

Pentti Hakkarainen

Johtokunnan varapuheenjohtaja, Suomen Pankki

Eduskunnan pankkivaltuuston kertomus 2015

Talousvaliokunta 16.6.2016





Maailmantalouden ja -kaupan kasvuennusteita tarkistettu alaspäin

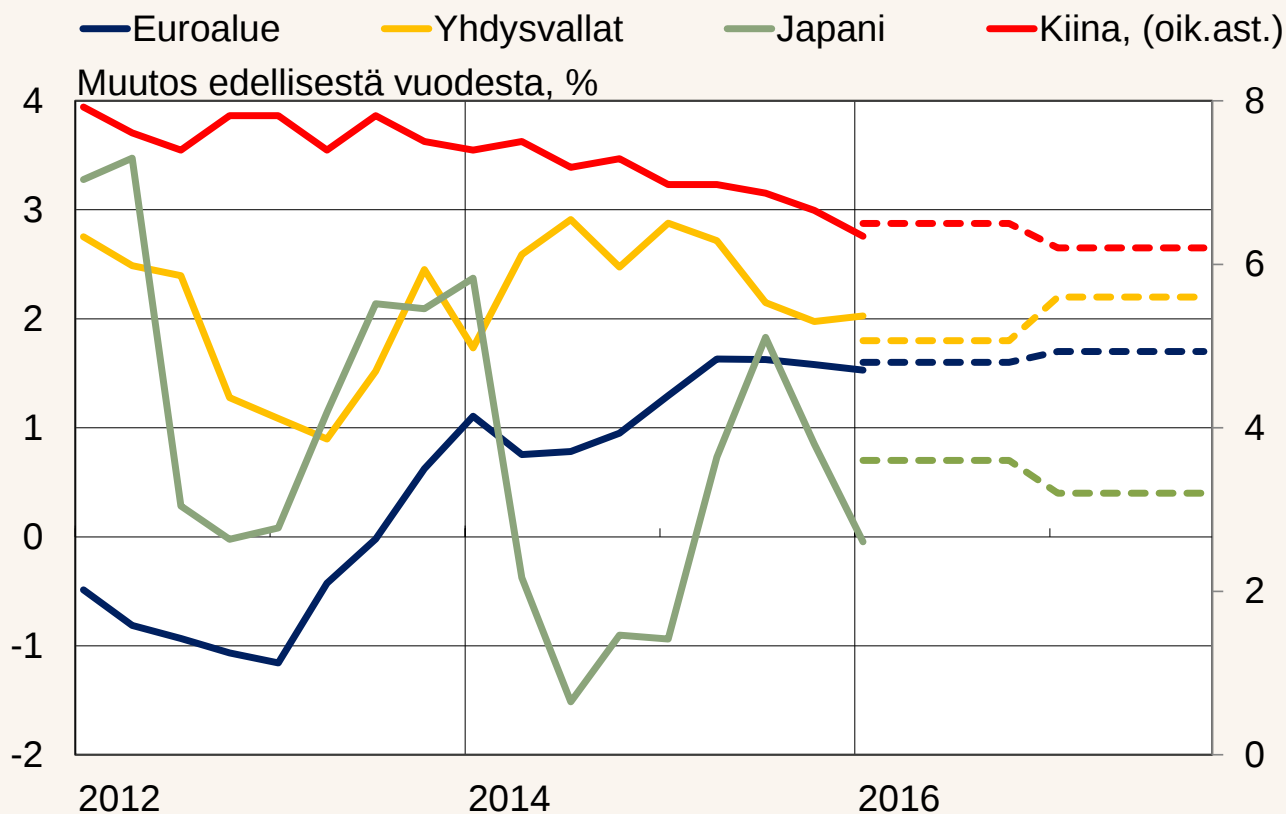
Vuotuinen prosenttimuutos	Kesäkuu 2016				Joulukuu 2015			
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
Maailmantalouden BKT (ilman euroaluetta)	3,1	3,1 ↓	3,7 ↓	3,8	3,1	3,6	3,9	X
Maailmankauppa (ilman euroaluetta)	0,7	1,8 ↓	3,5 ↓	4,0	0,5	2,9	3,8	X
Euroalueen vientikysyntä	0,6	2,0 ↓	3,5 ↓	4,0	-0,1	2,7	3,8	X

Lähde: EKP, BMPE ennusteet



Kasvu keskeisillä talousalueilla vakaata mutta vaihteavaa

BKT:n määrä



Lähteet: Eurostat ja OECD.

Katkoviivoilla OECD:n ennuste, kesäkuu 2016.

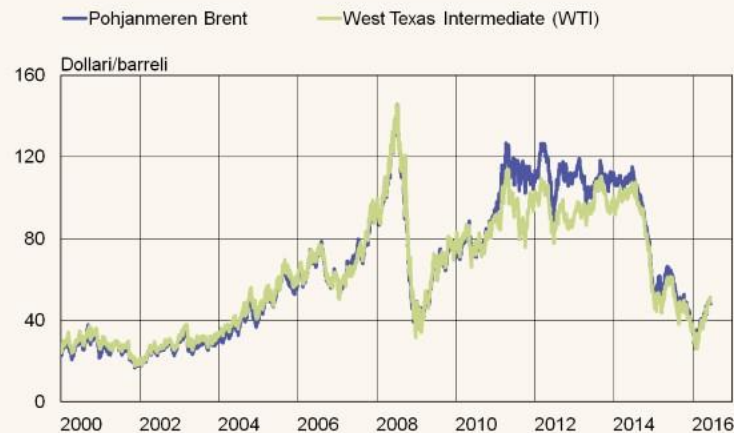
32709



Kansainväliset rahoitusmarkkinat jännittyneet

- Markkinaturbulenssi laantunut, mutta epävarmuustekijät pitkälti ennallaan:
 - Globaali talouskasvu heiveröistä
 - Nousevien talouksien vaikeudet
 - Pankkien pitkän aikavälin kannattavuus
- Iso-Britannian EU-kansanäänestys merkittävä lyhyen ajan riski
 - Epävarmuus kasvanut äänestyksen lähestyessä
 - Englannin keskuspankki varautunut turvaamaan rahoitusvakautta
- Poliittiset riskit nousseet yleisesti

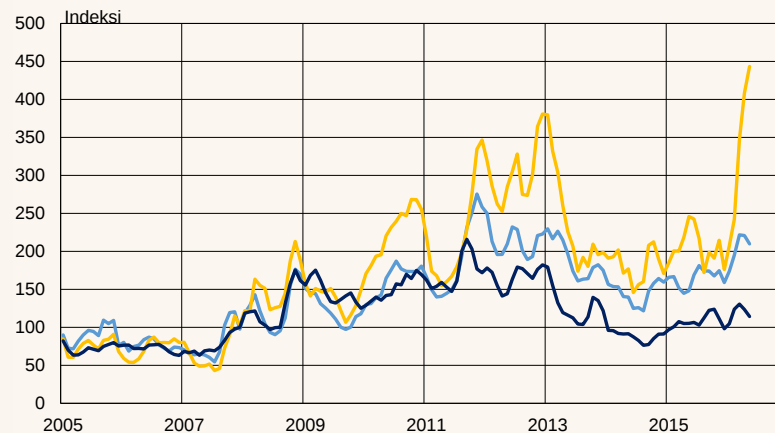
Raakaöljyn hinta



Lähde: Bloomberg.

14.6.2016

— Eurooppa — UK — USA



Lähde: Economic Policy Uncertainty Research Institute.



EKP:n rahapolitiikkaa toteutetaan laajalla rintamalla inflaation nopeuttamiseksi

Euroalueen talouskasvu on ollut laaja-alaista, mutta inflaatio hidasta. Rahapolitiikka tehtävänä on varmistaa, että inflaatiovauhti nopeutuu kestävästi tavoitteen mukaiseksi.

- ***Rahapoliittiset korot matalat***
- ***Laajennettu omaisuuserien osto-ohjelma***
 - *Alkoi maaliskuussa 2015*
 - *Yritysten joukkolainojen ostot alkoivat 8.6.2016, Suomen Pankki yksi toteuttajista*
- ***Kohdennetut pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot***
 - *Uusi operaatiosarja käynnistyy 22.6.*



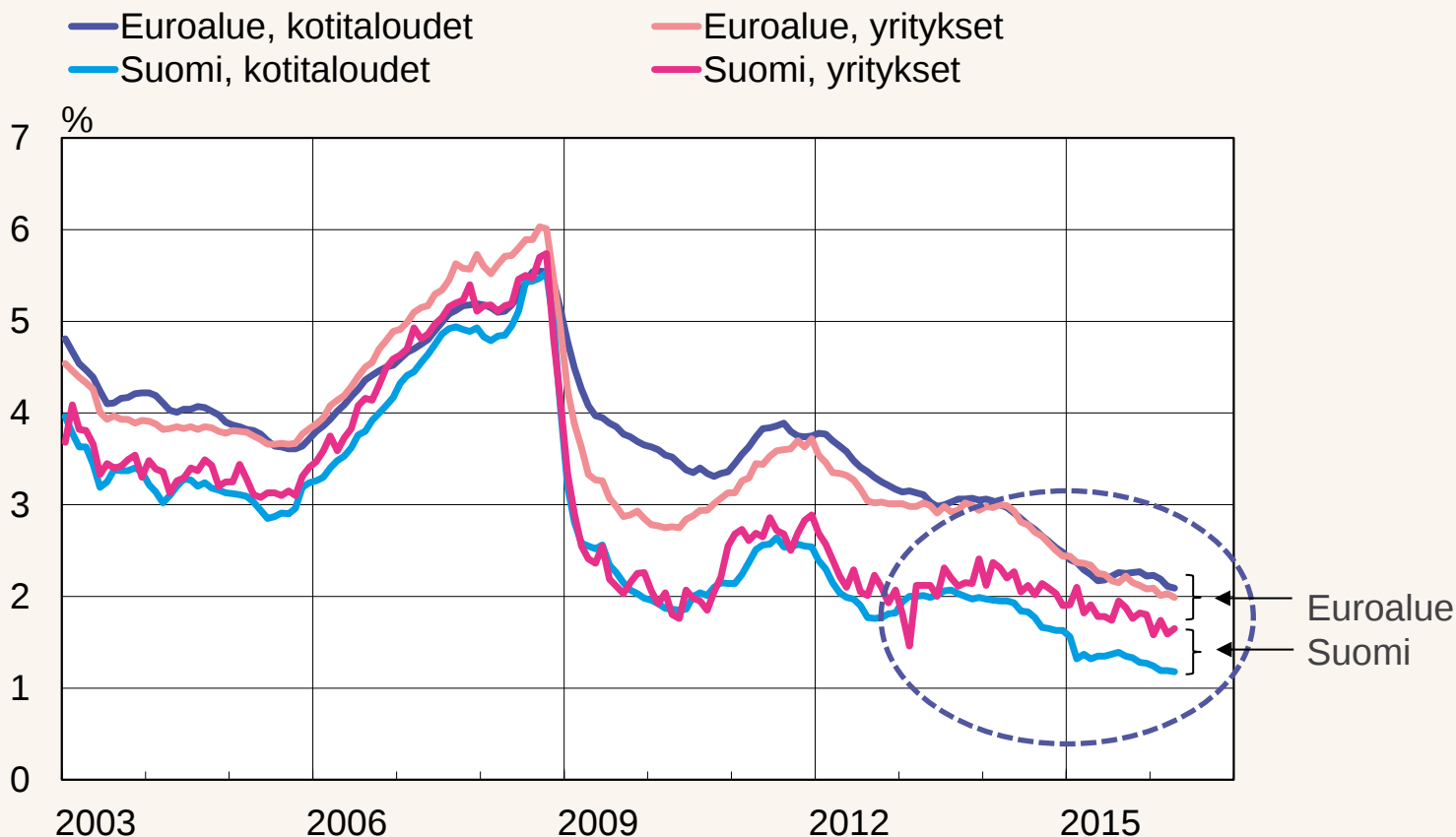
Rahapolitiikan ennakoiva viestintä

- **Ohjauskorkojen** odotetaan pysyvän **nykyisillä tasoilla tai niitä alempina pidemmän aikaa** ja vielä omaisuuserien ostojen päätyttyäkin.
- **Ostoja jatketaan** ainakin maaliskuun 2017 loppuun saakka ja tarvittaessa sen jälkeenkin, **kunnes EKP:n neuvosto katsoo inflaatiopolun palautuvan kestävästi tavoitteen mukaiseksi.**



Kotitalouksien ja yritysten pankkilainojen korot alentuneet

Uusien lainojen kesvikorko



Sources: ECB and Macrobond.

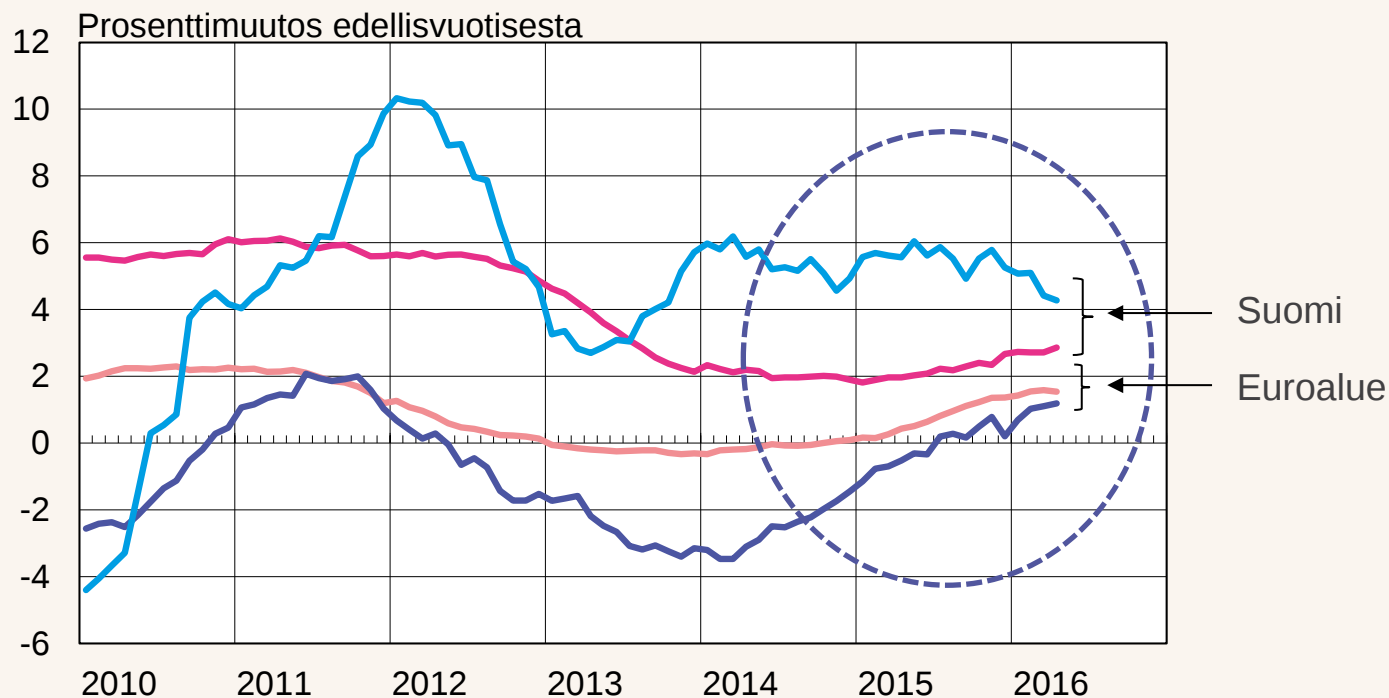
32756@antolainakorot (Suomi)



Pankkilainojen määrä kasvaa

Lainakantojen vuosikasvu

— Euroalue, kotitaloudet — Suomi, kotitaloudet
— Euroalue, yritykset — Suomi, yritykset



Tasesiirroista ja arvopaperistamisesta korjatut kannat.
Lähteet: EKP ja Macrobond.



Euroalueen kasvu näkyy Suomen vientiluvuissa

Suomen tavaraviennin arvon muutos vuosina 2014 ja 2015 yhteensä, %

Euroalue*	+10
Saksa	+38
Ruotsi	-15
Venäjä	-41
Yhdysvallat	+6
Iso-Britannia	-5

Osuus tavara- viennin arvosta, %

	2005	2015
Euroalue*	34	37
Saksa	11	14
Ruotsi	11	10
Venäjä	11	6
Yhdysvallat	6	7
Iso-Britannia	7	5

*) Euroalueen nykyiset 19 maata.
Lähde: Tulli.

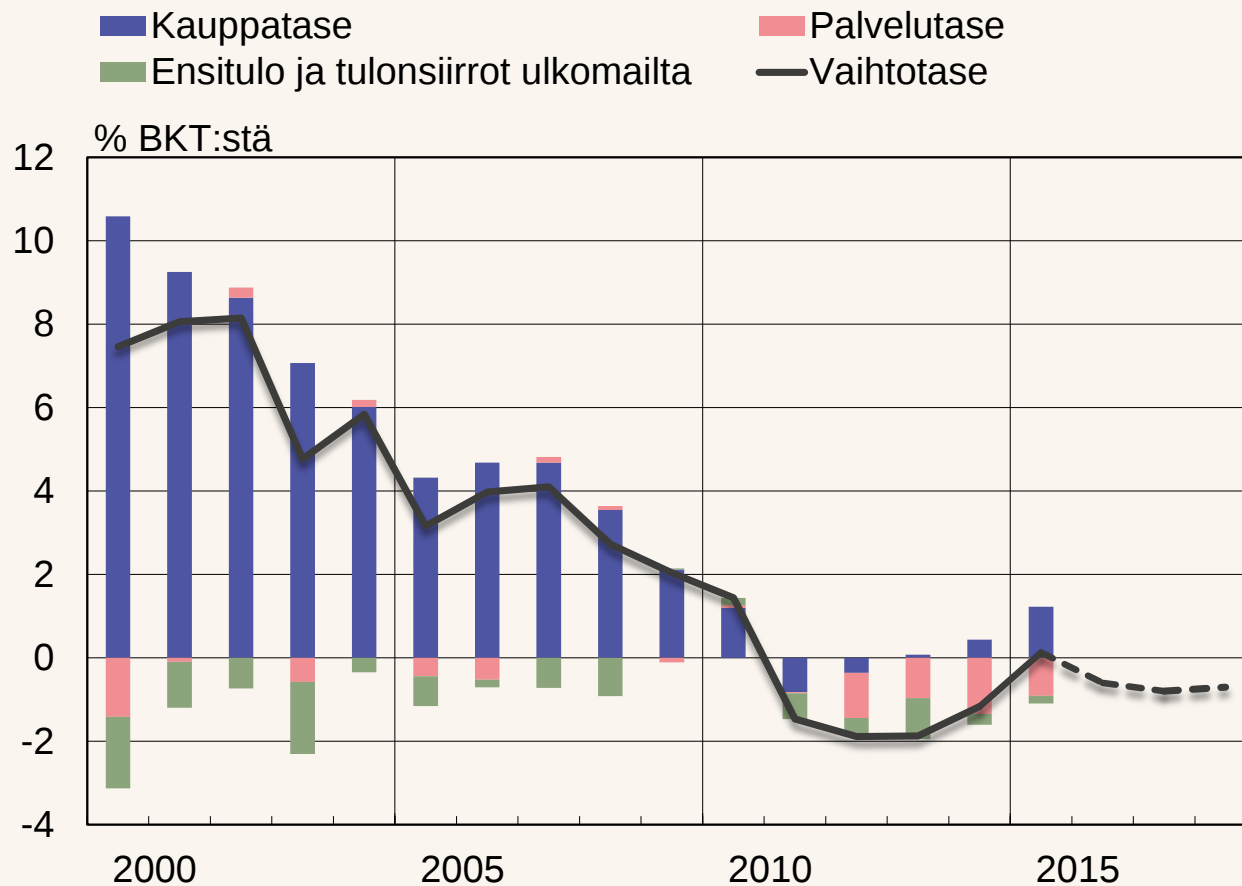


Suomen talous palaa kasvu-uralle kotimaisen kysynnän tukemana

- Tuotannon kasvu jää 1 prosentin tuntumaan vuosina 2016 – 2018
- Inflaatio on jäämässä hitaaksi pitkäaikaisesti
- Työmarkkinoilla nähty käänne parempaan, työttömyysaste jää kuitenkin korkealle
- Kasvu on kotimaisen kulutuksen ja investointien varassa – vienti vetää edelleen heikosti
- Teollisuuden alavire ja velkaantuminen nostavat huolen kasvun kestävyydestä



Vaihtotase jää alijäämäiseksi



Lähde: Tilastokeskus.

9.6.2016

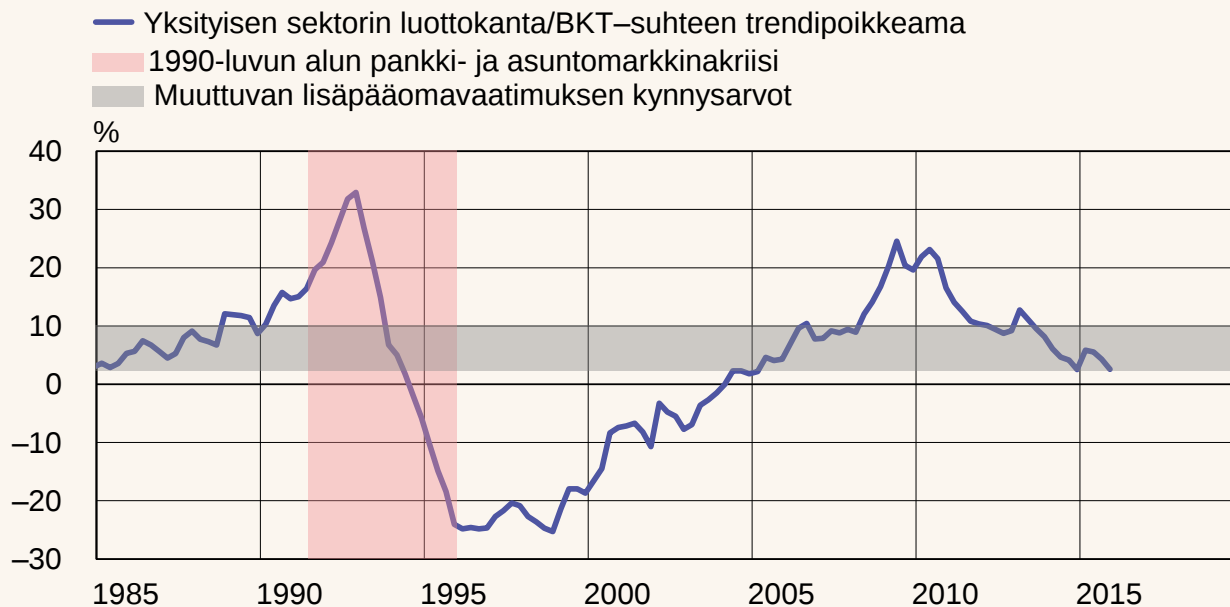
eurojalous.fi

E&T_3_2016_Vaihtotase



Pankkikriisejä hyvin ennustanut varoitussindikaattori ei hälytä

BKT:hen suhteutetun luottokannan trendipoikkeama yksityisellä sektorilla Suomessa (ensisijainen riskimittari)



Indikaattori on laskettu Baselin komitean (2010) suositusten mukaisesti yksipuolisella Hodrick–Prescott-suotimella tasoitusarvoa 400 000 käyttäen.

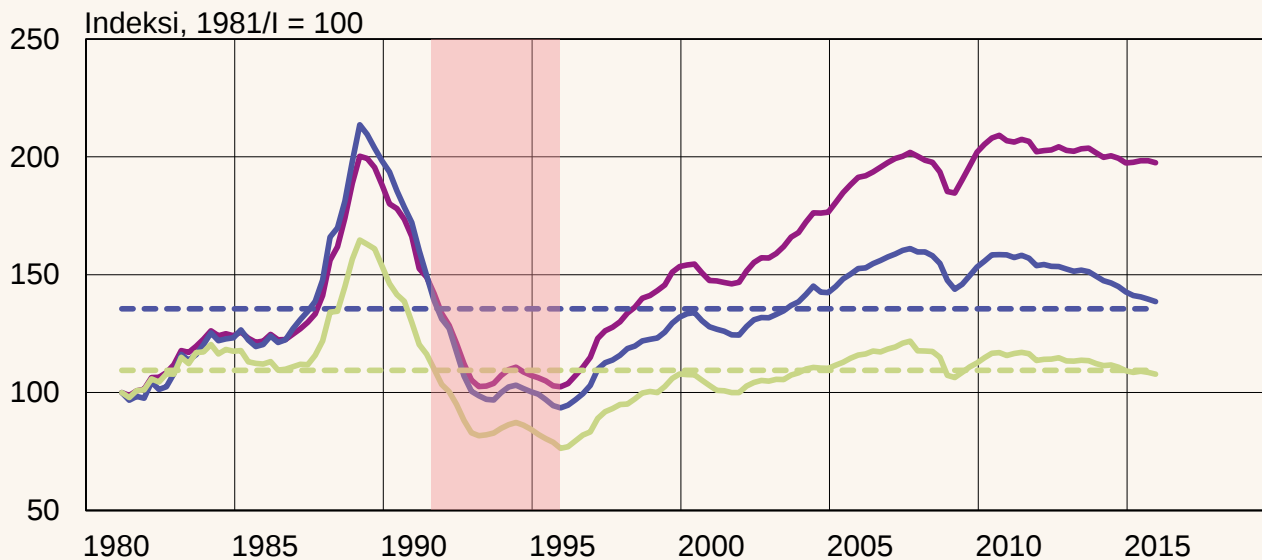
Lähteet: Kansainvälinen järjestelypankki (BIS), Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.
12.4.2016



Asuntojen suhteelliset hinnat lähellä pitkän aikavälin keskiarvojaan

Asuntojen suhteelliset hinnat Suomessa

- Asuntojen hinnat suhteessa kuluttajahintoihin
- Asuntojen hinnat suhteessa vuokriin
- Tarkasteluajanjakson keskiarvo
- Asuntojen hinnat suhteessa palkansaajien ansiotasoon
- Tarkastelujakson keskiarvo
- 1990-luvun alun pankki- ja asuntomarkkinakriisi



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

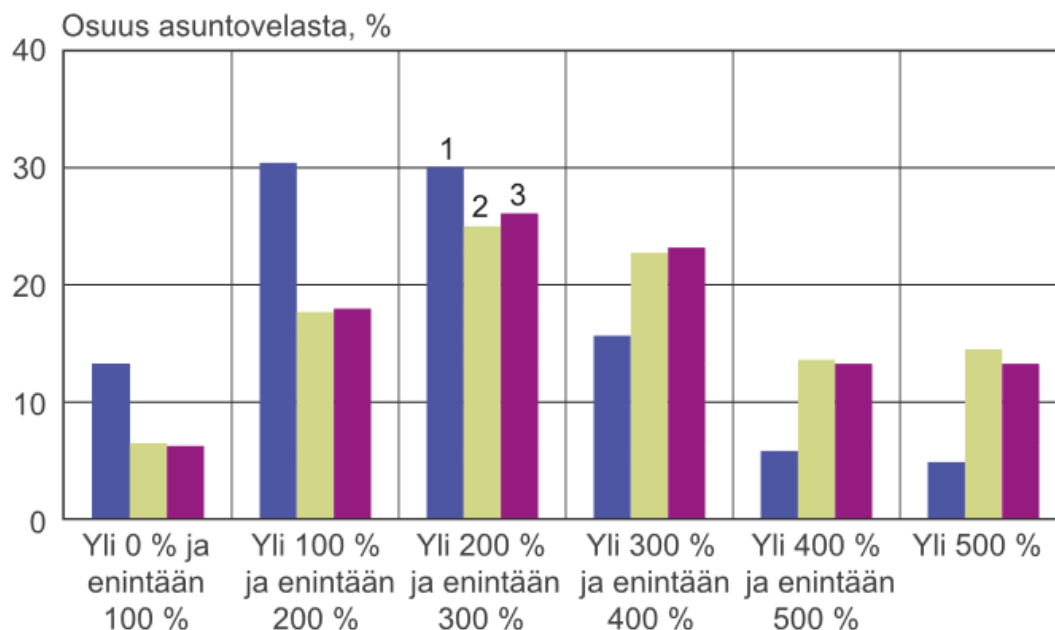
16.5.2016



Alhaiset kasvunäkymät tekevät kotitalouksien velan kasvusta huolenaiheen

Huomattava osuus asuntovelasta voimakkaasti velkaantuneilla kotitalouksilla

1. Vuosi 2002 2. Vuosi 2010 3. Vuosi 2014



Vaaka-akselilla kotitalouden velkaantuneisuus (kokonaisvelat, % käytettävissä olevasta rahatulosta).

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.



Matalat korot tukevat kasvua mutta voivat luoda riskejä

- Euroalueen hintavakautta tukeva rahapolitiikka ylläpitää luotonantoa
- Kasvua tukeva kevyt rahapolitiikka voi johtaa joissain maissa
 - liialliseen luotonannon kasvuun
 - varojen suuntautumiseen finanssisijoituksiin
 - varallisuusarvojen nousuun
- Makrovakauspoltiikalla voidaan vähentää matalien korkojen haitallisia sivuvaikutuksia
- Viranomaisilla oltava valmius toimenpiteisiin, jos rahoitusvakauden riskit kärjistyvät ja haavoittuvuudet voimistuvat



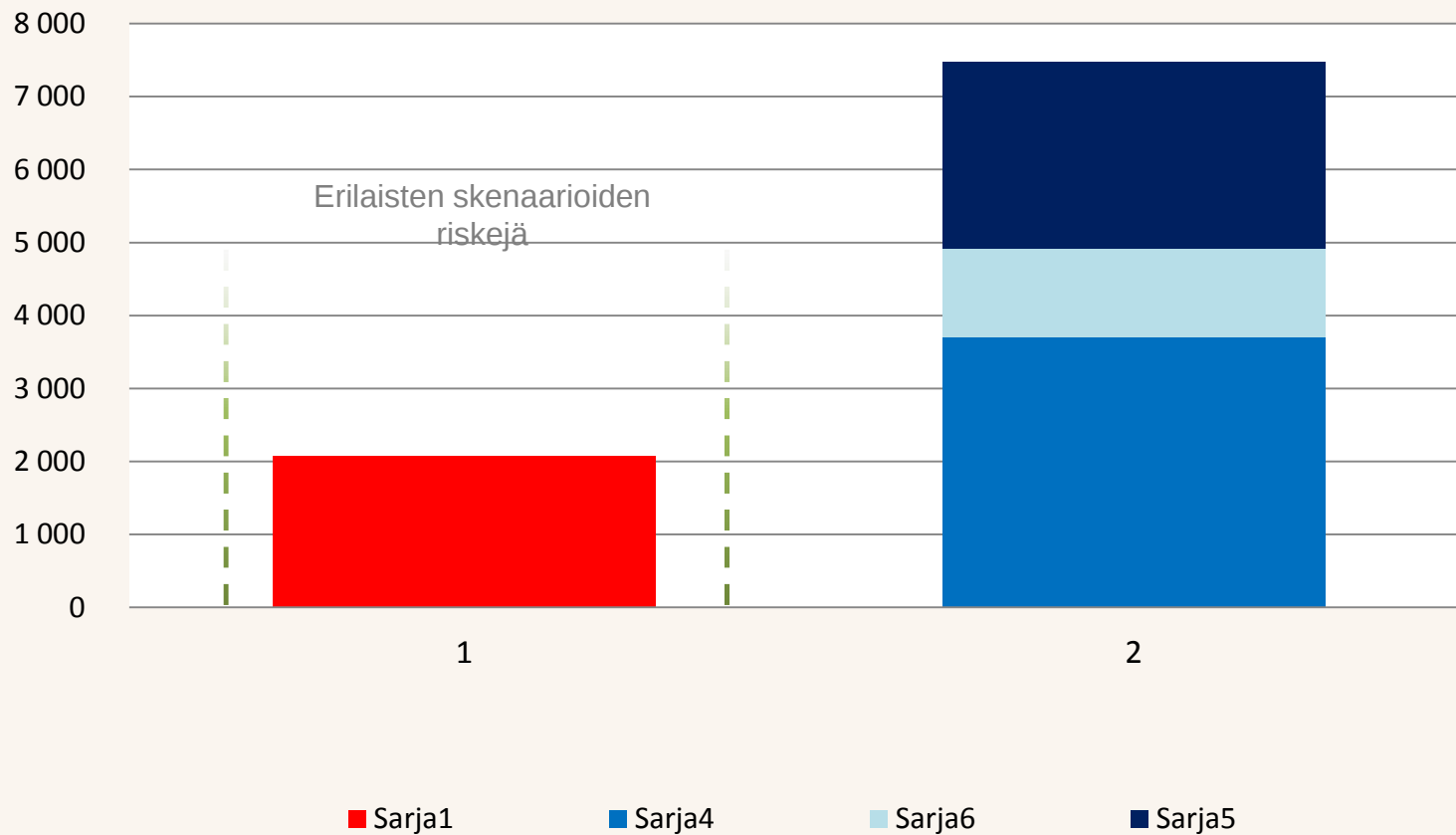
Suomen makrovakaussvälineistö saatava vertailukelpoiseksi

- Rahoitusjärjestelmän riskit ja ongelmat leviävät yhdentyneillä markkinoilla nopeasti yli maiden rajojen
- Suomen viranomaisilla tulisi olla vertailukelpoinen välineistö muiden – erityisesti Pohjois- ja Baltian maiden – kanssa
 - Ks. artikkeli *Suomen naapurimaat suitsivat asuntoluotonantoon*
- Viranomaisten välineistöstä puuttuvat
 - järjestelmäriskipuskuri
 - kotitalouksien riittävän lainanhoitokyvyn varmistavat välineet
- Välineistöä liian myöhäistä rakentaa ja ottaa käyttöön kriisitilanteessa
 - globaalin finanssikriisin ja Suomen 1990-luvun kriisin opetukset



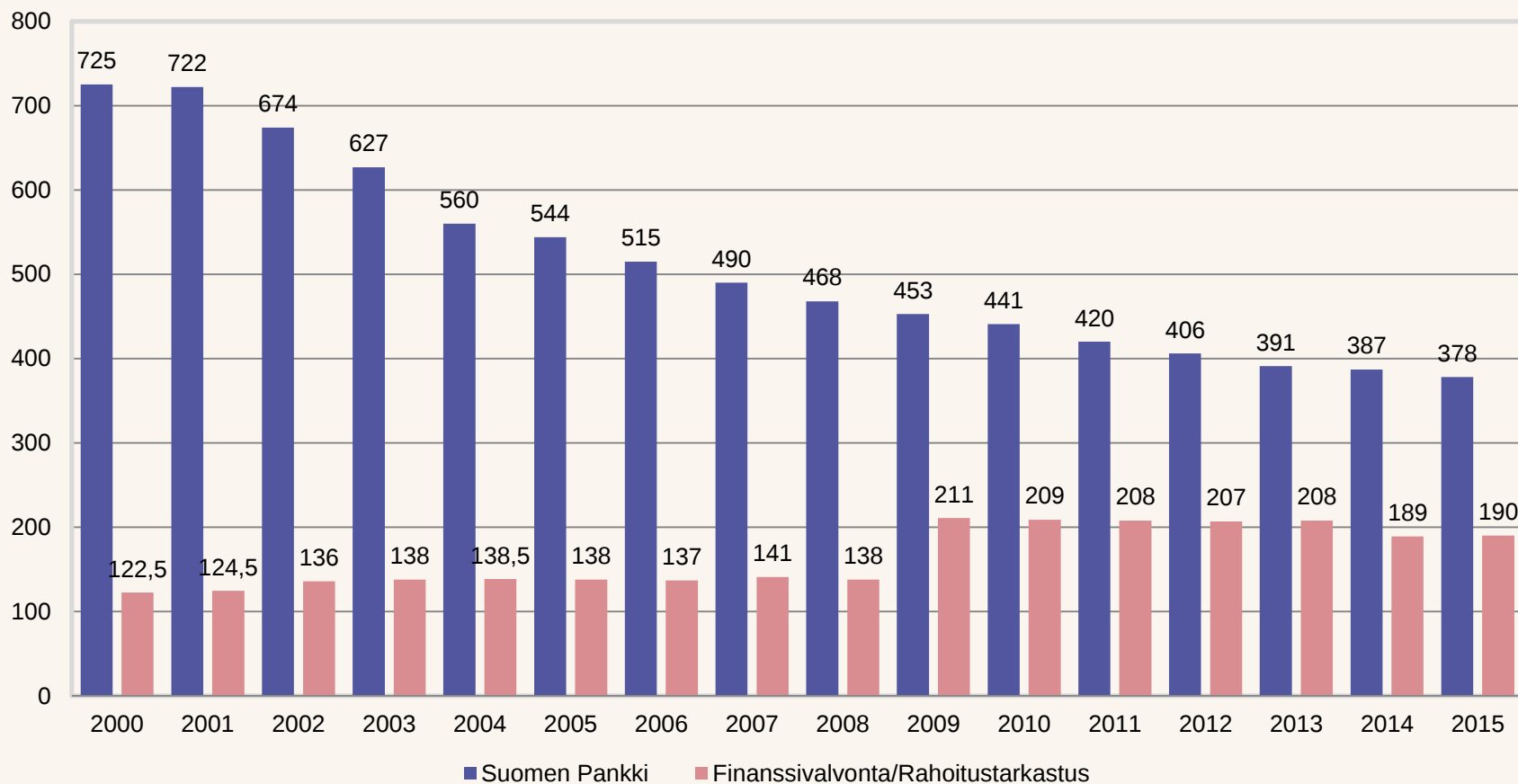
Suomen Pankin riskit

Milj. euroa



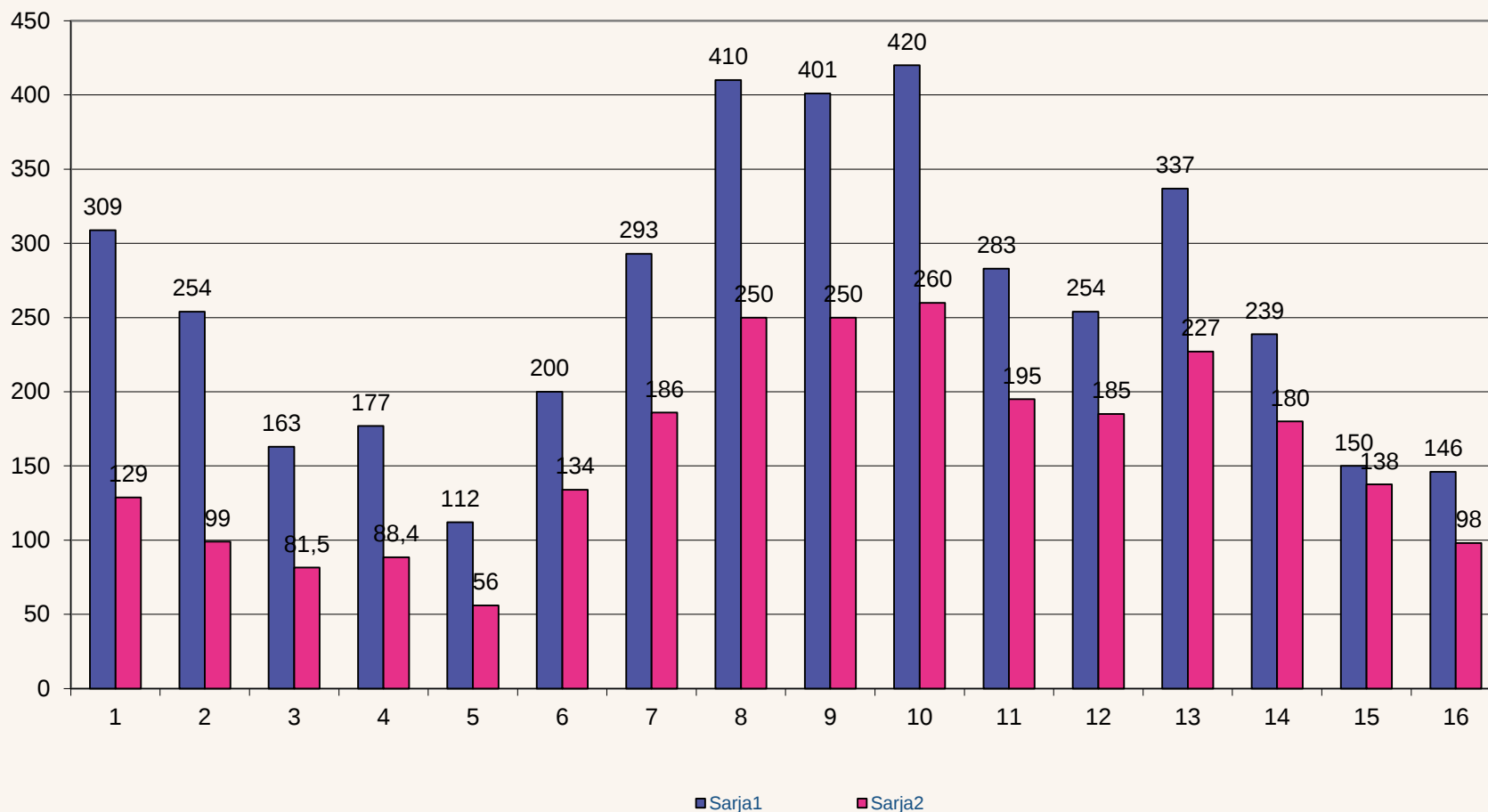


Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan henkilömäärän kehitys 2000-2015





Suomen Pankin tulos ja voitonjako 2000 - 2015





Kiitos!