

# Euroalueen inflaatio on vakautumassa tavoitteeseen – koronlaskut tukevat talouden kasvua

17.12.2024 11.00

Euroalueen inflaatio on entistä selvemmin vakautumassa EKP:n 2 prosentin tavoitteeseen. Inflaation hidastuminen ja talouden aiemmin arvioitua heikompi kasvu puolsivat rahapolitiikan keventämistä, josta EKP:n neuvosto joulukuun kokouksessaan päätti.

*”Päätimme laskea ohjaukorkoa 0,25 prosenttiyksikköä 3 prosenttiin. Rahapolitiikan suunta on nyt selvä. Koronlaskujen tahti ja mittaluokka päätetään jokaisessa kokouksessa erikseen tuoreimpien tietojen ja kokonaisarviomme perusteella”,* sanoo Suomen Pankin pääjohtaja Olli Rehn. Ohjaukorko on nyt prosenttiyksikön alempi kuin puoli vuotta sitten kesäkuussa, jolloin koronlaskut aloitettiin.

Euroopan keskuspankkijärjestelmän joulukuun ennusteen mukaan euroalueen talouden odotetaan kasvavan 1,1 % vuonna 2025 ja 1,4 % vuonna 2026. Kasvun elpymistä tukevat kotitalouksien ostovoiman kasvu ja investointien asteittainen elpyminen. Samalla teollisuuden tilanne on heikko. Kauppapoliittinen epävarmuus painaa lähiajan näkymiä, ja riskit ovat heikomman kehityksen suuntaan.

*”Kauppa- ja turvallisuuspolitiikka ovat harvoin olleet niin sidoksissa toisiinsa kuin tämän päivän Euroopassa. Viimeinen asia, jota nyt tarvitaan, on kauppakonflikti liittolaisten kesken. Neuvottelutie on parempi, ja EU:n neuvotteluasemaa voidaan vahvistaa osoittamalla ennalta valmius vastatoimiin, mikäli Yhdysvallat uhkaa Eurooppaa korkeammilla tulleilla”,* toteaa Rehn.

Eurooppa on Suomen tärkein kauppakumppani, mutta Yhdysvaltojen merkitys vientimarkkinana on kasvanut. Yhdysvaltojen tullit tavaratuonnille vaikeuttaisivat Suomen tavaravientiä ja hidastaisivat talouskasvua.

## Julkinen velka käännettävä kestäväle uralle

Suomessa julkinen talous on yhä kaukana tasapainosta. Heikko tuottavuus ja useat sokit ovat nakertaneet veropohjaa, ja menojen kasvu on ollut tulojen kasvua nopeampaa. Julkinen velkasuhde kasvoi puolentoista vuosikymmenen aikana suureksi. Jos hallitusohjelman ja kevään kehysriihen toimet toteutuvat täysimääräisesti, julkinen velkasuhde vakautuu hallituskauden lopulla, mutta jää hyvin suureksi. Tavoitteena tulee olla velkasuhteen kääntäminen kestävästi alenevalle uralle.

Vahvempi talouskasvu on välttämätön, jotta julkiset palvelut säilyvät nykyisellään. Julkisen sektorin tehtävänä on luoda innovaatio- ja yritystoiminnalle suotuisat olosuhteet ja ennakoitava toimintaympäristö. *”Innovaatioiden syntymistä ja leviämistä tuetaan panostamalla inhimilliseen pääomaan sekä korkea-asteen koulutuksen että työperäisen maahanmuuton turvaamisen kautta. Samalla on tärkeää vahvistaa rahoituksen saatavuutta startupien ja muiden yritysten kasvuvaiheessa”,* muistuttaa Rehn.

- [Esityskalvot 17.12.2024, pääjohtaja Olli Rehn](#)
- [Euro ja talous -julkaisusivusto](#)

# Suomen talouskasvu käynnistyy hitaasti

17.12.2024 11.00

Suomen talouden taantuma on jäämässä taakse. Talouden toipuminen käynnistyy ensi vuonna hitaasti ja sitä varjostaa epävarmuus maailmantalouden näkymistä. Inflaatio pysyy lähivuosina hitaana. Julkinen talous säilyy syvästi alijäämäisenä.

Suomen Pankki on julkaissut tänään ennusteensa vuosille 2024–2027. Talous supistuu tänä vuonna 0,5 %. Vuonna 2025 talous kasvaa 0,8 %, ja kasvu vahvistuu seuraavana vuonna 1,8 prosenttiin. Ennustejakson lopulla vuonna 2027 kasvu tasaantuu 1,3 prosenttiin eli lähelle pitkän aikavälin kasvumahdollisuuksia.

*”Yksityinen kulutus elpyy alkuun hitaasti, sillä kuluttajien luottamus talouteen on heikkoa, työttömyys lisääntyy edelleen ja finanssipolitiikka kiristyy. Toisaalta korkojen odotetaan yhä laskevan, mikä tukee kulutusta ja investointeja”*, toteaa Suomen Pankin ennustepäällikkö Juuso Vanhala.

Yritykset alkavat investoida rakennuksiin, koneisiin ja laitteisiin, kun tulevaisuuden näkymät paranevat. Tuotannolliset investoinnit kasvavat jo vuonna 2025, mutta asuntorakentamisessa selvää käännettä parempaan saadaan odottaa pidempään.

*”Viennin osalta takana on kaksi laihaa vuotta. Vienti piristyy hiljalleen vuodesta 2025 alkaen, kun vientimarkkinoiden taloussuhdanne vahvistuu ja maailmanlaajuinen korkojen lasku piristää Suomen viemien investointitavaroiden kysyntää. Euroalueen talouden vaimea kasvu kuitenkin hillitsee Suomen viennin kasvua”*, sanoo Vanhala. Myös Yhdysvaltain kauppapolitiikan kiristyminen uhkaa jarruttaa Suomen viennin kasvua.

## Inflaatio on maltillista

Inflaatio on hidastunut Suomessa vuonna 2024 selvästi. Verojen korotukset vaikuttavat kuluttajahintojen nousuun ensi vuonna. Vuosina 2026–2027 talouden suhdanne vahvistuu ja kotitalouksien ostovoima kohenee, minkä vuoksi kotimainen kulutuskysyntä pitää yllä maltillista inflaatiota. Inflaatio pysyy Suomessa alle 2 prosentissa koko ennustejakson ajan.

## Velkaantuminen jatkuu

Julkinen talous säilyy syvästi alijäämäisenä, vaikka talouskasvu viriää ja hallituksen päättämät mittavat sopeutustoimet vahvistavat julkista taloutta. Julkisen talouden alijäämä suhteessa BKT:hen on heikentymässä 4 prosenttiin vuonna 2024, ja se pienenee alle 3 prosenttiin vasta vuonna 2027. Julkinen velkasuhde kasvaa 87 prosenttiin vuonna 2027. Kestävyysvajeen arvioidaan olevan noin 2 %. Tämä tarkoittaa, että velkaantuminen on edelleen kestäättömällä uralla.

- [Esityskalvot 17.12.2024, ennustepäällikkö Juuso Vanhala](#)
- [Euro ja talous -julkaisusivusto](#)

# Suomen Pankki kasvattaa valuuttavarantoaan

19.12.2024 14.03

Suomen Pankki kasvattaa valuuttavarantoaan noin 2 mrd. euron edestä osana säännöllistä valuuttavarantoa koskevaa uudelleenarviointia. Tässä yhteydessä Suomen Pankki vahvistaa varauksiaan lisääntyvää valuuttakurssiriskiä vastaan myymällä noin 10 prosenttia kultavarannostaan.

Suomen valuuttavarannon hallussapito ja hoito kuuluvat Suomen Pankin lakisääteisiin tehtäviin. Suomen Pankin valuuttavarannon koko ja jakautuminen eri valuuttojen kesken perustuu kansallisen varautumisen tarpeisiin ja keskuspankkitehtävistä johtuviin velvoitteisiin. Valuuttavarannolla on keskeinen rooli, kun huolehditaan taloudellisesta valmiudesta tulevaisuuteen liittyvien epävarmuuksien varalta ja varaudutaan maan ulkoista maksukykyä heikentäviin kriiseihin.

Suomen Pankin johtokunta arvioi säännöllisesti valuuttavarannon kokoa ja jakautumista eri valuuttojen kesken. Suomen Pankin johtokunta on päättänyt kasvattaa valuuttavarantoa noin 2 mrd. euron edestä noin 9 mrd. euroon.\* Valuuttavarantoa kasvatetaan ostamalla pääosin Yhdysvaltain dollareita, mutta myös Englannin puntia ja Japanin jenejä.

Valuuttakurssiriski on Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden merkittävin riski. Koska valuuttavarannon kasvu lisää Suomen Pankin valuuttakurssiriskiä merkittävästi, Suomen Pankki vahvistaa varauksiaan lisääntyvää valuuttakurssiriskiä vastaan myymällä noin 10 prosenttia kultavarannostaan. Myyntien jälkeen Suomen Pankilla on nyt kultaa noin 44 tonnia ja sen markkina-arvo on noin 3,5 mrd. euroa.

*\*) Suomen Pankin valuuttavarannon muodostavat dollari-, punta- ja jenimääräiset korkosijoitukset sekä kansainvälisen valuuttarahaston erityisten nosto-oikeuksien määräiset erät (SDR, Special Drawing Rights). Valuuttavaranto on osa Suomen Pankin rahoitusvarallisuutta.*

# Korkolain mukainen viitekorko ja viivästyskorot 1.1.–30.6.2025

30.12.2024 13.19

Korkolain (633/1982) 12 §:n mukainen viitekorko ajanjaksona 1.1.–30.6.2025 on 3,5 %. Viivästyskorko tänä ajanjaksona on 10,5 % vuodessa (viitekorko lisättynä korkolain 4 §:n mukaisella 7 prosenttiyksikön lisäkorolla). Kaupallisiin sopimuksiin sovellettavaksi tarkoitettu viivästyskorko on 11,5 % vuodessa (viitekorko lisättynä korkolain 4 a §:n mukaisella 8 prosenttiyksikön lisäkorolla).

Viivästyskoron määrittämisessä käytettävä viitekorko määräytyy korkolain 12 §:n perusteella. Sen mukainen viitekorko on Euroopan keskuspankin viimeisimpään perusrahoitusoperaatioon ennen kunkin puolivuotiskauden ensimmäistä kalenteripäivää soveltama korko pyöristettynä ylöspäin lähimpään seuraavaan puoleen prosenttiyksikköön. Tätä viitekorkoa sovelletaan seuraavan kuuden kuukauden ajan.

# Suomen Pankin pääjohtajan viran hakuaika on päättynyt

**Tiedote 8.11.2024 12.30**

Suomen Pankin pääjohtajan viran hakuaika päättyi perjantaina 8.11.2024 klo 12. Tehtävään jätettiin määräaikaan mennessä 8 hakemusta.

Hakijat:

Nimi ja tutkinto	Nykyinen tehtävä	Nykyinen työnantaja
Viktoria Ahola, diplomiekonomi	Hoitoapulainen	Helsingin kaupunki
Simon Häggblom, valtiotieteiden maisteri	Kirjailija	-
Ville Kinnunen, kasvatustieteen maisteri	Luokanopettaja	Joensuun kaupunki
Lauri Kosonen, ylioppilas	Maa- ja metsätalousyrittäjä	-
Risto Nurkkala, tradenomi	Rakennustutkimushaastattelija	RPT Byggfakta Oy
Jukka Pärnänen, auton asentaja	-	-
Olli Rehn, filosofian tohtori	Pääjohtaja	Suomen Pankki
Mikko Tuomi, kauppatieteiden maisteri	Salkunhoitaja	Institute of Trading and Portfolio Management

Virka tulee avoimeksi 12.7.2025. Toimikausi on seitsemän vuotta.

Pankkivaltuusto tekee virkaa koskevan nimitysesityksen valtioneuvostolle. Lopullisen päätöksen nimityksestä tekee tasavallan presidentti valtioneuvoston ehdotuksesta.

**Lisätietoja:**

pankkivaltuuston puheenjohtaja Antti Lindtman, puh. 040 577 6255.

# IMF:n lausunto Suomen taloudesta

**Tiedote 8.11.2024 14.00**

Kansainvälinen valuuttarahasto (IMF) julkisti lausuntonsa Suomen taloudesta perjantaina 8. marraskuuta.

IMF:n mukaan Suomen talous on alkanut toipua taantumasta. Kasvun odotetaan kiihtyvän maltillisesti 1,6 prosenttiin vuonna 2025 ja pysyvän keskipitkällä aikavälillä hieman alle puolentoista prosentin vauhdissa. Suomen talouden näkymiä heikentävät kuitenkin negatiiviset ulkoiset riskit, kuten Venäjän hyökkäyssodan vaikutukset.

IMF suosittelee Suomelle politiikkatoimia, jotka tukisivat kasvua ja vahvistaisivat taloutta. IMF:n politiikkasuosituksissa korostuvat julkisen talouden vakauttaminen ja velkasuhteen kääntäminen, työvoimaan osallistumisen lisääminen ja kasvun esteiden poistaminen yrityksiltä.

Lausunto käsittelee tarkemmin talouden näkymiä ja riskejä sekä muun muassa julkista taloutta, tuottavuuden kehitystä ja rahoitusmarkkinoita.

## Lausunto on osa maaseurantaa

IMF valvoo jäsenmaidensa talouskehitystä jatkuvasti. IMF:n asiantuntijat vierailevat vuosittain jäsenmaissa tavaten laajasti erilaisia vastapuolia. Näiden nk. artikla IV -konsultaatioiden lopuksi julkaistaan lausunto, jossa kuvataan IMF:n asiantuntijoiden alustavia huomioita ja suosituksia. Lopullinen raportti jäsenmaan talouden tilasta julkaistaan myöhemmin.

Suomea koskeva lausunto perustuu keskusteluihin, joita IMF:n asiantuntijat ovat käyneet suomalaisten viranomaisten, työmarkkinaosapuolten, yksityisten rahoituslaitosten, tutkimuslaitosten ja muiden tahojen kanssa. Lausunto edustaa IMF:n asiantuntijoiden arvioita ja näkemyksiä. IMF laatii lausunnon tiivistelmän, josta Suomen Pankki julkaisee epävirallisen käännöksen suomeksi ja ruotsiksi.

Englanninkielinen lausunto on kokonaisuudessaan luettavissa sekä IMF:n verkkopalvelun Suomen maasivulla ([Finland and the IMF](#)) että Suomen Pankin verkkopalvelussa ([www.suomenpankki.fi](http://www.suomenpankki.fi)).

[Tiivistelmä suomeksi \(epävirallinen käännös\)](#) (PDF)

[Lausunto englanniksi](#) (PDF)

[Taustatietoa Suomen Pankin kansainvälisestä yhteistyöstä ja IMF:stä](#)

### Lisätietoja:

Vanhempi ekonomisti Anni Norring  
anni.norring(at)bof.fi, puh. 09 183 2120

# Kiinan talouskasvu hidastuu edelleen vuosina 2024–2026

**Tiedote 4.11.2024 13.00**

Suomen Pankin nousevien talouksien tutkimuslaitoksen BOFITin mukaan Kiinan talouskasvu on hidastuvalla trendillä. Ennusteen mukaan BKT:n todellinen kasvu jää tänä vuonna 4 prosentin paikkeille. Sekä suhdanne- että rakenteellisten tekijöiden vuoksi kasvu hidastuu ensi vuonna noin 3½ prosenttiin ja 3 prosentin tietämille vuonna 2026. Kiinan raportoimiin talouslukuihin liittyvä epävarmuus on lisääntynyt.

”Kiinan talouskasvu on tänä vuonna hidastunut edelleen sekä rakenteellisten että syklisten tekijöiden vuoksi. Viranomaiset ovat käynnistäneet tukitoimia talouden vahvistamiseksi ja taloudessa olevien ongelmien korjaamiseksi. Vaikuttaa siltä, etteivät toimet ole riittäviä pysäyttämään talouskasvun hidastumista”, vanhempi ekonomisti Juuso Kaaresvirta BOFITista sanoo.

## Nopean talouskasvun aika Kiinassa on väistymässä

Kiinan talouskasvu on kuluvana vuonna hidastunut edelleen. Kun vielä vuoden ensimmäisellä neljänneksellä BKT kasvoi 5,3 % vuotta aiemmasta, toisella neljänneksellä kasvu hiipui 4,7 prosenttiin ja kolmannella neljänneksellä 4,6 prosenttiin. BOFITin laskema vaihtoehtoinen arvio BKT:n kehityksestä viittaa siihen, että todellinen kasvu on saattanut olla selvästikin hitaampaa kuin ilmoitetut luvut. Ennusteen mukaan BKT:n kasvu jää 4 prosentin tuntumaan tänä vuonna. Käynnistettyjen talouden tukitoimien vaikutukset painottuvat ensi vuoteen, ja niiden myötä BKT:n ennustetaan kasvavan ensi vuonna noin 3½ %. Talouskasvu hidastuu 3 prosentin paikkeille vuonna 2026, ja niihin lukuihin kasvuvauhti tasaantuu pidemmäksi aikaa.

Kasvuvauhdin maltillistuminen johtuu ennen kaikkea rakenteellisista tekijöistä: Työikäinen väestö vähenee, investointivetoisesta kasvumallista siirrytään hitaasti kulutusvetoiseen malliin, resurssien käyttö on tehotonta, talouspolitiikka ei ole läpinäkyvää ja kokonaistuottavuus kehittyy heikosti. Toimialakohtaiset erot jatkuvat suurina myös tällä ennustejaksolla. Joillakin toimialoilla nähdään voimakasta kasvua ja joillakin hiipumista. Valtavan suurelle ylemmän keskitulotason taloudelle, kuten Kiinalle, 3 prosentin talouden kasvu on hyvä lukema. Kasvuvauhti on samaa luokkaa kuin koko maailmantalouden kasvuvauhti.

Kasvunäkymä voi muodostua odotettua paremmaksi, jos talousuudistuksia pystytään viemään nopeasti eteenpäin. Lyhyellä aikavälillä nykyistä voimakkaampi finanssipoliittinen elvytys tukisi kasvua, mutta samalla se lisäisi sopeutustarvetta tulevina vuosina ja heikentäisi kasvunäkymää. Rahoitussektorin todellinen tila voi olla oletettua heikompi, mikä on riski talouden kehitykselle.

Ennusteteksti on kokonaisuudessaan luettavissa osoitteessa <https://www.bofit.fi/fi/ennusteet/viimeisin-kiina-ennuste/>.

Ennuste esitellään BOFITin Kiina-tietoiskussa 4.11. klo 13.00 alkaen. Tilaisuudesta tehdään tallenne, joka löytyy Suomen Pankin Youtube-kanavalta.

## Lisätietoja:

Vanhempi ekonomisti Juuso Kaaresvirta, puh. 09 183 2107, [juuso.kaaresvirta@bof.fi](mailto:juuso.kaaresvirta@bof.fi)

Tutkimuspäällikkö Iikka Korhonen, puh. 09 183 2272, [iikka.korhonen@bof.fi](mailto:iikka.korhonen@bof.fi)

# Suomen Pankin pääjohtaja IMF:n vuosikokoukseen

**Tiedote 23.10.2024 9.00**

Suomen Pankin pääjohtaja Olli Rehn osallistuu Kansainvälisen valuuttarahaston (IMF) ja Maailmanpankin yhteiseen vuosikokoukseen Washington DC:ssa 24.10.2024. Pääjohtaja Rehn edustaa Suomea valuuttarahaston hallintoneuvostossa.

Vuosikokouksen yhteydessä järjestetään myös kansainvälisen valuutta- ja rahoituskomitean sekä IMF:n ja Maailmanpankin yhteisen kehityskomitean kokous.

Suomen Pankista valuuttarahaston kokouksiin osallistuvat myös johtokunnan varapuheenjohtaja Marja Nykänen, johtokunnan neuvonantaja Kimmo Virolainen, toimistopäällikkö Satu Kivinen, vanhempi ekonomisti Anni Norring ja viestintäpäällikkö Jenni Hellström.

Lisätietoja:

Toimistopäällikkö Satu Kivinen, puh. 09 183 2329.

# Suomen Pankin pääjohtajan virka avoimeksi

**Tiedote 18.10.2024 10.00**

Suomen Pankin johtokunnan puheenjohtajan virka tulee avoimeksi 12.7.2025. Pankkivaltuusto päätti kokouksessaan 18.10. hakumenettelyn käynnistämisestä viran täyttämiseksi.

Johtokunnan puheenjohtajan toimikausi on seitsemän vuotta. Johtokunnan puheenjohtaja on Suomen Pankin pääjohtaja.

Viran lakisääteiset kelpoisuusvaatimukset ovat virkaan soveltuva ylempi korkeakoulututkinto ja hyvä perehtyneisyys rahatalouteen tai rahoitustoimintaan sekä käytännössä osoitettu johtamistaito ja johtamiskokemus.

Virkaa koskeva hakuilmoitus julkaistaan Suomen Pankin verkkosivustolla. Pankkivaltuustolle osoitettu hakemus, jonka liitteenä on ansioluettelo, pyydetään toimittamaan [Suomen Pankin verkkosivuston avoimet työpaikkamme -osion](#) kautta perjantaihin 8.11.2024 klo 12.00 mennessä.

Pankkivaltuusto tekee virkaa koskevan nimitysesityksen valtioneuvostolle. Lopullisen päätöksen nimityksestä johtokunnan puheenjohtajan virkaan tekee tasavallan presidentti valtioneuvoston ehdotuksesta.

Lisätietoja antaa pankkivaltuuston puheenjohtaja Antti Lindtman, puh. 040 577 6255.

# BOFIT-ennuste Venäjän talouden kehityksestä vuosiksi 2024–2026: Työvoiman ja tuotantokapasiteetin rajoitteet kärjistyvät

**Tiedote 1.10.2024 14.00**

*Suomen Pankin nousevien talouksien tutkimuslaitoksen BOFITin mukaan Venäjän talous kasvaa vuonna 2024 aiemmin ennustettua nopeammin. Se on seurausta alkuvuoden odotettua ripeämmästä kasvusta. Pääomakannan ja yksityisen kulutuksen kasvu kiihtyi ennakoitua enemmän, ja ennustetta koko vuoden 2024 talouskasvusta korjataan puolellatoista prosenttiyksiköllä, 3½ prosenttiin. Vuosina 2025–2026 Venäjän talouskasvu hidastuu noin 1 prosenttiin eli lähelle Venäjän talouden pitkän aikavälin potentiaalista kasvua.*

”Vuoden 2024 loppua kohden talouskasvu hidastuu ennen kaikkea työvoimapulan ja kapasiteettirajoitteiden vuoksi. Nopeampi kasvu tulevina vuosina vaatisi merkittävää hyppäystä tuottavuudessa. Se on epätodennäköistä, koska suuri osa investoinneista suuntautuu puolustustarviketeollisuuteen tai sodan tarpeita palveleviin aloihin”, vanhempi ekonomisti Sinikka Parviainen BOFITista sanoo.

Lisäksi Venäjän omat toimet ja pakotteet rajoittavat teknologian saatavuutta ja kansainvälistä kanssakäymistä.

## **Alkuvuonna talouden kasvu ennustettua nopeampaa**

Yksityinen kysyntä on ollut ennustettua suurempi talouskasvun kirittäjä palkkojen nopean nousun ja luottokannan voimakkaan kasvun tukemana. Valtion menojen nopea kasvu on lisäksi edellisten vuosien tapaan pönkittänyt talouden kasvua vuoden ensimmäisen puoliskon aikana.

Näiden tekijöiden takia kevään kasvuennustetta vuodelle 2024 korjataan ylöspäin, 3½ prosenttiin. Talouden kasvun ajureina säilyvät verrattain vahva kulutuskysyntä ja investoinnit tuotannolliseen pääomaan sotateollisuuden kirittämänä. Kiinteiden investointien kasvu kuitenkin hidastuu edellisestä vuodesta, jolloin myös varastojen kasvu oli merkittävää.

Työvoimapula, tuotannon kapasiteettirajoitteet ja tuonnin vaikeudet varjostavat talouden kasvua loppuvuonna, kuten myös tulevina vuosina. Jo vuodesta 2021 lähtien nopeasti kasvaneet kapasiteetin käyttöasteet ovat nousseet uusiin huippulukemiin. Pakotteet ovat rajoittaneet erityisesti uusien koneiden ja laitteiden sekä varaosien saantia, ja tilanne on vaikeutunut vuoden 2023 lopulta lähtien.

## **Lähivuosiksi ei odoteta talouden nopeaa kasvua**

On hyvin epätodennäköistä, että talouden nopea kasvu jatkuu vuosina 2025–2026. Vuosina 2025–2026 Venäjän talous yltää noin 1 prosentin vuosikasvuun, mikä on lähellä Venäjän talouden pitkän aikavälin potentiaalista kasvua.

Ennusteeseen liittyvä epävarmuus on edelleen suurta, ja useiden tilastotietojen puuttuessa myös nykytilanteen analysoiminen on vaikeampaa. Talouden kehitys voi muuttua merkittävästikin hyökkäyssodan kulun ja nyky-Venäjän talouspolitiikan lyhytnäköisyyden vuoksi.

Ennusteteksti on kokonaisuudessaan luettavissa osoitteessa <https://www.bofit.fi/fi/seuranta/ennusteet/viimeisin-venaja-ennuste/>

Ennuste esitellään englanninkielisessä webinaarissa 1.10. klo 16.

**Lisätietoja:**

Tutkimuspäällikkö Iikka Korhonen, [iikka.korhonen@bof.fi](mailto:iikka.korhonen@bof.fi)

Vanhempi ekonomisti Sinikka Parviainen, [sinikka.parviainen@bof.fi](mailto:sinikka.parviainen@bof.fi)

# Inflaatiotavoitteen saavuttamisessa edistytty hyvin – Euroopan päästävä kuitenkin paremman tuottavuuden tielle

Tiedote 1.10.2024 11.00

Euroalueen inflaatio on vakautumassa Euroopan keskuspankin 2 prosentin tavoitteeseen, mikä yhdessä hyvän työllisyyskehityksen kanssa tukee kotitalouksien ostovoimaa. Toisaalta euroalueen teollisuus on kehittynyt heikosti, ja sen ongelmat vaikuttavat monilta osin rakenteellisilta. Euroalueen kilpailukykyä uhkaa pysyvämpi heikentyminen, mikäli talousalueella ei onnistuta tekemään merkittäviä uudistuksia.

Inflaation hidastuminen on jatkunut euroalueella. Inflaatio oli nopeimmillaan 10,6 prosenttia vuoden 2022 lokakuussa, ja siitä se on laskenut 2,2 prosenttiin elokuussa 2024. Palkka- ja palveluinflaatio on silti pysynyt melko nopeana. Inflaatio on vakautumassa EKP:n 2 prosentin tavoitteeseen ensi vuoden mittaan.

Euroopan keskuspankin neuvosto laski syyskuussa ohjauskoron 3,5 prosenttiin. ”*Rahapolitiikan suunta on selvä: koronlaskut on aloitettu ja rahapolitiikka kevenee. Koronlaskujen tahti ja mittaluokka riippuvat EKP:n neuvoston kokonaisarviosta joka kokouksessa*”, sanoo Suomen Pankin pääjohtaja **Olli Rehn**. EKP:n neuvosto perustaa rahapoliittiset päätöksensä jatkossakin arvioon inflaationäkymistä, energian ja ruoan hinnasta puhdistetun pohjainflaation dynamiikasta sekä rahapolitiikan välittymisen voimakkuudesta.

Euroalueen talouden kasvu on jatkunut tänä vuonna hitaana, ja teollisuustuotannon kehitys on heikkoa. Siihen on vaikuttanut energiakustannusten kasvu, joka on ollut selvästi muita talousalueita voimakkaampaa. Euroalueen työn tuottavuuskasvu on kuitenkin jo pitkään jäänyt jälkeen Yhdysvalloista.

Huolimatta voimakkaista vastatuulista euroalueen talous on välttänyt taantumaa ja on nyt vahvistumaan päin, kun palkkojen nousu ja inflaation tasaantuminen lisäävät kotitalouksien ostovoimaa ja kulutusta. EKP:n syyskuun ennusteen mukaan talous kasvaa 1,3 prosenttia vuonna 2025 ja 1,5 prosenttia vuonna 2026. Työllisyyskehitys on vahvaa: euroalueella on noin 7 miljoonaa työllistä enemmän kuin vuoden 2019 lopussa.

”*Yksi johtopäätös euroalueen talouskasvun, työllisyyden ja inflaation näkymästä on, että rahapolitiikka on onnistunut verrattain hyvin inflaation taltuttamisessa*”, toteaa Rehn. Kun rahapolitiikalla hidastetaan inflaatiota, sillä on yleensä kustannuksensa talouskasvun hidastumisen ja työllisyyden heikentymisen muodossa. Tällä kertaa nämä kustannukset ovat kuitenkin – ainakin toistaiseksi – jääneet aiempia koronnostosyklejä pienemmiksi.

Samalla euroalueen kasvun heikkous on osoittautunut osittain rakenteelliseksi. Tuottavuuskasvua on parannettava, koska väestö ikääntyy, vihreät investoinnit vaativat rahoitusta, julkiset velat ja alijäämät ovat suuria, ja puolustusmenoja on lisättävä. Tämä edellyttää vahvaa ja yhtenäistä vastausta EU:lta. ”*Draghin raportti on tarpeellinen herätys kaikille eurooppalaisille. Se on selvänäköinen ja brutaalin rehellinen diagnoosi Euroopan talouden heikon kasvun syistä ja antaa hyvää pohjaa seuraavan komission työohjelmaan*”, painottaa Rehn.

- [Euro ja talous -julkaisusivusto](#)
- [Euro ja talous -julkaisu \(PDF\)](#)
- [Esityskalvot 1.10.2024, pääjohtaja Olli Rehn](#)
- [Esityskalvot 1.10.2024, toimistopäällikkö Markku Lehmus](#)

# Suomen Pankin väliennuste: Talouden toipuminen on tahmeaa

**Tiedote 16.9.2024 11.01**

Suomen Pankin tänään julkaiseman väliennusteen mukaan Suomen talous supistuu 0,5 prosenttia vuonna 2024 ja elpyminen on hidasta. Vuonna 2025 talous kasvaa 1,1 prosenttia. Kasvu voimistuu hieman vuonna 2026, 1,8 prosenttiin.

Suomen talous on kasvanut alkuvuonna vaimeasti. Yksityinen kulutus ja yksityiset investoinnit ovat kehittyneet heikosti, ja vienti sekä julkinen kysyntä ovat kannatelleet haurasta kasvua. Työmarkkinat ovat kärsineet heikosta suhdanteesta, ja inflaatio on hidastunut merkittävästi.

Eri tekijät tukevat Suomen talouden toipumista lähivuosina. Työllisyyden koheneminen, maltillinen inflaatio ja ansioiden nousu kasvattavat ostovoimaa. Lisäksi vientinäkymiä parantaa euroalueen talouden vahvistuminen. Kotitalouksien ja yritysten luottamuksen arvioidaan elpyvän vähitellen, ja rahoitusmarkkinoilla odotetaan korkojen laskevan asteittain.

## Inflaatio ja työttömyys

Kuluttajahintojen nousu on hidastunut Suomessa laaja-alaisesti vuonna 2024. Suomen Pankin inflaatioennuste kuluvalle vuodelle on 1,1 prosenttia. Talouden elpyminen kasvattaa hieman hintapaineita, ja veronkorotukset nostavat hintoja. Vuonna 2025 inflaatio nopeutuu 1,8 prosenttiin, josta se hidastuu 1,6 prosenttiin vuonna 2026.

Heikon suhdanteen vaikutus on näkynyt myös työmarkkinoilla, ja työllisyys on supistunut. Työttömyysaste nousee 8,3 prosenttiin vuonna 2024, mutta suhdanteen kohentuessa työttömyysastekin alkaa laskea.

## Ennusteen riskit

Ennusteen riskit painottuvat lyhyellä aikavälillä heikomman kehityksen suuntaan. Teollisuudessa ja viennissä on jo nähtävissä orastava käänne parempaan, mutta sen jatkuminen ei ole varmaa. Geopoliittiset jännitteet lisäävät epävarmuutta maailmankaupan näkymistä. Suurimmat kotimaiset riskit liittyvät siihen, kuinka pitkään kuluttajien varovaisuus jatkuu ja milloin rakennusala alkaa viimein toipua.

Myös positiiviset yllätykset ovat mahdollisia etenkin ennustejakson loppua kohden. Kuluttajien luottamus ja kulutus voivat elpyä odotettua nopeammin. Talouskasvua kiihdyttäisi myös ennakoitua nopeampi rakentamisen koheneminen. Suhdanteen käännekohdissa talouden elpyminen on usein osoittautunut vahvemmaksi kuin etukäteen on arvioitu.

[Suomen talouden väliennuste, syyskuu 2024](#)

### Lisätietoja:

Ennustepäällikkö Juuso Vanhala  
etunimi.sukunimi@bof.fi, +358 9 183 2696

# Korkolain mukainen viitekorko ja viivästyskorot 1.7.–31.12.2024

**Tiedote 25.6.2024 15.30**

Korkolain (633/1982) 12 §:n mukainen viitekorko ajanjaksona 1.7.–31.12.2024 on 4,5 %. Viivästyskorko tänä ajanjaksona on 11,5 % vuodessa (viitekorko lisättynä korkolain 4 §:n mukaisella 7 prosenttiyksikön lisäkorolla). Kaupallisiin sopimuksiin sovellettavaksi tarkoitettu viivästyskorko on 12,5 % vuodessa (viitekorko lisättynä korkolain 4 a §:n mukaisella 8 prosenttiyksikön lisäkorolla).

Viivästyskoron määrittämisessä käytettävä viitekorko määräytyy korkolain 12 §:n perusteella. Sen mukainen viitekorko on Euroopan keskuspankin viimeisimpään perusrahoitusoperaatioon ennen kunkin puolivuotiskauden ensimmäistä kalenteripäivää soveltama korko pyöristettynä ylöspäin lähimpään seuraavaan puoleen prosenttiyksikköön. Tätä viitekorkoa sovelletaan seuraavan kuuden kuukauden ajan.

# Essi Eerola johtokunnan neuvonantajaksi

**Tiedote 19.6.2024 15.00**

Suomen Pankin johtokunta on määrännyt neuvonantajakseen valtiotieteiden tohtori Essi Eerolan viiden vuoden määräajaksi.

Essi Eerola on työskennellyt Suomen Pankin prosessipäällikkönä rahapolitiikka- ja tutkimusosastolla vuodesta 2022. Eerola toimii kotimaisen talouspolitiikan vaikuttamisen prosessin päällikkönä, ja hän on Suomen Pankin tutkimuksen ohjausryhmän jäsen. Tätä ennen Eerola on työskennellyt Valtion taloudellisen tutkimuskeskuksen tutkimusjohtajana vuosina 2016–2022.

Johtokunnan muina neuvonantajina toimivat Meri Obstbaum ja Kimmo Virolainen.

# Suomen talous virkoaa pienin askelin taantumasta

**Tiedote 11.6.2024 11.00**

Suomen talous on toipumassa taantumasta. Inflaatio on hidasta, ja kotitalouksien ostovoiman parantuminen tukee yksityisen kulutuksen elpymistä. Kasvu vauhdittuu lähivuosina, kun taloussuhdanne vahvistuu niin kotimaassa kuin Suomen vientimarkkinoillakin.

Suomen Pankki on julkaissut tänään ennusteensa vuosille 2024–2026. Vielä vuonna 2024 BKT supistuu 0,5 %. Vuonna 2025 taantuma on ohi ja talouskasvu vahvistuu 1,2 prosenttiin. Vuonna 2026 BKT kasvaa 1,7 prosenttia. ”*Suomen talous virkoaa taantumasta pienin askelin. Talouskasvu jää silti tulevina vuosina vaiimeaksi*”, toteaa Suomen Pankin vt. ennustepäällikkö Juuso Vanhala.

Inflaatio on hidastunut Suomessa laaja-alaisesti alkuvuoden aikana. ”*Hintojen nousupaineet ovat maltillisia. Arvonlisäveron korotus kuitenkin nostaa kuluttajahintoja tämän vuoden syksystä lähtien*”, sanoo Vanhala. Inflaatio kiihtyykin 2 prosenttiin vuonna 2025. Vuonna 2026 inflaatio hidastuu 1,6 prosenttiin, kun veronkorotusten inflaatiota kiihdyttävä vaikutus pienenee.

Yksityinen kulutus elpyy vähitellen, koska kotitalouksien ostovoima vahvistuu. ”*Suhdannenäkymät kohenevat, ja taloudellinen epävarmuus hälvenee vähitellen. Samalla rahoitusmarkkinoilla odotetaan korkotason laskevan. Nämä tekijät tukevat yksityisen kulutuksen toipumista*”, kertoo Vanhala. Viime vuosia on leimannut taloudellisen epävarmuuden voimakas lisääntyminen. Monet kotitaloudet ovat varovaisia, ja kuluttajien luottamus talouden kehitykseen on varsin heikkoa. Myös julkisen talouden sopeutustoimet, kuten verotuksen kiristyminen ja sosiaalietuuksien heikennykset, hidastavat ostovoiman kasvua.

Yksityiset investoinnit supistuvat tuntuvasti vielä vuonna 2024. Asuinrakentaminen vähenee edelleen jyrkästi, ja kireä rahapolitiikka sekä epävarmat talousnäkymät supistavat myös tuotannollisia investointeja. Lähivuosina edellytykset investointien kasvulle paranevat, sillä kysyntä vahvistuu, inflaatio on hidasta ja markkinoilla odotetaan rahoitusolojen kevenevän. Sekä asuntojen rakentaminen että yritysten tuotannolliset investoinnit piristyvät.

Suomen keskeisten vientimarkkinoiden vaatimaton kasvu painaa toistaiseksi Suomen viennin näkymiä. Maailmankaupassa näkyy kuitenkin merkkejä varovaisesta toipumisesta, mikä vahvistaa vähitellen myös Suomen vientikysynnän kasvua.

Pitkään jatkunut heikko suhdannetilanne näkyy työmarkkinoilla. Vuonna 2024 työllisyys heikkenee ja työttömyys lisääntyy suhdanneluontoisesti. Työllisyys alkaa jälleen kohentua ja työttömyys vähentyä vuonna 2025, kun taantuma hellittää.

Julkinen talous pysyy lähivuosina selvästi alijäämäisenä. Julkinen velkasuhde kasvaa edelleen, vaikka hallitus on päättänyt mittavista sopeutustoimista. Vielä tämän vuoden jatkuva heikko suhdanne ja yhä kasvavat julkisen velan korkomenot vaikeuttavat julkisen talouden tasapainottamista. Tilanne olisi huonompi ilman sopeutustoimia.

- [Esityskalvot 11.6.2024, vt. ennustepäällikkö Juuso Vanhala](#)
- [Euro ja talous -julkaisusivusto](#)

# Euroopan keskuspankki on hillinnyt hintapaineita rahapolitiikallaan – koronlasku tukee kasvun elpymistä

**Tiedote 11.6.2024 11.00**

Euroopan keskuspankin kesäkuun ennusteen mukaan euroalueen talouden odotetaan kasvavan 0,9 % vuonna 2024 ja 1,4 % vuonna 2025. Kotitalouksien reaalityulojen kasvu vahvistaa yksityistä kulutusta ja ulkomainen kysyntä piristyy. Kasvun nopeutumista tukevat vahvana säilyneet työmarkkinat.

Inflaation ennakoidaan ensi vuonna palautuvan EKP:n tavoitteen mukaiseksi, ja toukokuussa se oli euroalueella 2,6 prosenttia. Rahapolitiikan avulla EKP on hillinnyt hintapaineita, ja inflaatio on hidastunut yli 2,5 prosenttiyksikköä viimeisimmän, syyskuussa 2023 tehdyn koronnoston jälkeen. Pohjainflaatio on vaimentunut ja inflaatio-odotukset laskeneet.

Tätä taustaa vasten EKP:n neuvosto laski kesäkuussa ohjauskorkoja 0,25 prosenttiyksiköllä. Uusi talletuskorko on 3,75 prosenttia. *”On tärkeää nähdä metsä puilta: inflaation vakauttamisessa tavoitteeseen on edistytty merkittävästi etenkin syyskuun 2023 jälkeen”*, sanoo Suomen Pankin pääjohtaja Olli Rehn. Rahoitusolot on pidetty kireinä kysynnän vaimentamiseksi ja inflaatio-odotusten pitämiseksi ankkuroituna.

EKP:n neuvosto pyrkii varmistamaan, että inflaatio palautuu keskipitkällä aikavälillä kahden prosentin tavoitteen mukaiseksi. *”Päätämme koroista jokaisessa rahapolitiikkakokouksessamme inflaationäkymien, pohjainflaation dynamiikan ja rahapolitiikan välittymisen voimakkuuden perusteella. Emme ole etukäteen sitoutuneet mihinkään tiettyyn korkouraan”*, toteaa Rehn. Jos geopoliittisessa tilanteessa ja energian hinnoissa tai palkkakehityksessä ei koeta uusia yllätyksiä, inflaation ennustetaan palaavan vuoden kuluessa tavoitteeseen huolimatta siitä, että inflaation hidastuminen on ollut viime kuukausina hieman verkkaisempaa.

Suomessa talouden rakenteelliset ongelmat ovat jatkuneet jo pitkään ja tuottavuuskehitys on ollut heikkoa finanssikriisistä alkaen. Nämä tekijät painavat Suomen kasvunäkymiä. Viime vuosien globaalit kriisit ovat muuttaneet Suomen toimintaympäristöä ja samalla Suomen osuus maailmankaupasta on pienentynyt. Venäjän-kaupan loppuminen on nostanut tuotantopanosten hintoja, eikä kaikkea menetettyä kauppaa ole saatu korvattua.

Jo ennen Venäjän laiton hyökkäyssotaa Suomen vientiteollisuus oli menettänyt markkinaosuuksia maailman tavaraviennissä. *”Suomen viennin rakenne ei ole sopeutunut 2000-luvulla tapahtuneeseen maailmankaupan rakennemuutokseen. Pitemmällä aikavälillä kilpailukykyä voidaan vahvistaa kestäväällä tavalla vain tuottavuuden paranemisen kautta”*, sanoo Rehn. Suomen talouskasvua jarruttaa myös väestön ikääntyminen.

Tuottavuuskehityksen tukemiseen on syytä kohdistaa myös julkisen sektorin toimia. Julkisen rahoituksen suuntaamisessa on tärkeää huomioida se, että valtaosa Suomessa hyödynnetyistä innovaatioista on tuotettu muualla. *”Panostamalla perustutkimukseen ja siihen nojaavaan korkea-asteen koulutukseen vahvistamme kykyämme hyödyntää muualla tehtyjä innovaatioita”*, tähdentää Rehn.

- [Esityskalvot 11.6.2024, pääjohtaja Olli Rehn](#)
- [Euro ja talous -julkaisusivusto](#)

# Geopoliittiset jännitteet luovat uusia uhkia rahoitusvakaudelle

Tiedote 14.5.2024 11.00

Suomen rahoitusjärjestelmä on pysynyt vakaana, vaikka Suomen talous on taantumassa. Riskit ovat pysyneet hallinnassa muun muassa rahoitussäätelyyn ja -valvontaan pitkäjänteisesti tehtyjen parannusten ja harjoitetun makrovakauseräpolitiikan ansiosta.

Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, Gazan konflikti ja valtioiden väliset kauppajänteet voivat aiheuttaa häiriöitä kansainvälisessä taloudessa ja rahoitusjärjestelmässä. ”Suomen rahoitusjärjestelmän riskinkestävyys on säilynyt hyvänä. Geopoliittiset jännitteet ovat lisääntyneet, mikä voi luoda uusia uhkia rahoitusjärjestelmän vakaudelle”, toteaa johtokunnan varapuheenjohtaja Marja Nykänen tänään julkaistussa arvioissa Suomen rahoitusjärjestelmän vakaudesta.

Asunto- ja kiinteistömarkkinoiden jähmettyminen ja suuri herkkyys korkojen muutoksille kasvattavat vakausarvion mukaan riskejä Suomen rahoitusjärjestelmässä. Vanhojen asuntojen hinnat ovat laskeneet tuntuvasti, asuntokauppa on vähentynyt ja uusien asuntojen rakentaminen pysähtynyt lähes kokonaan. Rakennusalan yritysten konkurssit ovat lisääntyneet, ja pankkien luottoriskit rakennuslalle myönnettyistä lainoista ovat kasvaneet. Samaan aikaan kotitalouksien velkaantuneisuus on pienentynyt, mikä on lievittänyt riskejä.

Korkojen lasku ja talouden toipuminen odotusten mukaisesti tukisivat Suomen rahoitusjärjestelmän vakautta. Toisaalta pankkien sekä asunto- ja kiinteistösiirtäjien riskit voivat kasvaa, jos asuntojen ja kiinteistöjen kauppa ei piristy.

Digitalisaatioon ja ilmastonmuutokseen liittyy uusia ja arvaamattomia uhkia, jotka voivat horjuttaa rahoitusjärjestelmän vakautta lyhyellä ja pitkällä aikavälillä. Rahoitussektorin digitalisoituminen luo mahdollisuuksia, mutta kasvattaa myös riskejä, jotka liittyvät väärän tiedon välittämiseen ja informaatiovaikuttamiseen. Ilmastonmuutoksen ja luontokadon aiheuttamat riskit rahoitusvakaudelle ovat osin vielä vaikeasti arvioitavissa.

Vaikean toimintaympäristön tuomiin uusiin riskeihin pitää varautua. ”Rahoitusmarkkinoiden sääntelyn lisääminen tai vähentäminen ei voi olla tavoite itsessään. Sääntelyä tulee kehittää huolellisen suunnittelun perusteella. Rahoitussäätelyssä pitää ennakoita toimintaympäristön muutokset, jotta emme torju vain menneitä kriisejä”, sanoo Nykänen.

Pankkien ja lainanottajien kykyä kestää talouden iskuja tulee lujittaa. Monipuolinen makrovakauseräpolitiikka vahvistaa pankkien ja lainanottajien kriisinkestävyyttä, ja sen avulla voidaan varautua asuntomarkkinoiden aktiivisuuden ja asuntojen hintojen vaihteluihin. Luottamusta rahoitusjärjestelmän kestävyteen ja toimintavarmuuteen parannetaan varautumalla edelleen likviditeetti- ja kyberriskeihin.

Eurooppalaiset yritykset tarvitsevat monipuolisempia tapoja rahoittaa investointejaan ja luoda pohjaa toimintansa kasvulle. Euroopan unioni hyötyisi yhtenäisistä ja toimivista pääomamarkkinoista. ”Eurooppalaiset yritykset ovat liian riippuvaisia pankkirahoituksesta. EU:hun tarvitaan pääomamarkkinaunioni, jotta Eurooppa pysyy kilpailukykyisenä muiden talousmahtien puristuksessa. Euroopan vahva talous on paras suoja rahoitusjärjestelmän häiriöitä vastaan”, toteaa Nykänen.

- [Esityskalvot 14.5.2024](#), johtokunnan varapuheenjohtaja Marja Nykänen
- [Euro ja talous -julkaisusivusto](#)

# BOFIT-ennuste Kiinan talouden kehityksestä vuosiksi 2024–2026: Kiinan talouskasvun ylläpitäminen edellyttäisi tuottavuuden parantamista

Tiedote 22.4.2024 13.04

*Suomen Pankin nousevien talouksien tutkimuslaitos BOFIT ennustaa Kiinan talouskasvun hidastuvan lähivuosina sekä rakenteellisten että suhdannetekijöiden takia. Tänä vuonna kasvun odotetaan olevan noin 4 prosenttia ja jäävän 3 prosentin paikkeille vuosina 2025–2026. Kiinan tilastojen ongelmat hankaloittavat taloustilanteen arvioimista.*

Kiinan bruttokansantuote kasvoi viime vuonna virallisten tilastojen mukaan 5,2 prosenttia. BOFITin arvion mukaan todellinen talouskasvu on viime vuosina jäänyt jonkin verran virallisesti ilmoitettua hitaammaksi. Alkuvuoden talouskehitys on ollut suhteellisen pirteää teollisuuden vetämänä. Talouden kokonaiskuvassa ei kuitenkaan ole tapahtunut aiempaan ennusteeseen verrattuna suurta muutosta. BOFIT ennustaa Kiinan talouden kasvavan noin 4 prosenttia kuluvana vuonna. Vuosina 2025–2026 kasvun ennustetaan jäävän 3 prosentin paikkeille. Tilastojen osin entisestään heikentynyt laatu vaikeuttaa taloustilanteen arviointia ja lisää ennusteen epävarmuutta.

Kiinan talouskasvua rajoittavat väestön ikääntyminen, liiketoimintaympäristön heikkeneminen ja Kiinan kommunistisen puolueen kiristynvä ote taloudesta. Uusi kiinteistörakentaminen ja asuntokauppa ovat vähentyneet huomattavasti. Lisäksi jännitteet Kiinan ja sen kauppakumppanien välillä sumentavat vientiteollisuuden näkymiä. Näiden tekijöiden ei odoteta merkittävästi helpottuvan ennustejaksolla. Hyvin korkeiksi nousseet velka-asteet ja julkisen talouden tilan heikkeneminen rajoittavat ongelmien hoitamista sekä aiheuttavat paineita finanssipolitiikalle ja rahoitussektorin riskinsietokyvyille. Talouskasvun vahvistamiseksi kaivattaisiin uudistuksia ja julkisten varojen suuntaamista kokonaistuottavuutta ja kotimaista kulutusta tukeviin kohteisiin.

"Kiina on pyrkinyt siirtämään talouspolitiikan painopistettä teollisuuden ja erityisesti korkean teknologian tukemiseen. Kiinteistösektorin kriisi on pakottanut Kiinaa muuttamaan talouden kasvumallia pois rakennusinvestointivetoisesta kasvusta. Painopisteen muutos rakentamisesta ja infrastruktuuri-investoinneista tuottavuuden parantamiseen olisi tervetullutta", vanhempi ekonomisti **Riikka Nuutilainen** BOFITista sanoo.

Valtiovetoinen tuotannon lisääminen voi kuitenkin johtaa hukkainvestointeihin ja ylikapasiteettiin monilla aloilla, varsinkin kun kotimainen kysyntä on suhteellisen vaimeaa. Investoinnit tuotantokapasiteettiin ylläpitävät Kiinan-viennin jo nykyisellään erinomaista hintakilpailukykyä.

"Edullisen vientituotannon lisääminen voi kasvattaa jännitteitä Kiinan ja sen kauppakumppanien välillä", Nuutilainen toteaa.

Ennusteteksti on kokonaisuudessaan luettavissa osoitteessa <https://www.bofit.fi/fi/ennusteet/viimeisin-kiina-ennuste/>.

## Lisätietoja:

Vanhempi ekonomisti Riikka Nuutilainen, [riikka.nuutilainen@bof.fi](mailto:riikka.nuutilainen@bof.fi), p. +358 9 183 2518

Tutkimuspäällikkö Iikka Korhonen, [iikka.korhonen@bof.fi](mailto:iikka.korhonen@bof.fi), p. +358 9 183 2272

# Meri Obstbaum johtokunnan neuvonantajaksi ja Kimmo Virolainen jatkaa johtokunnan neuvonantajana

**Tiedote 17.4.2024 15.00**

Suomen Pankin johtokunta on määrännyt neuvonantajikseen KTT Meri Obstbaumin ja KTT Kimmo Virolaisen. Tehtävät ovat viiden vuoden määräajaksi. Meri Obstbaumin vastuulla on samanaikaisesti rahapolitiikan valmisteluprosessi. Kimmo Virolainen toimii kansainvälisen talouden prosessin päällikkönä.

**Meri Obstbaum** on toiminut Suomen Pankin ennustepäällikkönä rahapolitiikka- ja tutkimusosastolla ja rahapolitiikan arviointiryhmän jäsenenä vuodesta 2019. Sitä ennen hän työskenteli eri tehtävissä Suomen Pankissa sekä valtiovarainministeriössä.

**Kimmo Virolainen** jatkaa johtokunnan neuvonantajana. Kimmo Virolainen on toiminut Suomen Pankin vs. johtokunnan jäsenenä sekä rahoitusmarkkina- ja tilasto-osaston osastopäällikkönä. Virolainen työskenteli vuosina 2016–2018 IMF:n johtokunnan varajäsenenä Washington D.C.:ssä.

# Suomen Pankin pääjohtaja IMF:n kevätkokoukseen

**Tiedote 17.4.2024 11.00**

Suomen Pankin pääjohtaja Olli Rehn osallistuu Kansainvälisen valuuttarahaston (IMF) kevätkokoukseen Washington D.C:ssä 18.–19.4.2024. Pääjohtaja Rehn edustaa Suomea valuuttarahaston hallintoneuvostossa.

Kevätkokousviikolla kokoontuvat IMF:n kansainvälinen valuutta- ja rahoituskomitea sekä IMF:n ja Maailmanpankin yhteinen kehityskomitea.

Suomen Pankista kokouksiin osallistuvat myös johtokunnan varapuheenjohtaja **Marja Nykänen**, johtokunnan neuvonantaja **Kimmo Virolainen**, vanhempi ekonomisti **Anni Norring** ja ekonomisti **Taina Sinivuori** sekä viestintäpäällikkö **Jenni Hellström**.

Lisätietoja antaa toimistopäällikkö **Satu Kivinen** puh. 09 183 2329.

# Inflaatio hidastuu Euroopan keskuspankin tavoitteen mukaisesti ja pohjustaa rahapolitiikan keventämistä

**Tiedote 16.4.2024 11.00**

Inflaatio on hidastunut voimakkaasti vuoden 2022 lopun huipustaan ja oli maaliskuussa euroalueella 2,4 prosenttia. Inflaatio on hidastunut energian hintojen laskun ja rahapolitiikan merkittävän kiristämisen myötä.

*”Kesän korvilla voidaan jalkaa ryhtyä keventämään rahapolitiikan jarrulta, jos inflaatio hidastuu ennakoidusti. Suurimmat riskit liittyvät geopolitiikkaan, Ukrainan vaikeaan tilanteeseen ja Lähi-idän konfliktin mahdolliseen eskalaatioon kaikkine seurauksineen”,* sanoo Suomen Pankin pääjohtaja **Olli Rehn**.

Euroalueen talouskasvu on ollut pysähdyksissä vuoden 2022 lopusta lähtien. Heikkoon kehitykseen ovat vaikuttaneet energian ja muiden hintojen noususta johtunut reaalityulojen lasku sekä korkojen noususta ja epävarmuuden lisääntymisestä seurannut investointien ja kulutuksen supistuminen. Toisaalta pahimmat – etenkin energian saatavuuteen liittyvät – kriisiskenaariot on vältetty. Euroalueen työttömyys on alhaisin euroaikana.

Euroalueen kasvun ennakoidaan käynnistyvän loppuvuodesta pitkälti yksityisen kulutuksen vetämänä, mutta se voi myös viivästyä. Lähi-idän konfliktiin ja Venäjän Ukrainassa käymään hyökkäyssotaan liittyvät jännitteet voivat nostaa uudelleen energian hintoja tai lisätä tarjontahäiriöitä.

Rahapolitiikan kiristäminen on vaikuttanut siihen, että inflaatio-odotukset ovat palautuneet viimeisen vuoden aikana 2 prosentin inflaatiotavoitteen tuntumaan. Tämän ansiosta palkkapaineet ovat alkaneet tasaantua euroalueella.

Euroopan keskuspankin neuvosto päätti huhtikuun 2024 kokouksessaan pitää ohjauskoron ennallaan 4 prosentissa. EKP:n ohjauskorot ovat tasolla, joka edistää tuntuvasti inflaation hidastumista. EKP:n neuvoston tulevilla korkopäätöksillä varmistetaan, että ohjauskorot rajoittavat kysyntää niin kauan kuin on tarpeen. *”Kesäkuussa saamme päivitetyn arvion inflaation ja pohjainflaation tulevasta kehityksestä sekä rahapolitiikan välittymisestä. Jos arvio vahvistaa luottamustamme siitä, että inflaatio on vakautumassa tavoitteeseen, voimme ryhtyä keventämään rahapolitiikan viritystä ja laskea korkoja. Tämä edellyttää sitä, ettei esimerkiksi geopolitiisessa tilanteessa ja siten energian hintakehityksessä tule lisää takapakkia”,* toteaa Rehn.

Rahapolitiikan kiristyminen nosti pankkien antolainauskorkoja. Nyt uusien asuntolainojen korot ovat jo alkaneet hienoisesti laskea, koska markkinoilla odotetaan EKP:n ohjauskorkojen laskevan.

Euroalueen talous kaipaa nopeampaa tuottavuuskehitystä. Tuottavuus vaikuttaa keskipitkän aikavälin inflaatioon ja reaalityulojen tasoon. Yksi keskeinen tapa parantaa tuottavuutta on panostaa inhimilliseen pääomaan. Osaavaa työvoimaa tarvitaan, jotta innovaatiot ja uusi teknologia saadaan yrityksissä käyttöön. *”Tuottavuuden paraneminen ei tapahdu yhdessä yössä. Siihen tarvitaan pitkäjänteistä talouspolitiikkaa, joka tukee investointeja ja vahvistaa yritysten kasvumahdollisuuksia”,* sanoo Rehn.

- [Esitys 16.4.2024, pääjohtaja Olli Rehn](#)
- [Euro ja talous -julkaisusivusto](#)

# Eduskunnan pankkivaltuusto matkustaa Frankfurtiin

**Tiedote 11.4.2024 10.00**

Pankkivaltuusto matkustaa Frankfurtiin 11.–12.4.2024. Matkan aikana pankkivaltuusto tapaa Euroopan keskuspankin (EKP) johtokunnan jäseniä sekä EKP:n pankkivalvonnan ja Euroopan järjestelmäriskikomitean johdon edustajia. Keskustelujen aiheina tapaamisissa ovat muiden muassa euroalueen talouden näkymät ja EKP:n rahapolitiikka, digitaalinen euro, euroalueen pankkisektorin tila sekä Euroopan rahoitussektorin sääntelyn ajankohtaiset kysymykset.

Pankkivaltuuston neljän edustajan, neuvonantajan ja sihteerien lisäksi matkalle osallistuvat Suomen Pankin johtokunnan jäsenet.

Lisätietoja antaa pankkivaltuuston sihteeri Kimmo Virolainen, kimmo.virolainen@bof.fi, puh. 09 183 2270.

# BOFIT-ennuste Venäjän talouden kehityksestä vuosiksi 2024–2026: Venäjän talouskasvu hidastuu

Tiedote 25.3.2024 13.00

Suomen Pankin nousevien talouksien tutkimuslaitos BOFIT ennustaa Venäjän talouskasvun hidastuvan. Tänä vuonna kasvun ennustetaan olevan parin prosentin luokkaa mutta jäävän seuraavina vuosina prosenttiin. Talouspolitiikan lyhytnäköisyys ja hyökkäyssodan kulku voivat muuttaa talouden kehitystä huomattavasti.

Venäjän talouskasvu oli vuonna 2023 aiemmin ennustettua nopeampaa. Pääomakannan ja yksityisen kulutuksen kasvu kiihtyivät ennakoitua enemmän. Merkittävä hyppäys pääomakannan kasvussa johtuu puolustusteollisuuden investointien kasvusta ja epävarmempiin aikoihin varautumisesta. Lisäksi varastoja on kasvatettu yhä vaikeutuvan komponenttipulan takia.

Yksityinen kulutus Venäjällä kasvoi viime vuonna nopeasti vuoden 2022 laskun jälkeen ja korkeiden palkankorotusten siivittämänä. Tänä vuonna talouden vuosikasvun ennustetaan hidastuvan ennen kaikkea kapasiteettirajoitteiden takia.

*”Tulevina vuosina Venäjän talouskasvu jatkuu hitaampana ja valtiovetoisena. Kasvu jarruttaa lähelle Venäjän pitkän aikavälin potentiaalista kasvua, joka on heikentynyt hyökkäyssodan takia”,* vanhempi ekonomisti **Sinikka Parviainen** BOFITista sanoo.

## Sotamenot kasvattavat Venäjän taloutta

Vuonna 2024 Venäjän talouskasvu hidastuu. Vaikka neljännesvuosikasvu pysähtyisi kokonaan, vuoden 2023 jälkipuoliskon ripeän kasvun takia vuosikasvu vuonna 2024 olisi noin 2 %. Ellei mitään yllättävää tapahdu, vuosina 2025–2026 Venäjän talous yltää noin 1 prosentin vuosikasvuun, mikä on lähellä Venäjän talouden pitkän aikavälin potentiaalista kasvua.

Julkisten menojen kasvu vaikuttaa ennusteajanjaksolla voimakkaimmin Venäjän talouskasvuun. Valtion merkittävästi kasvaneet sotamenot kanavoituvat myös investointeihin.

*”Näiden investointien ei kuitenkaan voi olettaa kasvattavan maan tuotannollista pääomaa tai tuottavuutta, kun merkittävä osa tuotetuista sotateollisuuden hyödykkeistä tuhoutuu jo lyhyessä ajassa”,* Parviainen toteaa.

Toinen merkittävä kasvua kannatteleva tekijä on yksityinen kulutus, jota pitää yllä täydyöllisyys. Työvoimapula monilla sektoreilla vaatii korkeita palkankorotuksia. Venäjän vientimarkkinoiden laajentuminen puolestaan on epätodennäköistä. Tuontia taas rajoittavat muun muassa pakotteet.

Ennusteeseen liittyvä epävarmuus on edelleen suurta. Koska useat tilastotiedot puuttuvat, myös tämänhetkisen tilanteen analysoiminen on vaikeampaa. Hyökkäyssodan kulku ja nyky-Venäjän talouspolitiikan lyhytnäköisyys voivatkin muuttaa Venäjän talouden kehitystä merkittävästikin.

Ennusteteksti on kokonaisuudessaan luettavissa sivuillamme:

[Ennuste Venäjän talouden kehityksestä vuosiksi 2024–2026](#)

## Lisätietoja:

- Tutkimuspäällikkö Iikka Korhonen, [iikka.korhonen@bof.fi](mailto:iikka.korhonen@bof.fi), p. +358 9 183 2272

- Vanhempi ekonomisti Sinikka Parviainen, [sinikka.parviainen@bof.fi](mailto:sinikka.parviainen@bof.fi), +358 9 183 2024

# Korkojen nousu heikensi merkittävästi Suomen Pankin vuoden 2023 toiminnallista tulosta

**Tiedote 22.3.2024 11.01**

Pankkivaltuusto on tänään vahvistanut Suomen Pankin tilinpäätöksen Suomen Pankin johtokunnan esityksestä.

Suomen Pankin tilintarkastettu tulos tilikaudelta 2023 on nolla euroa, kun yleisvarausta on purettu 1 112 milj. euroa kattamaan negatiivinen toiminnallinen tulos. Suomen Pankin taloudellinen tulos ja taseen rakenne ovat seurausta rahapoliittisista toimista, joilla se ylläpitää mandaattinsa mukaisesti hintavakautta.

*”Korkojen nousu on heikentänyt merkittävästi Suomen Pankin toiminnallista tulosta. Suomen Pankki on varautunut hyvin korkojen nousuun, ja riskivarauksia on vahvistettu matalien korkojen aikana. Nyt vastaavasti varauksia puretaan. Myös lähivuosien tulosnäkyvät ovat heikot”,* sanoo Suomen Pankin johtokunnan varapuheenjohtaja Marja Nykänen.

Euroopan keskuspankki aloitti vuonna 2022 koronnostot hidastaakseen liian nopeaa inflaatiota ja jatkoi nostoja vuonna 2023, jolloin EKP:n talletuskorko nousi 2,0 prosentista 4,0 prosenttiin.

Suomen Pankki on ostanut rahapoliittisissa ohjelmissa velkakirjoja, joista merkittävä osa on Suomen julkisen sektorin liikkeeseen laskemia. Velkakirjat ovat pitkäaikaisia ja kiinteäkorkoisia. Ostot on tehty luomalla likviditeettiä, jonka liikepankit ovat tallettaneet keskuspankkiin. Talletuksille maksettiin vuonna 2023 keskimäärin 3,3 prosentin korkoa. Varojen ja velkojen erilainen korkosidonnaisuus on luonut keskuspankin taseeseen rakenteellista korkoriskiä, joka on korkojen noustua realisoitunut.

Korkojen nousun seurauksena liikepankkien talletuksille maksettiin tilikaudella 2023 korkoa 4 472 milj. euroa, mikä ylittää varallisuuserien tuotot. Vuoden 2023 korkokate, -1 044 milj. euroa, oli 1 503 milj. euroa pienempi kuin edellisenä vuonna.

Keskuspankkierien kate, joka sisältää sekä Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden korkotuotot että sen osuuden eurojärjestelmän rahapolitiikan korkokatteesta, oli -1 027 milj. euroa (2022: 35 milj. euroa). Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan toimintakulut ja -tuotot ilman setelihankintoja ja eläkerahastomaksua olivat -70 milj. euroa (2022: -66 milj. euroa).

Suomen Pankin tilinpäätös, joka sisältää myös Finanssivalvonnan tuotot ja kulut, on julkaistu tänään 22.3.2024 Suomen Pankin verkkosivustolla.

Lisätietoja antaa johtokunnan varapuheenjohtaja Marja Nykänen, puh. 09 183 2007.

[Suomen Pankin vuosikertomus 2023](#)

Riskienhallintapäällikkö Antti Nurminen kirjoittaa blogissaan korkojen nousun vaikutuksesta Suomen Pankin tulokseen:

[Suomen Pankki kattaa rahapolitiikkatoimien kustannuksia purkamalla varauksiaan](#)

# Suomen Pankin väliennuste: Tukevasta taantumasta kohti kasvua

Tiedote 15.3.2024 8.01

Suomen Pankin tänään julkaiseman väliennusteen mukaan Suomen talous on edelleen taantumassa. Aiempaa korkeampi hinta- ja korkotaso vähentää yksityistä kulutusta ja investointeja. Erityisen heikosti menee asuntorakentamisessa. Myös vienti on supistunut. Työllisyys on kuitenkin säilynyt suhdannetilanteeseen nähden hyvänä, ja inflaatiokin on hidastunut nopeasti.

Väliennusteen mukaan Suomen bruttokansantuote supistuu 0,5 % vuonna 2024. Talous alkaa toipua vuoden loppua kohti, ja toipuminen on jopa hiukan nopeampaa kuin Suomen Pankki ennusti joulukuussa 2023. Vuonna 2025 bruttokansantuotteen odotetaan kasvavan 1,7 %. Vuonna 2026 kasvu hiukan hidastuu, 1,5 prosenttiin.

*"Vaikka toteutunut talouskehitys on ollut ennustettuakin heikompaa, tulevaisuudennäkymät ovat pysyneet ennallaan. Taantumien pohja on jo saavutettu, ja kasvun odotetaan käynnistyvän tämän vuoden aikana, kun kotitalouksien ostovoima vahvistuu ja yleinen luottamus talouteen alkaa palautua",* sanoo Suomen Pankin ennustepäällikkö **Meri Obstbaum**.

## Inflaatio hidastuu selvästi – työllisyysaste notkahtaa

Työllisyystilanne on säilynyt suhdannetilanteeseen nähden hyvänä, sillä yritykset ovat turvautuneet irtisanomisten sijaan usein lomautuksiin. Taantuma näkyy työmarkkinoilla pienellä viiveellä, ja 20–64-vuotiaiden työllisyysaste laskee 77,2 prosenttiin vuoden 2024 aikana. Työllisten määrä alkaa kasvaa vuonna 2025, kun suhdannetilanne parantuu, mutta ennen taantumaa vallinnutta työllisyysastetta ei ylitetä vielä vuoden 2026 aikana.

Hidastunut inflaatio on parantanut kuluttajien ostovoimaa, ja vuonna 2023 palkansaajien reaaliensiot jo kasvoivat edellisvuodesta. Inflaatio hidastuu edelleen vuonna 2024, alle yhden prosentin vauhtiin, mutta se kiihtyy hiukan vuonna 2025. Kuluttajahintojen nousua pitää yllä lähinnä palveluiden kallistuminen.

## Ennusteen riskit alasuuntaiset

Ennusteen riskit painottuvat heikomman kehityksen suuntaan. Geopoliittiset jännitteet eivät ole hellittäneet, ja niiden vaikutus saattaa edelleen heikentää talouden kehitystä. Euroalueen inflaatio voi osoittautua odotettua sitkeämmäksi, ja korkojen laskun viivästyminen pitkittäisi taantumaa. Suurimmat kotimaiset riskit liittyvät asuntomarkkinoiden näkymiin. Asuinrakentamisen ahdingon pitkittyminen voisi heijastua työllisyyteen odotettua voimakkaammin. Työtaistelutoimien jatkuminen kasvattaa ennusteen epävarmuutta, sillä niiden lopullisen laajuuden ja vaikutusten arvioiminen on hankalaa.

[Suomen talouden väliennuste, maaliskuu 2024](#)

### Lisätiedot:

Ennustepäällikkö Meri Obstbaum  
[etunimi.sukunimi@bof.fi](mailto:etunimi.sukunimi@bof.fi), +35891832363

# Mika Pösö markkinaoperaatiot-osaston osastopäälliköksi

**Tiedote 12.3.2024 15.45**

Suomen Pankin markkinaoperaatiot-osaston osastopäälliköksi on nimitetty kauppatieteiden maisteri, M.A. (Econ.) **Mika Pösö**. Nimitys on tehty viiden vuoden määräajaksi.

Pösö on toiminut Suomen Pankin johtokunnan neuvonantajana ja johdon sihteeristön osastopäällikkönä sekä muissa asiantuntija- ja esihenkilötehtävissä pankin osastoilla vuodesta 1995. Vuosina 2020–2023 Mika Pösö työskenteli Kansainvälisen valuuttarahaston IMF:n johtokunnan jäsenenä Washington D.C.:ssä.

Markkinaoperaatiot-osaston tehtävänä on toteuttaa EKP:n rahapolitiikkaa, sijoittaa Suomen Pankin rahoitusvarallisuutta ja tuottaa markkina-analyysiä päätöksentekoa varten. Osasto vastaa näihin tehtäviin liittyvästä selvitystoiminnasta, vakuushallinnasta ja maksuliikenteestä sekä tuottaa TARGET-maksujärjestelmäpalvelut.



# IMF:n lausunto Suomen taloudesta(2)

**Tiedote 23.1.2024 10.00**

Kansainvälisen valuuttarahaston (IMF) Suomessa vieraileva asiantuntijaryhmä on luovuttanut viranomaisille lausuntonsa Suomen talouden tilasta ja rahoitussektorin vakaudesta.

Lausunto perustuu keskusteluihin, joita IMF:n asiantuntijat ovat käyneet suomalaisten viranomaisten, työmarkkinaosapuolten, yksityisten rahoituslaitosten, tutkimuslaitosten ja muiden tahojen kanssa. Ohessa on suomenkielinen yhteenveto lausunnosta.

Englanninkielinen lausunto on kokonaisuudessaan luettavissa sekä IMF:n ([www.imf.org](http://www.imf.org)) että Suomen Pankin verkkopalvelusta ([www.suomenpankki.fi](http://www.suomenpankki.fi)).

[Tiivistelmä suomeksi \(epävirallinen käännös\)](#) (PDF)

[Lausunto englanniksi](#) (PDF)