

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



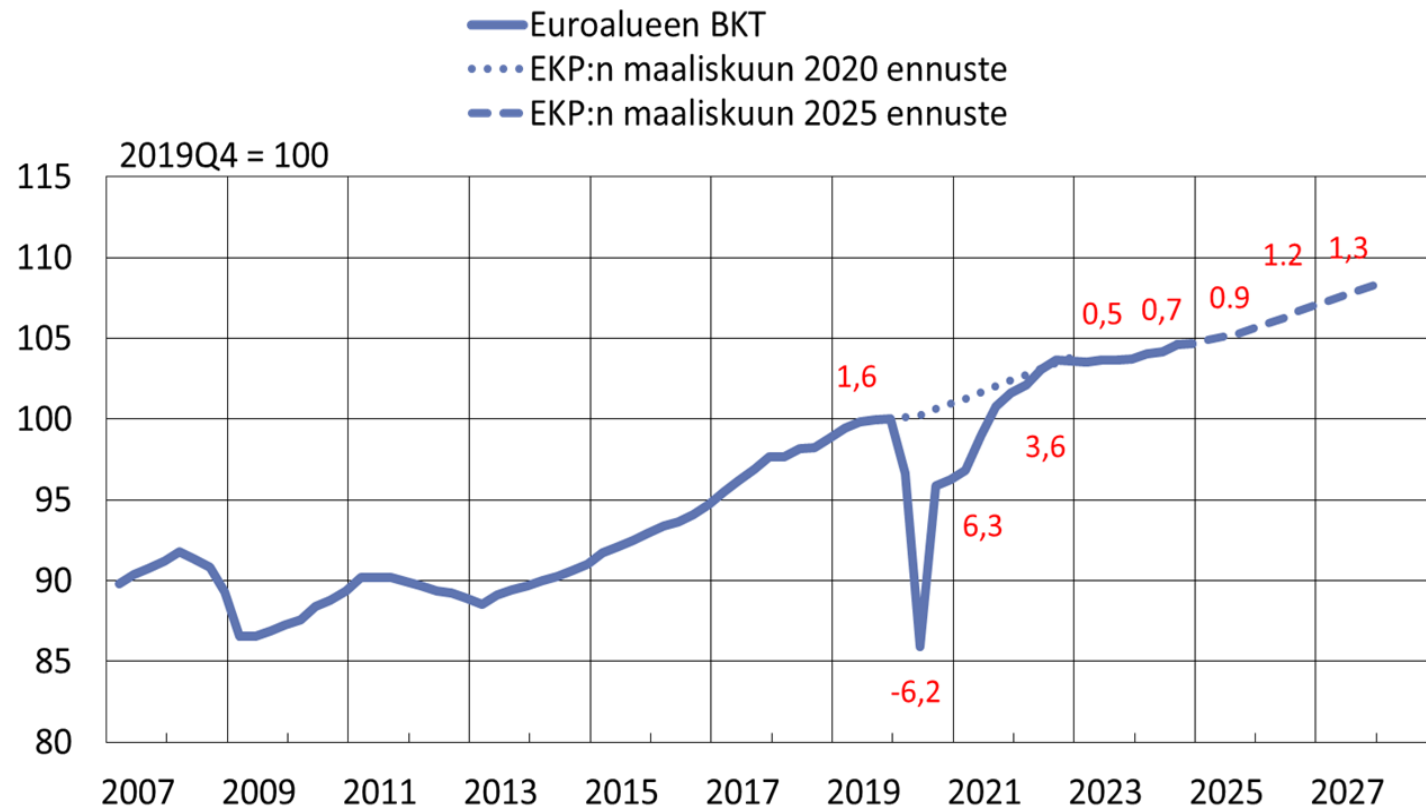
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Euroalueen ja Suomen talouden näkymät ja rahapolitiikka voimapolitiikan puristuksessa

Hallituksen puoliväliriihi
22.4.2025

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Kauppasota verottaa euroalueen talouden kasvua



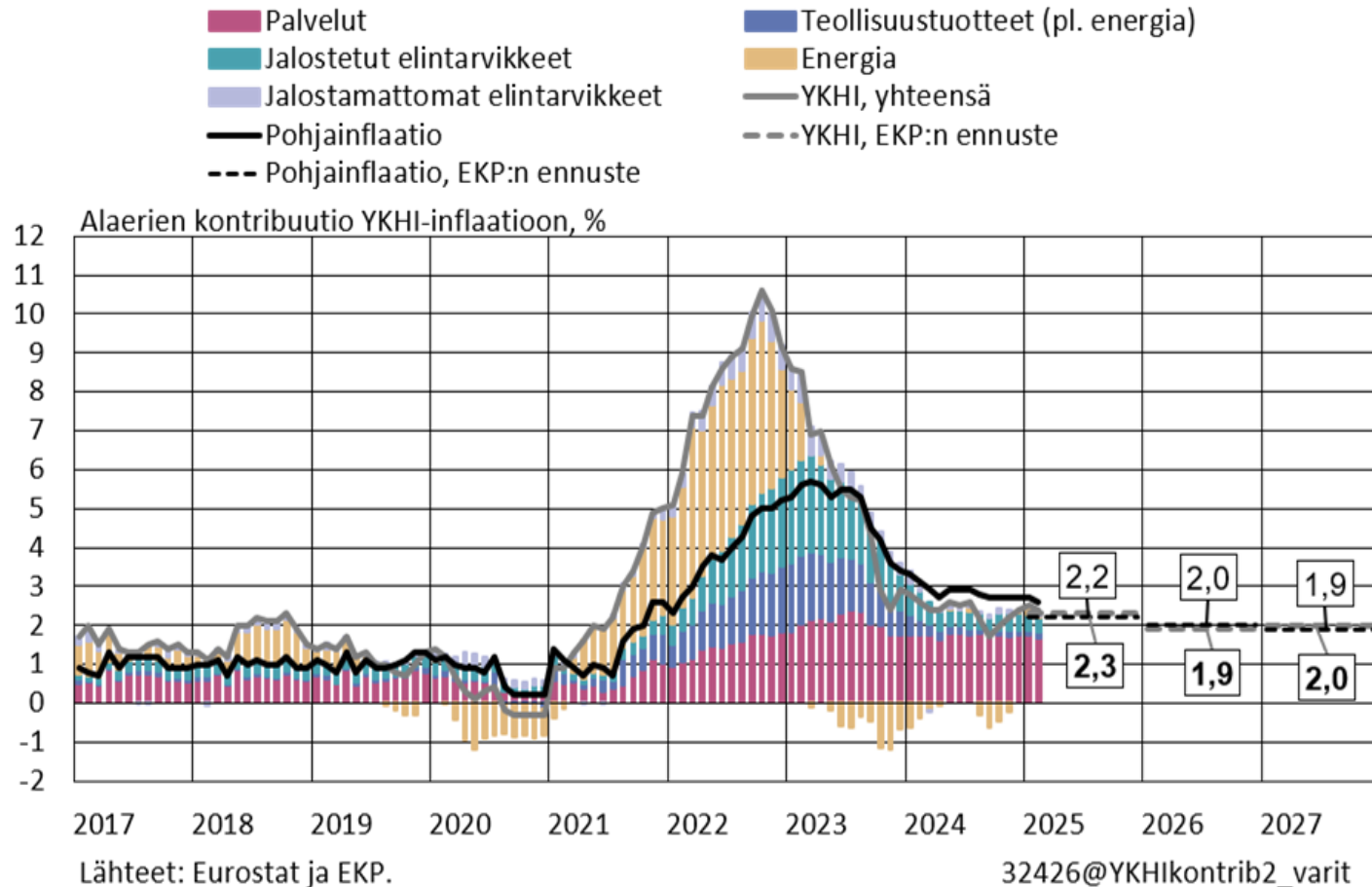
Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@MMS(2007-)_LV

- EKP:n maaliskuun ennusteen mukaan euroalueen talous vahvistuu pikkuhiljaa, kun kotitalouksien reaalitulojen kasvu parantaa ostovoimaa.
- Tullinkorotukset kuitenkin iskevät ison loven kasvuun. Poikkeuksellinen epävarmuus varjostaa näkymiä.
- Koronlaskut vahvistavat osaltaan euroalueen kulutusta ja investointeja.

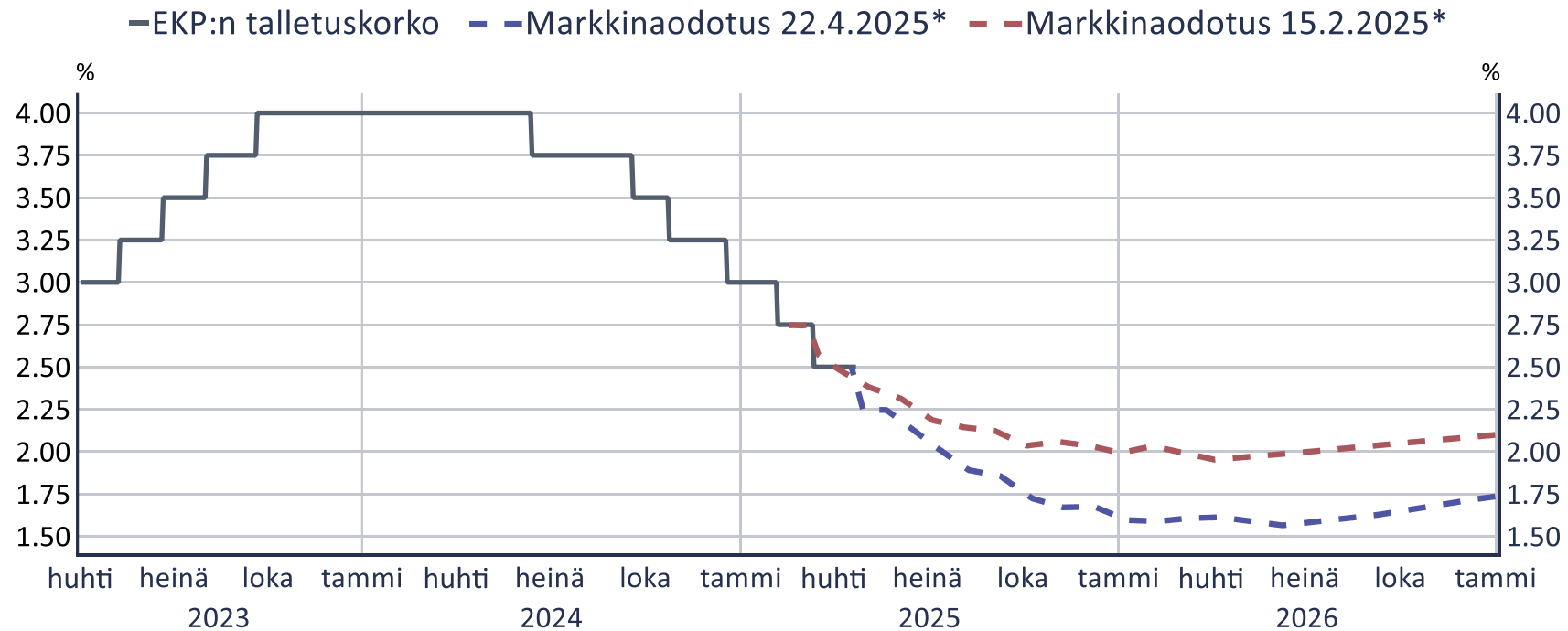
Euroalueen inflaatio on vakautumassa 2% tavoitteeseen



- EKP:n tavoite vuodesta 2021 lähtien on ollut **symmetrinen 2% inflaatiotavoite keskipitkällä aikavälillä**.
- Korkeammat tullit tuovat hintapaineita. Toisaalta kauppasodan vauriot talouskasvulle painavat nyt myös inflaationäkymää.
- Raakaöljyn ja maakaasun hinnat ovat tulli-ilmoitusten myötä laskeneet voimakkaasti.
- Euron vahvistuminen vaimentaa osaltaan inflaatiota.

EKP on laskenut ohjauskorkoaan 7 kertaa viime kesästä

Toteutunut ja markkinoiden hinnoittelema EKP:n talletuskorkoura

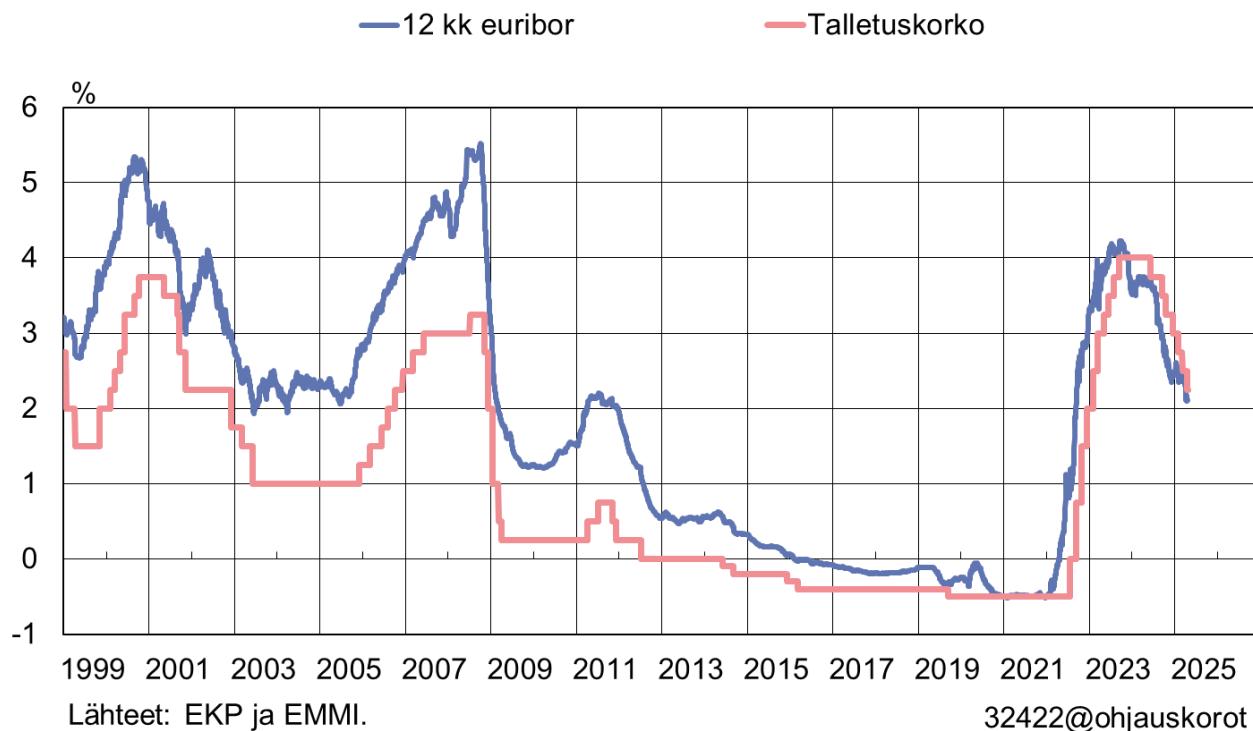


Lähde: Bloomberg.

*Suomen Pankin markkinahinnoittelun laskelmat perustuvat €STR OIS -korkoihin ja oletukseen, että Euroopan keskuspankin talletuskoron ja €STR välinen ero on 8 korkopistettä.

©Suomen Pankki

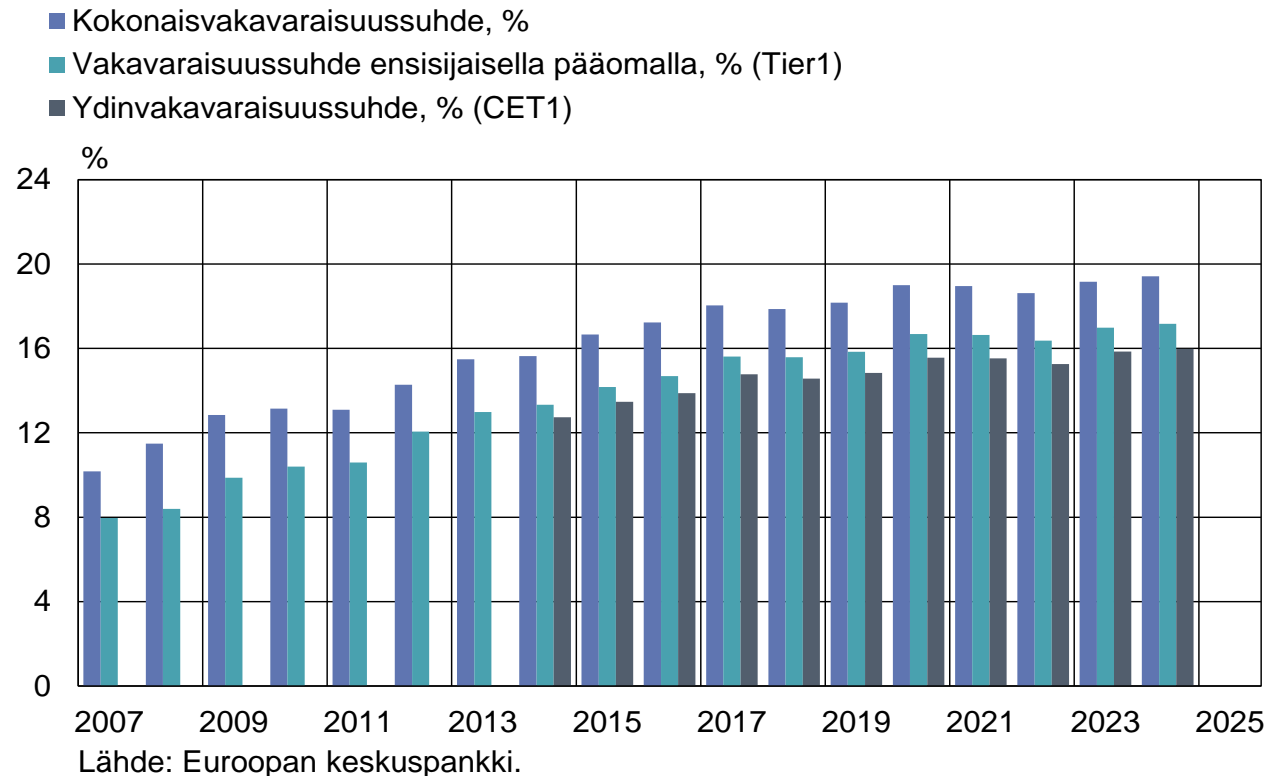
Korkojen lasku tukee talouden kasvua Suomessa ja muualla euroalueella



- Suomessa tärkein lainojen viitekorko 12 kk euribor on nyt 2,104 % (17.4.25).
- Euribor on tullut alas syksyn 2023 huipustaan noin 2,1 prosenttiyksikköä.
- Vertailun vuoksi: vuosina 1999-2008 12 kk euribor oli keskimäärin 3,4 %.

Pankkien pääomapuskurit tukevat kriisinkestävyyttä

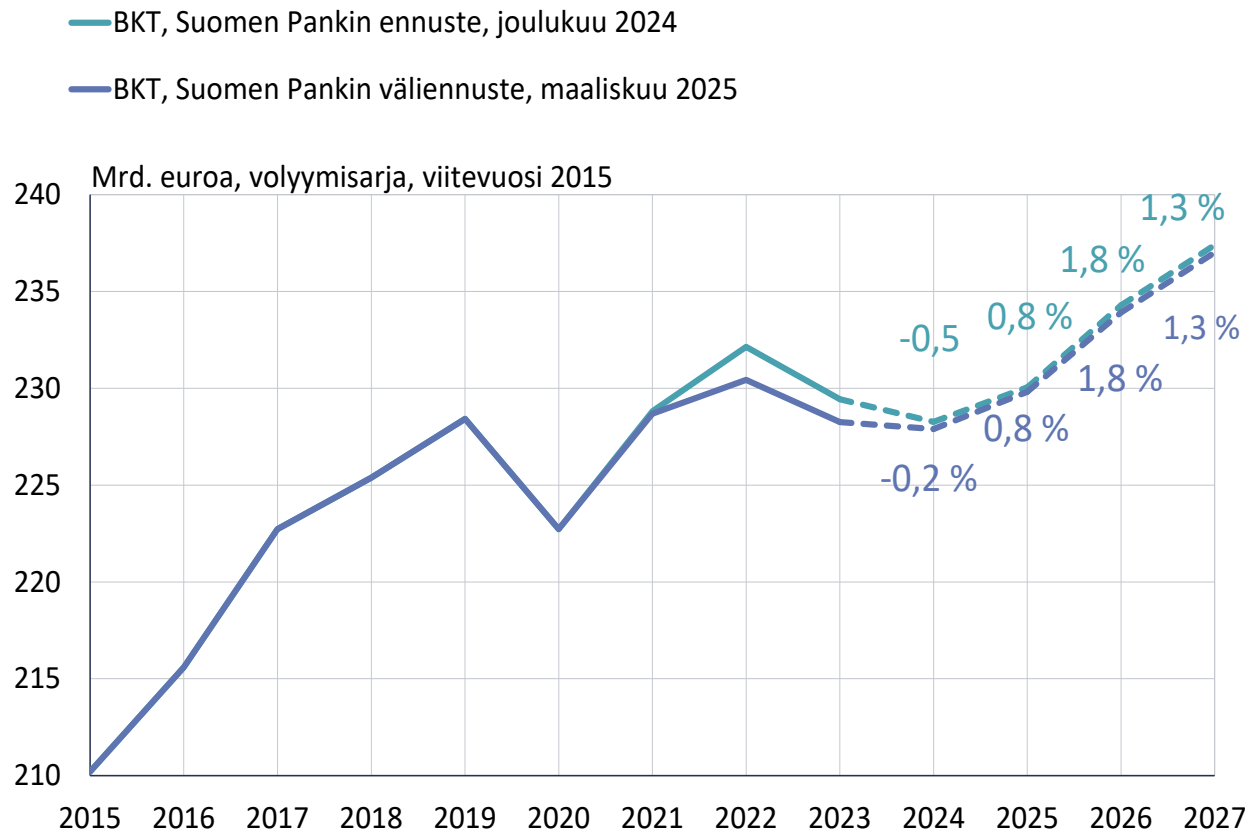
Euroopan pankkien vakavaraisuus, 2007-2024/III



42828@Solvency long (FI)

- Kauppasodan kiihtyminen heiluttaa rahoitusmarkkinoita.
- Sääntelyä ja valvontaa on kehitetty pitkäjänteisesti, mikä on lisännyt rahoitusjärjestelmän kriisinkestävyyttä.
- Pankkien riittävät pääomapuskurit ovat tärkeitä huomattavan epävarmassa nykymaailmassa.
- Paremmiin toimivat eurooppalaiset pääomamarkkinat edistäisivät EU:n kilpailukykyä ja riskienhallintaa.

Suomen talous virkoaa verkkaiseen kasvuun – epävarmuus varjostaa kasvua meilläkin

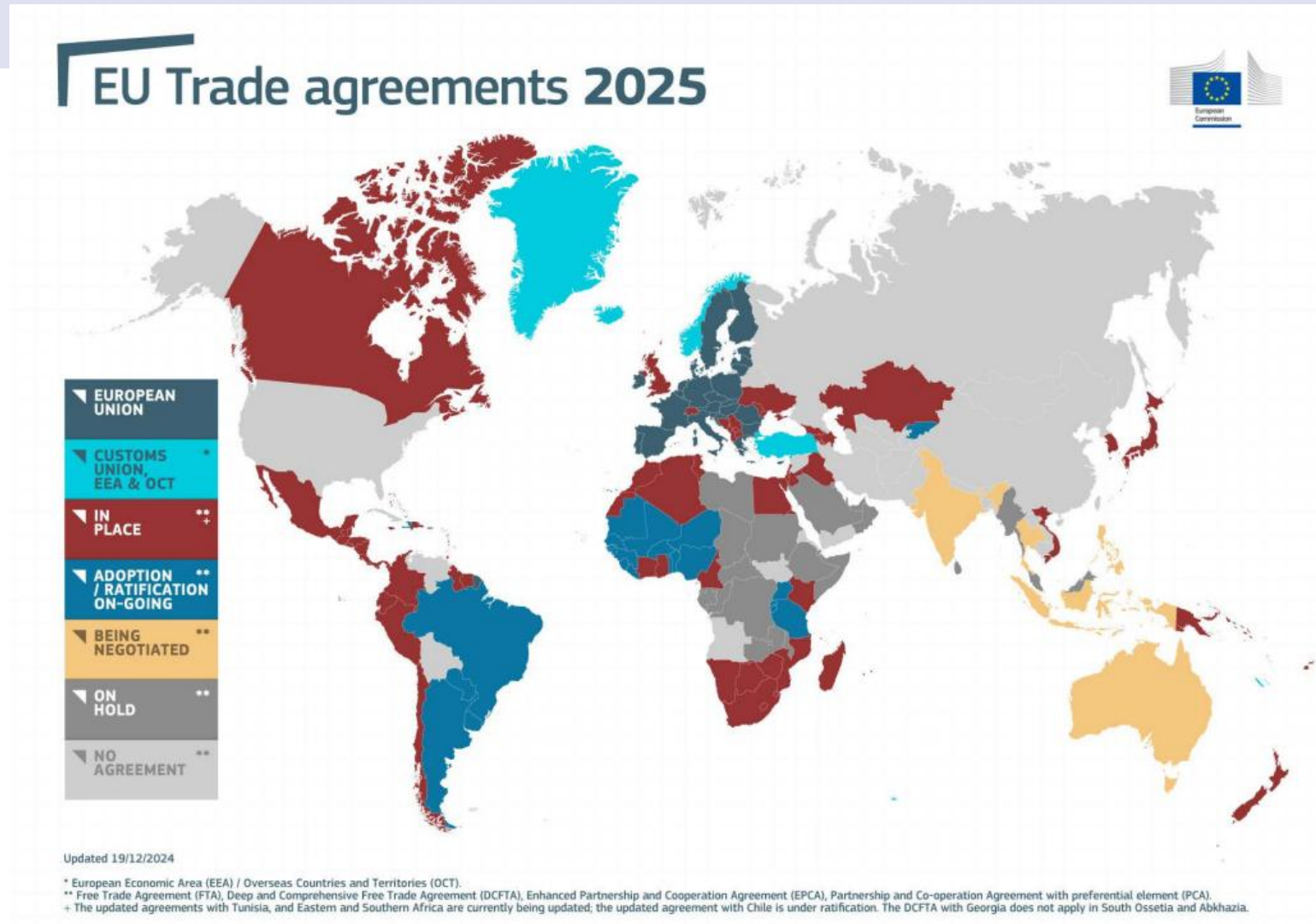


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 11.3.2025, 41502@BKT_sis_luvut

- Maaliskuun ennuste:
 - Suomen talous on toipumassa taantumasta, talouskasvu nopeutuu vähitellen.
 - Kun talous elpyy, työllisyys paranee viiveellä.
 - Inflaatio pysyy maltillisena.
- Riskit ja epävarmuus kasvaneet
 - Trumpin kauppasota: EU:n ja Suomen viennille asetetut tullit ja vastatullit – minkälaiseen kokonaisuuteen lopulta päädytään?
 - Epävarmuus on myrkkyyä yritysten investoinneille ja kuluttajien luottamukselle.
 - Myös Euroopan turvallisuustilanteen heikkeneminen on kasvattanut epävarmuutta.

EU:n vapaakauppasopimukset: voimassa ja vireillä



Yhteinen puolustus ja kestävä rahoitus Euroopassa

- **Venäjän sota ja geopoliittinen epävarmuus** korostavat tarvetta vahvistaa Euroopan yhteistä puolustusta.
- **Julkisen talouden paineet kasvavat**, mutta pelkkä veronkiristys tai menoleikkaukset eivät riitä.
- **EU:n uudet taloussäännöt ja SAFE-instrumentti** tarjoavat joustoa ja pohjan pysyville ratkaisuille.
- **Yhteinen puolustus on eurooppalainen julkishyödyke**, joka tarvitsee yhteisiä rahoitusratkaisuja – EU:n velkakirjoilla on vahva kysyntä.
- **Suomi hyötyisi Ruotsin mallista**, jossa talouden tasapainotavoitteet sovitaan yli hallituskausien.

Lopuksi: voimapolitiikan maailma haastaa Euroopan – nyt on panostettava turvallisuuteen ja tuottavuuteen

- Maailma on murroksessa kuten 30 v. sitten – nyt vain peruutusvaihteella.
 - Koko Euroopan on tehtävä merkittäviä panostuksia puolustukseen. Se joudutaan tekemään tilanteessa, jossa julkinen talous on ahtaalla. Tarvitaan sekä kansallisia että eurooppalaisia ratkaisuja.
 - Samalla Euroopan on vahvistettava kilpailukykyään ja tuottavuuden kasvua. Tarvitaan panostuksia inhimilliseen pääomaan, tutkimukseen ja yritysrahoitukseen. Sisämarkkinat ja vapaakauppasopimukset avuksi.
- Edellyttää Euroopalta ja Suomelta kykyä uudistua ja pysyä yhtenäisenä.



” **Vakauden puolesta,
tutkitun tiedon pohjalta.**

Securing stability,
in science we trust.

