



# Venäjäen hyökkäys Ukrainaan – skenaarioita sodan taloudellisista vaikutuksista

Lehdistötilaisuus 11.3.2022

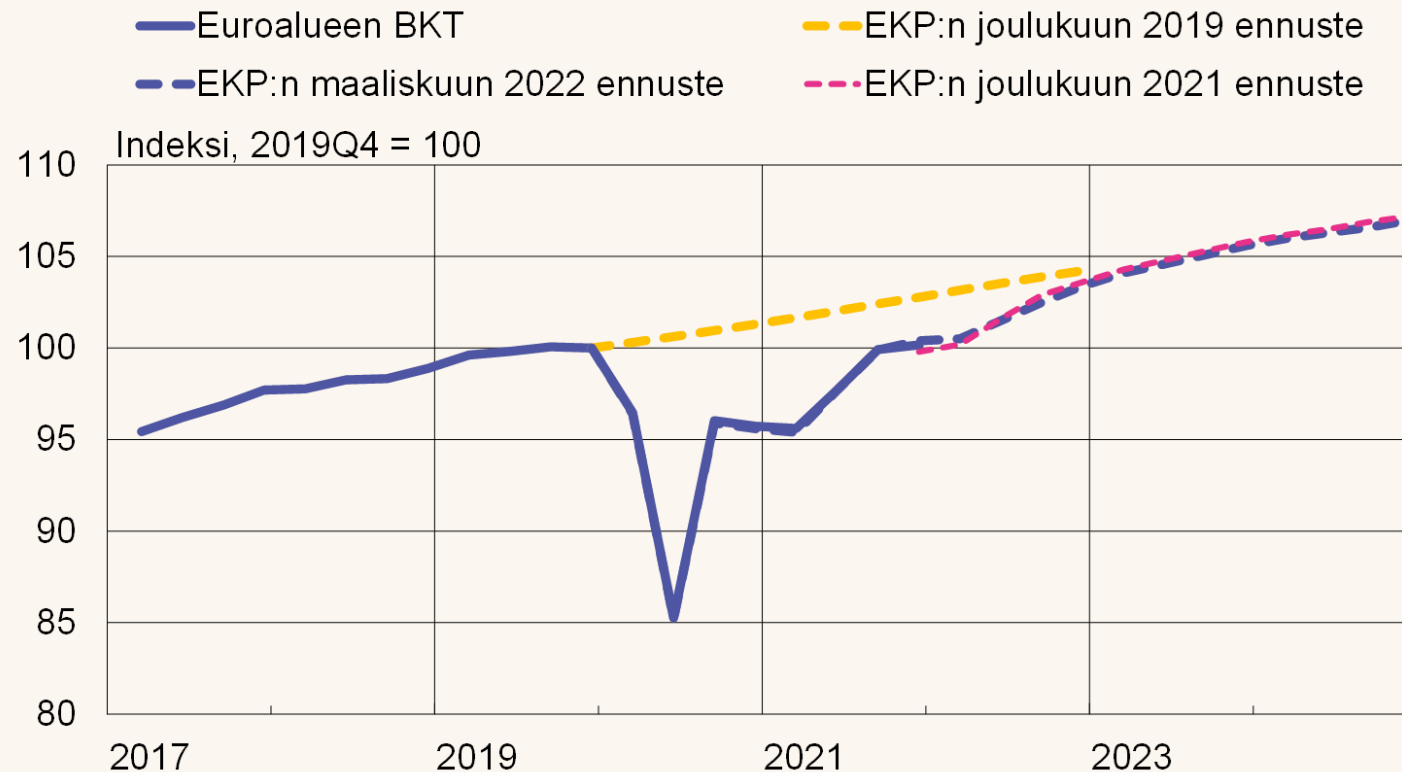
Pääjohtaja Olli Rehn  
Suomen Pankki

# Sodan aiheuttamia taloudellisia vaurioita

- **Talousvaikutukset riippuvat olennaisesti sodan laajuudesta ja kestosta, epävarmuus on hyvin suurta**
- Venäjän talous ajautuu kriisiin ja taantumahan, vaikutukset Eurooppaan ja Suomeen ovat negatiivisia
- Energian ja raaka-aineiden hinnat voivat yhä nousta ja kiihdyttää euroalueen inflaatiota
- Epävarmuus heikentää kulutusta ja investointeja Euroopassa
- Sodan ja pakotteiden/vastapakotteiden vaikutus tuotantoketjuihin negatiivinen

# Euroalueen toipuminen koronakriisistä oli vahvaa ennen Venäjän hyökkäystä Ukraina

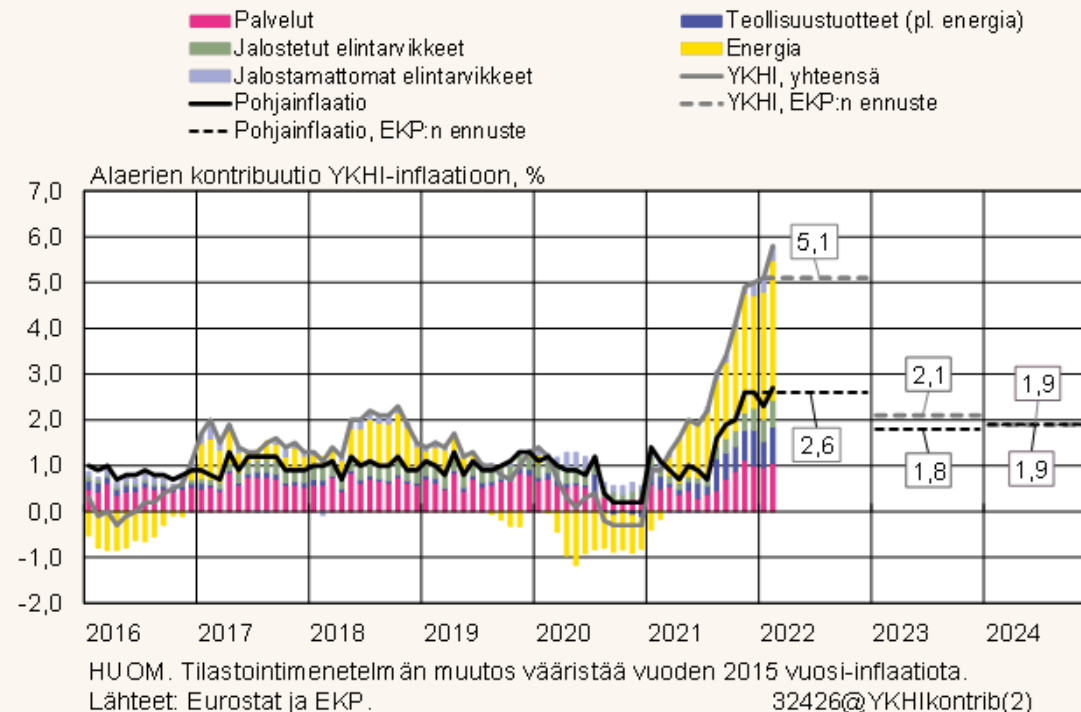
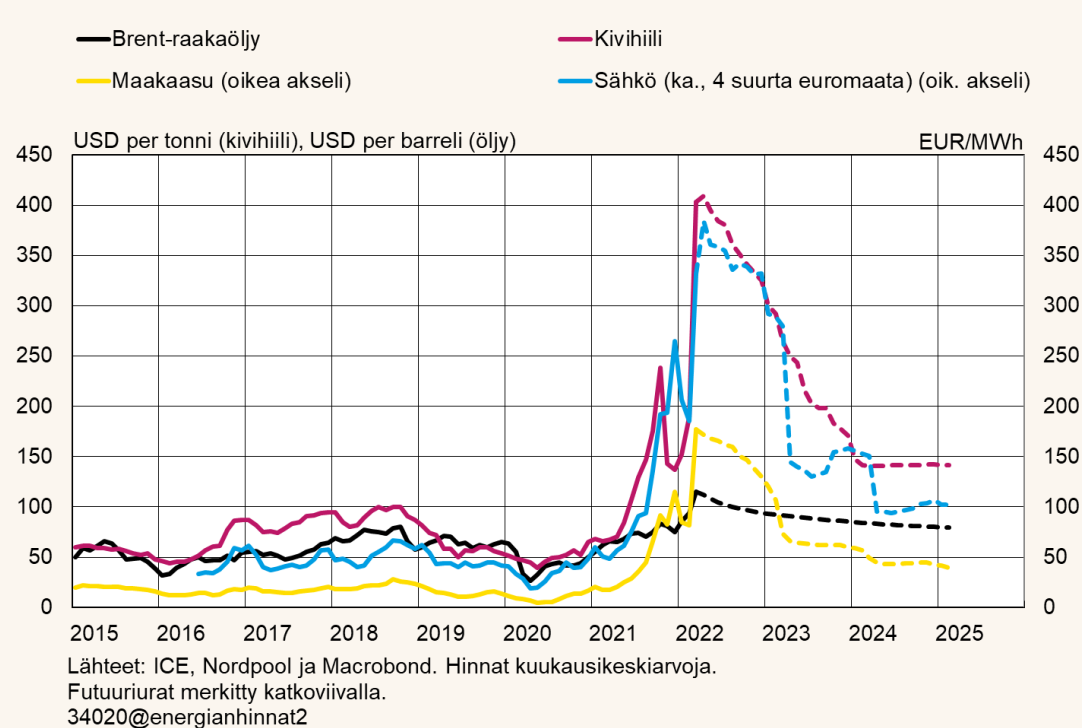
Euroalueen BKT:n ennusteet koronakriisin aikana ja Ukrainan sodan puhjetessa



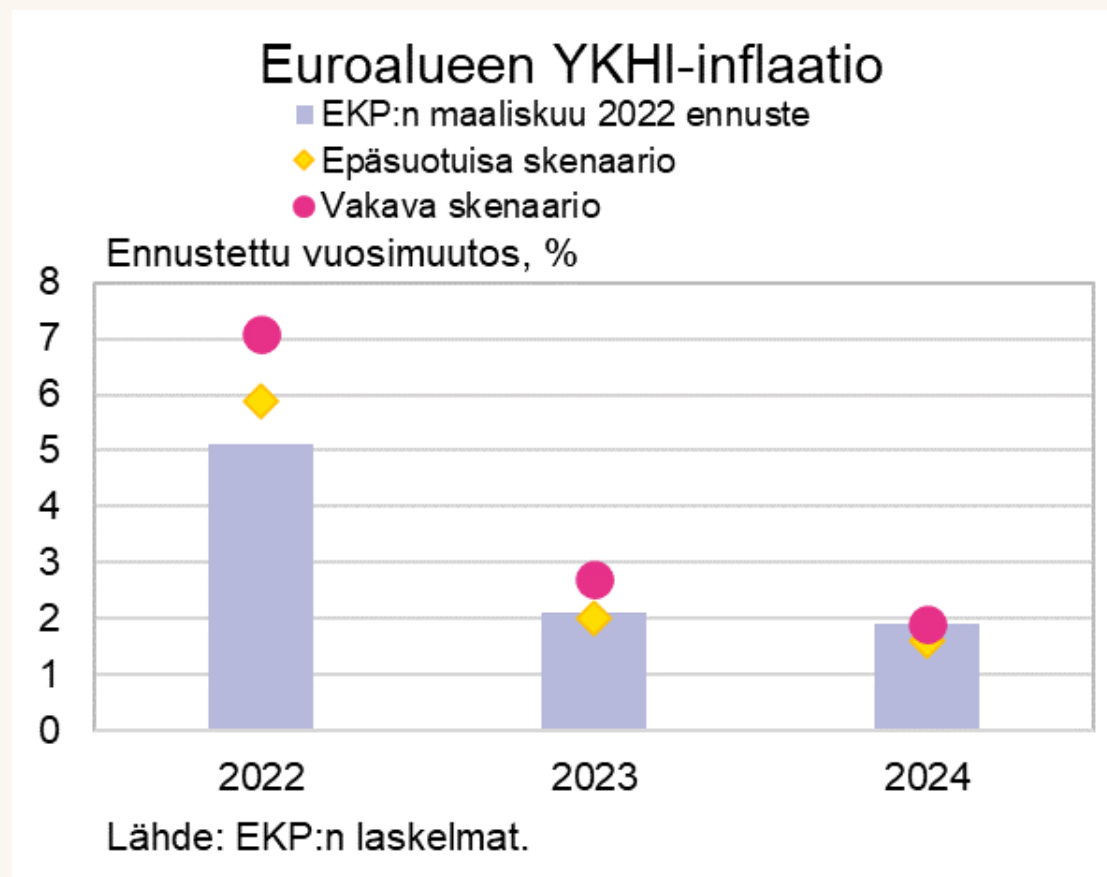
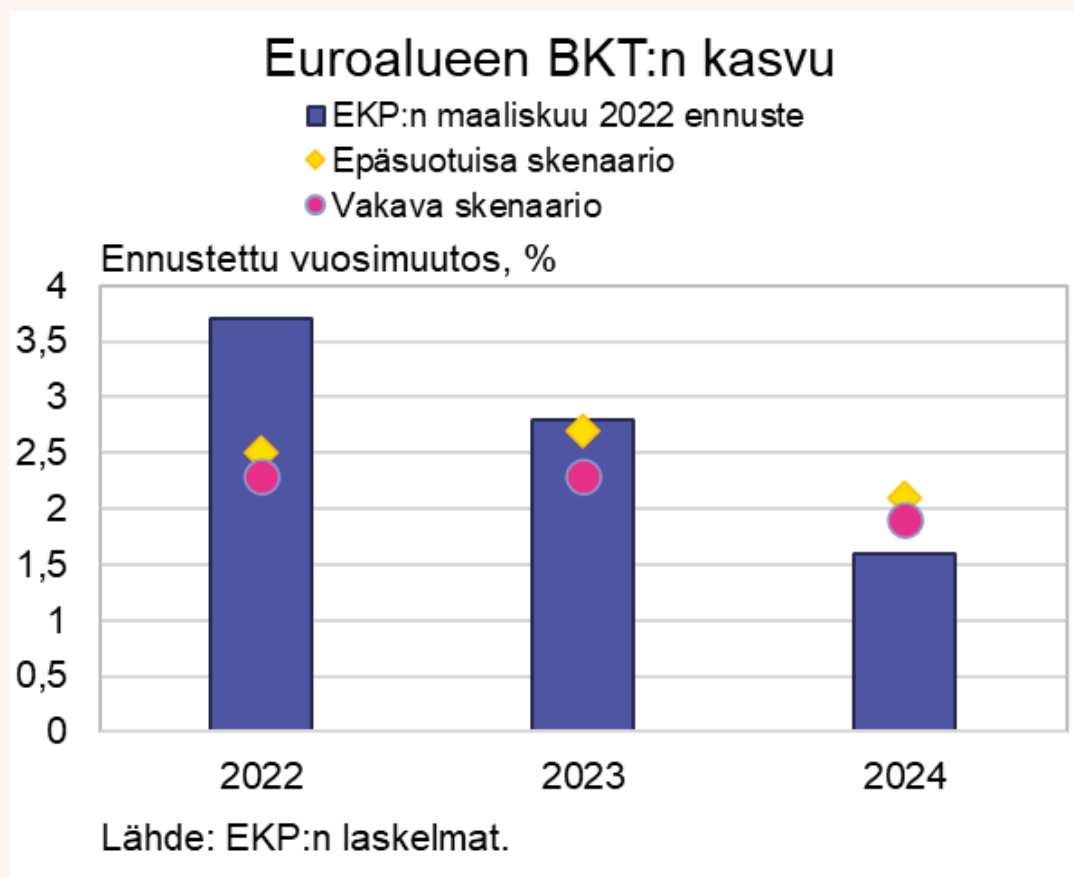
Lähde: EKP:n laskelmat ja Suomen Pankki.

35781@MMS(2007-)\_LV (2)

# Inflaatio kiihtynyt 2021 kesästä lähtien: energian hinta selittää siitä yli puolet

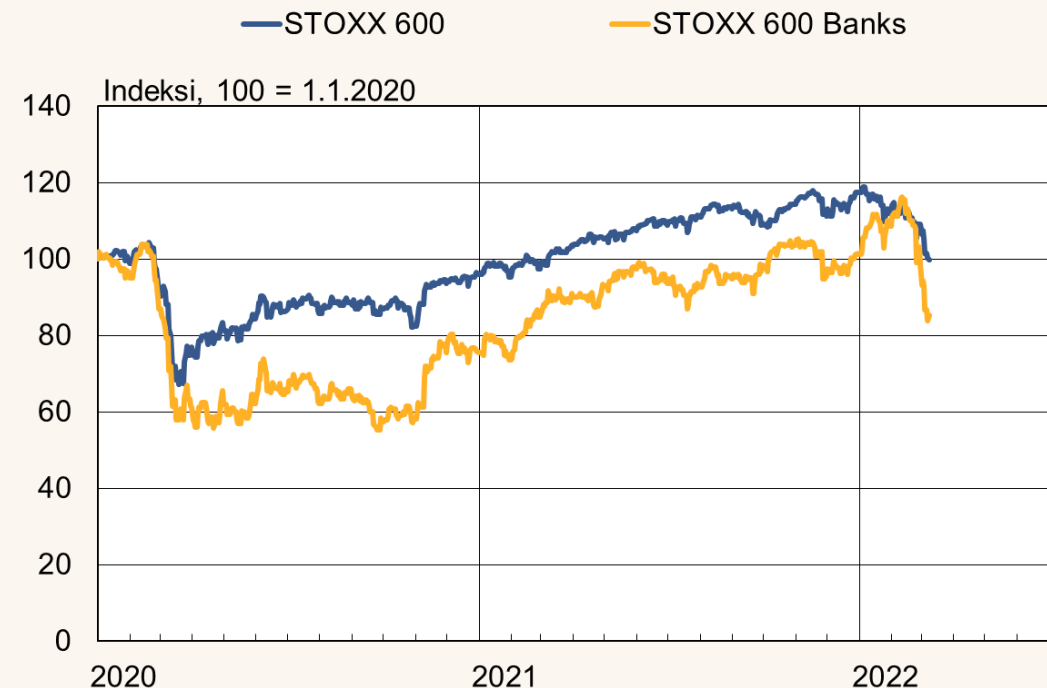


# Energian hintakehitys ja pullonkaulojen paheneminen vaihtoehtoisten skenaarioiden taustalla



# Euroopan rahoitusmarkkinat ovat toimineet ilman vakavia häiriöitä

- Epävarmuuden kasvusta huolimatta kansainväliset ja kotimaiset rahoitusmarkkinat ovat pysyneet toimintakuntoisina
- Suomen finanssisektorin suorat altistumat Venäjälle ovat hyvin pienet – riskit ymmärretty
- Pankkien tappionkantokyky on hyvä ja yritysten luottoriskit lähtökohtaisesti matalat
  - Pankkien varainhankinnan kustannuksissa ei juurikaan muutoksia
- Kyberriskit ja sanktioiden noudattaminen kasvattavat pankkien operatiivisia riskejä



Lähde: STOXX.  
39869@stox600\_pankit

# EKP huolehtii rahapolitiikan häiriöttömästä välittymisestä ja pitää rahoitusolot keveinä

- EKP:n neuvosto arvioi, että rahapolitiikan asteittaista normalisointia voidaan jatkaa
- Arvopapereiden osto-ohjelmaa (APP) tarkistettiin: netto-ostot huhtikuu €40 mrd. -> toukokuu €30 mrd. -> kesäkuu €20 mrd.
- Arvopapereiden osto-ohjelmia tarkistetaan tilanteen mukaan niin, että inflaatio vakaantuu kahden prosentin tavoitteen mukaiseksi keskipitkällä aikavälillä
- Ohjauskorkoja voidaan ryhtyä nostamaan jonkin aikaa netto-ostojen päättymisen jälkeen, muutoksia tehdään asteittain
- Epävarmassa tilanteessa rahapolitiikassa toimitaan johdonmukaisesti, vakaalla kädellä

# Yhteenveto: Kriisi pakottaa Euroopan ja Suomen talouden rakenteiden uudistamiseen

- Ukrainan tukeminen ja auttaminen on nyt ensisijaista ja kiireellistä
- Euroopan talous- ja turvallisuusyhteistyötä syvennetään
- Energiariippuvuutta Venäjästä vähennetään, ilmastotavoitteita unohtamatta
- EKP on valmis kaikkiin tarvittaviin toimiin hintavakauden ja rahoitusvakauden varmistamiseksi euroalueella





Kiitos

[www.eurojatalous.fi](http://www.eurojatalous.fi)  
[suomenpankki.fi](http://suomenpankki.fi)