

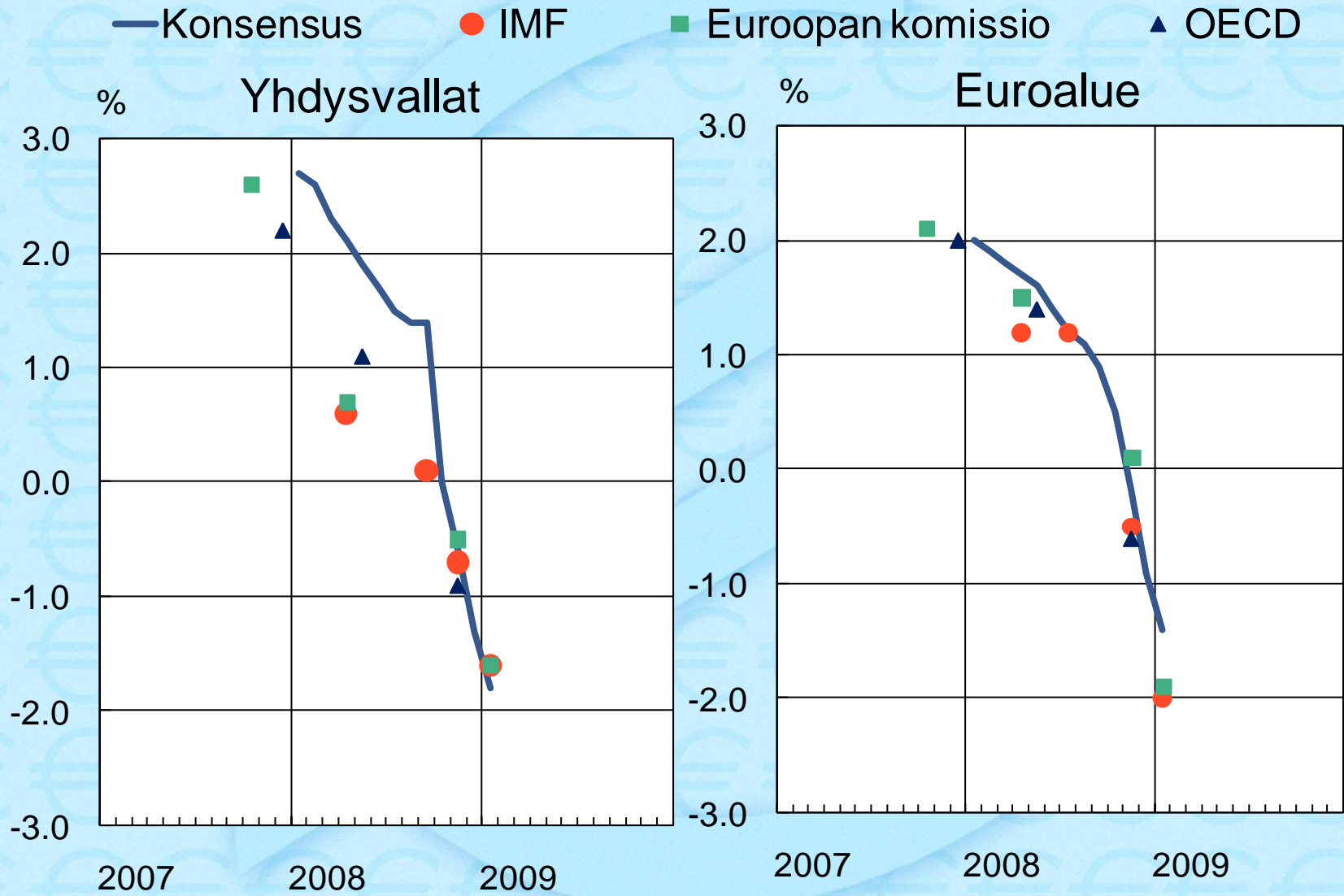


EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Keskuspankin toiminnasta globaalin rahoituskriisin aikana

Pääjohtaja
Erkki Liikanen
29.1.2009

BKT ennusteet vuodelle 2009



Lähteet: Consensus Economics, IMF, OECD ja Euroopan komissio.

Teollisuuden luottamus

- Euroalue, ostopäälliköiden indeksi (vasen asteikko)
- Yhdysvallat, ostopäälliköiden indeksi (vasen asteikko)
- Japani, Tankan-indeksi, suuret teollisuusyritykset * (oikea asteikko)

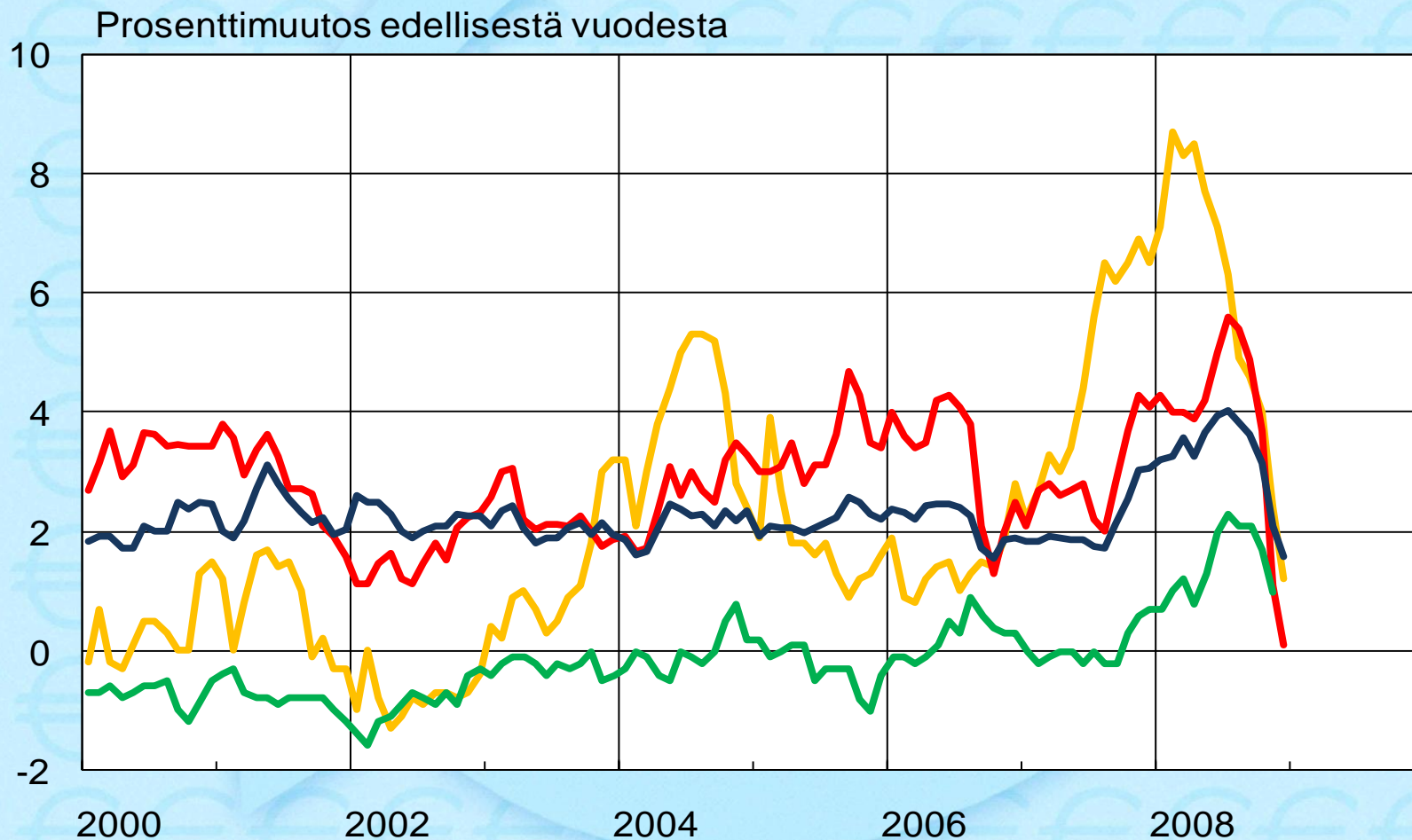


* Tankan-indeksissä rakenteellinen muutos joulukuussa 2003.

Lähteet: Reuters, Institute for Supply Management ja Bloomberg.

Kuluttajahintojen nousuvauhti

— Kiina — Yhdysvallat — Euroalue — Japani



Lähteet: Maiden tilastoviranomaiset.

Suomen Pankin ydintoiminnat osana eurojärjestelmää

Rahapolitiikka

Pankkitoiminta

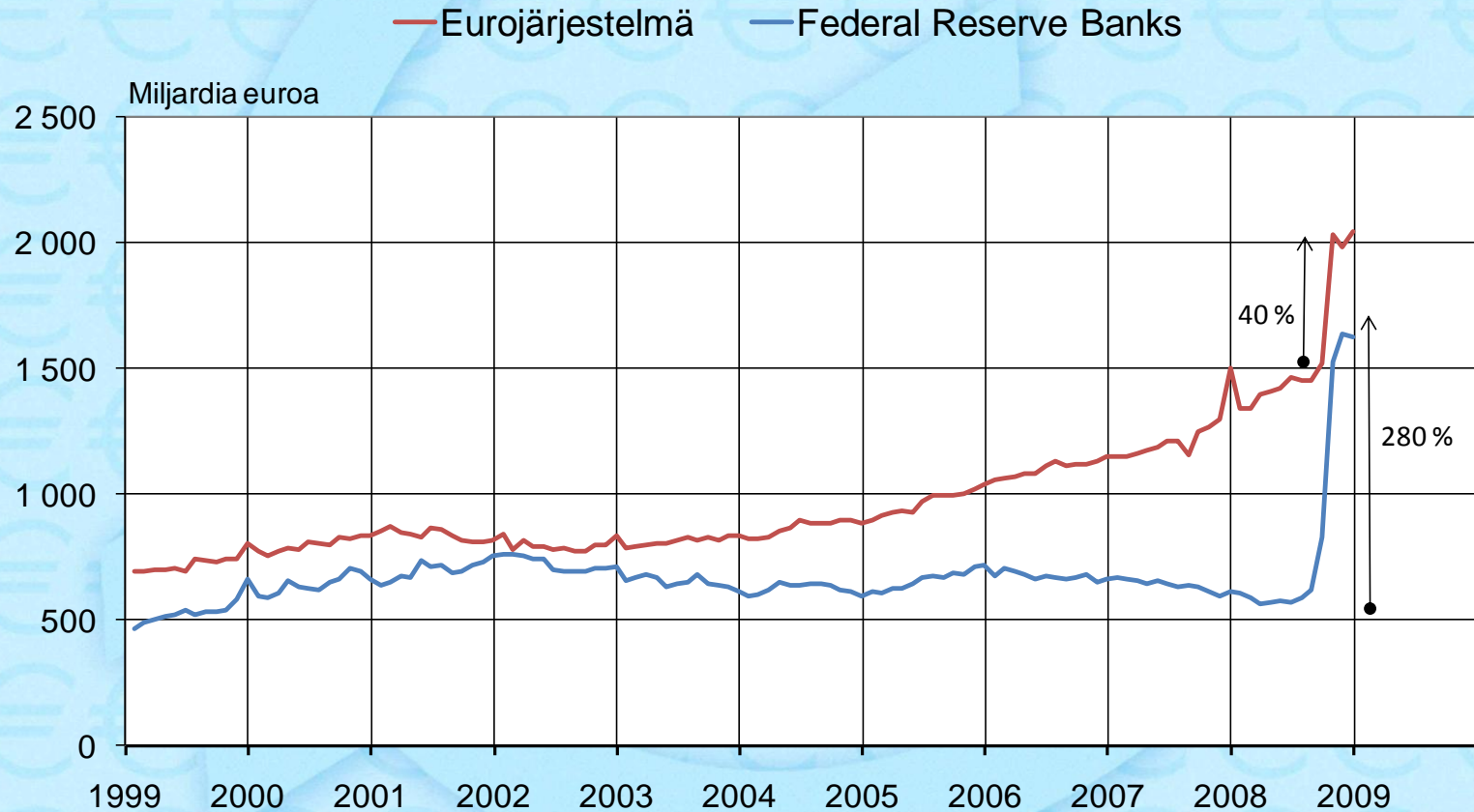
Rahoitusvalvonta

Rahahuolto

Kriisin vaikutuksia rahapolitiikkaan

- ◆ **Rahapolitiikan strategiat uuteen valoon**
 - Velkaantumisen ja likviditeetin merkitys korostunut
 - Suoran inflaatiotavoitteen strategia ollut tähän asti ”muodissa”
 - EKP:lla kahden pilarin strategia, monivivahteisempi
 - Jatkossa monipuolinen tarkastelu valttia
- ◆ **Rahapolitiikan mitoitus muuttunut**
 - Ohjaukset laskeneet kaikkialla poikkeuksellisen nopeasti
 - Nollakorkoraja nyt saavutettu USA:ssa ja Japanissa
 - Deflaatiovaaraa torjutaan nyt ”määrällisellä rahapolitiikalla”
 - USA:ssa uudenlaisia rahoitusfasiliteetteja
 - Euroalueen tilanne helpompi, deflaatoriski täällä pienempi

Keskuspankkien taseiden kasvu euroalueella ja Yhdysvalloissa



Lähteet: Euroopan keskuspankki, Federal Reserve Board.

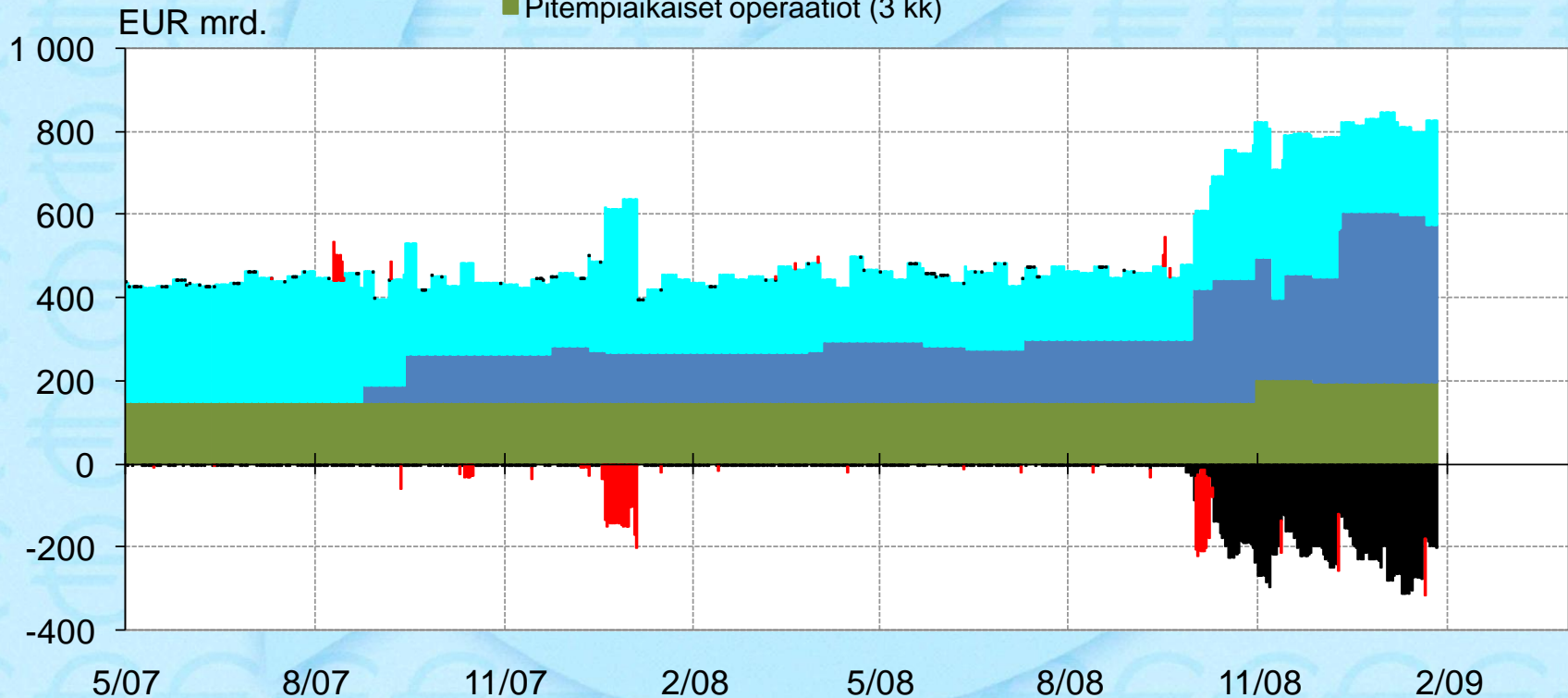
PTMO/MP

Keskuspankkien vakauspolitiikasta

- ◆ Keskuspankkien vakaustehtävät korostuneet
 - Normaalisti vakaus on sääntely- ja valvontakysymys
 - Keskuspankkien rooli hätärahoittajina nyt noussut esiin
 - Minskyn ”Disaster Myopia”
 - Hätärahoituksen Moral hazard –ongelma tiedostetaan
 - Turvaverkon olemassaolo vaatii tehokasta sääntelyä, valvontaa
- ◆ Kansainvälinen yhteistyö saanut lisää pontta
 - Kriisinhallinnassa
 - Sääntelyn ja valvonnan tehostamisessa
 - Esimerkki: EU-maiden sitoumukset Pariisissa

Eurojärjestelmän avomarkkinaoperaatiot ja maksuvalmiusjärjestelmän käyttö

- Hienosäätöoperaatiot (1-5 pv)
- Maksuvalmiusjärjestelmän käyttö (1 pv)
- Perusrahoitusoperaatiot (1 vko)
- Ylimääräiset pitempiaikaiset operaatiot (1-6 kk)
- Pitempiaikaiset operaatiot (3 kk)



Lähde: Suomen Pankki.

PTMO/MP

Riskilisät pankkien välisillä rahamarkkinoilla

— Yhdysvallat, 3 kk — Iso-Britannia, 3 kk — Euroalue, 3 kk



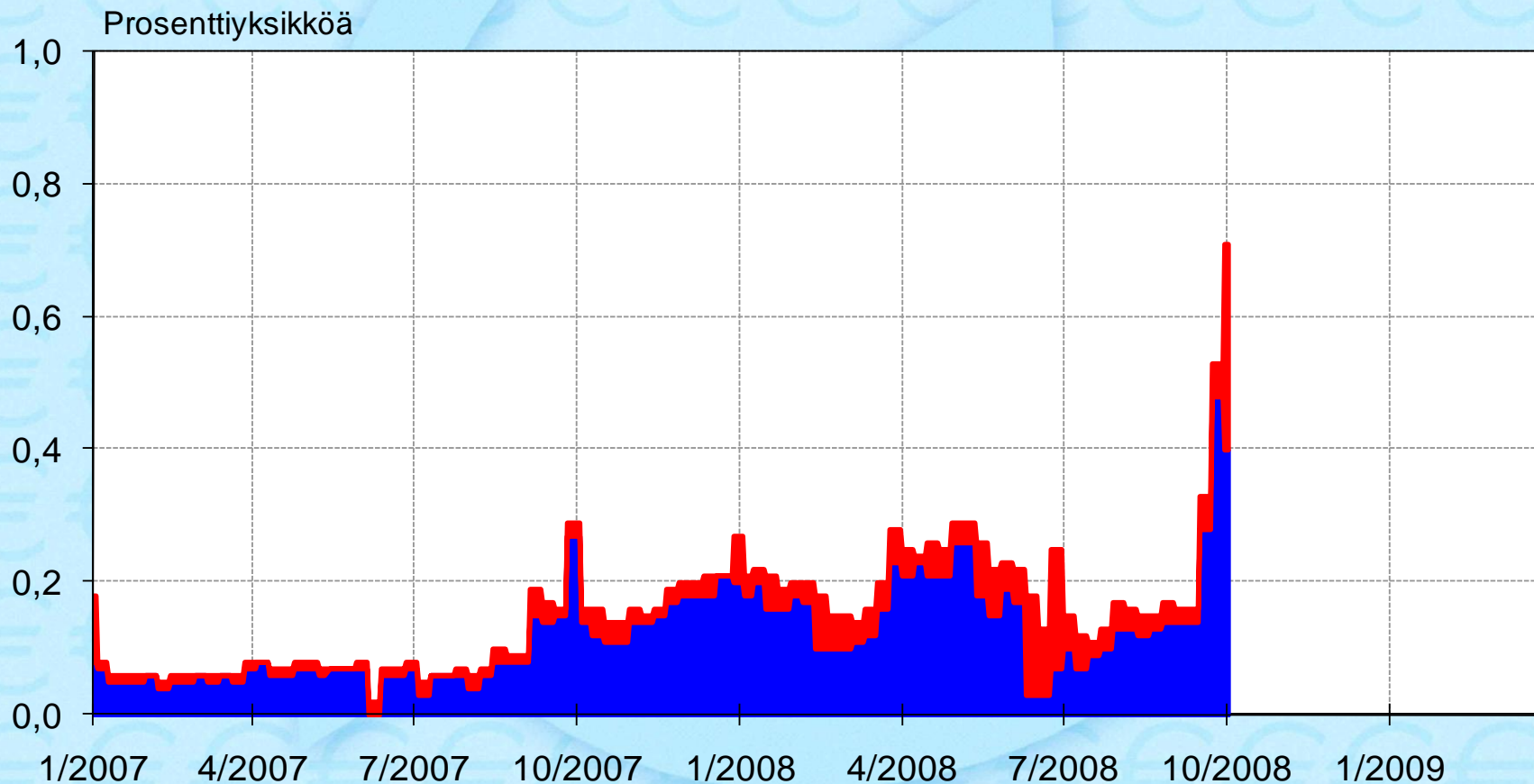
Lähteet: European Banking Federation, British Bankers Association, Bloomberg.

* Libor/Euribor -korkojen ja OIS -korkojen erotuksia

PTMO/MP

Huutokauppakorot eurojärjestelmän avomarkkinaoperaatioissa

- Marginaalikoron ja ohjaukseterotus
- Painotetun keskikoron ja marginaalikoron erotus

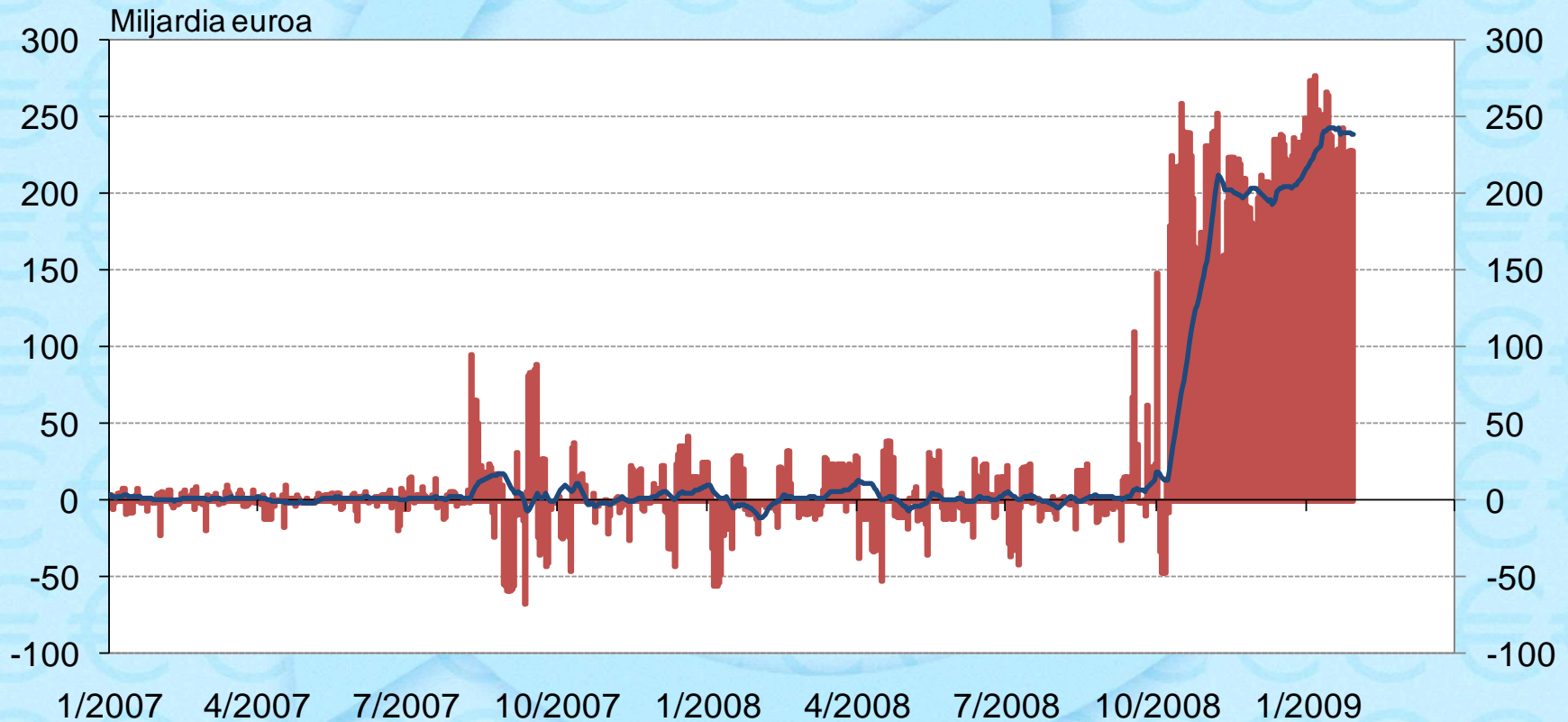


Lähde: Suomen Pankki.

PTMO/MP

EKP:n likviditeettipolitiikka 2007-2009

■ Ylimääräinen likviditeetti euroalueen pankkijärjestelmässä*
— 30 päivän liukuva keskiarvo

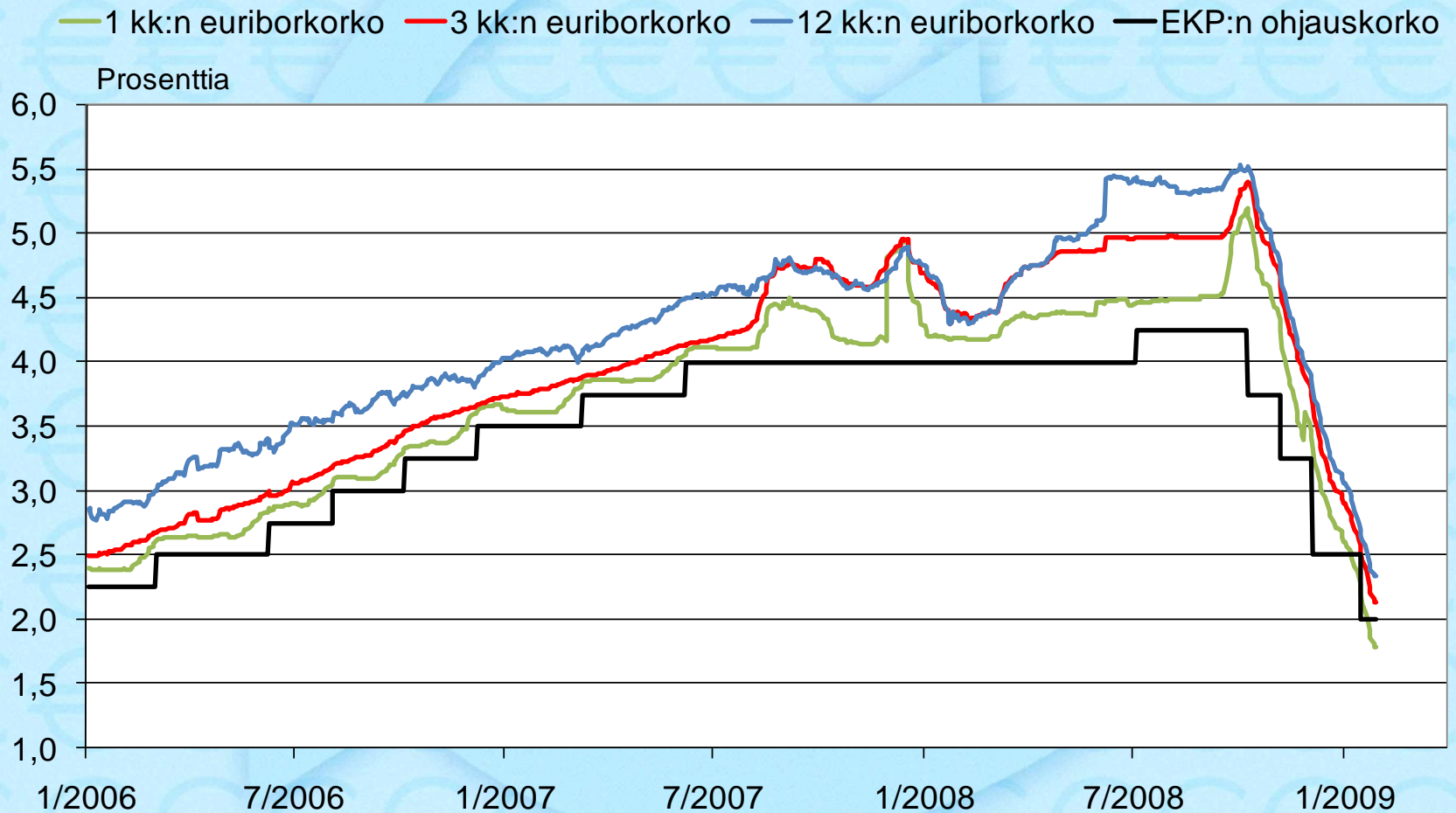


Lähde: Suomen Pankki.

* Keskuspankkitalletukset - vähimmäisvarantovaatimukset + yötalletukset - maksuvalmiusluotot

PTMO/MP

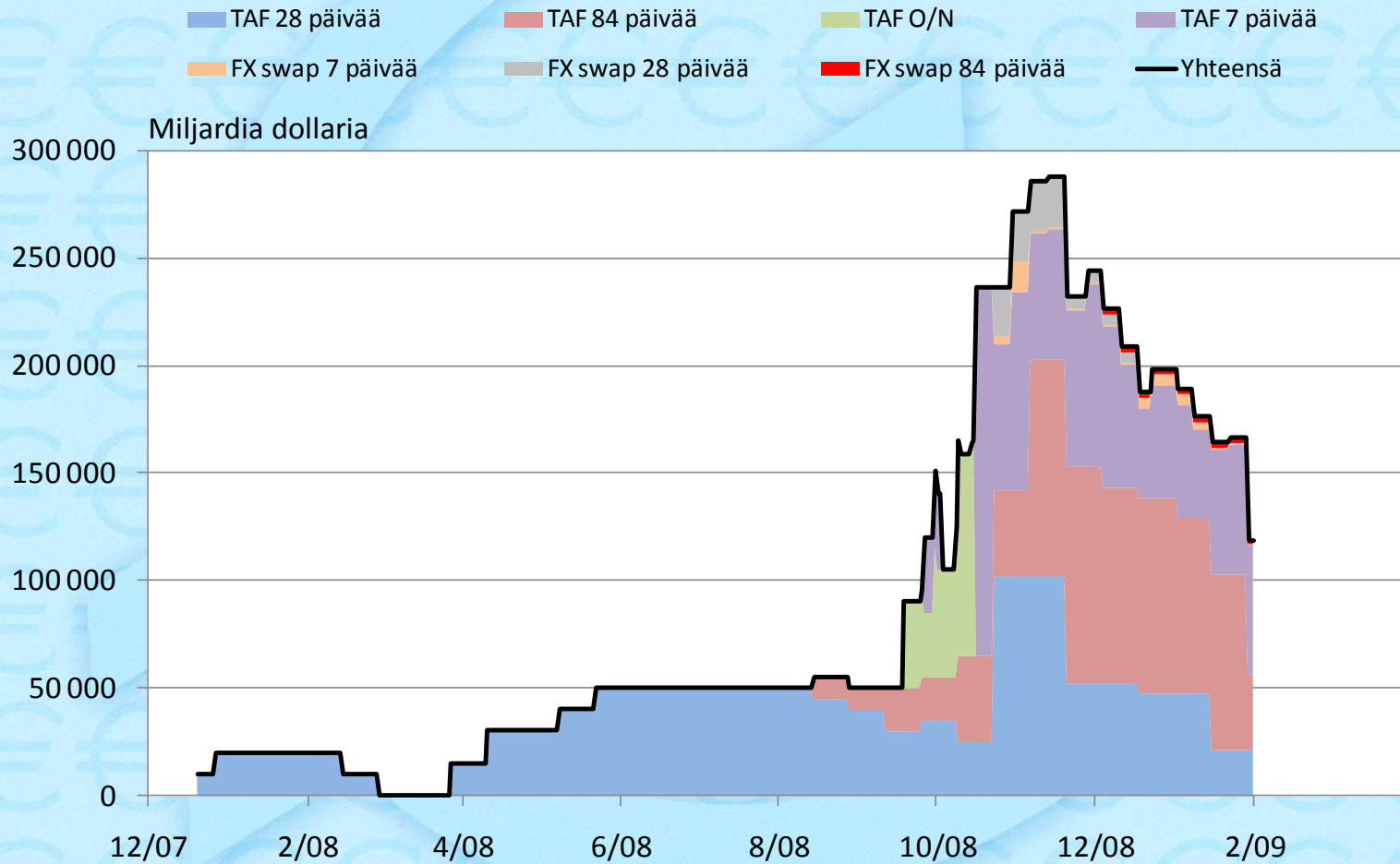
Euriborkorkojen kehitys



Lähde: European Banking Federation, Suomen Pankki.

PTMO/MP

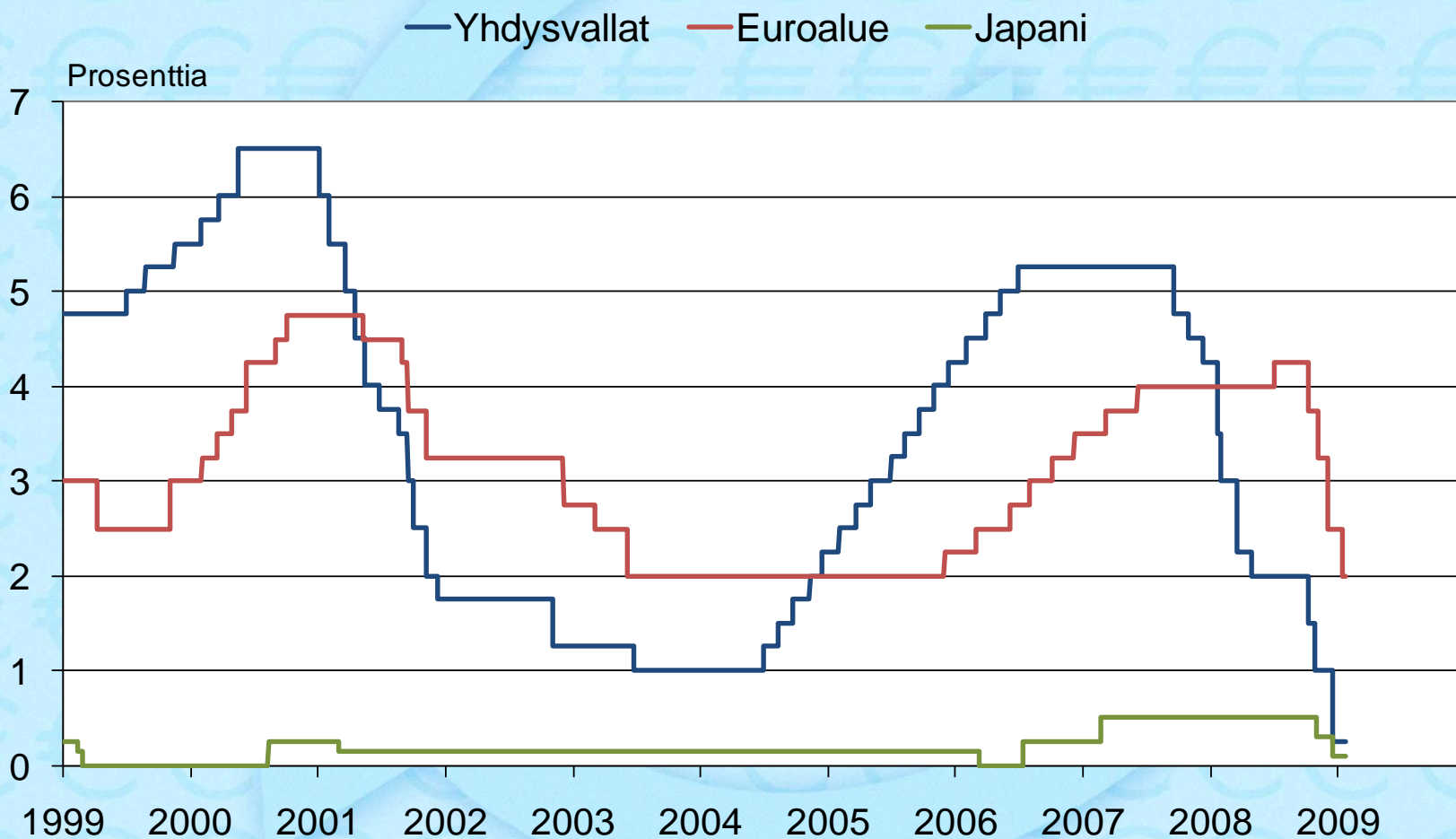
Eurojärjestelmän dollarimääräiset avomarkkinaoperaatiot



Lähde: Suomen Pankki

PTMO

Rahapolitiikan ohjauskorko euroalueella, Yhdysvalloissa ja Japanissa



Lähde: Bloomberg.

PTMO/MP

Rahoitusvalvonnan kehittäminen

- ◆ Rahoituskriisi vauhdittanut keskustelua
- ◆ EU:n rahoitusvalvonta perustuu kolmeen elementtiin:
 - Kansallinen valvontavastuu
 - Kotivaltion kontrolli
 - Viranomaisten väliset yhteistyömekanismit
- ◆ Rahoitustoimialan muutokset lisänneet painetta uudistaa EU:n rahoitusvalvonnan rakenteita
- ◆ Koti- ja isäntävaltion valvojen yhteistyön tehostaminen saamassa EU-tasolla oikeusperustan

EU-tason valvoja olisi integraation logiikan mukainen ratkaisu rahoitusvalvontaan

- ◆ Pitemmän aikavälin ratkaisuna harkittava EU-tason valvojan mahdollisuutta
 - Malli jo käytössä EU:n sisämarkkina-alueella erällä muilla toimialoilla
 - Kansallisten valvojen lisäksi näiden muodostama keskitetty valvontastruktuuri ylikansallisten finanssiryhmien valvontaan
- ◆ Meneillään oleva rahoituskriisi tarjoaa mahdollisuuden uudistuksiin
- ◆ Tehokas yhteydenpito keskuspankkitoiminnan ja rahoitusvalvonnan välillä tärkeää institutionaalisia rakenteita muutettaessa



KIITOS !