

SUOMEN PANKKI  
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK  
EUROSYSTEMET

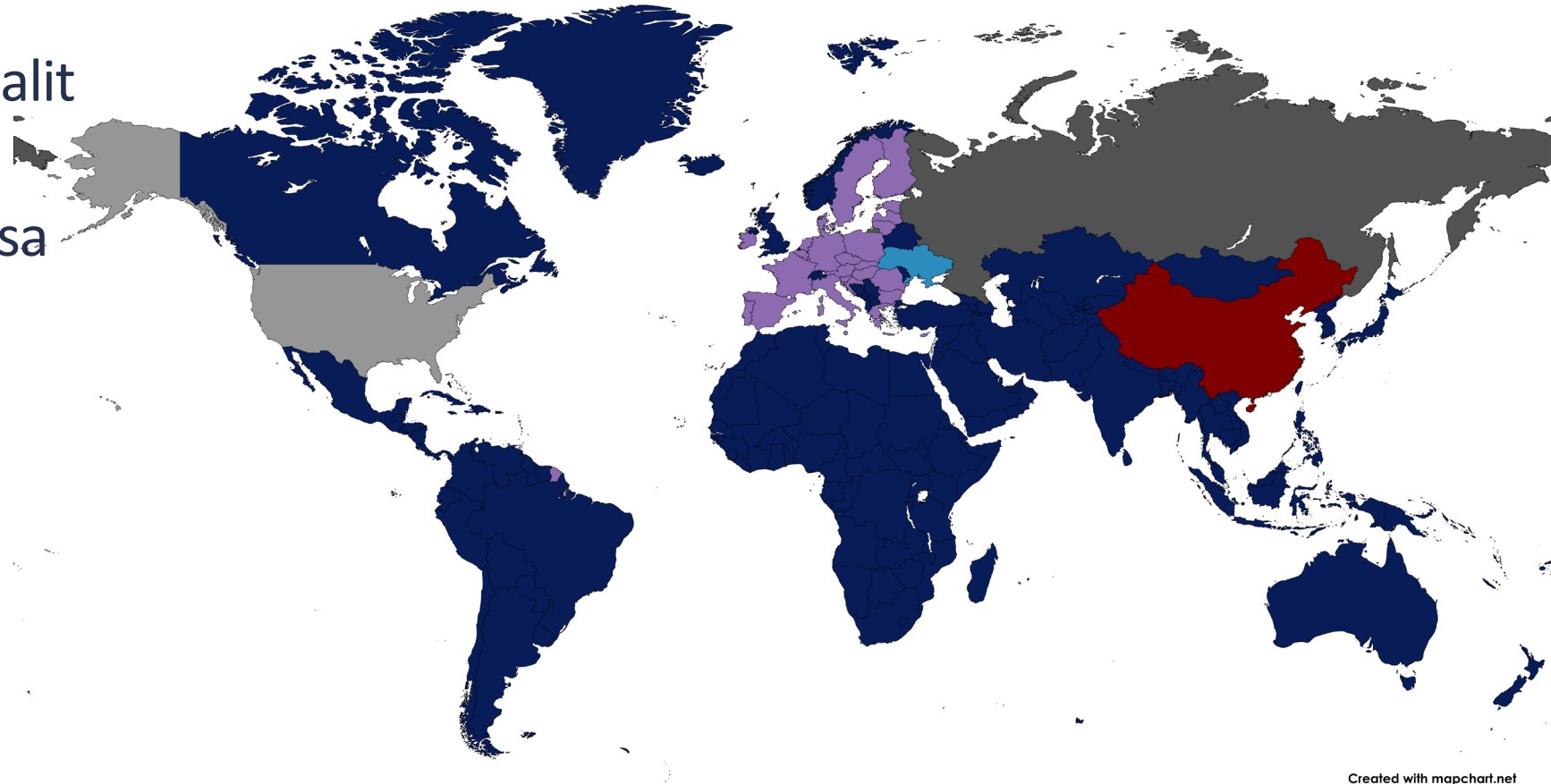
# Euroopan ja Suomen talous puntarissa: Lähi-idän kriisi, inflaationäkymä ja kasvuhaasteet

Hallituksen kehysriihi 21.4.2026

Pääjohtaja Olli Rehn  
Suomen Pankki

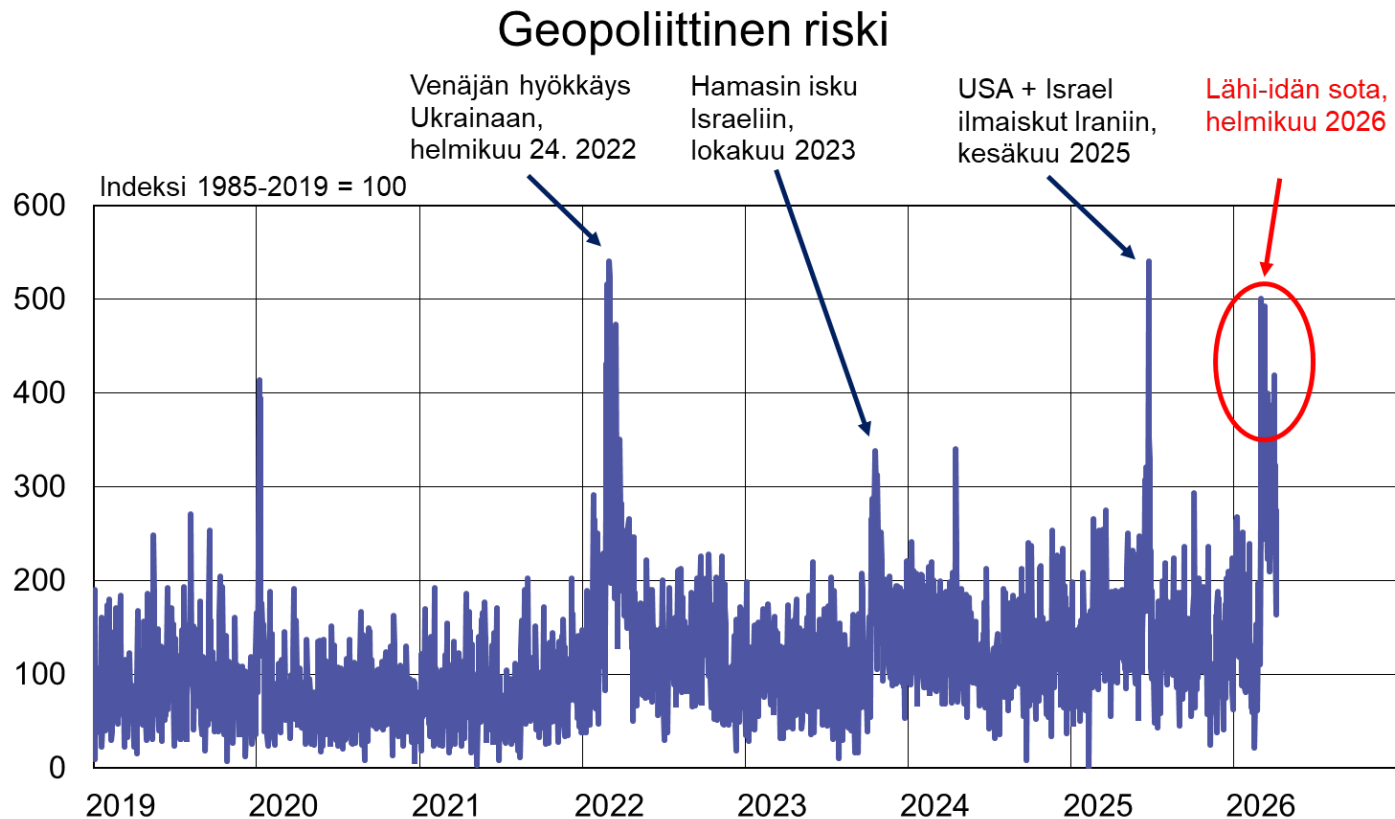
# Geopolitiikka hallitsee Euroopan talouskehitystä

- Lähi-idän sota ja globaalit energiamarkkinat
- Venäjän sota Ukrainassa
- Grönlanti
- Euroopan puolustusinvestoinnit
- USA:n talous- ja kauppapolitiikka
- Kiina ja Taiwan



Created with mapchart.net

# Epävarmuus on edelleen lisääntynyt – Lähi-idän konfliktin talousvaikutuksia määrittävät sodan kesto ja vahinkojen laajuus



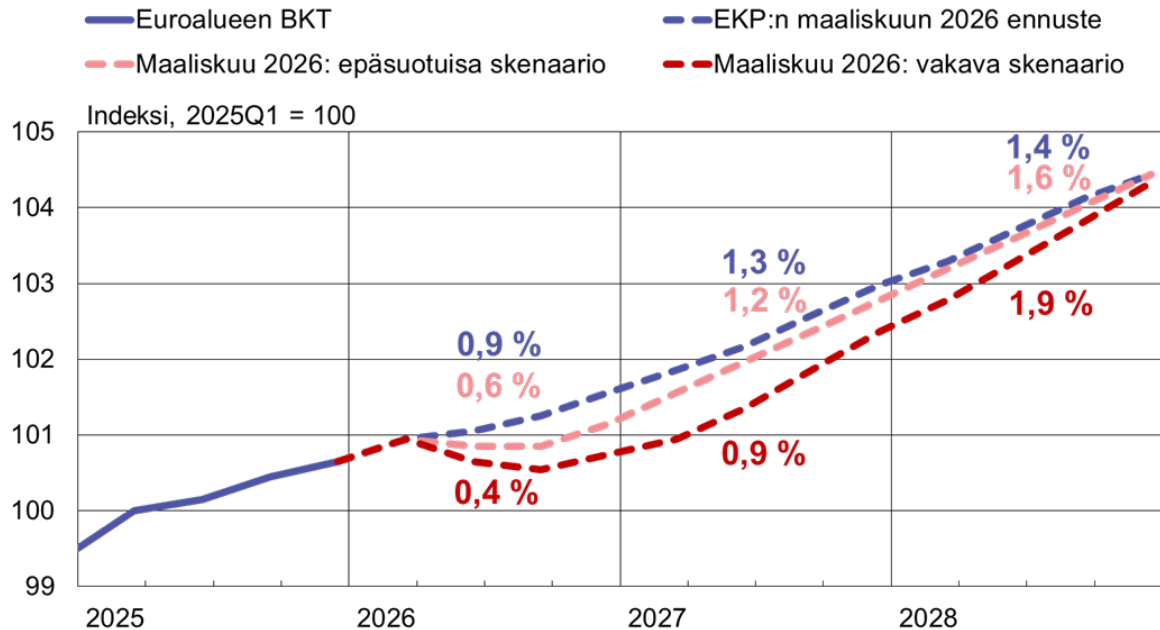
Lähde: Caldara ja Iacoviello (2022), "Measuring Geopolitical Risk," American Economic Review  
Data: <https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm> 10.4.2026.

48081

- Avainkysymykset nyt:
  - Pitääkö aselepo?
  - Syntyykö sopimus?
- EKP & SP: vaikutuksia tulkitaan skenaarioiden avulla.
- EKP:n neuvoston seuraava on rapo-kokous 29.-30.4.2026.

# Sota Lähi-idässä hidastaa euroalueen kasvua ja nopeuttaa inflaatiota

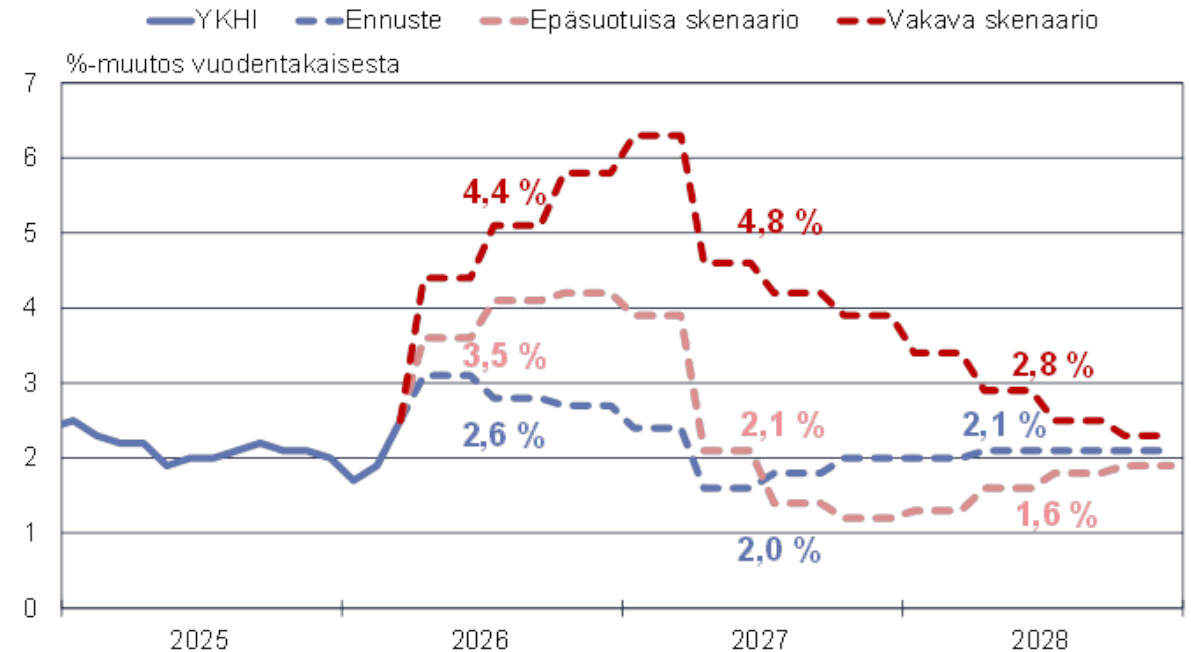
EKP:n maaliskuun 2026 euroalueen BKT:n ennusteet



Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.  
Lähteet: Eurostat ja EKP.

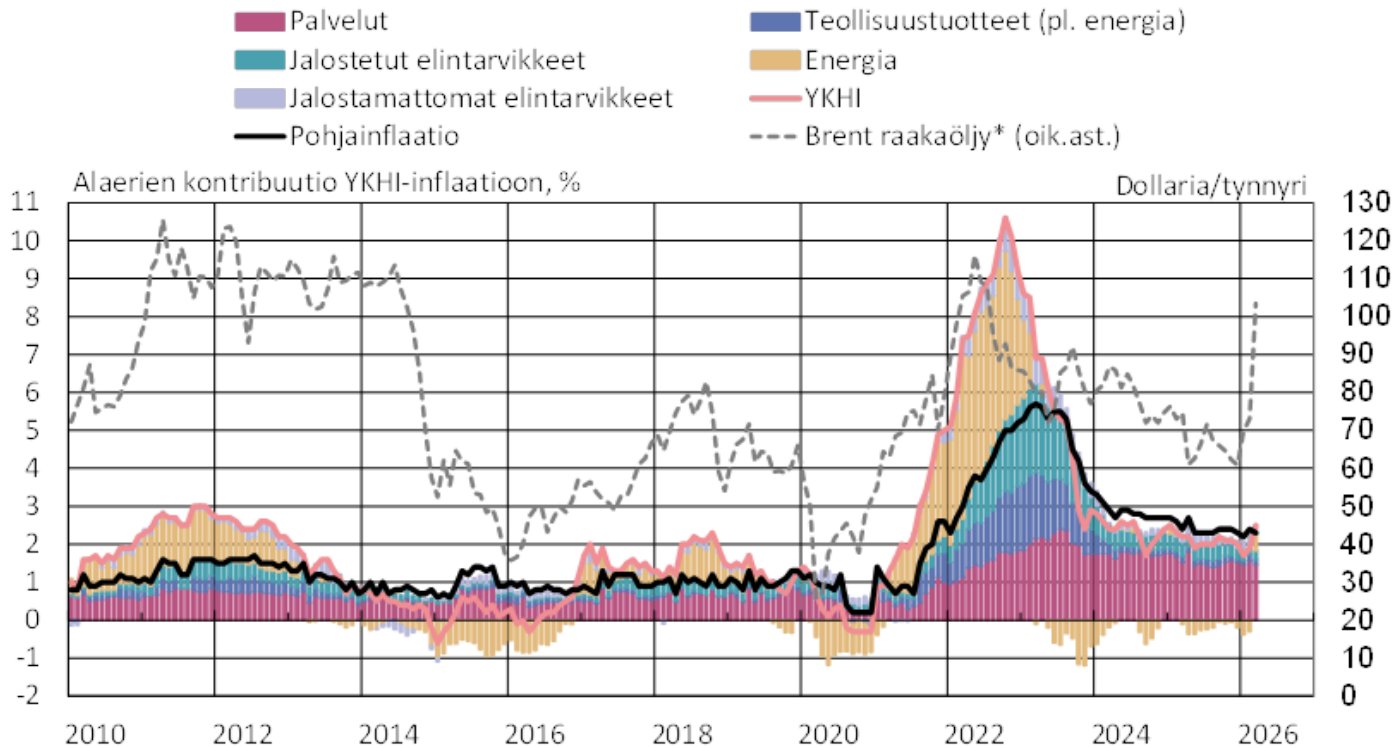
35781@EKP\_BKT\_skenaariot 2026

Euroalueen inflaatio, EKP:n maaliskuun 2026 ennuste



Käyrän vieressä olevat luvut ovat vuosikasvuja, %.  
Lähteet: Eurostat ja EKP.

# Kriisit eivät ole sisaruksia



\*Kk-keskiarvo.

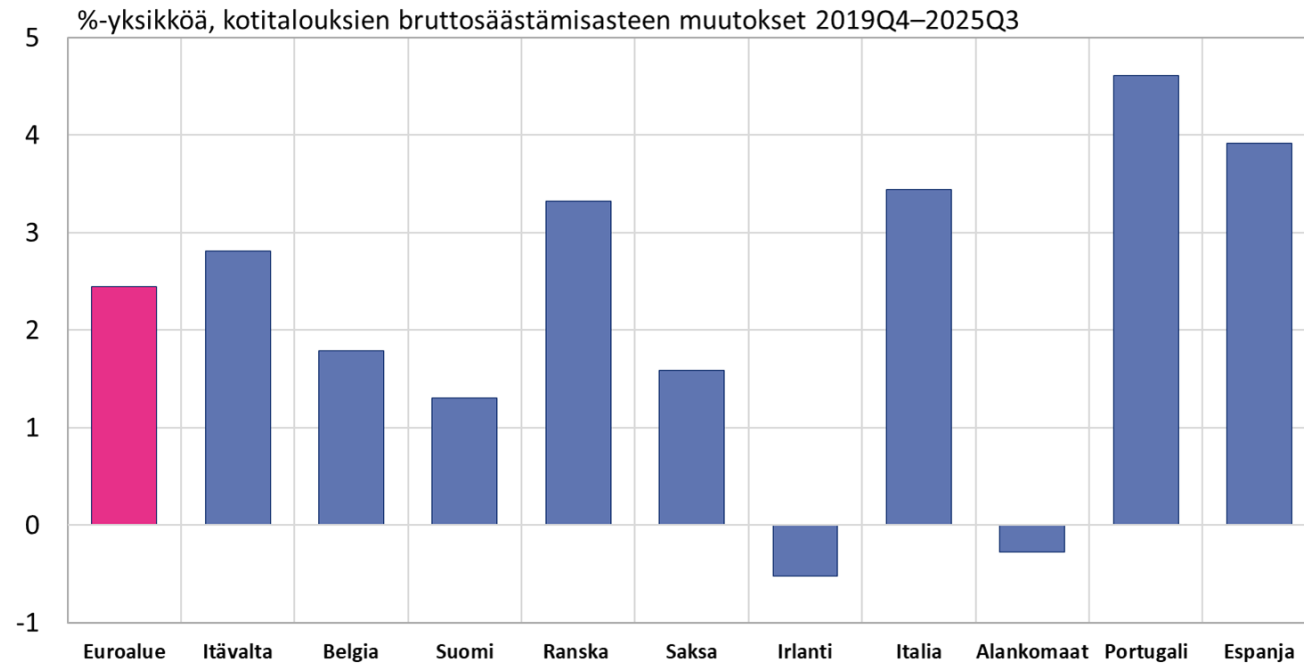
Lähteet: Eurostat, EKP ja Intercontinental Exchange.

32426@YKHikont\_öljy

- Geopoliittiset shokit monimutkaisia: nostavat öljyn ja kaasun hintoja, mutta lisäävät epävarmuutta, vähentävät kysyntää ja heikentävät talouskasvua.
- Ruokkiiko öljyshokki nyt pidempiaikaista inflaatiopainetta, riippuu osin talouden ja työmarkkinoiden yleisestä tilanteesta.
- Vuoden 2025 strategiansa mukaisesti EKP tarkastelee tätä epävarmuutta skenaarioiden avulla. Keskipitkä aikaväli.
- Mitä opittavaa historiasta, etenkin vuosien 2022 ja 2011 koronnostoista?

# Kotitaloudet ovat euroalueella varovaisia kriisien keskellä – säästäminen on lisääntynyt selvästi

Kotitalouksien säästämisaste noussut useassa euroalueen jäsenmaassa



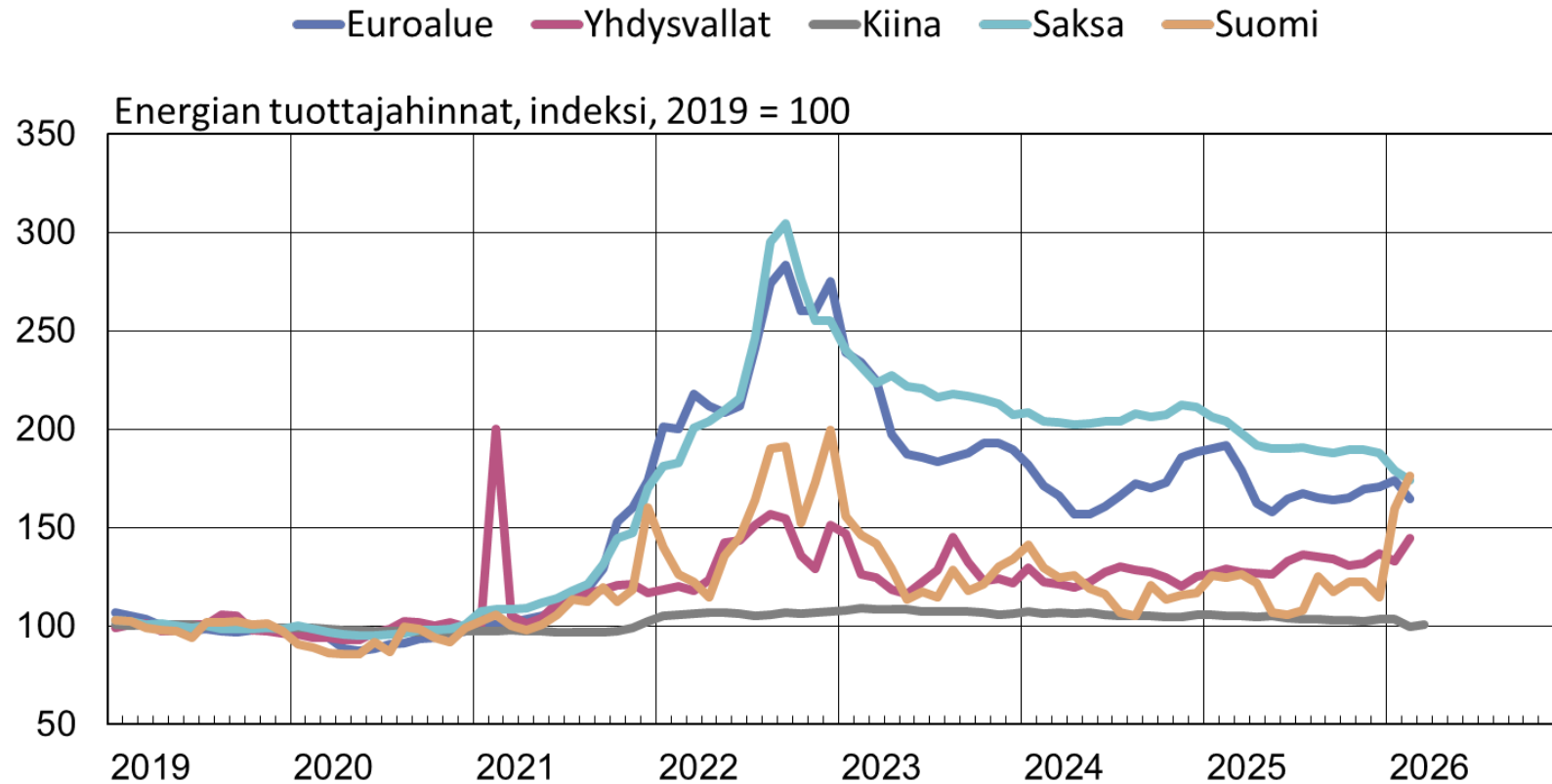
Lähde: Eurostat.

© Suomen Pankki 14.4.2026

42692@säästämisuus

- Kotitalouksien säästämisaste on noussut selvästi useissa euroalueen jäsenmaissa vuoden 2019 jälkeen.
- SP:n analyysin mukaan keskeisiä ajureita havaitulle kehitykselle ovat nollakorkoaikaa korkeammat korot, reaalisena nettovarallisuuden lasku ja julkiset alijäämät.
- Myös epävarmuudella on merkitystä: Lähi-idän jatkuva konflikti voi osaltaan nostaa säästämisastetta.

# Energiakustannukset rasittavat euroalueen teollisuutta



Lähteet: Eurostat, BLS ja NBS.

38240@energia(mo)2

# Viekö sota ainekset Suomen talouden elpymiseltä?

Suomen Pankin väliennuste, maaliskuu 2026

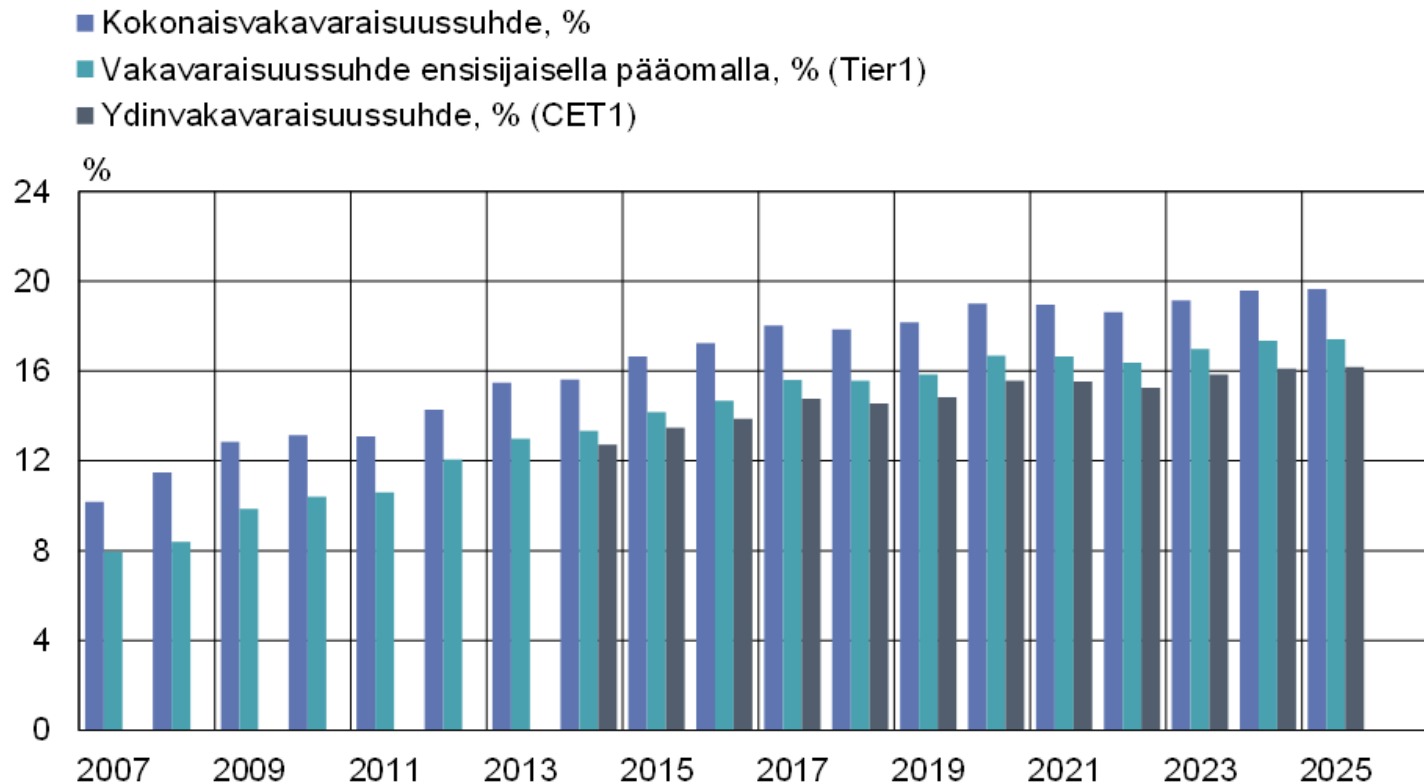
Suuri epävarmuus  
Lähi-idän sodasta  
sumentaa  
talouden näkymiä

Kriisi kolhii  
talouskasvua ja  
uhkaa elpymistä

Inflaatio nopeutuu  
energiasokin  
seurauksena

# Pankkisektorin riittävät pääomapuskurit edesauttavat kriisinkestävyyttä

Euroopan pankkien vakavaraisuus, 2007-2025/III



Lähde: Euroopan keskuspankki.

42828@Solvency long (FI)

- Sääntelyn ja valvonnan pitkäjänteinen kehittäminen on lisännyt rahoitusjärjestelmän kriisinkestävyyttä.
- Pankkien riittävät pääomapuskurit ovat erityisen tärkeitä epävarmassa nykymaailmassa.
- Järjestelmäriskipuskuri ja muut pääomavaatimukset perustuvat EU-sääntelyyn. Mitoituksen riittävyys viime kädessä EKP:n vastuulla.

# EU:n pankkisektorin kilpailukykyä on parannettava – vakautta vaarantamatta

Euroopan komissio julkaisee vuonna 2026 raportin pankkien kilpailukykyä ja sääntelystä.

EKP ja EU:n muut rahoitusviranomaiset tukevat komission työtä ehdotuksillaan.

Keskeistä pankkien vaatimusten yksinkertaistaminen ja soveltamisen yhtenäistäminen.

Säästämis- ja investointiunioni tärkeää saattaa valmiiksi.



# Lopuksi: Euroopan kolmoistesti

- **Yhteinen puolustus** → Euroopan otettava suurempi vastuu omasta puolustuksestaan ja edistettävä yhteisiä investointeja ja hankintoja.
- **Vihreä siirtymä** → Taas uusi energiakriisi osoittaa, että Euroopan on edelleen vahvistettava energiatalouden iskunkestävyyttä ja kilpailukykyä.
- **Tuottavuus** → Panostetaan inhimilliseen pääomaan, syvennetään pääomamarkkinoita, puretaan sääntelyesteitä ja edistetään innovaatioita.
- Näillä kolmella alueella tehtävät EU:n ja jäsenvaltioiden strategiset ratkaisut muovaavat Euroopan taloudellista tulevaisuutta ja strategista autonomiaa.
- Rahapolitiikka toimii vakaalla kädellä epävarmassa maailmassa.



”

**Vakauden puolesta,  
tutkitun tiedon pohjalta.**

*Securing stability,  
in science we trust.*

