

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Suomen talouden näkymät ja velkakestävyys

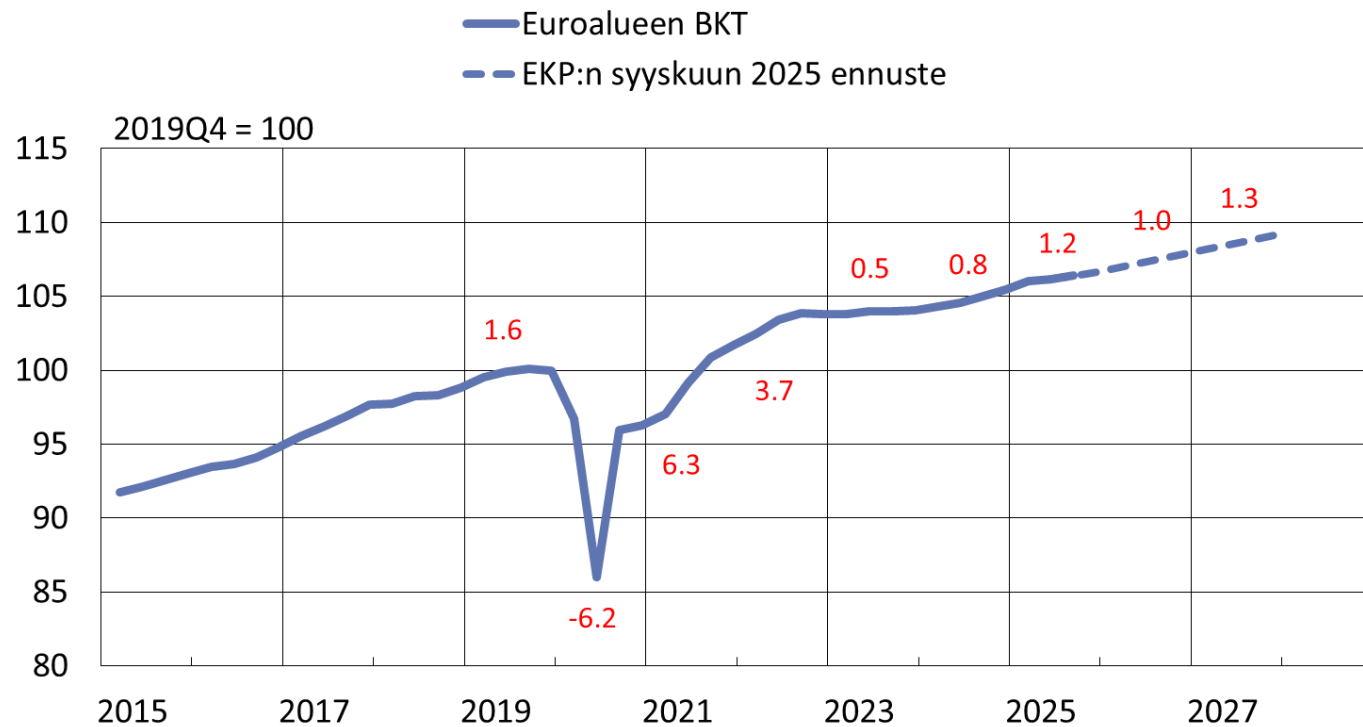
Finanssipoliittisen parlamentaarisen työryhmän julkinen kuuleminen
4.11.2025

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Maailmantalouden näkymissä hienoista toiveikkuutta

- Kansainvälisen valuuttarahaston (IMF) mukaan globaalin talouden kasvunäkymät ovat varovaisen optimistiset.
- Lokakuussa IMF arvioi maailmanlaajuisen BKT-kasvun olevan noin 3,2 % vuonna 2025 ja 3,1 % vuonna 2026. Toiveikkuutta verrattuna viime kevääseen.
- Tähän mennessä protektionistiset toimet ovat olleet ennakko-odotuksia maltillisempia.
- Epävarmuus on vähentynyt huipputasoiltaan. Riskit painottuvat kuitenkin alaspäin.
- IMF: Osake- ja muut riskilliset varallisuushinnat irtautuneet reaalitalouden kasvunäkymistä ja yritysten tuotto-odotuksista. Korjausliikkeen riski.

Euroalueen talous on kestänyt tullirytinän, sitkas kasvu jatkuu



Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@MMS(2007-)_LV4

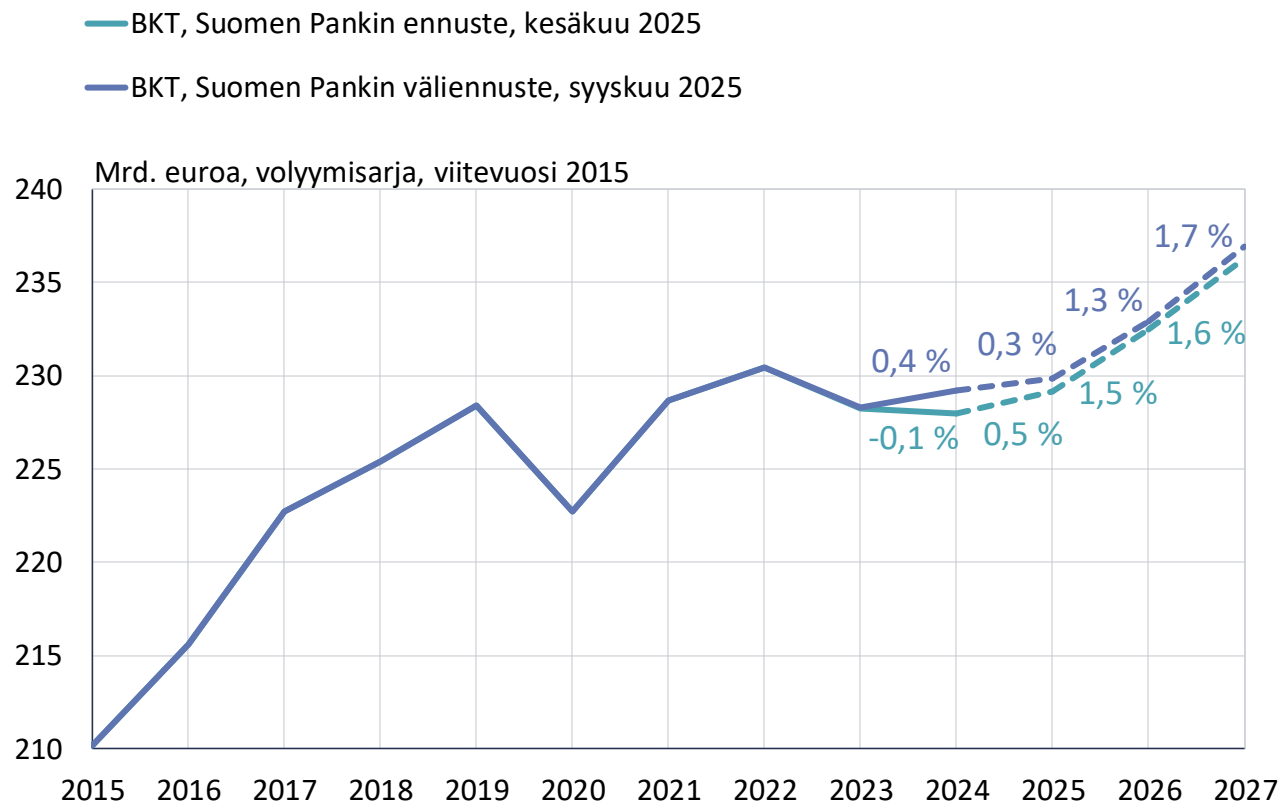
Kasvua hidastaa:

- Yhdysvaltain tullinkorotukset
- Epävarmuus
- Kotitalouksien varovaisuus

Kasvua tukee:

- Reaalisen ostovoiman vahvistuminen
- Korkeana pysynyt työllisyys
- Kasvavat puolustusmenot

Suomen talous käynnistyy yskähdellen



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

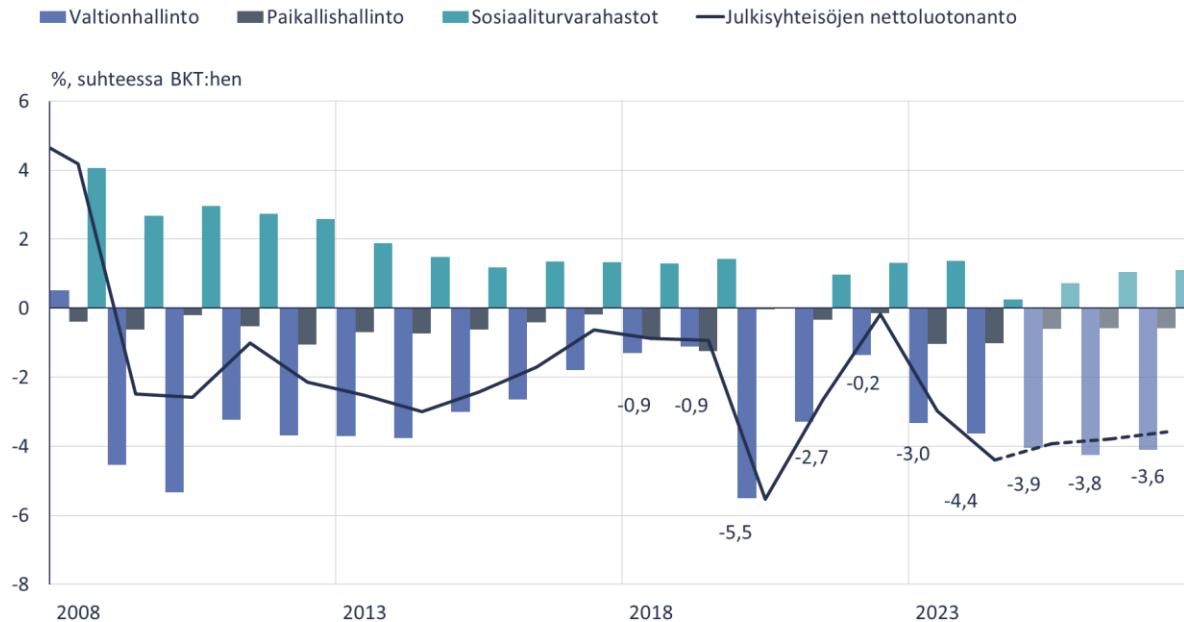
© Suomen Pankki, 2.9.2025, 41502@BKT_sis_luvut

- Alkuvuosi on ollut heikko, mutta merkkejä on kasvun piristymisestä.
- Kotitalouksien luottamus ja kulutus on yhä vaisua. Toisaalta yritysten näkymissä on parantumisen merkkejä.
- Kasvun ennustetaan piristyvän ensi vuoden mittaan.

Julkisen talouden velka ei ole kestävällä uralla

Julkisen talouden alijäämä pienenee hitaasti

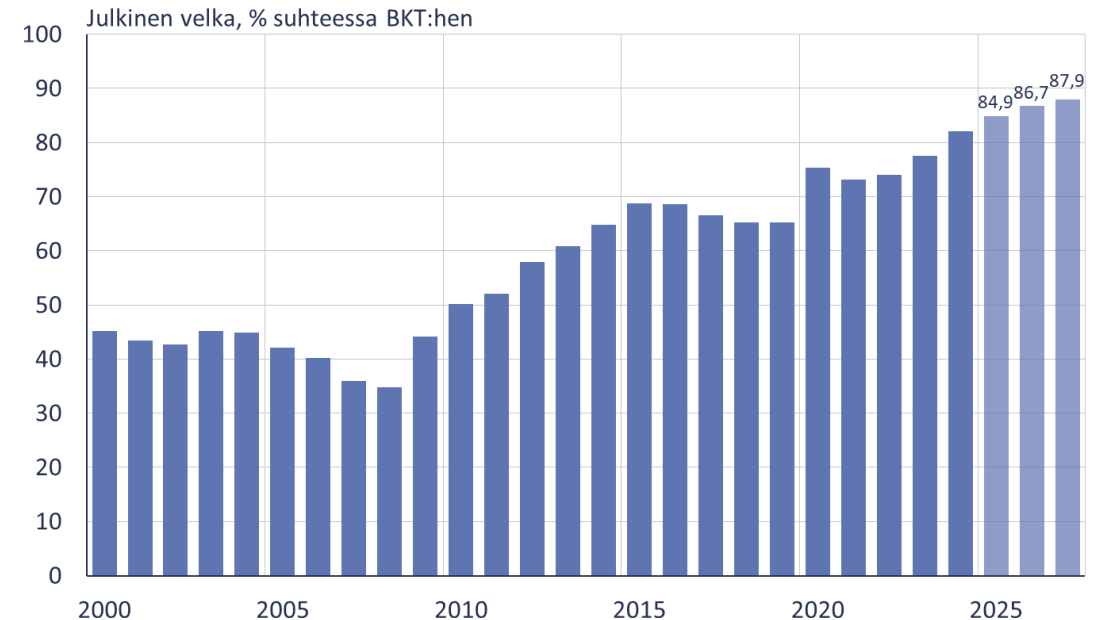
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet). Kesäkuun ennuste

© Suomen Pankki, 10.6.2025, 38284@JulkinenTalous

Julkinen velkasuhde kasvaa kohti 90 %/BKT

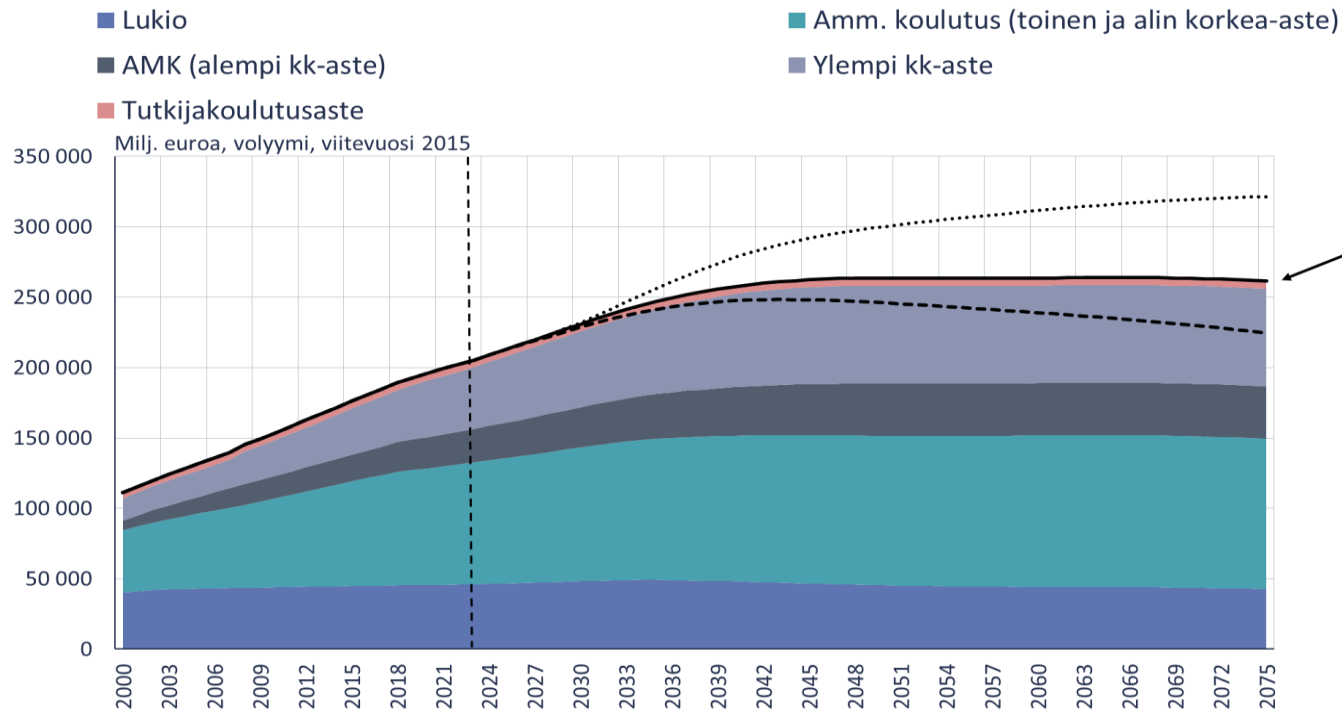


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki (ennusteet). Kesäkuun ennuste

© Suomen Pankki, 10.6.2025, 38284@Velka_pitka

Suomen pitkä sihti: inhimillinen pääoma uhkaa kääntyä laskuun 2040-luvulta lähtien

Inhimillisen pääomakannan kehitys kolmessa eri ennusteskenaariossa 2024–2075



Lähteet: Tilastokeskus, laskelmat Arto Kokkinen (VTV) ja Pirkka Jalasjoki (Suomen Pankki).
Menetelmä: Kokkinen, A., Obstbaum, M., ja Mäki-Fränki P. (2021). Bank of Finland's Long-Run Forecast Framework with Human Capital. BoF Economics Review 10-2021.

© Suomen Pankki, 42856@Kuvio_Hkanta2025

Perusskenaario:

- Korkea-asteen tutkinnon suorittaneiden 25–34-vuotiaiden osuus 50 % v. 2035.
- Nettomaahanmuutto 27 000 / v.
- Inhimillinen pääoma kasvaa 2030-luvulla. Käännö 2040-luvulla.
- Matala syntyvyys → Koulutettavat ikäluokat pienenevät. Inhimillisen pääoman kasvu pysähtyy.

Julkinen talous tasapainoon parlamentaarisella yhteisymmärryksellä ja vahvemmillä työkaluilla

- Finanssipolitiikan säännöt tukevat velkakestävyyttä.
- Yhteisymmärrys tavoitteista ja laajasti jaettu tilannekuva ovat olennainen osa hyvin toimivaa sääntökehikkoa. Tämä on Ruotsin mallin ydin.
- Ruotsin finanssipolitiikan ohjauskehikossa on useita työkaluja. Mutta: perusta = laaja parlamentaarinen yhteisymmärrys.
- Eduskunnassa lokakuussa saavutettu parlamentaarinen sopu on tärkeä askel kohti mallia, jossa on toimiva tasapaino lakiin kirjattujen tavoitteiden ja vakiintuneiden käytäntöjen välillä.

Lopuksi: tavoitteena vakaa ja ennakoitava julkinen talous

- Euroalueen inflaatio on tavoitteessa ja kasvu on pitänyt pintansa, mutta kauppasota ja epävarmuus varjostavat vakaata kehitystä.
- Talouskasvu tukee osaltaan tavoitetta kääntää julkinen velkasuhde laskuun.
- Mutta julkisen talouden vahvistaminen edellyttää väistämättä julkisten menojen priorisointia ja veropohjasta huolehtimista.
- Vahva, vakaa ja ennakoitava julkinen talous mahdollistaa kasvun ja hyvinvoinnin.
- Terve talous on olennainen osa turvallisuutta.



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

*Securing stability,
in science we trust.*

