



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Miten rahapolitiikan uutisia luetaan?

Viestintä rahapolitiikan välineenä

**Studia Monetaria**

**Rahamuseo**

**9.2.2010**

**Mika Pösö**

**Viestintäpäällikkö**



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Yllätyksellisyydestä ennustettavuuteen

## Keskuspankkien läpinäkyvyyden lisääntyminen

- parantaa rahapolitiikan tehoa ja välittymistä talouteen
- auttaa ennakoimaan rahapolitiikan suuntaa ja tasoittamaan markkinakorkojen heilahtelua
- on hyväksi keskuspankin uskottavuudelle ja riippumattomuudelle

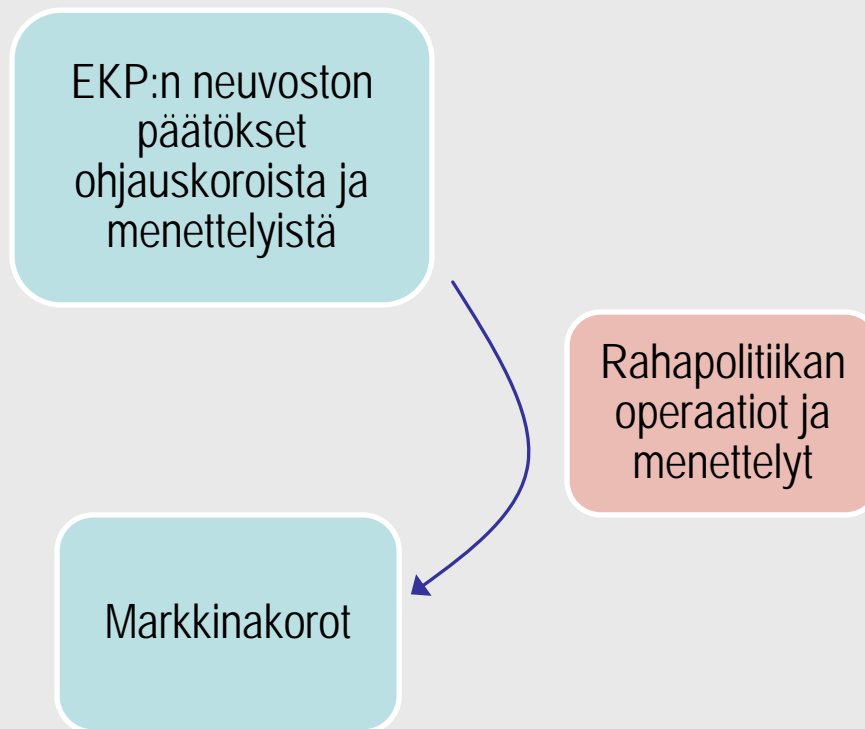


Keskuspankeilla oli ennen tapana salata tietoa ja kartaan julkisuutta, koska ne pelkäsivät avoimuuden uhkaavan itsenäisyyttään. Ajateltiin myös, että jos markkinat ennakoisivat rahapolitiikan liikkeitä, niiden teho vähenisi.



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

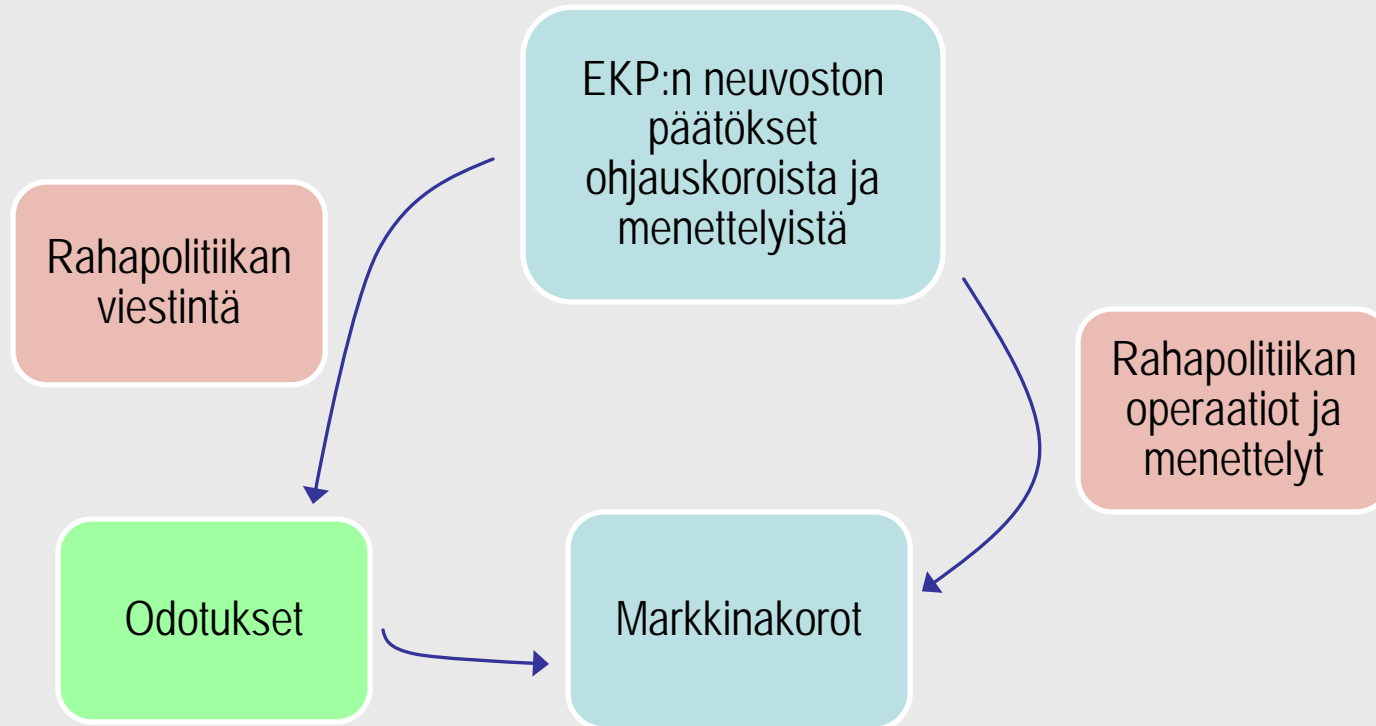
# Rahapolitiikkaa toteutetaan operaatioilla





EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

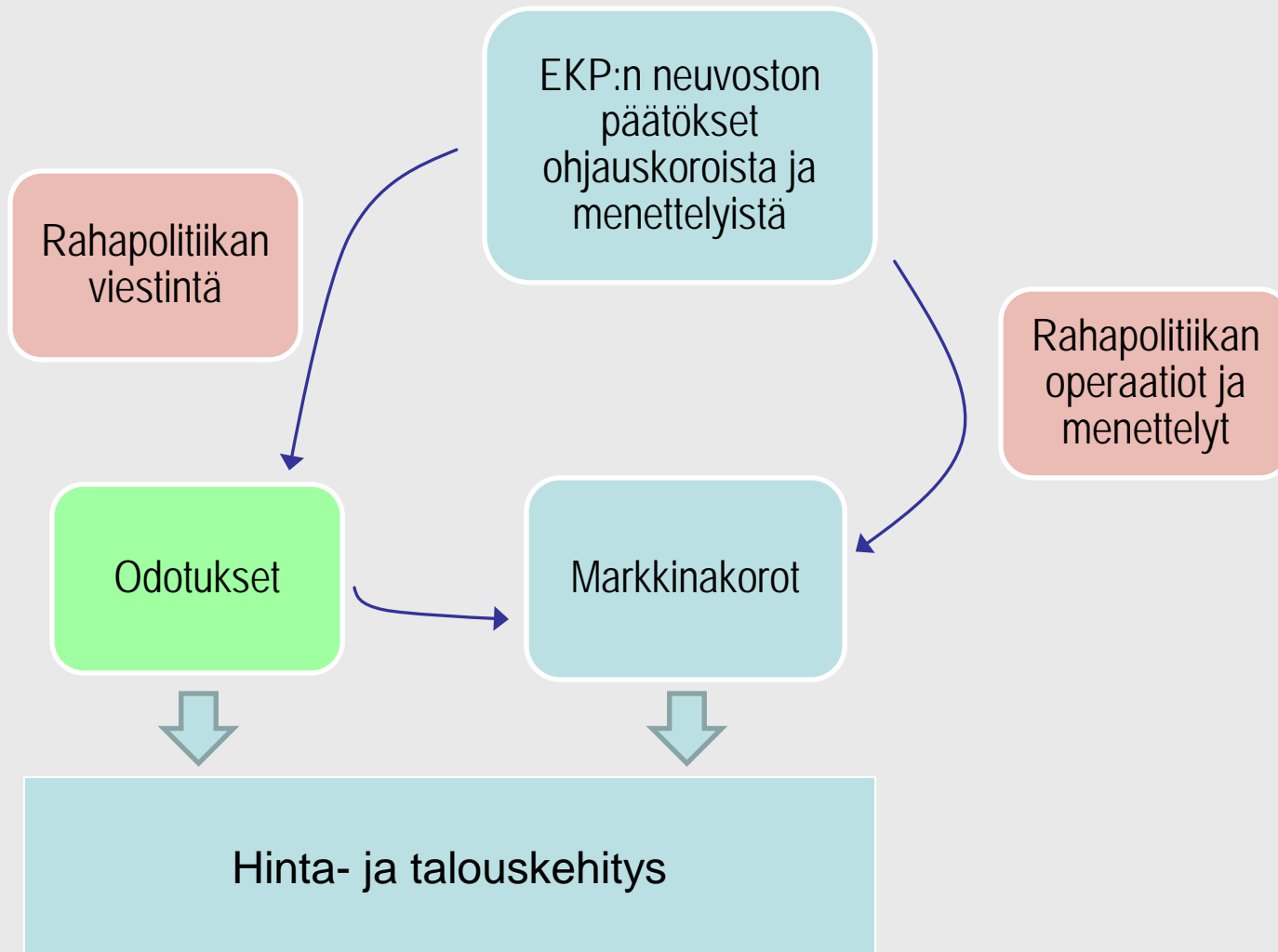
# Rahapolitiikkaa toteutetaan myös viestinnällä





EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Operaatiot ja viestintä välittyvät laajemmin talouteen





EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

## Finanssikriisin jäljiltä rahapolitiikan viritys on yhdistelmä korko- ja likviditeettipolitiikkaa

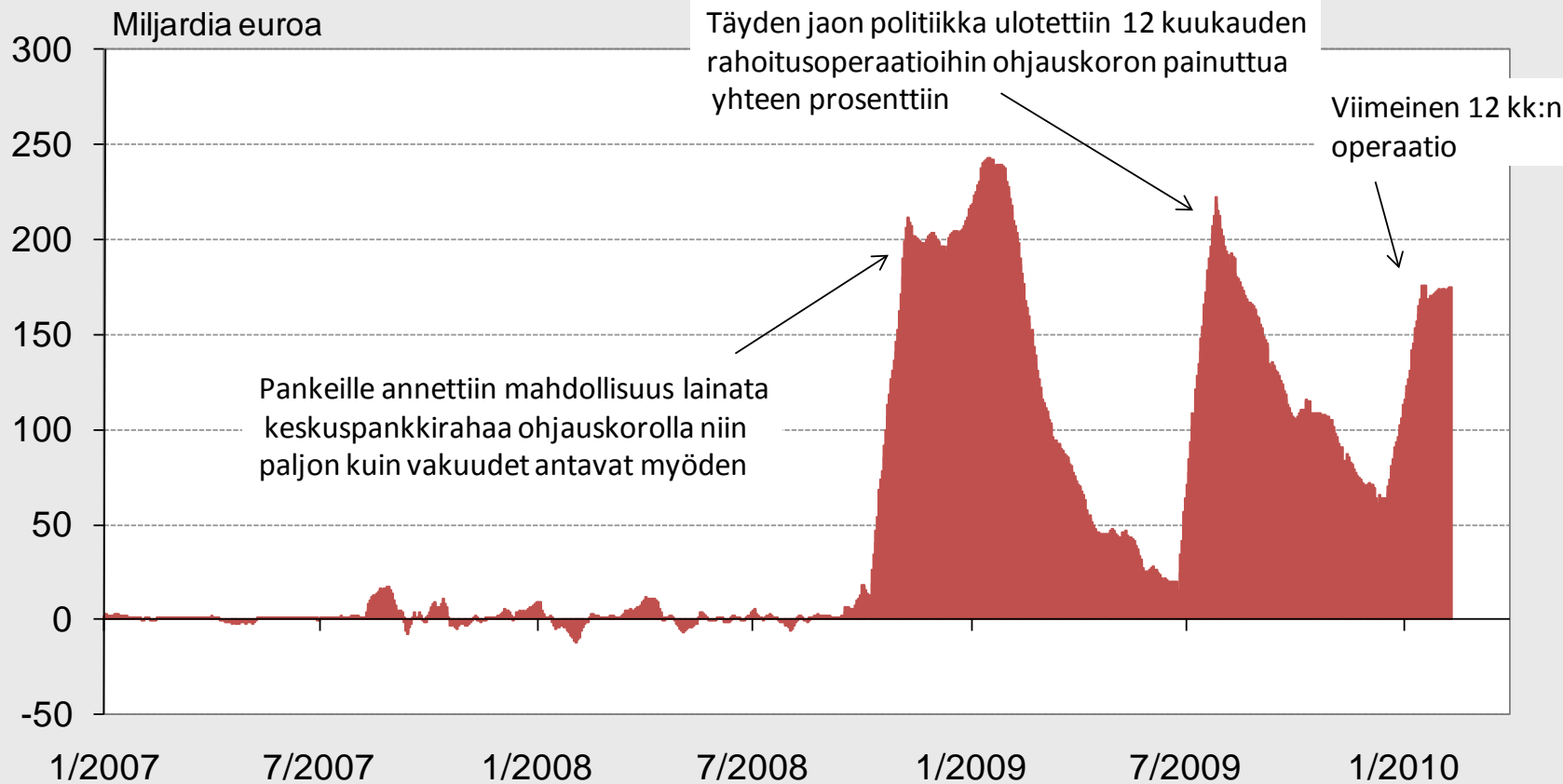
- Ennen finanssikriisiä huomio kiinnittyi tuleviin korkopäätöksiin liittyviin uutisiin.
- Finanssikriisin jäljiltä huomio kiinnittyy myös likviditeetin hallintaan liittyviin uutisiin.
- Kaikesta keskuspankin viestinnästä haetaan vihjeitä tulevasta korkokehityksestä.
  - Kaikki keskuspankin viestintä ei kuitenkaan ole rahapoliittista viestintää



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Euroalueen pankkijärjestelmässä on paljon ylimääräistä likviditeettiä

■ Ylimääräinen likviditeetti euroalueen pankkijärjestelmässä\*



\* 30 päivän likuva keskiarvo.

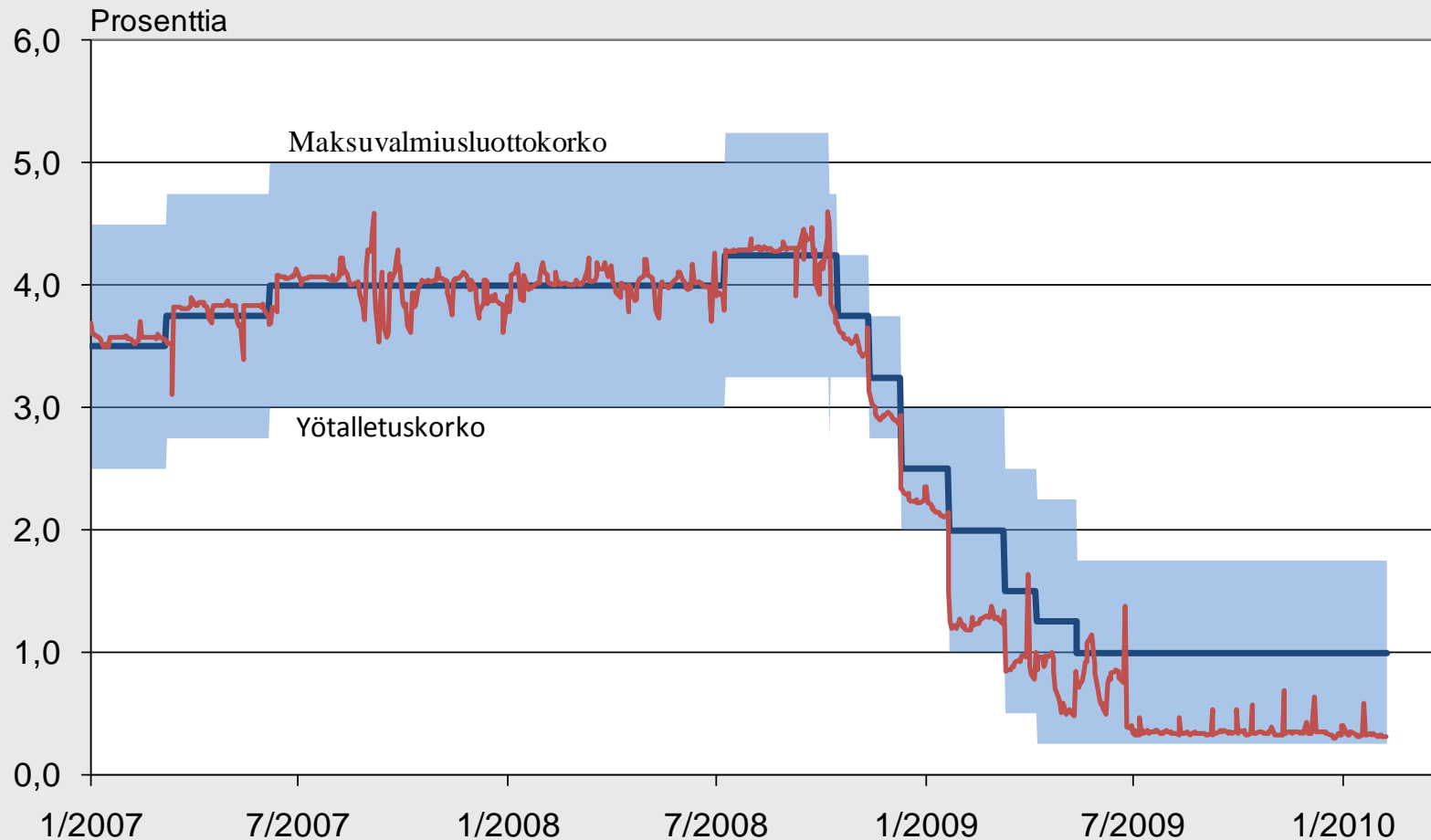
Lähde: Suomen Pankki.



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Ylimääräinen likviditeetti painaa markkinoiden yön yli –koron korkoputken alalaitaan

■ EKP:n korkoputki      — EKP:n ohjaukorko      — Eoniaukorko



Lähde: Suomen Pankki.

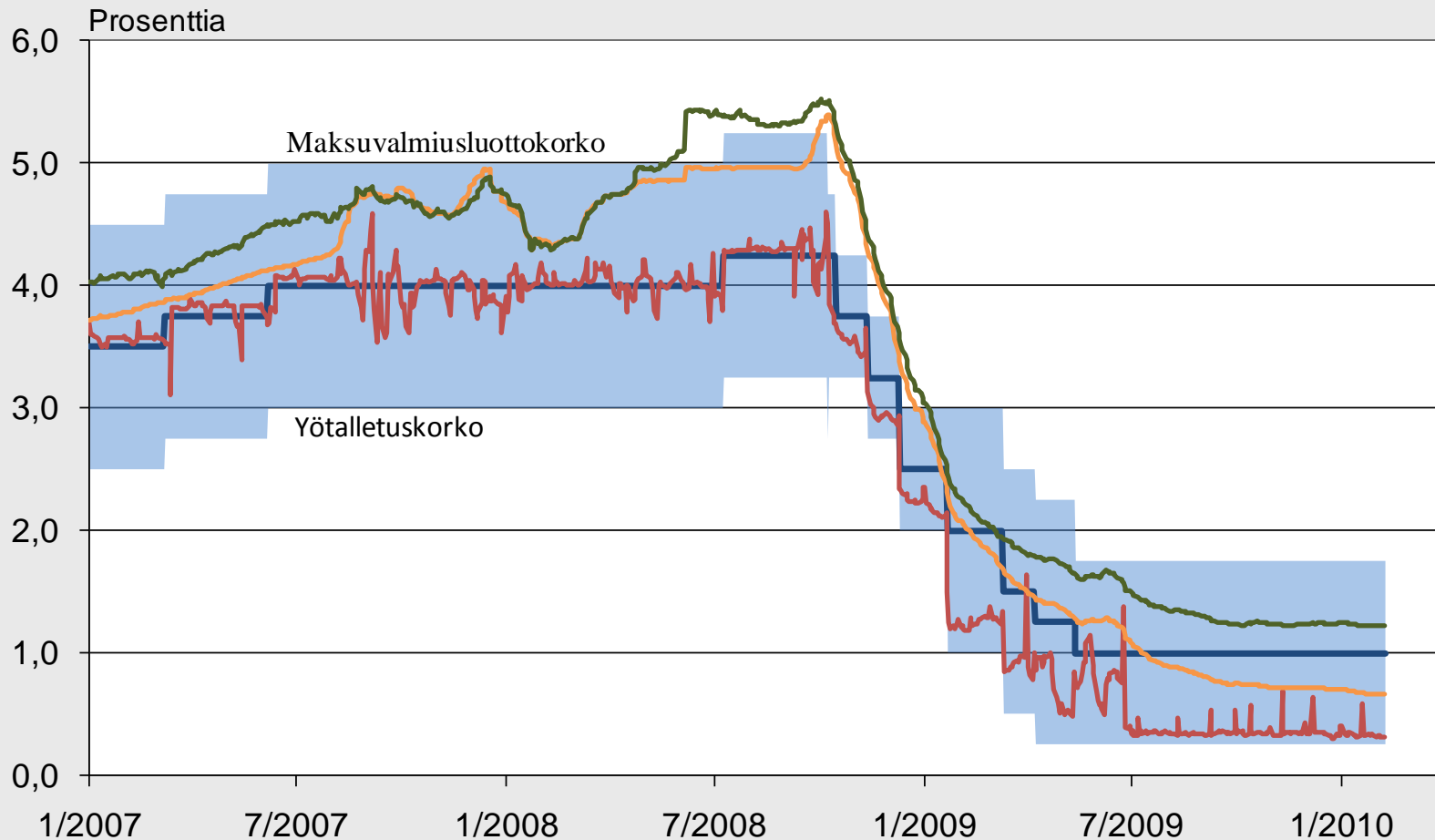
Jovi/MP



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Odotukset lyhimpien korkojen kehityksestä ohjaavat pidempiä korkoja

■ EKP:n korkoputki   ■ EKP:n ohjauskorko   ■ Eonia-korko   ■ 3 kk:n euribor   ■ 12 kk:n euribor



Lähde: Suomen Pankki.

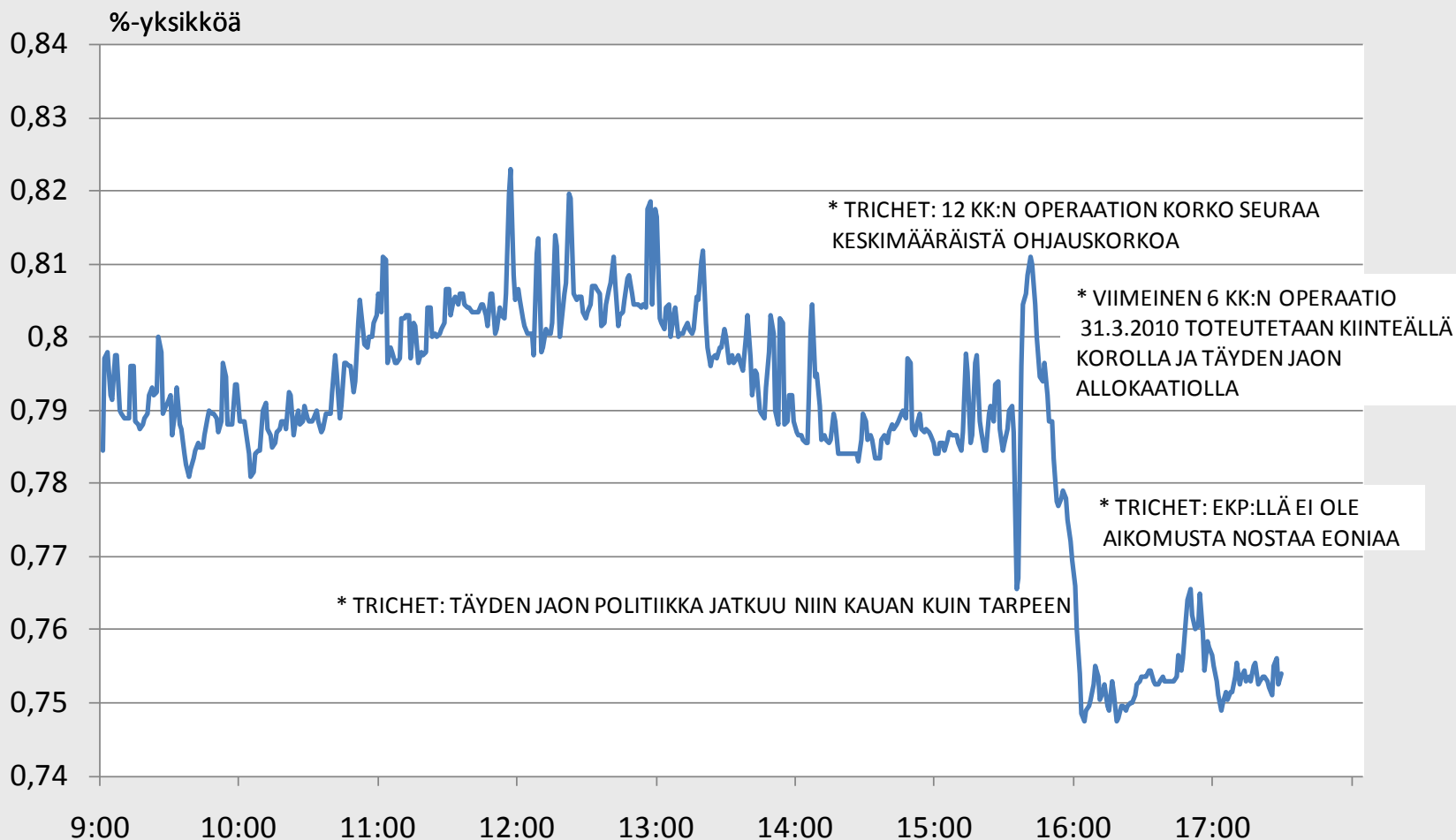
JOVI/MP



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Markkinoilla kiinnitetään huomiota jokaiseen lauseeseen

— 12 kk:n EONIAswapkoron kehitys 3.12.2009



Lähde: Bloomberg.

Jovi/MP



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Keskeiset viestit EKP:n neuvoston kokouksesta 4.2.2010

- *EKP:n ohjauskorot ovat edelleen tarkoituksenmukaiset.*
- *... hintakehityksen odotetaan pysyvän vaimeana ...*
- *EKP:n neuvosto odottaa euroalueen talouden kasvavan maltillisesti ...*
- *EKP:n neuvosto jatkaa tehostettua luotonannon tukea pankkijärjestelmälle ...*
- *EKP:n neuvosto päättää maaliskuun alussa, millä tavoin puretaan edelleen asteittain epätavanomaisia likviditeettiä lisänneitä toimenpiteitä, joita ei tulevaisuudessa tarvita samassa määrin kuin aiemmin.*
- *... jaettua likviditeettiä vähennetään tarvittaessa*



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Tärkeää on myös se kuinka viesti muuttuu

- muutos 4.2.2010 vs. 14.1.2010

EKP:n neuvosto jatkaa tehostettua luotonannon tukea pankkijärjestelmälle, mutta meneillään oleva rahoitusmarkkinoiden tilanteen koheneminen otetaan huomioon ja epätavanomaisten toimenpiteiden pitkittämisestä aiheutuvia vääristymiä vältetään. EKP:n neuvosto **päätää maaliskuun alussa, millä tavoin puretaan purkaa myös edelleen asteittain epätavanomaisia likviditeettiä lisänneitä toimenpiteitä, joita ei tulevaisuudessa tarvita samassa määrin kuin aiemmin. Jotta hintavakauteen keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä kohdistuvia uhkia voidaan torjua tehokkaasti, jaettua likviditeettiä vähennetään tarvittaessa. EKP:n neuvosto seuraakin kehitystä kattavasti ja erittäin tarkoin lähitulevaisuudessa.**



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

## Markkinareaktiot EKP:n korkopäätökseen ja lehdistötilaisuuteen 4.2.2010

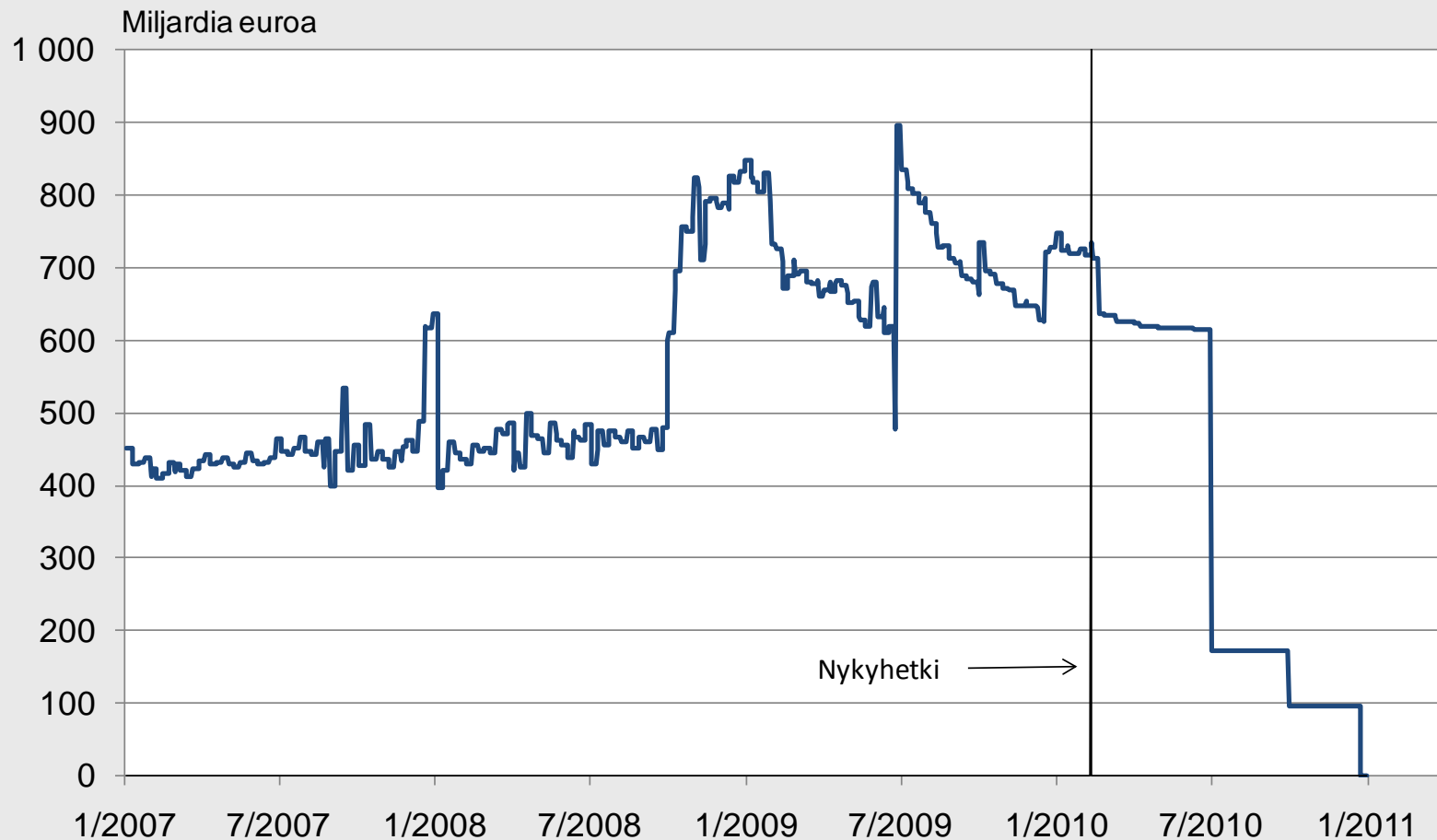
-0,20 %	Euron dollarikurssi
-0,60 %	Euron jenikurssi
-1,00 %	Euro Stoxx osakeindeksi
-0,02	Saksan valtion 10 vuoden korko
-0,02	Saksan valtion 2 vuoden korko
0,01	1 kk:n eoniakorko
-0,01	3 kk:n eoniakorko
-0,03	12 kk:n eoniakorko



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Voimassa olevien lainaoperaatioiden erääntyminen – mitä tapahtuu kesä-heinäkuussa?

— Eurojärjestelmän voimassa olevat lainaoperaatiot yhteensä



Lähde: Suomen Pankki.

JOVI / MP



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

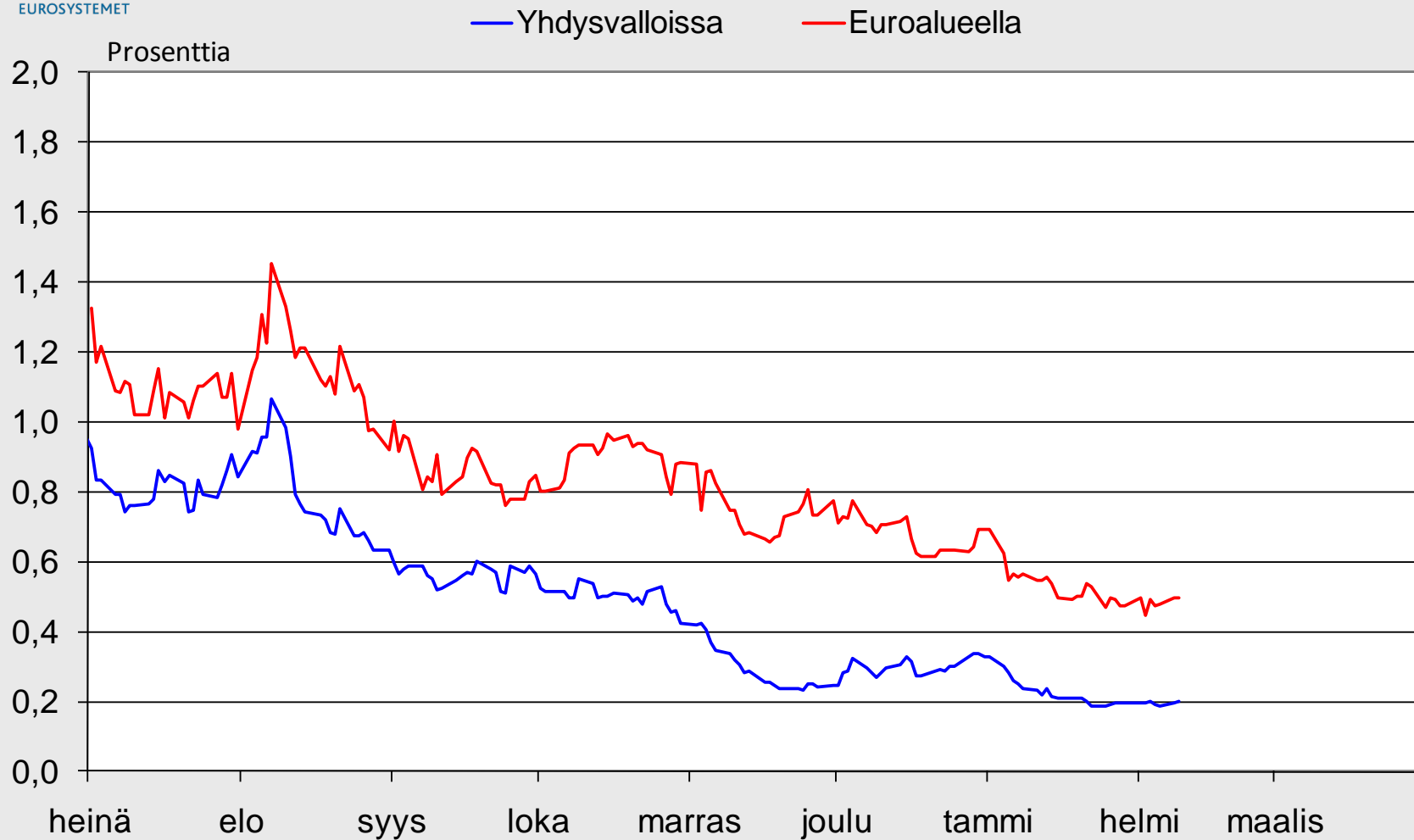
# Voimassa olevat poikkeukselliset toimenpiteet väliaikaisia

Voimassa	Ilmoitettu	EKP:n neuvoston päätös
31.3.2010	3.12.2009	Viimeinen kiinteäkorkoisena huutokauppana toteutettava 6 kk:n lainaoperaatio, jossa tehdyt tarjoukset hyväksytään täysimääräisesti
13.4.2010 (tai niin kauan kuin tarvetta)	3.12.2009	Viikoittaisten lainaoperaatioiden ja kuukausittaisten 3 kk:n lainaoperaatioiden jatkaminen kiinteäkorkoisina huutokauppoina, joissa tehdyt tarjoukset hyväksytään täysimääräisesti
13.4.2010 (tai niin kauan kuin tarvetta)	3.12.2009	Ylimääräisten, maturiteetiltaan yhden kuukauden lainaoperaatioiden jatkaminen kiinteäkorkoisina huutokauppoina, joissa tehdyt tarjoukset hyväksytään täysimääräisesti
Kesäkuun 2010 loppuun mennessä	4.6.2009	Katettujen joukkovelkakirjalainojen 60 mrd. euron osto-ohjelma
Vuoden 2010 loppuun mennessä	7.5.2009	Lainaoperaatioissa hyväksyttävän vakuusmateriaalin väliaikainen laajentaminen
Toistaiseksi	3.10.2008	Kaikilla rahapolitiikan vastapuolilla mahdollisuus osallistua myös pikahuutokauppoihin jos täyttävät operatiiviset kriteerit



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Markkinoiden odottama yön yli –korko syyskuussa 2010



Lähteet: Bloomberg, Suomen Pankin laskelmat.

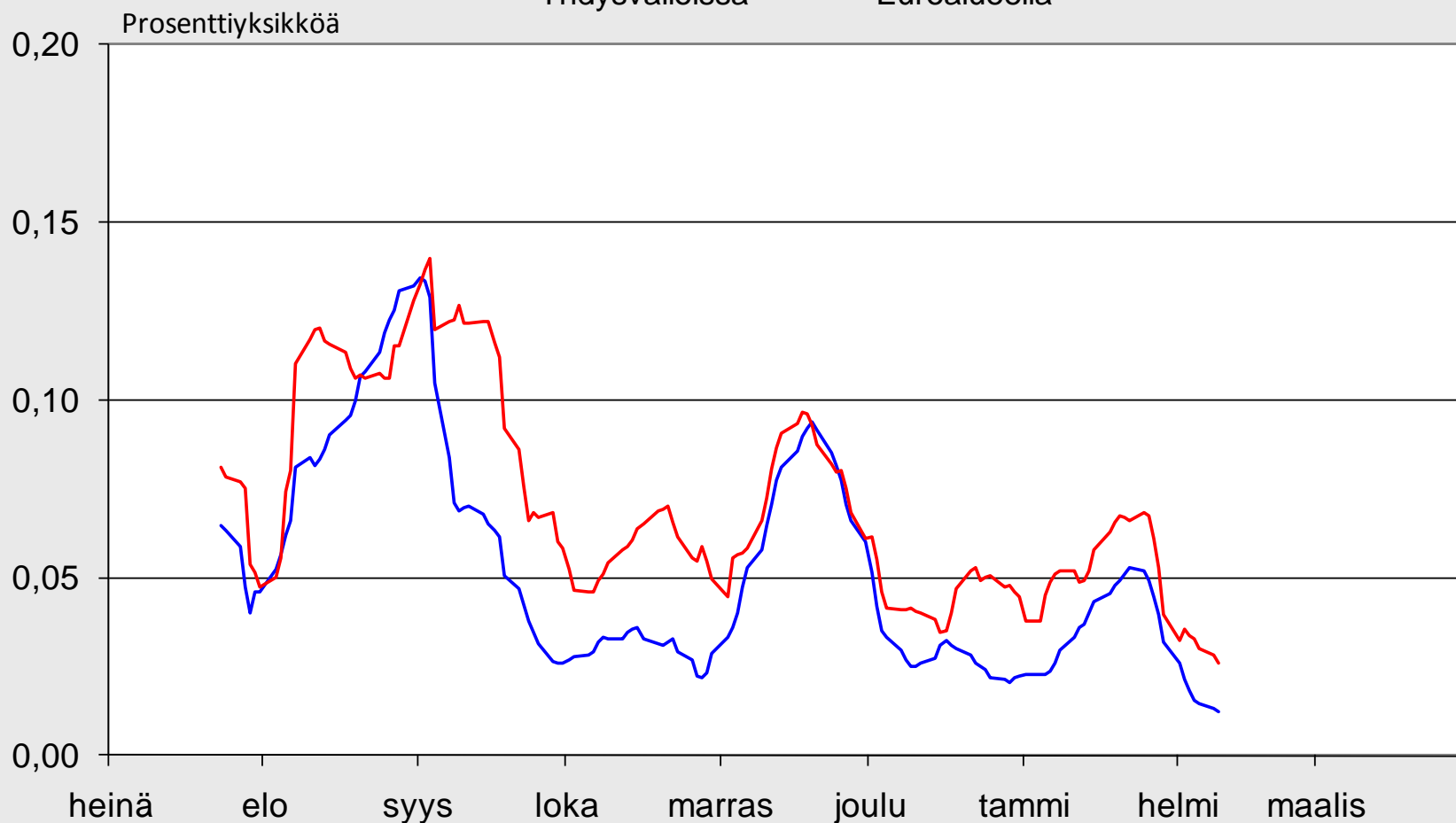
JOVI/MP



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Markkinoiden odottaman yön yli –koron keskihajonta (syyskuu 2010)

— Yhdysvalloissa      — Euroalueella



Lähteet: Bloomberg, Suomen Pankin laskelmat.

JIVI/MP