

Asiantuntijalausunto: HE 99/2025 vp Hallituksen esitys eduskunnalle valtion talousarvioksi vuodelle 2026

Valtiovarainvaliokunta 25.11.2025

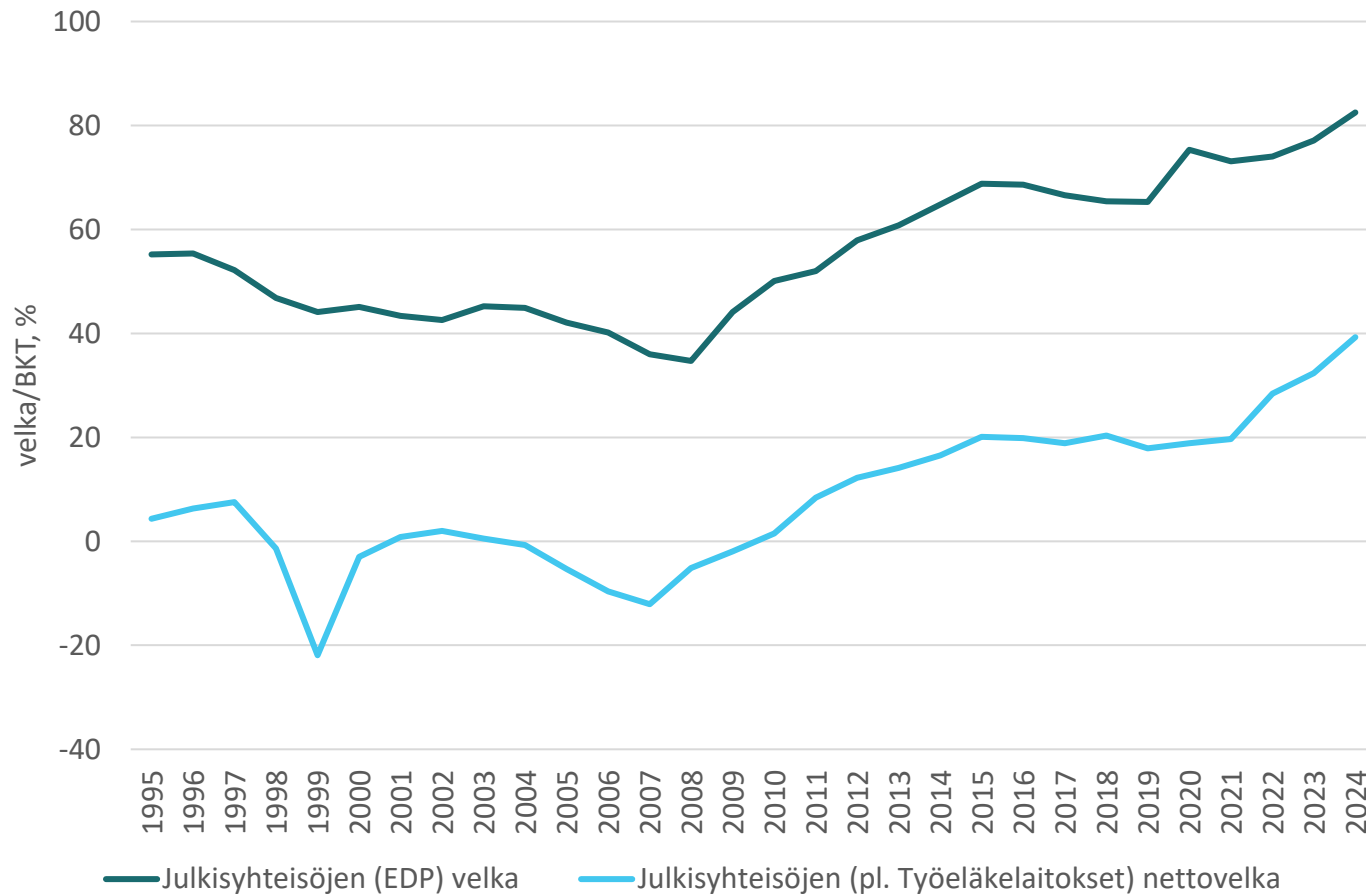
Finanssipolitiikan valvonta
Valtiontalouden tarkastusvirasto



Aluksi

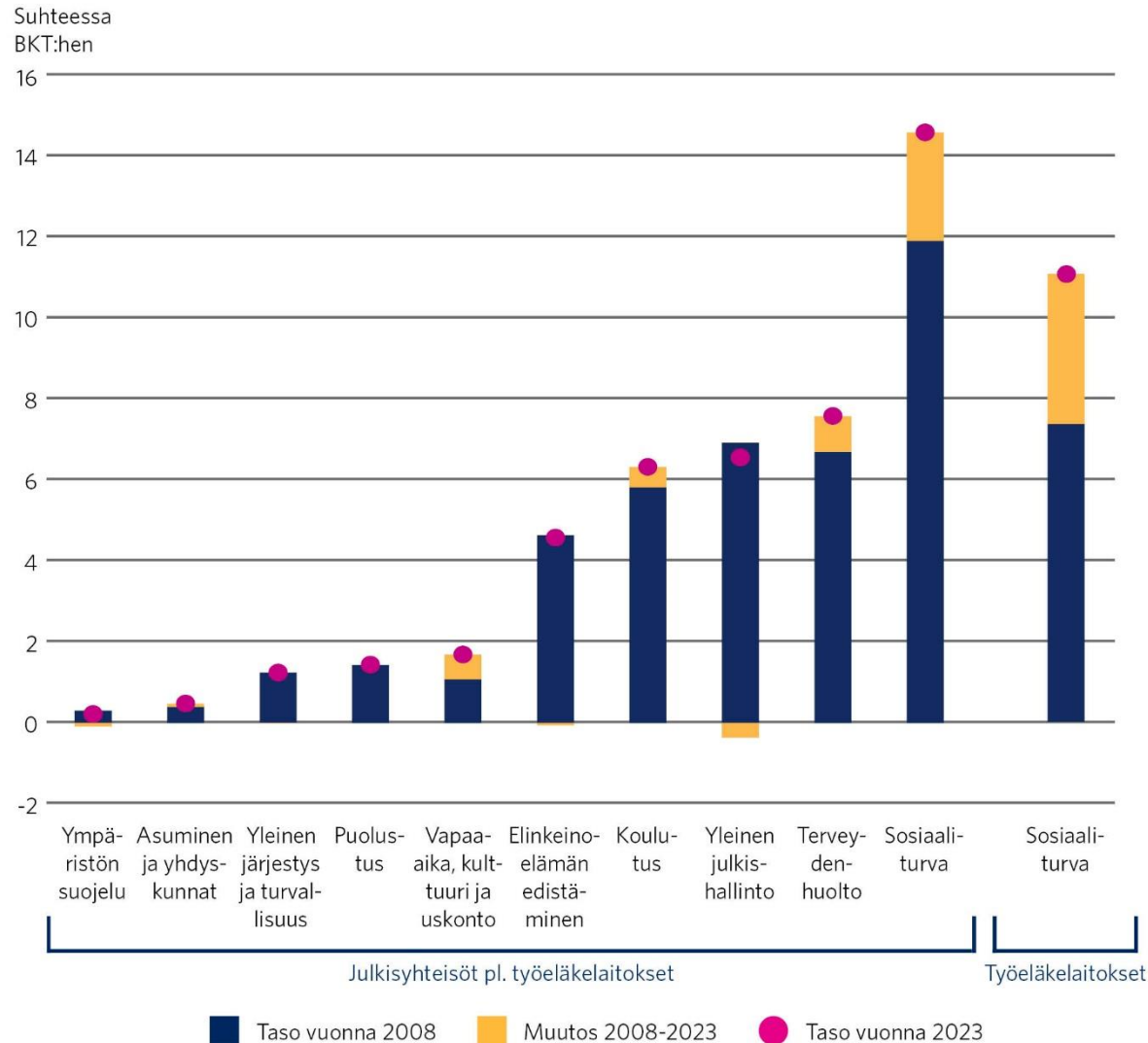
- Lausunto sisältää valvonnan alustavat päähavainnot. Laajempi kertomus annetaan eduskunnalle 17.12.
 - Velkakehitys, hallitukset toimet ja tavoitteiden saavuttaminen, EU-sääntöjen poikkeuslauseke ja sääntöjen noudattaminen, suhdannetila ja finanssipolitiikan mitoitus
- Kestävä julkinen talous on osa kokonaisturvallisuutta
- Julkisen talouden vahvistamista on tarpeen jatkaa monivuotisella, ylivaalikautisella lähestymistavalla ja kattavasti kaikkia meno- ja tulolajeja ja rakenteellisia toimia arvioiden. Siksi on hyvä, että syksyllä 2025 saavutettiin parlamentaarinen sopu niin sanotusta velkajarrusta.

Julkisyhteisöjen velkasuhde on kaksinkertaistunut finanssikriisistä lähtien



- Rakenteelliset tekijät ja erityisesti väestön ikääntyminen selittävät suuren osan velkasuhteen kasvusta
- Hallituksen finanssipoliittiset tavoitteet ovat perusteltuja
 - Alijäämätavoite 1% suhteessa bkt:hen
 - Velkasuhteen vakauttaminen vaalikauden lopussa ja kääntäminen laskuun pidemmällä aikavälillä
- ”tasapainoinen ja kestävä julkinen talous on keskeinen edellytys puolustuksen kehittämiselle”
(Puolustusministeriö, 2024)

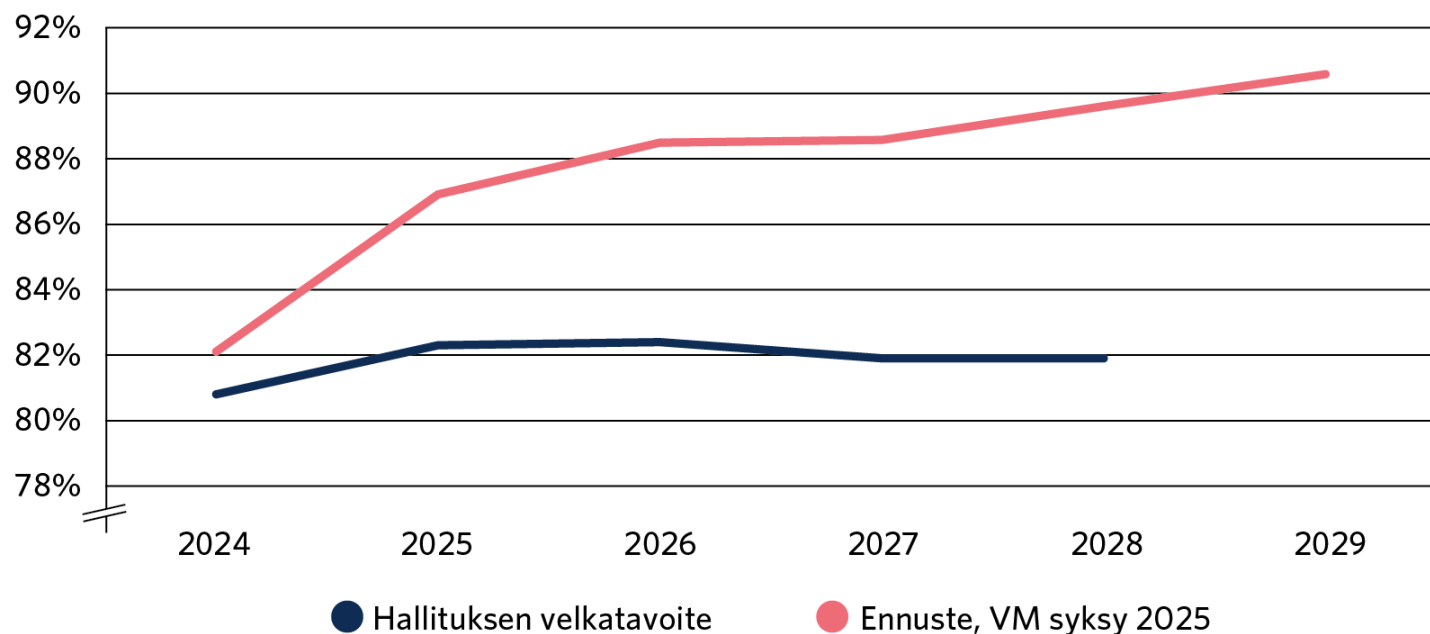
Julkisyhteisöjen menojen kasvu tehtävittäin suhteessa BKT:hen



- Menojen kasvu on tapahtunut pääosin sellaisilla tehtäväluokilla, esimerkiksi eläkemenoissa, jotka eivät edistä pitkän aikavälin talouskasvua
- Esim. vanhuuteen liittyvät sosiaaliturvamenot (G1002) ja avohoitopalvelujen menot (G0702) ovat kasvaneet 1,8 ja 0,7 prosenttiyksikköä

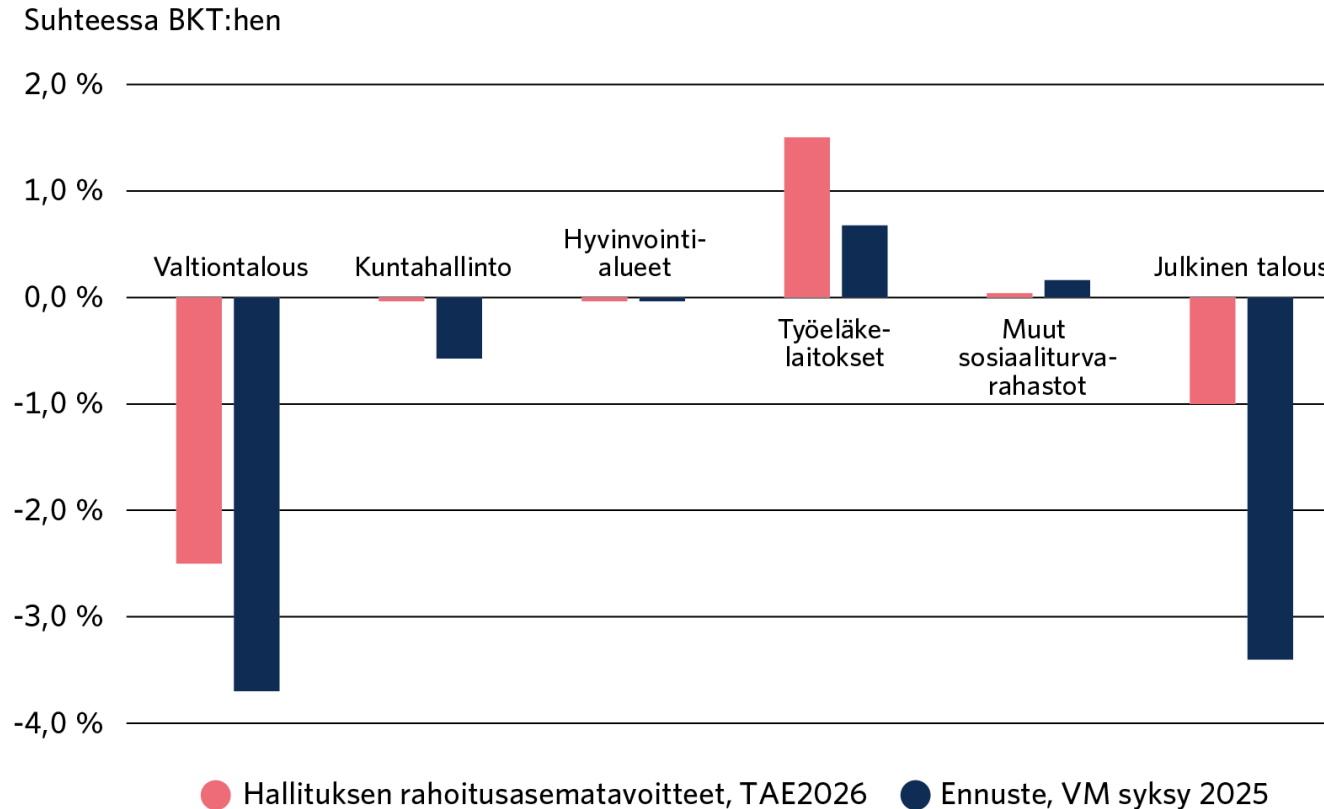
Ennusteiden valossa hallitus ei saavuta velkasuhteen pysyvää vakauttamista

Suhteessa BKT:hen



- Velkasuhde vakautuu *väliaikaisesti* hallituskauden lopulla vuonna 2027, mutta jatkaa sen jälkeen voimakasta kasvuaan ja ylittää 90 prosenttia vuonna 2029
- Suhdanne ei ole ollut suotuisa tavoitteiden saavuttamiselle
- Velkasuhde vakautuu erityisesti VER:stä tehtävällä kertaluontoisella 1 miljardin euron lisätuloutuksella vuonna 2027

Julkisen talouden yhden prosentin alijäämätavoite vuonna 2027 ylittyy selvästi



- Julkisen talouden alijäämän ennustetaan olevan 3,4 prosenttia vuonna 2027
- Alasektoreille asetetut nimelliset rahoitusasematavoitteet ovat toteutumassa hyvinvointialueiden ja muiden sosiaaliturvarahastojen osalta
- Valtionhallinto, paikallishallinto ja työeläkelaitokset ovat jäämässä niille asetetuista tavoitteista

Hallitus on päättänyt 6+3+1 mrd. euron sopeutuksesta

- Hallitus päätti syksyllä 2025 uudesta 1 mrd. euron sopeutuspaketista vuodelle 2027
- Sopeutuskokonaisuudesta tulotoimia on 246 milj. euroa ja menotoimia 766 milj. euroa.
- Menotoimet sisältävät korkotukilainojen myöntövaltuuden vähentämisen 365 milj. eurolla. Valtuuksien leikkauksen suora vaikutus valtionmenoihin huomattavasti pienempi. Ensisijainen vaikutus lainojen määrään, jotka tilastoidaan osaksi julkista velkaa.
- Menotoimista kehykseen sisältyvien menojen vähennyksiä on 389 milj. euroa. Hallitus ei ole ilmoittanut vastaavaa kehystason laskua.
- **Alijäämään vaikuttavien toimien määrä 1 mrd. euron sopeutuspaketista on n. 0,55 mrd. euroa vuonna 2027**, jos kehysmenoihin tehdyt menosäästöt eivät kumoudu vastaavansuuruisilla menolisäyksillä.
- Loput toimista pienentävät bruttovelanottotarvetta vuonna 2027, mutta nettovelkaan vaikutus on pienempi.
- Paketista n. 750 milj. euroa vähentää bruttovelanottotarvetta pysyvästi.

Hallitus jäänee 100 000 työllisen tavoitteesta vuoteen 2027 mennessä

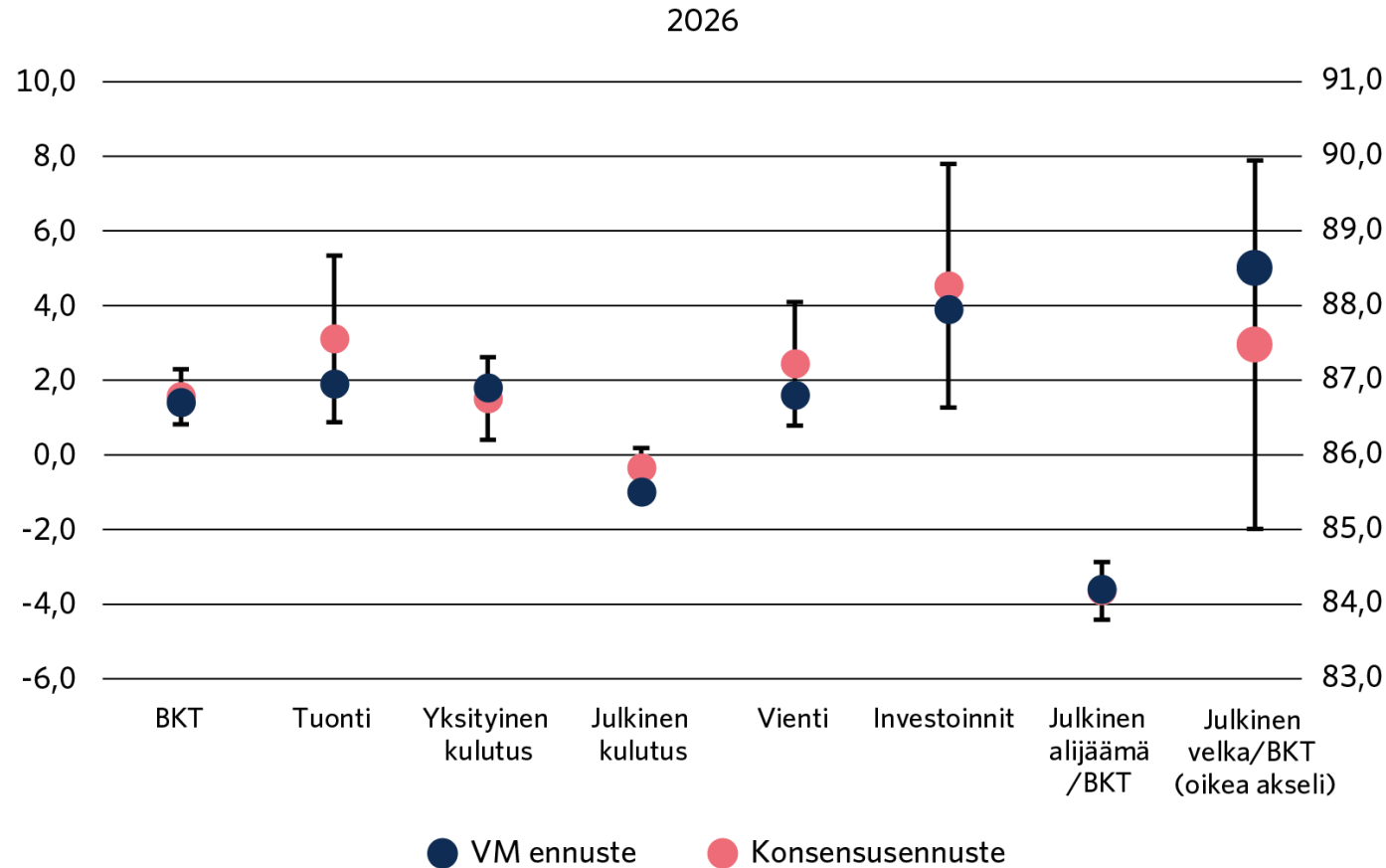
- Suhdannetilanteesta johtuvan työmarkkinoiden heikon imun vuoksi hallituksen toimien vaikutus jää ennusteiden valossa kauas työllisyystavoitteesta
- VM:n ennusteessa hallituksen toteuttamat työvoiman tarjontaa edistävät toimet lisäävät työllisiä vain kymmenillä tuhansilla vuoteen 2027 mennessä
- Siten HO:n mukainen tavoite kasvattaa työllisyyttä ja siten vahvistaa julkista taloutta 2 mrd. eurolla v. 2027 jää todennäköisesti toteutumatta
- Työvoiman tarjontaa lisäävät toimet ovat tarpeellisia, mutta ne olisi pitänyt ajoittaa parempaan suhdanteeseen
- Rakenteellisia työvoiman tarjontaa parantavia toimia olisi kuitenkin mahdollista valmistella lisää – voimaantulo myöhemmin
- Julkisen talouden pitkän aikavälin kestävyys tarvitsee nykyistä korkeampaa työllisyysastetta

Hallituksen toimet kääntyvät finanssipolitiikkaa kiristäviksi 2025 alkaen



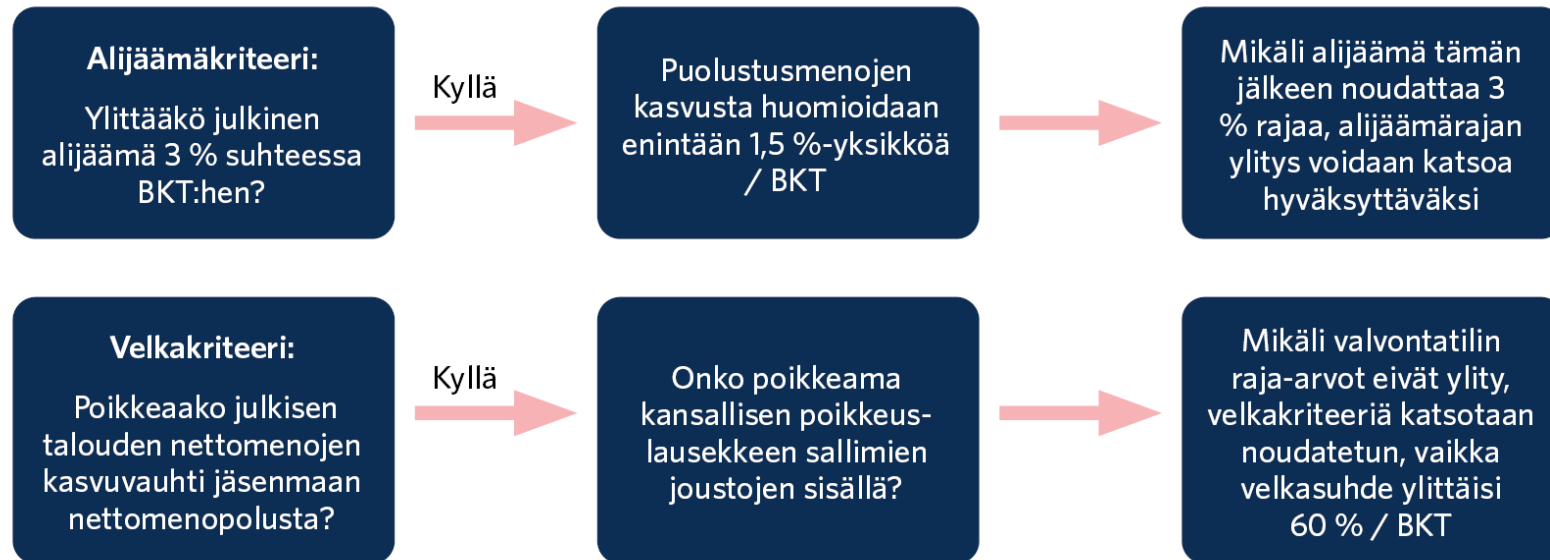
- Hallituksen päätösperäisten toimien vaikutukset julkisyhteisöjen rahoitusasemaan
- päätösperäinen finanssipolitiikka kääntyy kiristäväksi vuonna 2025 alkaen
- Jos talouden suhdannetilä paranee vuosina 2025 ja 2026 odotusten mukaisesti, kiristävä vaikutus osuu suhdanteen kannalta sopivaan aikaan.

Talousarvion pohjana oleva VM:n ennuste on realistinen – ennuste vuodelle 2025 osin muita ennustaja optimistisempi



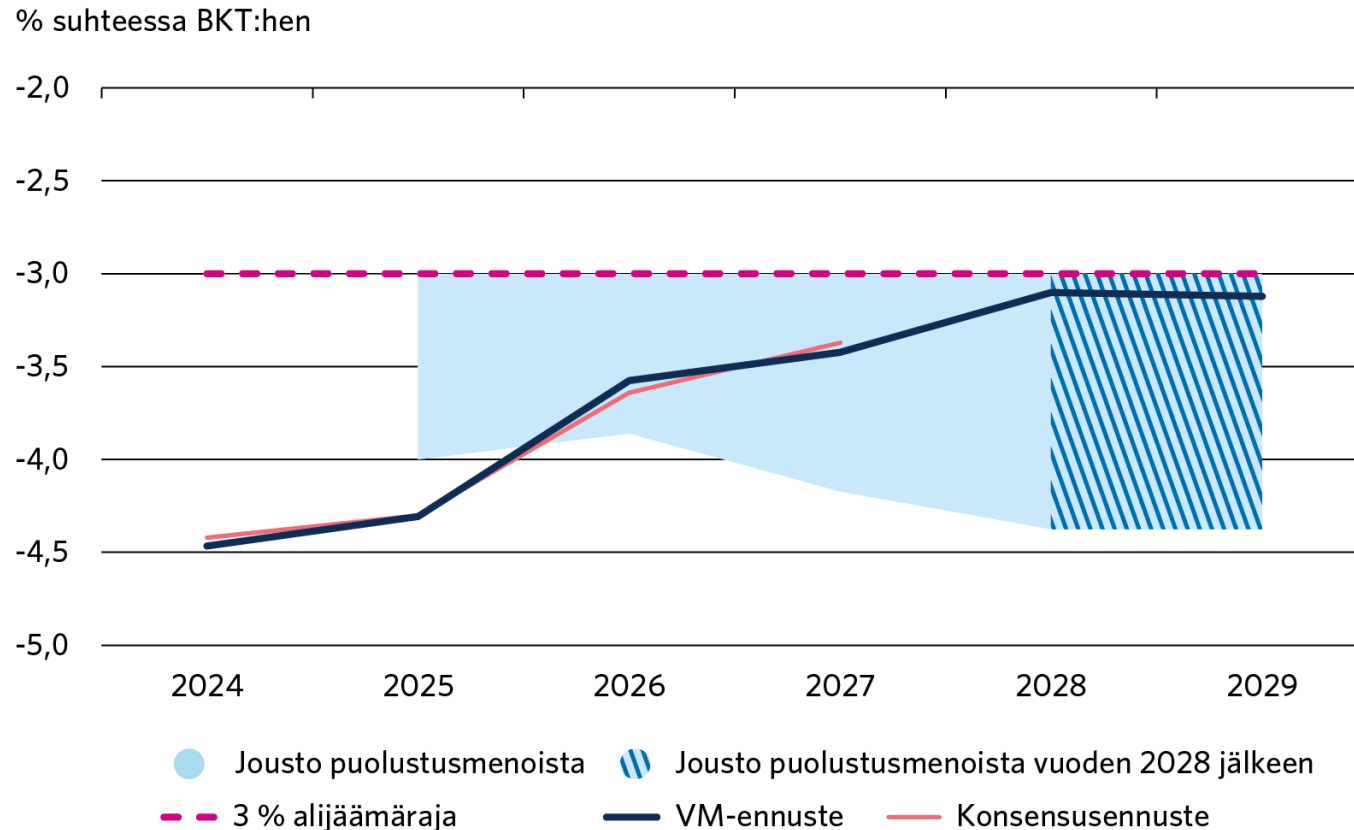
- VM:n ennustetta vuodelle 2026 voidaan pitää EU-säädösten tarkoittamalla tavalla realistisena
- Ennuste on lähellä konsensusennustetta
- Ennuste vuodelle 2025 osin muita ennustaja optimistisempi
- Vuoden 2025 optimistisen BKT-ennusteen tuottama taso periytyy vuoden 2026 ennusteeseen

Suomi hyötyy merkittävästi EU-sääntöjen joustoista – riskinä silti sääntöjen rikkominen



- Poikkeuslausekkeen myötä jäsenmaat voivat poiketa alijäämä- ja velkakriteereistä
- Poikkeuslauseke toimii hieman eri tavoin finanssipoliittisen säännösten eri osissa

On merkittävä riski, että Suomi ei noudata alijäämäsääntöä vuonna 2025



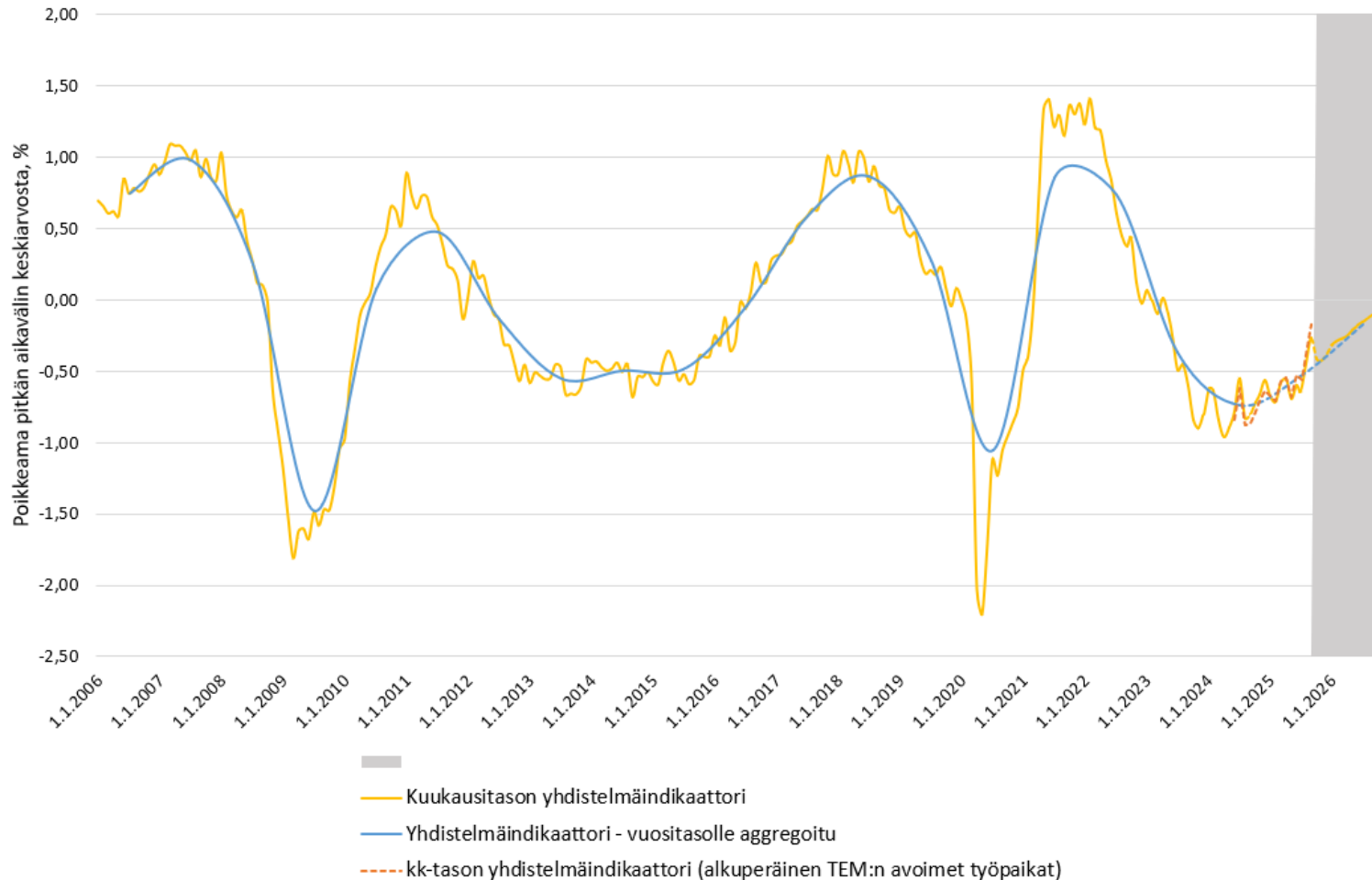
- Puolustusmenojen kasvun tuoma jousto on arviolta noin yhden prosenttiyksikön verran vuonna 2025
- poikkeuslausekkeen sallima alijäämä vuodelle 2025 on 4,0 prosenttia
- VM:n syksyn 2025 ennusteen sekä VTV:n finanssipolitiikan valvonnan koostaman konsensusennusteen perusteella alijäämä on kuluvana vuonna 4,3 prosenttia
- Komission ennuste jopa 4,5 prosenttia

VTV:n lämpökartan mukaan talouden hidas toipuminen on alkanut

Vuosi	Avoimet työpaikat, muutos	Kapasi- teetin käyttö- aste	KHI, muutos	Kuluttaja - luottamus	Palkka- summa- kuvaaja, muutos	Palvelut - luottamus	Rakenta- minen - luottamus	Teollisuus - luottamus	Työllisyys- aste, muutos	Työttö- myys- aste, muutos	Vähittäis- kauppa - luottamus	Yhdistelmä- indikaattori (painotettu)
2025												
10		-0,57	-1,05	-0,66		-0,49	-0,74	-0,20			0,08	
9	-0,59	-0,03	-0,71	-0,50	-0,55	-0,53	-0,56	0,36	-0,34	-0,33	0,45	-0,31
8	-0,48	-0,36	-0,71	-0,72	-0,44	-0,19	-0,80	-0,01	-0,88	-0,41	0,21	-0,42
7	-0,78	-1,02	-0,86	-0,50	-0,95	-0,35	-1,36	-0,20	-1,06	-0,46	0,08	-0,65
6	-0,64	-0,73	-0,86	-0,80	-0,37	-0,25	-1,12	-0,46	-1,05	-0,50	0,32	-0,60
5	-1,64	-0,83	-0,71	-0,82	-0,33	-0,46	-1,05	-0,49	-0,67	-0,72	0,87	-0,69
4	-1,42	-0,74	-0,71	-0,68	0,21	-0,64	-0,99	-0,49	-0,20	-0,55	0,82	-0,56
3	-1,23	-0,50	-0,71	-0,83	-0,33	-0,59	-1,30	-0,21	-0,55	-0,47	-0,25	-0,58
2	-1,21	-0,37	-0,71	-0,97	-0,37	-0,49	-1,00	-0,39	-1,65	-0,59	-0,39	-0,72
1	-1,26	-0,78	-0,61	-0,85	-0,77	-0,57	-0,67	-0,48	-0,55	-0,44	-0,34	-0,68
2024												
12	-1,32	-0,71	-0,61	-0,72	1,16	-0,56	-1,40	-0,49	-1,36	-0,36	0,20	-0,55
11	-1,38	-0,63	-0,47	-0,62	-0,52	-0,55	-0,79	-0,35	-1,09	-0,43	-0,95	-0,66
10	-1,44	-0,81	-0,42	-0,52	-0,55	-0,49	-1,11	-0,67	-0,95	-0,44	-0,59	-0,70
9	-1,50	-0,86	-0,57	-0,82	0,10	-0,63	-1,37	-0,81	-1,55	-0,56	-1,12	-0,81
8	-1,56	-0,69	-0,37	-0,66	-0,66	-0,64	-1,33	-0,57	-1,66	-0,57	-1,85	-0,83
7	-1,62	-0,61	-0,47	-0,66	-0,15	-0,36	-1,16	-0,73	0,14	-0,22	-1,23	-0,55
6	-1,67	-0,97	-0,32	-0,64	-0,15	-0,62	-1,29	-0,82	-1,23	-0,47	-0,92	-0,78
5	-1,73	-0,58	-0,23	-1,19	-0,73	-0,97	-1,47	-0,73	-1,32	-0,49	-1,62	-0,90
4	-1,73	-0,74	-0,03	-1,64	-0,92	-1,00	-1,32	-1,00	-1,08	-0,46	-1,29	-0,96
3	-1,65	-0,92	0,11	-1,15	0,03	-1,08	-1,51	-0,86	-1,49	-0,53	-0,44	-0,84
2	-1,20	-0,98	0,50	-1,07	0,36	-1,02	-1,71	-0,74	-0,88	-0,43	-0,53	-0,63
1	-1,02	-0,88	0,65	-1,03	-0,30	-0,71	-1,64	-0,99	-0,48	-0,51	-0,34	-0,62

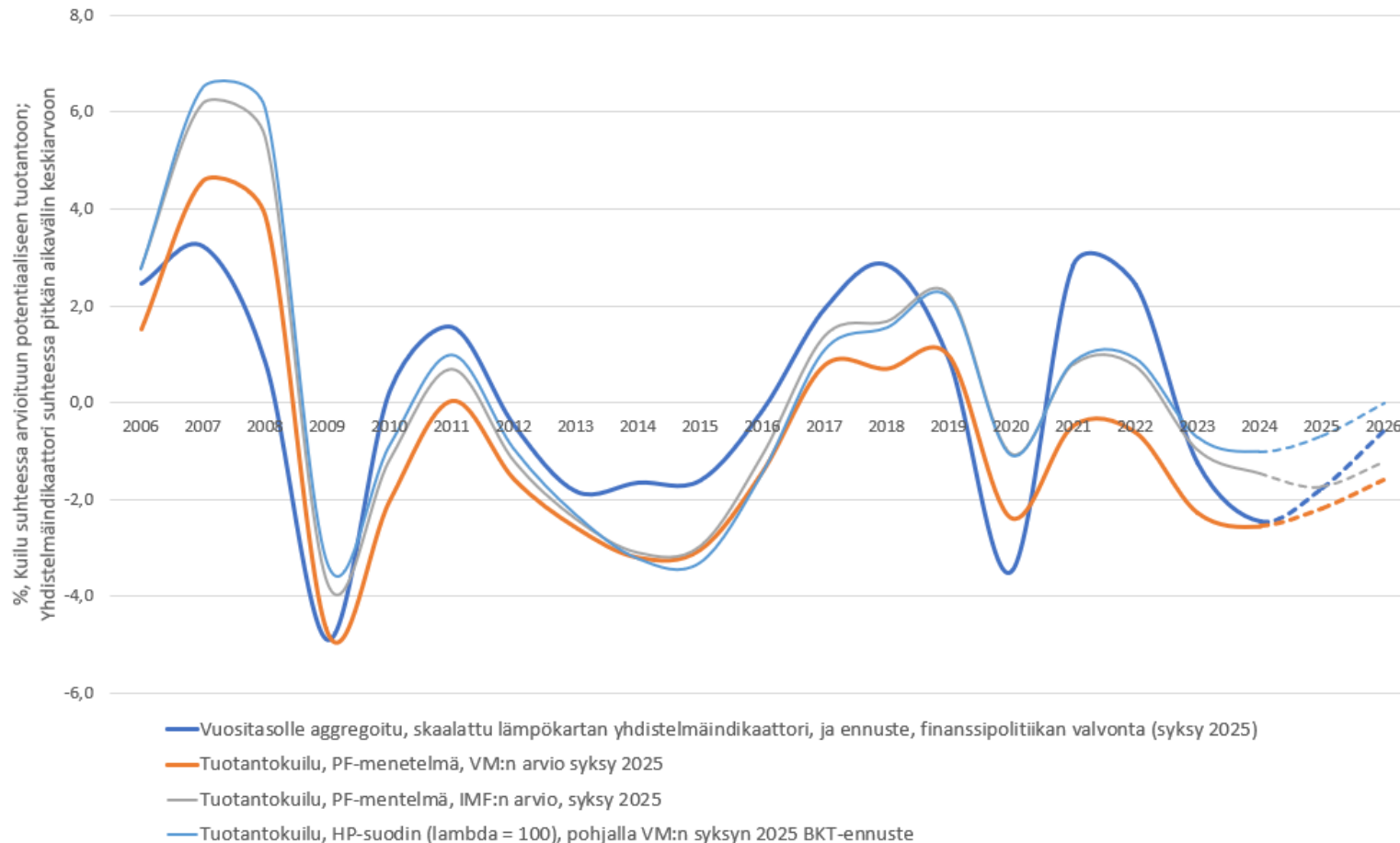
- Suhdannetila on edelleen viileä ja heikko
- Parantumisen merkkejä ovat lisääntyneet kesän ja alkusyksyn mittaan
- Talouden sopeutuminen tärkeimpiin taustalla vaikuttaviin tekijöihin näyttää vievän edelleen aikaa

Suhdanteen toipumisen odotetaan tapahtuvan hitaasti ja haurasti



- Suhdannenäkymä on ollut negatiivinen vuodesta 2023 lähtien
- Vuonna 2025 yhdistelmäindikaattorin kehitys on vihdoinkin vakauttanut ja lopulta kääntynyt parempaan päin
- Suhdanteen toipumisen odotetaan edelleen tapahtuvan hitaasti ja hauraasti

Toipuminen on hidas myös muiden ennusteiden mukaan



- Ennusteiden mukaan suhdanteen aallonpohja olisi vuonna 2024 tai 2025
- Ennusteet kuitenkin samansuuntaisia: hidas toipuminen
- IMF päätyi samaan arvioon suhdannetilanteesta vuosina 2021–2022 kuin VTV, mutta neljä vuotta myöhemmin
- suhdannetilan lämpökartan ylläpito ja ennusteiden tuotanto tulevaisuudessa ei ole taattu

Kiitos!



Tack!