

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Euroalueen ja Suomen talousnäkymät voimapolitiikan puristuksessa

OP Osuuskunta vuosikokous
9.4.2025

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Geopolitiikka hallitsee nyt maailmantalouden kehitystä poikkeuksellisella voimalla

Eurooppa

- **Venäjä, Ukraina, Euroopan turvallisuus**
- Tuottavuus ja teollisuuden kilpailukyky

Globaalit ongelmat

- **Kansainvälinen kauppajärjestelmä uhattuna, Yhdysvaltain tullit korkeimmillaan sitten 1930-luvun**
- Lähi-idän konflikti ja muuttuvat valtasuhteet
- Ilmastotavoitteet etääntyvät: +2,5–3,0 °C uralla?



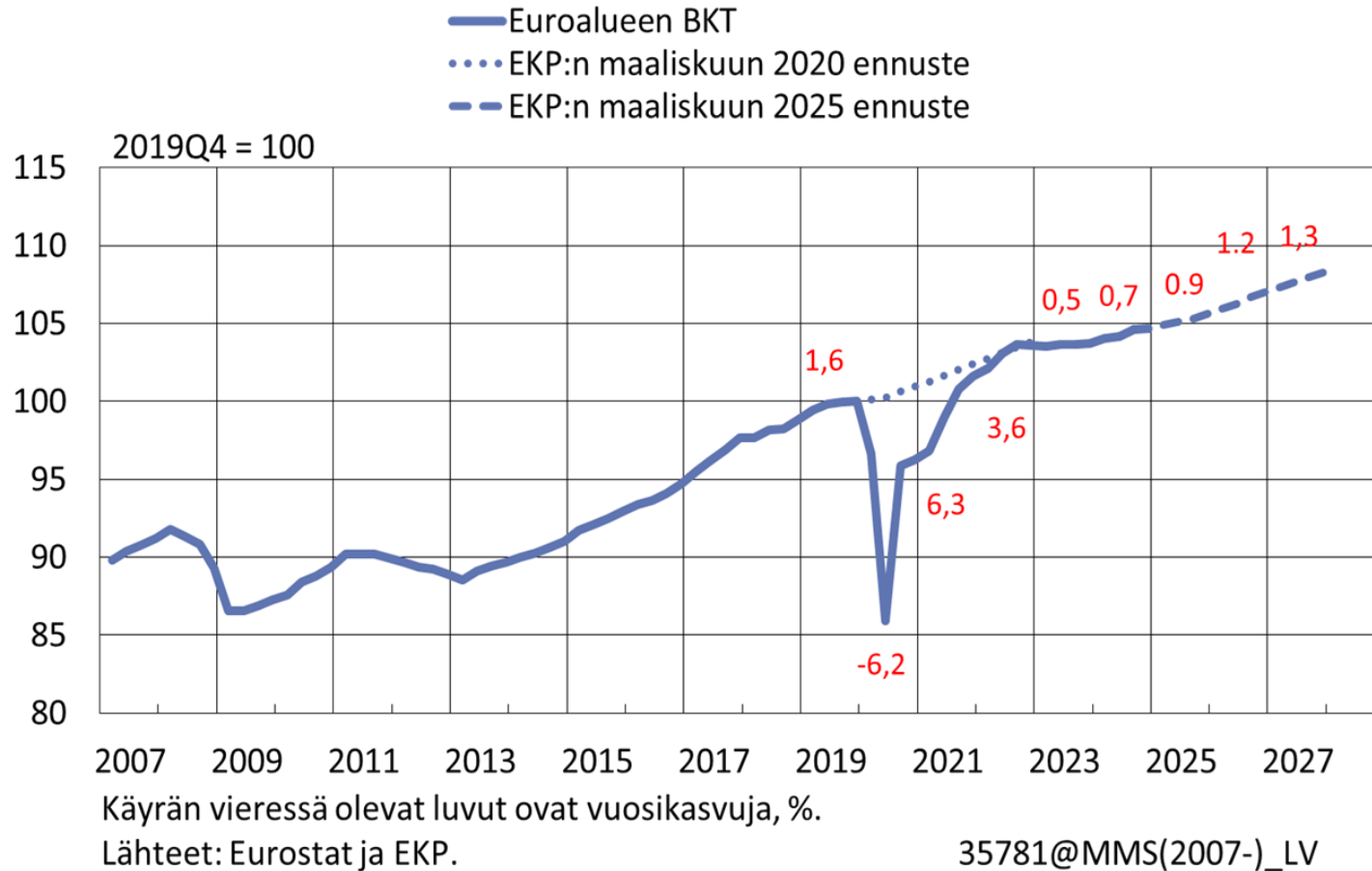
Yhdysvallat

- Suhde Eurooppaan?
- Demokratian ja oikeusvaltion kehitys?
- Mikä on Länsi?

Aasia

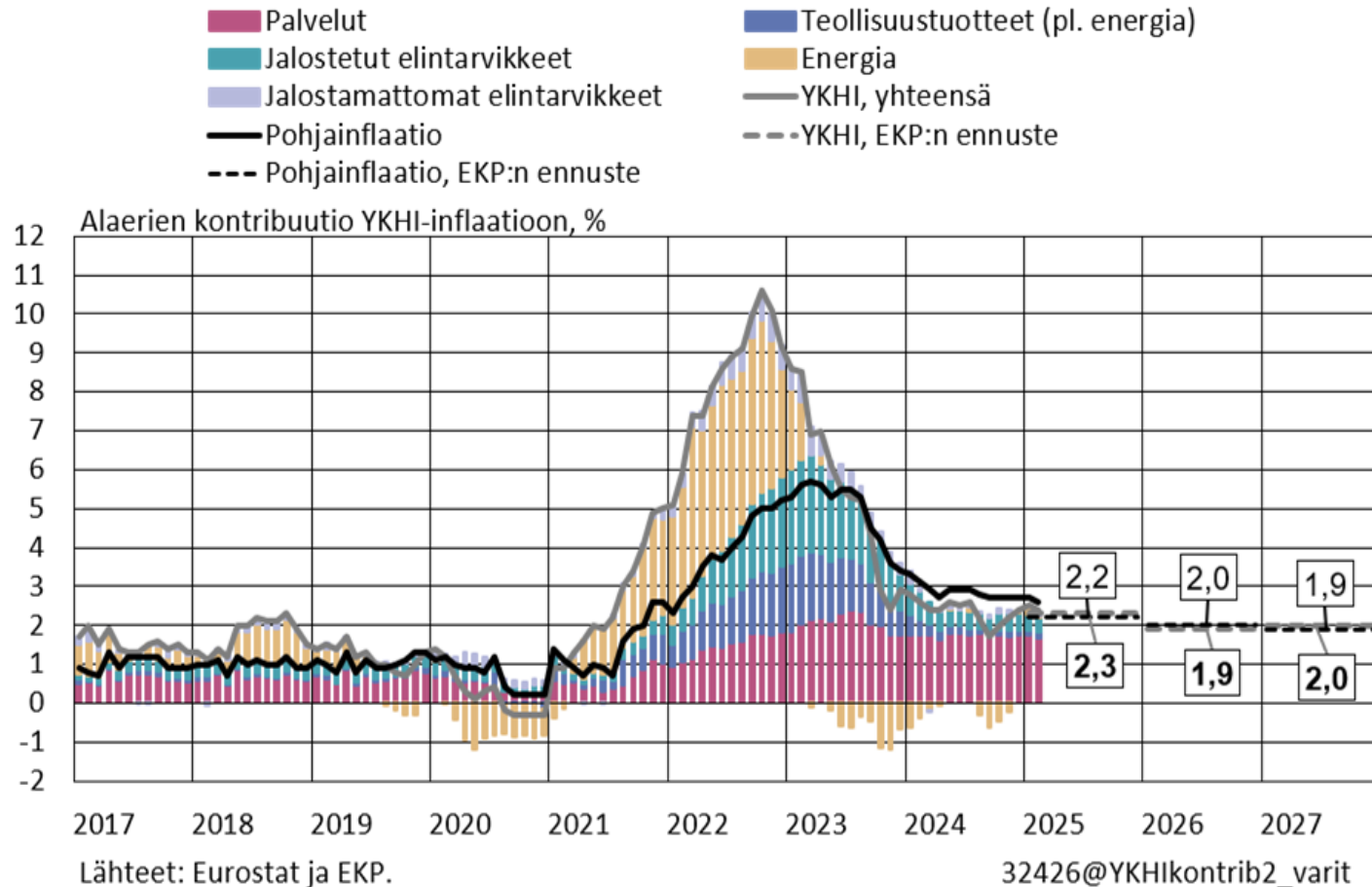
- Kiinan talousvaikeudet
- Intia nyt maailman väkirikkain ja nopeimmin kasvava G20-valtio
- Aasian vuosisata – mutta kaatuuko se konfliktiin Etelä-Kiinan merellä?

Euroalueen talouden kasvu vahvistuu verkkaisesti – negatiiviset riskit toteutumassa



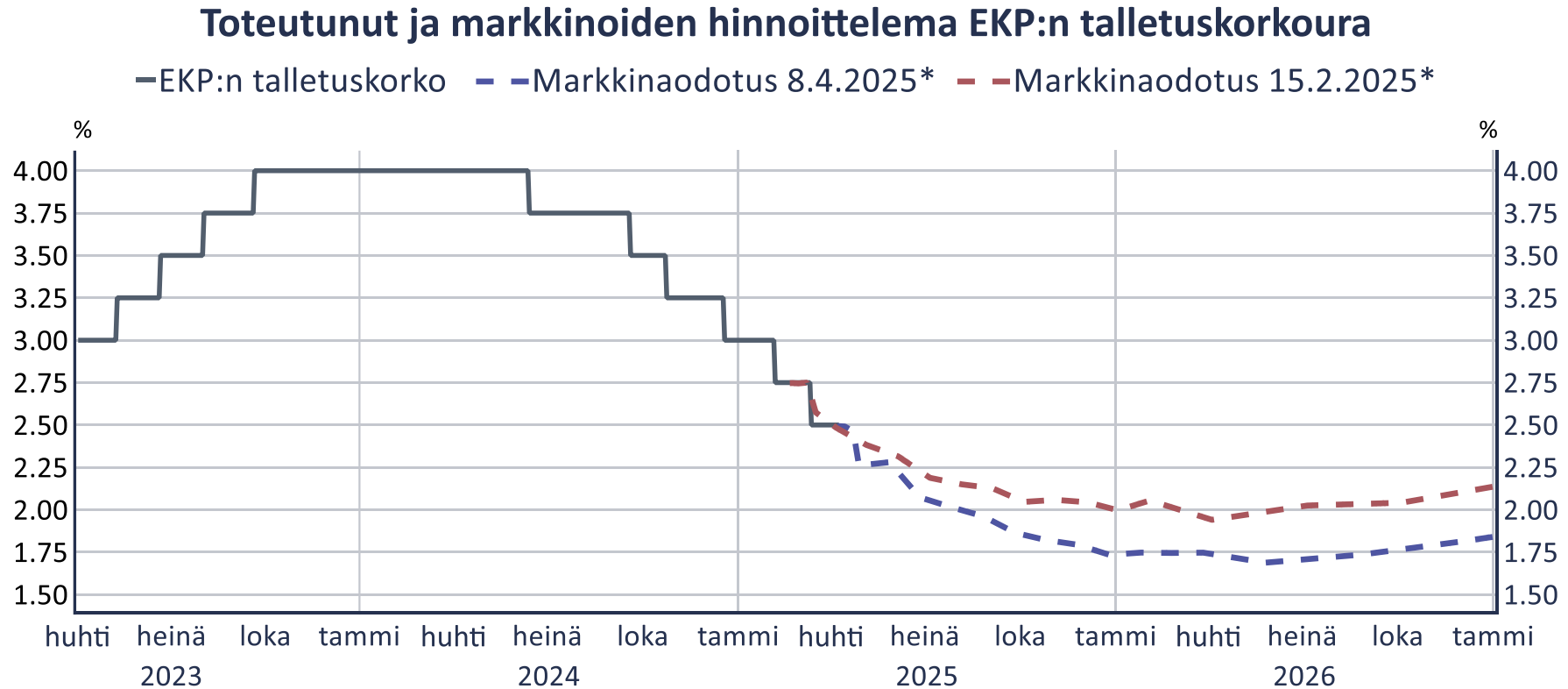
- EKP:n maaliskuun ennusteen mukaan euroalueen talous vahvistuu pikkuhiljaa, kun kotitalouksien reaalityulojen kasvu parantaa ostovoimaa.
- Kasvu on silti heikompaa kuin aiemmin ennustettiin. Tullit iskevät loven kasvuun. Poikkeuksellinen epävarmuus varjostaa näkymiä.
- Koronlaskut vahvistavat osaltaan euroalueen kulutusta ja investointeja.

Euroalueen inflaatio on vakautumassa 2 % tavoitteeseen



- EKP:n tavoite vuodesta 2021 on **symmetrinen 2% inflaatiotavoite keskipitkällä aikavälillä**.
- Euroalueen palkkainflaation ennustetaan hidastuvan.
- Myös pohjainflaation mittarit viittaavat siihen, että inflaatio asettuu keskipitkällä aikavälillä kestävästi 2 prosentin tuntumaan.
- Inflaatioon liittyvät riskit ovat kahdensuuntaisia. Tullit, maailmankaupan kitka, energian hinta, kuluttajien luottamus.

Markkinavoimat hinnoittelevat EKP:n ohjauskorkojen laskevan edelleen

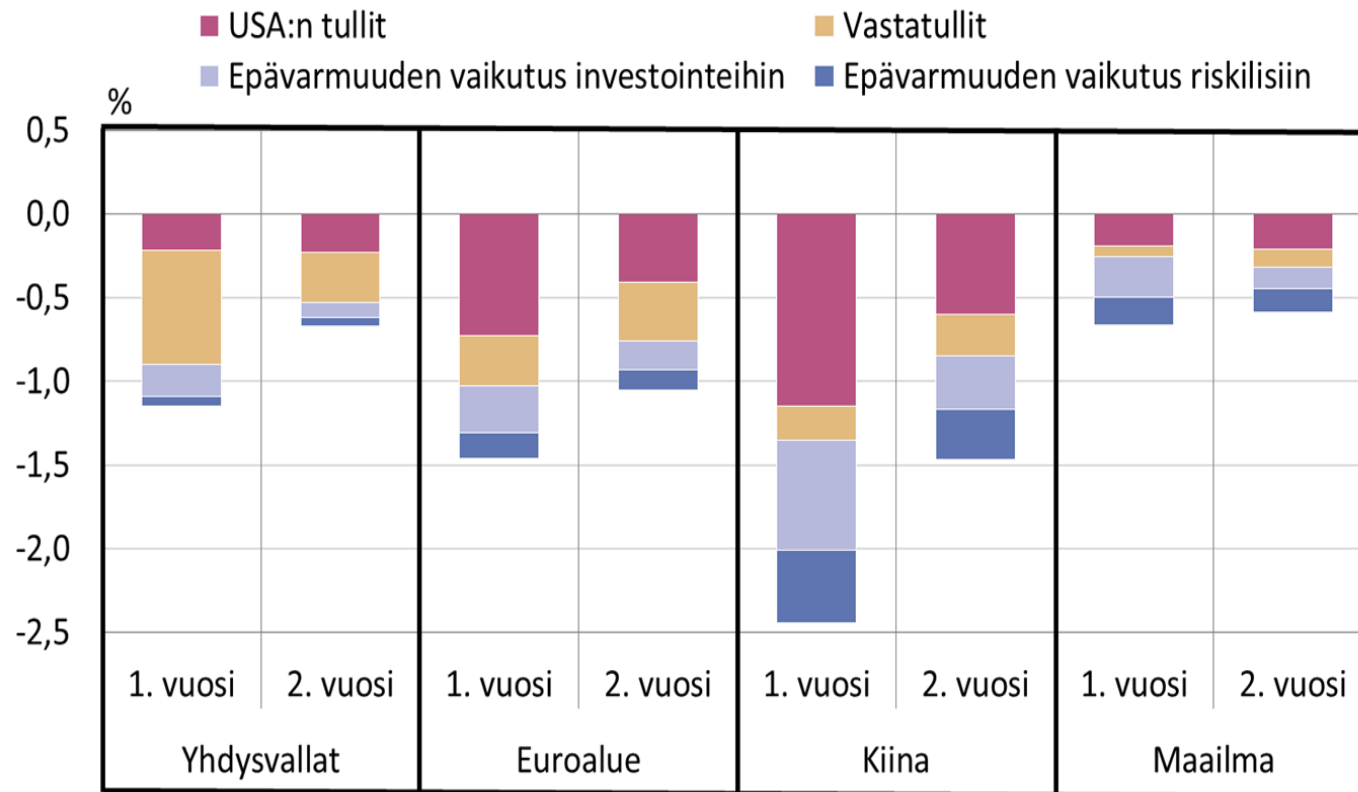


Lähde: Bloomberg.

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

©Suomen Pankki

Suomen Pankin laskelma: Kauppasota heikentää kasvua kaikkialla



Lähde: Suomen Pankin laskelmat.

© Suomen Pankki 11.3.2025

42859

- Laskelmassa:
 - USA:n 25 % tullit kaikelle tuonnille euroalueelta ja 20 % kaikelle tuonnille Kiinasta sekä vastaavat vastatullit
 - Epävarmuuden kasvu painaa päälle
 - USA:n ilmoitus 2.4.: EU:lle 20 % lisätullit.
- Kauppasodassa ei ole voittajia:
 - Maailman BKT laskee noin 0,5 %.
 - Vaikutukset isompia Kiinaan ja euroalueelle.
 - Vastatullit hidastavat USA:n kasvua.
 - Yhdysvaltalaiset yritykset ottavat iskuja.
- Suorien kaupan esteiden lisäksi epävarmuus jarruttaa investointeja ja nostaa riskilisiä.
- Vaikutukset euroalueen inflaatioon maltillisia

Lähtökohta ennen 2.4.: epävarmuus jo valmiiksi tapissa, uudet tullit selvästi korkeampia kuin mitä markkinat odottivat



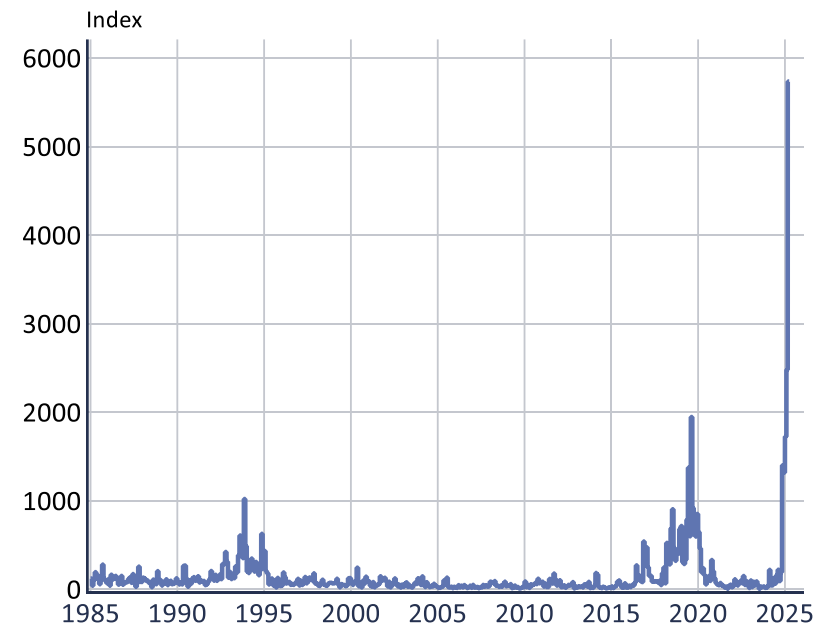
Lähde: Tax Foundation, investointipankkien raportit (odotukset).
©Suomen Pankki 8.4.2025

United States, Economic Policy Uncertainty, Headline Index



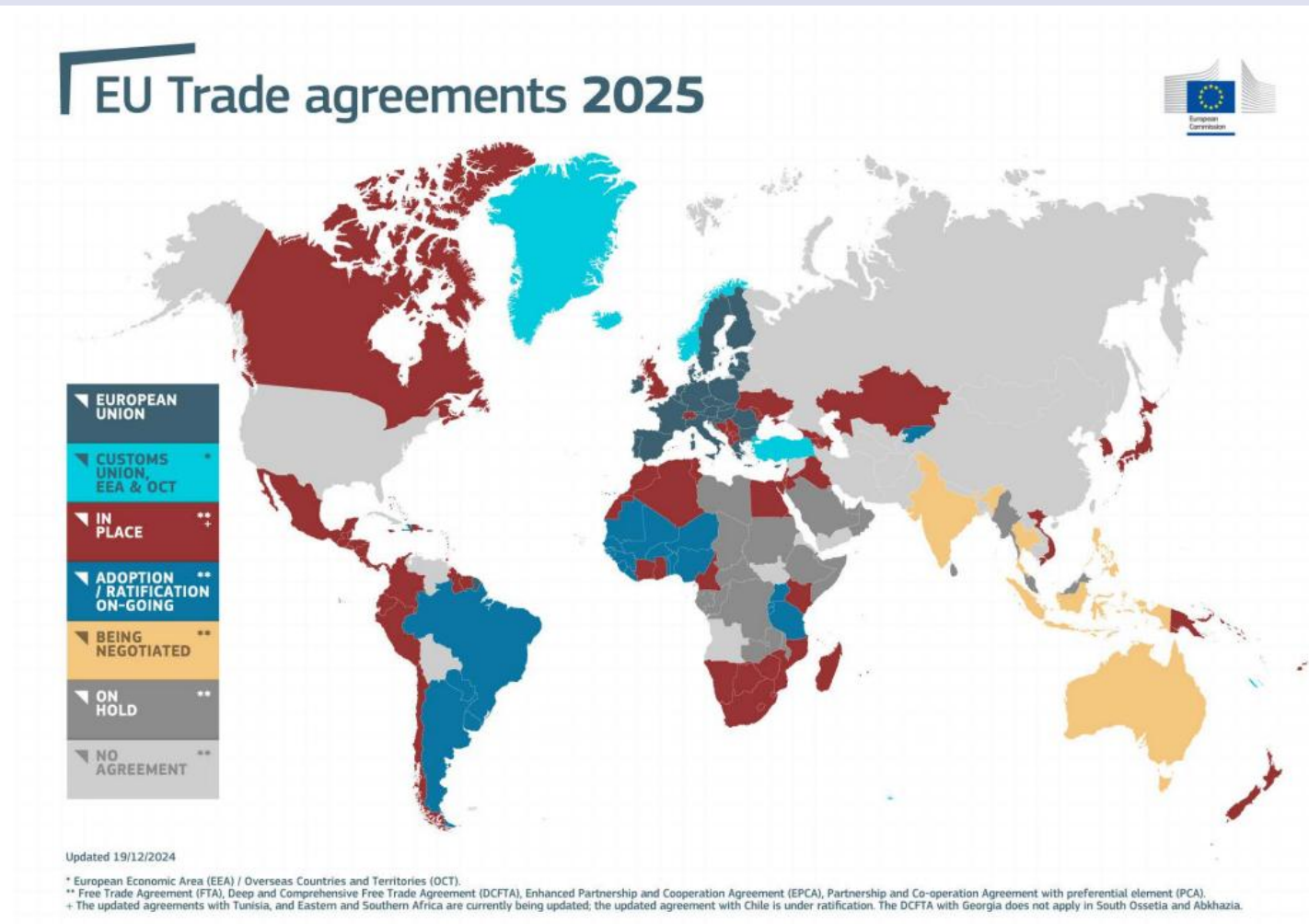
Lähde: EPU.
©Suomen Pankki 8.4.2025

United States, Economic Policy Uncertainty, Trade Policy



Lähde: EPU.
©Suomen Pankki 8.4.2025

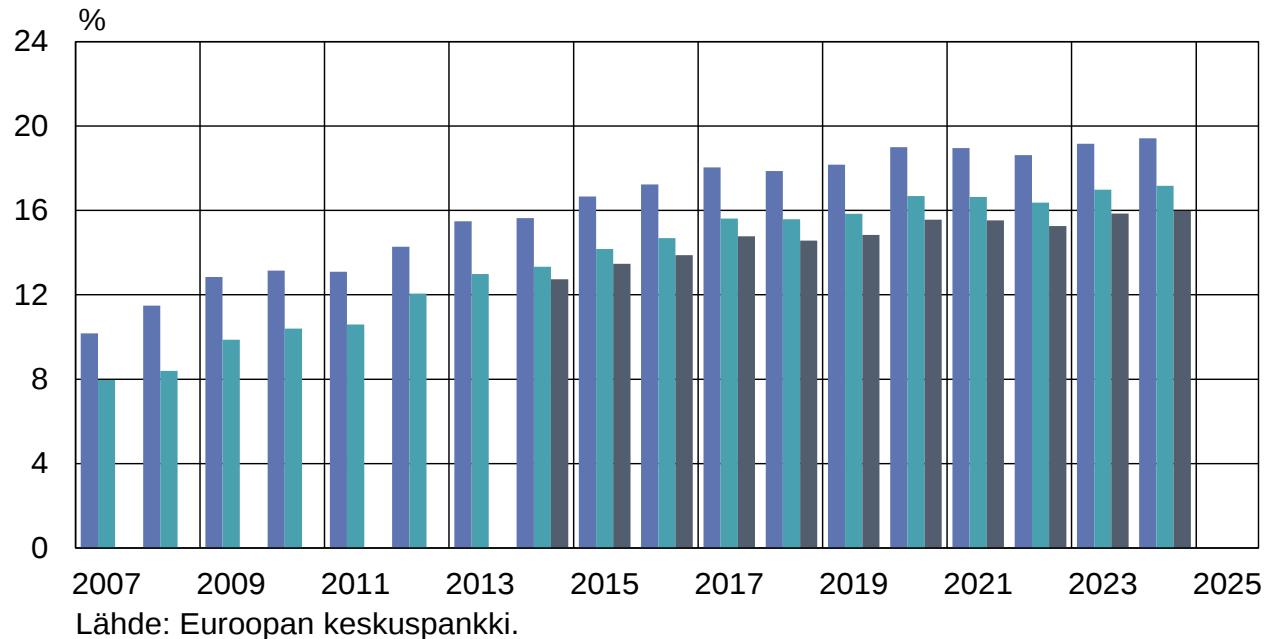
EU:n vapaakauppasopimukset: voimassa ja vireillä



Pankkisektorin riittävät pääomapuskurit edesauttavat kriisinkestävyyttä

Euroopan pankkien vakavaraisuus, 2007-2024/III

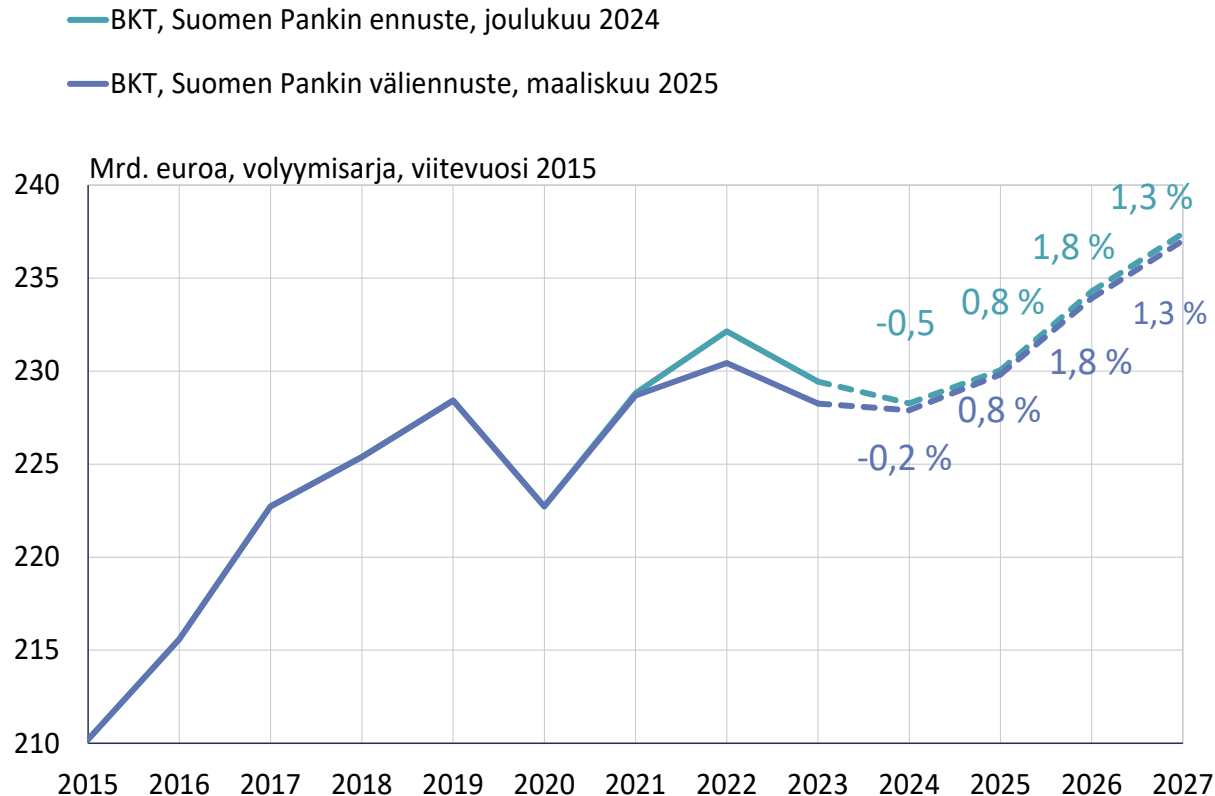
- Kokonaisvakavaraisuussuhde, %
- Vakavaraisuussuhde ensisijaisella pääomalla, % (Tier1)
- Ydinvakavaraisuussuhde, % (CET1)



42828@Solvency long (FI)

- Kauppasodan kiihtyminen heiluttaa rahoitusmarkkinoita.
- Säätelyä 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



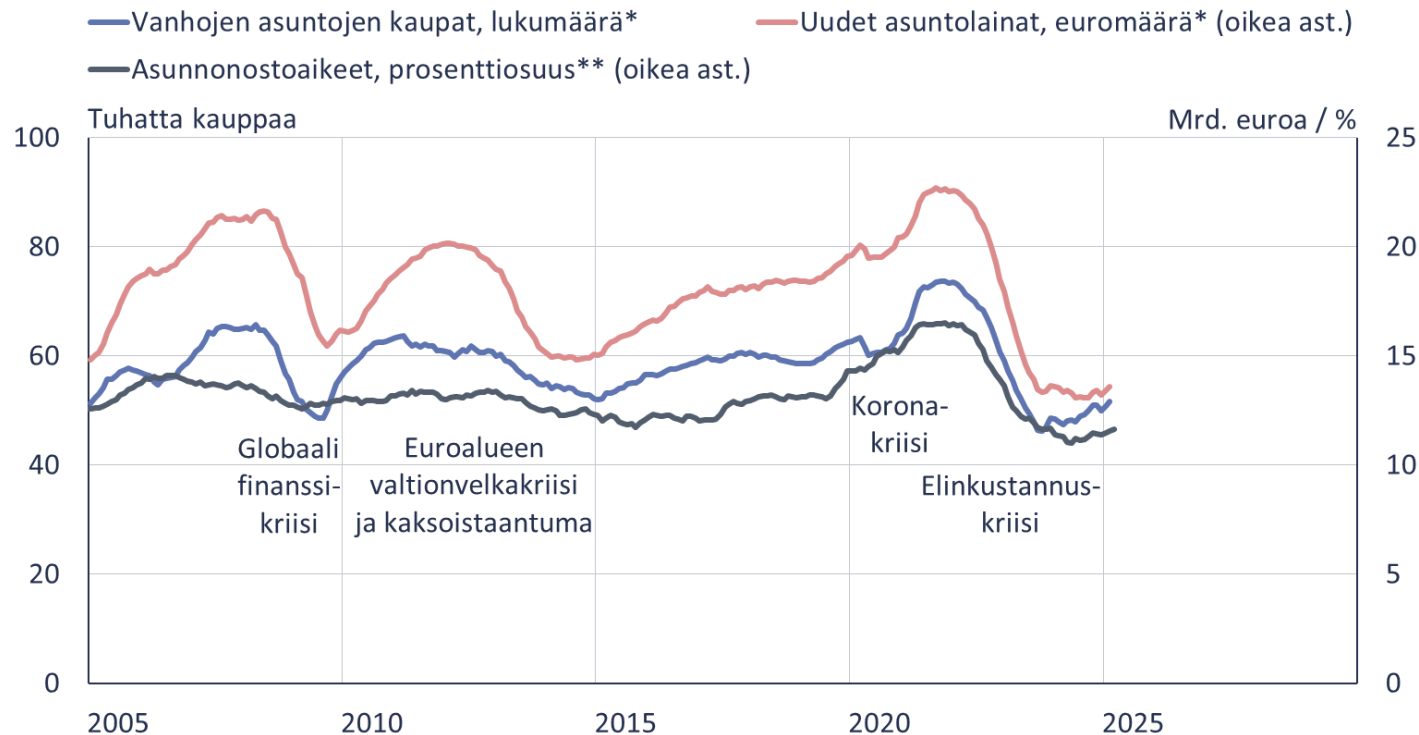
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 11.3.2025, 41502@BKT_sis_luvut

- Maaliskuun ennuste
 - Suomen talous toipumassa taantumasta, talouskasvu nopeutuu vähitellen.
 - Kun talous elpyy, työllisyys alkaa parantua viiveellä.
 - Inflaatio pysyy maltillisena.
- Riskit ja epävarmuus kasvaneet
 - EU:n ja Suomen viennille asetetut tullit ja vastatullit – minkälaiseen kokonaisuuteen päädytään?
 - Euroopan turvallisuustilanteen heikkeneminen kasvattaa epävarmuutta.
 - Kuluttajat ja yritykset ovat varovaisia.

Suomen asuntomarkkinoiden odotetaan elpyvän vaiheittain ja hitaasti – riskinäkymät yhä epävarmat

Asuntokauppa, uusi asuntolainananto ja asunnonostoaiheet Suomessa



* 12 kuukauden liukuva summa. ** Niiden kuluttajien osuus, joilla on aikeita. 12 kk:n liukuva keskiarvo.

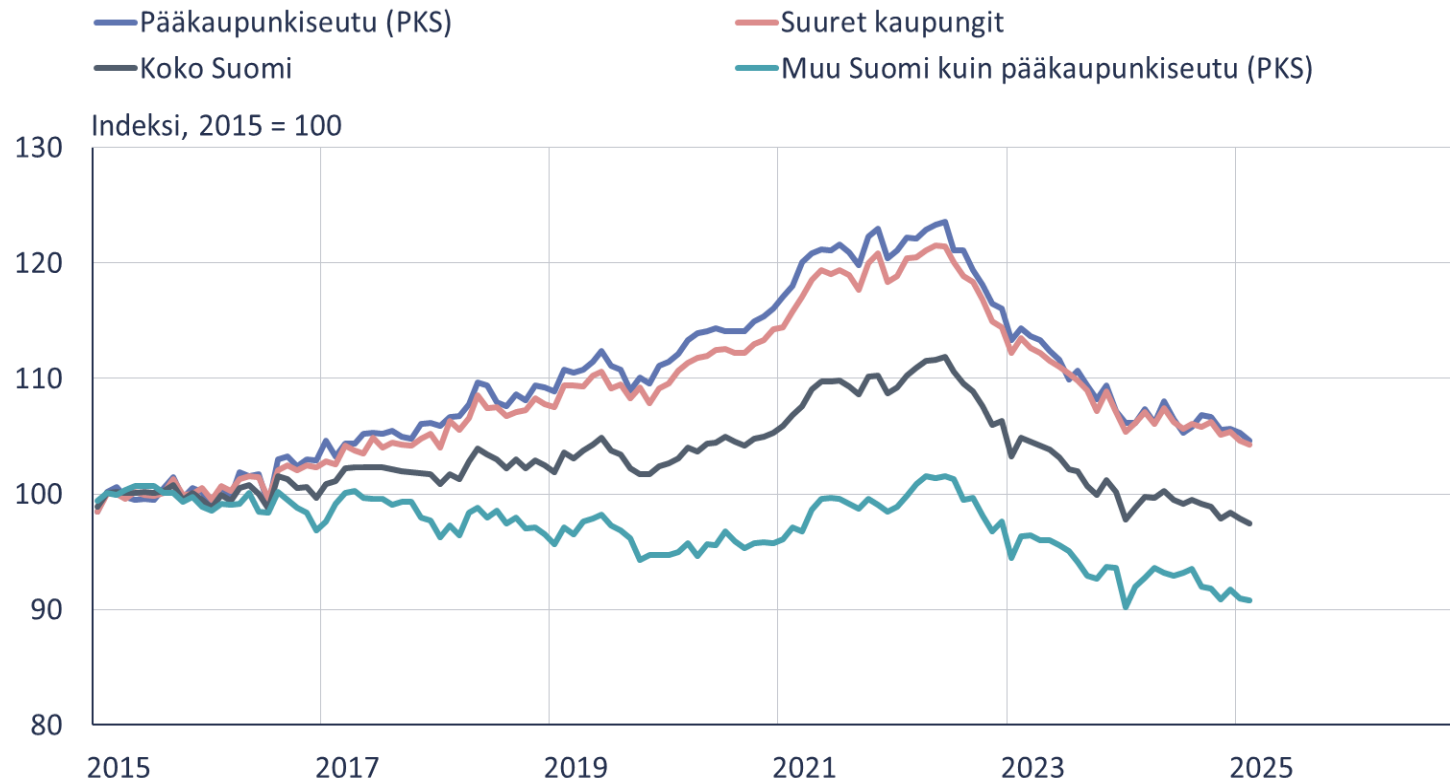
Lähteet: Kiinteistönvälitysalan Keskusliitto, Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

@38215

- Vanhojen asuntojen kauppa alkoi vilkastua vuoden 2024 jälkipuoliskolla, mutta kauppvoja tehdään yhä tavanomaista vähemmän.
- Asuntolainojen kanta ja kotitalouksien kokonaisvelat ovat supistuneet.
- Kuluttajien aikeet ostaa asunto ovat edelleen selvästi vähäisemmät kuin pitkällä aikavälillä keskimäärin.

Asuntojen hinnat ovat laskeneet eniten pääkaupunkiseudulla ja muissa suurissa kaupungeissa

Vanhojen osakeasuntojen nimelliset hinnat alueittain Suomessa



- Asuntojen hinnat ovat laskeneet tuntuvasti vuoden 2022 puolivälistä.
- Asuntojen hinnat ovat laskeneet suhteellisesti enemmän PK-seudulla ja suurissa kaupungeissa kuin koko maassa keskimäärin.
- Asuntojen tarjonta on yhä suurta verrattuna heikentyneeseen kuluttaja- ja sijoittajakysyntään – näkyy hinnoissa ja vuokrissa.

PKS = Helsinki, Espoo, Vantaa ja Kauniainen. Suuret kaupungit = PKS, Turku, Tampere ja Oulu.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

@38215

Suomen talouden pitkäaikaisiin, tunnettuihin ongelmiin tarvitaan lääkkeeksi kahden kärjen taktikkaa

1. Kestävän talouskasvun eväitä on vahvistettava.

- Inhimillinen pääoma: panostukset osaamiseen ja koulutukseen
- Työ- ja koulutusperäisen maahanmuuton sujuvoittaminen
- Yritysrahoituksen kasvattaminen ja monipuolistaminen

2. Puolustusmenojen kasvattaminen on sovitettava yhteen julkisen talouden pitkän aikavälin kestävyys kanssa.

- Puolustusinvestointeja pitää vauhdittaa nopeasti, ei onnistu vain muita menoja leikkaamalla tai verotusta kiristämällä.
- Mutta tarve lisätä puolustusmenoja on pitkäaikainen ja edellyttää siten kestävää pitkän aikavälin ratkaisua.

Lopuksi: geopolitiikan 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.
 - Välttämättömiä puolustusinvestointeja joudutaan tekemään tilanteessa, jossa julkinen talous on ahtaalla. Tarvitaan sekä kansallisia että eurooppalaisia ratkaisuja.
 - Samalla Euroopan on päästävä paremman tuottavuuden tielle.
- Edellyttää Euroopalta ja Suomelta kykyä uudistua ja pysyä yhtenäisenä.



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

Securing stability,
in science we trust.

