

Tuomas Välimäki

Suomen Pankki

## Viitekorkouudistuksesta ja vähän muustakin

ACI Forex Finlandin vuosikokous  
Katajanokan kasino 23.5.2019



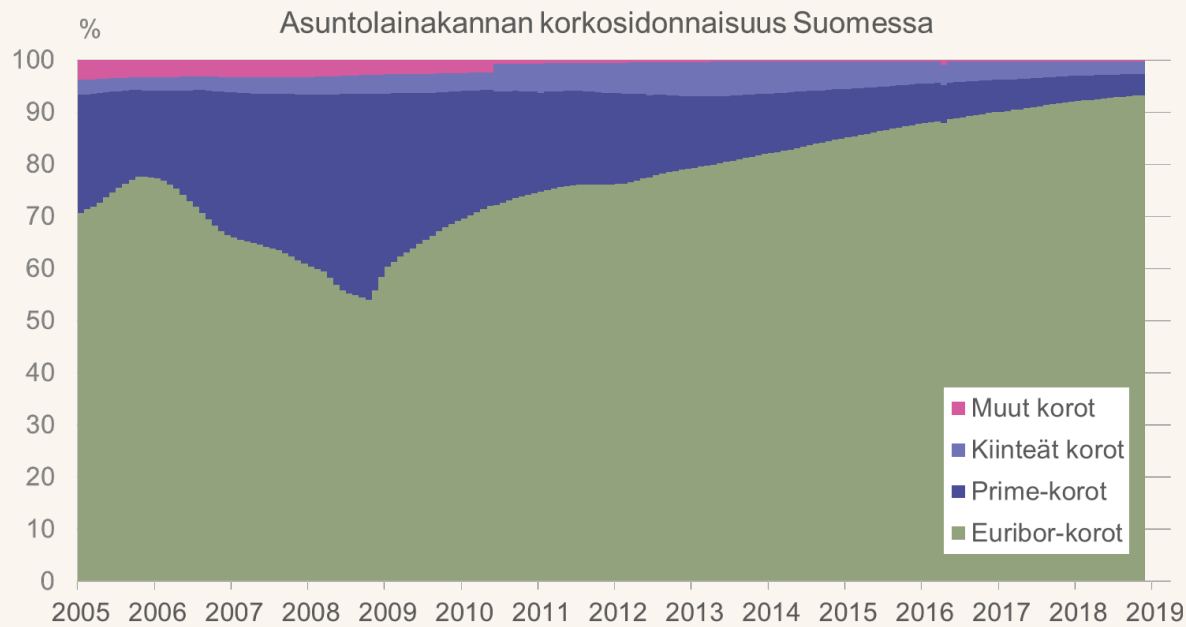


## Puheen runko

- Viitekorot
- Euroalueen ja Suomen talouskehitys
- Rahapolitiikan strategia: onko tarvetta uudistaa?

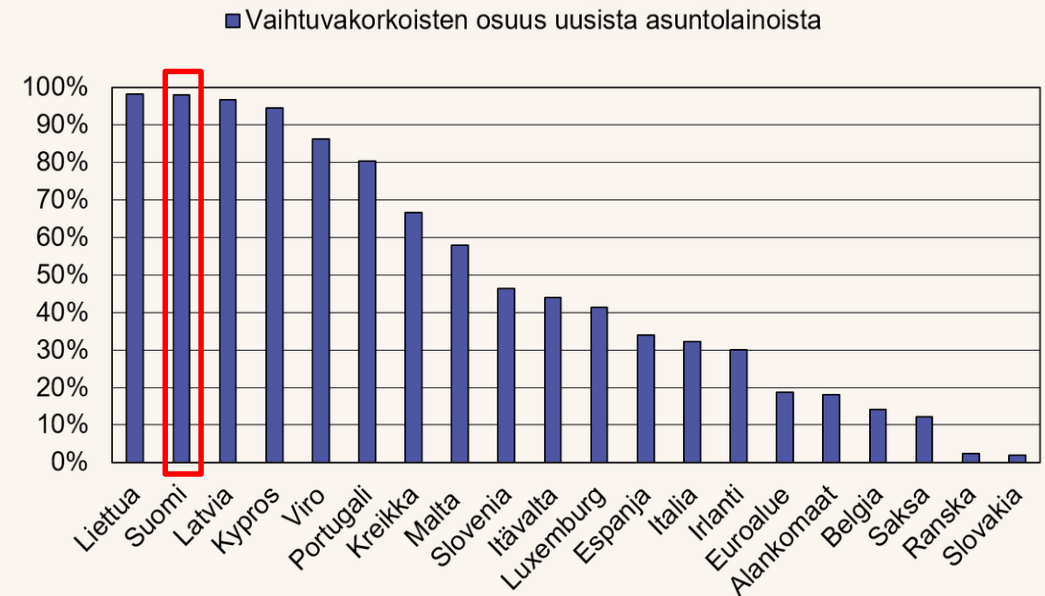


# Euribor on poikkeuksellisen suosittu Suomen asuntolainoissa



Lähde: Suomen Pankki

## Vaihtuvakorkoisten osuus uusista asuntolainoista 2019M01

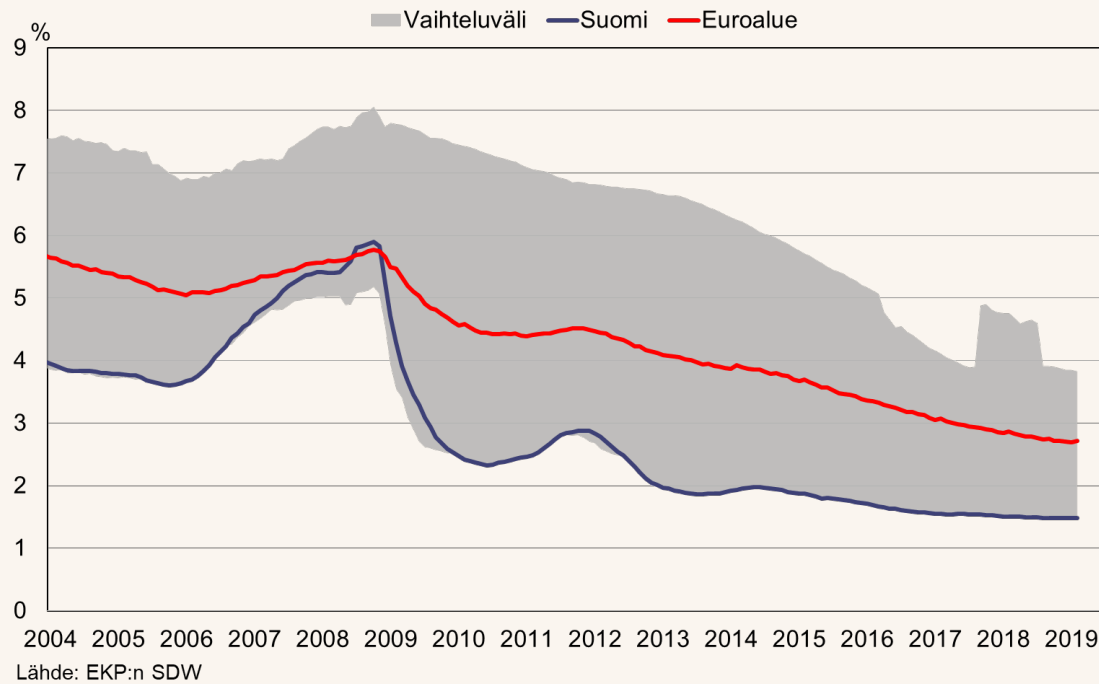


Lähde: EKP.

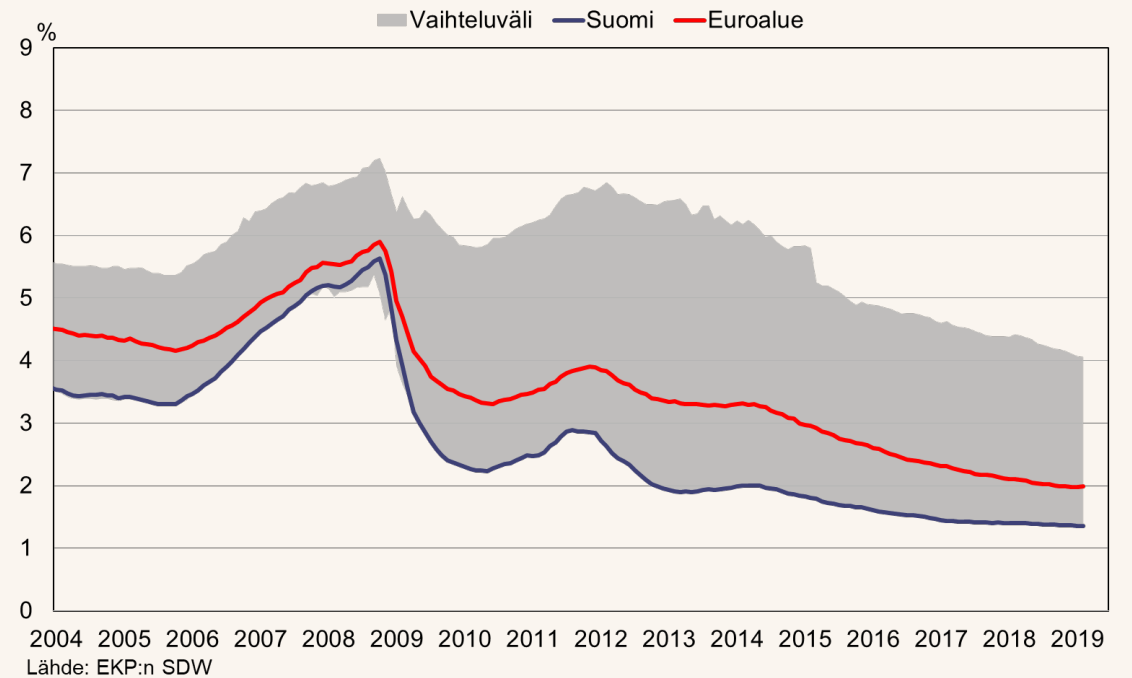


# Suomessa lainat ovat euroalueen halvimpia

## Kotitalouslainakannan keskikorko



## Yrityslainakannan keskikorko





## Euroopan tärkeimmät viitekorot

### EONIA

*Euro Overnight Index Average*

yön yli -korko

### EURIBOR

*Euro Interbank Offered Rate*

Pituudet 1vk – 12 kk



EMMI= European Money Market Institute



## €STR korvaa eonian

~~EONIA~~

€STR



Euroopan keskuspankki

EURIBOR



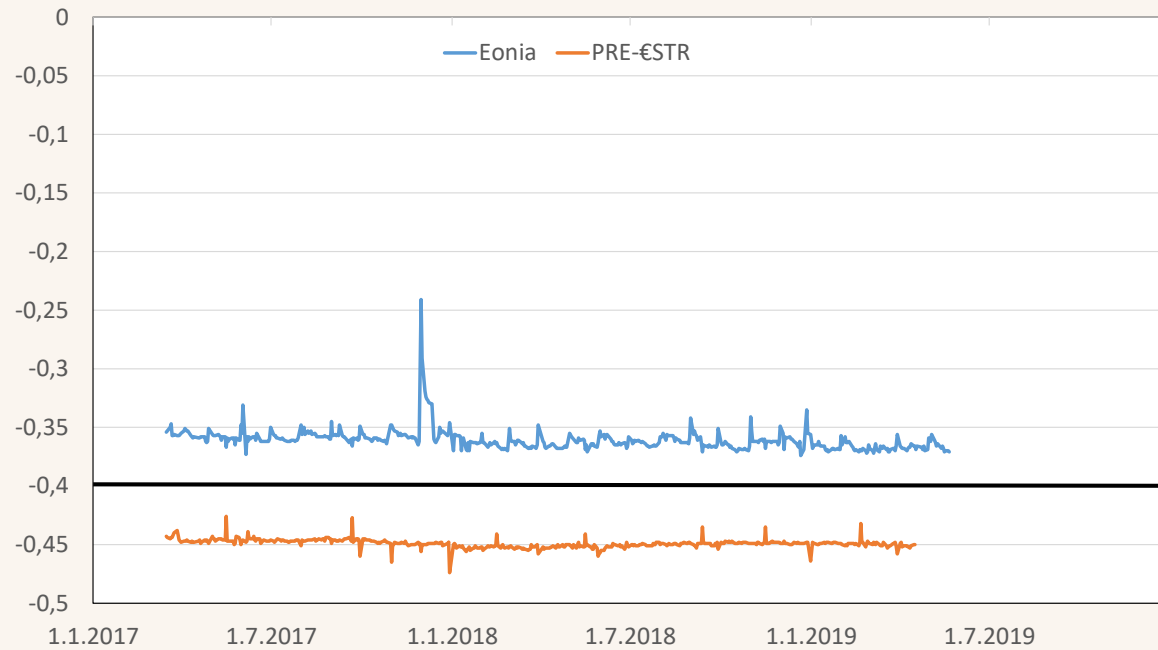
European Money Markets Institute

EMMI= European money market institute

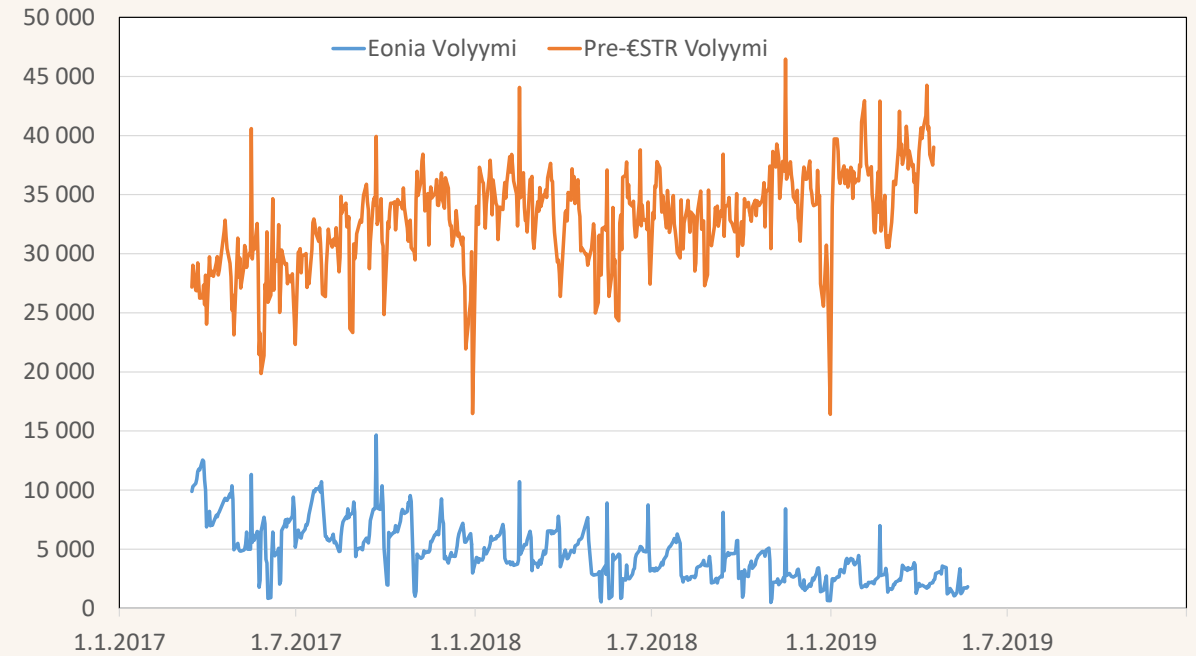


# Yön yli korot

Korkotasot



Volyymit (milj. EUR)



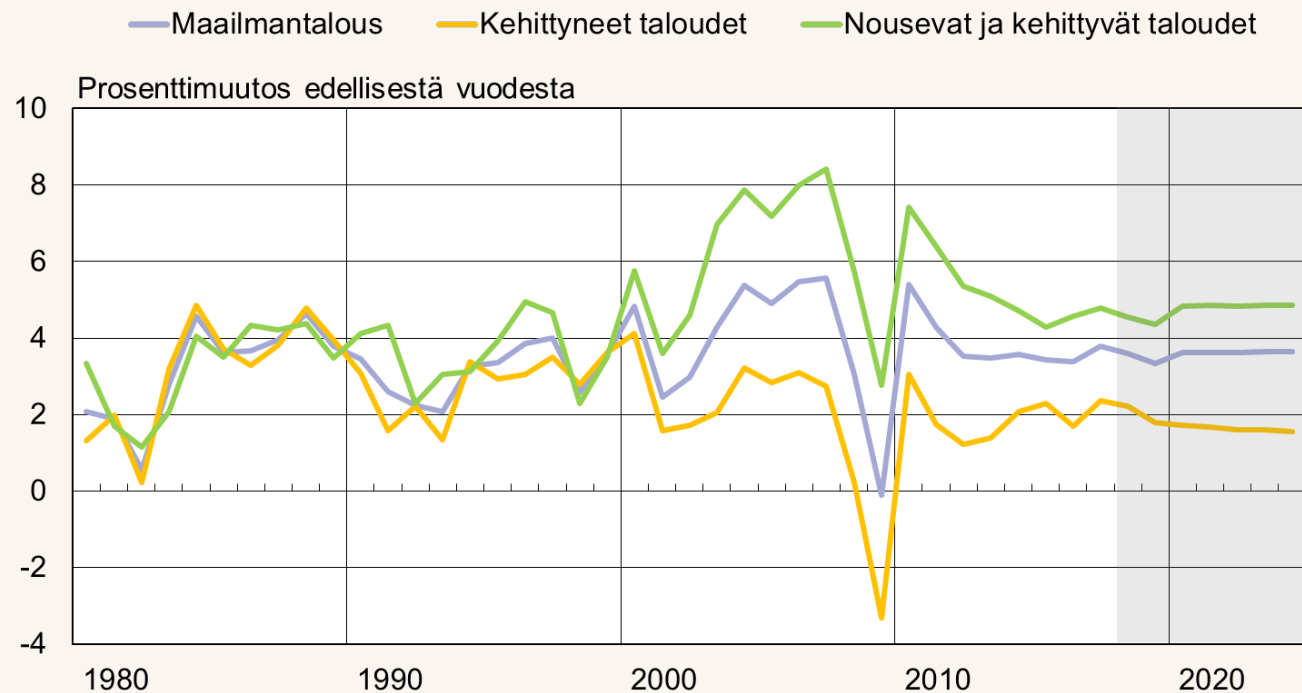


# Talousnäkymistä



# Maailmantalouden kasvu hidastunut alkuvuonna

## BKT:n kasvu



Lähde: IMF, World Economic Outlook.  
32427@IMF

Maailma	
2019: 3.3%	-0.4%
2020: 3.6%	-0.1%

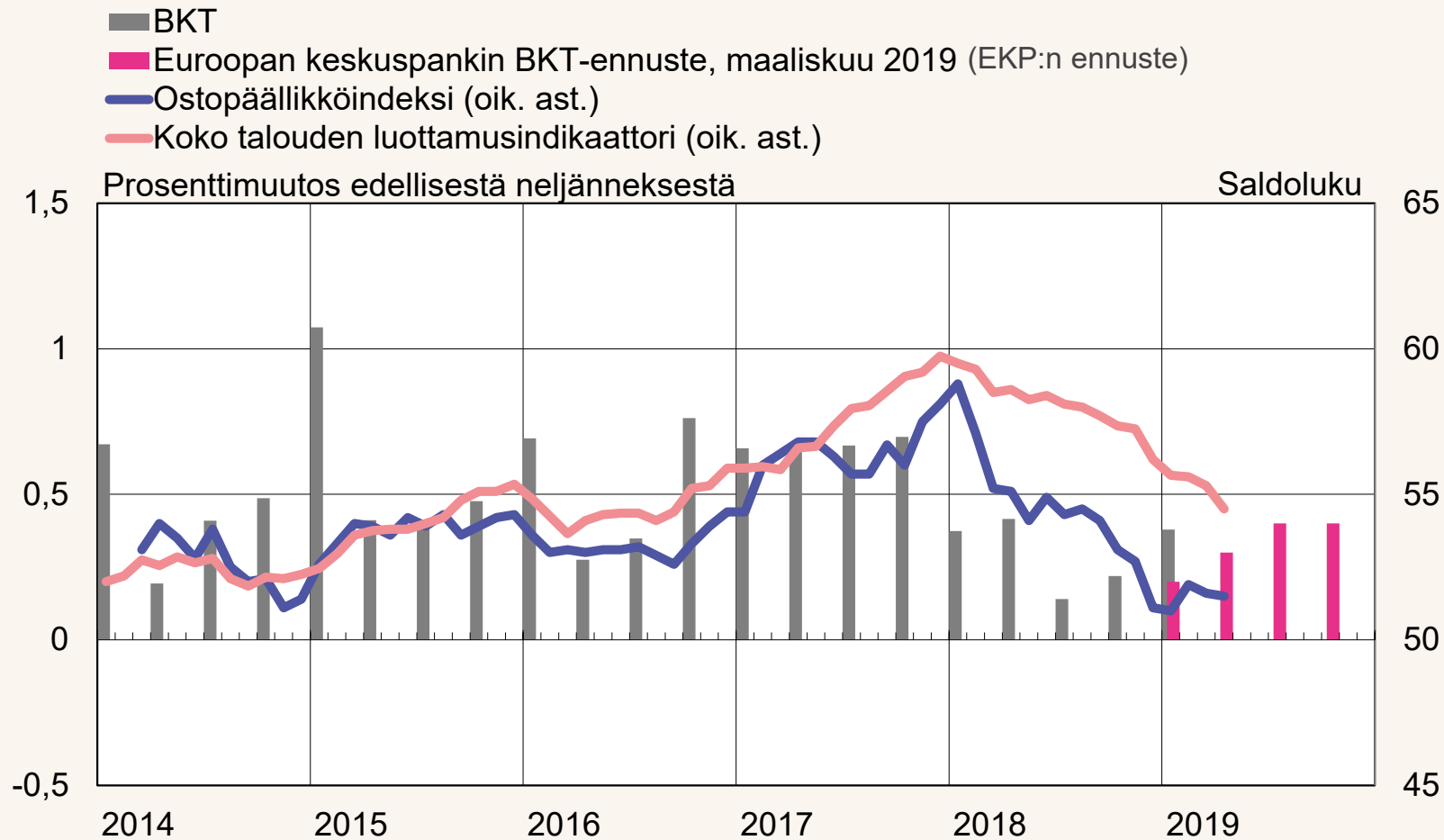
Kehittyneet taloudet	
2019: 1.8%	-0.3%
2020: 1.7%	0.0%

Nousevat ja kehittyvät taloudet	
2019: 4.4%	-0.3%
2020: 4.8%	-0.1%

Lähde: IMF WEO huhtikuu 2019.  
Muutos lokakuusta 2018.



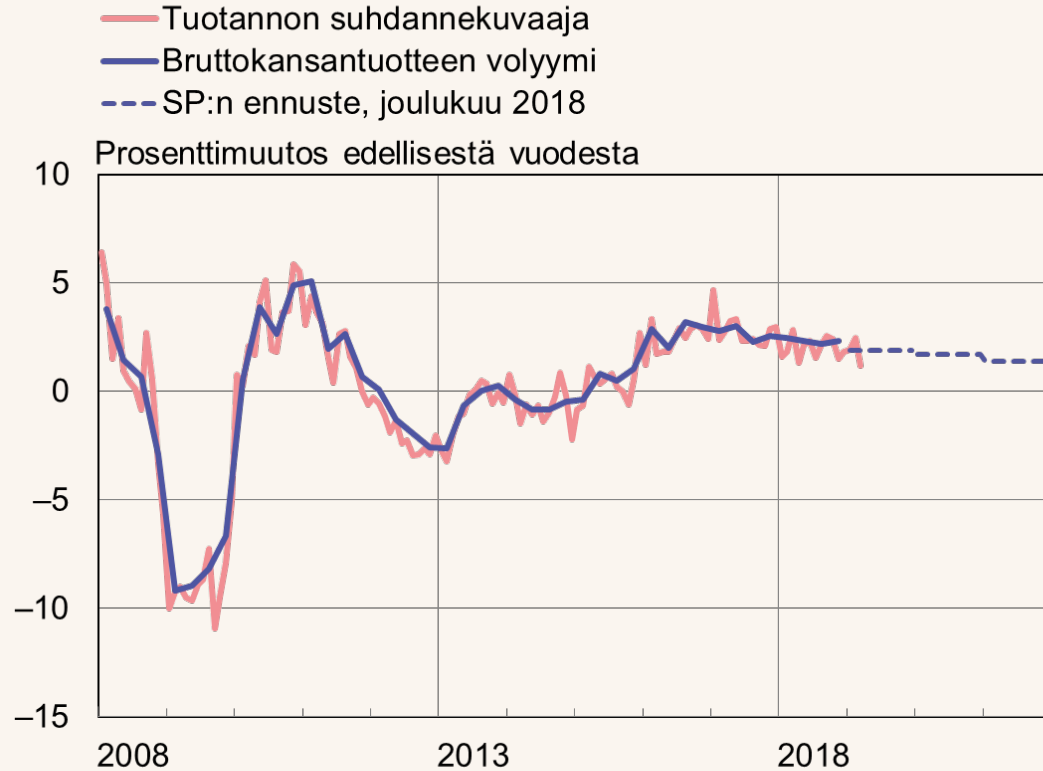
# Euroalueen BKT:n kasvu hidastui 2018, nyt vakautumassa – ei ennusteta taantumaa



Lähteet: Eurostat, Markit, Euroopan komissio ja Euroopan keskuspankki.



# Suomen talouskasvu jatkuu, mutta vauhti vaimenee – vuonna 2019 lähellä 1½ %:n trendiä



Kausipuhdistettuja lukuja.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennuste).

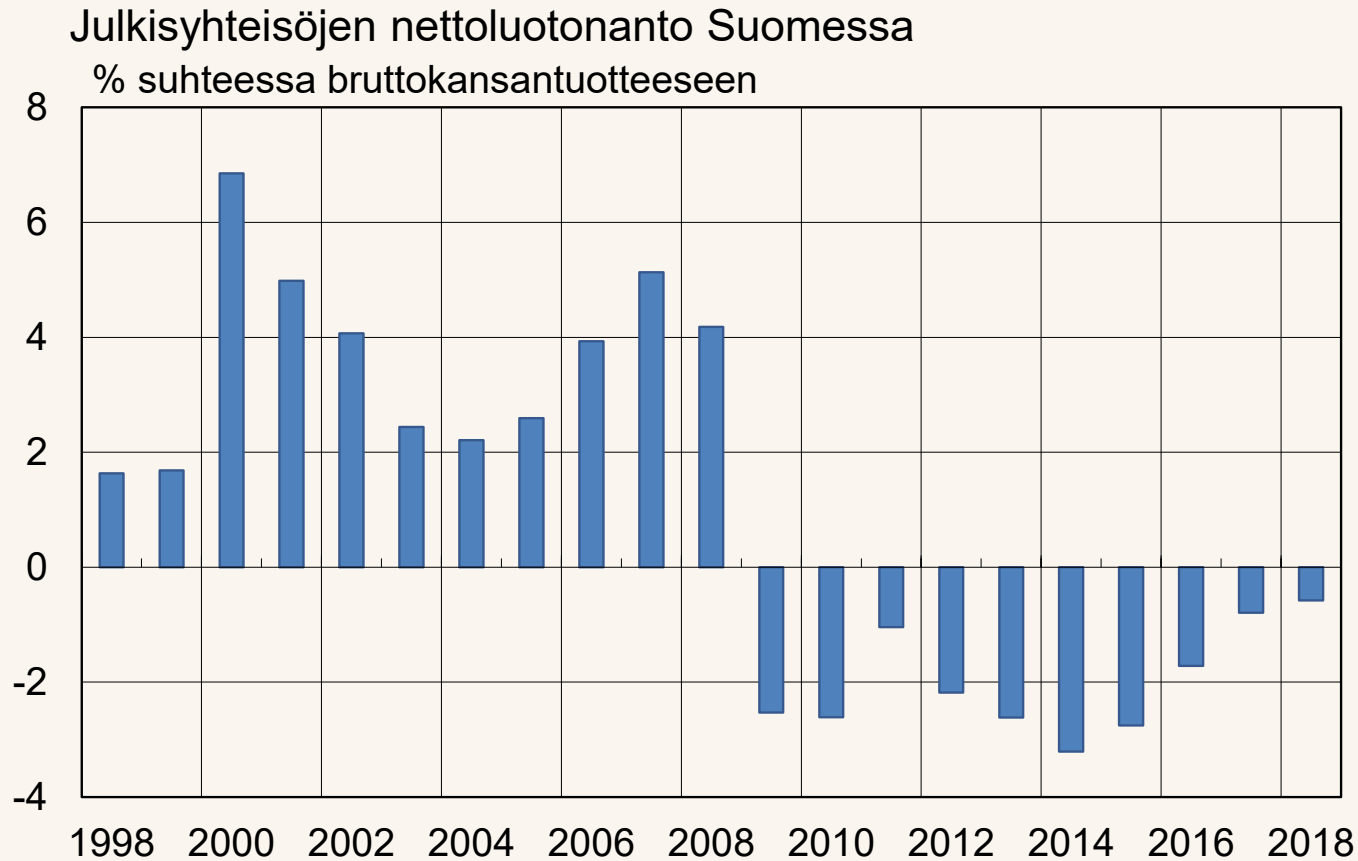
24515@Kokonaistuotanto %-m ed vuosi

## Tärkeimmät kysymykset

- Kuinka pysyvä on kansainvälisen talouden hidastuminen?
  - Suomen investointipainotteinen vienti herkkä epävarmuudelle
  - Kauppasodan laajeneminen, Brexit sekä Kiinan hidastuminen uhka
- Yksityinen kulutus yllättävän vaimeaa, huolimatta ostovoiman vahvasta kasvusta
  - Jatkuuko kotitalouksien varovaisuus?
- Jääkö poikkeuksellisen vahva työllisyyskasvu väliaikaiseksi ilmiöksi?



# Julkisen talouden tila parantunut, mutta suotuisasta suhdannetilanteesta huolimatta yhä alijäämä



Lähde: Tilastokeskus.

35401

- Alijäämät näyttävät jatkuvan lähivuosina ilman uusia päätöksiä
- Väestökehitys painaa julkista taloutta



## Tarvitaan useita työllisyyttä parantavia uudistuksia

- Mikään yksittäinen toimenpide tuskin yksin nostaa työllisyysastetta ratkaisevasti, joten tarvitaan useita
- Monella saralla mahdollisuus tehdä uudistuksia, joilla on tutkimustiedon valossa vaikutusta, kuten:
  - Perhevapaat
  - Työttömyysturva
  - Muu sosiaaliturva
  - Kilpailun edellytykset eri aloilla
  - Asuntojen rakentamisen edellytykset
- Monen nuoren syrjäytyminen työelämästä on todellinen uhka
  - Koulutuksella, työharjoittelulla, oppisopimuksilla suuri merkitys työllistymiselle



# Rahapolitiikan strategia: onko tarvetta uudistaa



# Miksi rahapolitiikan strategian uudelleenarviointi on perusteltua?

Toimintaympäristön muutos mm. finanssi- ja velkakriisin vaikutusten ja väestön ikääntymisen seurauksena:

- Lyhyiden riskittömien nimelliskorkojen painuminen hyvin alas.
  - Jos matalien korkojen ympäristö on pitkäkestoinen, perinteisen korkopolitiikan liikkumatila varsinkin elvyttävään suuntaan jää pienemmäksi kuin mihin ennen finanssikriisin aikaa arvioitiin.
- Taloudellisen aktiviteetin ja inflaatiopaineiden välinen riippuvuuden heikentyminen.
  - Puhutaan ns. Phillipsin käyrän loivenemisestä. Jos tämä ilmiö osoittautuu pysyväksi, se merkitsisi, että rahapolitiikan vaikutus kokonaiskysynnän kautta inflaatioon olisi heikentynyt.
- Kolmanneksi inflaatio-odotusten lasku.
  - Edellä mainituista syistä luottamus keskuspankkien kykyyn vaikuttaa inflaatiouvauhtiin nykytilanteessa voi olla heikentynyt.



## Mitä selvittää / miten arviointi tulisi suorittaa?

- Toimintaympäristön muutosten lisäksi viime vuosien kokemukset epätavanomaisesta rahapolitiikasta sekä karttunut tutkimustieto haastavat keskuspankit tarkastelemaan rahapolitiikan strategiaansa.
- Strategian muutokset tulee valmistella perinpohjaisesti, karttuneeseen tutkimustietoon perustuen, koska ne pitävät potentiaalisesti sisällään pysyviä muutoksia rahapolitiikkaan ja sen harjoittamiseen.
  - Harjoituksen tuloksena ei välttämättä ole uusi ja erilainen rahapolitiikka.
  - Jos uudelleenarviointi johtaisi täsmennyksiin, jotka lisäävät rahapolitiikan tehoa ja uskottavuutta, hyvä niin.





**Kiitos!**