



<input checked="" type="checkbox"/>	Pro gradu -tutkielma
<input type="checkbox"/>	Lisensiaatintutkielma
<input type="checkbox"/>	Väitöskirja

Oppiaine	Kansantaloustiede	Päivämäärä	16.4.2004
Tekijä(t)	Minna Koski	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	90
Otsikko	Hintavakaus rahapolitiikan tavoitteena: hyödyt ja haasteet		
Ohjaaja(t)	Prof. Mika Widgrén KTL Teemu Haukioja		

Tiivistelmä

Tutkimus tuo esille ne merkittävimmät argumentit, joiden nojalla hintavakaus on muodostunut rahapolitiikan keskeisimmäksi tavoitteeksi. Toisaalta se myös tarkastelee niitä haasteita, joita erittäin alhainen inflaatio asettaa keskuspankin toiminnalle.

Eriteltäessä hintavakauden puolesta puhuvia seikkoja luodaan ensin katsaus siihen, miten käsitys pitkän tähtäimen Phillips-käyrän muodosta on muuttunut viime vuosikymmenien saatossa siten, että nykyisin tämän kuvaajan uskotaan olevan pystysuora. Käsitys Phillipsin käyrän muodosta vaikuttaa edelleen näkemykseen siitä, mihin eri tekijöihin keskuspankin kannattaa rahapolitiikallaan edes yrittää vaikuttaa. Inflaation haittoja eriteltäessä keskitytään hintatason nousun merkitykseen kokonaistaloudellisen tuotannon tasossa ja kasvuvauhdissa. Siirtyminen nollainflaatioon saa aikaan hyvinvointihyödyn, joka nykyhetken diskontattuna on Yhdysvalloissa jopa 35 % ja euroalueella jopa 17 % bruttokansantuotteesta. Yleistä mielipidettä tarkasteltaessa selviää, että yleisön inflaatiovastaisuus on varsin voimakasta, jopa vahvempaa kuin taloustieteilijöiden. Keskeisenä syynä tähän on, että yleisö kokee inflaation alentavan elintasoja. Maakohtaiset ja yksilölliset tekijät vaikuttavat vastaajien asenteisiin.

Hintavakauden mukanaan tuomista haasteista keskitytään laajasti niin kutsuttuihin alaspäin jäykkien nimellispalkkojen ja nollanimelliskoron ongelmiin. Nimellispalkkajäykkyyden ongelmaa käsitellään sekä empiiriseltä että puhtaasti teoreettiselta kannalta. Käy ilmi, että palkkaleikkaukset ovat olleet tarkastellulla ajanjaksolla varsin harvinaisia. Tästä huolimatta vaikuttaa siltä, ettei ilmiöllä välttämättä ole ollut kovinkaan suuria makrotaloudellisia haittavaikutuksia. Pelkästään teoreettisella tarkastelulla ilmiölle on erittäin vaikea löytää perustelua. Nollanimelliskoron ongelmaa käsiteltäessä sekä arvioidaan deflaatiokierteeseen joutumisen todennäköisyyttä että esitellään ne keskeisimmät mekanismit, joita on esitetty käytettäväksi rahapolitiikassa silloin, kun nimelliskorkoja ei deflaation vuoksi voida hyödyntää talouden elvyttäjänä. Deflaatio-ongelman syntymisen euroalueella ja Yhdysvalloissa todetaan olevan epätodennäköistä mutta ei mahdotonta. Valitsemalla rahapolitiikalle keskimäärin kahden prosentin inflaatiotavoite vältetään suurin osa ei-toivotuista tilanteista. Rahapolitiikan muista vaikutuskeinoista todetaan, että koska minkään yksittäisen keinon tehosta ei vielä voida olla varmoja, kannattaa pyrkiä eri välineiden käytön yhdistämiseen. Myös finanssi- ja rahapolitiikan yhteistoiminta on tärkeää.

Asiasanat	Rahapolitiikka, hintavakaus, inflaatio, deflaatio, Phillips-käyrä, palkkajäykkyydet, nollakorko-ongelma
Muita tietoja	