

SUOMEN PANKKI  
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK  
EUROSYSTEMET

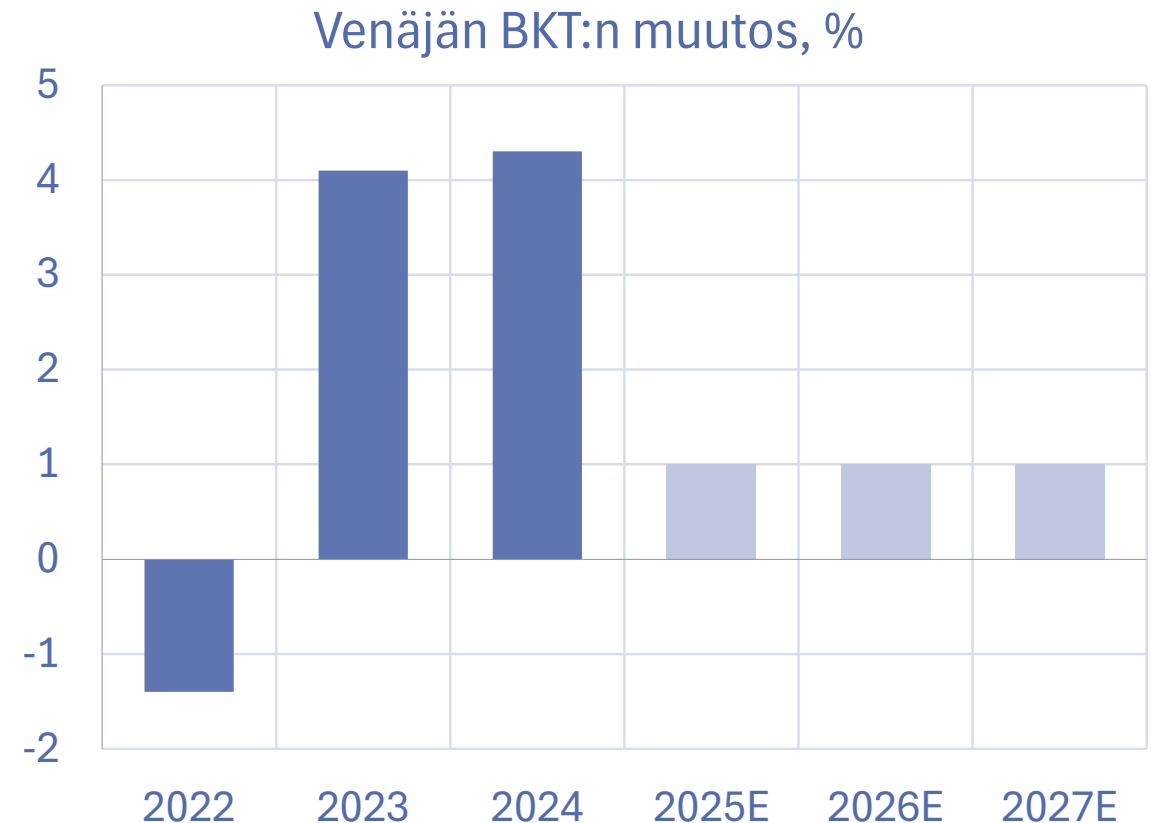
# Venäjän ja Ukrainan talouksien näkymät

MTS:n ulko- ja turvallisuuspoliittinen journalistiseminaari

Heli Simola  
Suomen Pankki

# Venäjän tuotannon kasvu on hiipuu

- Tuotannon kasvua pidetty yllä valtion menoja lisäämällä
  - Menoja lisätty keskimäärin 17 % vuodessa 2022-2025
- Talouden rajoitteet hillitsevät tuotannon kasvua
  - Työvoimapula
  - Tuotantokapasiteetti
  - Pakotteet



Lähteet: Rosstat, BOFIT Venäjä-ennuste 2/2025.

# Sotaan liittyvät toimialat kasvavat, muu talous taantuu

- Valtion tukitoimilla pönkitetty erityisesti sotaan liittyvää tuotantoa
  - Puolustusmenojen nopea kasvu
  - Tuetut luotot strategisille aloille ja yrityksille
- Muut toimialat kärsineet talouden epätasapainoista
  - Työvoimapula
  - Kustannusten nousu



Lähteet: Rosstat, BOFIT.

# Sodan rahoittaminen vaikeutuu, mutta on edelleen mahdollista

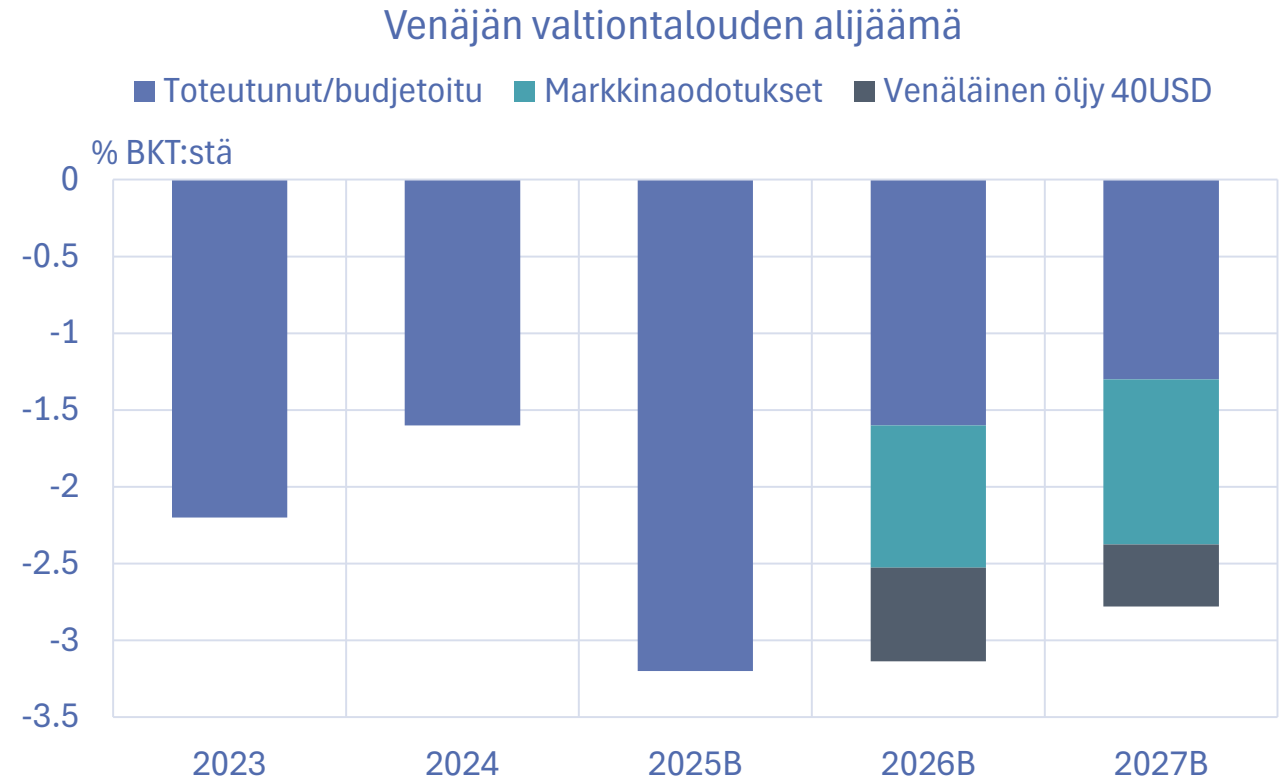
- Valtion menojen kasvu hidastumassa
  - Suunnitelmia voidaan joutua muuttamaan
- Laajempi osa taloudesta joutuu osallistumaan sodan rahoittamiseen
  - Veronkorotukset
- Alijäämä jatkuu, mutta on vielä mahdollista rahoittaa
  - Valtion velkaa yhä vähän (<20% BKT:stä)



Lähde: Venäjän finanssiministeriö.

# Venäjän talouskehitykseen liittyy paljon riskejä niin kauan kuin sota jatkuu

- Tasapainottelu talouspolitiikassa sodan tarpeiden ja talouden vakauden välillä
- Talous on edelleen haavoittuvainen öljyshokeille
- Riippuvuus Kiinasta on noussut hyvin korkeaksi

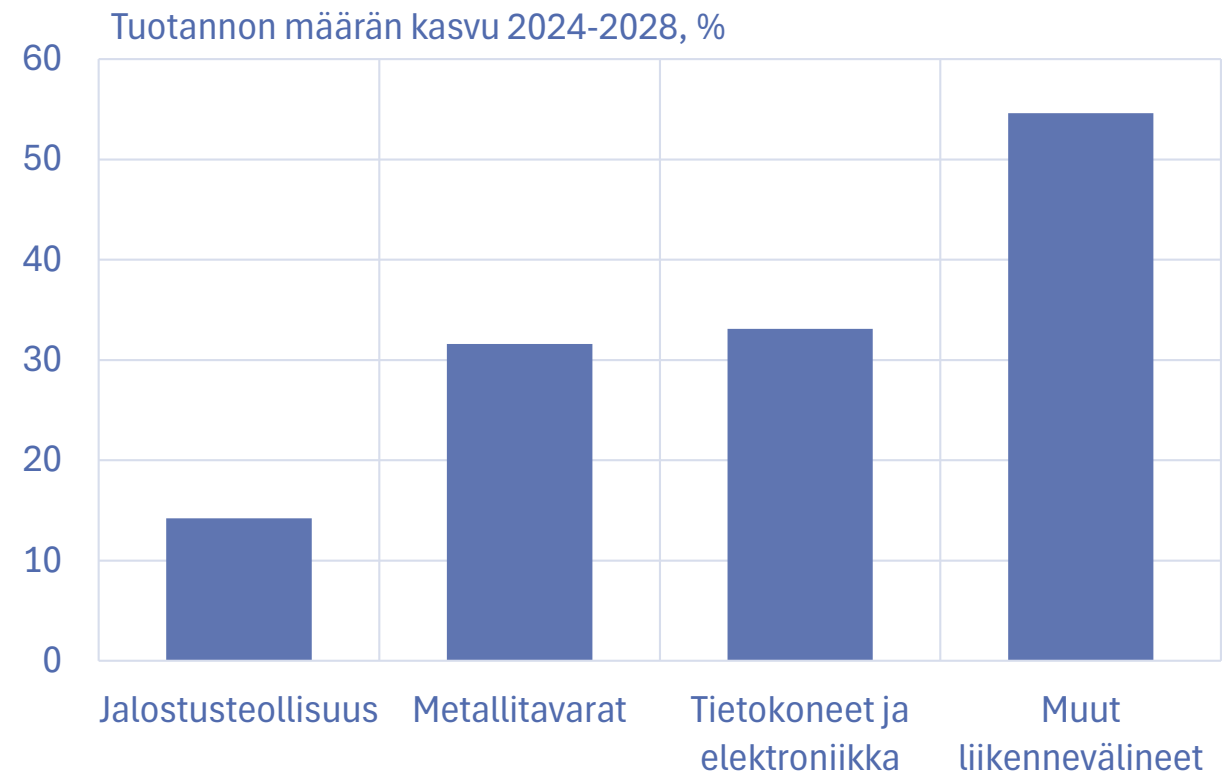


Lähde: BOFIT blogi (tulossa 12.12.2025).

# Taistelujen taukoaminen helpottaisi talouden epätasapainoja

- Talouteen kohdistuvat paineet lievenisivät
  - Sodankäyntikykyä ylläpidetään joka tapauksessa
- Pakotteiden purkaminen toisi Venäjälle lisähelpotusta
  - Entistä heikompi liiketoimintaympäristö lisää taloussuhteisiin liittyviä riskejä

Venäjän talousministeriö odottaa sotaan kytkeytyvien teollisuudenalojen kasvavan nopeasti tulevinakin vuosina



Lähde: Venäjän talousministeriö.

# Ukrainan talous on sinnitellyt sodan alla



Lähde: IMF.

- Tuotanto on kasvanut, mutta kasvu vaimenee
  - Energiainfrastruktuurin tuhot
  - Työvoimapula
- Inflaatio on nopeaa, mutta hidastumassa
  - Lokakuussa kuluttajahinnat nousivat 10 % vuotta aiemmasta
- Talouskasvun odotetaan elpyvän vähitellen

# Ukraina tarvitsee kipeästi lisärahoitusta



Lähde: Kiev School of Economics.

- Mittava budjettialijäämä sodan vuoksi
  - Vuodelle 2026 budjetoitu alijäämä 19% BKT:stä
- Ulkoinen rahoitus kriittistä
  - Uusi IMF-ohjelma
  - EU:n tukivälineet

# Taistelujen taukoaminen helpottaisi Ukrainan taloustilannetta

- Taloudellisten paineiden lieventyminen
  - Tuhojen päättymisen ja korjaaminen
  - Puolustukseen on mennyt 50-60 % valtion menoista
  - Työvoimapulan helpottuminen
- Ukrainan talouden toipuminen sodasta vie kauan ja vaatii paljon tukea
  - Jälleenrakentamisen kustannukset vähintään 500 mrd. USD
  - Maasta lähtenyt 6 milj. pakolaista
  - Puolustuskyvyn ylläpitäminen



# Kiitos

Heli Simola  
Suomen Pankki

