



Kansainvälinen toimisto

Henna Karhapää

Muistio

5.4.2019

1 (3)

**Pyydetään vaiteliaisuutta
kunnes muistiossa mainitut
raportit ennusteineen on
julkaistu**

Kansainvälisen valuutta- ja rahoituskomitean (IMFC) kokous Washington DC:ssä 12.–14.4.2019

Washingtonissa järjestettävien kokousten virallinen ohjelma alkaa perjantai-aamuna IMFC:n ja G20:n yhteisellä rajoitetun kokoonpanon kokouksella, joka käsittelee Kansainvälisen valuuttarahaston (IMF) resursseja ja hallintouudistusta.

Perjantai-iltapäivällä on kansainvälisen valuutta- ja rahoituskomitean (IMFC) kokouksen ensimmäinen osio, jossa on aiheena maailmantalouden tila ja näkymät, rahoitusvakaus sekä politiikkaympäristö. Tämän jälkeen esitellään IMF:n globaali riskiarvio (Early Warning Exercise) tilaisuudessa, joka on rajoitettu IMFC-jäsenille.

Lauantai alkaa IMFC-jäsenille rajoitetulla aamupalaistunnolla, jossa keskustellaan maailmantalouden kannalta merkittävistä talouspoliittisista haasteista. Tätä seuraa IMFC:n varsinainen yleisistunto, jossa keskustelun pohjana on IMF:n toimitusjohtaja Lagarden globaali politiikkaohjelma (Global Policy Agenda).

Kevätkokousten yhteydessä G20-maiden valtiovarainministerit ja keskuspankkien pääjohtajat kokoontuvat 11.–12.4 illallisen ja kokouksen merkeissä.

Pohjoismaiden ja Baltian maiden vaalipiiriä IMFC:ssä edustaa Ruotsin valtiovarainministeri Magdalena Andersson. IMFC:n puheenjohtajana toimii Etelä-Afrikan keskuspankin pääjohtaja Lesetja Kganyago.

Vaalipiirin perinteinen valmistelukokous pidetään Ruotsin johdolla perjantai-aamuna. Vierailevana puhujana on professori Raghuram Rajan, joka tulee puheenvuorossaan käsittelemään valtioiden, markkinoiden ja yhteisöjen vuorovaikutussuhteita sekä perustuksia kestävämmälle ja vakaammalla yhteiskunnalle.

1 Maailmantalouden tila, rahoitusvakaus ja keskeiset riskit¹

Maailmantalous jatkaa kasvuaan, mutta suhdanteen vahvuus on hiipunut. Erityisesti teollisuustuotannon ja maailmankaupan kehitys on viime syksyn jälkeen heikentynyt. Yksittäisten maakohtaisten tekijöiden lisäksi maailmantalouden olosuhteiden viimeaikaiseen haparointiin ovat vaikuttaneet erityisesti poliittiset epävarmuudet, tullikorotukset ja kauppajännitteet, epävakaamat rahoitusolot sekä yritysten synkistynyt luottamusilmapiiri. IMF kuitenkin arvioi suhdannenotkon olevan väliaikainen ja olosuhteiden kohtuvan ensi vuotta kohti kun tilapäiset kasvun jarrut hälvänevät, kasvua tukevat politiikkatoimet alkavat vaikuttaa ja usea kriisimaa pääsee takaisin jaloilleen. Tätä taustaa

¹ Lähteinä IMF:n huhtikuussa julkaistavat raportit: World Economic Outlook, WEO; Global Financial Stability Report, GFSR; Fiscal Monitor, FM; ja Global Policy Agenda, GPA.



Kansainvälinen toimisto

Henna Karhapää

Muistio

5.4.2019

2 (3)

**Pyydetään vaiteliaisuutta
kunnes muistiossa mainitut
raportit ennusteineen on
julkaistu**

vasten IMF on heikentänyt lähivuosien maailmantalouden ennusteitaan erityisesti vuoden 2019 osalta. Kasvun odotetaan heikentyvän tänä vuonna 3–3,5 prosentin välimaastoon ennen elpymistä ensi vuonna takaisin yli 3,5 prosentin tasolle.

IMF odottaa kehittyneiden talouksien kasvun hidastuvan tänä ja ensi vuonna alle 2 prosentin vauhtiin. Euroalueen kasvunäkymät ovat heikentyneet, minkä myötä ennusteet vuosille 2019–2020 on laskettu 1-1,5 prosentin tasolle. Taustalla on paitsi suurimpiin talouksiin kohdistuvia yksittäisiä tekijöitä, kuten Saksan autoteollisuus ja Italian politiikkaepävarmuus, mutta myös yleisemmin luottamuksen haurastuminen ja heikentynyt vientikehitys. Yhdysvaltojen talous on puolestaan osoittautunut kestäväksi maailmantalouden suhdanteen heikentymiselle, mutta IMF kuitenkin odottaa kasvun vähitellen hidastuvan kohti alle 2 prosentin tasoa. Iso-Britannian kasvunäkymiä ympäröi Brexitiin liittyvä epävarmuus, mikä pitää talouden näkymät hyvin vaimeina ja epäselvinä.

Nousevien ja kehittyvien talouksien kasvun IMF arvioi heikentyvän vuonna 2019 alle 4,5 prosentin tason, mutta elpyvän siitä vähitellen kohti 5 prosentin vauhtia. Maajoukon kasvunäkymiä määrittävät erityisesti Kiinan talouden kestävyys kauppajännitteiden ja luotonannon hillitsemisen vaikutuksille sekä usean talouskriisin kourissa taistelevan maan, erityisesti Argentiinan, Turkin, Iranin ja Venezuelan, olosuhteiden kehittyminen. IMF huomioi erityisesti jälkimmäiseen kohdistuvan suurta epävarmuutta.

Maailmantalouden kasvunäkymien riskit ovat alasuuntaiset. Suurta huolta aiheuttavat kauppajännitteiden eskaloituminen, poliittisen epävarmuuden voimistuminen sekä epävakaudelle haavoittuvaiset markkinaolosuhteet. Sopimukseton Brexit, pitkittynyt politiikkaepävarmuus Italiassa tai Kiinan kasvun heikentyminen ovat potentiaalisia riskitekijöitä. IMF arvioi rahoitusvakausriskien olevan koholla ja varoittaa valtioiden, yritysten ja pankkitoiminnan ulkopuolisen rahoitussektorin haavoittuvuuksista useissa systeemisissä talouksissa. Keskipitkällä ajalla ilmastonmuutos ja kasvavaan eriarvoisuuteen liittyvä poliittinen jännite ovat IMF:n mukaan keskeisiä kestävä kasvua uhkaavia riskejä.

2 Tarvittavat politiikkatoimet

Vaimentuneen suhdanteen ja talouspolitiikan rajallisen liikkumavaran oloissa IMF:n politiikkasuositukset korostavat politiikkavirheiden välttämistä, talouksien kestävyyn vahvistamista sekä toimien kohdistamista suhdanteen lisäheikentymisen estämiseksi. Keskuspankkien toimien suhteen keskeistä on rahapolitiikan dataperusteisuus, inflaatio-odotusten ankkurointi ja selkeä kommunikaatio. Finanssipolitiikan tulisi tasapainoilla kasvun tukemisen ja velkakestävyuden vahvistamisen välillä. Potentiaalista kasvua, talouden osallistavuutta ja kestävä kehitystä tukevat rakenneuudistukset ovat laaja-alaisesti tarpeen. Talouden sopeutumista ikääntymisen, teknologisten muutosten ja kansainvälisen integraation vaikutuksiin tulisi politiikkatoimien avulla edesauttaa. Proaktiivisempi makrovakauseräpolitiikka sekä uusien työkalujen kehittäminen pankkisektorin ulkopuolelle tukisivat rahoitusvakauden turvaamista.



Kansainvälinen toimisto

Henna Karhapää

Muistio

5.4.2019

3 (3)

**Pyydetään vaiteliaisuutta
kunnes muistiossa mainitut
raportit ennusteineen on
julkaistu**

Monenkeskisten toimien osalta IMF peräänkuuluttaa yhteistyöhengen parantamista erityisesti kauppakiistojen ratkaisemiseksi ja avoimen sääntöperusteisen kauppajärjestelmän vahvistamiseksi. Yhteistyötä tarvitaan myös turvaamaan globaalia rahoitusjärjestelmää vahvistaneet saavutukset sekä parantamaan kansainvälisen verojärjestelmän tehokkuutta. IMF korostaa lisäksi yhteistoimien tärkeyttä globaaleihin haasteisiin, kuten ilmastonmuutokseen, kyberuhkiin ja muuttoliikkeisiin, vastaamisessa.

Pohjoismaiden ja Baltian maiden vaalipiiri tukee IMF:n näkemystä maailmantalouden tilasta, rahoitusvakaudesta ja tarvittavista politiikkatoimista. Huomioimme muutaman vahvan nousuvuoden jälkeen maailmantalouden suhdanteen väliaikaisesti hiipuneen ja olemme yhtä mieltä IMF:n kanssa kauppajännitteiden ja poliittisten epävarmuuksien luomista riskeistä kasvunäkymille. Vaalipiirimme tukee IMF:n politiikkavirheiden välttämistä korostavaa viestiä ja painottaa erityisesti sääntöperustusteisen kauppajärjestelmän toimintaa uhkaavien toimien karttamista. Kannustamme lisäksi politiikkatoimien kohdentamista kestokyvyn ja puskureiden vahvistamiseen sekä peräänkuulutamme osallistavaa ja kestäväää kasvua tukevien rakenneuudistusten edistämistä. Tuemme IMF:n viestiä yhteistoimien tarpeesta globaaleihin haasteisiin vastaamisessa.