

SUOMEN PANKKI  
EUROJÄRJESTELMÄ



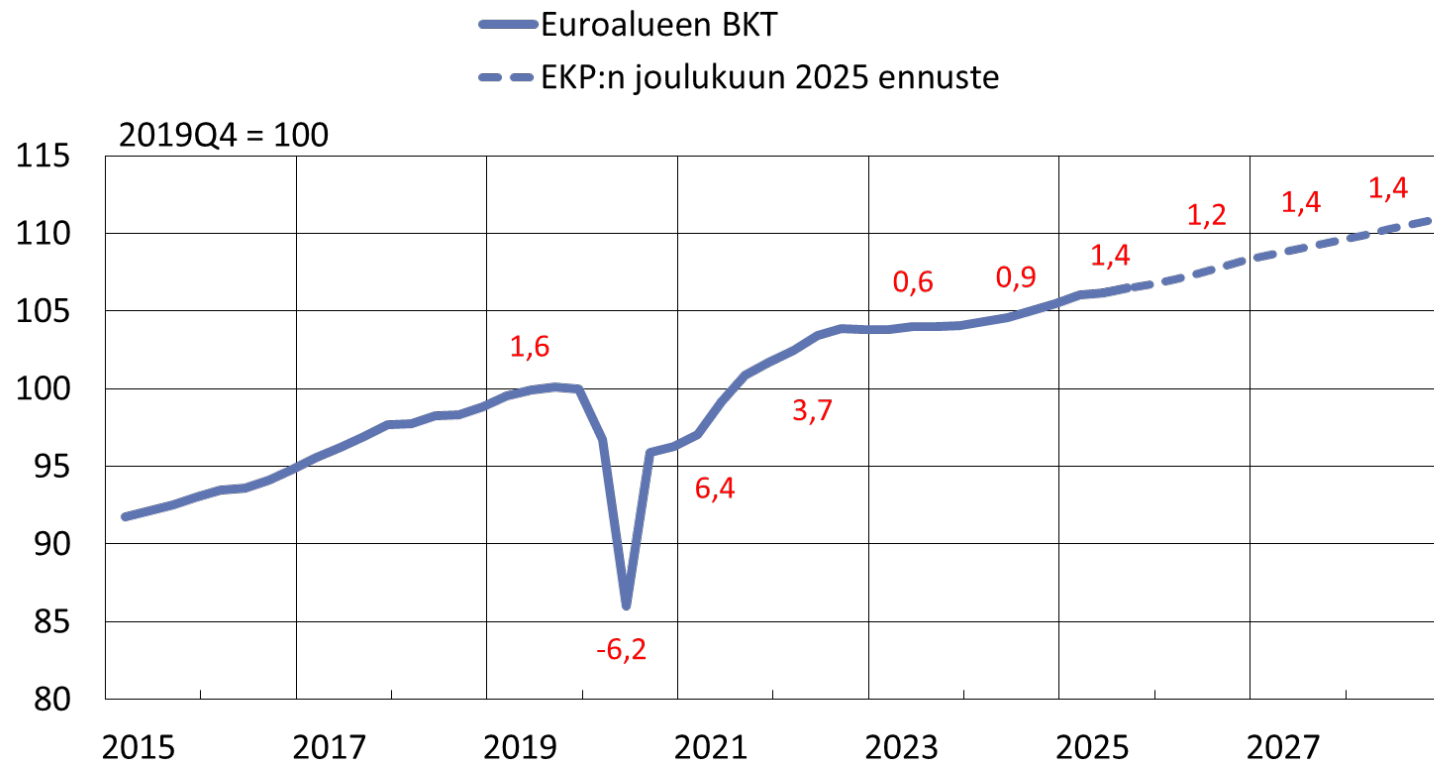
FINLANDS BANK  
EUROSYSTEMET

# Inflaatio EKP:n tavoitteen tuntumassa – Suomen julkisen talouden paineet jatkuvat

Euro ja talous -tiedotustilaisuus 19.12.2025

Pääjohtaja Olli Rehn  
Suomen Pankki

# Euroalueen kasvunäkymä on hieman piristynyt



Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@MMS(2007-)\_LV4

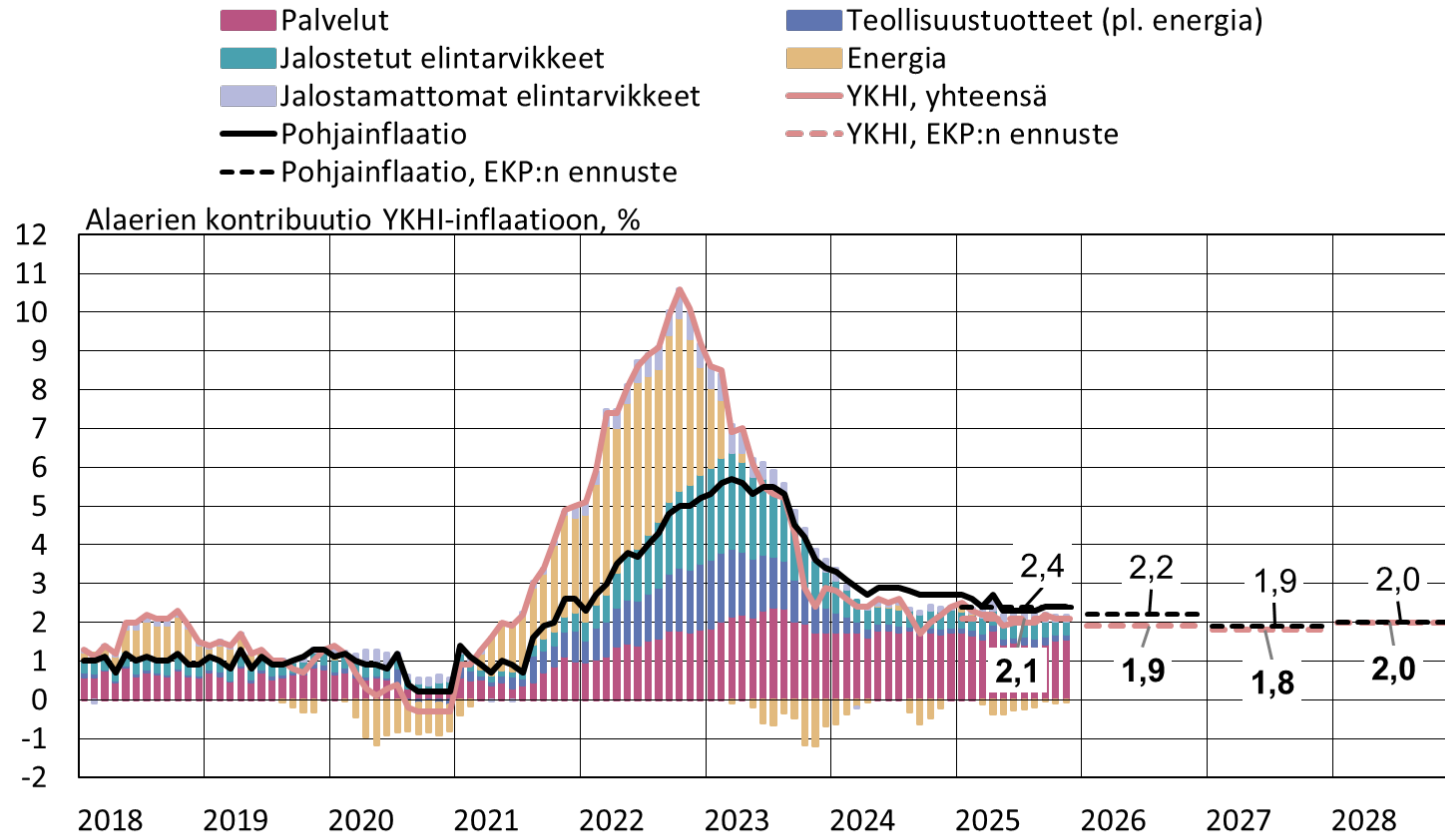
## Kasvua tukevat:

- Hyvänä pysynyt työllisyys
- Reaalisen ostovoiman vahvistuminen
- Kasvavat puolustusmenot

## Kasvua hidastavat:

- Yhdysvaltain tullinkorotukset
- Geopoliittinen epävarmuus
- Kotitalouksien varovaisuus

# Euroalueen inflaatio on EKP:n kahden prosentin keskipitkän aikavälin tavoitteen tuntumassa



Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHikontrib2\_varit

- Marraskuun inflaatio (YKHI) = 2,1 %. Pohjainflaatio 2,4 %
- EKP:n joulukuun ennusteen mukaan inflaatio pysyy 2 prosentin tavoitteen tuntumassa lähivuosina.
- Inflaatiokehitykseen liittyy sekä ylä- että alasuuntaisia riskejä.

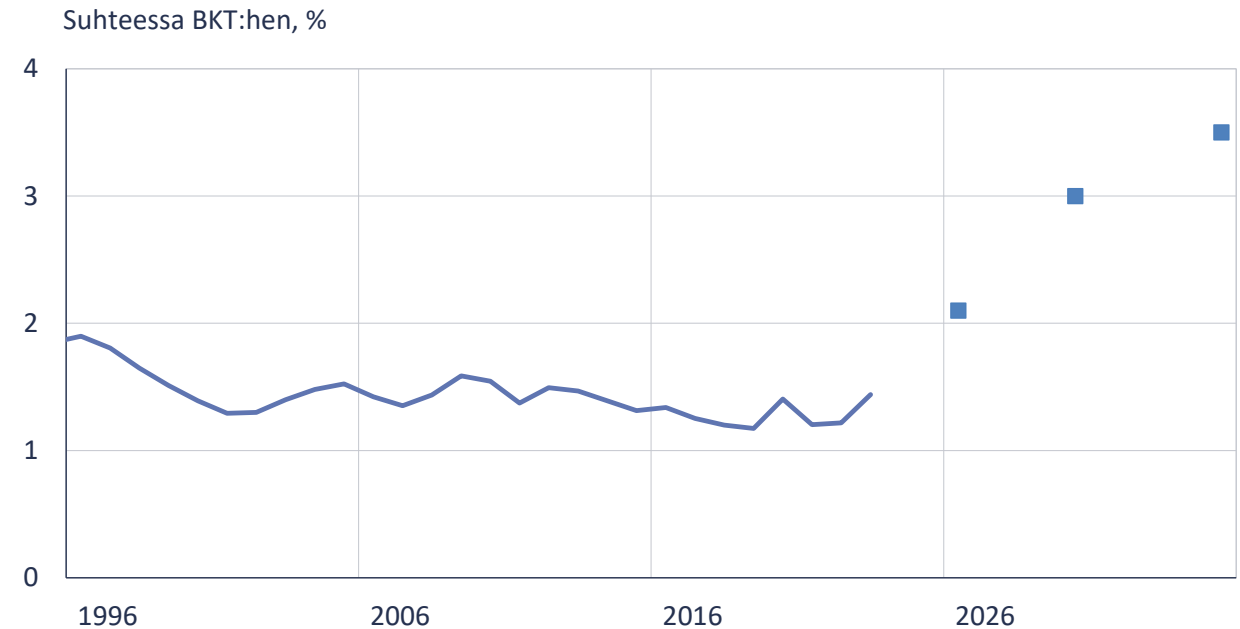
# EKP:n neuvosto piti joulukuun kokouksessaan ohjauskoron ennallaan 2,0 prosentissa

- Inflaatio ja inflaatio-odotukset ovat edelleen 2 % tavoitteen tuntumassa ja euroalueen talouskasvu on ollut hieman ennustettua vahvempaa.
- Inflaation ennustetaan pysyvän lähellä tavoitetta lähivuosina.
- Kasvu- ja inflaationäkymä on kuitenkin edelleen epävarma kansainvälisten kauppakiistojen ja geopoliittisten jännitteiden takia.
- EKP:n neuvosto varmistaa, että inflaatio vakautuu 2 % tavoitteeseen keskipitkällä aikavälillä.
- Tulevat rahapolitiikkapäätökset tehdään symmetrisen inflaatiotavoitteen mukaisesti, kokous kokoukselta, tuoreen datan ja analyysin sekä kokonaisharkinnan pohjalta.

# Suomessa puolustusmenojen kasvulle tilaa finanssipolitiikan sääntöjen poikkeuksella

- Puolustusmenojen kasvattaminen vaikeuttaa julkisen talouden tasapainottamista.
- Kansallinen poikkeuslauseke antaa tilaa puolustusmenojen kasvulle lähivuosina.
- Vuoden 2028 jälkeen puolustusmenojen kasvulle löydettävä tilaa muista menoista.

Puolustusmenot Suomessa



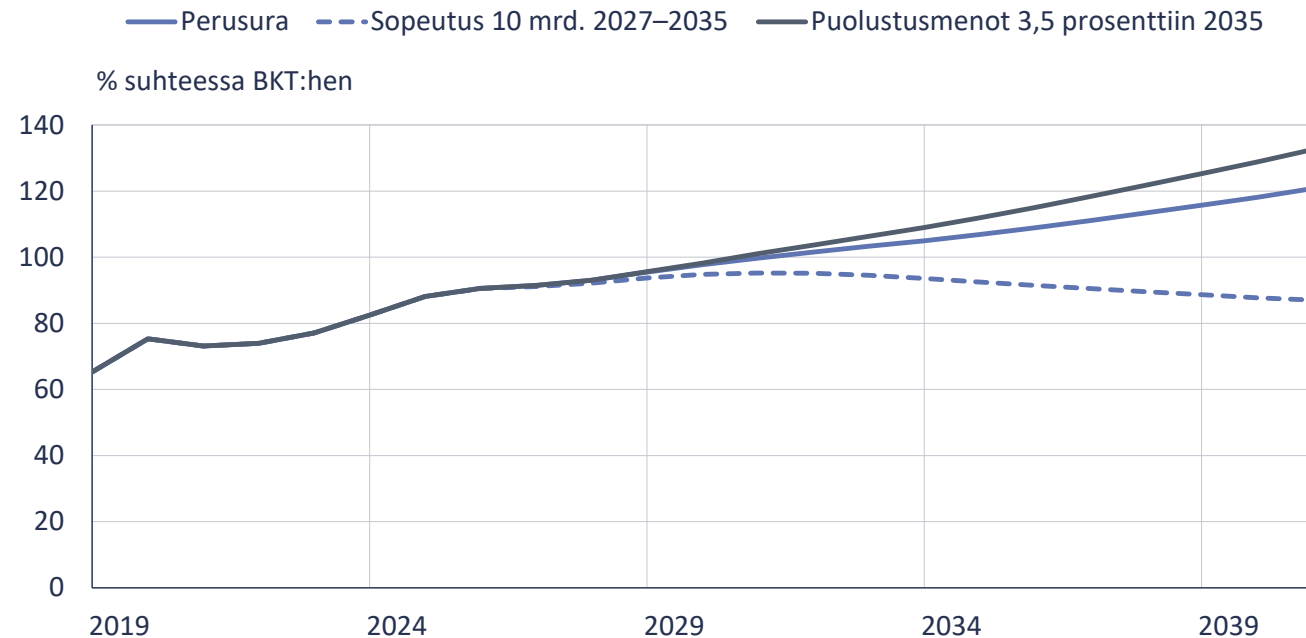
Lähteet: Tilastokeskus, Suomen Pankki.

41277@Chart18

# Velkakestävyys keskipitkällä aikavälillä

- Perusuralla oletetaan, että ikäsidonnaisten menojen kasvu jatkuu, eikä tuloihin tai menoihin vaikuttavia muutoksia tehdä vuoden 2028 jälkeen.
  - Velkasuhde nousee noin 120 prosenttiin vuoteen 2040 mennessä.
  - Velkaantumisen taittamiseksi tarvitaan noin 10 mrd. sopeutus vuosina 2027–2035.
- Jos lisäksi puolustusmenot nousevat 3,5 prosenttiin suhteessa BKT:hen:
  - Velkasuhde kasvaa noin 130 prosenttiin.

Julkinen velkasuhde eri skenaarioissa



Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 19.12.2025, 44015@Puolustus

# Kansainväliset onnistumiset antavat suuntaa

- Velkaantumisen taittaminen pysyvämmiin vaatii aikaa ja koko finanssipolitiikan työkalupakkia.
  - Menoja on leikattava ja kohdennettava uudelleen, mutta myös tuloista on pidettävä huoli.
  - Kasvua tukevia rakenteellisia uudistuksia pitää jatkaa.
- Sopeutuksen tulee olla johdonmukainen ja pitkäjänteinen, ei pelkästään kertaluonteisiin toimiin perustuva.
- Sopeutuksen tueksi tarvitaan uskottava finanssipolitiikan ohjauskehikko ja vahvat instituutiot.

# Uudistettu kansallinen finanssipolitiikan kehikko tukee pitkäjänteisempää päätöksentekokulttuuria

- Syksyn parlamentaarinen keskustelu luo hyvät lähtökohdat – tilannekuva on yhteinen.
- Keskeinen uusi elementti ylivaalikautinen parlamentaarinen tavoitteenasettelu ja valmistelu.
- Mitä lain soveltamisessa kannattaa ottaa huomioon?
  - Säännöissä on joustoa yli normaalin suhdanteen, mutta korkeasuhdanteessa velkasuhteen aleneminen voisi olla nopeampaa. Tässä menosäännöt edelleen tärkeässä roolissa.
  - Kansallisen säännön seurannassa ja tavoitteiden asettamisessa tarvitaan rakentavaa vuoropuhelua.
  - Kansallisiin säännöksiin liittyy siirtymäaika. Julkisen talouden vahvistamisen päätöksiä ei kuitenkaan kannata lykätä.

# Pääviestit

- Eurojärjestelmän uuden ennusteen mukaan euroalueen kasvunäkymä on hieman piristynyt tulleista huolimatta ja inflaatio pysyy EKP:n 2 % tavoitteen tuntumassa.
- Suomen talous elpyy vähitellen.
- Annetuilla kasvuennusteilla Suomen julkisen talouden velkaantumistrendin kääntäminen vaatii merkittävää julkisen talouden sopeuttamista.
- Parlamentaarinen yhteisymmärrys parantaa sekä kotimaista että kansainvälistä luottamusta Suomen julkiseen talouteen.
- Tavoite on selkeä: vakaa ja kestävä julkinen talous, joka antaa suomalaiselle hyvinvoinnille ja talouden kestäväälle kasvulle vahvan pohjan.



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

*Securing stability,  
in science we trust.*

