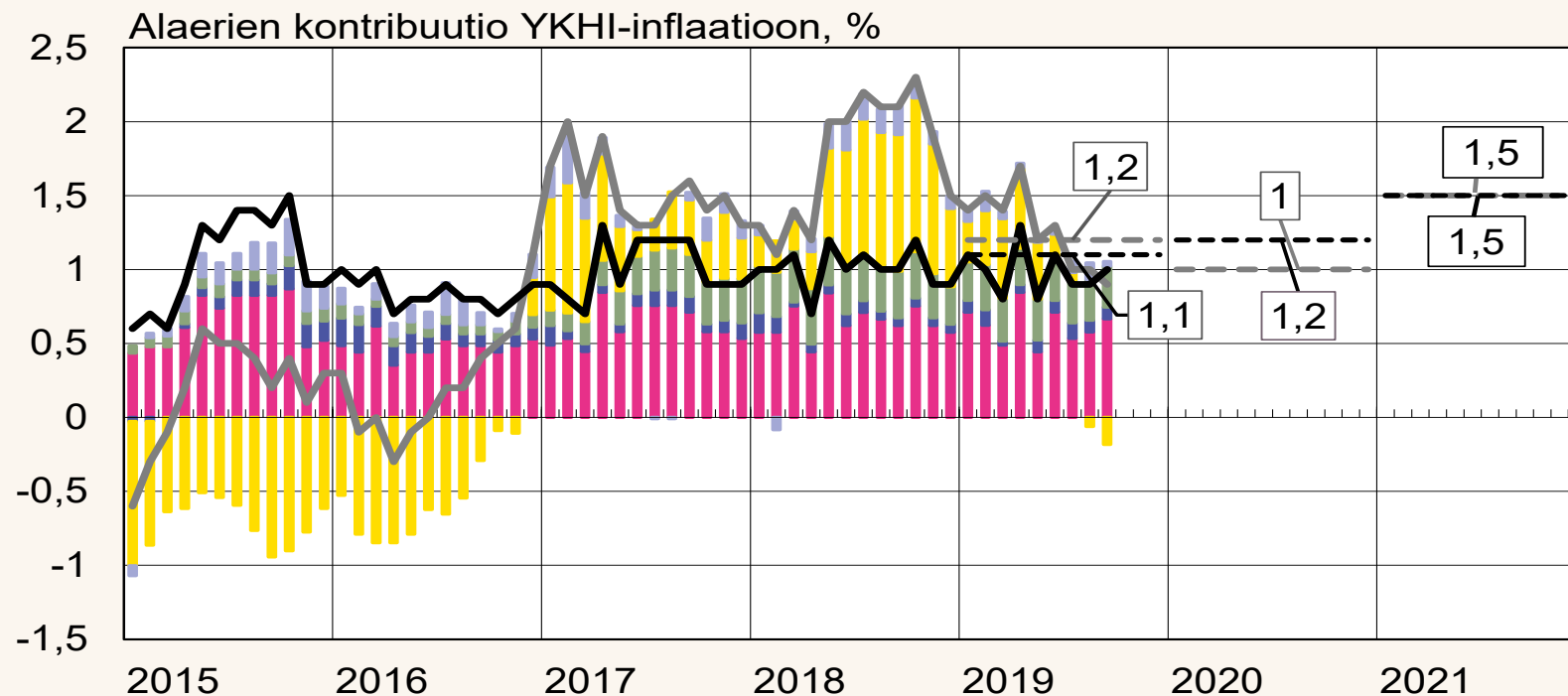
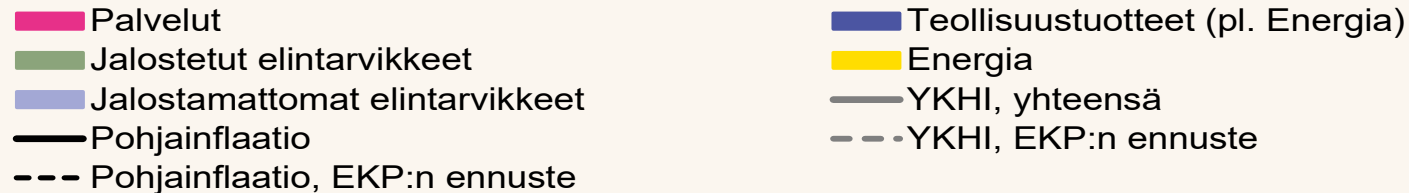
Euroalueen muuttuva kokoonpano. Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@eaBKTindMPEy

Euroalueen inflaatio jäämässä selvästi alle 2 prosentin lähivuosina

Euroalueen inflaatio ja hyödykeryhmien vaikutukset siihen

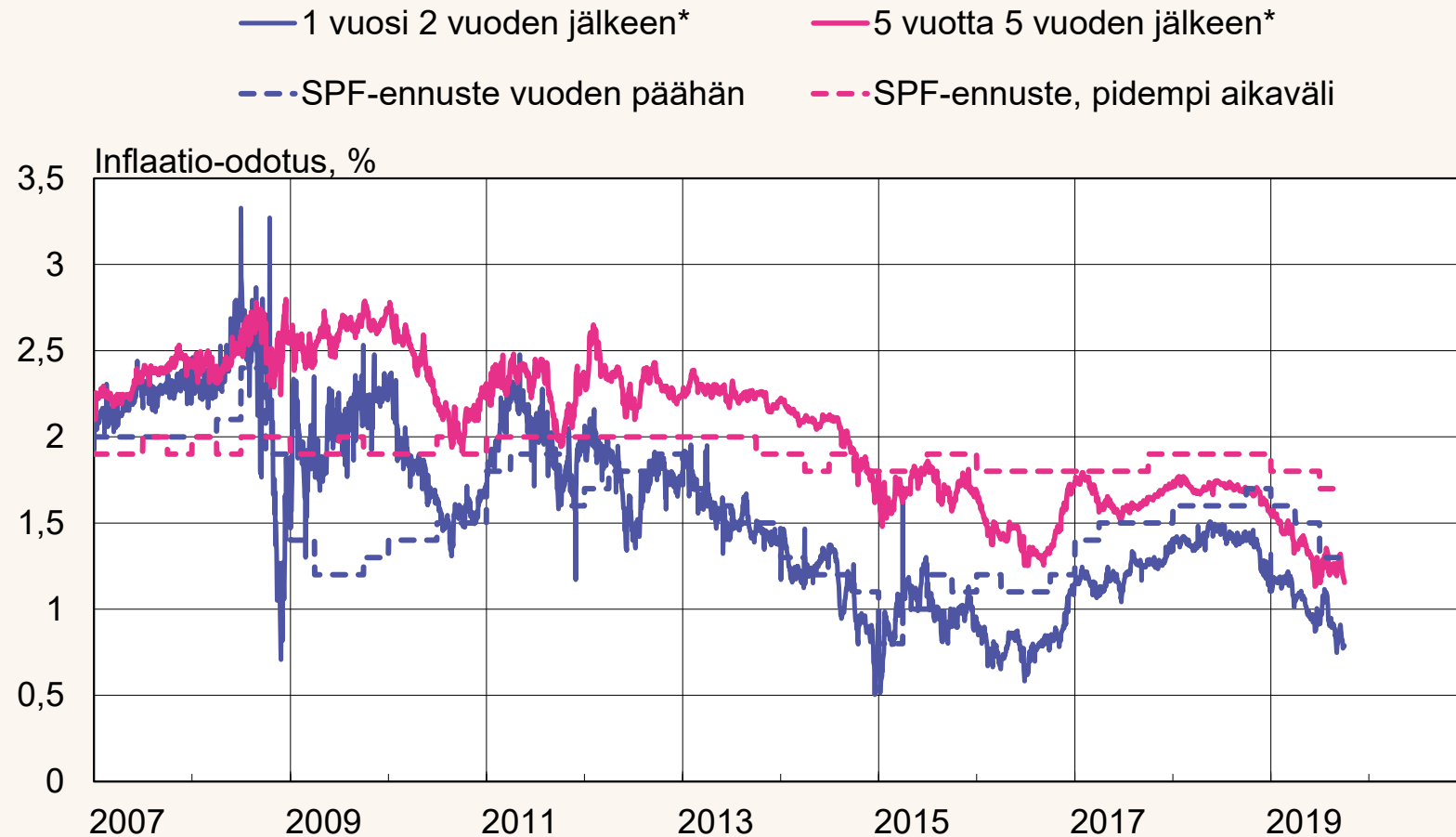


HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat, EKP ja Macrobond. 3

patu32426@YKHikontrib(2)

Inflaatio-odotukset alentuneet

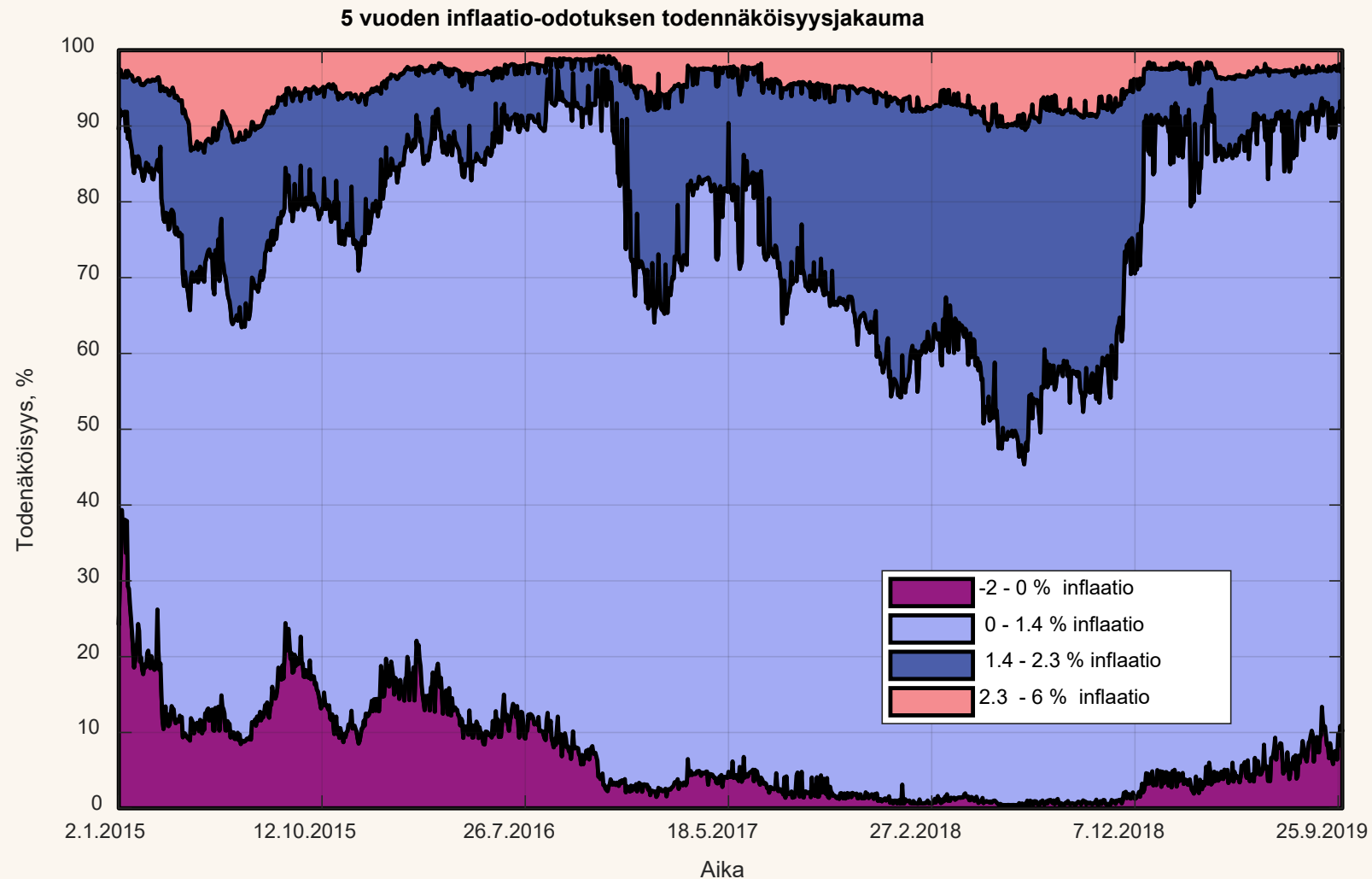


Lähteet: EKP, Bloomberg ja Suomen Pankin laskelmat.

* Laskettu inflaatiowapeista.

32426@odotusSPF

Pitkän aikavälin inflaatio-odotuksien todennäköisyysjakauma



Kestävää kasvua ja inflaatiotavoitetta tukevaa rahapolitiikkaa tarvitaan vielä pidemmän aikaa

- Syyskuun päätökset tehtiin, koska
 1. Inflaatiovauhti on ollut jatkuvasti tavoitetta hitaampaa.
 2. EKP:n neuvoston edellisen kokouksen jälkeen saatujen tietojen perusteella euroalueen talouskehitys on jatkuvasti heikkoa.
 3. Odotettuakin heikomman talouskehityksen riskit eivät ole väistyneet ja inflaatiopaineet ovat edelleen vaimeita.

EKP:n neuvoston korkoja koskevat päätökset syyskuussa 2019

- EKP:n ohjauskoroista talletuskorko päätettiin laskea -0,40 %:sta -0,50 %:iin.
- EKP:n neuvosto odottaa nyt ohjauskorkojen pysyvän nykyisellä tasolla tai sitä alemmina, kunnes arviointijakson inflaationäkymät palautuvat vankasti riittävän lähelle kahta prosenttia (mutta alle sen) ja kehitys näkyy johdonmukaisesti myös pohjainflaatiossa.

EKP:n neuvoston omaisuuserien osto-ohjelmia koskevat päätökset syyskuussa 2019

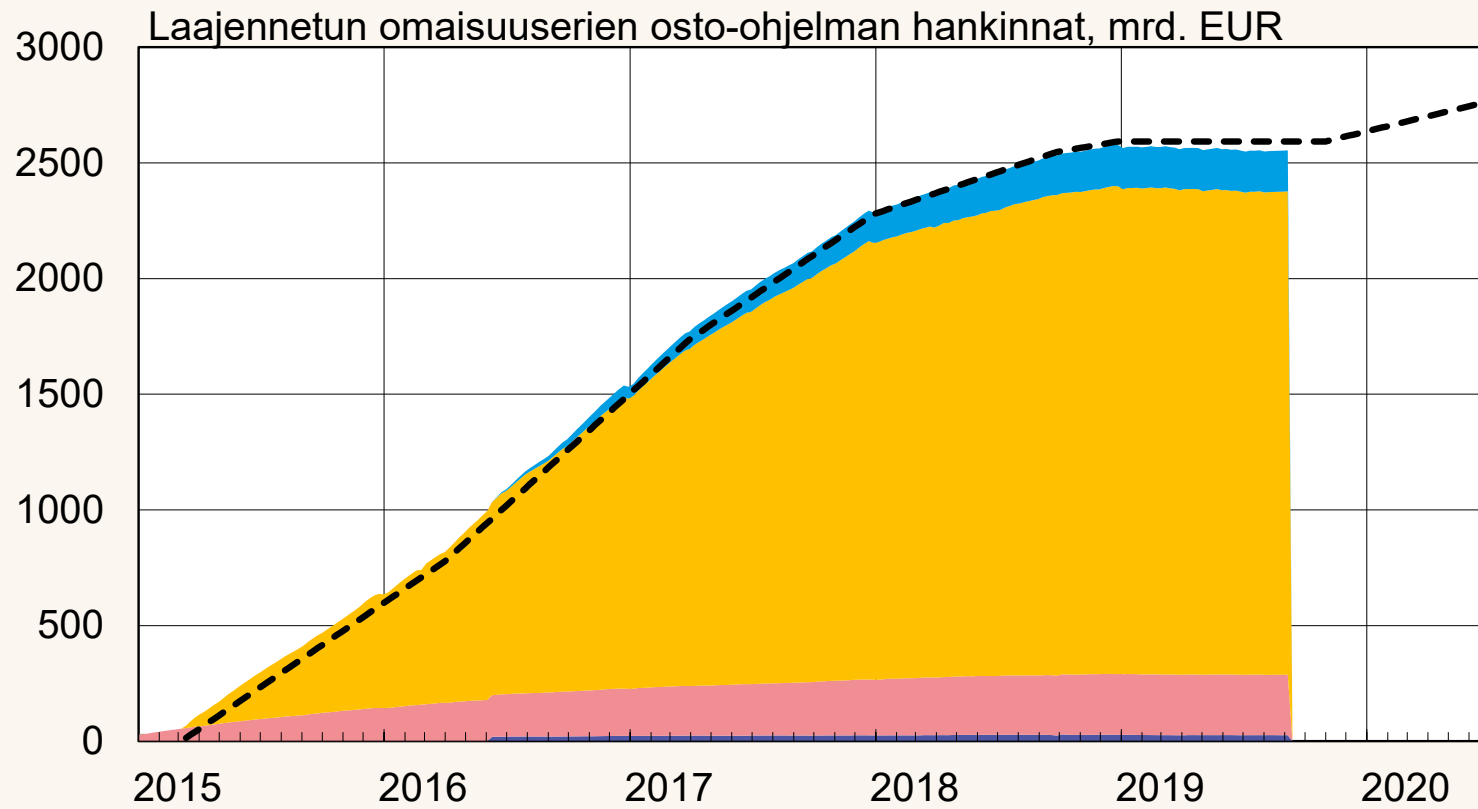
- Omaisuuserien osto-ohjelmassa tehdään uusia ostoja nettomääräisesti 20 miljardilla eurolla kuukaudessa 1.11.2019 alkaen.
- Ostojen odotetaan jatkuvan niin kauan kuin on tarpeen ohjauskorkojen elvyttävän vaikutuksen vahvistamiseksi ja päättyvän hieman ennen kuin ohjauskorkoja aletaan nostaa.
- Osto-ohjelmassa hankittujen omaisuuserien erääntyessä takaisin maksettavan pääoman uudelleensijoituksia jatketaan täysimääräisesti vielä pidemmän aikaa, kuten aiemmin on ilmoitettu.

EKP:n neuvoston luotto-operaatioita ja keskuspankkitalletuksille maksettavaa korkoa koskevat päätökset syyskuussa 2019

- Luotto-operaatioiden korkoa laskettiin 0,1 %-yksikköä ja operaatioiden kestoksi tulee kahden vuoden sijasta kolme vuotta.
- Luotto-operaatioiden tavoite on, että pankkien luotonantotilanne pysyy suotuisana, rahapolitiikan vaikutus välittyy sujuvasti ja rahapolitiikalla voidaan tukea kasvua tehokkaammin.
- Rahapolitiikan pankkivetoisen välittymiskanavan toiminnan tukemiseksi muutetaan pankkien varannoille maksettava korko kaksiportaiseksi: osa varantovelvoitteen ylittävistä talletuksista vapautetaan negatiivisesta talletuskorosta.

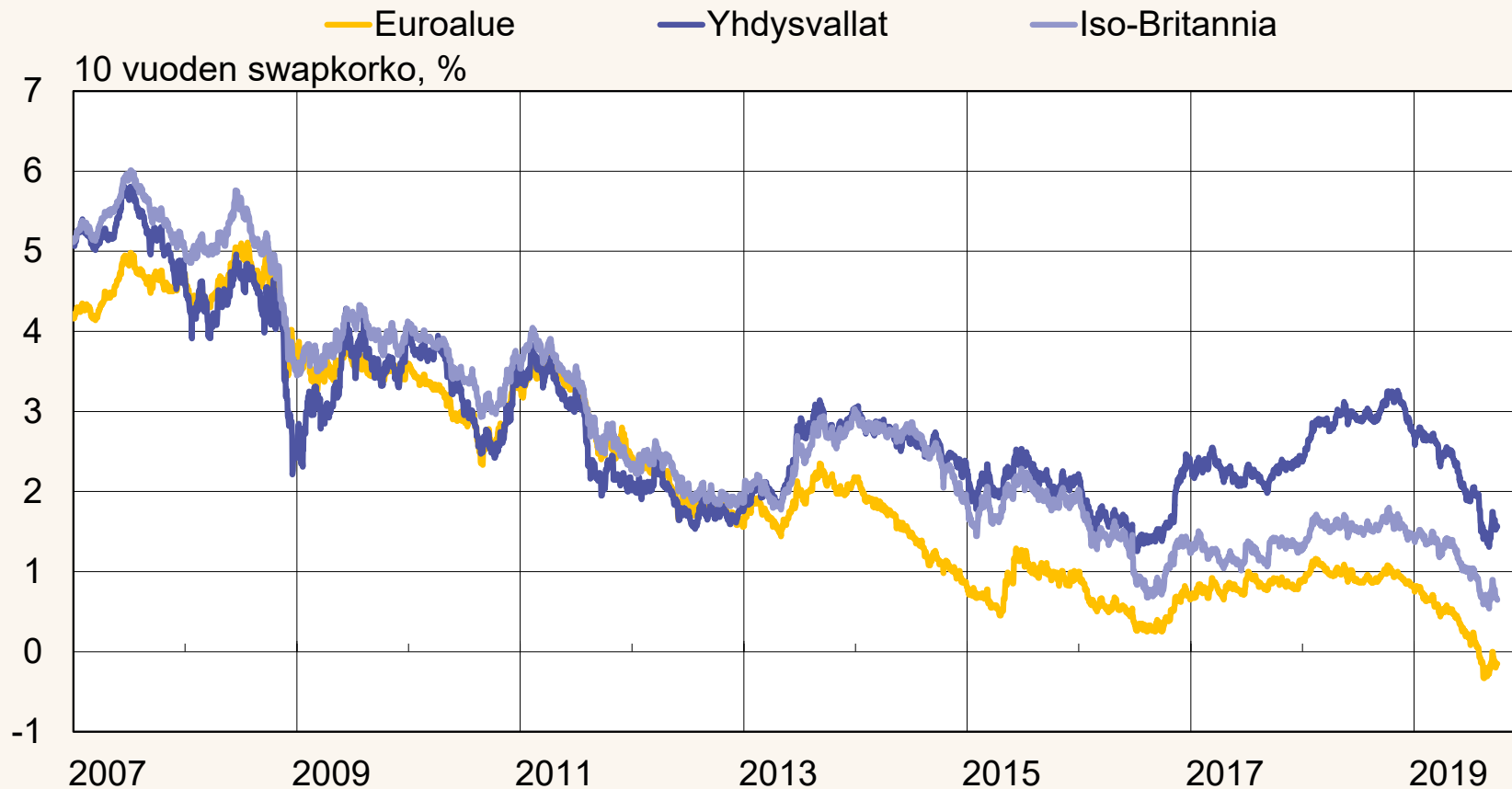
Arvopapereiden osto-ohjelmat kasvattavat eurojärjestelmän tasetta

- Omaisuusvakuudelliset arvopaperit
- Katetut joukkolainat
- Julkisen sektorin arvopaperit
- Yrityssektorin arvopaperit



Katkoviivalla syyskuussa 2019 ilmoitettu tavoitetaso.
Lähteet: EKP ja Macrobond.

Talousnäköymien heikentyminen on laskenut pitkiä korkoja

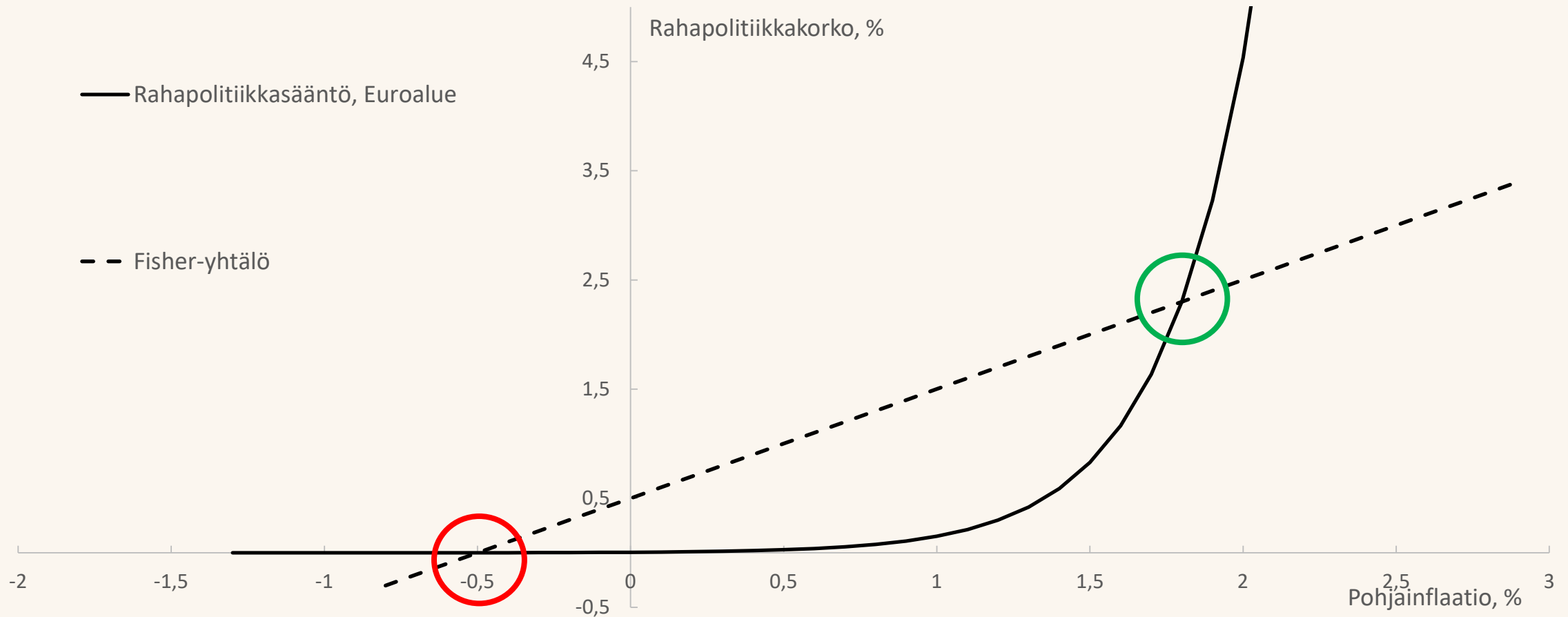


Lähde: Macrobond.
eurojatalous.fi / bofbulletin.fi

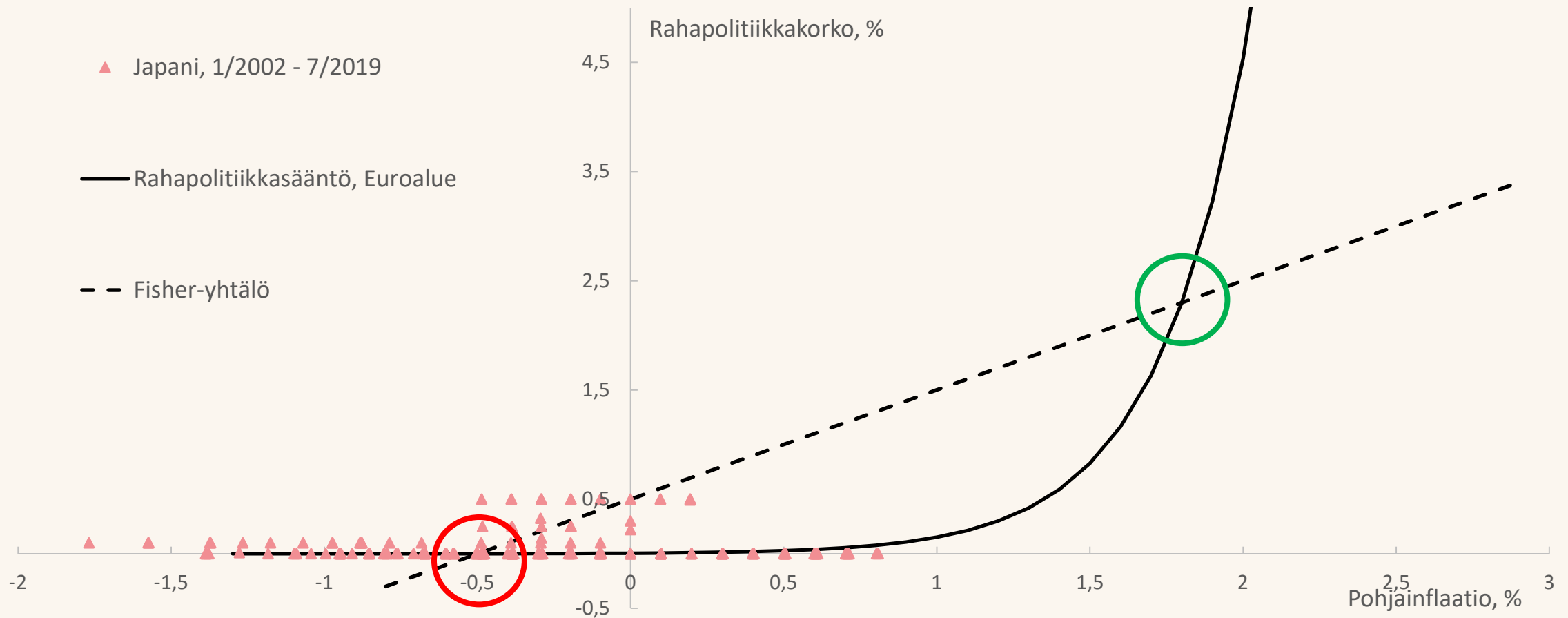
Arvio antaa mahdollisuuden käydä perusteellinen keskustelu rahapolitiikan strategiasta

- Strategia-arvio antaa mahdollisuuden käydä perusteellinen analyttinen keskustelu rahapolitiikan toimintaympäristöstä, hintavakaustavoitteen määritelmästä ja rahapolitiikan välineistä.
- Arvioinnin onnistunut toteuttaminen syventää tutkimukseen nojaavaa tietopohjaa rahapolitiikan strategiasta ja lujittaa yhteisymmärrystä EKP:n neuvostossa. Se auttaa siten parantamaan rahapolitiikan päätöksentekoa ja viestintää.

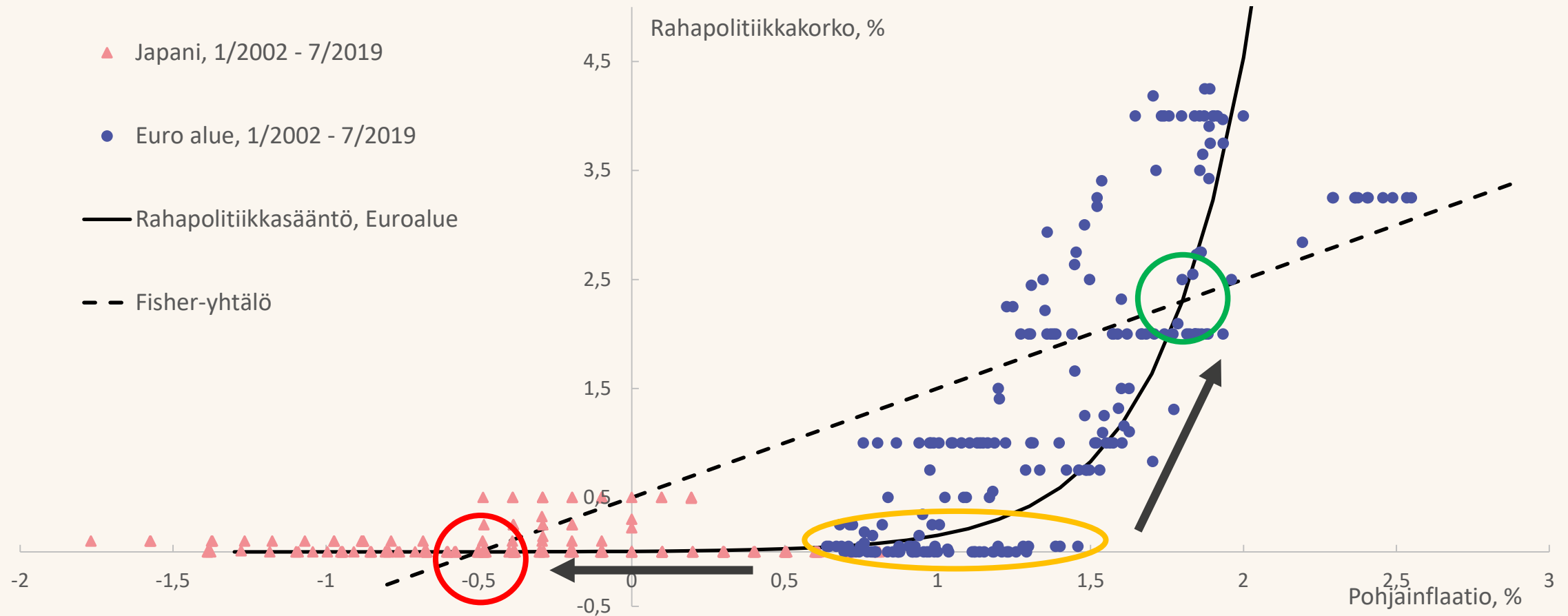
Huono ja hyvä tasapaino – rahapolitiikkakorko ja pohjainflaatio euroalueella ja Japanissa



Huono ja hyvä tasapaino – rahapolitiikkakorko ja pohjainflaatio euroalueella ja Japanissa



Huono ja hyvä tasapaino – rahapolitiikkakorko ja pohjainflaatio euroalueella ja Japanissa



Esimerkkejä keskeisistä kysymyksistä rahapolitiikan strategiaa arvioitaessa

1. Miten jääminen pitkäaikaisesti negatiivisten korkojen ja matalan inflaation oloihin vaikuttaa rahapolitiikan strategiaan?
2. Miten efektiivinen korkojen alaraja rajoittaa rahapolitiikan liikkumavaraa jatkossa ja miten se tulisi huomioida strategiassa?
3. Mikä on epätavanomaisten rahapolitiikan välineiden teho lähellä nollakorkorajaa?
4. Onko rahapolitiikka ja rahoitusvakaus sovitettavissa yhteen? Miten finanssipolitiikka sekä kasvua, työllisyyttä ja tuottavuutta edistävät rakenteelliset uudistukset voisivat jakaa rahapolitiikan taakkaa?

EKP:n mandaatin puitteissa arvio voisi selventää hintavakauden ja keskipitkän aikavälin inflaatiotavoitteen määritelmää ja rahapolitiikan reaktiofunktioita.



Kiitos!

suomenpankki.fi