



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Suomen taloustilanne ja velkakestävyys

JUHA MAJANEN, VALTIOSIHTTEERI KANSLIAPÄÄLLIKKÖNÄ
4.11.2025

Talouskasvu toipuu, mutta julkinen talous nousee vaivalloisesti

VM arvio talouden kehityksestä, syyskuu 2025

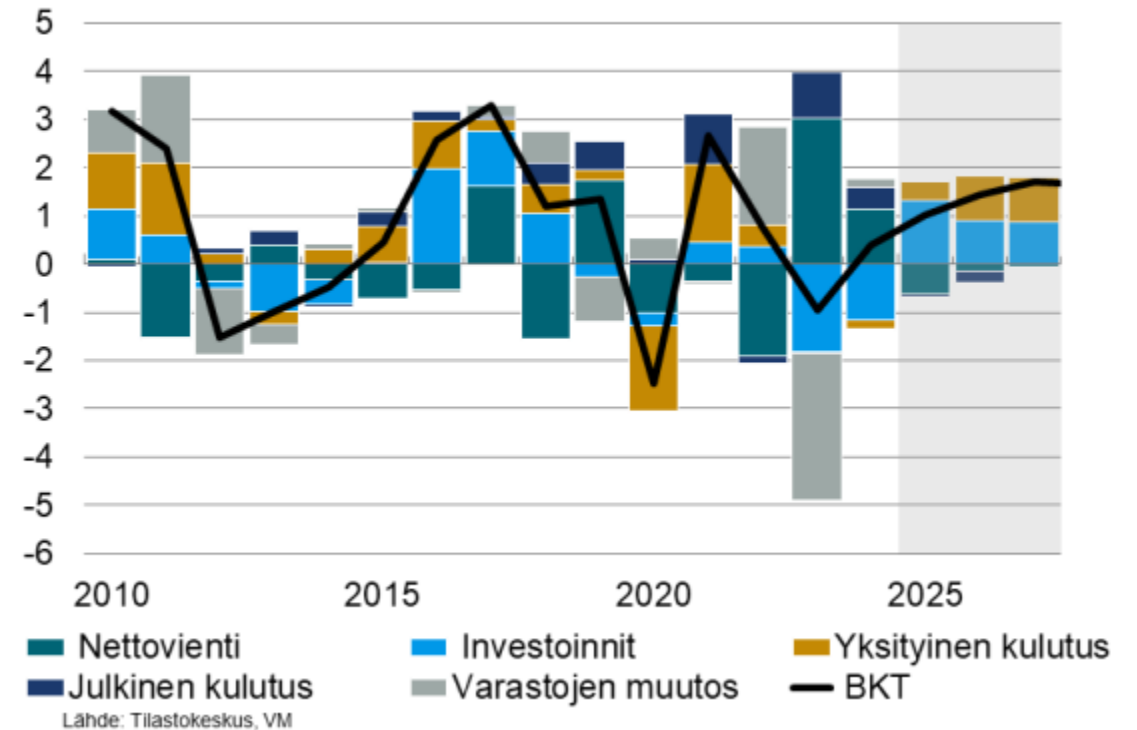
%	2024	2025	2026	2027	2028	2029
BKT, määrän muutos	0,4	1,0	1,4	1,7	1,6	1,6
Inflaatio	1,6	0,4	1,4	1,9	2,0	2,0
Työttömyysaste	8,4	9,4	9,0	8,4	7,9	7,6
% BKT:sta						
Julkisyhteisöjen nettoluotonanto	-4,5	-4,3	-3,6	-3,4	-3,1	-3,1
Julkisyhteisöjen velka	82,1	86,9	88,5	88,6	89,6	90,6

Lähteet: Tilastokeskus, valtiovarainministeriö.

Investointien ja kulutuksen odotetaan kasvavan

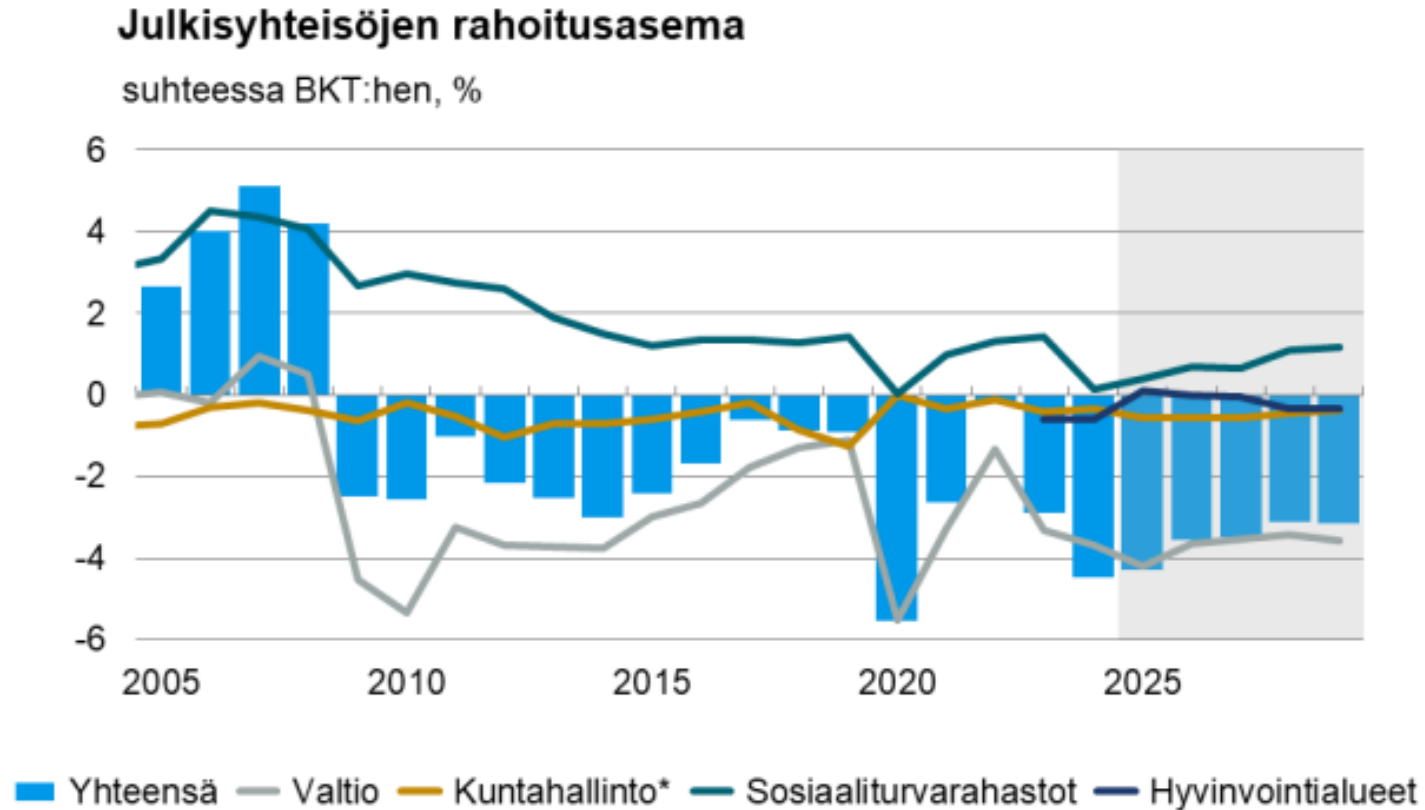
- Suomen talous kasvaa, mutta tullit ja epävarmuus hidastavat kasvua.
- Inflaation hidastuminen, korkojen lasku ja veronalennukset lisäävät ostovoimaa. Kotitaloudet eivät kuitenkaan ole lisänneet kulutusta.
- Rakentamisen elpyminen, energiasiirtymä ja puolustushankinnat lisäävät investointeja.

Suomen BKT ja kysyntäerät
vuosimuutos ja kontribuutio, %



VM:n ennuste, syyskuu 2025.

Julkisyhteisöjen alijäämä pienenee lähivuosina hitaasti



*Ml. hyvinvointialuehallinto vuoden 2022 loppuun saakka

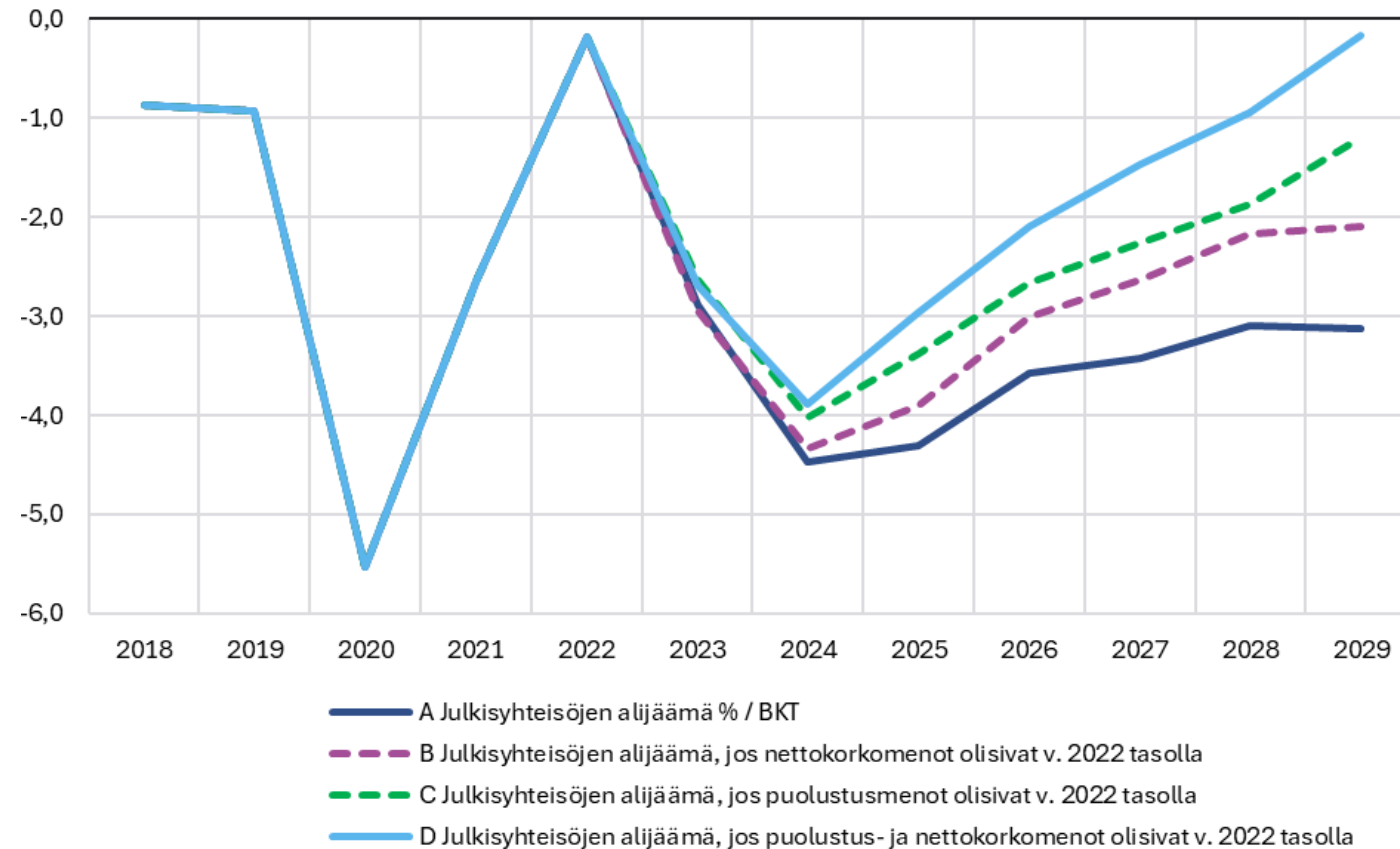
Lähde: Tilastokeskus, VM

VM:n ennuste, syyskuu 2025.

Puolustus- ja korkomenojen kasvu ylläpitää alijäämää

- Jos puolustus- ja korkomenot olisivat vuoden 2022 tasolla suhteessa BKT:hen, julkisyhteisöjen rahoitusasema lähestyisi tasapainoa tulevina vuosina.
- Alijäämää ylläpitää myös se, että valtaosa valtion budjetin menoista on sidottu johonkin indeksiin.

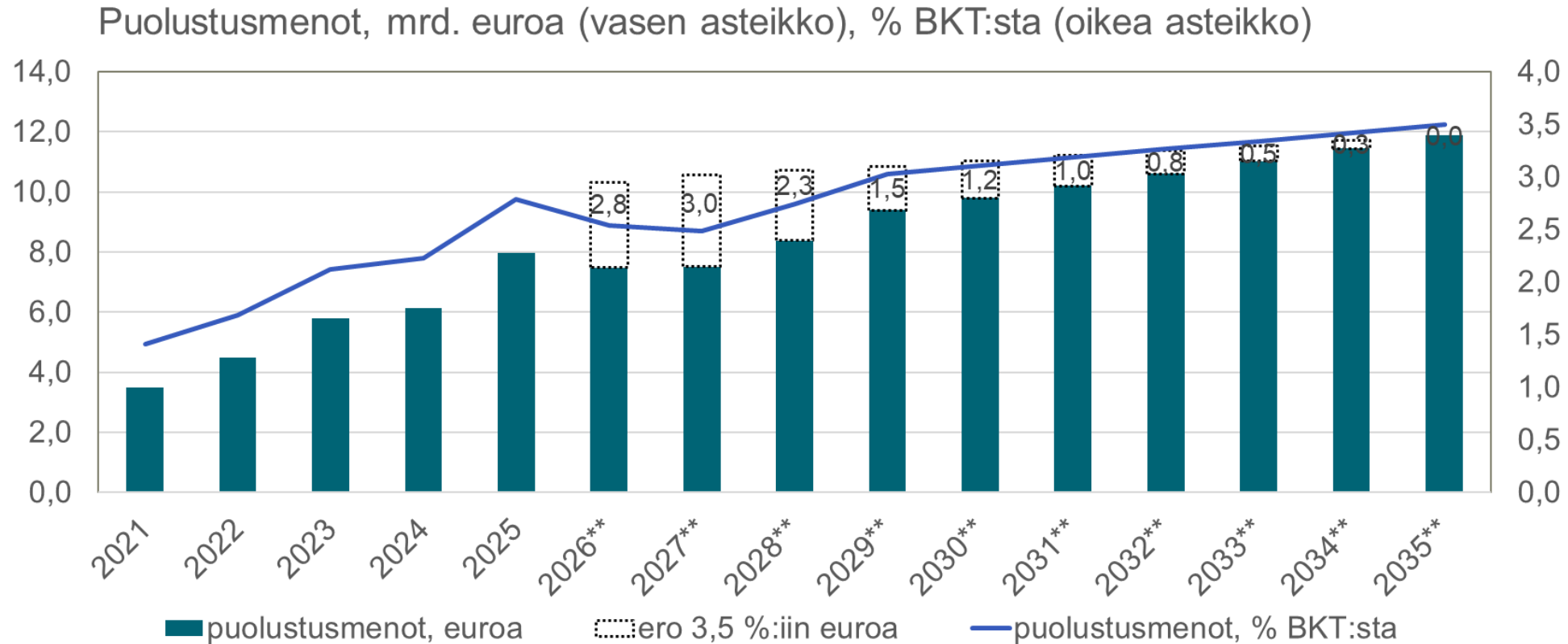
Julkisyhteisöjen alijäämä, % suhteessa BKT:hen



Ilman puolustus- ja nettokorkomenojen kasvua

Syyskuun 2025 perusura

Puolustusmenojen kasvu jatkuu



*Naton määritelmän mukainen, johon luetaan puolustushallinnon lisäksi Rajavartiolaitoksen ja UM:n kriisinhallinnan menoja sekä sotilaseläkkeet.

* Kiinteähintainen arvio vuoden 2026 tasossa

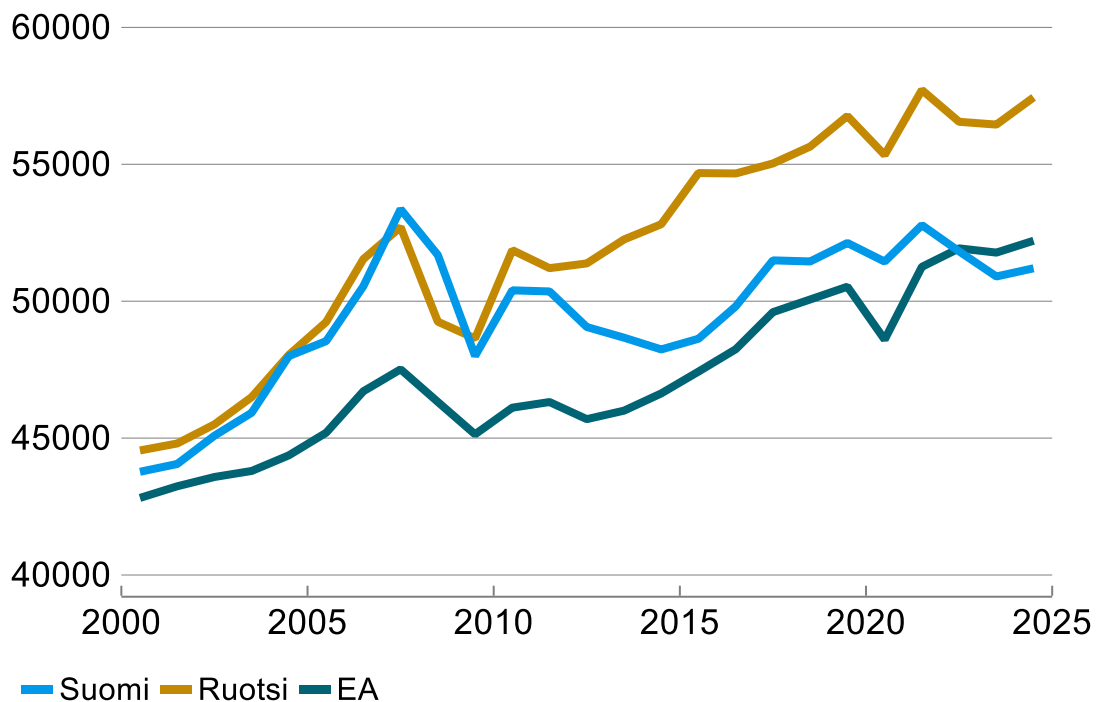
Kuviossa oletetaan menojen tasainen kasvu 2029-2035.



Suomen talous on ollut ongelmassa jo runsaat 15 vuotta

BKT suhteessa väestöön

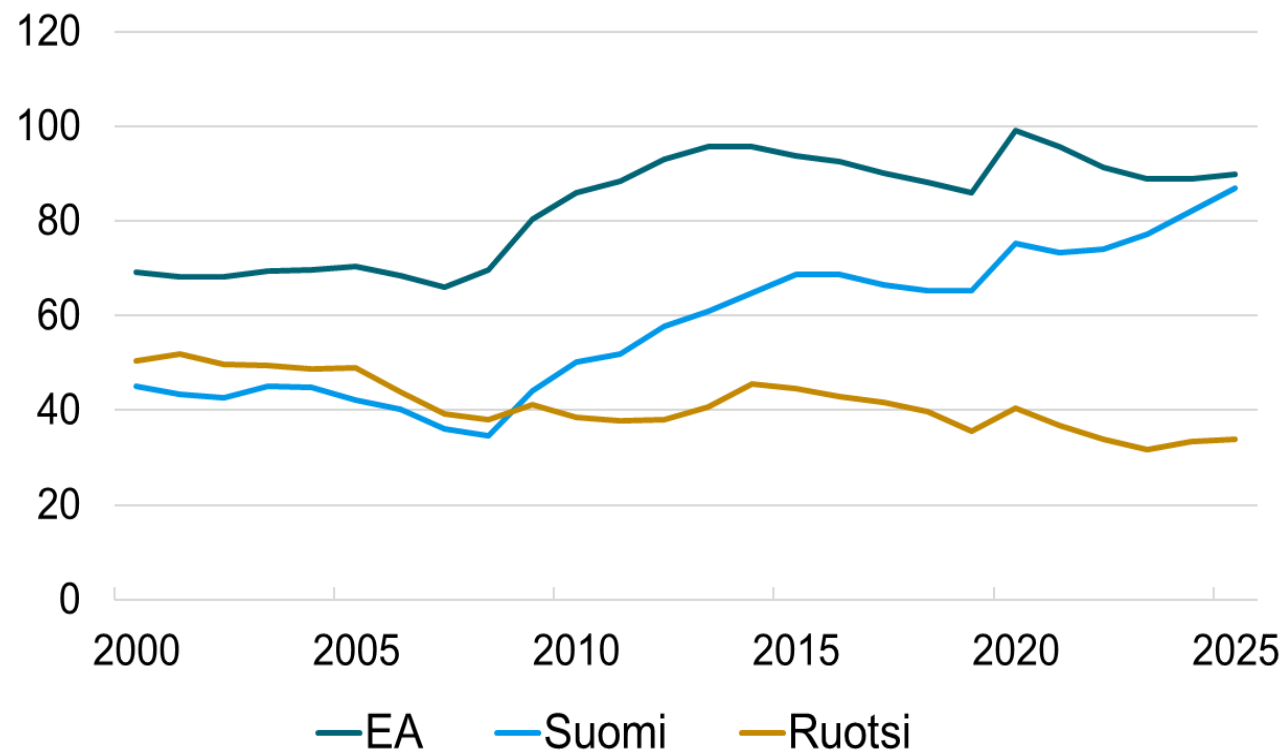
Ostovoimakorjattu vuoden 2022 hinnoin euroa



Lähde: OECD, Macrobond, VM

Julkinen velka

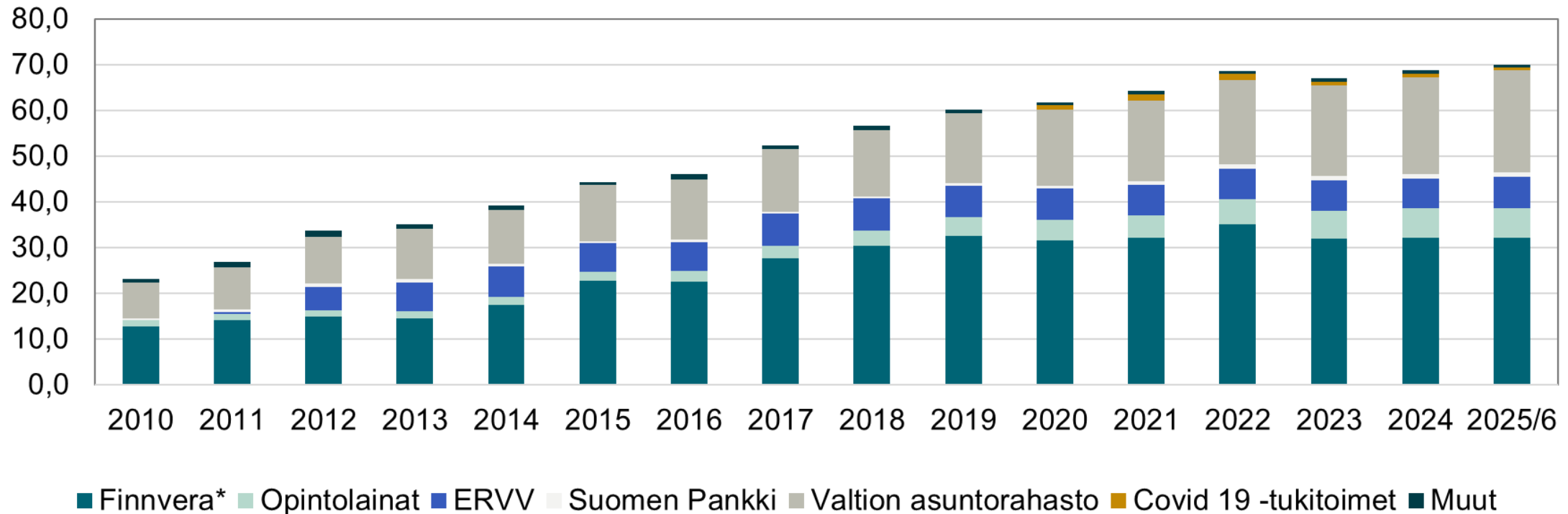
% suhteessa BKT:seen



Lähde: EU komissio, VM

Takausvastuiden kasvu lisää julkiseen talouteen kohdistuvia riskejä erityisesti kriisitilanteessa

Voimassaolevat valtiontakaukset ja takuut, mrd. euroa



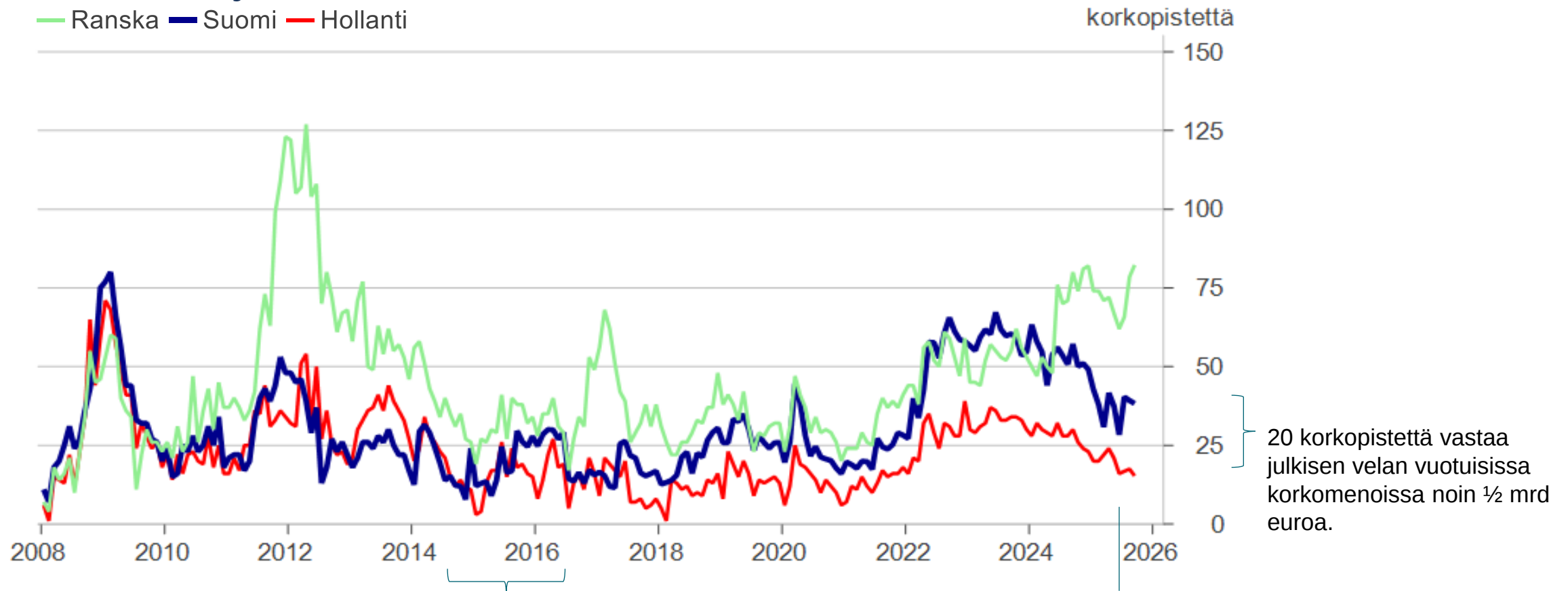
Lähde: Valtiokonttori



Luottoluokituksen heikentyminen korostaa tarvetta saada velkasuhde laskuun

Valtionlainojen 10v korkoero Saksaan

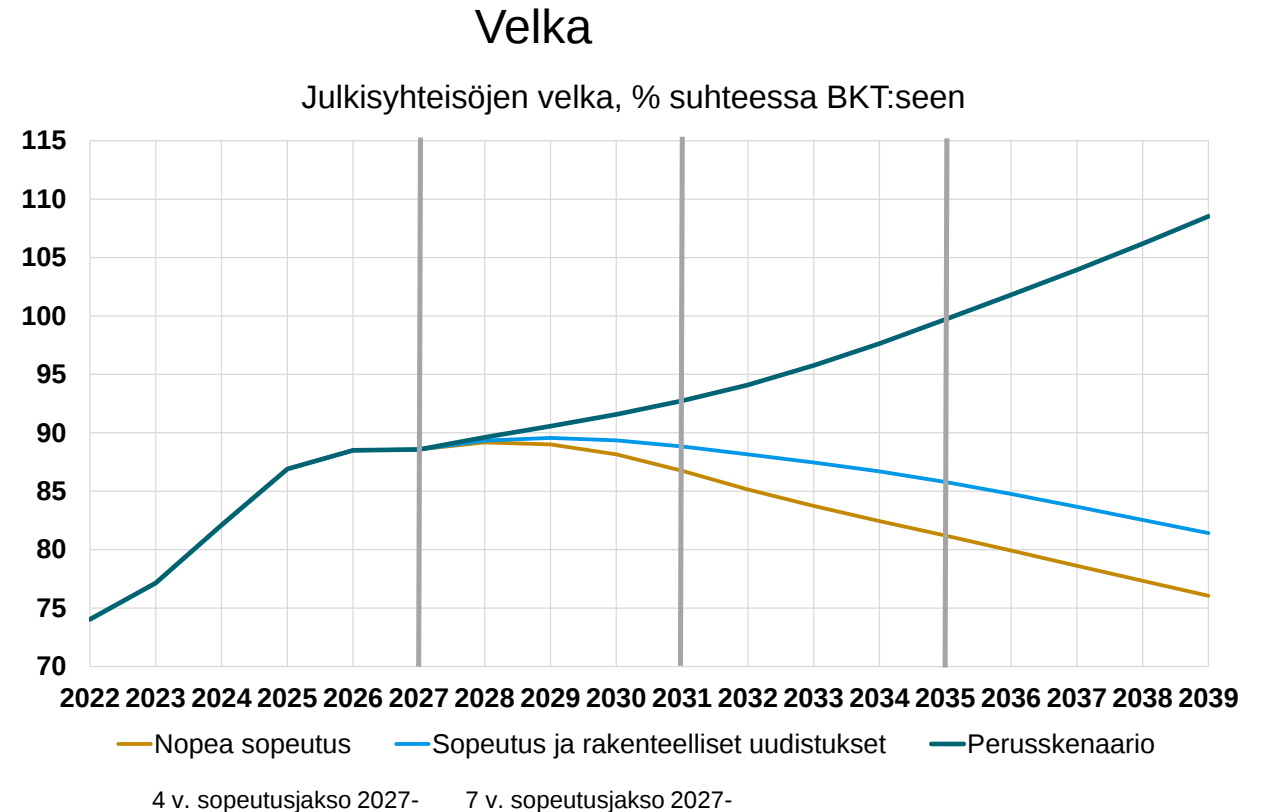
— Ranska — Suomi — Hollanti



20 korkopistettä vastaa julkisen velan vuotuisissa korkomenoissa noin ½ mrd euroa.

Velkasuhteen saaminen laskuun vaatii mittavia toimia tulevillakin vaalikausilla

- EU:n finanssipoliittiset säännöt ja tulevat kotimaiset säännöt vaativat velkasuhteen kääntämistä laskuun.
- Arvio lisäsopeutustarpeesta perustuu tähänhetkiseen tietoon ja syksyn 2025 ennusteeseen. Tuleva talouskehitys ja mahdolliset tämän vaalikauden toimet muuttavat tulevaa sopeutustarvetta, joten arvio tarkentuu.
- NATO-maat ovat sopineet puolustusmenojen BKT-osuuden nostamisesta 3,5 %:iin. Kuvion perusskenaariossa lisäys päätetystä 3 %:n tasosta vuonna 2029 tehdään tasaisesti vuosina 2032-2035.
- Kahden seuraavan vaalikauden aikana tarvitaan yhteensä n. 12 mrd. euron lisätoimet. Sen jälkeen tulot ja menot ovat niin lähellä tasapainoa, että talouskasvu pienentää velkasuhdetta tarpeeksi ilman uusia kovin suuria toimia.



Julkista taloutta vahvistavan talouskasvun edellytysten parantaminen

- Osaava työvoima ja pääoma, riskinottohalu ja –kyky
 - T&K-panostusten tehokas suuntaaminen, verotuksen rakenteen uudistamisen jatkaminen, työvoiman tarjonnan lisääminen edelleen
 - Joitakin aloja, joilla on potentiaalia: puolustusteollisuus, kaksikäyttötuotteet, televiestintä, suurteholaskenta, kvanttitietokoneet, tekoäly, avaruus, puhdas teräs
-
- Kasvuedellytysten parantaminen on välttämätöntä, kun mm. ikääntymiseen liittyvät menot jatkavat kasvuaan pitkälle tulevaisuuteen.
 - Lyhyemmällä aikavälillä mahdollisuus vakauttaa julkista taloutta kasvutoimien avulla on vähäisempi.



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Kiitos

VALTIOSIHTTEERI KANSLIAPÄÄLLIKKÖNÄ
JUHA.MAJANEN@GOV.FI
VM.FI | @VMUUTISET