

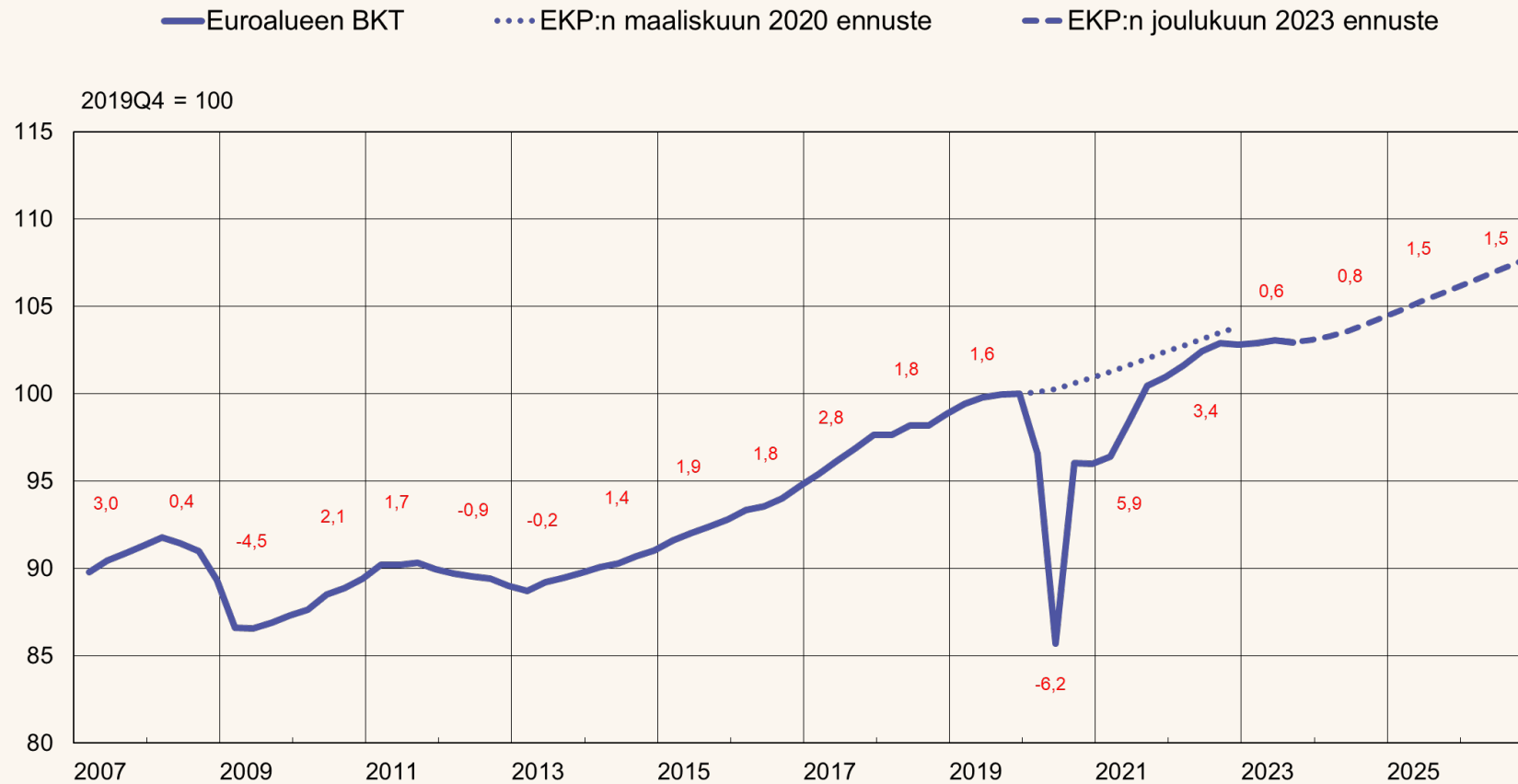


Vahva Suomi tarvitsee vahvan talouden

Euro ja talous -tiedotustilaisuus 19.12.2023

Johtokunnan varapuheenjohtaja Marja Nykänen
Suomen Pankki

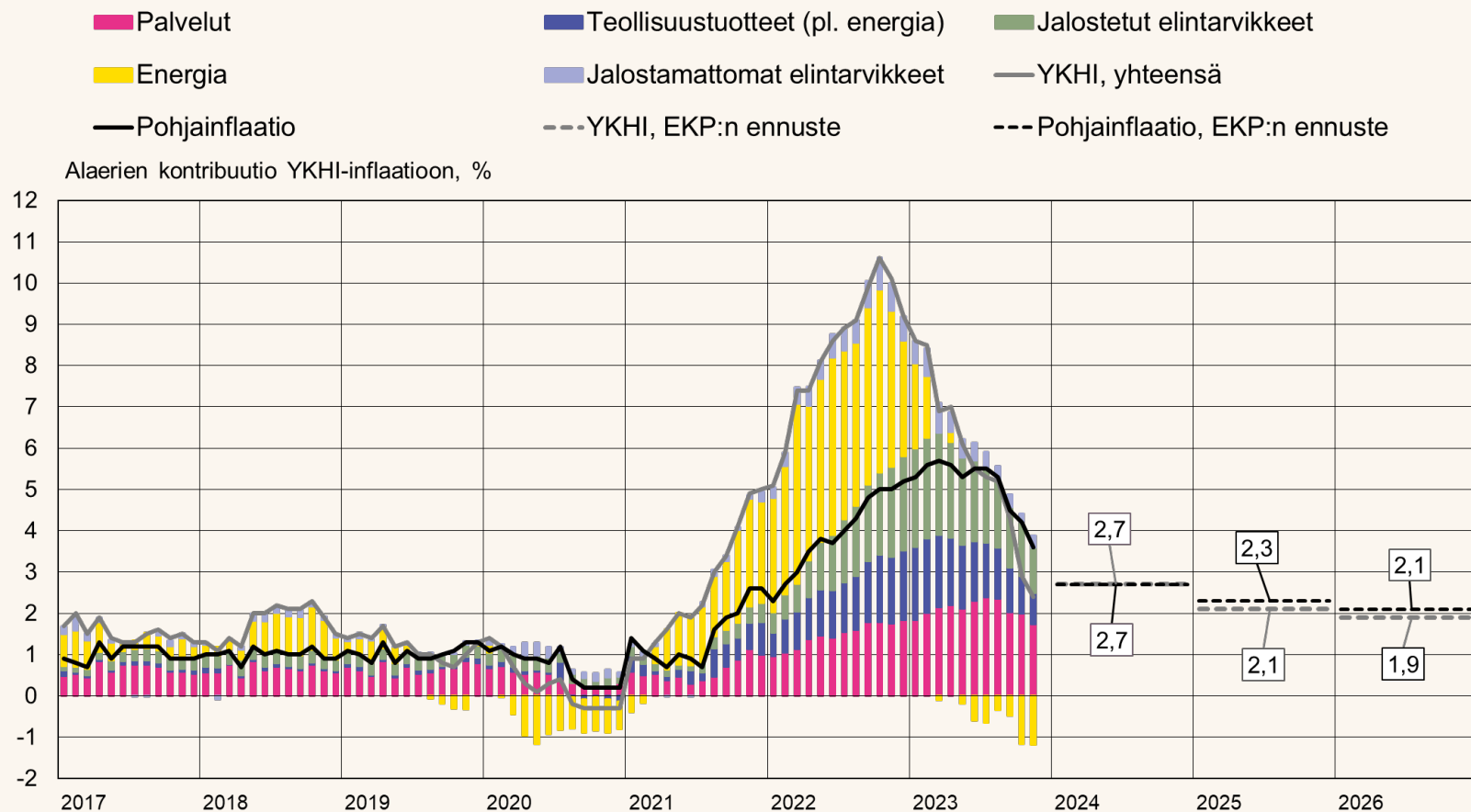
Euroalueen talouskasvu on nyt vaimeaa



Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.
Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@MMS(2007-)_LV 2

Euroalueen inflaatio lähestyy EKP:n tavoitetta



Lähteet: Eurostat ja EKP.

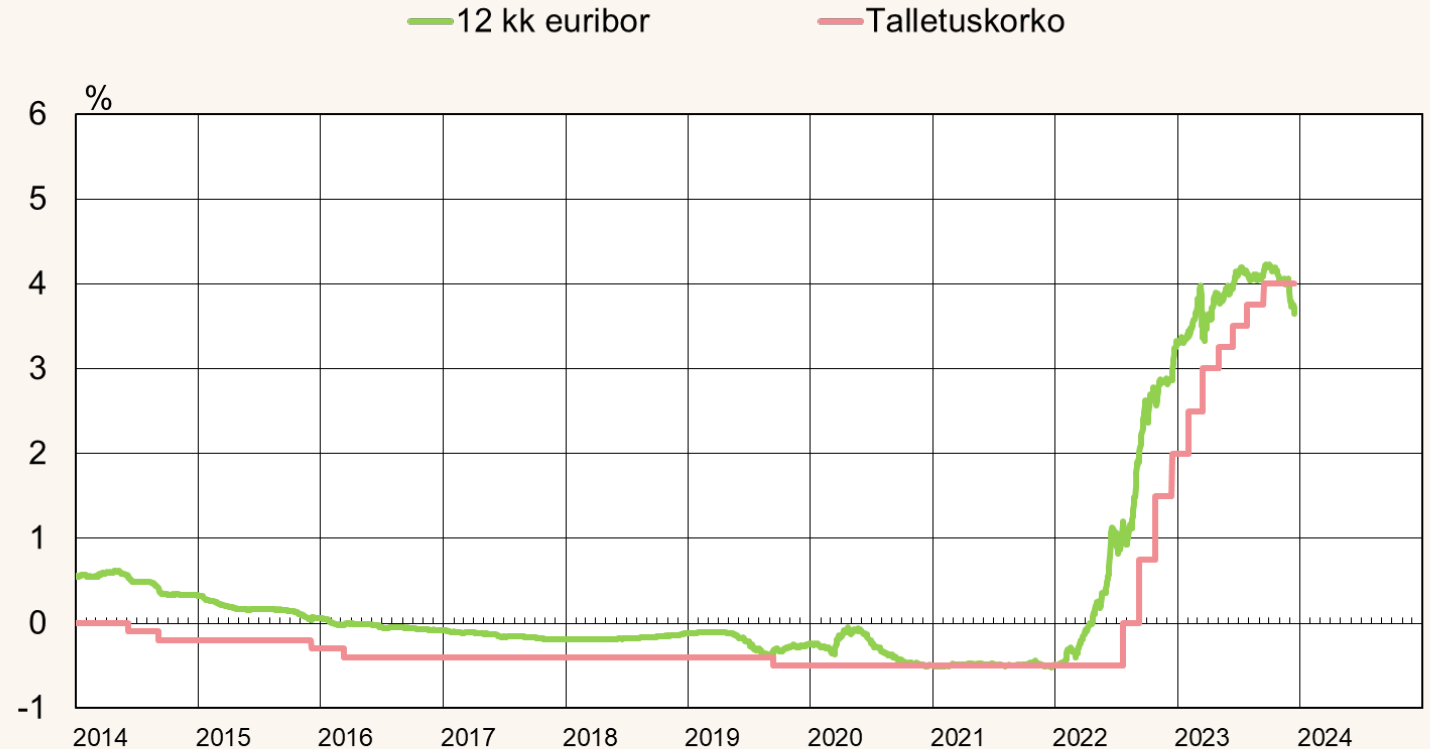
32426@YKHIcontrib(2)

EKP on nostanut ohjauskorkoja inflaation palauttamiseksi tavoitetasolleen

1. EKP:n neuvosto on syyskuun jälkeen pitänyt ohjauskorot ennallaan.
2. EKP:n neuvosto pyrkii varmistamaan päätöksillään, että inflaatiovauhti palautuu 2 %:n tavoitteeseen riittävän nopeasti.
3. Neuvoston arvion mukaan ohjauskorot ovat tasolla, jolla riittävän pitkään pidettyinä, ne edistävät tuntuvasti inflaation palaamista tavoitteen mukaiseksi.
4. Neuvoston tulevat korkopäätökset perustuvat
 - taloudesta ja rahoitusmarkkinoilta saatavien tietojen pohjalta laadittaviin inflaationäkymiin,
 - arvioon pohjainflaation dynamiikasta sekä
 - arvioon siitä, miten voimakkaasti rahapolitiikka välittyy talouteen.

Rahapolitiikan kiristäminen nosti markkinakorkoja nopeasti

- EKP:n neuvosto on nostanut ohjauskorkoja yhteensä 4,5 %-yksiköllä heinäkuusta 2022 alkaen.
- Markkinoiden voimistuneet koronlaskuodotukset näkyvät viime viikkojen rahamarkkinakorkojen kehityksessä.



Lähteet: EKP ja EMMI.

32422@ohjauskorot2

Rahapolitiikan kiristäminen välittyy reaalityalouteen useita eri kanavia pitkin

- Asuntolainojen vaihtuvakorkoisuuden takia kotitalouksien lainanhoitomenot ovat kasvaneet nopeasti Suomessa.
- Vaihtuvakorkoisuus selittää kuitenkin vain pienen osan rahapolitiikan vaikutuksen voimakkuudesta Suomessa.
 - Asuntolainat ovat keskittyneet pääosin hyvätuloisille kotitalouksille, joilla on taloudellista liikkumavaraa.
- Suomessa teollisuuden ja rakentamisen osuus arvonnalisästä on keskimääräistä suurempi, mikä lisää talouden korkoherkkyyttä.

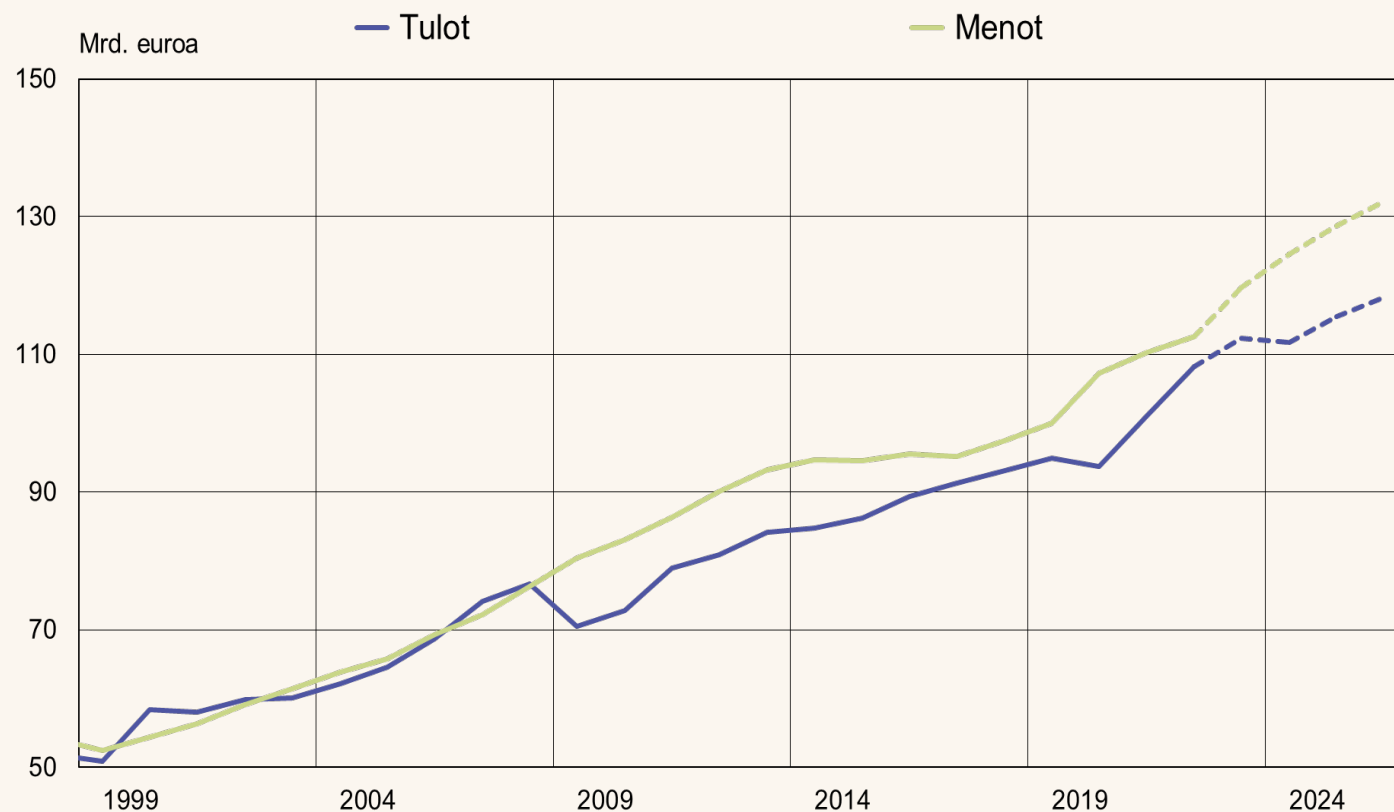
Liiteartikkeli:

Silvo, Lindblad & Viertola: Rahapolitiikan kiristäminen hidastaa inflaatiota ja talouskasvua Suomessa

Suomen julkisen talouden tilanne heikkenee edelleen

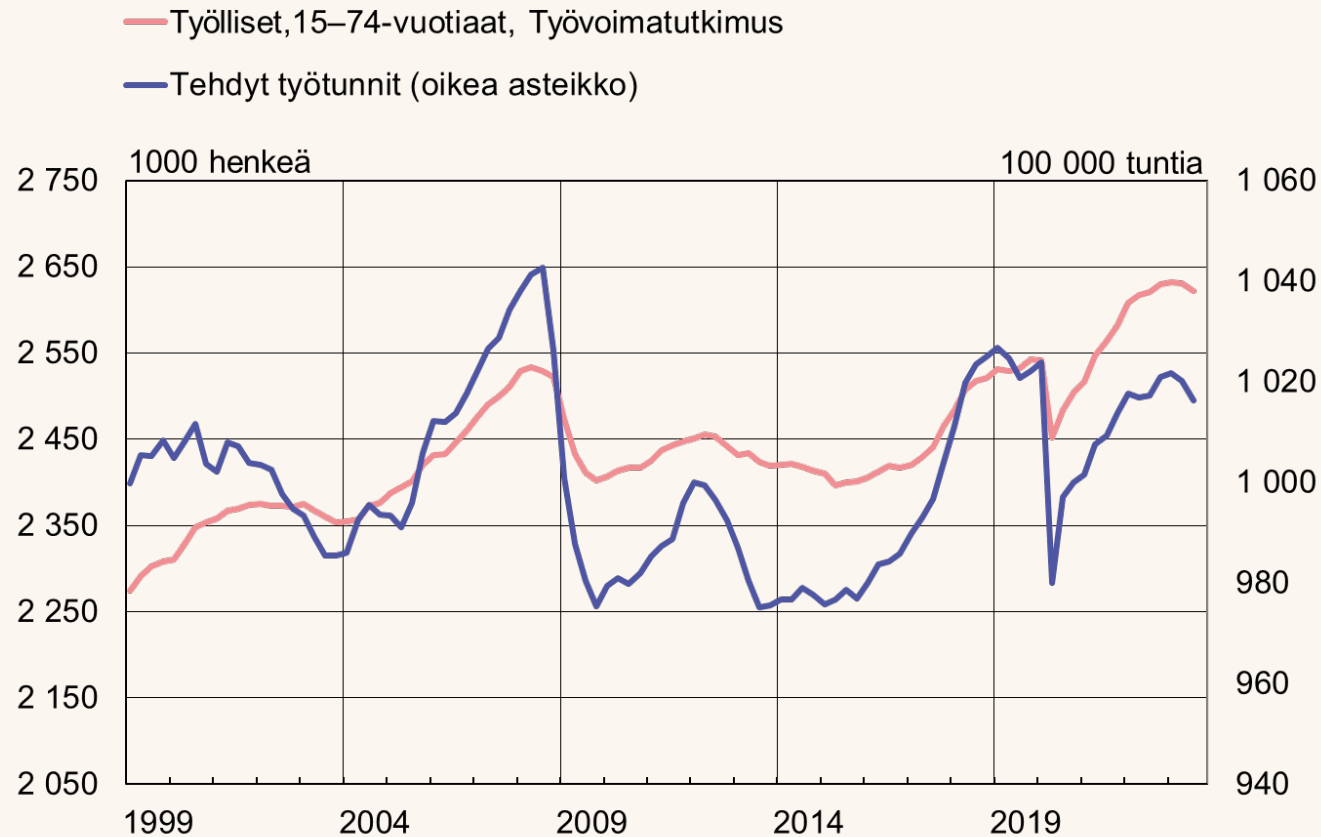
- Menoleikkaukset noin 2,5 mrd. euroa.
- Menoleikkauksista huolimatta julkisten menojen kasvu on nopeaa.
- Kokonaisveroaste pienenee sekä hallituksen toimien että rakenteellisten tekijöiden vuoksi.
- Taantuman pitkittyminen heikentää tulopohjan kasvua.

Julkisyhteisöjen tulot ja menot (pl. työeläkelaitokset)



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Kokonaistyöpanos ei ole noussut työllisyysasteen mukana



Lähteet: Tilastokeskus, trendisarjoja.

32220@TyöllTyötun

- Työllisten määrä on kasvanut 2000-luvulla.
- Samalla työntekijää kohti lasketut työtunnit ovat vähentyneet.
- Työtuntien väheneminen on heikentänyt työllisyyden kohenemisen positiivisia vaikutuksia julkiseen talouteen.

Velkaantumisen pysäyttäminen edellyttää lisätoimia

- Julkisen talouden tasapainottaminen on osoittautumassa odotettuakin vaikeammaksi.
 - On todennäköistä, että uudet sopeutustoimet ovat välttämättömiä.
- Talouden rakenteita on uudistettava.
- Velkakestävyys tulisi ottaa yhteiseksi talouspolitiikan prioriteeksi ja sitoutua määrätietoisesti sen varmistamiseen yli vaalikausien.

Suomen pitkän aikavälin kasvun haasteina väestökehitys ja koulutustaso

- Väestön ikääntyminen ja koulutusasteen nousun pysähtyminen rajoittavat osaavan työpanoksen saantia ja heikentävät talouden kasvumahdollisuuksia.
- Uudistukset talouden kokonaistyöpanoksen lisäämiseksi ovat edelleen tarpeen.
- Myös panostukset koulutukseen ja tutkimus- ja innovaatiotoimintaan ovat välttämättömiä.

Julkinen T&K-toiminnan rahoitus pitää suunnata vaikuttavasti ja pitkäjänteisesti

- Tuottavuuskasvua edistävällä TKI-politiikalla on kaksi osatavoitetta:
 - Talouden innovaatiokyvyn parantaminen.
 - Innovaatiotoiminnan tuotosten hyödyntämisen ja leviämisen edistäminen.
- Uusien ratkaisujen keksiminen ja käyttöönotto on inhimillistä toimintaa.
 - Julkisen sektorin on perusteltua panostaa erityisesti perustutkimukseen ja siihen perustuvaan koulutukseen.
- Julkinen valta edistää innovaatioita ja niiden käyttöönottoa parhaiten luomalla ihmisille ja yrityksille hyvät ja vakaat toimintaedellytykset.

Pääviestit

- Suomen kansainvälinen toimintaympäristö on vaikeutunut.
- Suomen talous on taantumassa. Pitkän aikavälin kasvun ennustetaan olevan hidasta.
- Velkakestävyys tulee ottaa yhteiseksi prioriteetiksi ja sitoutua siihen määrätietoisesti yli vaalikausien.
- Kestävän talouskasvun edellytykset turvattava innovaatioita ja niiden hyödyntämistä tukevalla pitkäjänteisellä talouspolitiikalla.



suomenpankki.fi