

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Euroalueen ja Suomen talouden näkymät voimapolitiikan ja teknologiamurroksen maailmassa

Eduskunnan talousvaliokunnan julkinen kuuleminen
20.10.2026

Pääjohtaja Olli Rehn
Suomen Pankki

Ohimenevästä konfliktista uuteen normaaliin? Lähi-idän konfliktin pitkittymisellä on kauaskantoisia seurauksia



Lähde: Bloomberg.

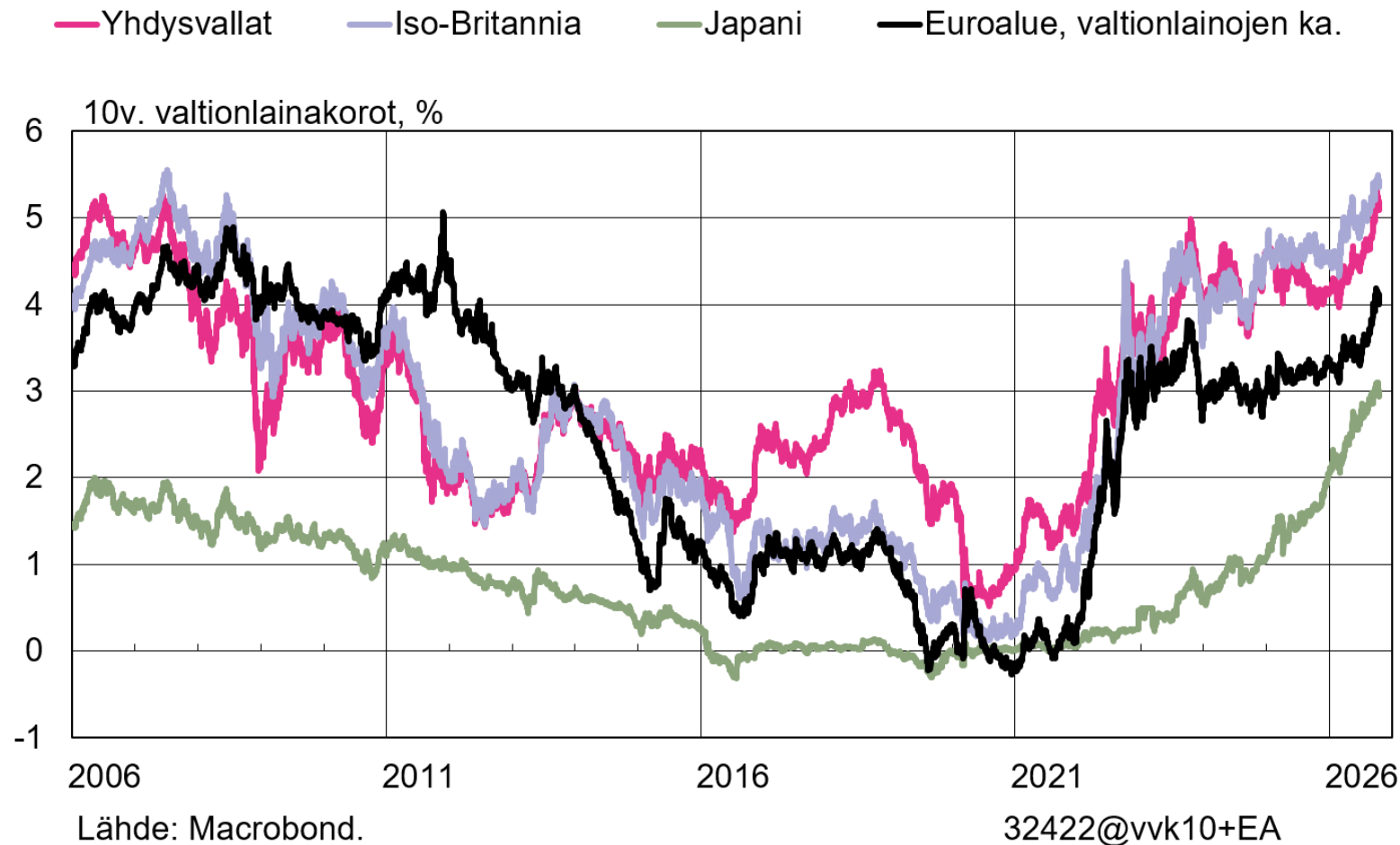
©Suomen Pankki 16.10.2026

- Geopoliittinen riski – ja poliittiset perustekijät – voivat nostaa pysyvämmiin Lähi-idän öljyn ja kaasun hintaa sekä jalostusmarginaaleja.
- Sopeutuminen ratkaisee: uudet reitit, toimittajat ja infrastruktuuri.
- Samalla syytä määrätietoisesti jatkaa siirtymää puhtaaseen energiaan ja siten vähentää riippuvuutta fossiilisista polttoaineista.

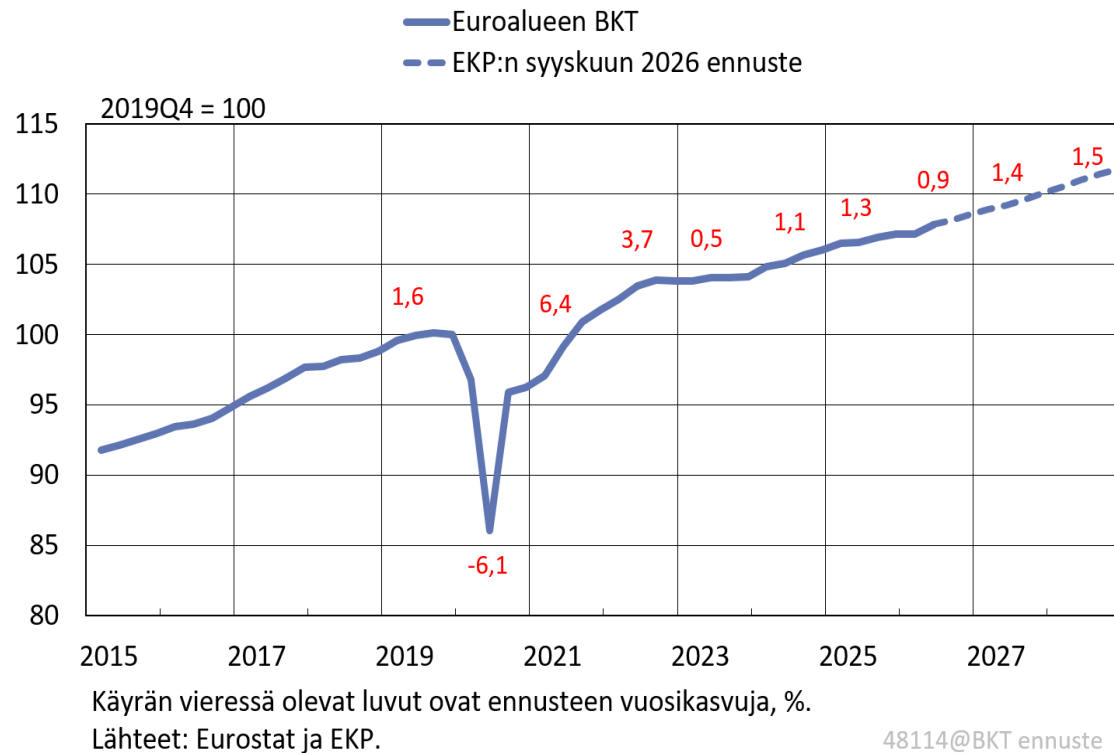
Eurooppa voi hyödyntää tekoälykehitystä tuottavuuden parantamiseen

- Tekoäly on nyt investointien, innovaatioiden ja globaalin kasvun moottori.
- Eurooppa ei ole tekoälyn eturintamassa, mutta sen **onnistunut hyödyntäminen** sekä yksityisellä että julkisella sektorilla voi parantaa tuottavuutta ja kilpailukykyä.
- Inhimillinen pääoma sekä huippuluokan energia- ja digitaalinen infrastruktuuri ovat välttämättömiä, jotta tekoälyinvestoinnit voidaan muuttaa tuottavuuden kasvuksi.
- Teknologinen murros kyllä jatkuu, vaikka tekoälyn arvoketjussa tapahtuisi uudelleenhinnoittelua tai rakenteellisia muutoksia.

Inflaatoriskit, velkaantuminen ja kilpailu pääomista ovat nostaneet pitkiä korkoja

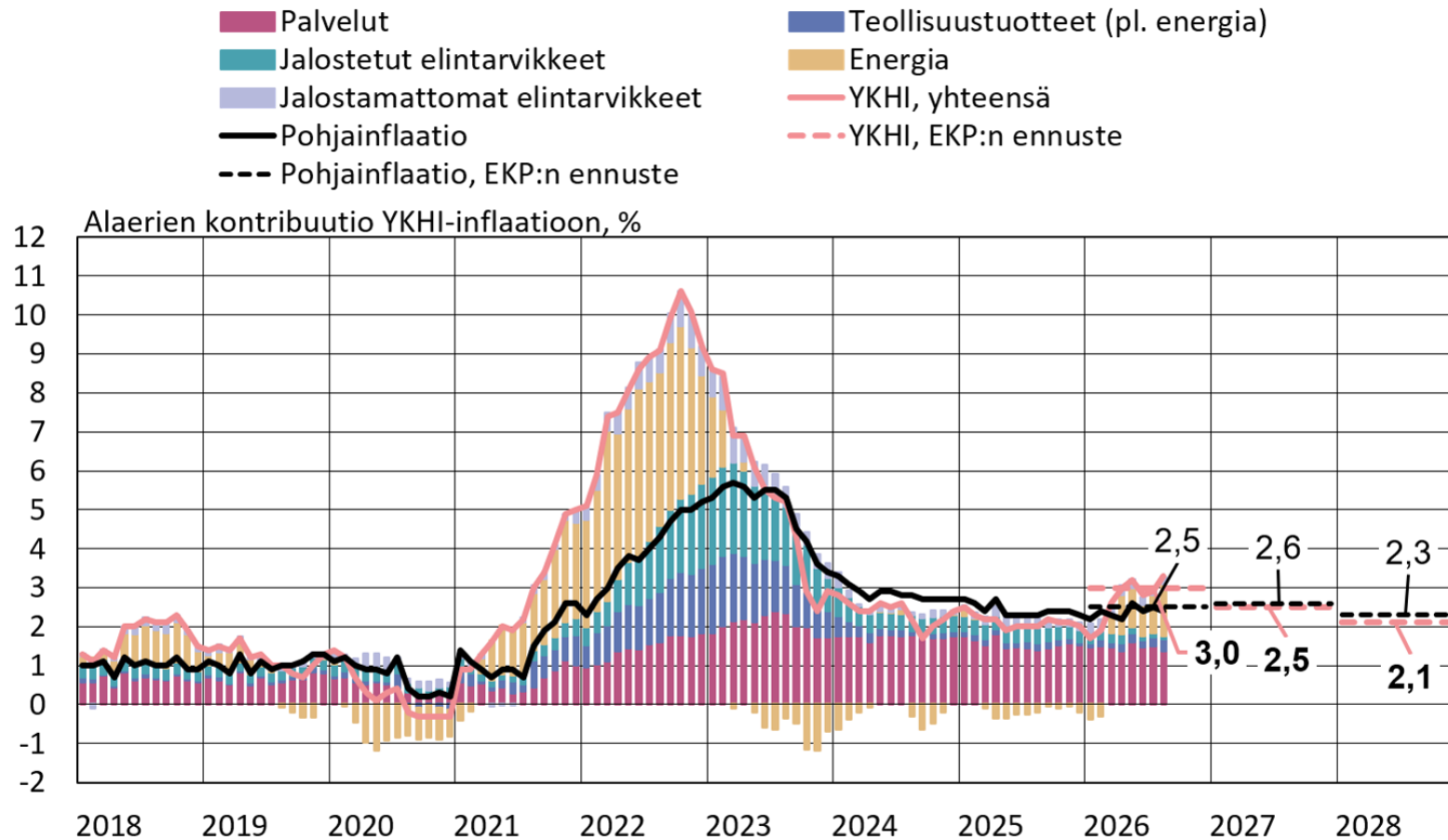


Euroalueen talous on kehittynyt viime aikoina ennustettua paremmin



- Puolustus- ja infrastruktuuri-investoinnit tukevat kasvua.
- Kuluttajien luottamus on kohentunut.
- Tekoälyn käyttöönotto näkyy digitaalisissa palveluissa, yritysten investoinneissa ja viennissä.
- Epävarmuus on yhä suurta Lähi-idän konfliktin ja energian hintojen vaihtelun vuoksi.
- Kasvuriskit ovat alasuuntaisia.

Euroalueen inflaatio on kiihtynyt, ajurina energiahinnat

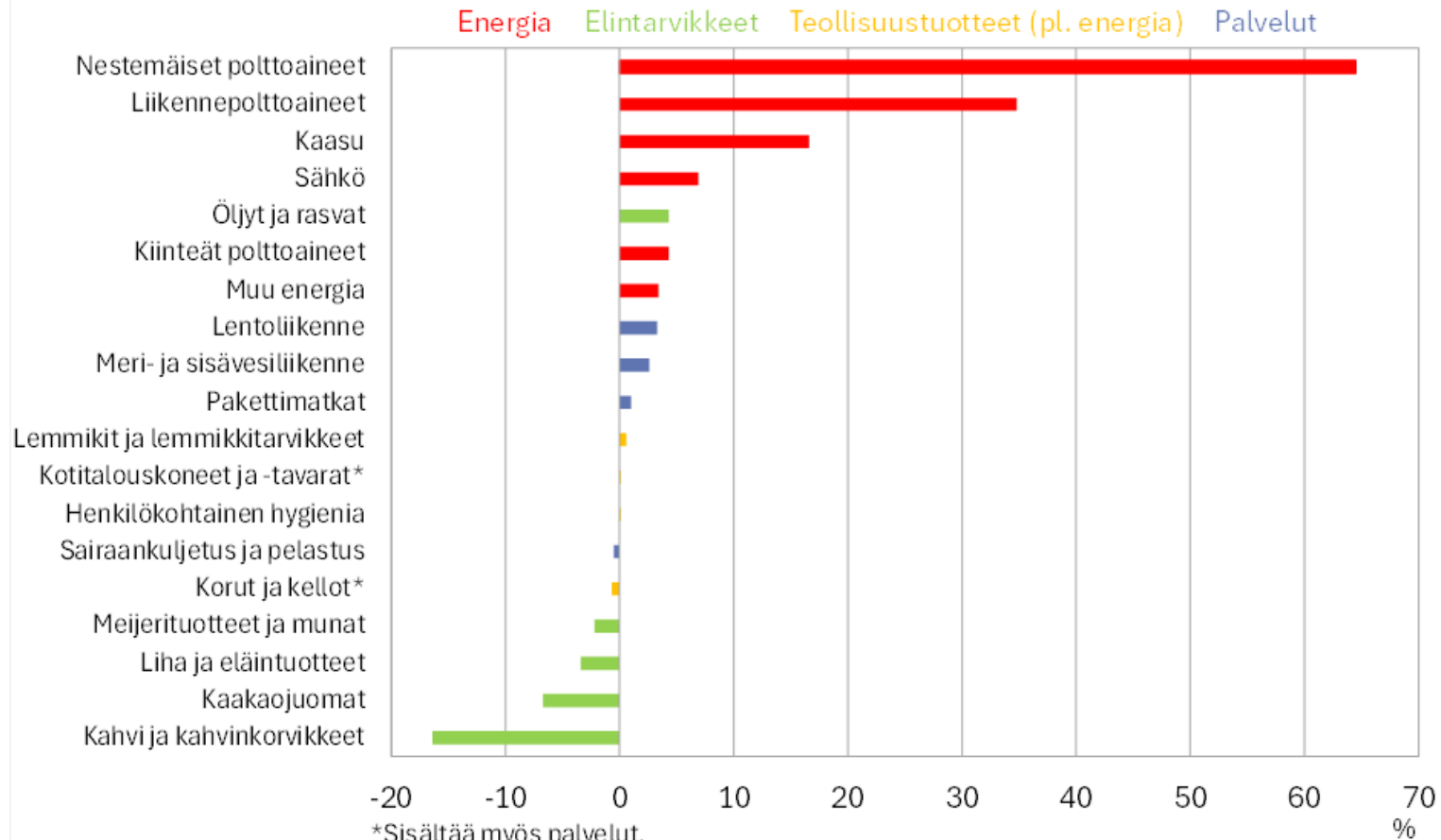


Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHikont

Euroalueen inflaatiota ajaa ennen kaikkea energian hinta

Inflaatioasteen muutos helmikuusta 2026 syyskuuhun 2026

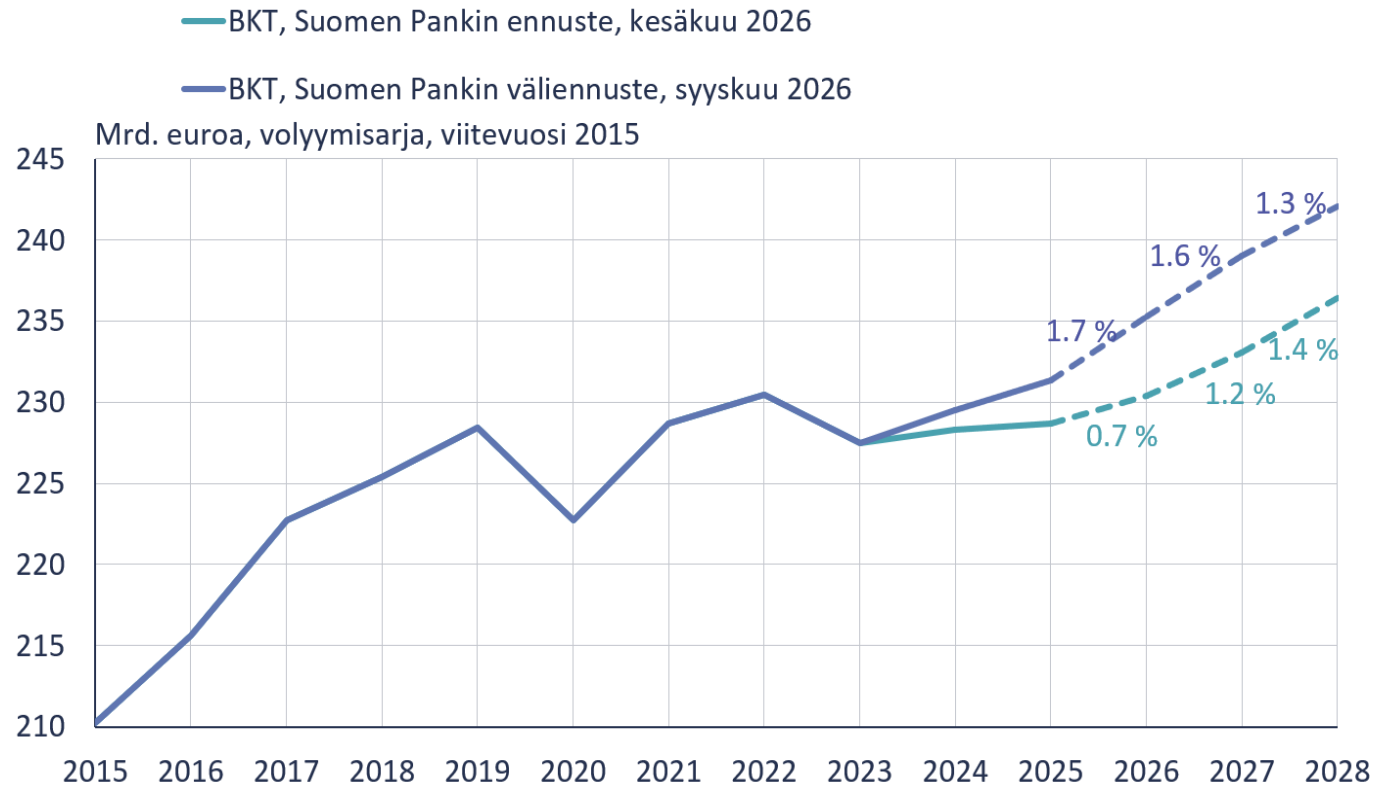


Lähde: Eurostat

EKP:n rahapolitiikka: tarkkaillaan valppaasti kerrannaisvaikutuksia – keskipitkä aikaväli

- Euroalueen inflaationäkymä ja siihen liittyvät riskit puolsivat koronnostoa.
- Inflaatio on ollut keväästä lähtien selvästi yli EKP:n 2 prosentin tavoitteen.
- Lähi-idän konflikti pysyy merkittävänä epävarmuuden lähteenä, eikä energiashokin täysimääräisiä vaikutuksia inflaatioon ole vielä nähty.
- Energiashokin välittyminen muihin hintoihin on jäänyt toistaiseksi pelättyä vähäisemmäksi. Tällä hetkellä ei ole merkkejä kerrannaisvaikutuksista.
- EKP tekee rahapolitiikkaa keskipitkän aikavälin näkökulmasta.
- EKP:n neuvosto ei sitoudu mihinkään korkopolkuun, vaan tekee päätökset kokous kokoukselta, tuoreen datan ja analyysin sekä kokonaisharkinnan pohjalta.

Suomen talous kasvaa aiempaa nopeammin



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 1.9.2026, 42873@BKT_sis_luvut_lopullinen

- BKT kasvaa tänä vuonna selvästi aiempaa nopeammin.
- Vienti on kehittynyt suotuisasti.
- Yritysten näkymät ovat aiempaa myönteisemmät.
- Yksityisen kulutuksen kasvulle on edellytyksiä, jarruina kuitenkin inflaatioepävarmuus ja työmarkkinatilanne.

Työttömyysaste laskee hitaasti



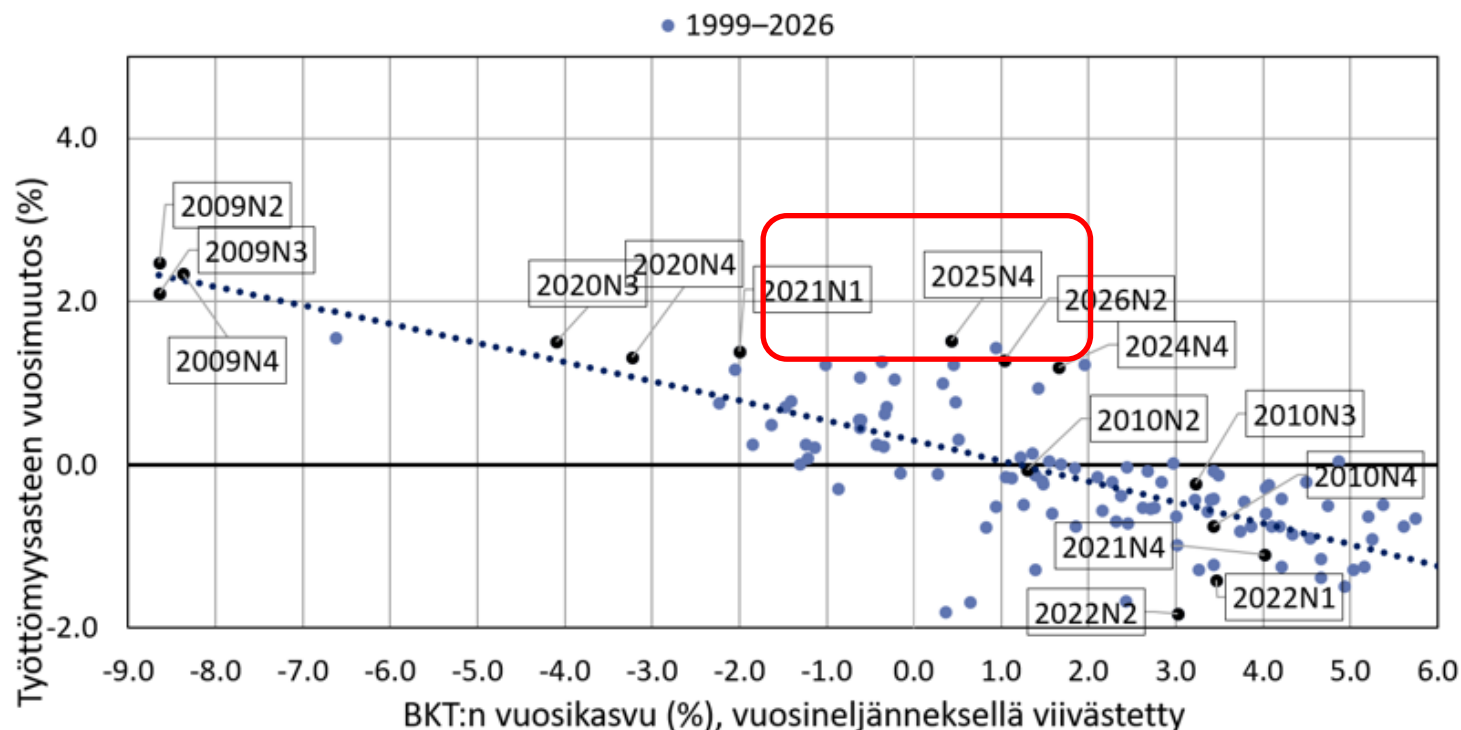
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 15.9.2026, 42873@URNA1_sis_luvut_lopullinen

- Kesän aikana työttömyysasteen trendi näyttäisi kääntyneen laskuun.
- Avoimien työpaikkojen määrä on kuitenkin edelleen vähäinen.
- Suhdanteen kohentuessa työttömyysastekin laskee hitaasti ja on 9,0 % vuonna 2028.

Viime vuosien työttömyyskehitys poikkeuksellista

Okunin laki, vuosimuutokset neljännesvuosittain 1999–2026



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

Pisteviiva kuvaa vuosien 1999–2026 havaintojen tilastollista yhteyttä. Työttömyysasteen trendin muutos Työvoimatutkimuksesta.

42983@Okun_FI (2)

- Okunin laki (katkoviiva) kuvaa työttömyyden ja BKT:n kasvun välistä keskimääräistä suhdetta.
- Vuosien 2024-2026 työttömyyden kasvu suhteessa talouskasvuun on ollut poikkeuksellista.

Suomen julkisen talouden haasteet jatkuvat

- Suomen julkisen talouden alijäämä on syvä ja julkinen velkasuhde jatkaa kasvuaan.
- Puolustus- ja korkomenojen kasvu aiheuttaa merkittävää lisäpainetta.
- EU:n neuvosto asetti Suomen liiallisen alijäämän menettelyyn (EDP) tammikuussa.
- Finanssipolitiikan virityksen muuttaminen keventävästä neutraaliksi vuonna 2027 olisi sopusoinnussa EDP-menettelyn vaatimuksen kanssa.
- Uusi kansallinen lainsäädäntö ja sen taustalla oleva parlamentaarinen yhteisymmärrys on tärkeä signaali sitoutumisesta pitkäjänteiseen julkisen talouden hoitamiseen.

Kasvun ja kilpailukyvyn lisäksi vahvistettava Euroopan maksujärjestelmien itsenäisyyttä ja toimintavarmuutta

- Kansalaisten luottamus euroon ja eurokäteiseen pysyy vahvana, mutta talouden digitalisoituminen luo jatkossa haasteita.
- Erityisesti vähittäismaksamisessa Eurooppa on haavoittuvainen, sillä olemme riippuvaisia ei-eurooppalaisista korttiyhtiöistä.
- Digitaalinen euro tarjoaa eurooppalaisen vaihtoehdon korttimaksamiseen.
- Myös eurokäteisen asemaa vahvistetaan, sillä EU:n laillisen maksuvälineen sääntelyhanke kattaa sekä digitaalisen euron että eurokäteisen.
- Eurojärjestelmä on sitoutunut tulevaisuudessa sekä eurokäteisen saatavuuteen että digitaaliseen euroon.

Yhteenveto

- Euroopan talous on osoittanut iskunkestävyyttä, mutta energiahintojen korkeapaine voi jatkua pitkäänkin.
- Euroalueen inflaation laaja-alaistumisesta ei vielä ole selviä merkkejä.
- EKP on sitoutunut vakauttamaan inflaation takaisin kahden prosentin tavoitteen tuntumaan keskipitkällä aikavälillä.
- Viimeaikainen pitkien korkojen nousu osaltaan vaimentaa kasvua ja hidastaa inflaatiota. Valtioiden velkaantuminen tulee saattaa kestävälle uralle.
- Suomen talouden kasvu on nopeutunut ja työttömyys kääntynyt laskuun.
- Kestävän kasvun edellytyksiä on edelleen vahvistettava ja julkisen talouden pitkän aikavälin kestävyys turvattava.



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

*Securing stability,
in science we trust.*

