

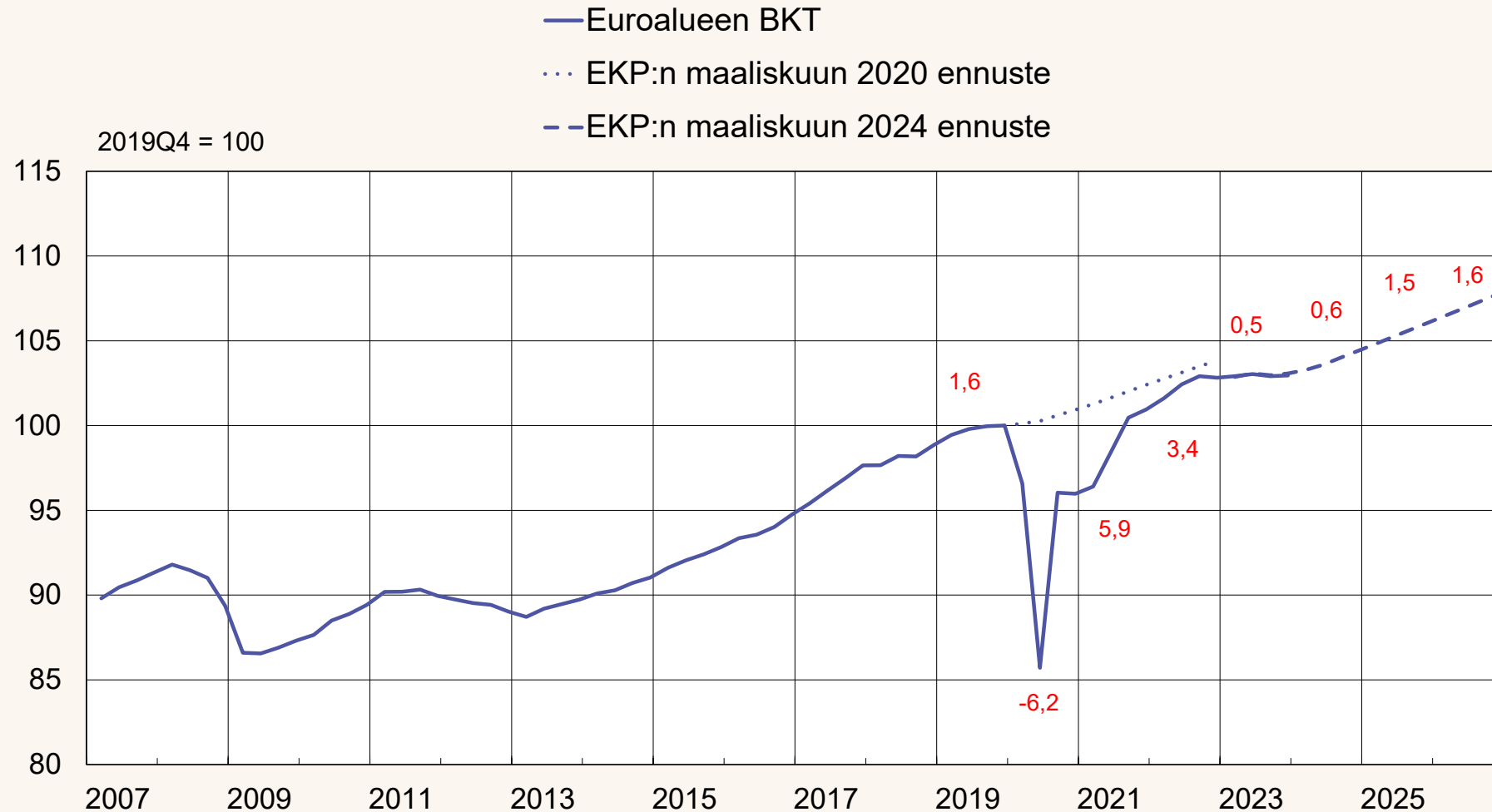


# Euroopan ja Suomen talouden näkymät ja rahapolitiikka

Pääjohtajan sidosryhmätilaisuus 15.3.2024

Pääjohtaja Olli Rehn  
Suomen Pankki

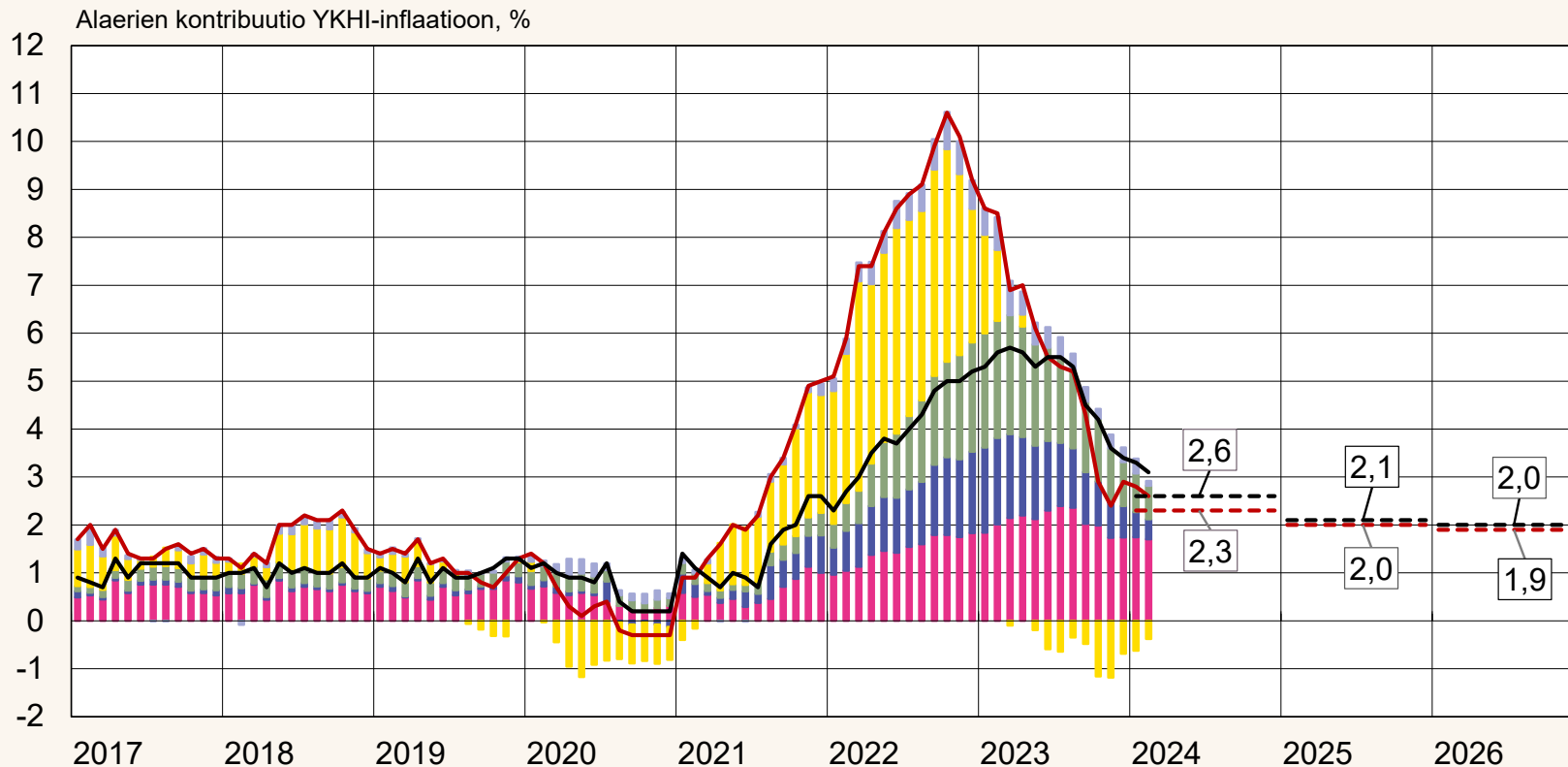
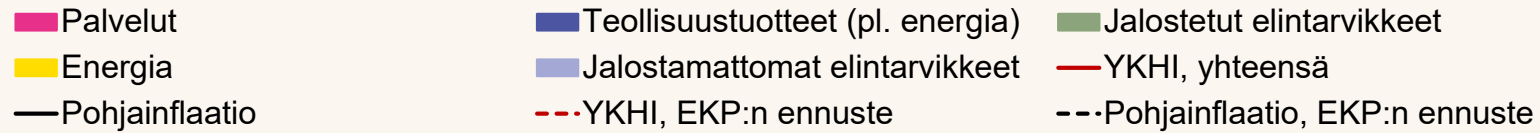
# Euroalueen talouskasvu alkaa elpyä tänä vuonna



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

35781@MMS(2007-)\_LV

# Euroalueen inflaatio hidastuu edelleen, mutta verkkaisemmin



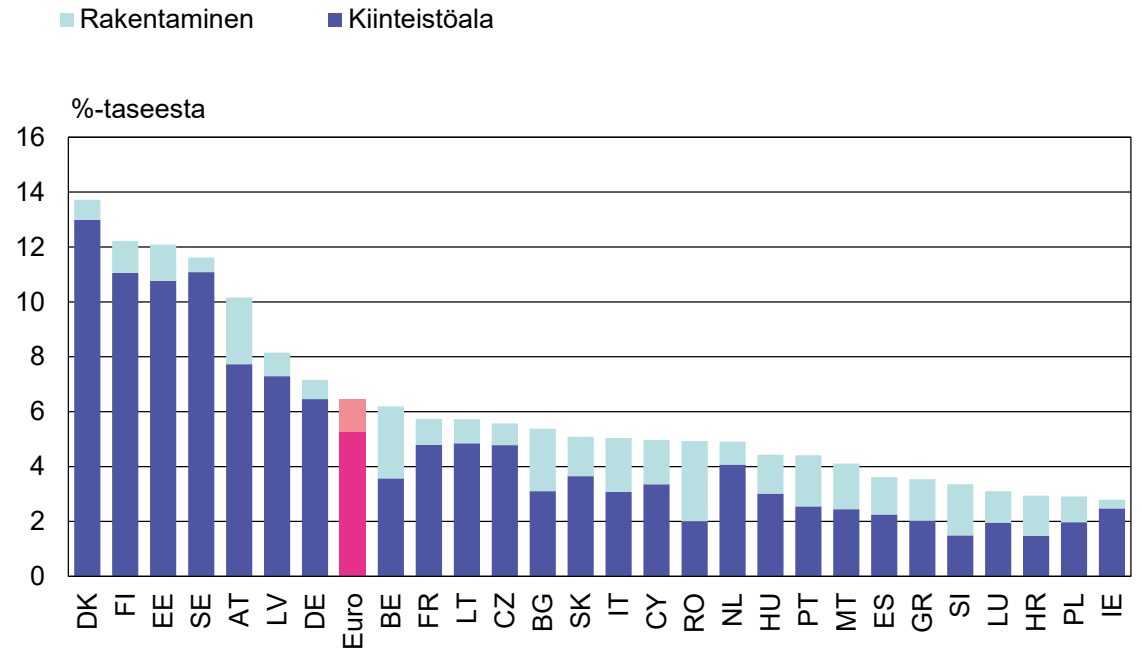
Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHikontrib(2)

# Rahoitusvakauden näkymät paranemassa, mutta liikekiinteistöjen riskit seurannassa

- Rahoitusolot ovat keventyneet Euroopassa viime kuukausina.
- ESRB antoi alkuvuodesta 2023 suosituksen liittyen Euroopan liikekiinteistösektorin haavoittuvuuksiin.
- Liikekiinteistösektorin epäsuotuisa kehitys voi vaikuttaa sekä reaalityalouteen että rahoitusjärjestelmään.

Euroopan pankkien rakentamiseen ja kiinteistöalle myönnettyjen lainojen osuuksien pankkien taseista (%), konsernitason luvut, 2023Q3

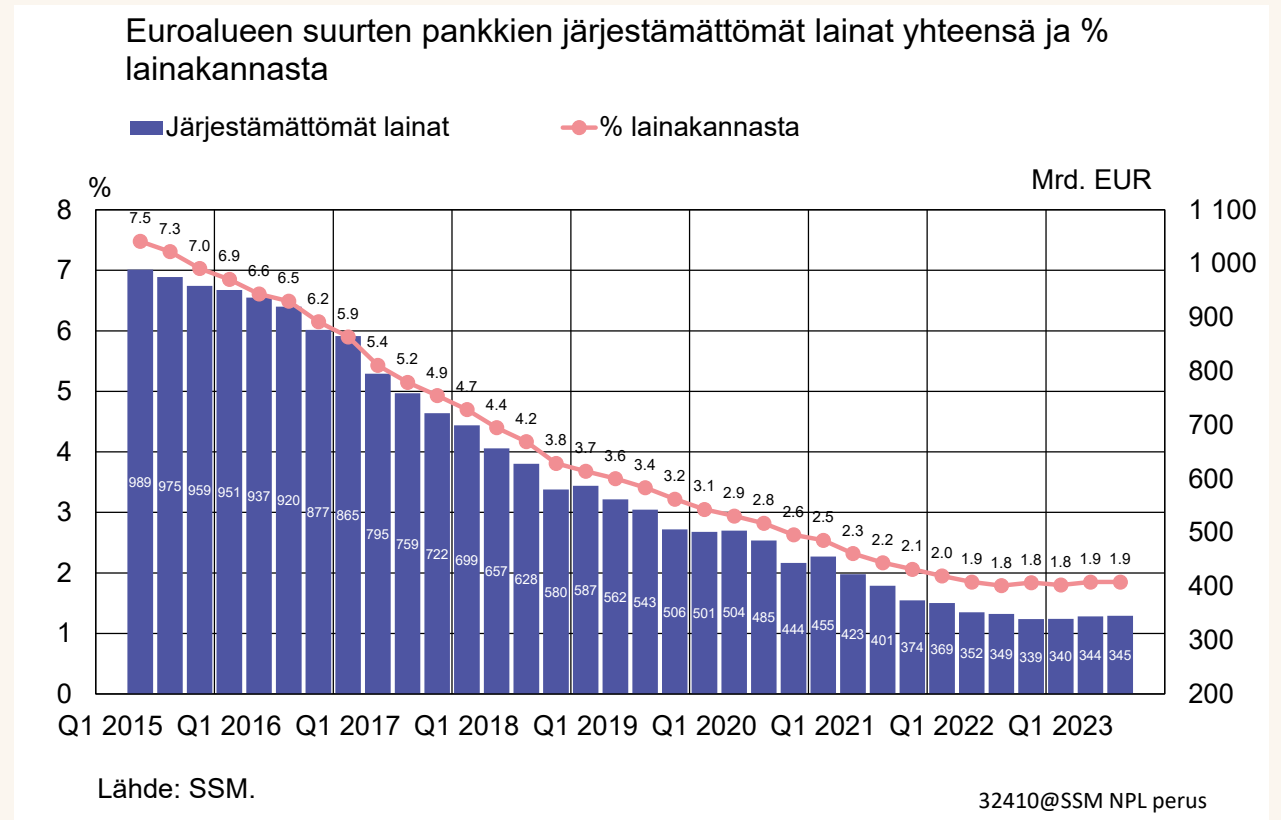


Lähde: Euroopan keskuspankki.

33937@RE EXPO

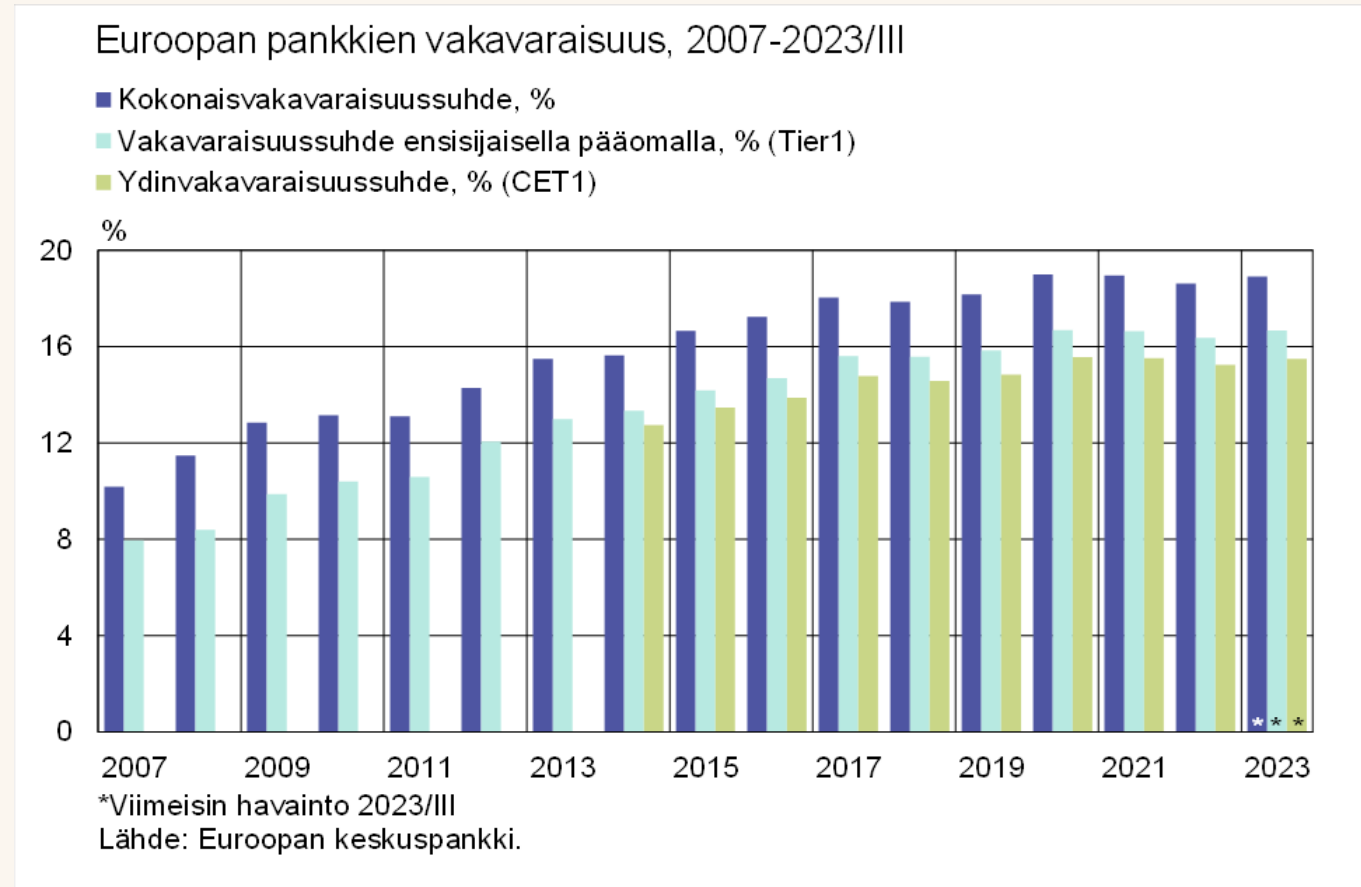
# Ongelmalainojen määrä säilynyt Euroopassa vähäisenä

- Pankkien sääntelyä ja valvontaa on uudistettu järjestelmällisesti finanssikriisistä lähtien.
- Eurooppalaisten pankkien ongelmalainojen määrä on saatu määrätietoisella työllä kuriin.



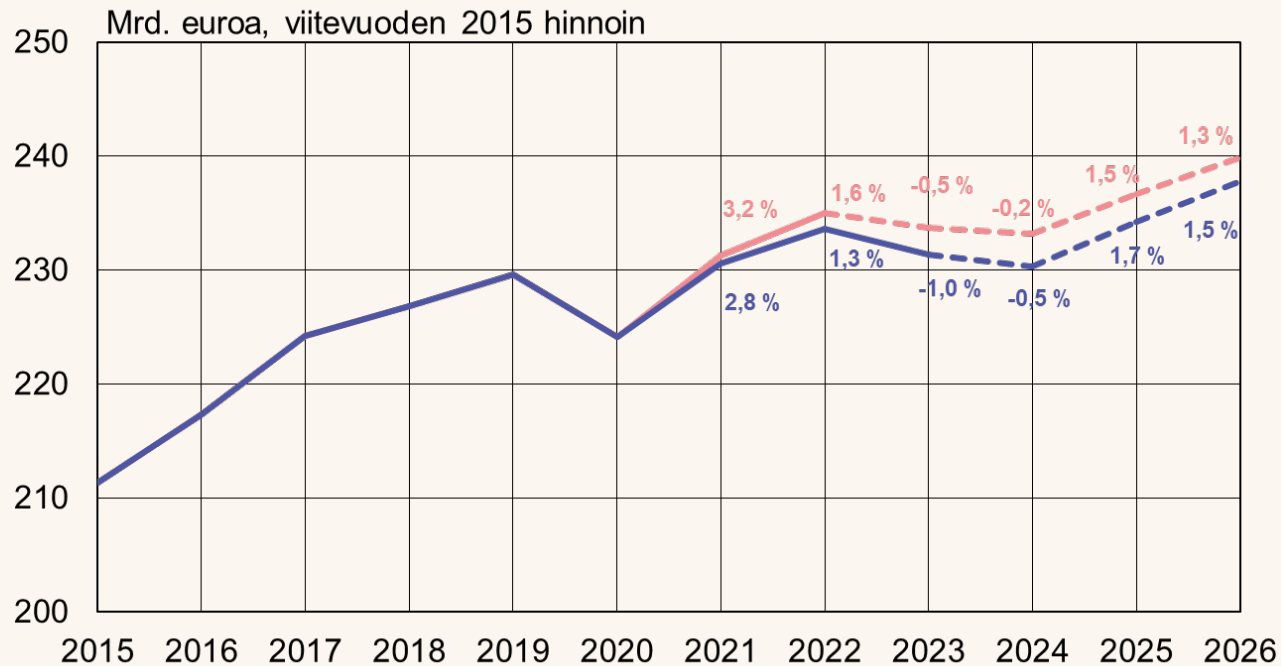


# Euroalueen pankkien puskureita vahvistettu finanssikriisin jälkeen – sääntelyä tiukennettiin



# Suomen talous 2024-26: tukevasta taantumasta kohti kasvua

— Suomen Pankin ennuste, joulukuu 2023  
— Bruttokansantuote, Suomen Pankin väliennuste, maaliskuu 2024



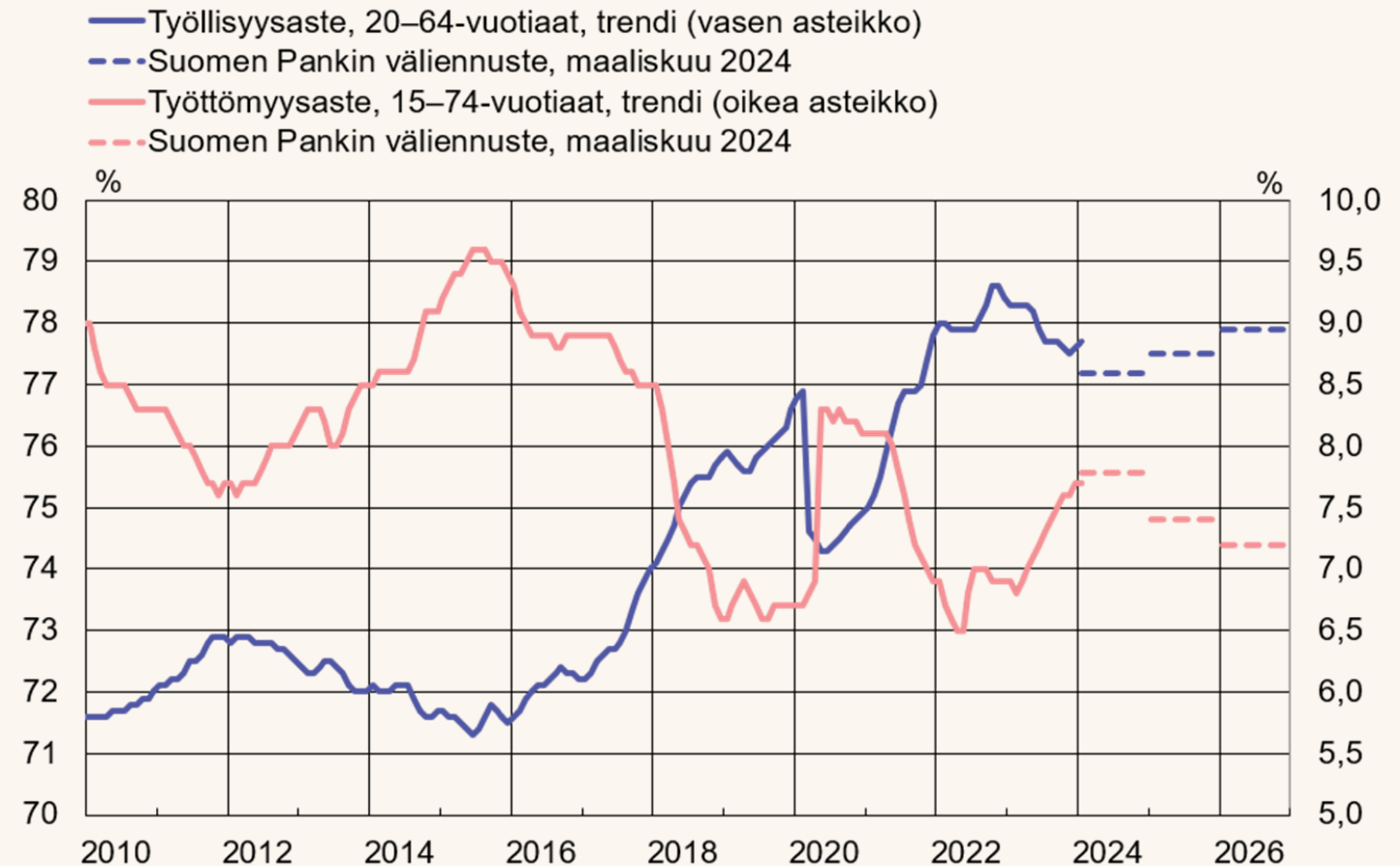
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

11.3.2024  
© Suomen Pankki  
41502@BKT\_sis\_luvut

- Suomen BKT on supistunut lähes yhtäjaksoisesti vuoden 2022 puolivälistä lähtien.
- Lähtölava alempana: toteutunut kasvu oli ennustettua heikomppaa.
- Näkymä tästä eteenpäin on liki ennallaan.
- Kasvun ennustetaan lähtevän käyntiin kuluvan vuoden loppupuolella.

# Työttömyys noussut v. 2023, mutta työllisyyden arvioidaan paranevan v. 2025

- Viime vuoden lopulta alkaen lomautukset kasvussa. Työttömyysaste noussut (7,7 %).
- Työtunnit ovat vähentyneet selvästi nopeammin kuin työllisten määrä.
- Työllisyysaste kääntyy pieneen kasvuun vuonna 2025, kun taloustilanne paranee. Trendi kääntyi ylöspäin tammikuussa (77,7 %).
- Riski ennustettua heikommasta kehityksestä, jos työmarkkinoiden konkelo jatkuu.



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

38252@Tyollast\_Tyotast\_2064\_ennuste



# Kahden kärjen taktiikka Suomen talouden pitkäaikaisten ongelmien ratkaisemiseksi

## 1. Kestävän talouskasvun eväitä vahvistettava

- Panostukset osaamiseen ja koulutukseen, kannusteet työllistymiseen.
- Työ- ja opiskeluperäinen maahanmuutto on saatava sujuvammaksi.
- Työmarkkinoiden toimivuus on osa tervettä taloutta.

## 2. Julkisen talouden kestävyys turvattava

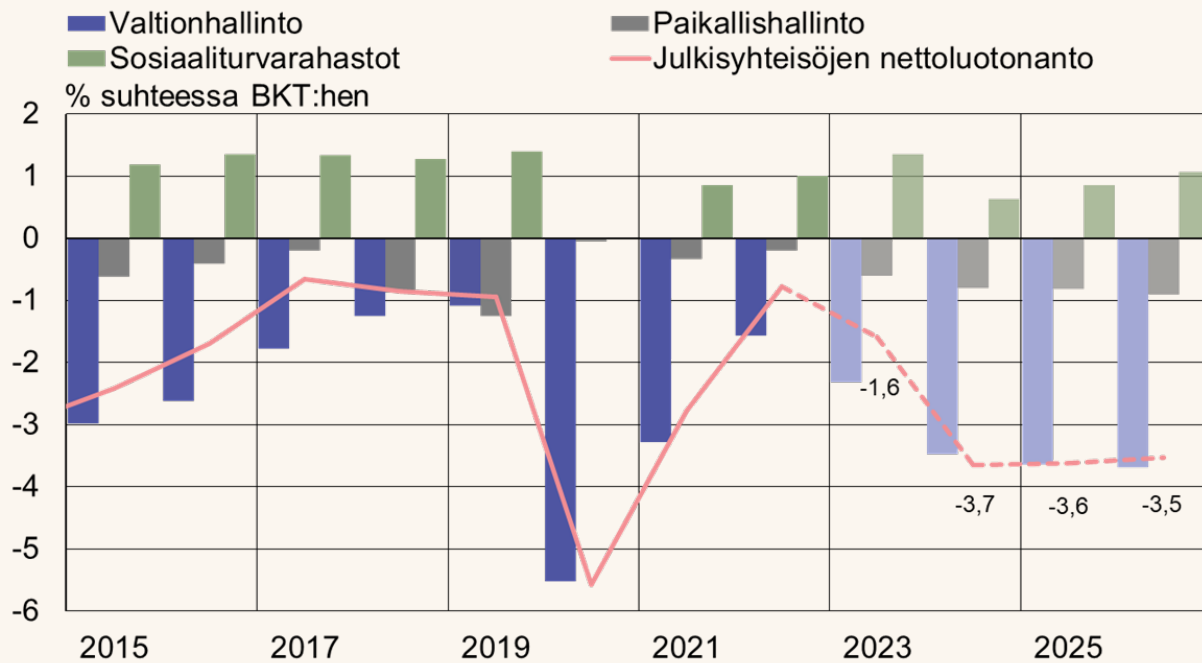
- Julkisen velkasuhteen kasvu ei pysähdy ilman lisätoimia.
- Velkakestävyys tulisi ottaa yhteiseksi talouspolitiikan prioriteeksi ja sitoutua määrätietoisesti sen varmistamiseen yli vaalikausien.



# Julkisen talouden alijäämä syvenee ja velkaantuminen jatkuu

(joulukuun 2023 ennuste)

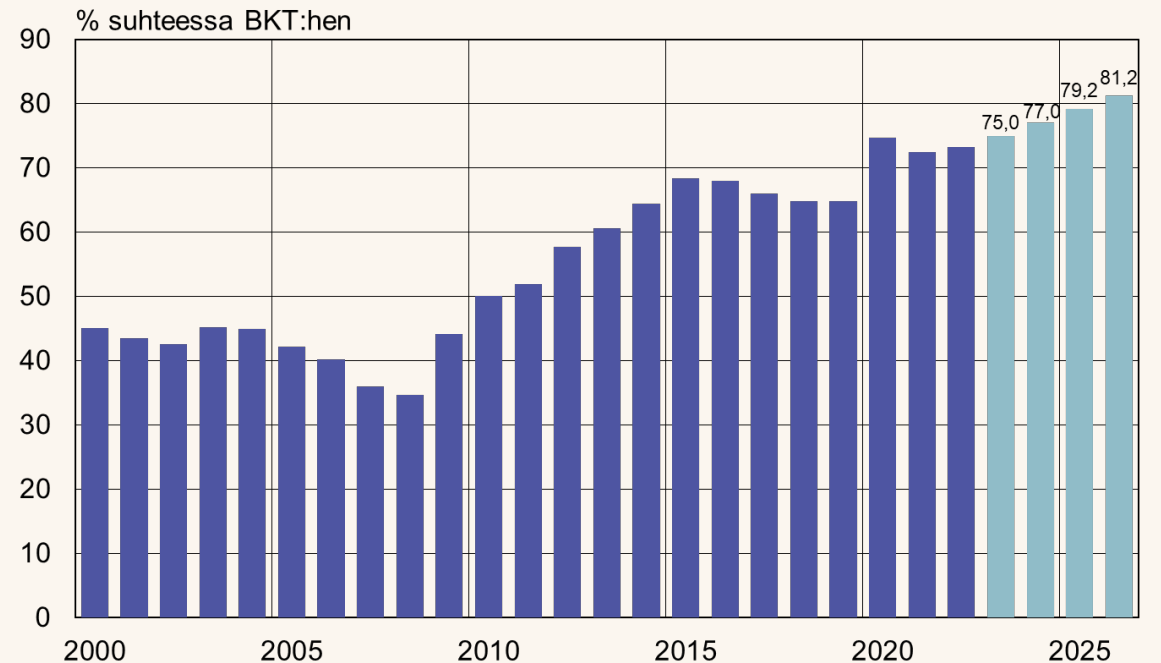
## Julkisyhteisöjen nettoluotonanto



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

1.12.2023  
© Suomen Pankki  
38284@JulkinenTalous (E)

## Julkinen velka



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet).

19.12.2023  
© Suomen Pankki  
38284@velka\_pitka

# Rakenteellisen alijäämän korjaaminen on syytä aloittaa

- Ennusteen mukaan Suomen talouskasvu lähtee liikkeelle vuoden lopulla – suhdannetilanne ei perustele alijäämän korjaamisen lykkäämistä.
- Julkisyhteisöjen alijäämä ylittää EU:n vakaus- ja kasvusopimuksen 3 % alijäämärajan tänä ja ensi vuonna – liiallisen alijäämän menettely (EDP) edessä?
- Heikko suhdannetilanne ja julkisten menojen ennakoitua nopeampi kasvu lisäävät alijäämää – työllisyyttä ja tuottavuutta tukevat toimet vaikuttavat vasta pidemmällä aikavälillä.
- Velkaantumisen hidastaminen ja alijäämän kontrollointi edellyttävät uusia suoria sopeutustoimia tämän vaalikauden aikana noin 3 mrd. euron verran.

# Kohti yhteistä tavoitetta vahvempien finanssipolitiikan instituutioiden avulla

- Suomen julkisen talouden vahvistamiseksi tarvitaan parlamentaarista yhteistyötä ja pitkäjänteisyyttä.
- Vertailukohtana voisi olla Ruotsin finanssipolitiikan ohjauskehikko, joka sisältää useampia julkisen talouden kestävyyttä tukevia tavoitteita ja periaatteita.
- Ruotsissa ja Tanskassa julkinen velka on nyt noin 30 % BKT:sta, Suomessa 75 %.
- Mihin yhteiseen tavoitteeseen Suomessa voitaisiin sitoutua?
  - Velkasuhde alenevalle uralle mahdollisimman pian.
  - Keskipitkän aikavälin tavoitteeksi vakaus- ja kasvusopimuksen mukainen 60 % velkasuhde.
  - Pitemmällä aikavälillä kohti pohjoismaista tasoa.

# Yhteinen tilannekuva on perusta ongelmien ratkaisuun tähtäävälle yhteistyölle

- Yhteistyöhön ja neuvotteluun perustuva sopimusyhteiskunta on pienen kansakunnan voimavara.
- Juuri nyt suomalaisen yhteiskunnallisen keskustelun ja päätöksenteon ongelmana on yhteisen tilannekuvan puuttuminen.
- Se näkyy erityisesti työmarkkinoilla mutta myös julkisesta taloudesta käydyssä keskustelussa.
- Eteneminen ongelmien ratkaisussa edellyttää laadukasta, luotettavaa tutkimustyötä ja sen pohjalta valmiutta aitoon vuoropuheluun.





[suomenpankki.fi](https://suomenpankki.fi)