



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# ***Verotus ja talous taantumassa – entä sen jälkeen?***

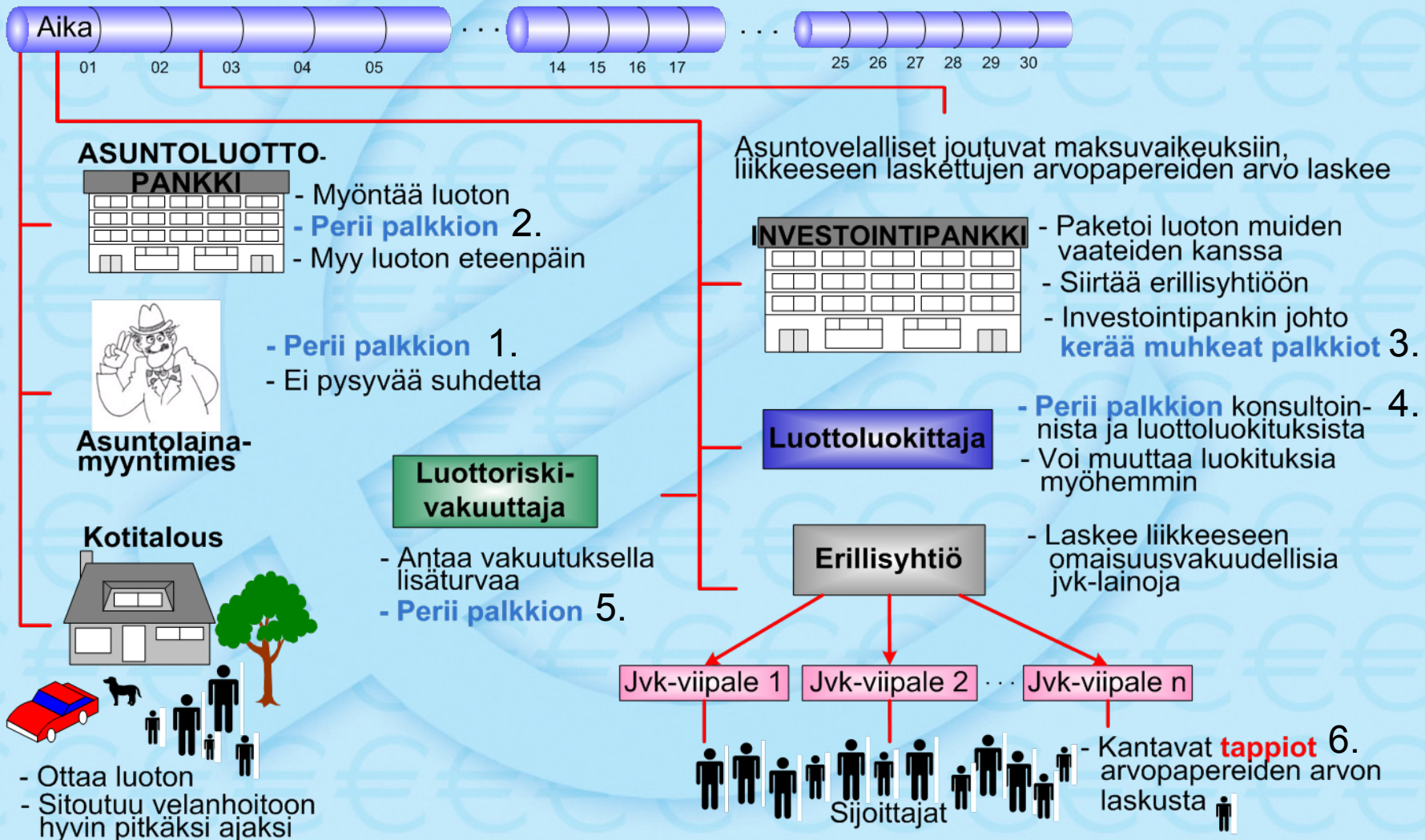
Vero 2009

11.3.2009

Pääjohtaja Erkki Liikanen

Suomen Pankki

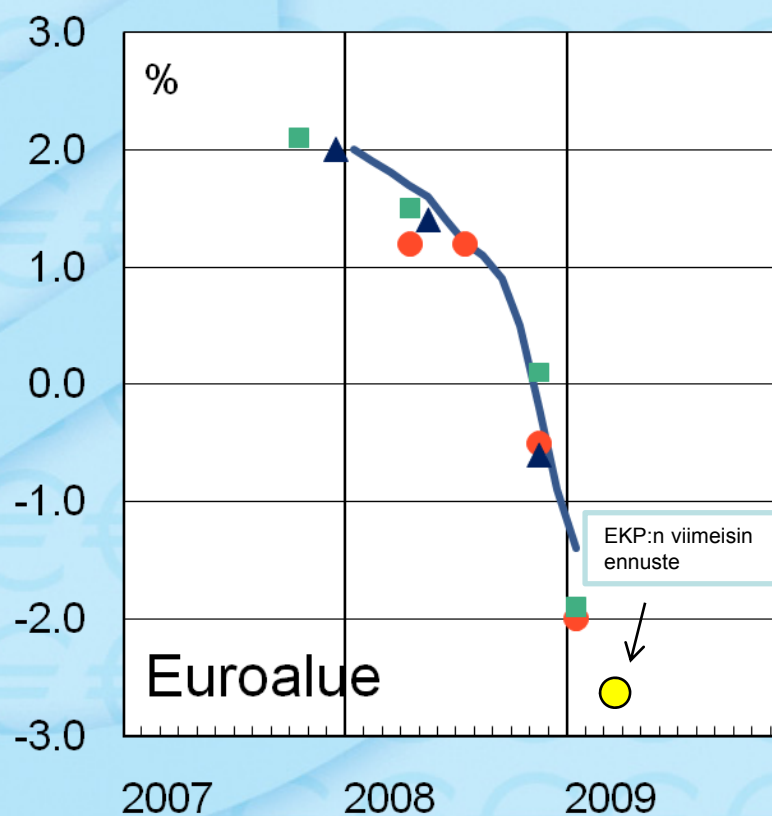
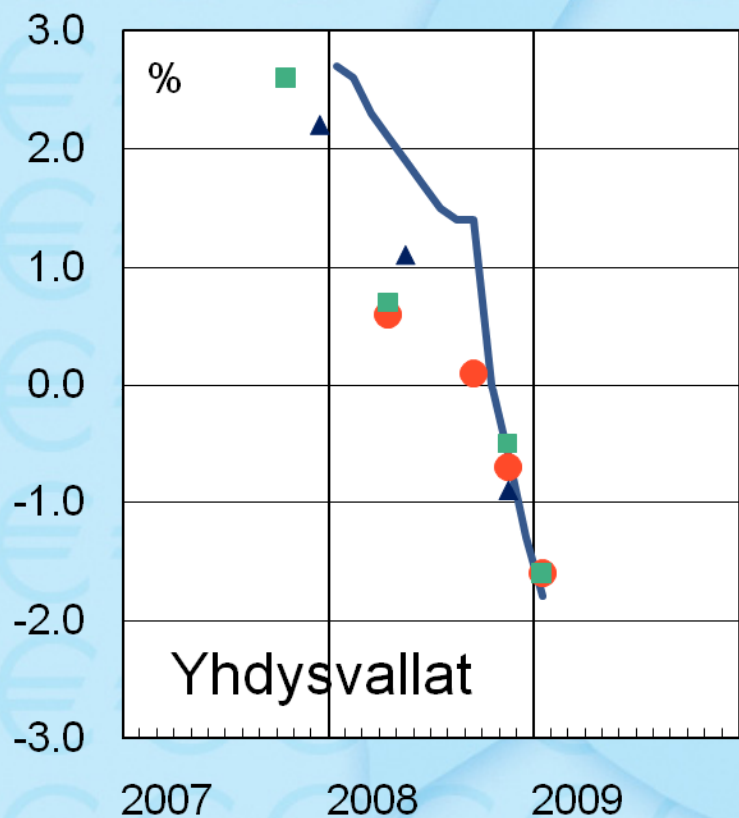
# Luo ja hajauta -malli sekä sen kannustinjärjestelmä



# Näkemykset muuttuvat

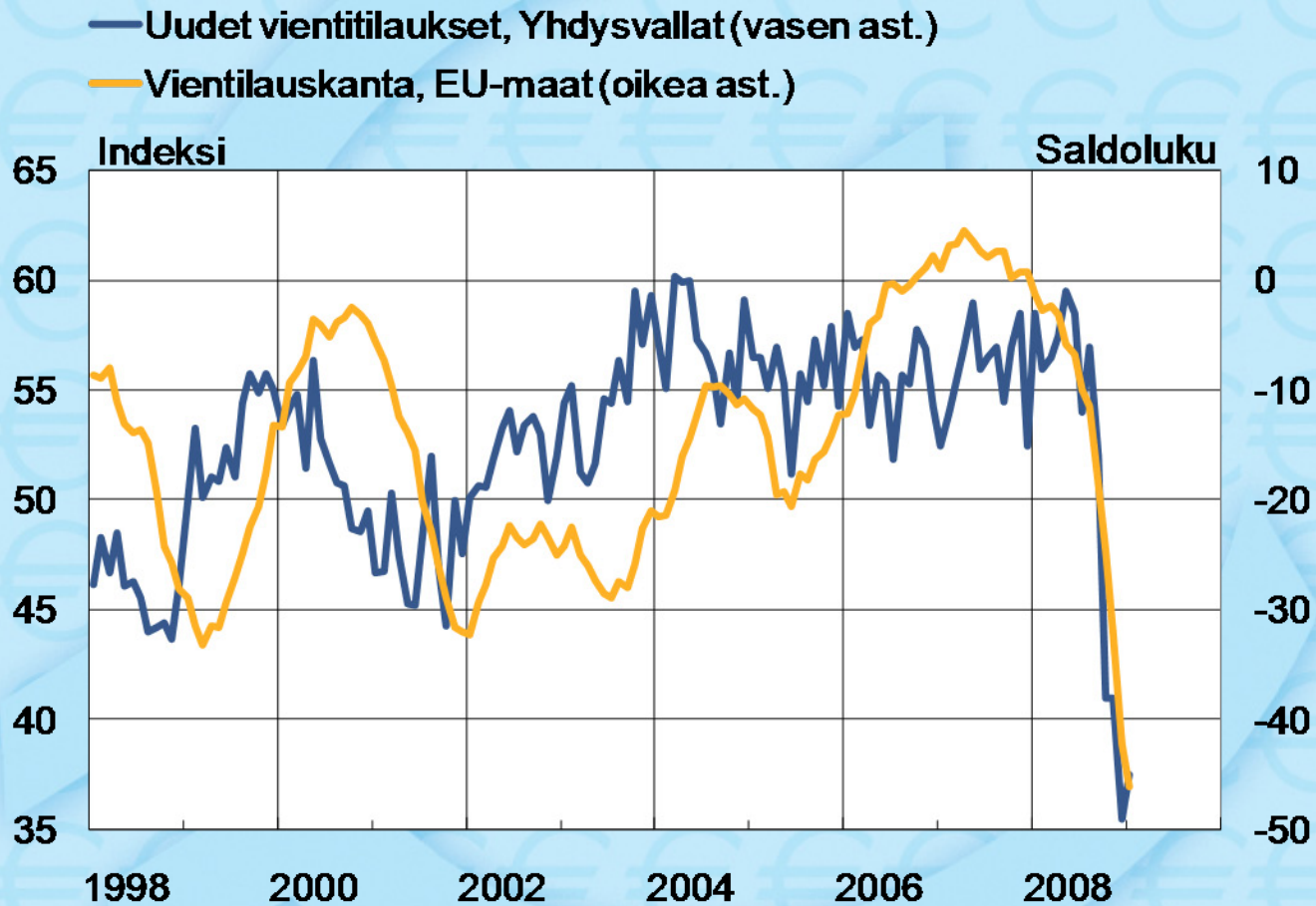
## Vuodelle 2009 tehtyjä ennusteita

— Konsensus    ● IMF    ■ Euroopan komissio    ▲ OECD



Lähteet: Consensus Economics, IMF, OECD ja Euroopan komissio.

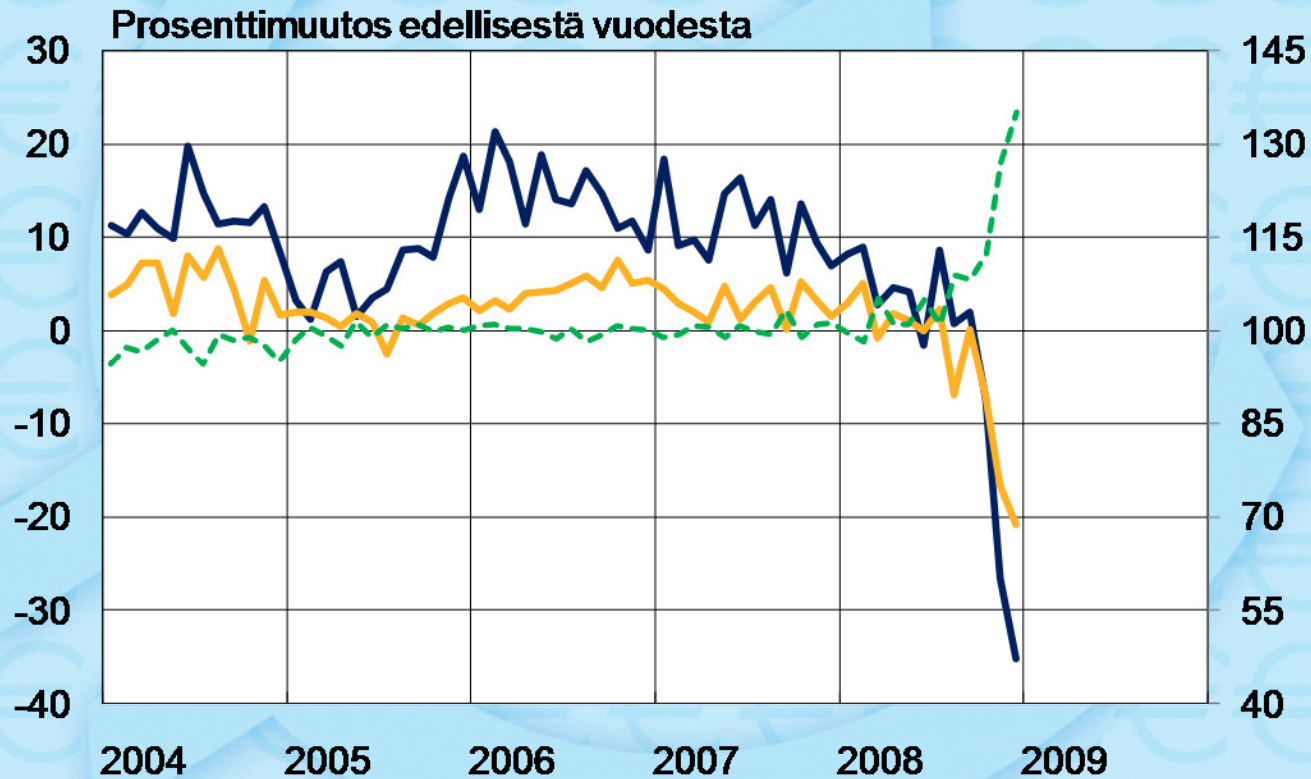
# Yhdysvaltain ja EU-maiden vientitilaukset



Lähteet: ISM ja Euroopan komissio.

# Japanin teollisuuden ja viennin indikaattoreita

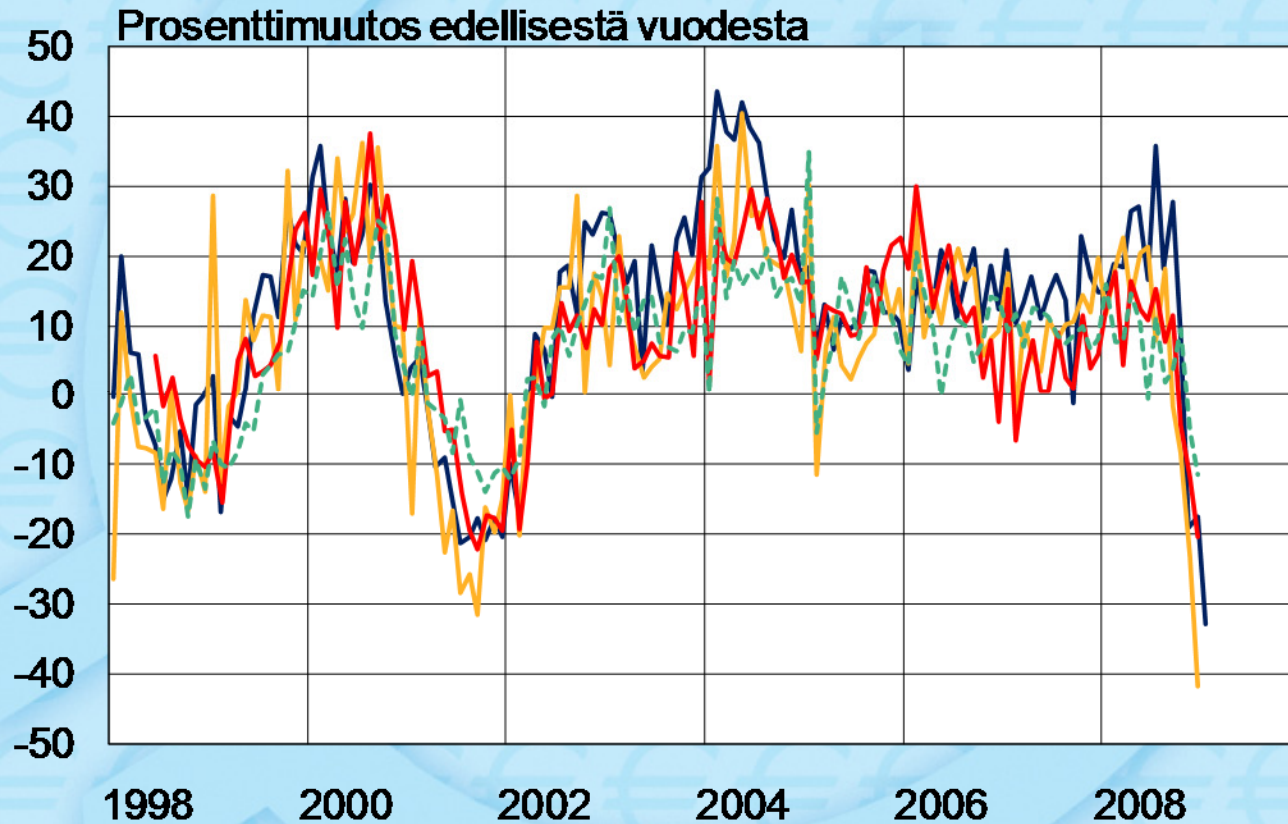
- Tavaroiden ja palvelusten vienti (vasen ast.)
- Teollisuustuotanto (vasen ast.)
- - - Varastojen suhde toimituksiin (oikea ast.)



Lähde: Bloomberg.

# NIE-maiden viennin arvo

— Etelä-Korea    — Taiwan    — Singapore    - - - Hongkong

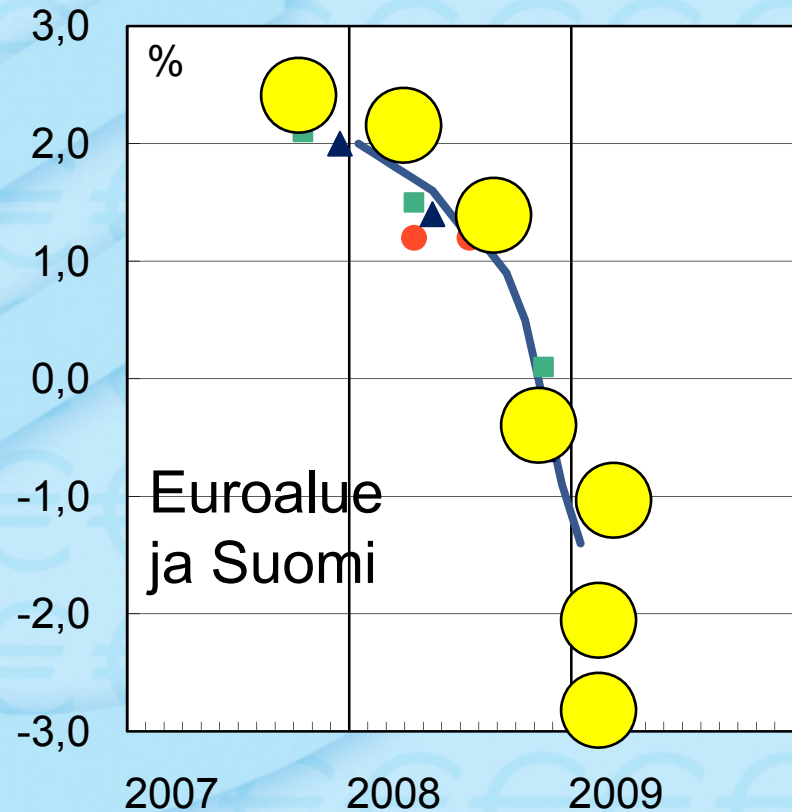


Lähde: Bloomberg.

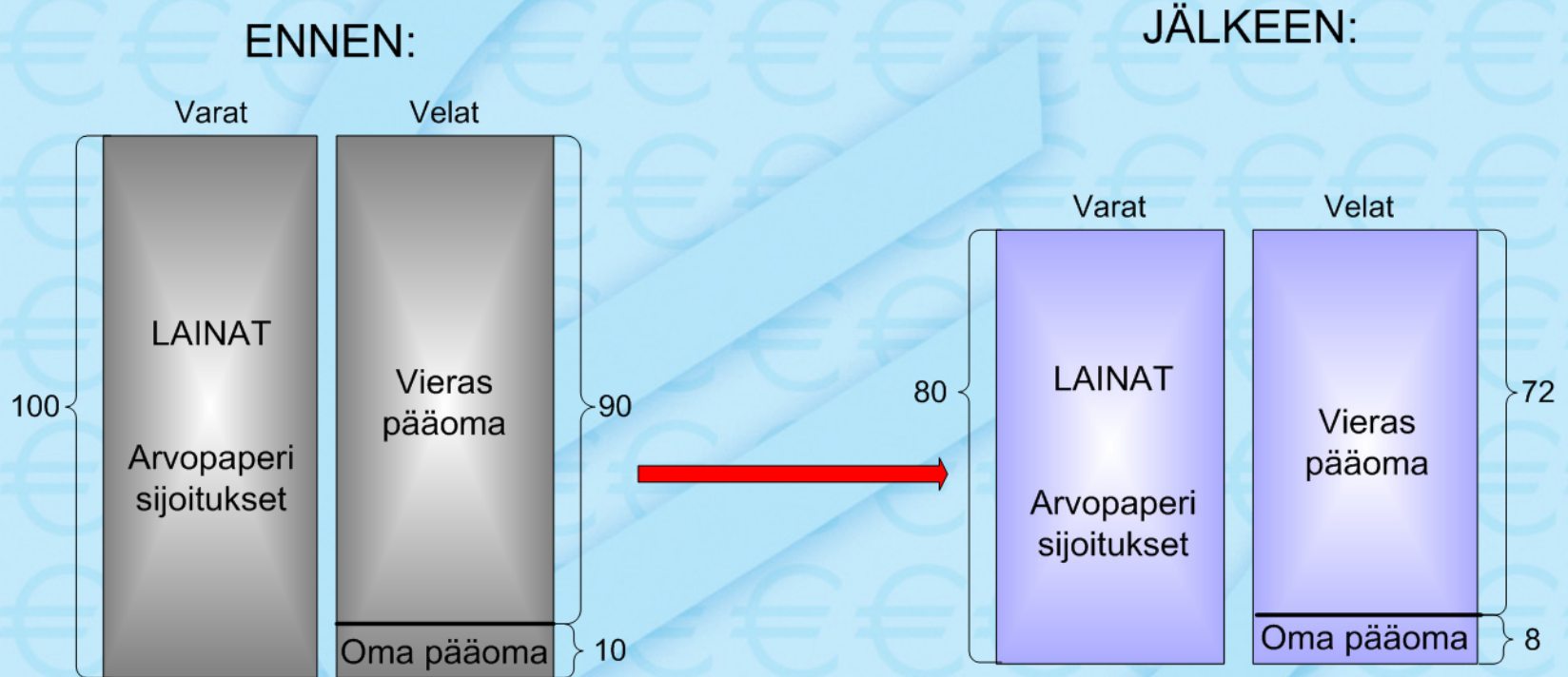
# Suomi ja Euroalue

Vuodelle 2009 tehtyjä ennusteita

- ◆ Taantuman jyrkin vaihe on meneillään
- ◆ Suurin pudotus vientiteollisuudessa ja rakentamisessa
- ◆ Työttömyys nousee viiveellä
- ◆ Valtionvelka alkaa kasvaa



# Taseen kautta tappiot rajoittavat pankkien antolainausta



Tappio 2 alentaa omaa pääomaa, uusi oma pääoma = 8.

Jos pankilla 10% tavoitepääomasuhde, edellyttää taseen pienentämistä 10 kertaa tappioiden määrällä eli 20:llä.



# Yritysten riskilisiä luottoluokittain

- Alle investointitason luottoluokitellut yritykset
- Investointitasolle luottoluokitellut yritykset, kaikki sektorit
- Investointitasolle luottoluokitellut yritykset, rahoitussektori



Lähde: Bloomberg, CDS preemioita.

PTMO/MP

## ***Finanssipoliittinen elvytys***

- ◆ Mittavia elvytystoimia tekeillä tai jo aloitettu
- ◆ Euroalueella jo sovitut elvytystoimet noin 1% BKT:sta vuodella 2009.
- ◆ Yhdysvalloissa elvytyspaketin koko voi nousta yli 5% BKT:sta
- ◆ Huoli pitkän aikavälin kestävyydestä alkanut lisääntyä joiden maiden osalta.



# **Verorakenteen merkitys talouden dynamiikkaan**

# Verotuksen painopisteen muuttaminen

## Mallilaskelmia pitkänaikavälin vaikutuksista

### Verotuloneutraali kompensatio

|                    | Kulutusveron nosto, % -yks. | Tuloveron lasku | Välillisten työvoimakustannusten lasku | Tulonsiirtojen nosto |
|--------------------|-----------------------------|-----------------|--|----------------------|
| Tuotanto, %        | 1                           | <b>0.53</b>     | <b>0.70</b>                            | <b>-0.52</b>         |
| Kulutus, %         | 1                           | 0.63            | 1.05                                   | -0.51                |
| Investoinnit, %    | 1                           | 0.48            | 0.68                                   | -0.48                |
| Työllisyys, %      | 1                           | 0.25            | 0.32                                   | -0.24                |
| Verokiila, % -yks. | 1                           | <b>-0.95</b>    | <b>-2.98</b>                           | <b>1.07</b>          |

*Huom: Vaikutukset on esitetty prosenttien tai prosenttiyksikön poikkeamina pitkän aikavälin tasapainosta, kun kulutusveroa nostetaan pysyvästi 1 prosenttiyksiköllä. Verokiila on kotitaloudelle maksetun veronjälkeisen kulutuspalkan ja yritysten efektiivisten työvoimakustannusten välinen erotus.*

Lähde: Suomen pankin laskelmat

# Verotuksen painopisteen muuttaminen

## Mallilaskelmia lyhyen aikavälin vaikutuksista

| Vuotta reformin alusta |             |              |              |              |
|------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|                        | T+1         | T+2          | T+3          | T+5          |
| Tuotanto, %            | <b>0.05</b> | <b>0.18</b>  | <b>0.29</b>  | <b>0.39</b>  |
| Kulutus, %             | <b>0.02</b> | <b>0.11</b>  | <b>0.17</b>  | <b>0.21</b>  |
| Investoinnit, %        | <b>0.20</b> | <b>0.37</b>  | <b>0.50</b>  | <b>0.59</b>  |
| Työllisyys, %          | <b>0.03</b> | <b>0.13</b>  | <b>0.19</b>  | <b>0.24</b>  |
| Verokiila, % -yks.     | <b>0.16</b> | <b>-0.46</b> | <b>-0.67</b> | <b>-0.77</b> |

*Huom: Vaikutukset on esitetty prosentoin tai prosenttiyksikön poikkeamina pitkän aikavälin tasapainosta, kun kulutusveroa nostetaan 1 prosenttiyksiköllä ja kulutusveron nosto kompensoidaan ansiotuloverotusta asteittain keventämällä. Verokiila on kotitaloudelle maksetun veronjälkeisen kuluspalkan ja yritysten efektiivisten työvoimakustannusten välinen erotus.*

Lähde: Suomen pankin laskelmat

## ***Lopuksi***

- ◆ Kriisi on muuttanut käsityksiä rahoitusmarkkinoiden toiminnasta.
- ◆ Talouspolitiikan suurissa linjoissa on katsottava suhdanneongelmaa pidemmälle.
- ◆ Toimenpiteet verotuksen piirissä voivat edesauttaa talouden kasvudynamiikan vahvistamisessa. Ikääntyvässä Suomessa tämä on entistäkin tärkeämpää.