



# Euroopan ja Suomen talouden näkymät

Sähköurakoitsijapäivät

Tampere 23.11.2023

Johtokunnan varapuheenjohtaja Marja Nykänen  
Suomen Pankki

# Suomen Pankin kaksi päätehtävää



- Eurojärjestelmän jäsen:
  - Rahapolitiikka
  - EU:n perussopimus
- Suomen rahaviranomainen:
  - Rahoitusvakaus, rahahuolto
  - Laki Suomen Pankista



Pidämme yllä  
hintavakautta

## Suomen Pankki on kestävän talouden ja vakauden rakentaja



Edistämme  
rahoitusjärjestelmän  
vakautta



Huolehdimme  
maksujärjestelmän  
tehokkuudesta ja  
turvallisuudesta



Suomen Pankki on kansallinen keskuspankki  
ja eurojärjestelmän jäsen



Tuemme  
kestävää kasvua ja  
korkeaa työllisyyttä  
Suomessa ja EU:ssa

# Geopolitiikka varjostaa nyt talouden kehitystä – kriisinkestävyys korostuu

## Eurooppa

- **Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa**
- Elinkustannuskriisi, energiakriisi ja inflaatio
- Saksan teollisuuden rakenteelliset ongelmat
- Energiatalouden vihreä siirtymä vauhdittuu

## Globaalit ongelmat

- Pankkimaailman turbulenssi, kaikki hyvin?
- Globalisaatio peruutusvaihteella?
- Ilmastotavoitteet etääntyvät: +2,5°C uralla?



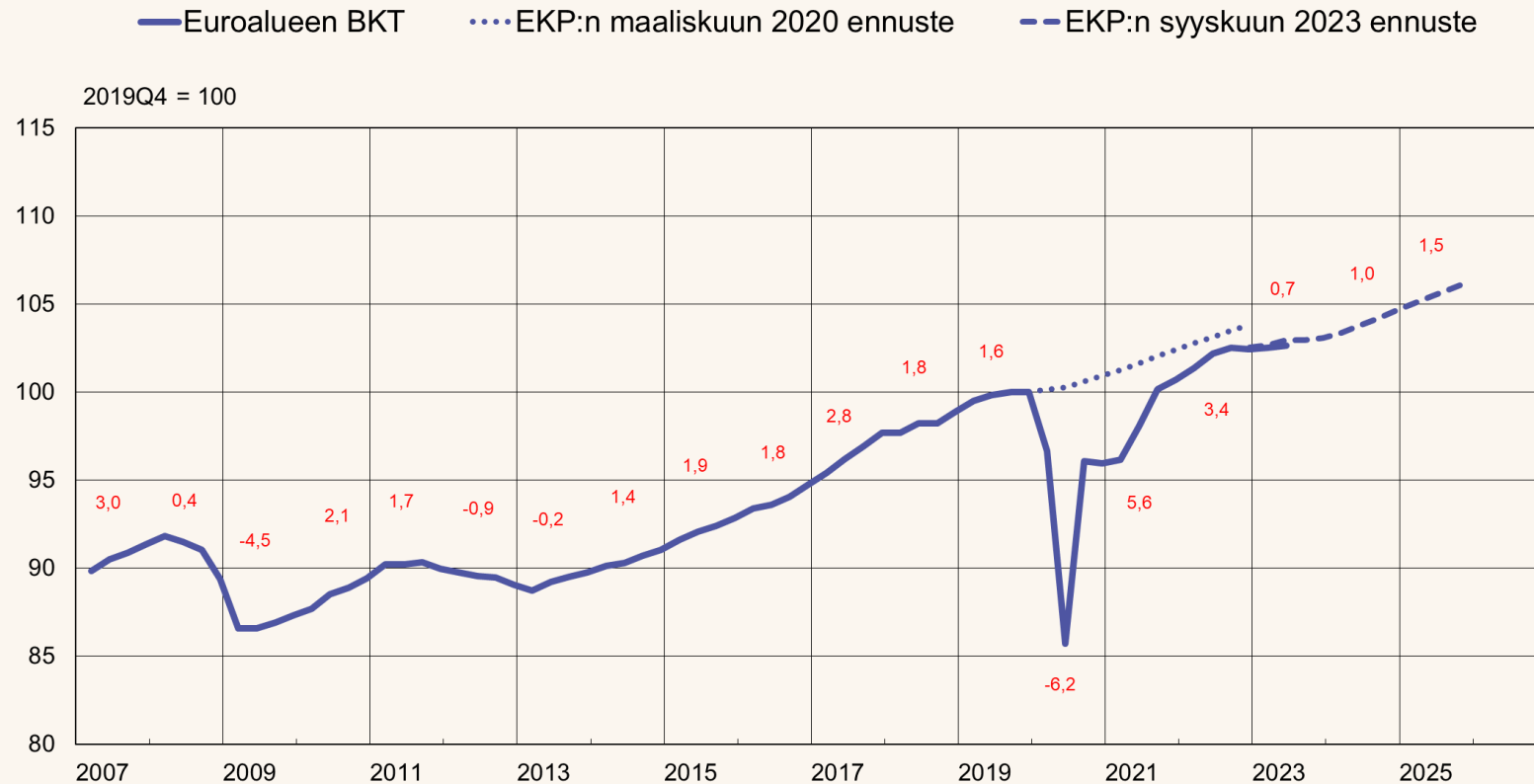
## Yhdysvallat

- Hidastuuko inflaatio (tarpeeksi nopeasti)
- Demokratiakehitys?
- Suurvaltasuhteet:
  - Pitääkö tuki Ukrainalle?
  - Milloin ja miten Kiina uhkaa Taiwania?

## Aasia

- Kiinan talouskasvu hidastunut, koronaelpyminen ollut odotettua hitaampaa
- Intia on nyt maailman väkirikkain maa ja nopeimmin kasvava G20-valtio
- Käynnissä Aasian vuosisata – vai kaatuuko konfliktiin Etelä-Kiinan merellä?

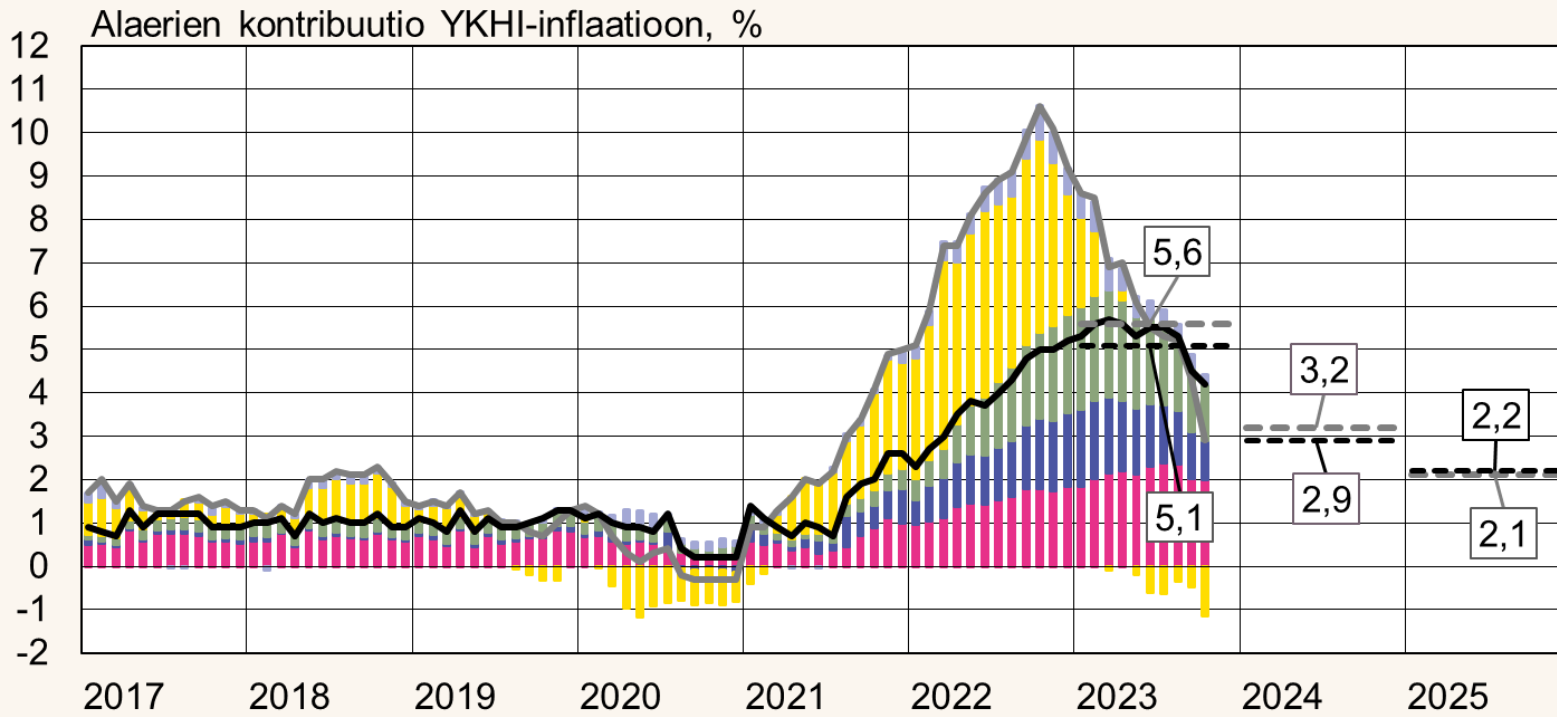
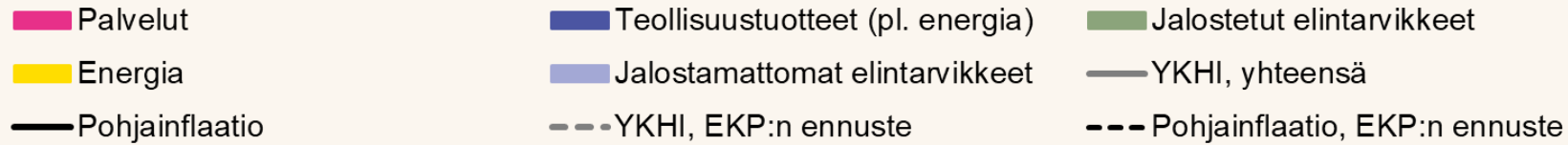
# Euroalueen talouskasvu on seisahtunut, kasvun ennustetaan elpyvän vuonna 2024



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

35781@MMS(2007-)\_LV 2

# Euroalueen inflaatio hidastumassa EKP:n ennusteen mukaista vauhtia – pohjainflaatio sitkeää



Lähteet: Eurostat ja EKP.

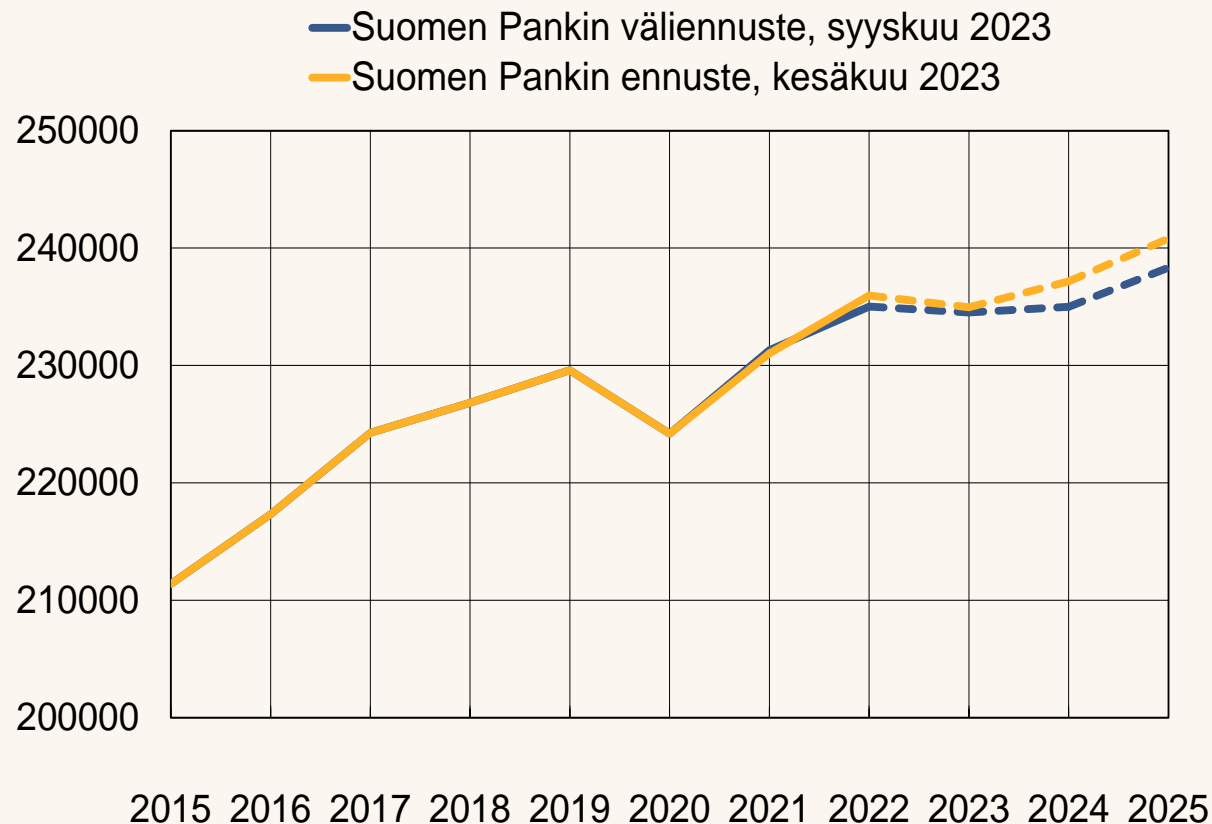
32426@YKHIkontrib(2)

# EKP on nostanut ohjauskorkoja inflaation palauttamiseksi tavoitetasolle

1. EKP:n neuvosto on nostanut keskeisen ohjauskorkonsa 4 prosenttiin. Heinäkuusta 2022 alkanut koronnostojen sarja on ollut poikkeuksellisen nopea ja voimakas.
2. EKP:n neuvosto pyrkii varmistamaan päätöksillään, että inflaatiovauhti palautuu 2 %:n tavoitteeseen riittävän nopeasti.
3. Neuvoston arvion mukaan ohjauskorot on nyt nostettu tasolle, 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.

# Suomi toipuu taantumasta tahmeasti – vuoden 2024 kasvunäkymä aiempaa heikompi

Bruttokansantuote vuoden 2015 hinnoin



- Tuoreimmat taloustilastot ennakoivat hyvin heikkoa loppuvuotta.
- BKT supistuu vuonna 2023 ja kasvu on hidasta vuonna 2024.

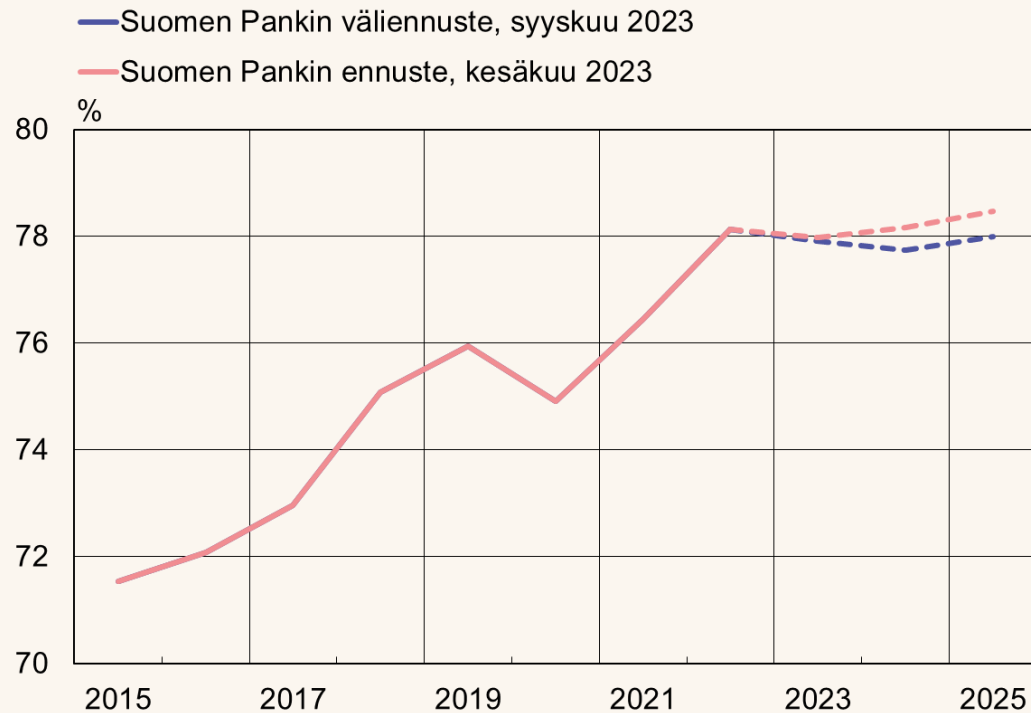
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

41502@BKT



# Työmarkkinoillakin suhdannehuippu ohitettu

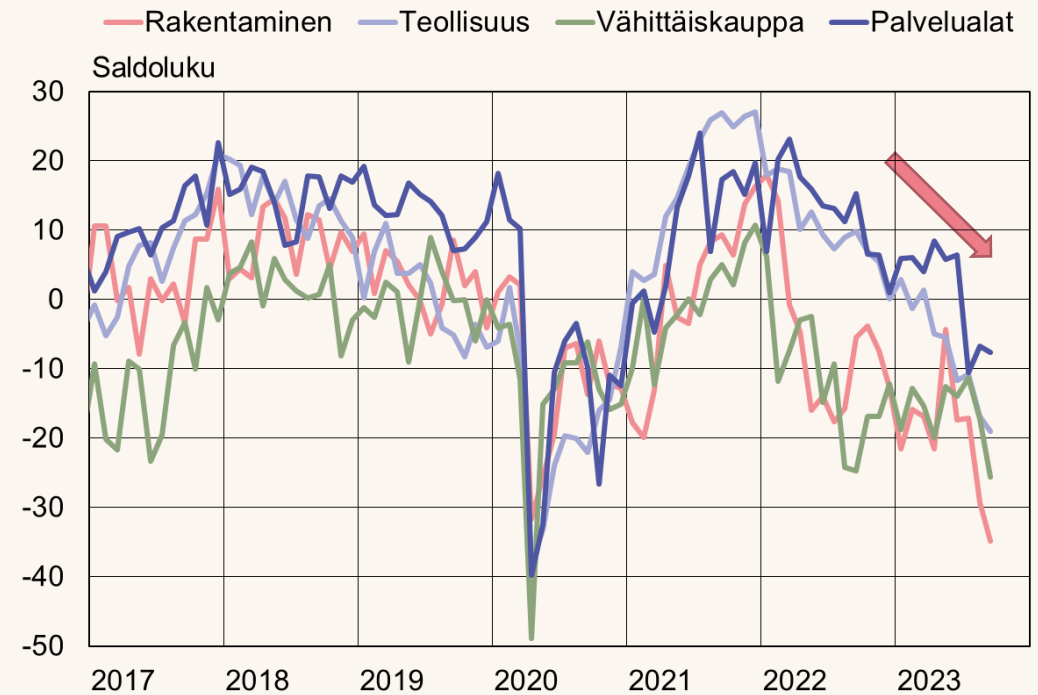
## Työllisyysaste, 20–64-vuotiaat, %



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

15.9.2023  
© Suomen Pankki  
41502@L2064

## Työllisyysodotukset heikentyneet ja työmarkkinoiden kireys hellittänyt

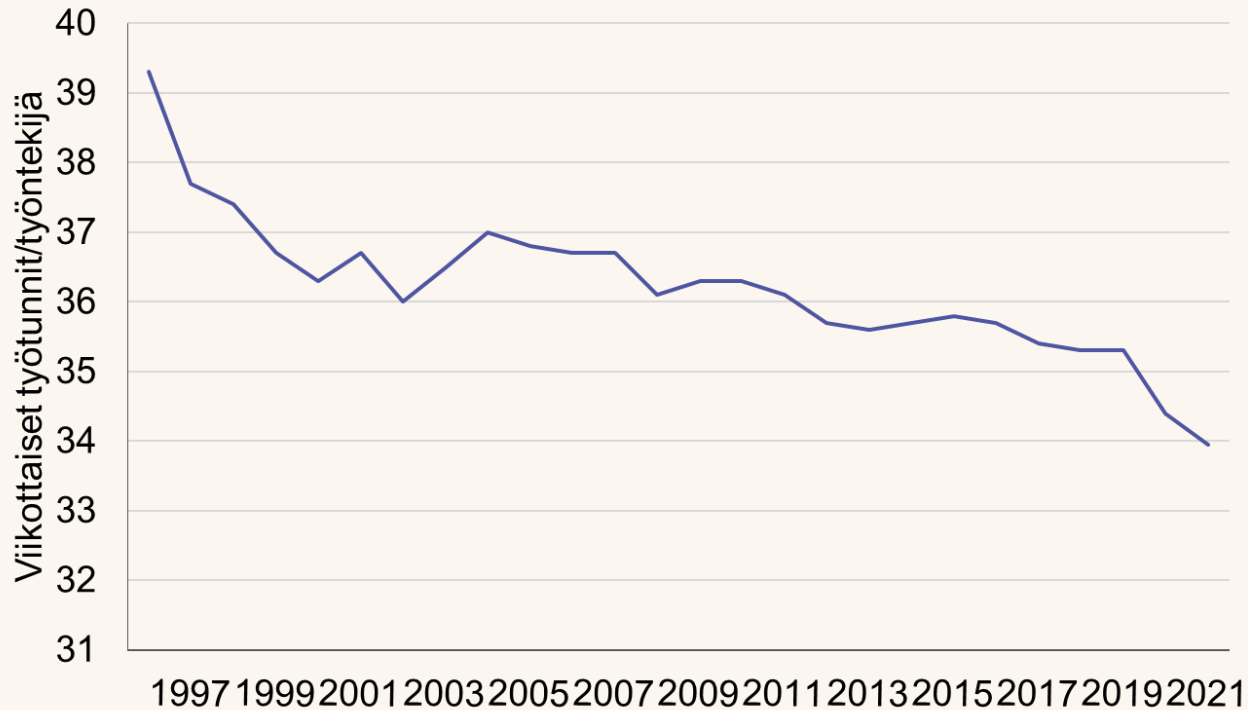


Lähde: Euroopan komissio. Kausipuhdistettuja lukuja.

© Suomen Pankki  
38252@Työllisyysodotukset

# Työllisyysaste on noussut, tehdyt työtunnit eivät

Viikottaiset työtunnit / työntekijä 1997-2022

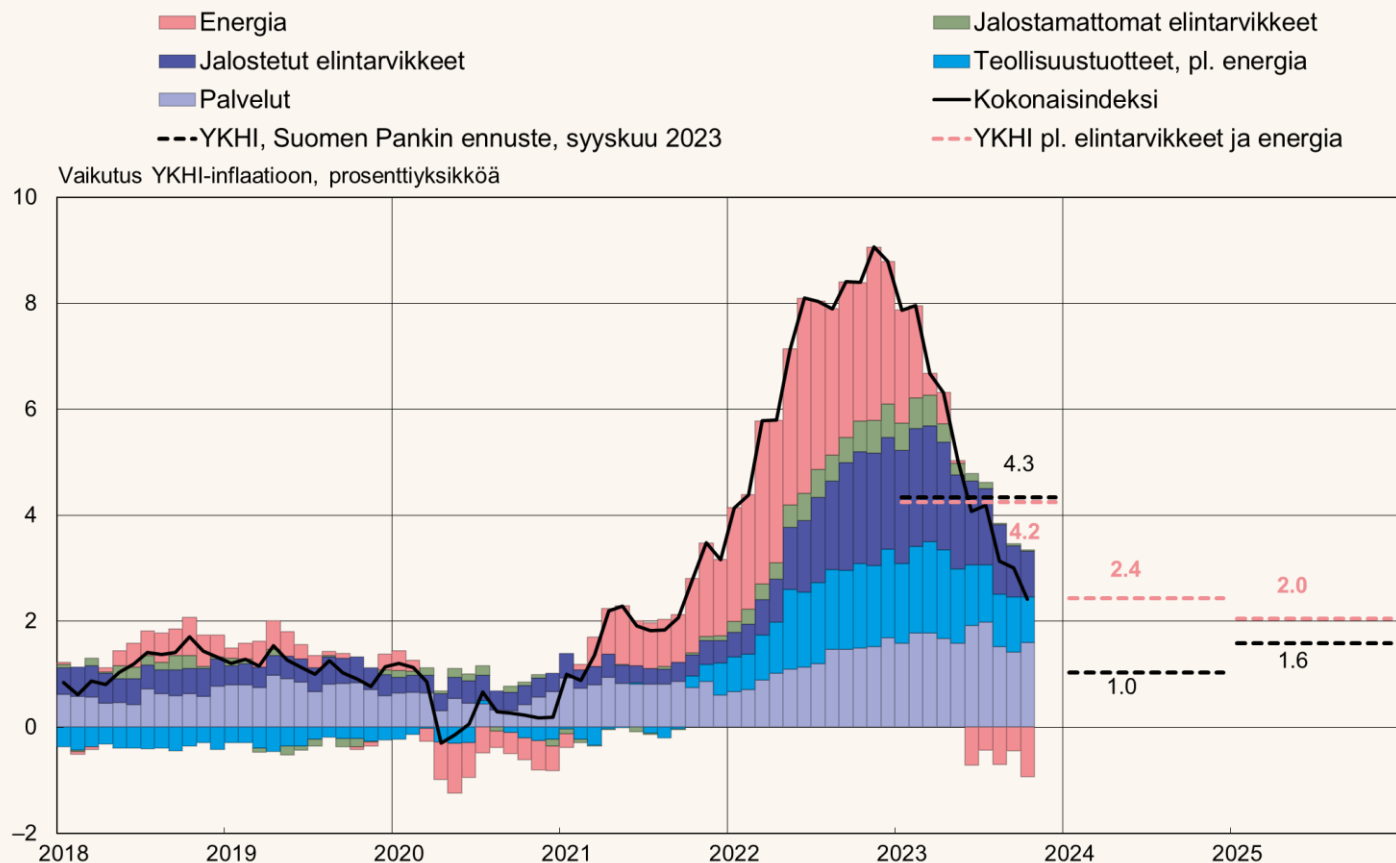


Lähde: Eurostat.

- Osa-aikaisuus on lisääntynyt.
- Myös kokoaikaisten työllisten tehdyt työtunnit ovat alentuneet.
- Kehitys samansuuntaista kaikissa ikäryhmissä.
- Kokonaistyöpanos on samalla tasolla kuin ennen pandemiaa, vaikka työllisyysaste on selvästi korkeampi.

# Hintapaineet hellittävät hiljalleen Suomessa

## Kuluttajainflaation hajotelma (YKHI)

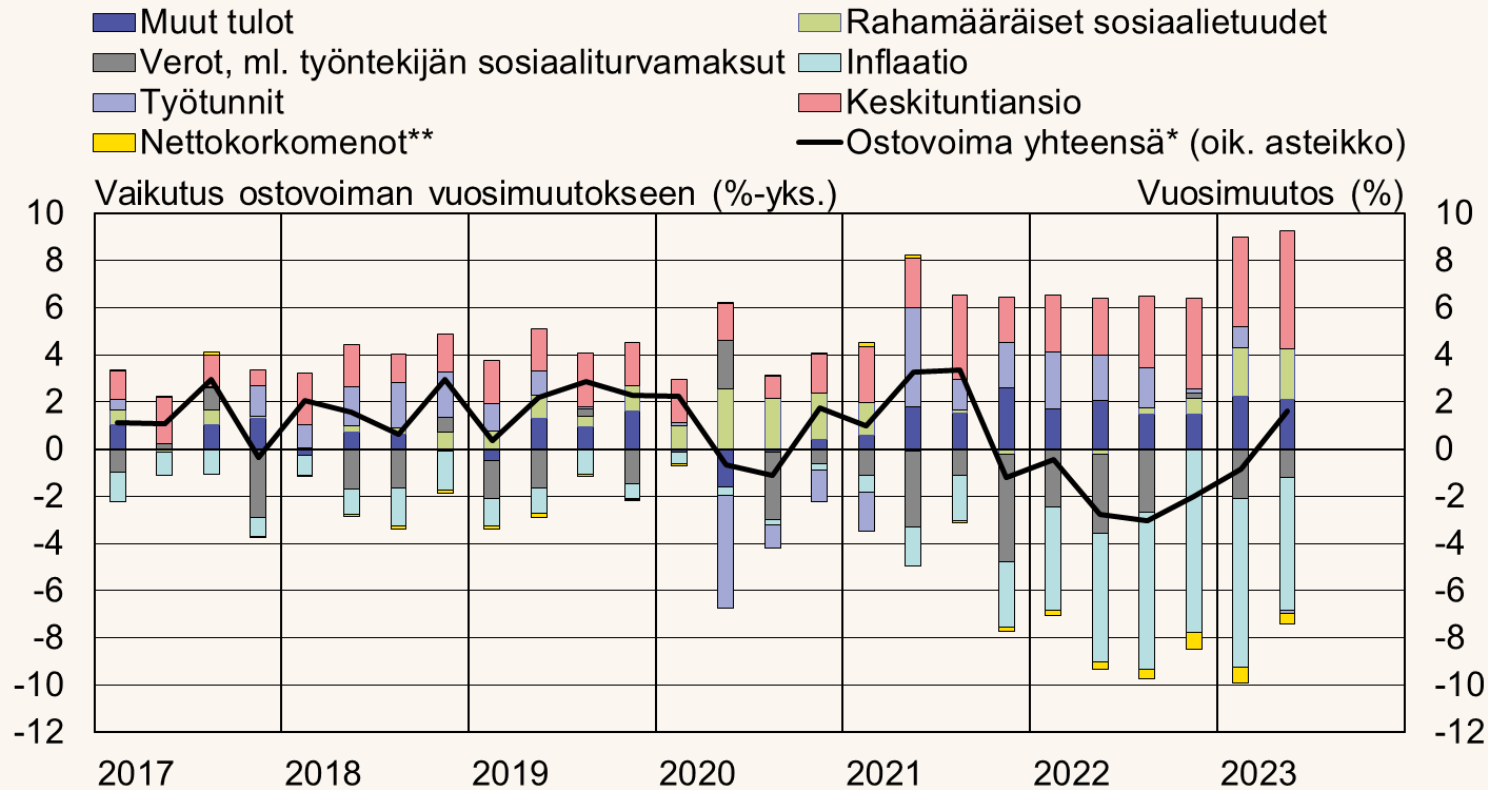


YKHI = yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi.  
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin ennuste.

- Yhdenmukaisella kuluttajahintaindeksillä mitattu inflaatio taittuu yhteen prosenttiin vuonna 2024.
- Palveluiden hintojen nousu jatkuu nopeampana.
- Pohjainflaatio laskee 2,4 prosenttiin vuonna 2024 ja 2 prosenttiin vuonna 2025.

# Kotitalouksien ostovoima korjaantuu nopeasti inflaation hidastuessa

## Kotitalouksien ostovoiman kehitys



39997@OstovoimaKorot

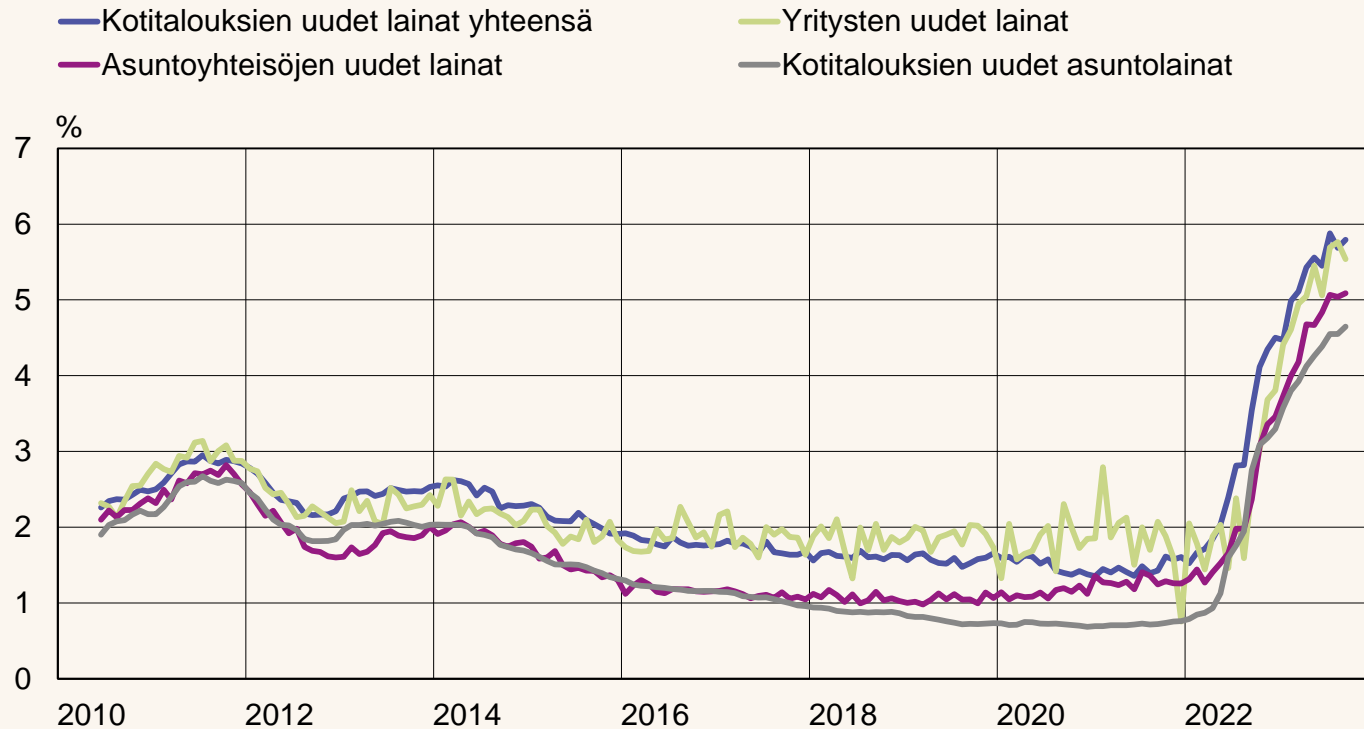
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

\*Sisältää kotitaloudet ja kotitalouksia palvelevat voittoa tavoittelemattomat yhteisöt. Ostovoimaa mitataan reaalisella käytettävissä olevalla tulolla.

\*\*Nettokorkomenot = kotitalouksien maksamat todelliset korkomenot – kotitalouksien saamat todelliset korkotulot.

# Rahoitusolojen nopea ja voimakas kiristyminen tuo näkyviin alhaisten korkojen ajan haavoittuvaisuuksia

## Uusien nostettujen lainojen korot Suomessa



Lainat Suomen rahalaitoksilta, pl. tili- ja korttiluotot.  
Lähde: Suomen Pankki.

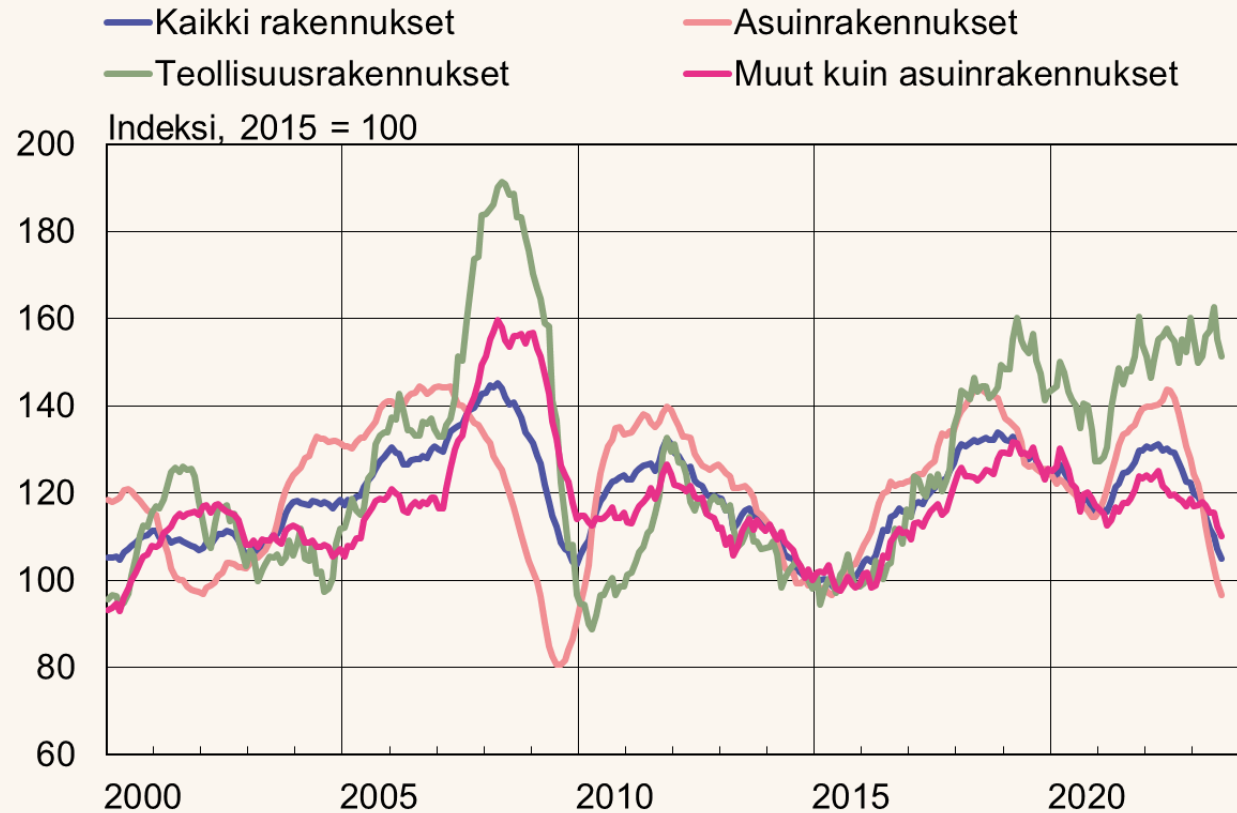
@38215

- Korkojen ja kustannusten nousu mittaa kotitalouksien ja yritysten riskinkestävyyttä.
- Asuntokauppa on vaimentunut selvästi ja asuntohinnat laskeneet.
- Yritysten luottoriskit ovat kasvussa etenkin haavoittuvimmilla aloilla.

# Asuinrakentamisessa jyrkkä pudotus

- Suomessa on rakennettu viime vuosina paljon erityisesti kasvukeskuksissa.
- Vuonna 2023 uusien asuntojen rakentaminen vähenee selvästi.
- Vähentämisen ennakoitaan jatkuvan vuonna 2024.

## Rakentamisen volyymi



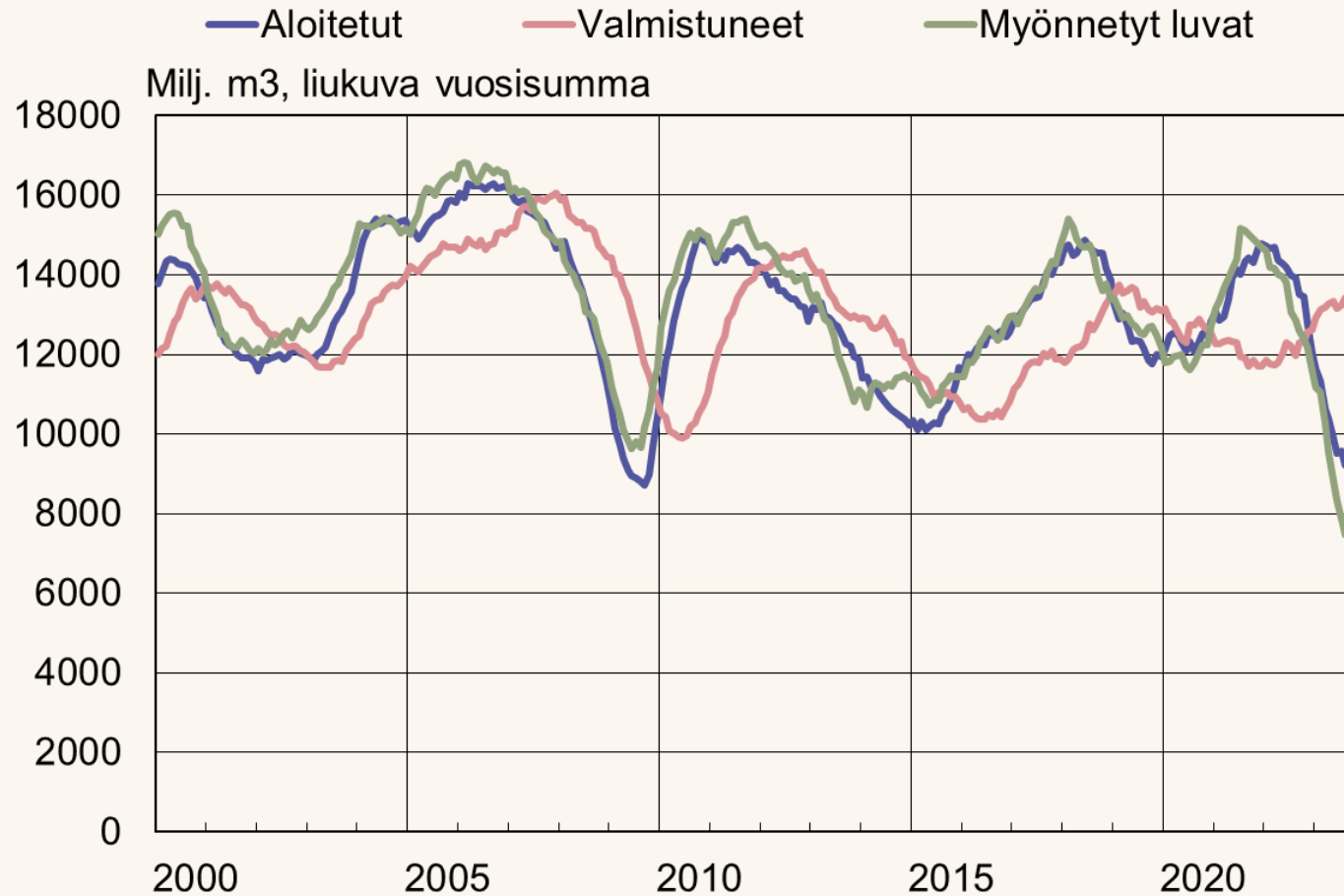
Kausipuhdistettuja lukuja.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (kausipuhdistus).

38252@Uudisrakentamisen\_vol.ind

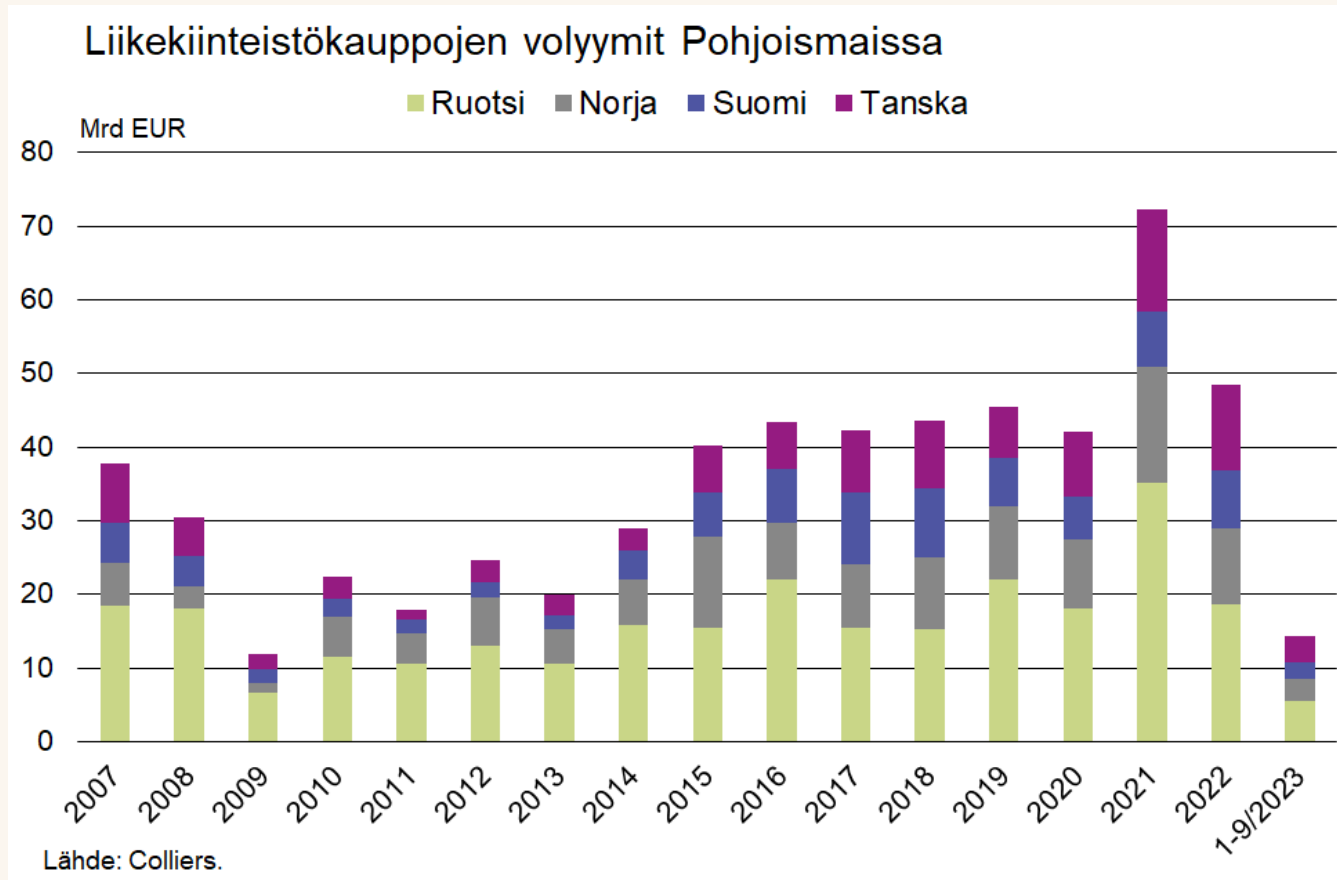
14

# Asuinrakentamisen luvat laskussa jo lähes 2 vuotta



Asuinrakennustyöt. Kausipuhdistettuja lukuja.  
Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (kausipuhdistus).

# Kiinteistösijoitusmarkkinat vaimentuneet selvästi – Pohjoismaissa riskit ovat yhteiset



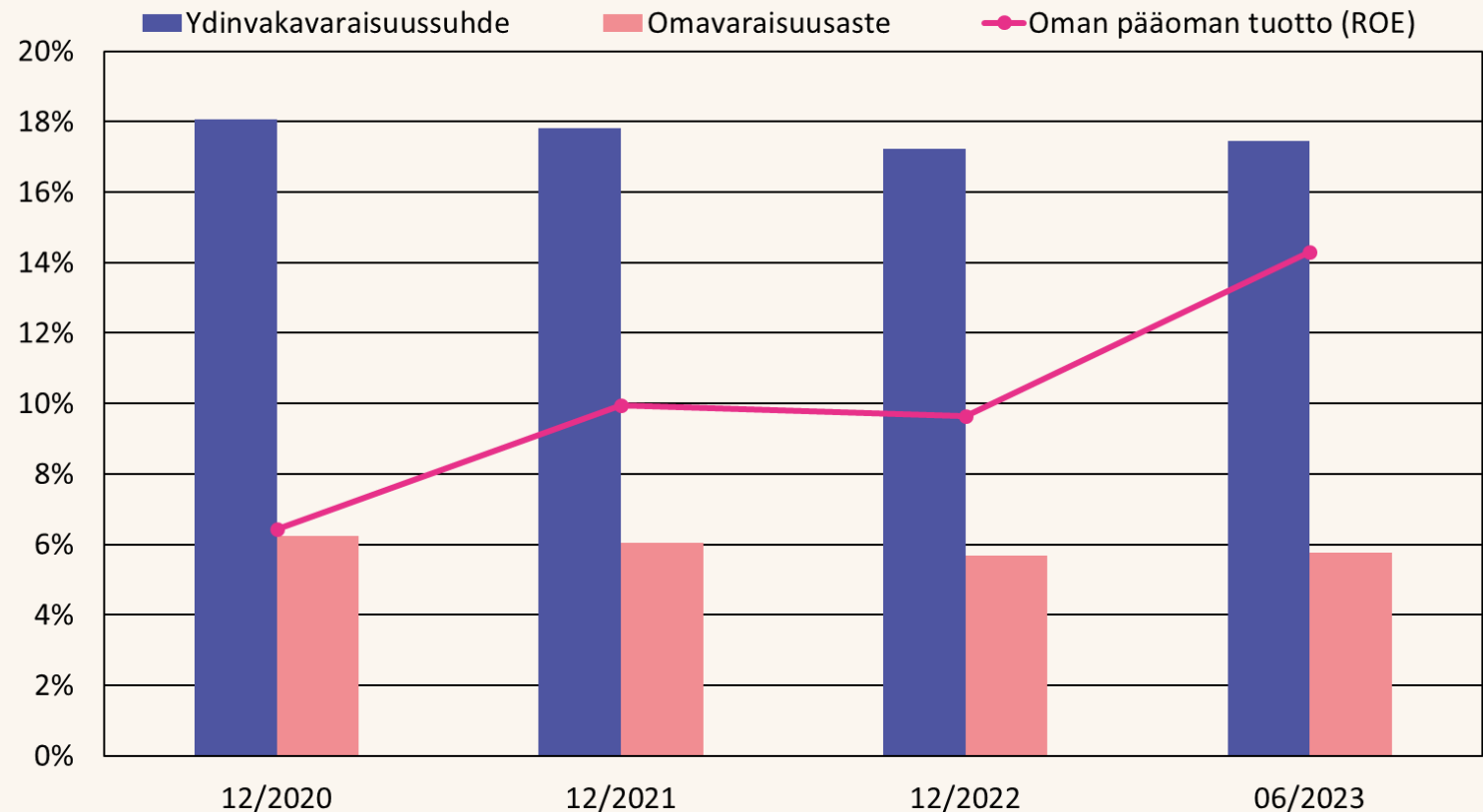
- Markkinoiden vaimeneminen kasvattaa rakennus- ja kiinteistöalan yritysten sekä kiinteistösijoittajien riskejä.
- Ruotsalaisten kiinteistösijoitusyhtiöiden runsas velkaantuminen tekee niistä haavoittuvia korkojen nousulle.
- Pohjoismaisilla pankeilla on runsaasti asunto- ja liikekiinteistölainoja.



# Suomessa pankit vahvoja kohtaamaan kasvavat riskit

- Korkojen nousu on kasvattanut pankkien korkotuottoja, luottotappioiden arvioidaan kasvavan pitemmällä aikavälillä.
- Suomen rahoitusjärjestelmä on pysynyt vakaana.
- Stressitestien perusteella pohjoismaiset pankit pysyvät vakavaraisina hyvinkin vakavassa skenaariossa.

Suomen pankkisektorin keskeisiä tunnuslukuja



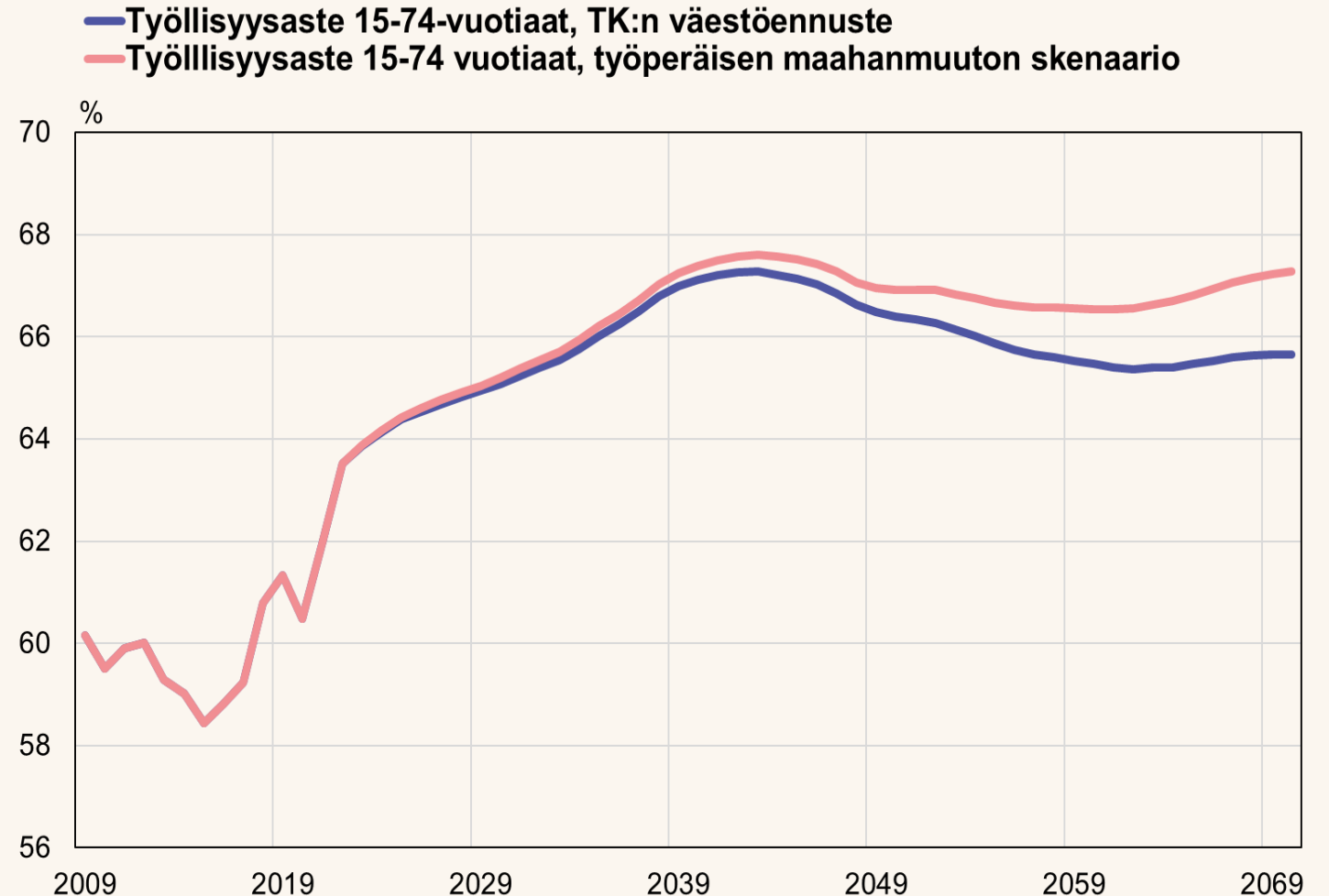
Lähde: Finanssivalvonta

# Suomen pitkän aikavälin kasvupotentiaali: haasteena väestökehitys ja koulutustaso

- Väestön ikääntyminen ja koulutusasteen nousun pysähtyminen rajoittavat osaavan työpanoksen saantia ja heikentävät talouden kasvumahdollisuuksia.
- Samalla myös investoinnit tuotannolliseen pääomaan, tutkimukseen ja kehitykseen ovat vaarassa vähentyä.
- Yliopistot ovat avainasemassa, koska ne tuottavat paitsi inhimillistä pääomaa, myös tutkimusta ja innovaatioita.
- Lisäksi tarvitaan edelleen reformeja osallistumisasteen nostamiseksi ja rakenteellisen työttömyyden alentamiseksi.

# Työ- ja koulutusperäinen maahanmuutto parantaisi Suomen työllisyysastetta

- Tilastokeskuksen vuoden 2021 väestöennuste:  
nettomaahanmuutto 15000/v
- Maltillinenkin lisäys parantaa työllisyysastetta olennaisesti pitkällä aikavälillä.
- Parempi skenaario on mahdollinen:
  - 2021: 23000 henkeä
  - 2022: 35000 henkeä

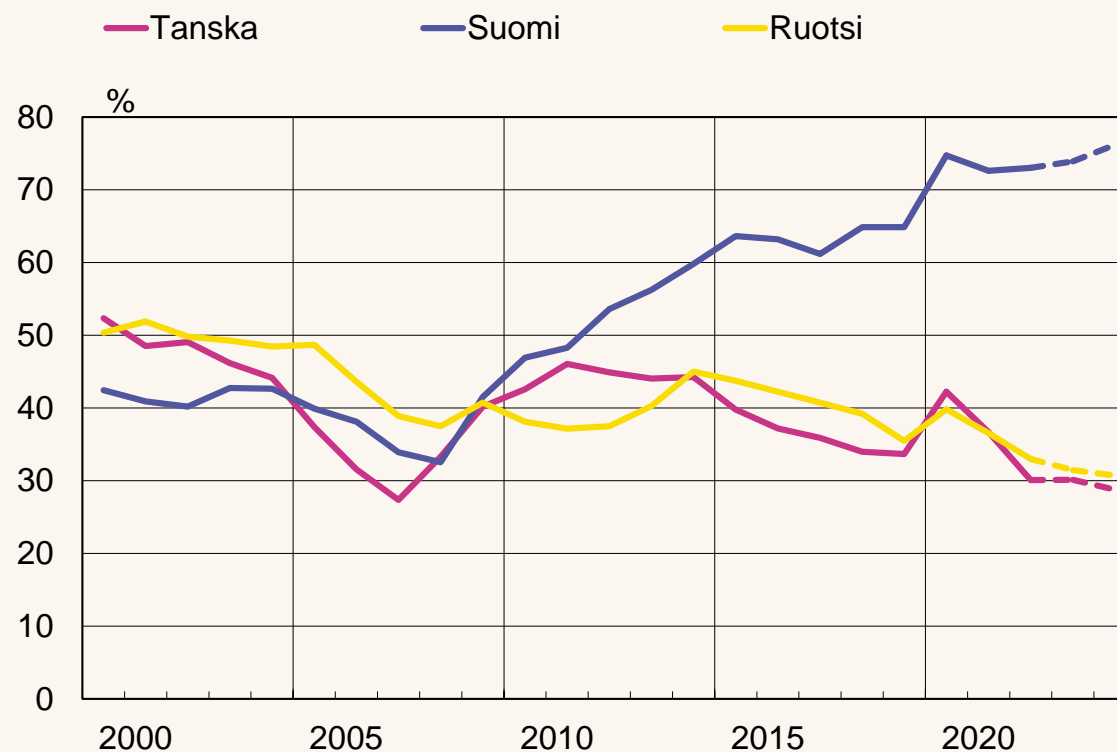


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

# Suomen julkinen velkasuhde on kasvanut lähes yhtäjaksoisesti finanssikriisistä lähtien

- Suomen julkinen talous on heikentynyt verrattuna muihin Pohjoismaihin viimeisen runsaan vuosikymmenen aikana.
- Suomen julkinen velkasuhde on kaksinkertaistunut, Ruotsin ja Tanskan on pysynyt noin 40 % tuntumassa.
- Velkasuhteen kasvusuunta on poikkeava ja huolestuttava.

Velka suhteessa BKT:hen



Lähde: Euroopan komissio, Spring 2023 Economic Forecast.

39733@Velka\_2022

# Lopuksi

- Suomen kansainvälinen toimintaympäristö on muuttunut olennaisesti hankalammaksi.
- Euroalueen talouden loppuvuoden näkymät ovat heikot. Kasvu on hidasta myös ensi vuonna.
- Suomessa suhdannetilanteen heikkeneminen vaikeuttaa myös julkisen talouden vahvistamisen tavoitetta.
- Kestävän talouskasvun edellytykset turvattava innovaatioita ja niiden hyödyntämistä tukevalla pitkäjänteisellä talouspolitiikalla.



suomenpankki.fi