

Lauri Kajanoja
Suomen Pankki

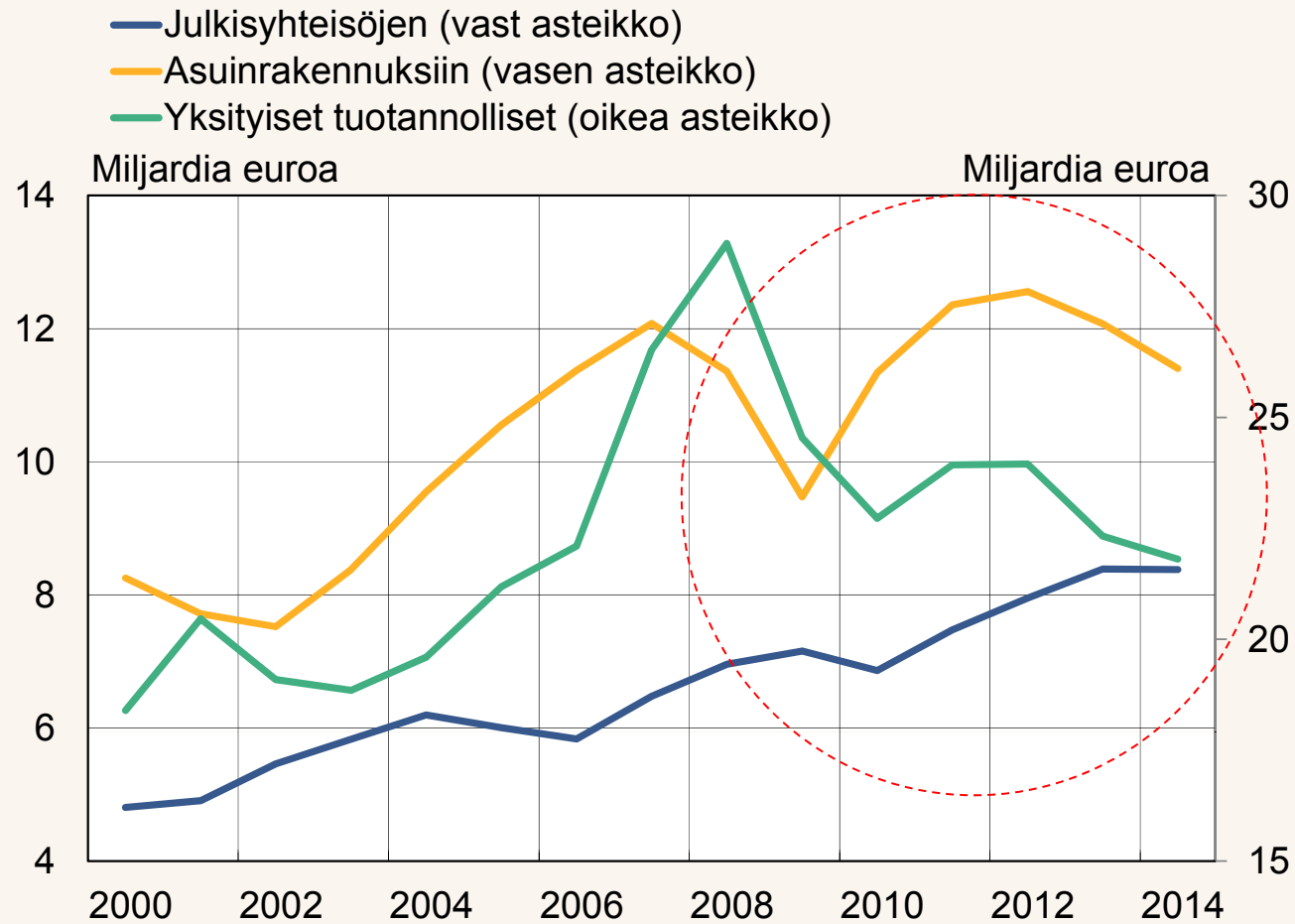
Mistä investointien vaimeus johtuu?

Talousneuvosto 19.10.2015





Investoinneista viime vuosina Suomessa vähäisiä etenkin yksityiset tuotannolliset



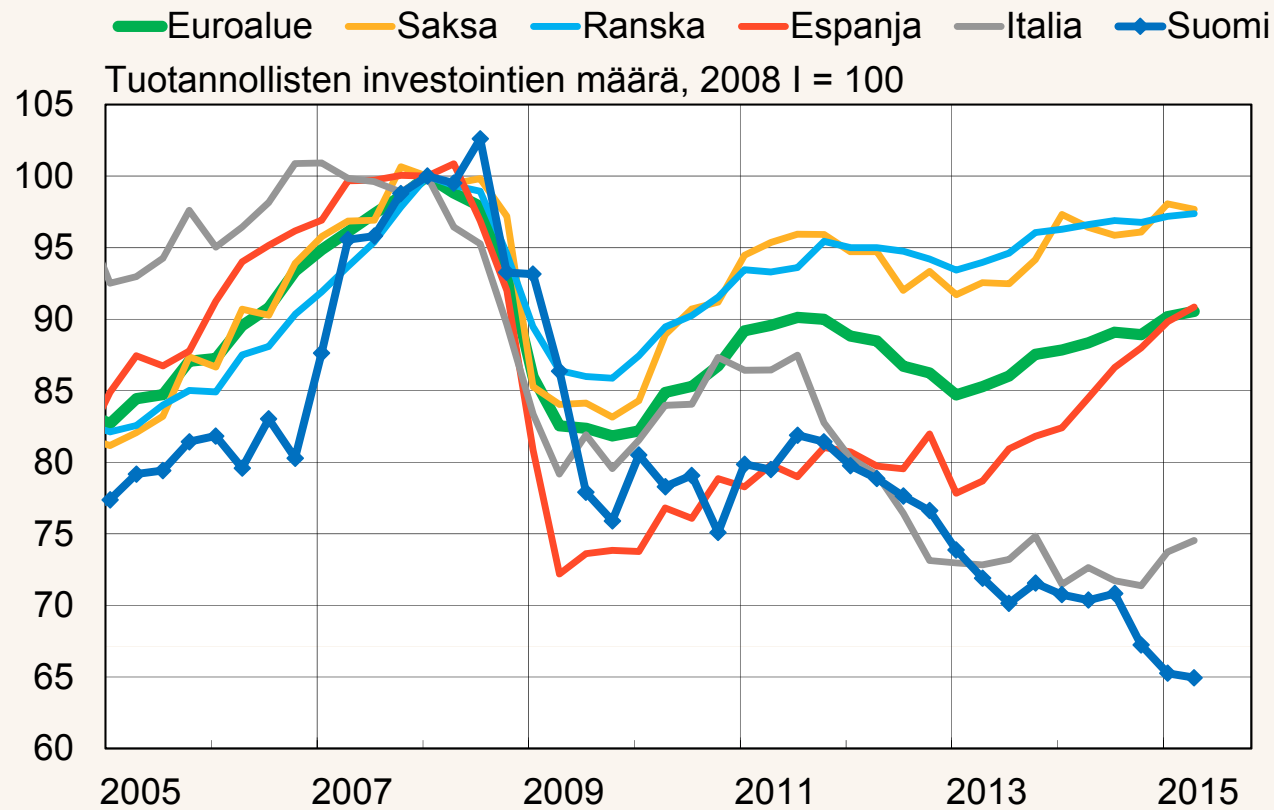
Lähde: Tilastokeskus.

32276



Yksityiset tuotannolliset investoinnit olleet vaimeita laajasti kehittyneissä talouksissa

– Erityisesti Suomessa, jossa väheneminen jatkunut



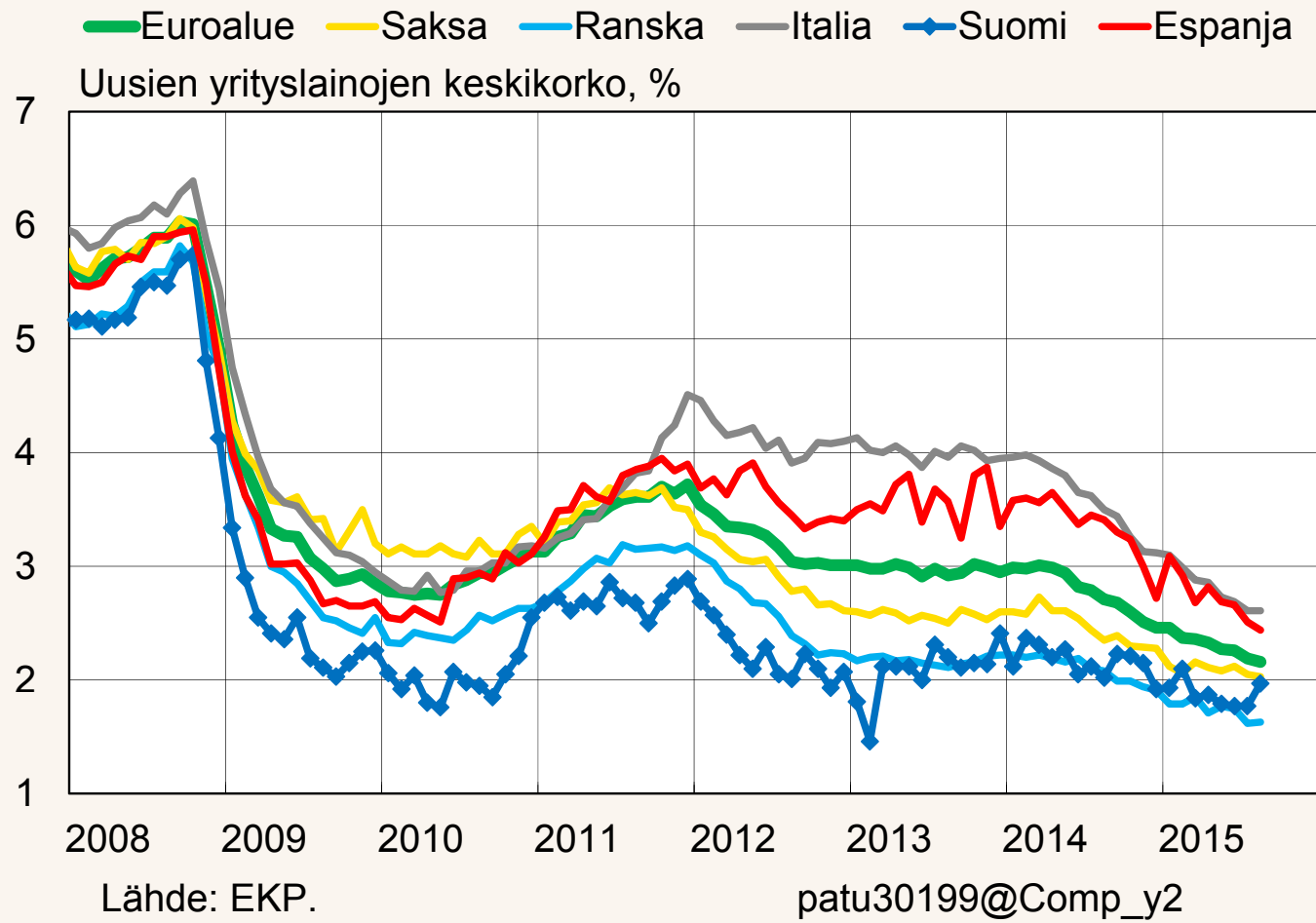
Lähde: EKP.

32181@Chart43



Yrityslainojen korot laskeneet uudelleen vuoden 2013 jälkeen

– Olleet Suomessa euroalueen keskiarvoa matalammat

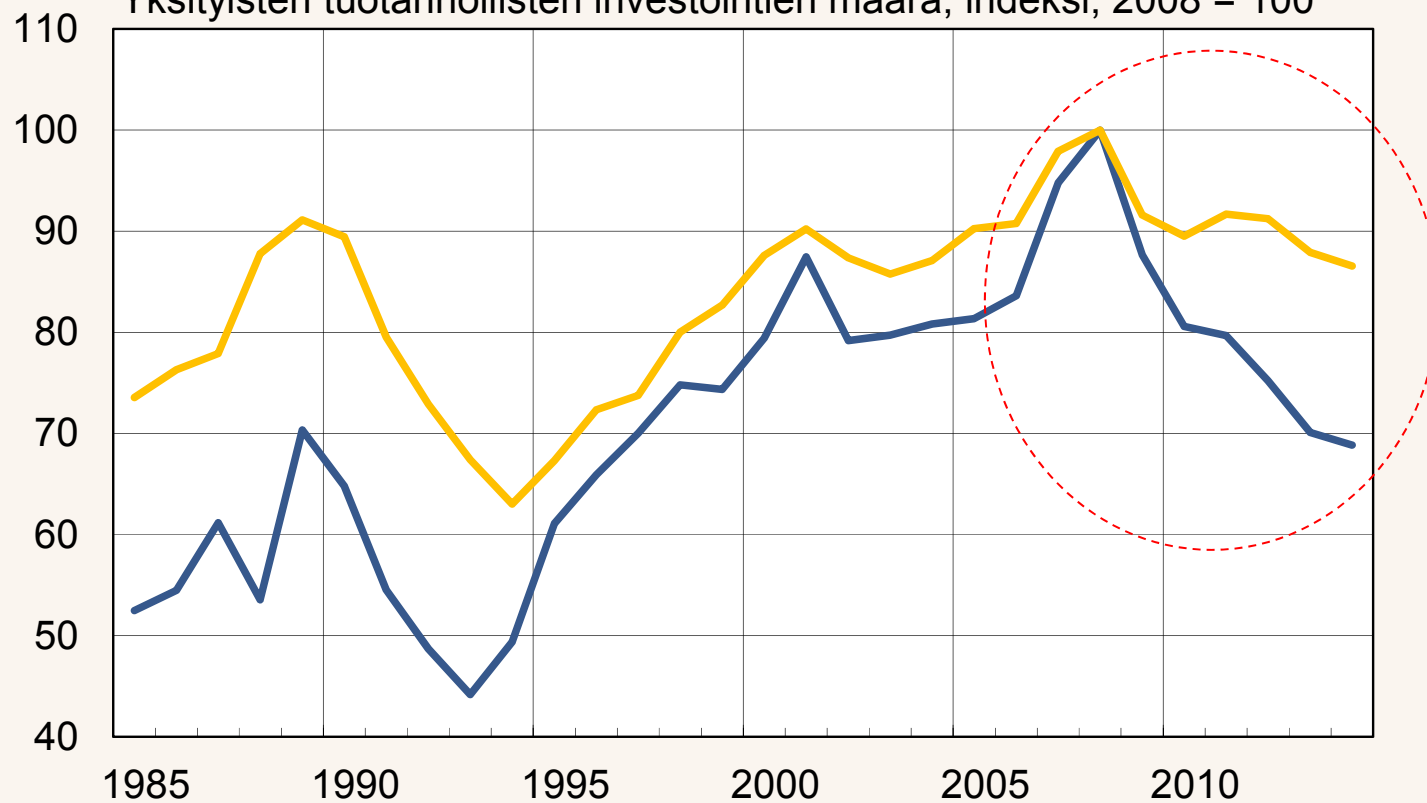




Investoinnit Suomessa supistuneet etenkin teollisuudessa

— Teollisuus — Palvelut

Yksityisten tuotannollisten investointien määrä, indeksi, 2008 = 100



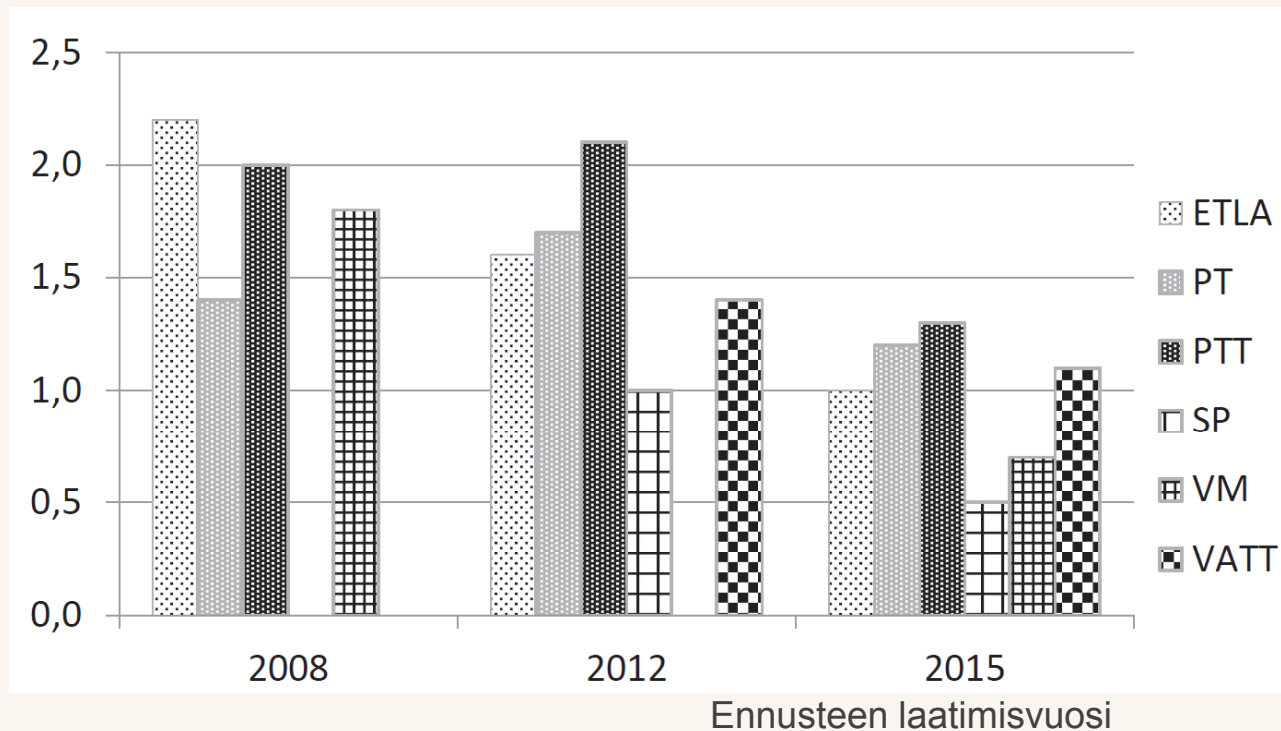
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

32276



Suomessa pitkän aikavälin kasvuennusteita tarkistettu alaspäin

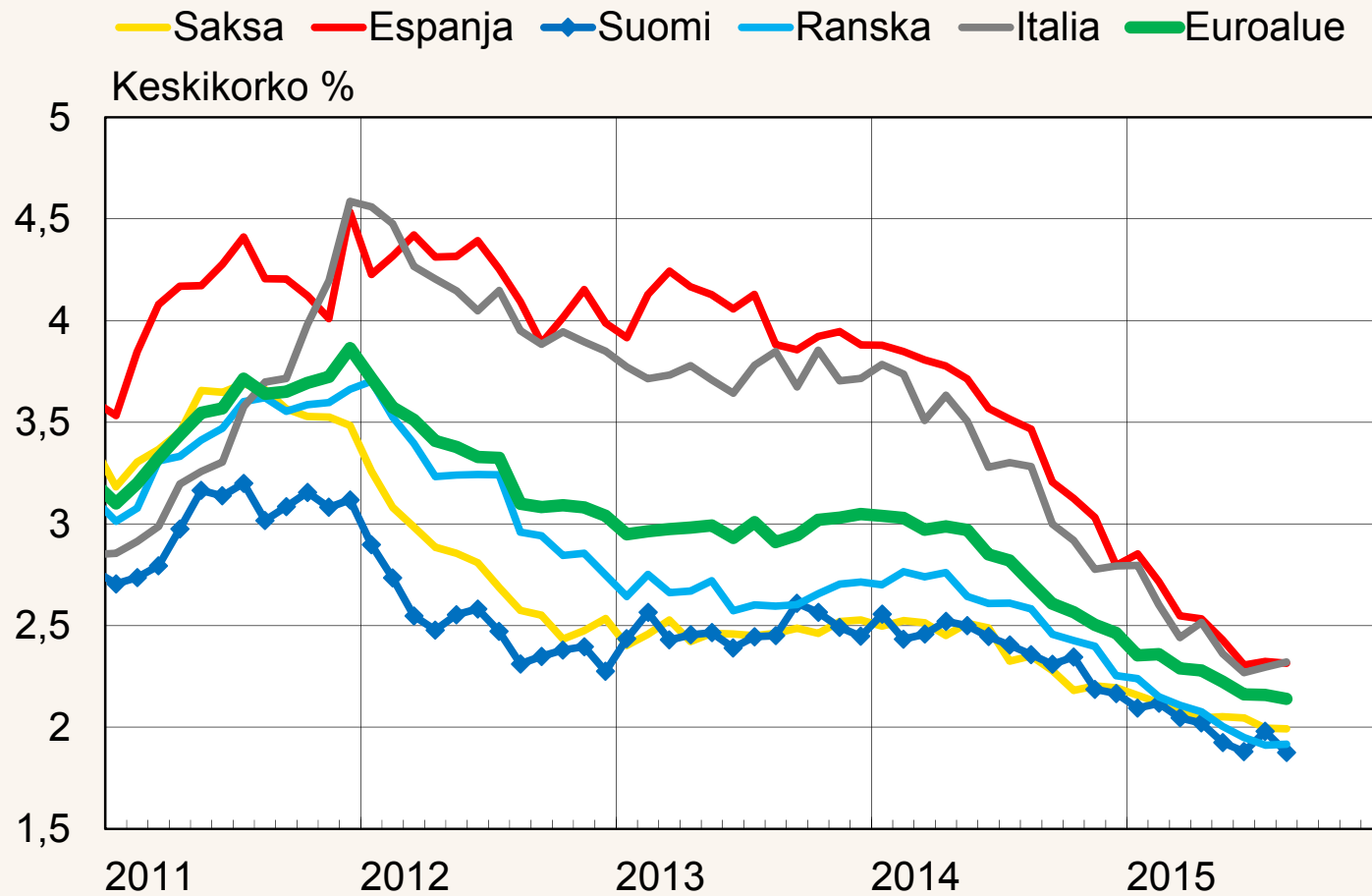
Bkt henkeä kohti, muutos edellisestä vuodesta
Ennuste seuraavien 10 vuoden keskiarvosta, %



Lähde: Hyytinen & Uusitalo: Talousennustajien näkemykset talouskasvusta vuosina 2015–2035. Kansantaloudellinen aikakauskirja 3/2015.



Pientenkin yrityslainojen korot Suomessa matalat (koko 0,25–1 milj. euroa)



Lähde: EKP.

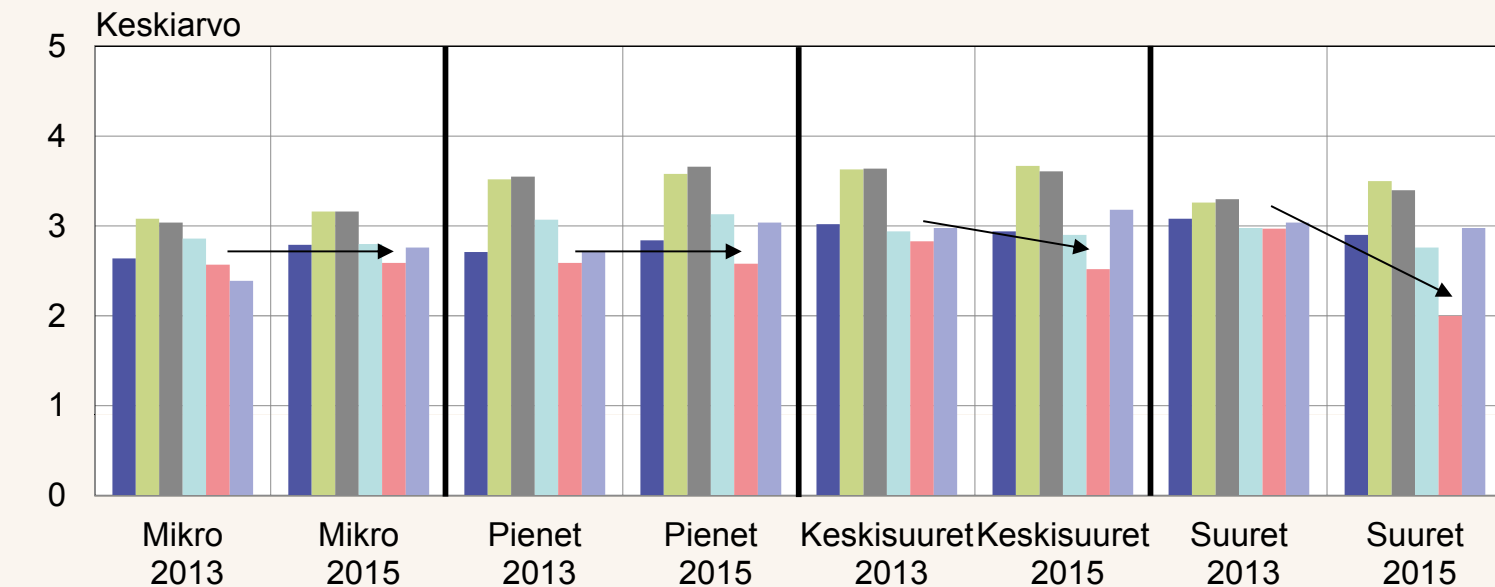
patu32193@Chart27 (2)



Rahoituksen saatavuus pk-yrityksille: Kyselytiedoissa ei suurta muutosta

Kuinka suuria ongelmia seuraavat seikat ovat tällä hetkellä yrityksellenne?
(Asteikolla 1–5, jossa 5 tarkoittaa "erittäin suurta" ja 1 "ei lainkaan suurta")

- Tarjoamiemme tuotteiden ja palveluiden kysyntä
- Kilpailun kireys
- Tuotanto- ja työvoimakustannukset
- Osaavan henkilöstön saatavuus
- ■ Rahoituksen saatavuus
- Sääntely



Lähde: Suomen Pankin yritysrahoituskyselyn aineisto.

31642



Yksityisiä tuotannollisia investointeja jarruttaneet Suomessa osin eri tekijät kuin euroalueella

Euroalue	Suomi
<ul style="list-style-type: none">• Yleisen talouskehityksen vaikeus ja epävarmuus tulevasta	
<ul style="list-style-type: none">• Rahoitusolojen osittainen kireys• Yritysten velkataakat	<ul style="list-style-type: none">• Vientituotannon kannattavuus• Talouskasvun pitkän ajan näkymät



Investoinnit ja talouskasvu

Investoinnit:

- Voimakkaasti vaihteleva osa kokonaiskysyntää
- Vaikuttavat tuotantomahdollisuuksiin
 - Vaikutus rajallinen ilman teknologista kehitystä
- Voivat liittyä uuden teknologian käyttöönottoon



Johtopäätökset politiikalle

- Suoran julkisen tuen hyöty rajallinen, yritysten toimintaympäristö oleellinen
- Rakenneuudistukset
 - Kasvumahdollisuuksien parantaminen
 - Kilpailun edellytykset → tehokkaat investoinnit
- Pankkijärjestelmä (euroalue)
- Kustannuskilpailukyky (Suomi)



Kiitos!