



ETLA



# T&K&I ja talouskasvu

Aki Kangasharju

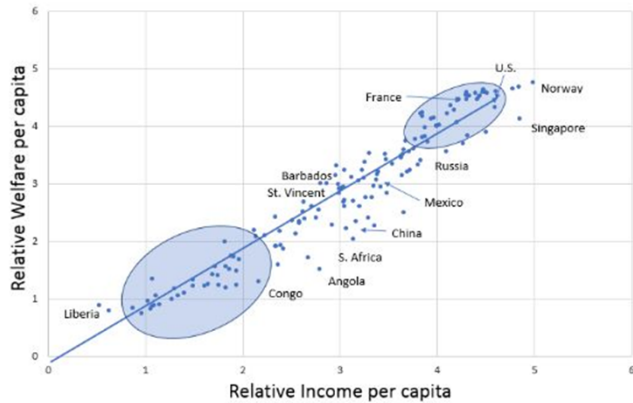
Toimitusjohtaja, ETLA

10.2.2021

# BKT lisää hyvinvointia ja tyytyväisyyttä elämään - rajatta

## Welfare rises with income

Charting welfare against income shows that they generally rise together. Each dot represents one of 151 countries.

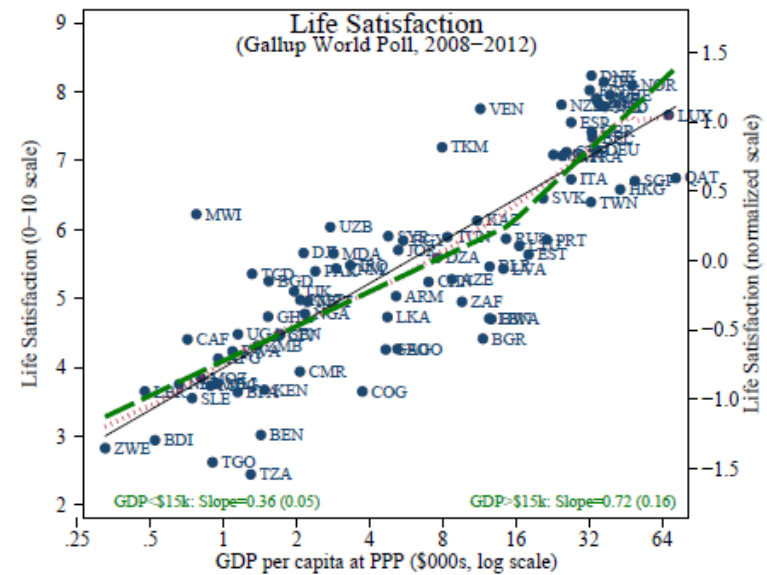


Source: Bannister, Geoffrey and Alex Mourmouras. 2017. "Welfare vs. Income Convergence and Environmental Externalities." IMF Working Paper 17/271.

Hyvinvointi suhteessa Yhdysvaltoihin

- Kulutus
- Terveys
- Vapaa-aika
- Saasteet
- Tuloterot

Lähteet: Klenow ja Jones (AER 2016), IMF (2017)



Note: Author's calculations, based on 2008-2012 waves of the Gallup World Poll. Solid line shows results from a simple OLS regression of satisfaction on log GDP per capita; the dashed line allow the slope to shift at a per capita GDP of \$15,000, respectively. The dotted line shows a loess fit with bandwidth set to 0.8.

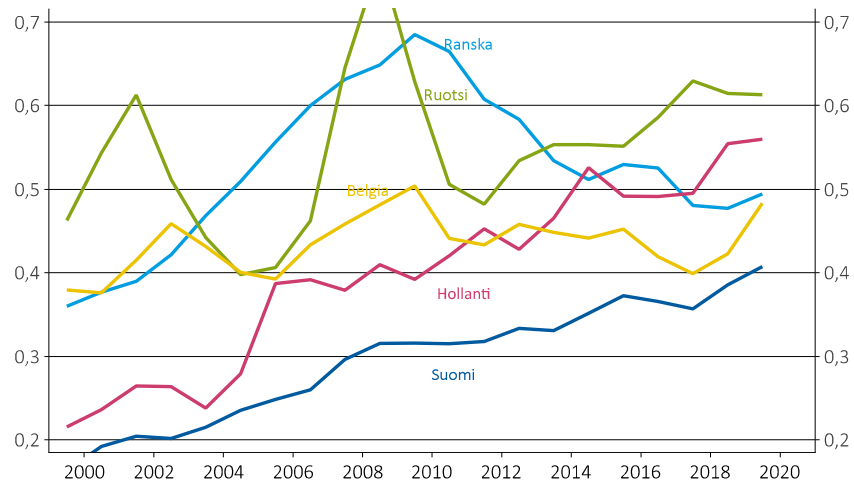
Stevenson and Wolfers (2013). American Economic Review

# Suomen suurin ongelma

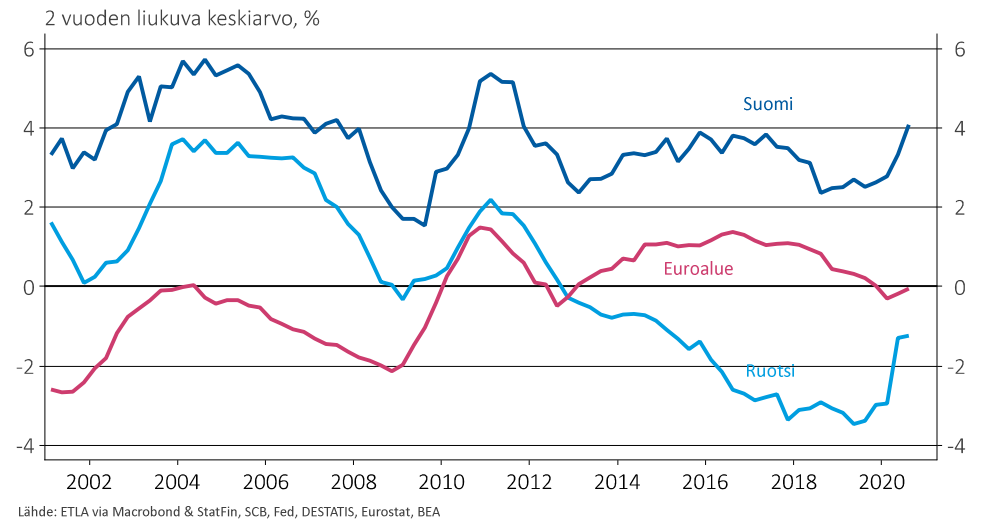
- Tuottavuuskasvun pysähtyminen
  - kasvu syntyy työn tuottavuudesta (eikä työpanoksesta),
- Koska uusien ideoiden tuotanto on pysähtynyt (Pohjola 2020)
  - Uudet ideat syntyvät T&K:sta
- Siksi investoinnit koneisiin, laitteisiin ja T&K:hon ovat pysähtyneet.
  - Rakentamisen takia kokonaisinvestoinnit kohtuullisella tasolla

# Suomalaiset omistajat eivät ole ahneita vaan pelkäävät

## Osingot/Voitot



## Yrityssektorin nettoluotonanto per BKT



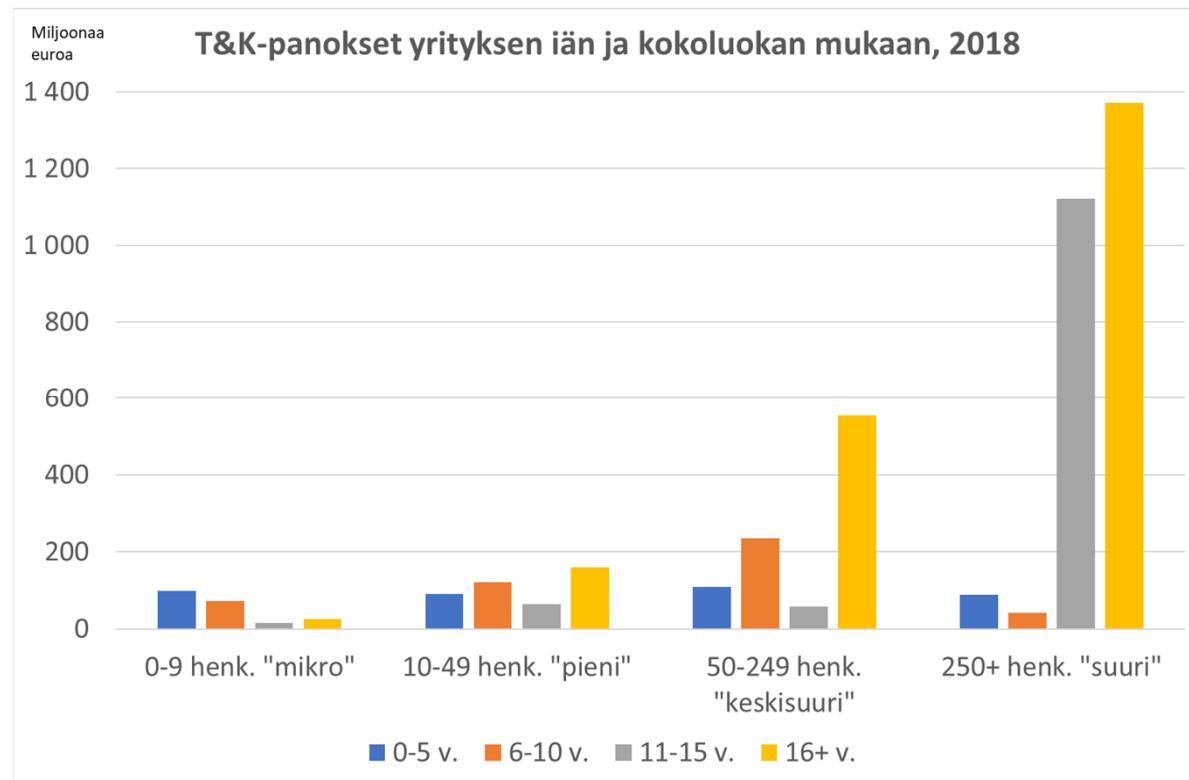
# Yrityksiä kannustettava velanottoon ja investointeihin

- Tutkimusnäyttö on vahvaa
  - Innovaatiopanokset ja yrittämisen into (Akcigit ja Stantcheva 2020, Harju ym. 2020)
  - Lopettamispäätökset (Cevik ja Miryugin 2019)
  - Investoinnit (Hasset ja Hubbard 2002 ja Chirinko 2002)
  - Kv. investointivirrat sekä muuttoliike (Blennon 2020, Kleven ym. 2020, Moretti ja Wilson 2017, Mooig ja Ederveen 2008)
  - Veropohja (Kari ja Ropponen 2014)
  - Muut yritysten päätökset (Graham 2013, Doidge ja Dyck 2015)
- Kohtaanto (Fuest ym. 2018, Serrato ja Zidar 2016)
- Epälineaarisuus (Aghion ym. 2016, Cevik ja Miryugin 2019, Jaimovich ja Rebelo 2019)

# Yksittäiset veroalet harvoin rahoittavat itsensä

- Mutta nyt tarvitaankin laajempi ohjelma odotusten kääntämiseksi
  - Finanssi-, Nokia-, euro-, Krim/öljy- ja koronakriisit sekä ikääntyminen
  - Aruoba ym. 2018, Mertens ja Ravn 2014, Nakata ja Schmidt 2019
  - Työllisyystoimet + maahanmuutto
  - Investointikannusteet (Benigno ja Foronaro 2018)
- Nollakorkorajoite
  - Odotusten kääntäminen pelkästään elvytyksellä ei ole realistista (Rachel ja Summers 2019)
  - Tarvitaan paremmat kannustimet reaali-investointeihin sijoittamisen sijaan

# Tuotannollisista investoinneista 50% T&K:ta ja kaikesta T&K:sta 60 % yrityksissä





# Bloom ym. (2019)

*Table 2*  
**Innovation Policy Toolkit**

<i>Policy</i>	<i>Quality of evidence</i> (1)	<i>Conclusiveness of evidence</i> (2)	<i>Net benefit</i> (3)	<i>Time frame</i> (4)	<i>Effect on inequality</i> (5)
Direct R&D grants	Medium	Medium	💡💡	Medium run	↑
→ R&D tax credits	High	High	💡💡💡	Short run	↑
Patent box	Medium	Medium	Negative	NA	↑
→ Skilled immigration	High	High	💡💡💡	Short to medium run	↓
Universities: incentives	Medium	Low	💡	Medium run	↑
Universities: STEM supply	Medium	Medium	💡💡	Long run	↓
→ Trade and competition	High	Medium	💡💡💡	Medium run	↑
Intellectual property reform	Medium	Low	Unknown	Medium run	Unknown
Mission-oriented policies	Low	Low	💡	Medium run	Unknown

*Source:* The authors.

*Notes:* This is our highly subjective reading of the evidence. Column 1 reflects a mixture of the number of studies and the quality of the research design. Column 2 indicates whether the existing evidence delivers any firm policy conclusions. Column 3 is our assessment of the magnitude of the benefits minus the costs (assuming these are positive). Column 4 delineates whether the main benefits (if there are any) are likely to be seen in the short run (roughly, the next three to four years) or in the longer run (roughly ten years or more); NA means not applicable. Column 5 lists the likely effect on inequality.



## Jos kasvu ei kiihdy

- 1% nopeampi talouskasvu 10 vuoden ajan= velka/bkt laskee yli 20%-yksikköä (Best ym. 2020)
- Sopeuttaminen tehtävä menoilla (nousukaudella)
  - Suomi on jo korkean verotuksen maa (kiristykset heikentävät kasvua paljon)
  - Kasvu on jo hidasta muutenkin
  - Menojen leikkaus korkealta tasolta haittaa vähemmän kuin matalalta tasolta (Suomessa eriarvoisuus erityisen vähäistä)
  - Alesina ym. (2019a, 2019b) Best ym. (2019), Favero ja Mei (2019), Ramey (2019)

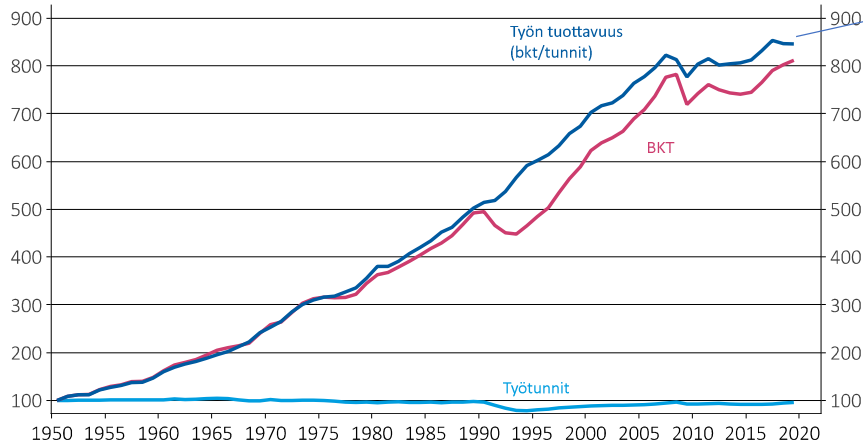


liitteet

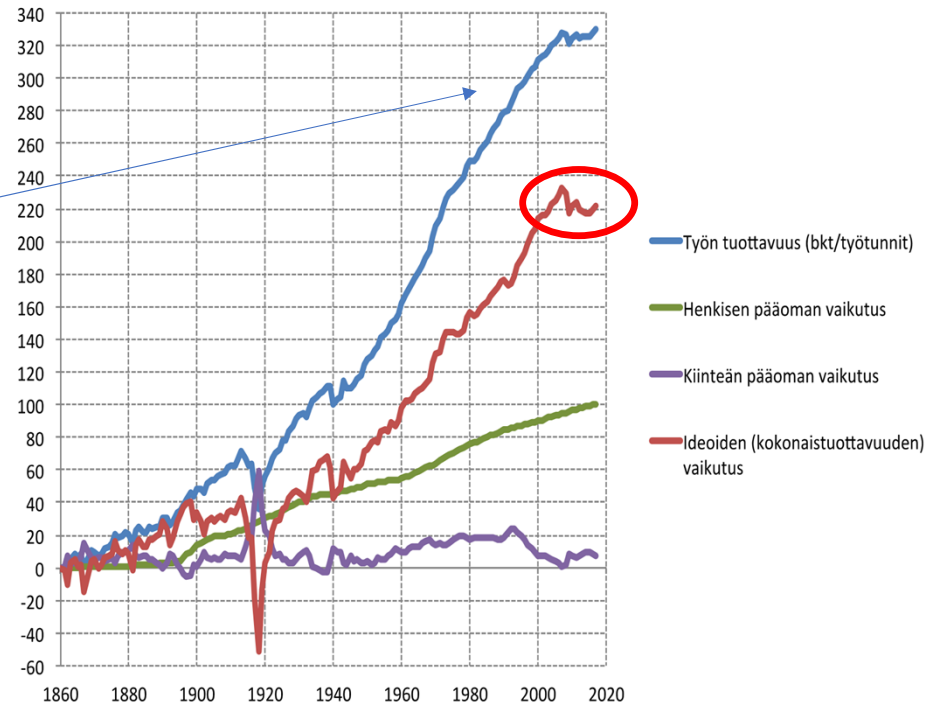


# Suomen suurin ongelma

Suomi, elintaso



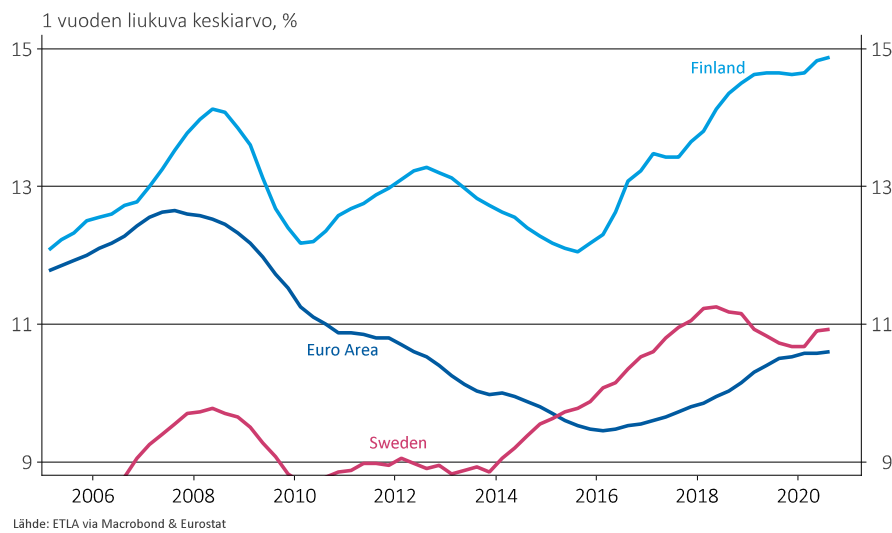
Lähde: ETLA via Macrobond & TCB



Lähde: Matti Pohjola

# Osaamme enää rakentaa

## Rakentaminen per BKT



## Tuotannolliset investoinnit per BKT (Koneet, laitteet ja aineettomat)

