



BLOGI

EKP:n elvyttävä rahapolitiikka sopii Suomelle

9.2.2015 • BLOGI • KATARIINA TANHUA-TYRKKÖ

Suomen talouskehitys on jatkunut vaimeana ja laahaa edelleen muiden euromaiden perässä. Teollisuuden rakennemuutos ja kotimaisen tuotannon heikentynyt kustannuskilpailukyky vaimentavat viennin ja talouden kasvumahdollisuuksia, mikä on ongelmallista talouden kasvupotentiaalin ollessa heikko myös väestön ikääntymisen vuoksi. Osallistuminen työmarkkinoille on vähentynyt, ja yritysten investoinnit pysyneet vaimeina. Suomen talous kääntyy pieneen kasvuun vasta vuonna 2016, ja ennusteiden mukaan inflaatio on aiempaa hitaampaa raaka-aineiden hintojen laskun ja heikon yksityisen kulutuksen vuoksi.

Eurojärjestelmän rahapolitiikalla ei voida ratkaista euroalueen ja Suomen talouden rakenteellisia ongelmia, mutta elvyttävä rahapolitiikka tukee kasvua ja sopii siten myös Suomen taloustilanteeseen. Vuoden 2014 aikana Euroopan keskuspankki (EKP) laski ohjaukskorkonsa 0,05 prosenttiin ja yötalletuskoron negatiiviseksi. Lisäksi EKP kevensi syksyn mittaan rahapolitiikkaa entistä laaja-alaisemmin aloittamalla kohdennettujen pitempiaikaisten rahoitusoperaatioiden sarjan sekä käynnistämällä katettujen joukkolainojen ja omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osto-ohjelmat.

Myös Suomi hyötyy EKP:n elvytyksestä. Se tukee tavaroiden ja palvelujen kysyntää koko euroalueella. Elvyttävä rahapolitiikka on nykyisessä tilanteessa edullinen myös euroalueen viennin kannalta: euro on EKP:n viimeaikaisten toimien myötä heikentynyt, mikä tukee koko euroalueen ja siten myös Suomen yritysten vientikilpailukykyä. Lisäksi keskuspankin toimet lisäävät markkinoiden likviditeettiä ja kannustavat pankkeja antamaan lainaa myös Suomen yksityissektorille ja piristämään siten toimeliaisuutta taloudessa ja luottamusta siihen.

EKP:n neuvosto ilmoitti 22.1.2015 laajentavansa rahapoliittisia arvopaperiostojaan euroalueen valtioiden, valtiosidonnaisten laitosten ja yhteiseurooppalaisten liikkeenlaskijoiden euromääräisiin velkapapereihin. Päätös merkitsee merkittävää uutta askelta kevyen ja kasvua tukevan rahapolitiikan tehostamiseksi. EKP:n ensisijaisena

tavoitteena – mandaattina – on hintavakauden turvaaminen, mikä ei nykyisessä taloustilanteessa ole ristiriidassa kasvun ja työllisyyden tukemisen kanssa.

EKP pyrkii rahapolitiikkansa keventämisellä palauttamaan inflaatiota koskevat odotukset normaalille, tavoitteensa mukaiselle tasolle. Inflaatio-odotusten tavoiteltu palautuminen piristäisi luottojen kysyntää laskemalla reaalikorkoja tavanomaisen korkepolitiikan ollessa jo nolларajalla. Nykyisissä oloissa EKP:n elvyttävä rahapolitiikka on keskuspankin mandaatin rajoissa vahvasti kasvua tukevaa ja tukee siten osaltaan talouskehitystä myös Suomessa.

Suomen liittyessä euroalueeseen esitettiin välillä epäilyjä, että voisi syntyä tilanteita, joissa EKP:n rahapolitiikka, joka mitoitetaan koko euroalueen näkökulmasta, ei ehkä soveltuisi Suomen tilanteeseen. Tällä hetkellä, kun Suomen talous on vaikeuksissa ja samaan aikaan julkisen velkaantumisen pysäyttämisen tarve on suuri, EKP:n erittäin kevyt rahapolitiikka sopii meille erittäin hyvin: se ylläpitää taloudellista aktiiviteettia Suomessa ja Suomen eurooppalaisilla vientimarkkinoilla ja tukee näin työllisyyttä ja tuotantoa. Se antaa myös tilaa uusille investoinneille, joita Suomi kipeästi tarvitsee.



KIRJOITTAJA

Katariina Tanhua-Tyrkkö toimii markkina-analyytikkona pankkitoimintaosaston markkinaoperaatioiden toimistossa.

[Katariina.Tanhua-Tyrkko \(at\) bof.fi](mailto:Katariina.Tanhua-Tyrkko@bof.fi)

AVAINSANAT:

- [EKP](#)
- [Euroalue](#)
- [Rahapolitiikka](#)