

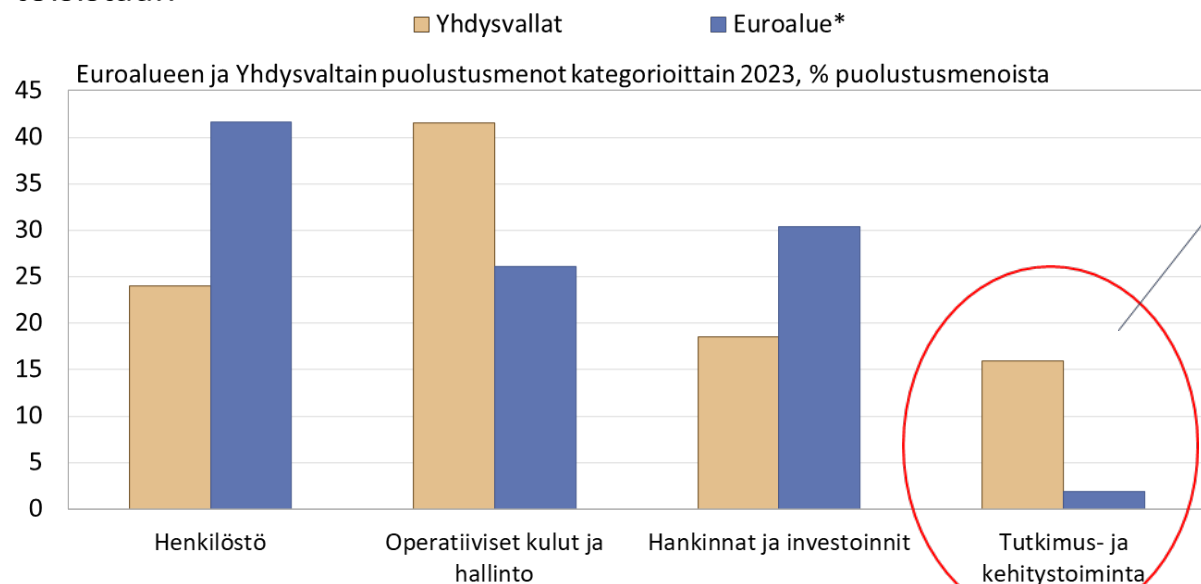


# Euro & talous Tiedotustilaisuus 12.9.2025

Markku Lehmus  
Rahapolitiikan ja euroalueen talouden toimisto, Suomen Pankki

# Kiihdyttävätkö lisääntyvät puolustusmenot euroalueen kasvua? – avainasemassa menojen kohdentuminen

Puolustusmenojen rakenne euroalueella ja Yhdysvalloissa poikkeavat toisistaan



\*Saksa, Ranska, Italia ja Alankomaat.

Lähde: YK Milex. Yhdysvaltain tiedot perustuvat supistettuun raportointilomakkeeseen, joten tiedot eivät ole täysin vertailukelpoisia.

© Suomen Pankki 12.9.2025

42954@Puolustuskategoriat

- Henkilöstömenot sekä hallinto- ja operatiiviset kulut muodostavat 70 % puolustusmenoista.
- Euroalueella T&K-osuus alle 5 %, USA:ssa noin 15 %
  - Tosin tilastot eivät täysin vertailukelpoisia, mutta Yhdysvalloissa T&K-osuus isompaa
- T&K-painotteinen rakenne puolustusmenoissa voisi lisätä tuottavuutta ja innovaatioita
- Euroopassa on menty parempaan suuntaan: T&K:n osuus puolustusmenoista on jonkin verran viime vuosina Euroopassa noussut.
- Myös hankintojen kotimaisuusasteen nosto lisäisi kasvuvaikutuksia.

\*\*"learning by necessity"

\*\*\*"Crowding-in private R&D"

# Pääviestit artikkelista ”Kiihdyttävätkö lisääntyvät puolustusmenot euroalueen kasvua?”

- Todennäköisesti puolustusmenojen fipo-kerroin on alle 1:n.
- Ilman kompensoivia toimia puolustusmenojen lisäykset kasvattavat julkista velkaa suhteessa BKT:hen
- Positiivisimmat vaikutukset havaittu sota-aikojen poikkeuksellisen suurista investoinneista USA:ssa
  - Pystytäänkö sama toistamaan Euroopassa ilman sodan poikkeusoloja?
  - Vaatisi puolustusmenojen käyttämistä yksityistä innovointia tukevalla tavalla (toisin kuin aiemmin)
- **Kasvukertomien realisoituminen edellyttäisi:**
  - Pitkäkestoista ja riittävän suurta T&K-panostusta
  - Dynaamista yksityistä sektoria, laajoja sisämarkkinoita & toimivia innovaatioekosysteemejä
  - EU-tason koordinoitua ja yhteishankintoja

# Liiteartikkeli 2: Vaihtuvakorkoiset yrityslainat tehostavat rahapolitiikan välittymistä yrityslainojen kysyntään

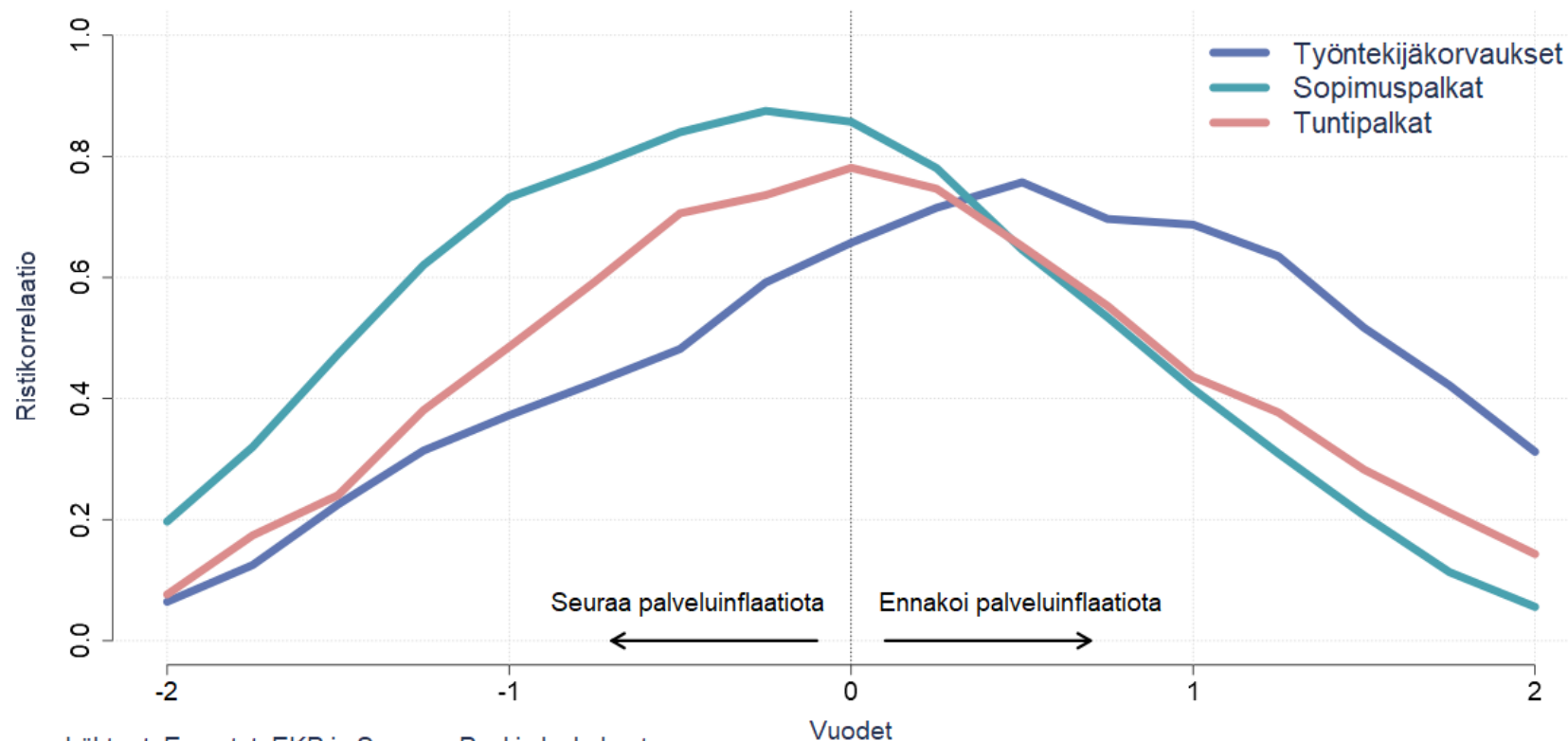
- Popularisoi tuoretta Suomen Pankin keskustelualoitetta ”Heterogenous responses to monetary policy: the role of floating rate loans” (Kerola, Laine & Paavola, 2025)
- Taustalla teoreettinen – ja tässä tutkimuksessa empiirisesti todennettu – havainto, että korkokanava on voimakkaampi niillä yrityksillä, joilla on rahoituksellisia rajoitteita.

# Liiteartikkeli 3: Palkkaindikaattorit puntarissa – mitä ne kertovat euroalueen inflaatiosta?

- Euroalueen palkkapaineiden seurantaan käytetään useita erilaisia mittareita, joilla on omat vahvuutensa ja heikkoutensa.
- EKP:n ensisijainen palkkaindikaattori, jota myös ennustetaan neljännesvuotuisissa suhdanne-ennusteissa, on kansantalouden tilinpitoon perustuva **työntekijäkorvausten mittari (per työntekijä)**.
- Yksi keskeisimmistä vaihtoehtoisista indikaattoreista on työehtosopimukseen perustuva **EKP:n neuvoteltujen palkkojen mittari (sopimuspalkat)**.
- Palkkapaineet vaikuttavat euroalueen kokonaisinflaatioon ennen kaikkea palveluinflaation kautta.
- **Wage Tracker**: Euroalueen ensimmäinen varsinaisesti eteenpäin katsova palkkaindikaattori (toinen jossain määrin ennakoiva on Indeed).

# Keskeinen viesti liiteartikkelissa: työntekijäkorvaukset ennakoivat melko hyvin tulevaa palveluinflaatiota

Työntekijäkorvaukset näyttävät ennakoivan euroalueen palveluinflaatiota muita palkkaindikaattoreita paremmin



Lähteet: Eurostat, EKP ja Suomen Pankin laskelmat.  
©Suomen Pankki 12.9.2025

- Sopimuspalkat korreloivat voimakkaasti *nykyisen* palveluinflaation kanssa, mutta työntekijäkorvaukset ennakoivat paremmin *tulevaa* palveluinflaatiota.
- Inflaatiotavoitteen kannalta toinen tärkeä viesti:** työntekijäkorvausten lisäksi myös wage tracker viittaisi siihen, että pitkään koholla ollut euroalueen palveluinflaatio on hidastumassa.

# Kiitos!

PS. Lue myös Rahapolitiikkakatsaus, joka ilmestyy  
E&T-sivustolla 17.9.2025

