



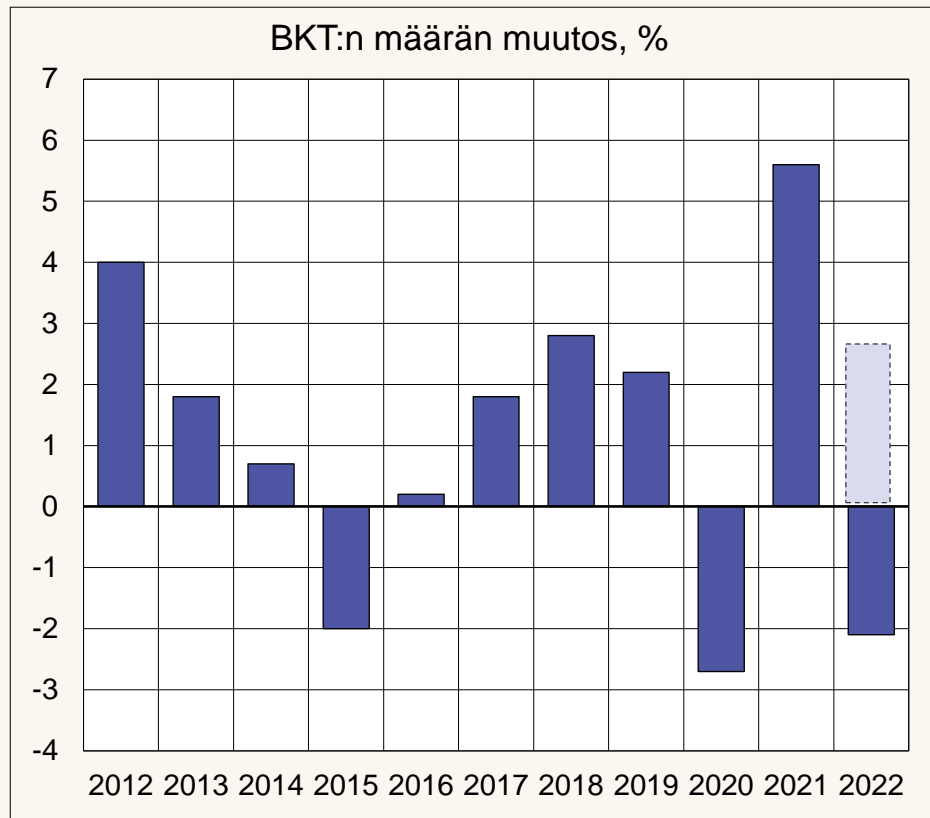
Venäjän talous

MTS-seminaari 6.3.2023

Heli Simola
Suomen Pankki

Esitetyt mielipiteet ovat kirjoittajan omia eivätkä välttämättä edusta Suomen Pankin kantaa.

Venäjän talous vajosi taantumaan vuonna 2022 sodan ja pakotteiden seurauksena



Lähde: Rosstat

- Ennen sotaa Venäjän BKT:n odotettiin kasvavan 2-3 % vuonna 2022
 - Raaka-ainehintojen nousu olisi voinut johtaa nopeampaankin kasvuun
- Venäjän hyökkäyksen jälkeen talouskehitys heikkeni jyrkästi
- Venäjän tilastolaitoksen alustavan arvion mukaan BKT supistui noin 2 % vuonna 2022

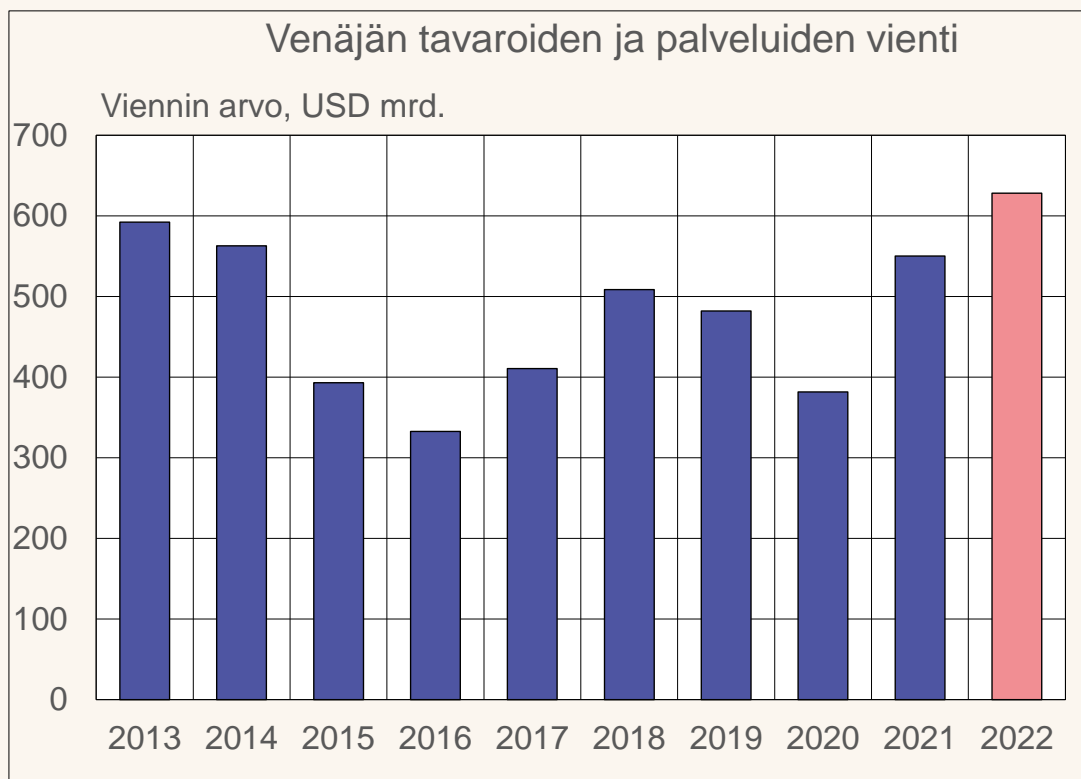
Talouden pudotusta hillitsivät valtion tukitoimet..



Lähde: Macrobond.

- Keskuspankin rajut toimet estivät täysimittaisen rahoitusmarkkinakriisin
 - Pääomaliikkeiden rajoitukset
 - Pörssin sulkeminen
- Valtion menoja lisättiin voimakkaasti
 - Sotamenot
 - Infrastruktuuri-investoinnit
 - Sosiaalimenot

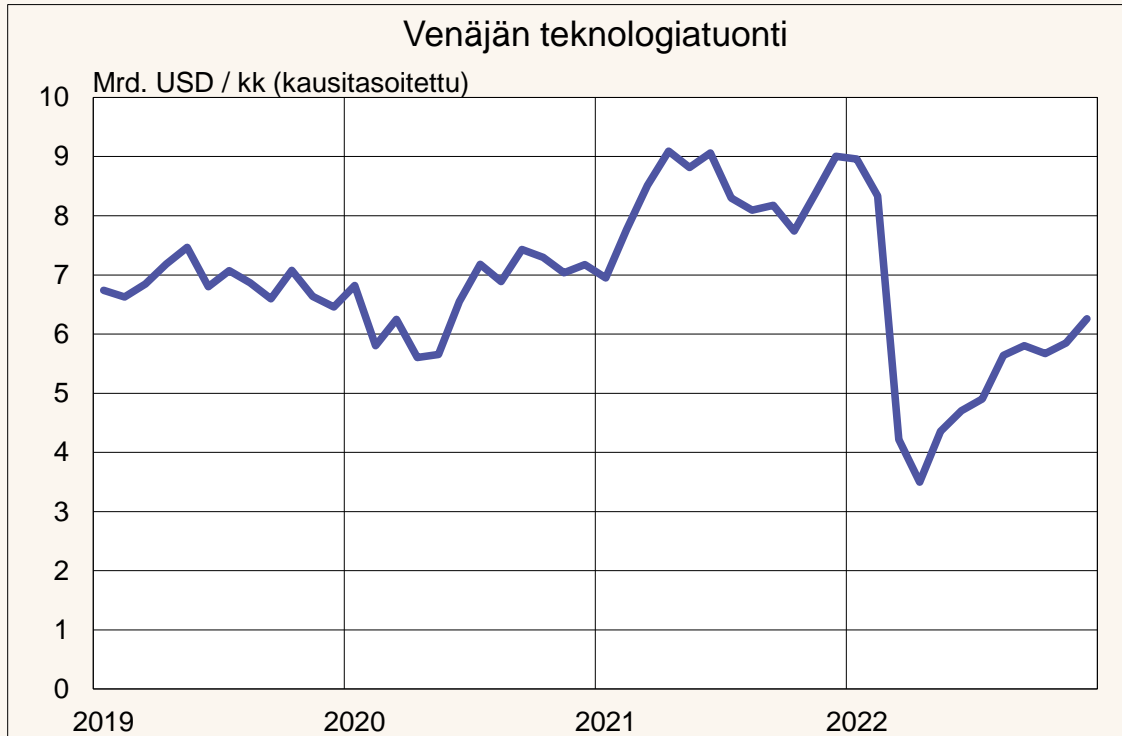
.. ja ennätysuureet vientitulot



Lähteet: CEIC, Venäjän keskuspankki.

- Vientitulot nousivat ennätyslukemiin korkeiden raaka-ainehintojen tukemana
- EU:n tuontirajoitteiden siirtymäajat
 - Raakaöljy 12/2022, öljytuotteet 2/2023
 - EU:n öljyntuonti Venäjältä supistui, mutta ei dramaattisesti
- Korvaavat vientimarkkinat
 - Raaköljyn viennin suuntaaminen Kiinaan ja etenkin Intiaan

Pakotteilla on ollut vaikutusta

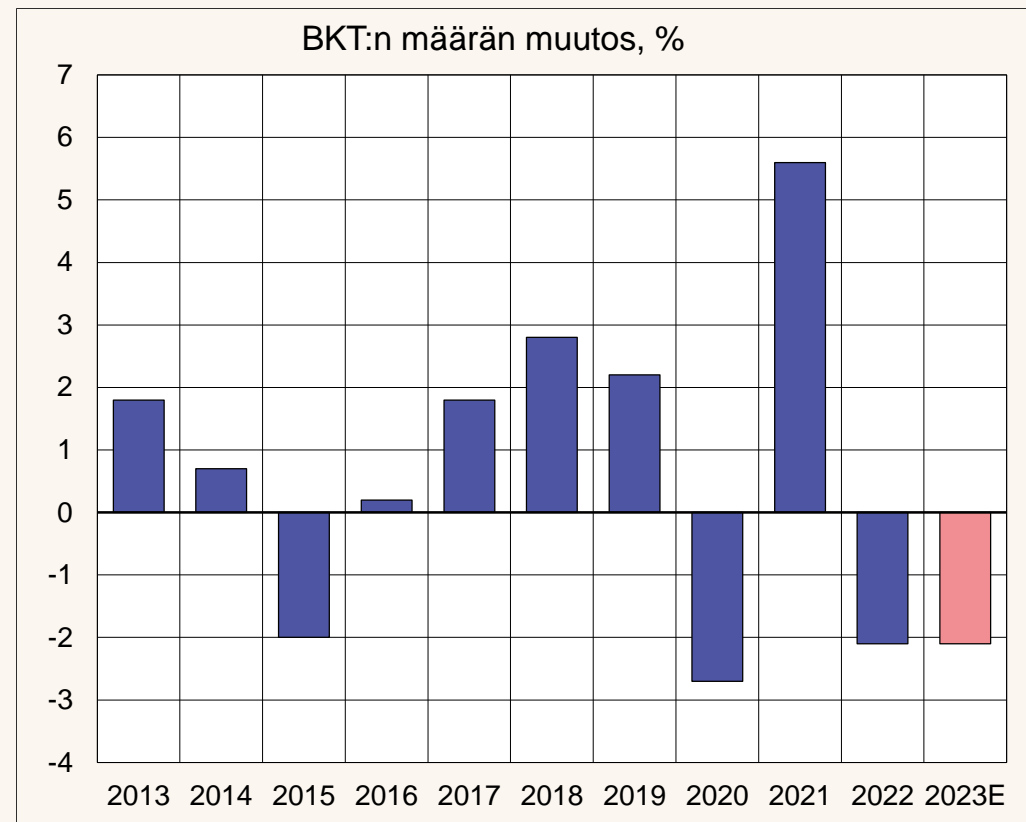


Huom. Kauppakumppanimaiden tilastojen pohjalta laskettu arvio.
Lähteet: Eurostat, Macrobond, Simola (2023).

- Pakotteiden tavoitteena
 - Hillitä Venäjän mahdollisuuksia rahoittaa sotaa
 - Rajoittaa Venäjän sotateollisuuden tuotantomahdollisuuksia
- Rahoitussektorin rajoitukset ovat tyrehtyttäneet Venäjän ulkomaisen rahoituksen
 - Historiallisen suuri pääoman ulosvirta
- Vientirajoitukset ovat leikanneet Venäjän teknologiatuontia
 - Tuotannon jyrkkä supistuminen tuonnista riippuvaisilla aloilla

Talouden näkymät edelleen heikot tänä vuonna

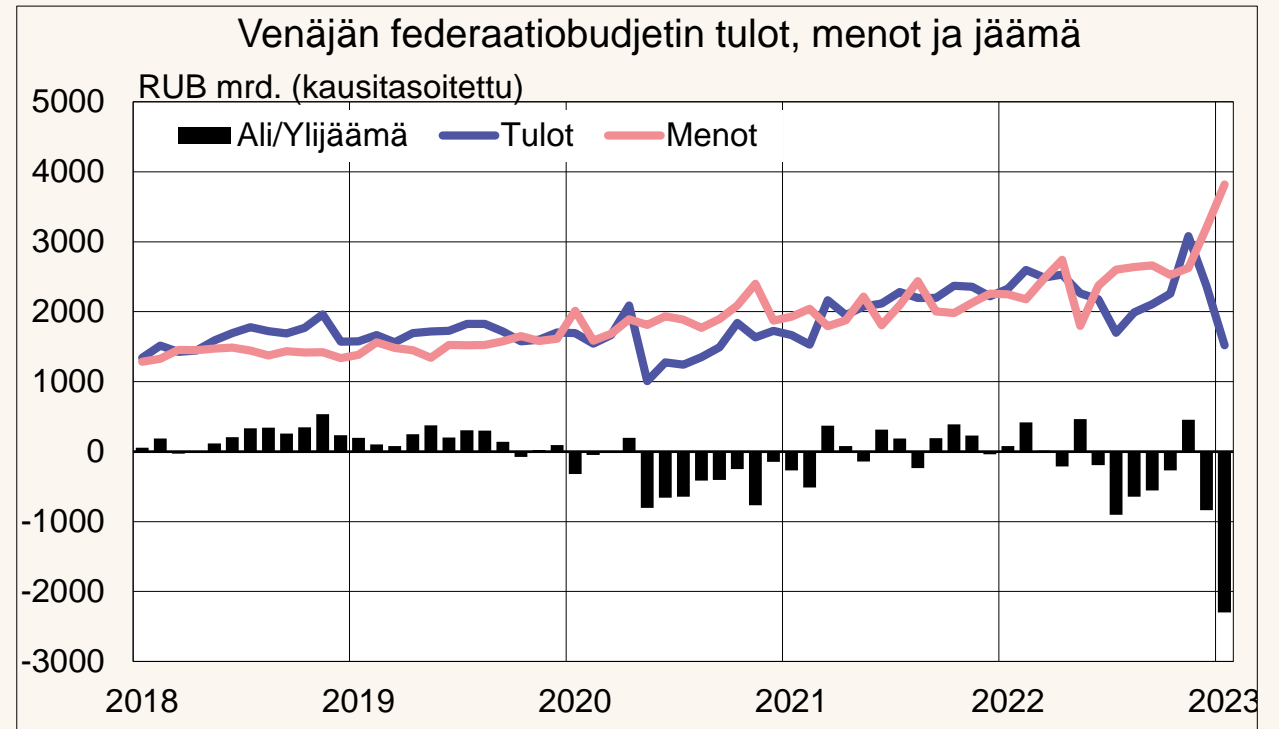
- Venäjän talouden odotetaan useimmissa ennusteissa supistuvan edelleen
- Vientitulojen kasvu ei enää tue taloutta
- Valtion menot kannattelevat taloutta myös jatkossa



Lähteet: Rosstat, Consensus Economics helmikuu 2023

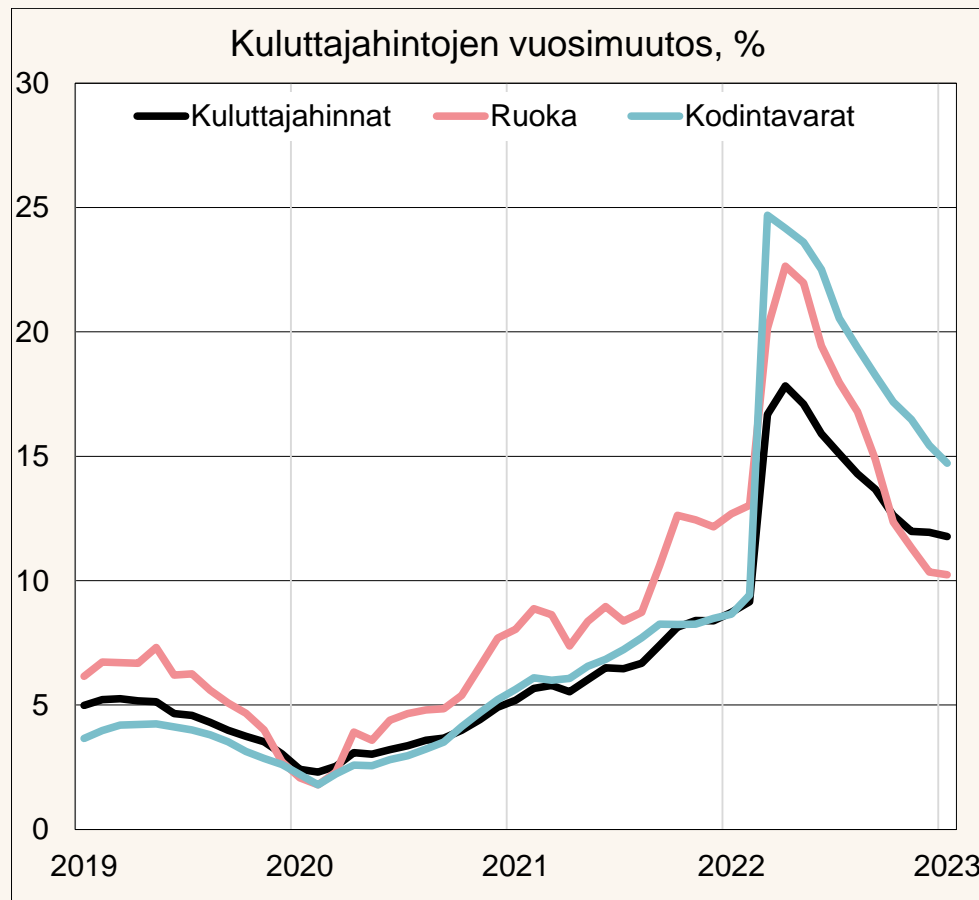
Valtiontalouden tilanne kiristyy, mutta alijäämät pystytään rahoittamaan

- Budjettialijäämä jatkuu
 - Tulojen odotetaan supistuvan jyrkästi
 - Sodan jatkuminen ja talouden tukeminen vaativat menonlisäyksiä
- Venäjällä tuskin vaikeuksia rahoittaa suurempaakaan alijäämää
 - Kotimainen velanotto
 - Viime kädessä keskuspankkirahoitus



Lähteet: CEIC/Venäjän finanssiministeriö, BOFIT.

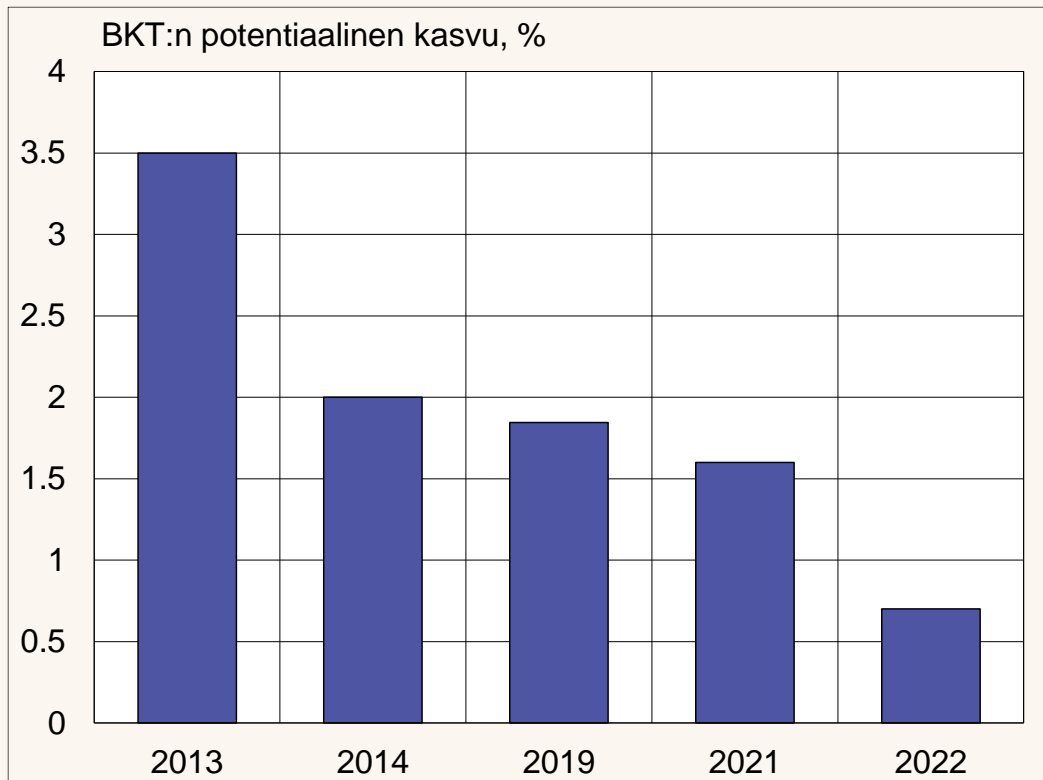
Sota ja pakotteet ovat näkyneet myös tavallisten venäläisten taloustilanteessa



Lähde: Macrobond/Rosstat.

- Talouden taantuma
 - Reaalipalkkojen lasku
 - Työllisyystilanne kuitenkin vahva
- Nopea inflaatio
- Pakotteiden suorat vaikutukset tavallisiin kansalaisiin rajallisia
 - Matkailu
 - Tuontitavarat

Venäjän pitkän aikavälin kasvunäkymät ovat synkentyneet entisestään



Lähde: IMF.

- Väestökehitys yhä heikomppaa
 - Sota ja maastamuutto
- Investointien vähäisyys
 - Sotaan kulutetut varat rajoittavat valtion investointimahdollisuuksia
 - Ulkomaisten investointien puute
- Edellytykset tuottavuuden kohentamiseen heikkenevät
 - Teknologian saatavuus
 - Valtion ja sodan merkityksen kasvu taloudessa



Kiitos

suomenpankki.fi