

TALOUSNEUVOSTO

16.9.2021

Kokousmuistio 3/2021

Aika	15.9.2021 klo 10.00–11.30
Paikka	Säätytalo salit 15 ja 23
Läsnä	Marin Sanna, puheenjohtaja Eloranta Jarkko Fjäder Sture Haatainen Tuula Häkämies Jyri Karhunen Minna Kurvinen Antti Marttila Juha Mikkonen Krista Palola Antti Pentikäinen Mikael Rehn Olli Romakkaniemi Juho Sarkkinen Hanna Tuppurainen Tytti Haapajärvi Henrik (at.) Majanen Juha (at.) Rahkola Joonas (at.) Sinko Pekka (s.)

1 Kokouksen avaus

Pääministeri avasi kokouksen klo 10.00 ja totesi asialistalla olevan Suomen Pankin pääjohtajan katsaus rahapolitiikan ajankohtaisiin kysymyksiin ja Euroopan keskuspankin uuteen strategiaan.

Ennen varsinaista kokousasiaa Pekka Sinko kävi läpi hallituskauden puoliväliin ajoitetun talousneuvoston jäsenkyselyn tuloksia. Kyselyssä pyydettiin palautetta neuvoston toiminnasta hallituskauden alkupuoliskolla sekä ehdotuksia kokousaiheiksi ja toimintatapojen kehittämiseksi jatkossa. Vastauksissa korostui fyysisten kokousten ja niiden mahdollistaman vuorovaikutuksen merkitys, josta koronan vuoksi on jouduttu tinkimään. Kyselyssä nousseita aihe-ehdotuksia tullaan ottamaan huomioon jo syksyn ohjelmassa. Toimintatapoihin liittyviin ehdotuksiin palataan tarpeen mukaan myöhemmin.

2 Rahapolitiikan ajankohtaiset kysymykset

Olli Rehn tarkasteli esityksessään (liite 1) maailman ja Euroopan talouksien tilannekuvaa sekä Euroopan keskuspankin (EKP) uutta strategiaa. Maailmantalouden toipuminen on

ollut nopeaa. Tartuntojen lisääntyminen kesällä kehittyneissä talouksissa on hidastanut elpymisen vauhtia, mutta ei ole pysäyttänyt sitä.

Euroalueella talouskasvu on vahvaa, mutta vielä ei pärjätä ilman talouspolitiikan tukea. Näkymiä varjostavat tuotantokapeikot, virusmuunnosten mahdollisuus ja kehittyvien maiden alhainen rokotekattavuus. Näiden vaikutusten ei kuitenkaan odoteta olevan kovin suuria eikä pitkäkestoisia kehittyneissä talouksissa. EKP ennustaa euroalueen inflaatiiovauhdin olevan tavoiteltua hitaampaa vuosina 2022 ja 2023 pohjainflaation noustessa vain vähän. Heinäkuussa koetun inflaatiopiikin odotetaan näin ollen jäävän väliaikaiseksi.

EKP:n strategiauudistuksen taustalla ovat talouden toimintaympäristön muutokset, erityisesti ns. luonnollisen korkotason lasku ja rahapolitiikan efektiivinen nollakorkorajoite. Näissä oloissa keskuspankkien mahdollisuudet reagoida suhdannekehityksen heikkeneemiseen keventämällä rahapolitiikkaa tavanomaisilla välineillä ovat heikentyneet.

Uuden strategian keskeinen osa on inflaatiotavoitteen asettaminen symmetrisesti 2 prosenttiin keskipitkällä aikavälillä. Tavoitetta hitaampaa ja sitä nopeampaa inflaatiota pidetään yhtä kielteisenä ja inflaatio voi tilapäisesti nousta myös yli 2 prosentin tason. Uuden strategian mukainen inflaatiotavoite mahdollistaa elvyttävän rahapolitiikan jatkamisen pidempään nykyisen kaltaisessa tilanteessa.

Osana uudistusta EKP:n neuvosto päätti toimintasuunnitelmasta ilmastonmuutoksen huomioimiseksi rahapolitiikan strategiassa. EKP vahvistaa analyysikykyään ilmastokysymysten sisällyttämiseksi taloudellisiin malleihinsa sekä edistää ilmastoon liittyvien riskien mittaamista ja raportointia, jotta ne voidaan ottaa huomioon riskienhallinnassa, sijoitustoiminnassa ja rahapolitiikan operaatioissa.

3 Keskustelu

Alustuksien pohjalta käydyssä keskustelussa nousi esiin muun muassa seuraavia kysymyksiä ja näkökulmia:

- Jatkossakin raha- ja finanssipolitiikan keskinäinen koordinaatio korostuu ja on pohdittava muun muassa sitä, miten raha- ja finanssipolitiikan asteittainen kiristyminen tulisi ajoittaa suhteessa toisiinsa.
- EU:n finanssipolitiikan koordinaatioon liittyvä säännöstöä ollaan uudistamassa ja niistä olisi syytä keskustella myös Suomessa ja talousneuvostossa.
- Omaisuusarvot ovat kohonneet nopeasti, mikä herättää huolta mahdollisesta isommasta korjausliikkeestä ja sen kerrannaisvaikutuksista reaalityöelämään.
- Matalat korot yhdistettynä julkisiin tukiin on johtanut tuottovaatimusten alenemiseen yritysten investoinneissa, minkä seurauksena on toteutettu myös aikaisempaa huonommin kannattavia hankkeita.
- Palkkainflaatio on kansainvälisten havaintojen valossa pysynyt yllättävän maltillisena, huolimatta työvoiman saatavuudessa yleisesti esiintyvistä ongelmista.
- Maltillisen palkkalinjan toteutuminen Suomessa on haastavaa tilanteessa, jossa toimialojen tilanteet vaihtelevat suuresti ja palkkamalli on hajautettu.
- Korkotaso tulee nousemaan pitkällä aikavälillä ja siihen on syytä varautua. Mahdollinen korkotason nousu on huomattava riski kuntien taloudelle.

4 Kokouksen päättäminen

Talousneuvoston seuraava kokous pidetään keskiviikkona 20.10.2021 klo 10.00. Aihe vahvistetaan myöhemmin. Puheenjohtaja päätti kokouksen klo 11.30.

Pekka Sinko
talousneuvoston pääsihteeri