



# Mihin suomalaisten yritysten tulee varautua?

– Suomen talouden ja yritysrahoituksen näkymät  
Venäjän hyökkäyssodan ja energiakriisin paineessa

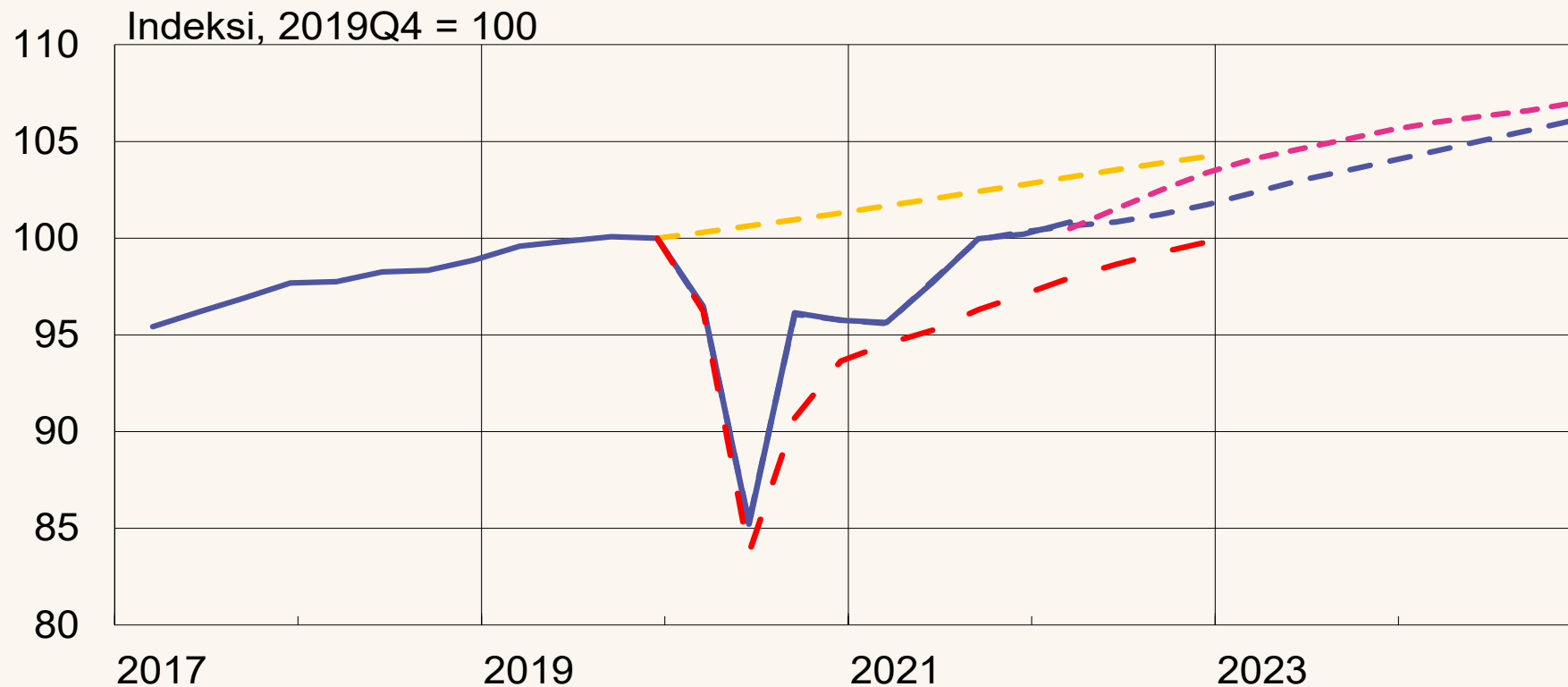
Pohjois-Savon maakuntapäivä  
15.8.2022

Pääjohtaja Olli Rehn  
Suomen Pankki

# Euroalueen kasvuennusteita on tarkistettu alaspäin

## Euroalueen BKT:n ennusteet koronakriisin aikana

- Euroalueen BKT
- - EKP:n kesäkuun 2022 ennuste
- - EKP:n maaliskuun 2022 ennuste
- - EKP:n joulukuun 2019 ennuste
- - EKP:n kesäkuun 2020 ennuste



Lähde: EKP:n laskelmat ja Suomen Pankki.

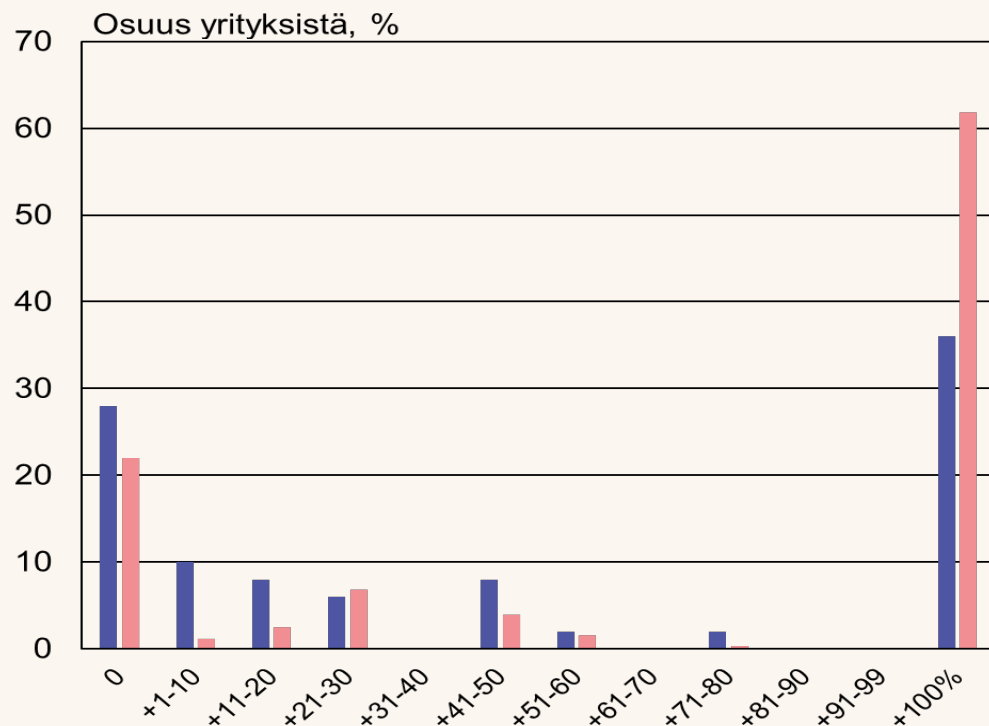
35781@MMS(2007-)\_LV (2)

# Keväällä useimmat vientiyritykset uskoivat pystyvänsä korvaamaan menetetyt Venäjän markkinat

## Menetetty vienti suurelta osin korvattavissa

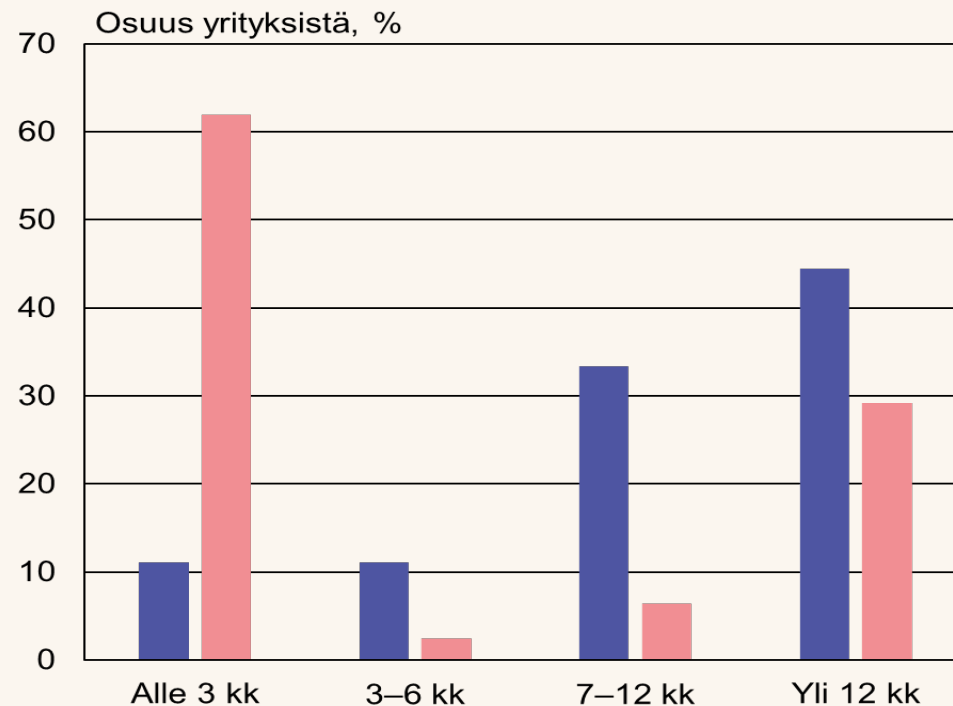
Kuinka suuri osa Venäjän markkinoista on korvattavissa uusilla markkinoilla?

■ Painottamaton ■ Venäjän viennillä painotettu



Kuinka kauan menetettyjen markkinoiden korvaaminen kestää?

■ Painottamaton ■ Venäjän viennillä painotettu



21.6.2022

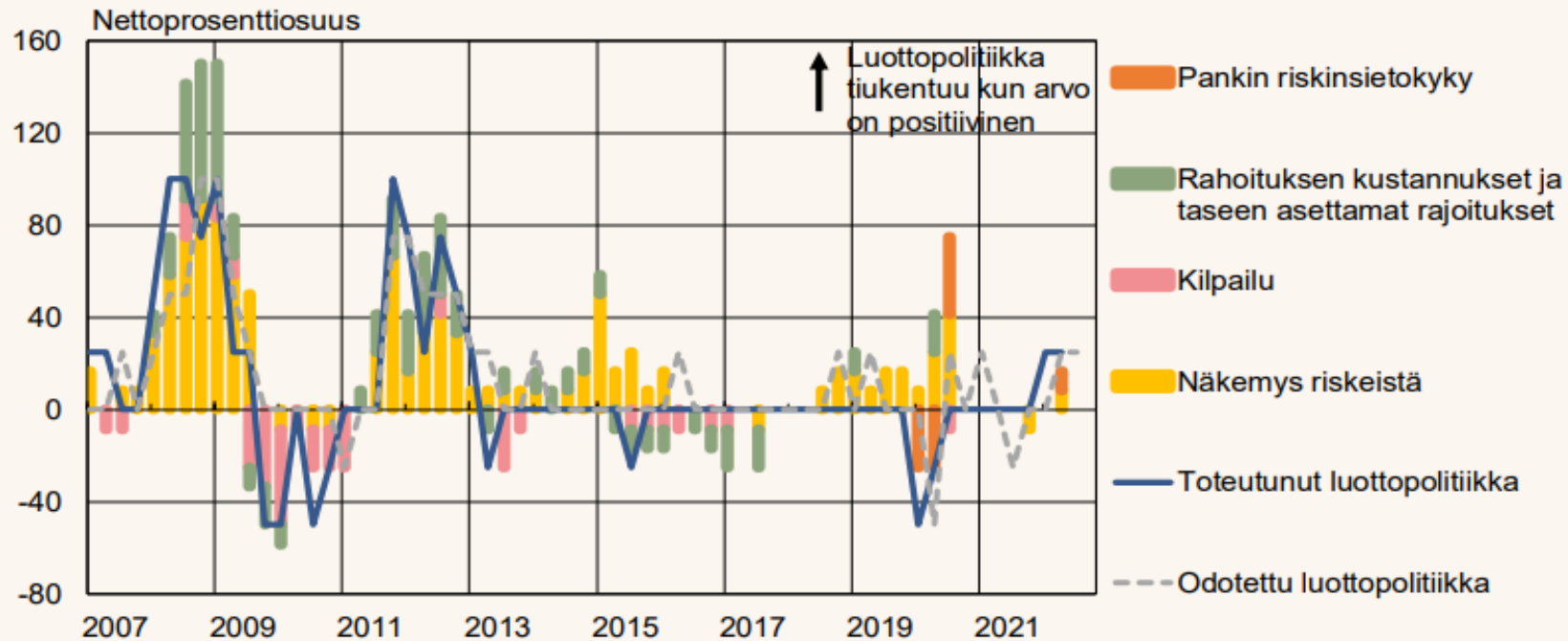
© Suomen Pankki

41193@Kuvio2



# Pankkien luottopolitiikka on kiristynyt yritysluottojen osalta

Yritysluottojen luottopolitiikan muutokset ja siihen vaikuttaneet tekijät



Lähde: EKP Bank Lending Survey.

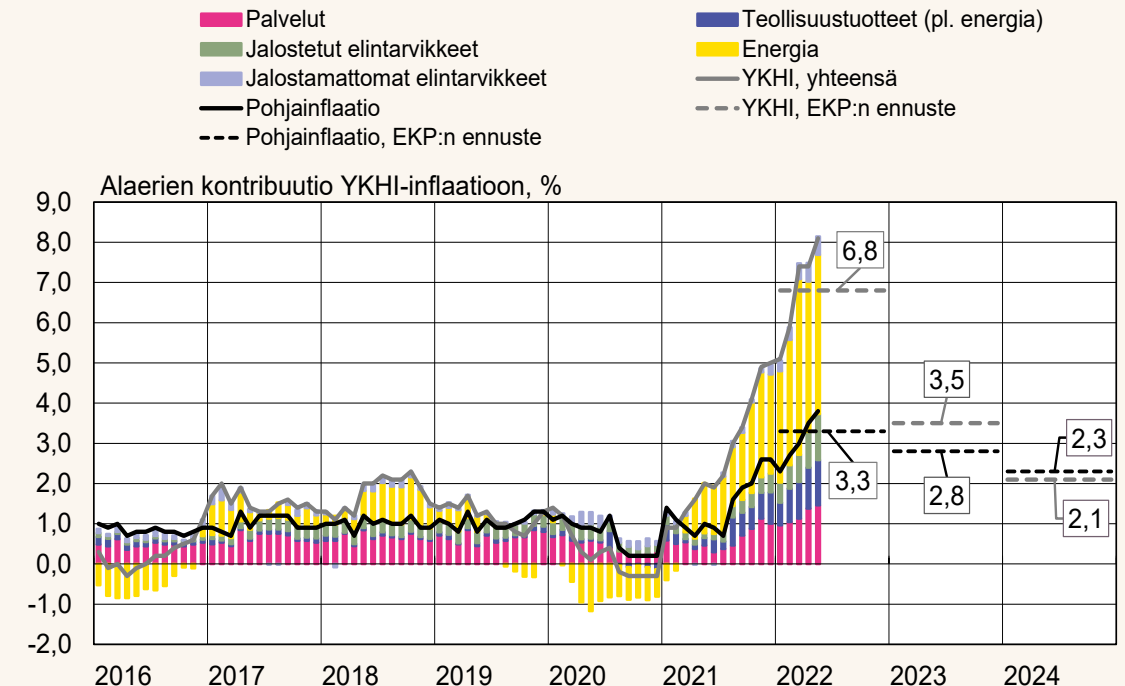
Nettoprosenttiosuus = prosenttiosuus pankkeja joka raportoi luottopolitiikan tiukentumisesta (tai kyseisen tekijän vaikuttaneen luottopolitiikan tiukentumiseen) – prosenttiosuus pankkeja joka raportoi luottopolitiikan keventymisestä (tai kyseisen tekijän vaikuttaneen luottopolitiikan keventymiseen) suhteessa edelliseen neljännekseen. "Pankin rahoituskustannukset ja taseen asettamat rajoitukset" on keskiarvo vastauksista: pankin oman pääoman määrä, markkinarahoituksen saatavuus ja pankin likviditeettiasema. "Kilpailu" on keskiarvo vastauksista: kilpailu toisten pankkien kanssa, kilpailu muiden kuin pankkien kanssa ja kilpailu markkinarahoituksen kanssa. "Näkemys riskeistä" on keskiarvo vastauksista: Yleinen talouskehitys ja talouden näkymät, tietyn toimialan tai yrityksen tilanne/tulvaisuudennäkymät ja vakuuksiin liittyvät riskit.

39686@Chart2\_E\_CS

# Inflaation ajuri ja ankkuri – energian hinnannousu selittää puolet inflaatiosta

- Ajuri: kiihtynyt energiainflaatio
  - Rahapolitiikka ei pure energiahintoihin
- Ankkuri: maltillinen palkkainflaatio
  - Toisin kuin Yhdysvalloissa, palkkainflaatio ollut toistaiseksi maltillista euroalueella
- Inflaatio-odotukset ja kansanpsykologia
  - pitääkö ankkuri yhä?
- Rahapolitiikan normalisointia viedään eteenpäin, talousnäkymien mukaisesti
  - EKP:n ohjaukorkoja nostettiin 0,5 prosenttiyksikköä heinäkuussa
  - Seuraava koronnosto syyskuussa

Kuluttajahintainflaatio euroalueella

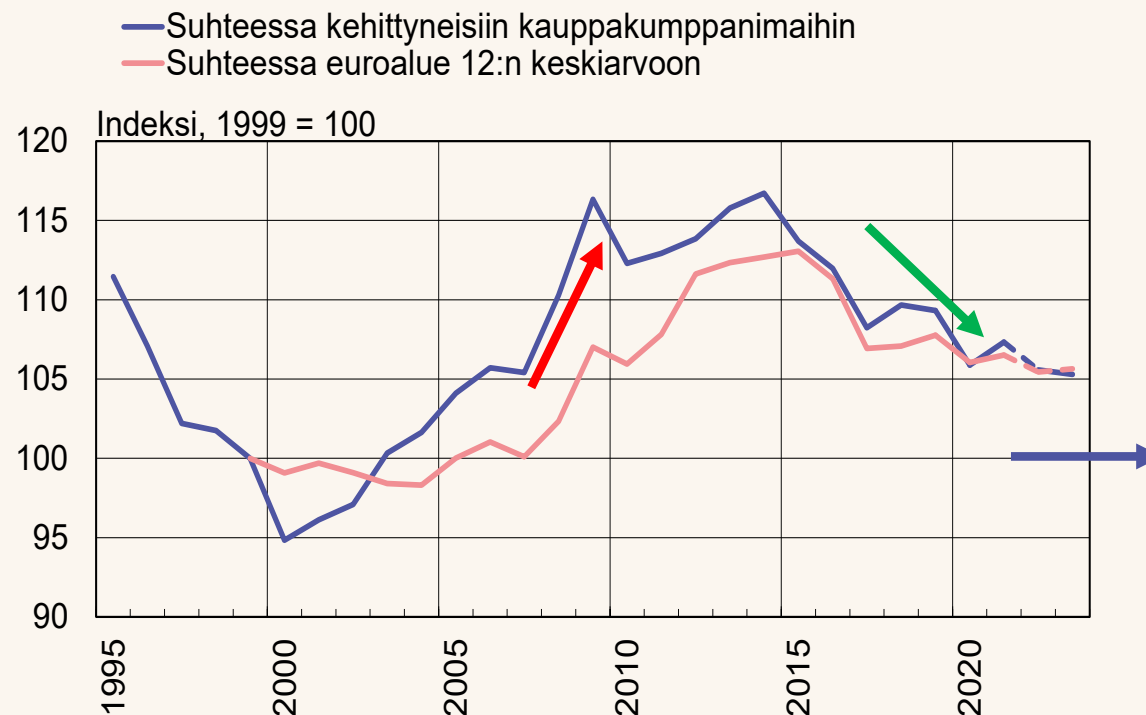


HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.  
Lähteet: Eurostat ja EKP. 32426@YKHIkontrib(2)

# Työmarkkinat ja kilpailukyky: onko meillä malttia katsoa inflaatiojaksoa pidemmälle?

- Venäjän-kaupan menetyksen myötä monet suomalaiset vientiyritykset etsivät uusia markkinoita tuotteilleen – sama prosessi käynnissä muualla Euroopassa
- Nyt jos koskaan suomalaisen työn ja tuotannon kilpailukyvyllä on merkitystä
- Kilpailukyky on helppo menettää, mutta vaikea saavuttaa

Vaihtosuhtekorjatut yksikkötyökustannukset koko taloudessa\*\*\*



\*) 14 perinteistä teollisuusmaata Suomen kauppapainoilla, samassa valuutassa.

\*\*) Euroalueen 12 ensimmäistä jäsenmaata.

\*\*\*) Työkustannukset suhteessa kansantulon määrään, koko talous.

Ennuste: Euroopan komissio.

Lähteet: Euroopan komissio, OECD, Macrobond ja Suomen Pankin laskelmat.

10.6.2022  
© Suomen Pankki  
34093@ULCTOTA ml ennuste

# Yhteenveto: Venäjän sota ja energiakriisi luovat painetta talouden ja yritysten uudistumiseen

- Monet yritykset joutuvat sopeutumaan pysyviin muutoksiin
- Energiatalouden vihreä siirtymä avaa uusia mahdollisuuksia
- Uusien markkinoiden hankkimisessa EU:n sisämarkkinat ja kauppapolitiikka tärkeä selkänoja
- Yritykset tarvitsevat osaavaa työvoimaa – työperäinen maahanmuutto on saatava sujuvammaksi
- Kunhan palkkamallit säilyy inflaatiojakson yli, säilyy myös suomalaisen työn ja yritysten kilpailukyky
- Uudistumiskykyä tarvitaan – sitä Suomesta soisi löytyvän





***Kiitos!***

suomenpankki.fi