

# TALOUSNEUVOSTO

14.5.2014

Kokousmuistio 3/2014

Aika 14.5.2014 klo 8.00–9.15

Paikka Valtioneuvoston juhlahuoneisto

Läsnä Katainen Jyrki, puheenjohtaja  
Häkämies Jyri  
Ihalainen Lauri  
Järventaus Jussi  
Liikanen Erkki  
Lyly Lauri  
Marttila Juha  
Mäki-Lohiluoma Kari-Pekka  
Palola Antti  
Penttilä Risto E.J.  
Räsänen Päivi  
Urpilainen Jutta  
Viitanen Pia  
Heinonen Olli-Pekka (at)  
Hetemäki Martti (at)  
Linna Sirkku (at)  
Turunen Joonas (at)  
Sinko Pekka (s)

## 1 Kokouksen avaus

Pääministeri avasi kokouksen klo 8.00 ja totesi asialistalla olevan euroalueen rahapolitiikka, josta alustaa pääjohtaja Erkki Liikanen Suomen Pankista. Jäsenille oli toimitettu etukäteen alustukseen liittyvä taustamuistio.

Ennen varsinaista kokousasiaa pääministeri totesi talousneuvoston toimikauden päättyvän muodollisesti hallituskauden päättyessä kesä-heinäkuussa 2014. Lähtökohtana on, että muut kuin ministerijäsenet nimitetään suoraan uuteen neuvostoon, ellei järjestöiltä tule muita ehdotuksia. Asiasta tiedotetaan tarkemmin sähköpostitse lähiaikoina.

## 2 Euroalueen rahapolitiikka

Erkki Liikanen tarkasteli esityksessään (liite 1) EKP:n rahapolitiikkaa ja pankkiunionia. Esityksen ajallisena lähtöpisteenä oli kesä 2012, jolloin EKP teki ratkaisevia päätöksiä rahoitusmarkkinoiden vakauttamiseksi ja euroalueella sovittiin pankkiunionin muodostamisesta.

Pankkiunioni on merkittävä päätös EU:n historiassa. Sen keskeiset osat ovat pankkivalvonta, kriisinratkaisu ja talletussuoja. Pankkivalvonnan osalta järjestelmä tuo merkittävimmät pankit EKP:n suoraan valvontaan. Kansalliselle vastuulle jääviin pankkeihin kohdistuu yhtenäinen valvonta yhteisin menetelmin ja määritelmin. Järjestelmän käyt-

töönottoa marraskuussa 2014 edeltää pankkien tilan kattava arviointi, johon sisältyy ta-seanalyysi ja stressitesti ja jonka tulokset julkistetaan lokakuussa 2014.

Pankkiunionin toinen keskeinen pilari on yhteinen kriisinratkaisumekanismi, joka edesauttaa erityisesti suurten ylikansallisten pankkien alasajoa ongelmatilanteissa ja lievittää pankkeihin liittyvää "liian suuri kaatumaan" -ongelmaa. Järjestelyyn liittyy yhteinen kriisinratkaisurahasto, jonka pääoma kerätään pankeilta 8 vuoden kuluessa. Rahasto toimii kuitenkin vasta toissijaisijaisena rahoituslähteenä omistaja- ja sijoittajavastuun jälkeen.

Euroalueen rahoitusmarkkinoiden viimeaikaiseen kehitykseen ovat heijastuneet talouden hitaan elpymisen ja luottamuksen vahvistumisen lisäksi pääomien pakeneminen nousevista talouksista, mikä on lisännyt eurooppalaisten sijoituskohteiden kysyntää. Tämä selittää osaltaan mm. kriisimaiden velkapapereiden korkojen madaltumista. Euron kurssin vahvistuminen on osaltaan madaltanut inflaatiota ja luonut lisätilaa rahapoliittiselle ekspansiolle.

Rahapolitiikan toimintaympäristö on haastava ja sen välittyminen on edelleen epätaisaista, vaikka riskilisät ovatkin supistuneet merkittävästi. Rahapolitiikan viritys on jo pitkään ollut poikkeuksellisen kevyt. EKP on myös tulevaa rahapolitiikkaa ennakoivassa viestinnässään ilmaissut valmiutensa käyttää sekä tavanomaisia että epätavanomaisia rahapolitiikan välineitä siten, että liian pitkäaikaisen matalan inflaation riski voidaan torjua. EKP seuraa tässä tarkoituksessa mm. rahamarkkinakorkojen, euron kurssin, pankkien luotonannon ja hintojen kehittymistä.

### 3 Keskustelu

Alustuksen pohjalta käydyssä keskustelussa sivuttiin mm. EKP:n rahapolitiikan tavoitteenasettelua, sen perusteluja sekä suhdetta Yhdysvaltain keskuspankin tavoitteisiin. Keskustelua herättivät myös euron tuleva kurssikehitys, matalan inflaation haitat, kiristävän regulaation mahdollinen vaikutus pankkien lainanantoon sekä mahdollisuudet edistää pk-yritysten suoraa markkinarahoitusta Euroopassa.

### 4 Kokouksen päättäminen

Talousneuvoston kesäkuun kokous pidetään keskiviikkona 11.6.2014 klo 8.00. Aiheena on "Yritysten omistaminen". Puheenjohtaja päätti kokouksen klo 9.15.

Pekka Sinko  
talousneuvoston pääsihteeri