



## BLOGI

---

# Tehoaako EKP:n uusin raharuiske?

4.7.2014 • BLOGI • HARRI LAHDENPERÄ

Taluskasvu euroalueella on vähäistä ja työttömyys korkealla tasolla. Euroalueen inflaatio on hidastunut olennaisesti EKP:n asettaman tavoitetason alapuolelle. Pankkien antolainaus on vaimeaa, ja monissa maissa pankkien luotonanto on suorastaan supistunut.

EKP:n neuvosto päätti [kesäkuun alussa](#) tuhdista rahapolitiikan toimenpidepaketista, jolla edesautetaan talouden elpymistä ja inflaation vähittäistä palautumista normaalitasolle. EKP päätti korkojen laskun lisäksi vahvistaa ennakoivaa viestintää kevyen rahapolitiikan jatkamisesta sekä jatkaa keskuspankkirahoituksen tarjontaa viikoittaisissa operaatioissa ilman määrärajoitteita riittäviä vakuuksia vastaan ainakin vuoteen 2016 saakka.

Pankkien luotonannon tukemiseksi EKP päätti ottaa käyttöön uuden kohdennetun pitempiaikaisen rahoitusoperaation, joka käynnistetään syyskuussa ja jatkuu kahden vuoden ajan. Operaation yksityiskohdat EKP [julkisti eilen](#) heinäkuun korkokokouksen päätteeksi.

Uusi kohdennettu rahoitusoperaatio poikkeaa aiemmin toteutetuista pitkistä luotto-operaatioista kolmessa suhteessa. Se on kestoltaan entisiä pidempi takaisinmaksuajan ulottuessa aina neljään vuoteen saakka. Luoton korko on erittäin alhainen ja kiinteä koko laina-ajan. Lisäksi kullekin pankille myönnettävien luottojen enimmäismäärä on sidottu pankin lainanantoon yksityiselle sektorille kuitenkin pois lukien asuntoluotot.

Sitomalla pankeille myönnettävän pitkäaikaisen rahoituksen määrän pankkien yksityiselle sektorille myöntämien lainojen määrään ja sen kehitykseen EKP pyrkii ohjaamaan pankkien luotonantoa yksityisen sektorin investointeihin ja yleensä pienten ja keskisuurten yritysten rahoittamiseen. Yksityisen sektorin toiminnan ja investointien virkoaminen tukisi parhaiten talouden siirtymistä kestäväälle kasvu-uralle. Asuntoluotot on jätetty ulkopuolelle, jotta EKP:n myöntämä edullinen rahoitus ei ruokkisi hintakuplaa asuntomarkkinoille.

Potentiaalisesti EKP:n uusi rahoitusoperaatio voisi olla varsin mittava. Jo syksyn kahdessa ensimmäisessä luotto-operaatiossa, syys- ja joulukuussa, suomalaisille pankeille myönnettävän rahoituksen enimmäismäärä kohoaa useisiin miljardeihin euroihin. Myöhemmin, vuosina 2015 – 2016, pankit voivat hakea runsaasti lisää edullista rahoitusta mikäli ne onnistuvat kasvattamaan luotonantoaan yksityiselle sektorille. Rahoituksen myöntää Suomen Pankki pankkien hakemusten perusteella EKP:n päättämillä ehdoilla.

Viime vuosina suomalaiset pankit eivät ole juurikaan hakeneet keskuspankkiluottoa Suomen Pankista. Suomalaiset pankit ovat vakavaraisia ja ovat saaneet rahoitusta markkinoilta edullisin ehdoin. Nähtäväksi jääkin, onko EKP:n uusi rahoitusoperaatio riittävän houkutteleva suomalaisille pankeille. Tämä riippunee paljolti myös siitä, miten paljon uusia luottoja pankeilta haetaan seuraavan parin vuoden aikana. Onnistuessaan tämä uusi toimenpide voi ainakin täydentää pankkien normaalia varainhankintaa ja siten tukea pankkien mahdollisuuksia luotottaa suomalaista investointi- ja rakennustointaa kohtuullisin ehdoin.



#### KIRJOITTAJA

**Harri Lahdenperä** on Suomen Pankin pankkitointiosaoston osastopäällikkö ja EKP:n markkinaoperaatioiden komitean jäsen.

[Harri Lahdenpera \(at\) bof.fi](mailto:Harri.Lahdenpera(at)bof.fi)

#### AVAINSANAT:

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