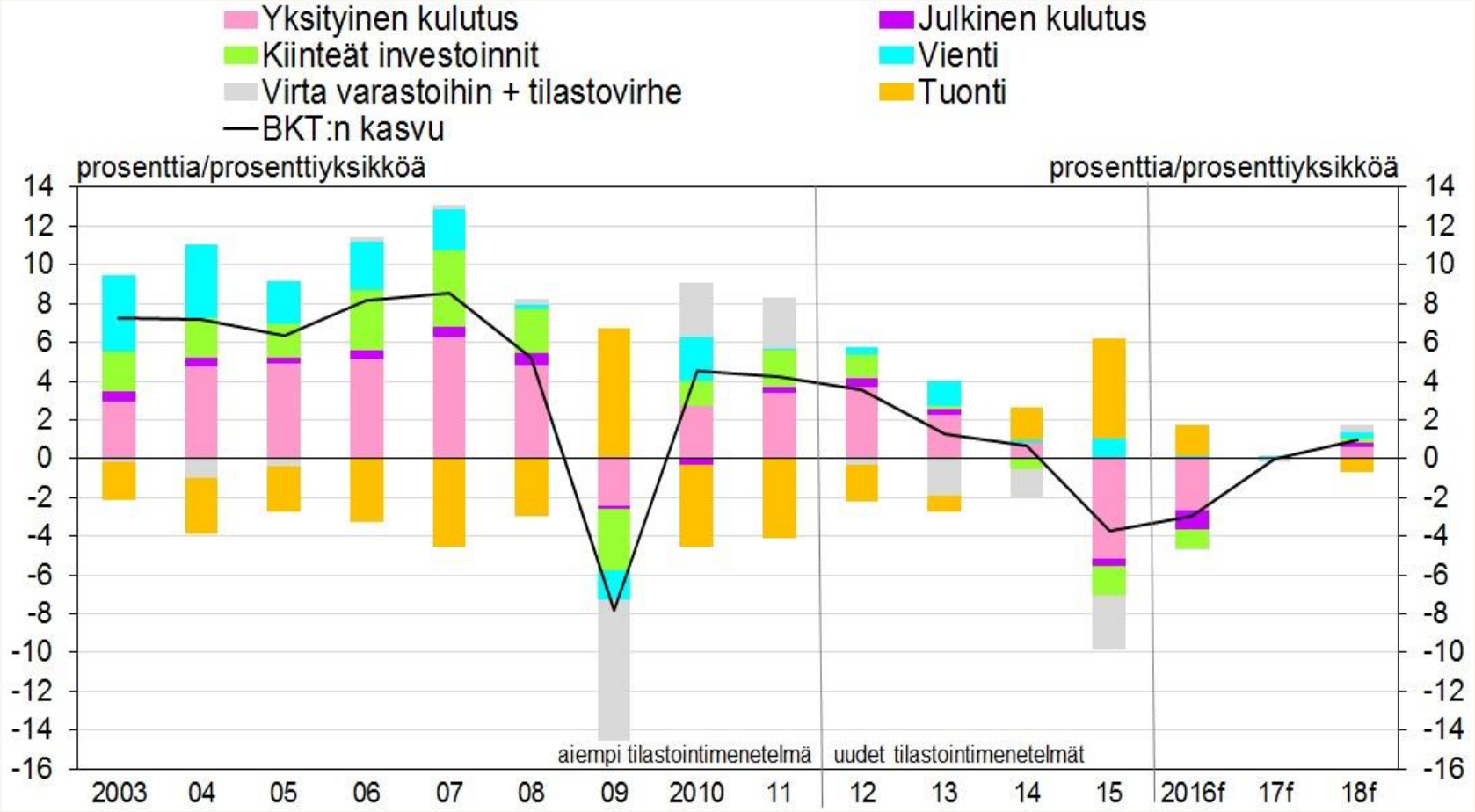
Iikka Korhonen
Tutkimuspäällikkö, Suomen Pankki

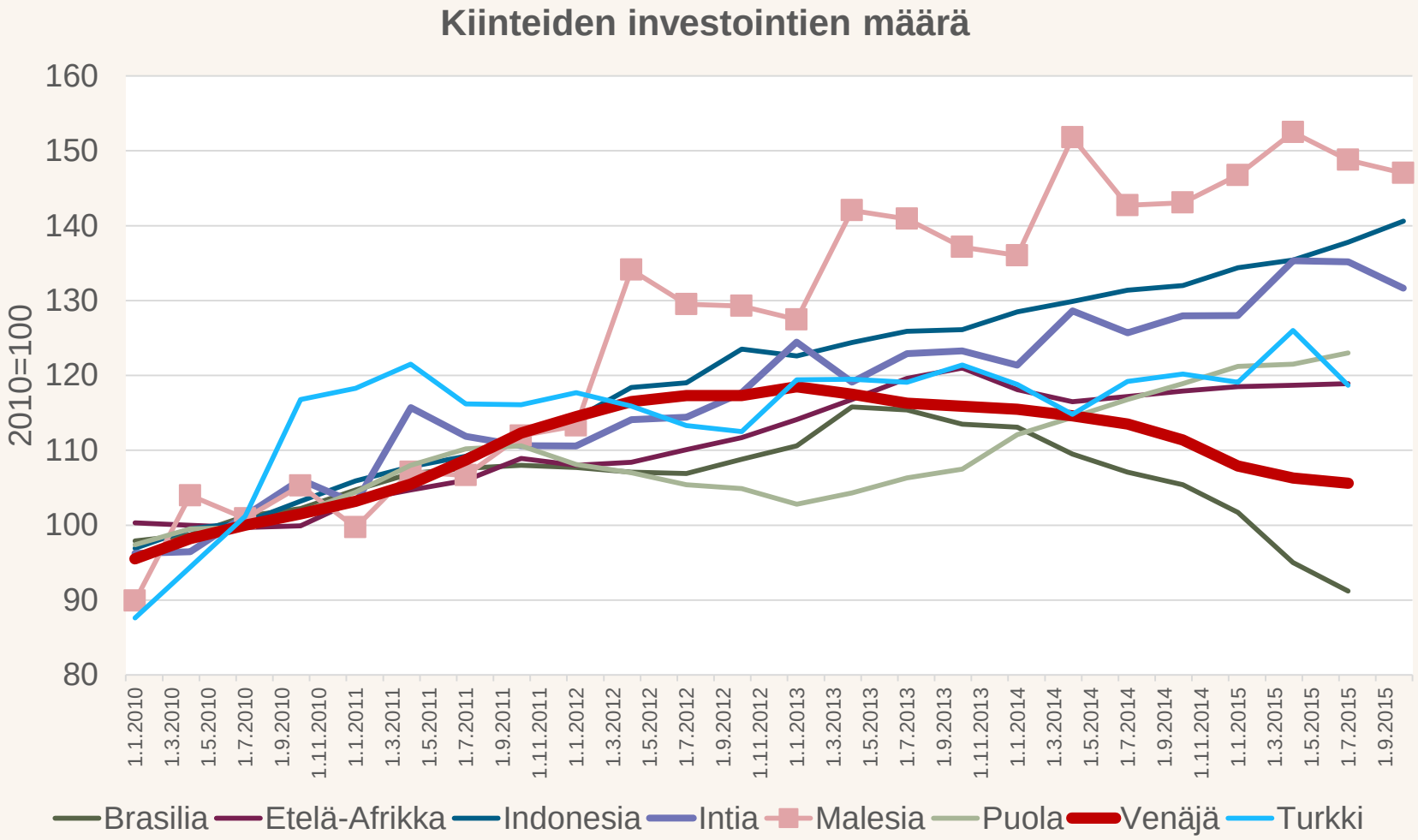
Venäjän talouden näkymät

Suomen Pankin ennuste Venäjälle 2016–2018: BKT supistuu tänä vuonna 3 %, kasvua vasta 2018



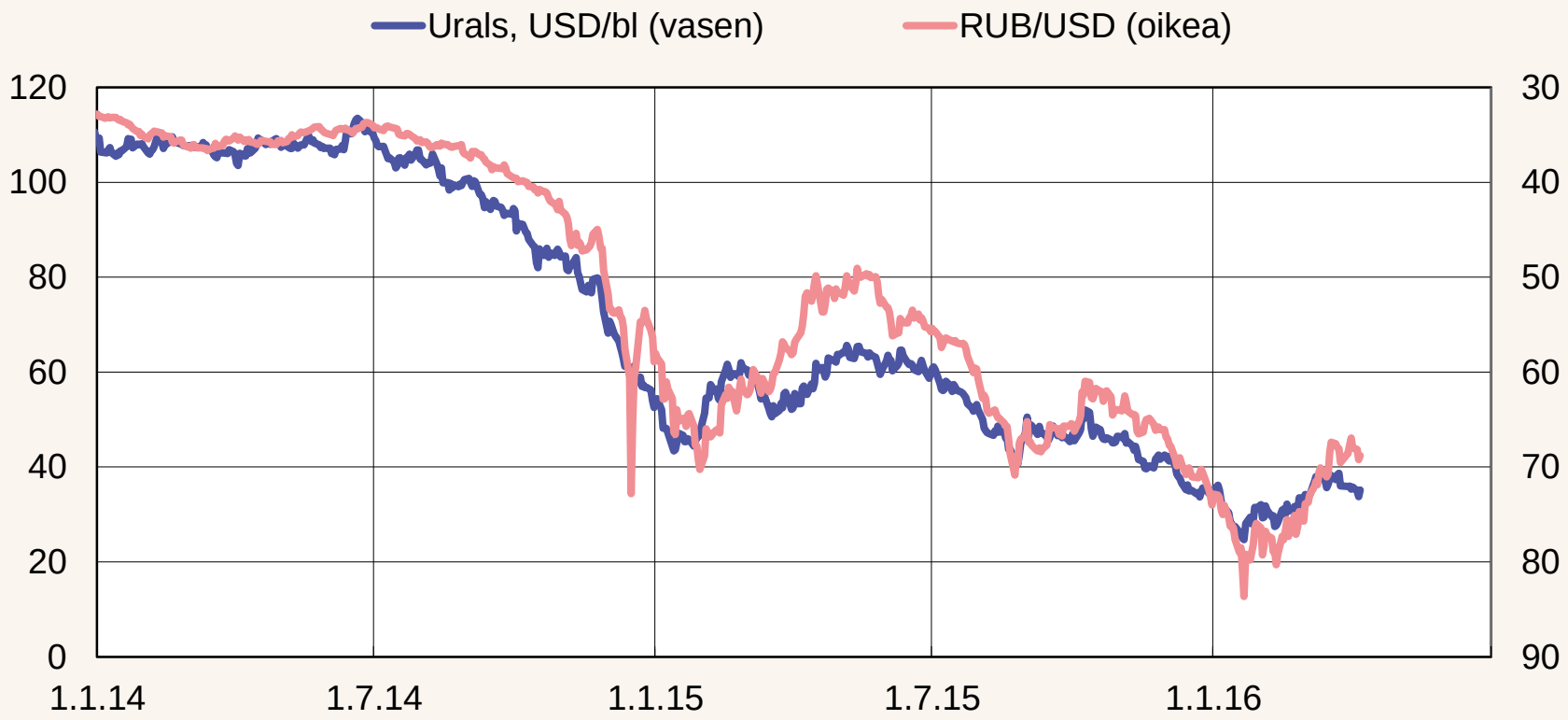
Lähde: Rosstat ja Suomen Pankki

Venäjän investoinnit alkoivat supistua jo kauan ennen Krimiä ja öljyn hinnan laskua



Öljy, öljy ja öljy

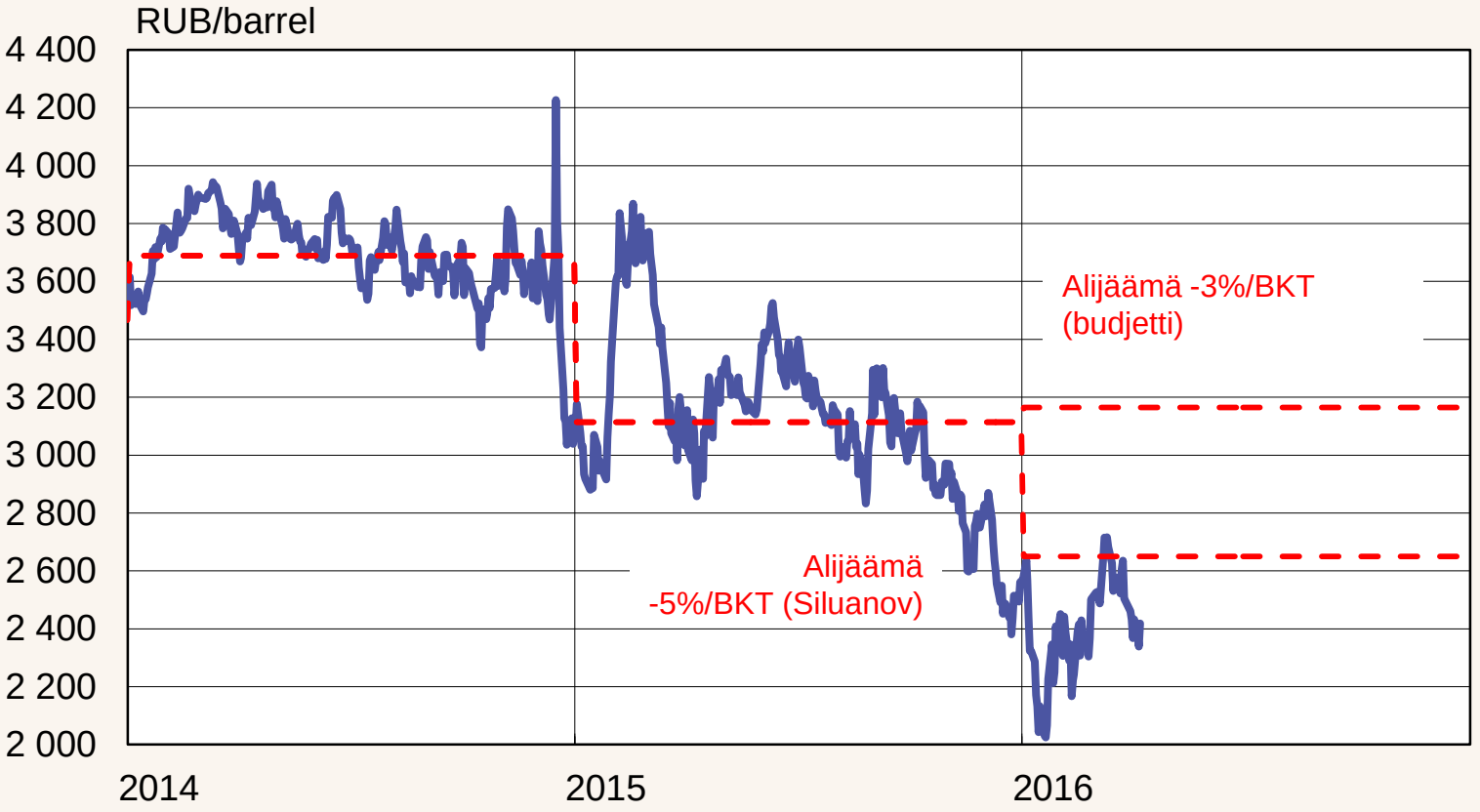
Öljyn hinta ja Venäjän valuuttakurssi



Lähde: Reuters.

Julkinen talous merkittävän alijäämäinen tänä vuonna

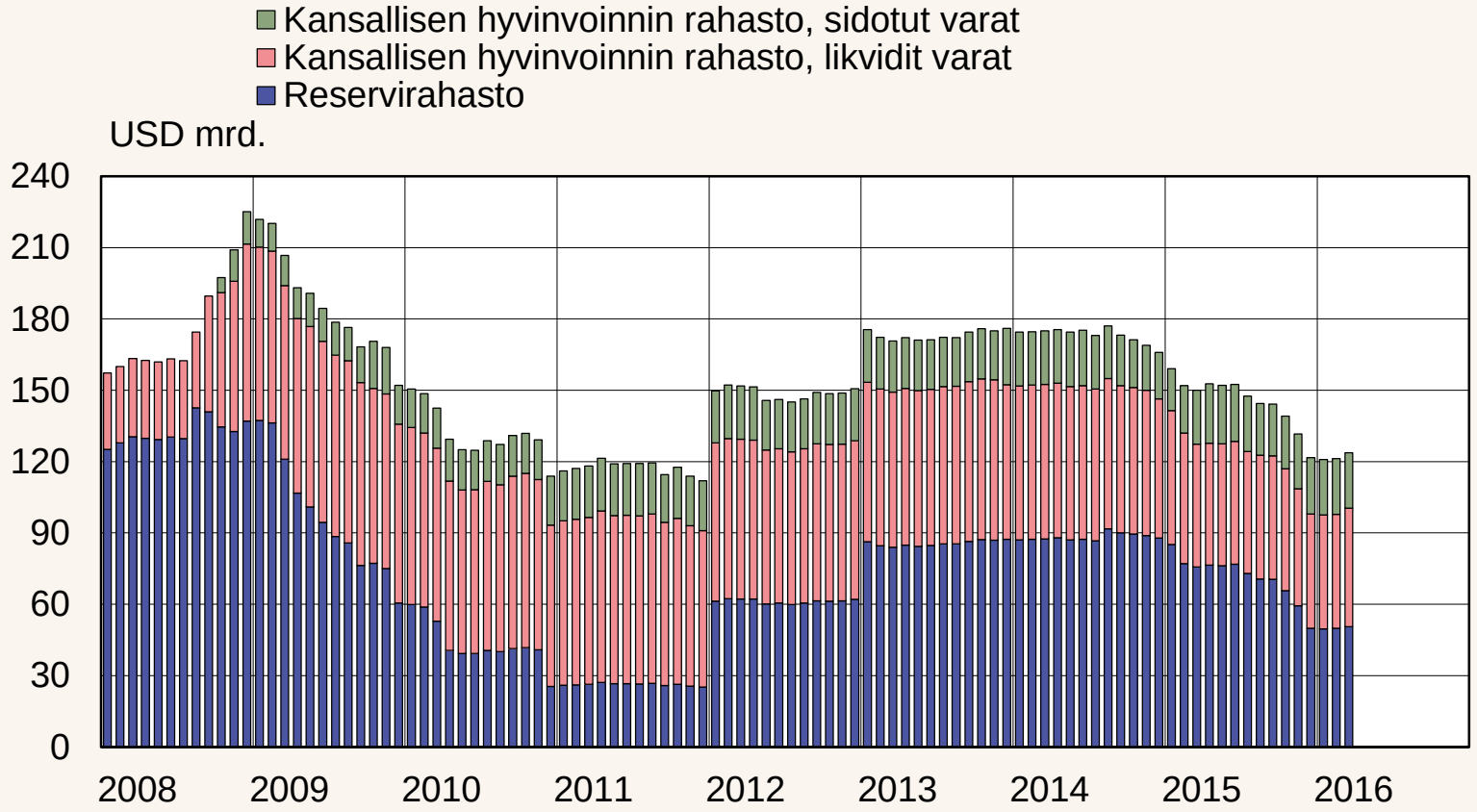
Urals-öljyn hinta, vuosikeskiarvo ja budjettioletus 2016



Lähde: Reuters ja omat laskelmat

Reservirahasto riittää kattamaan tämän vuoden alijäämän

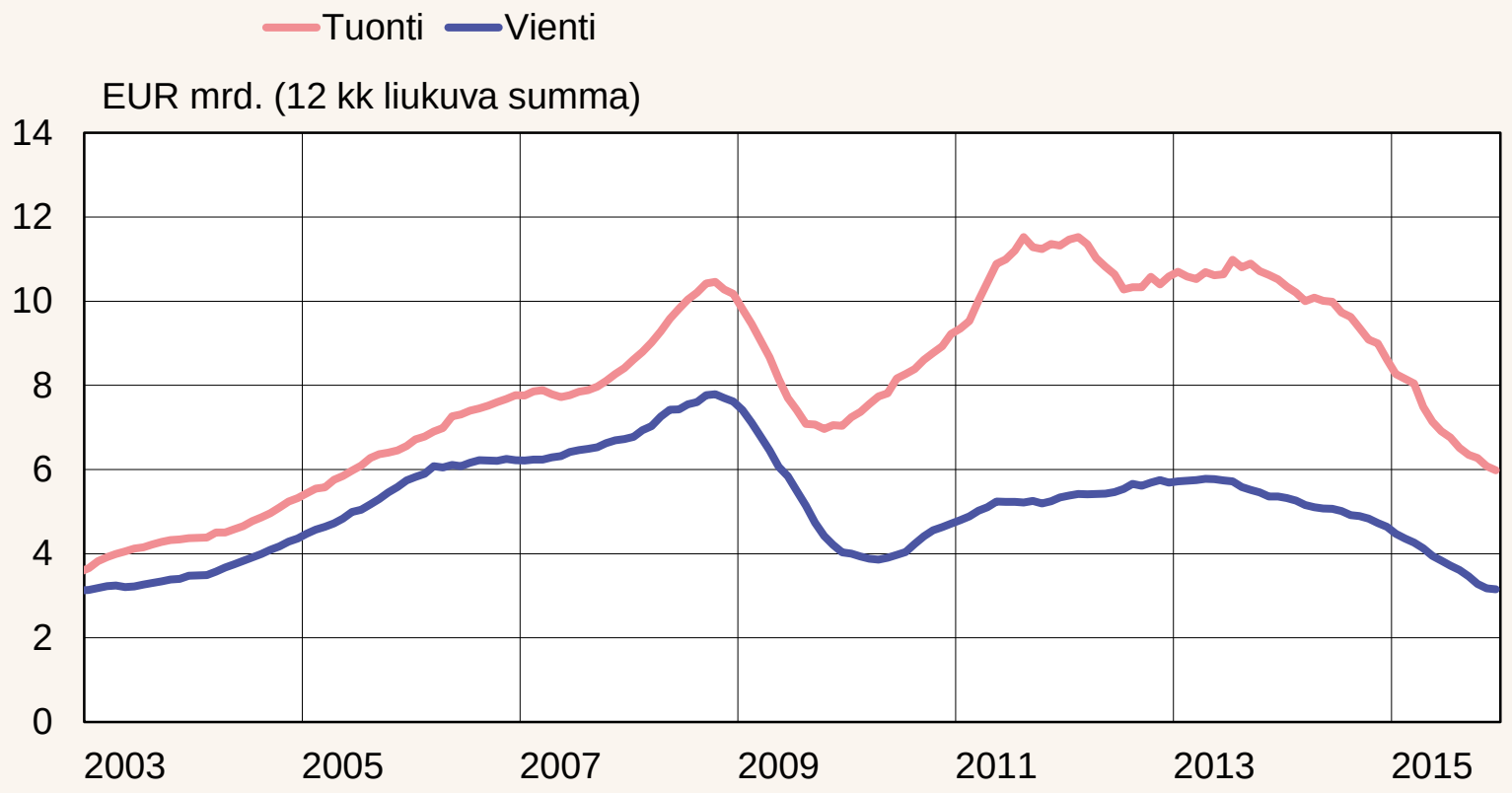
Venäjän öljyrahastot



Lähde: Macrobond, Venäjän finanssiministeriö, BOFIT.

Suomen vienti Venäjälle alkoi supistua jo 2013

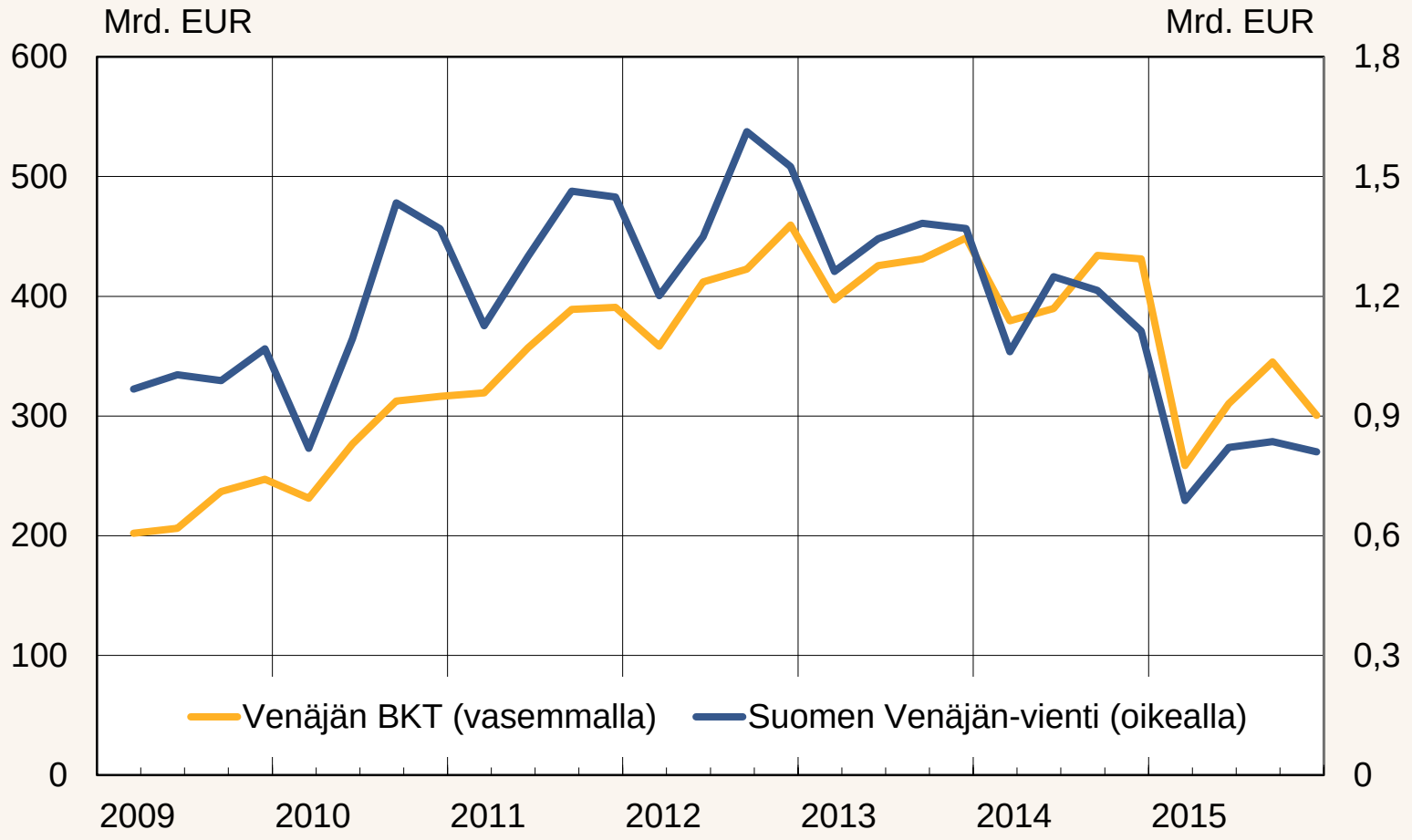
Suomen tavarakauppa Venäjän kanssa



Lähde: Tulli.

Viimeisin havainto: 12/15

Suomen vienti Venäjälle elpyy, kun investoinnit siellä kasvavat ja ostovoima paranee



Lähde: Macrobond.

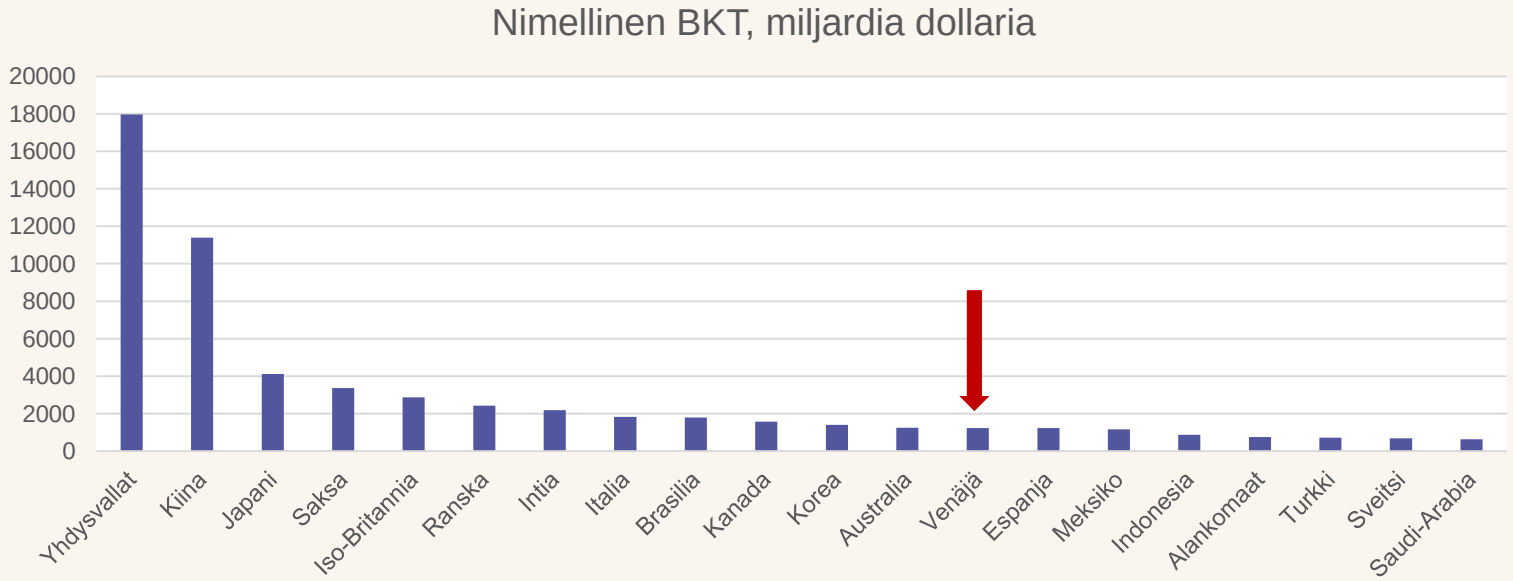
Pitkän aikavälin kasvunäkymät vaimeat

- Venäjän työikäinen väestö pienenee 2015-2035 90,7:sta 80,1 miljoonaan, eli noin 0,6 % vuodessa
- Investointiaste on laskenut entisestään; mistä yksityisiä investointeja?
- Potentiaalia kiinniottoon monilla aloilla, erityisesti palveluissa tuottavuuden kasvu ollut nopeaa
- Edistääkö talouspolitiikka avointa kilpailua, joka nostaisi yritysten tuottavuutta?
- Arviot seuraavien kahden vuosikymmenen BKT:n keskimääräisestä kasvuvauhdista 1-1,5 %

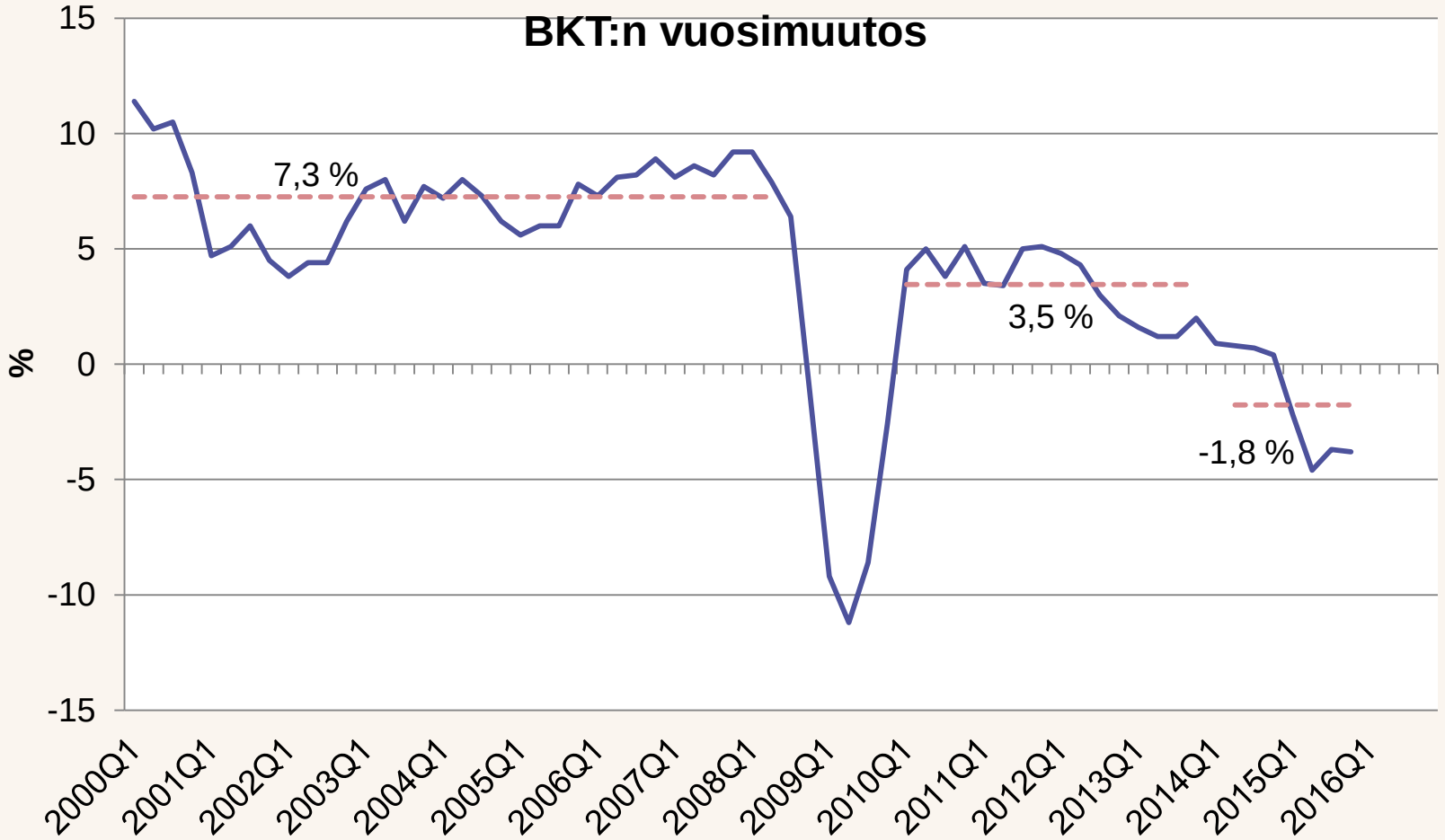
LISÄKALVOT

Muutama fakta

- Venäjä on maailman 3. suurin öljyn tuottaja ja Saudi-Arabian kanssa suurin öljyn viejä
- Venäjä on maailman toiseksi suurin maakaasun tuottaja ja suurin maakaasun viejä
- Vuonna 2015 Venäjä on maailman 13. suurin kansantalous (BKT noin 1200 mrd. dollaria)

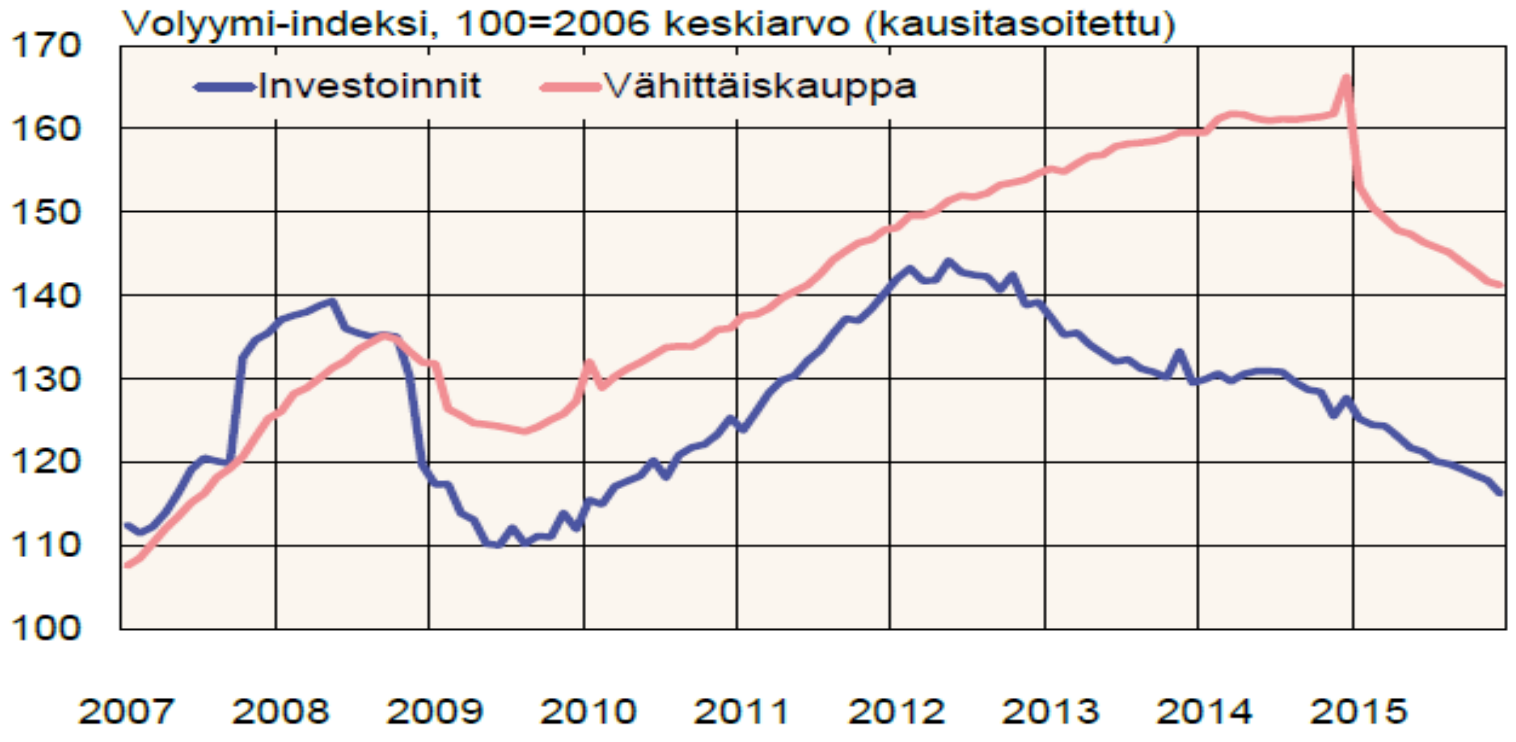


Kasvu hidastui selvästi jo kauan ennen nykyistä kriisiä



Investoinnit laskeneet kesästä 2012

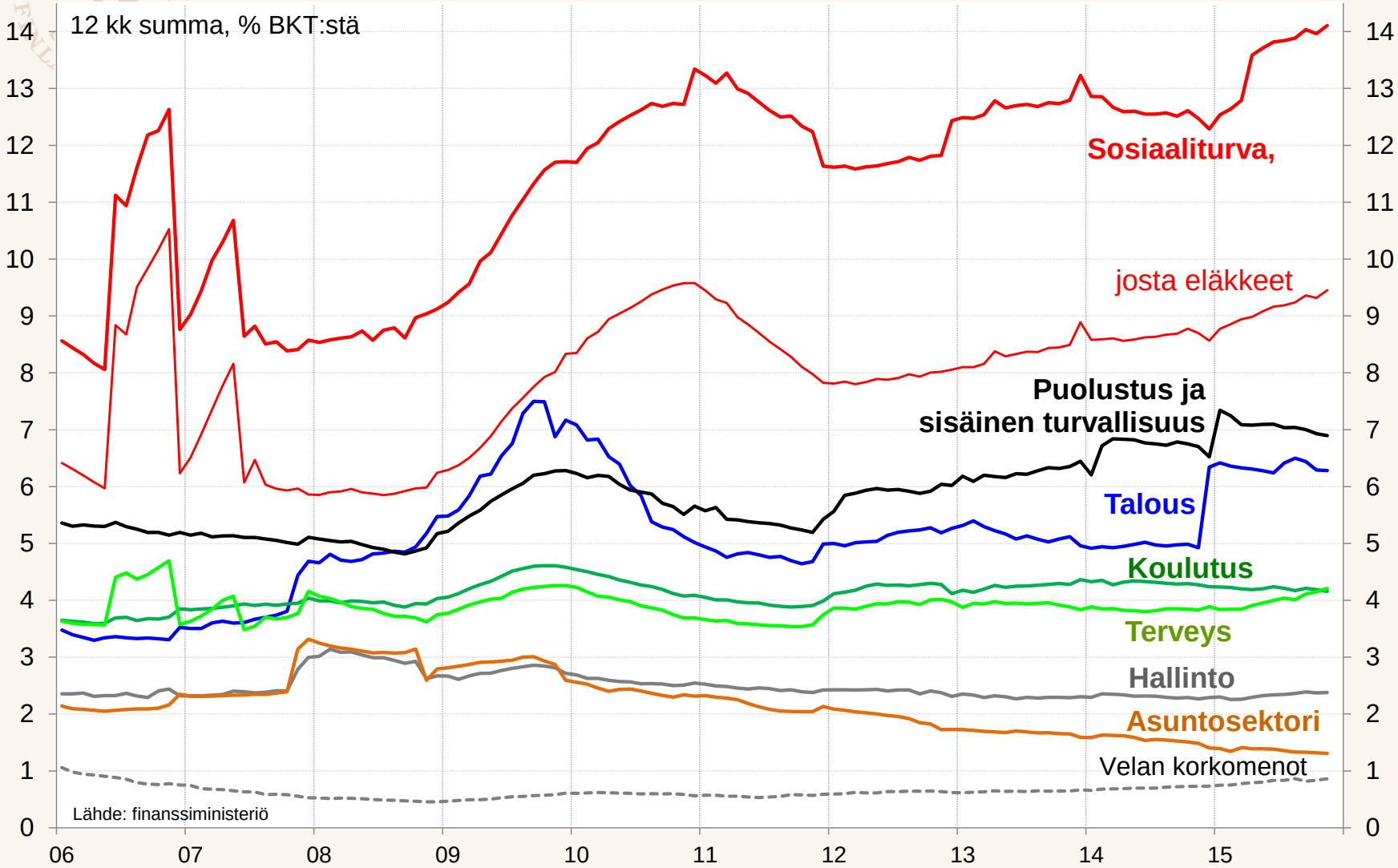
Venäjän investointien ja vähittäiskaupan kehitys



Lähde: Rosstat, BOFIT.

Valtiontalouden suurimmat menoerät

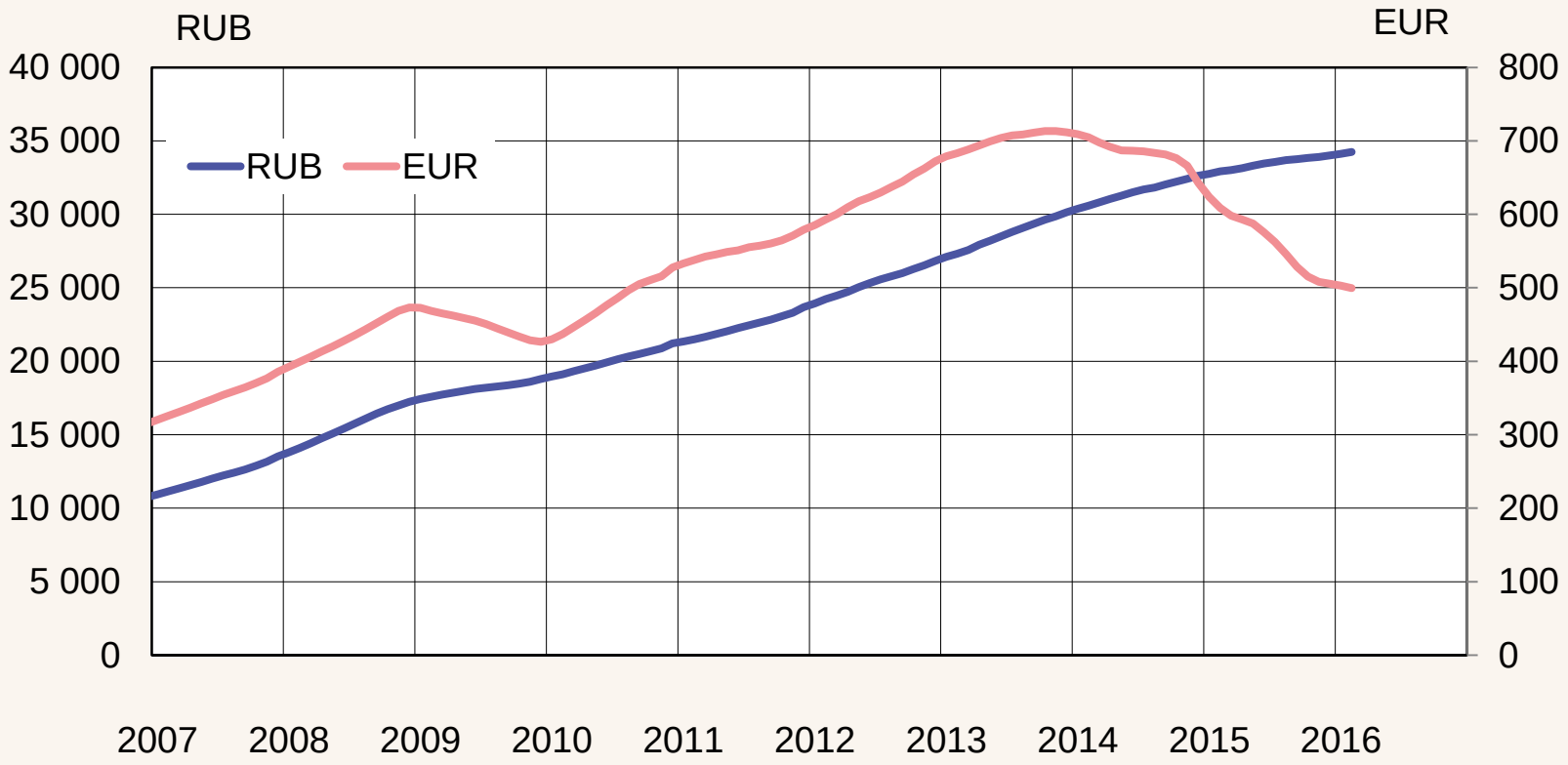
(federaatio, alueet ja kunnat sekä valtion sosiaalirahastot)



Elintaso alas

Venäjän keskimääräinen kuukausipalkka

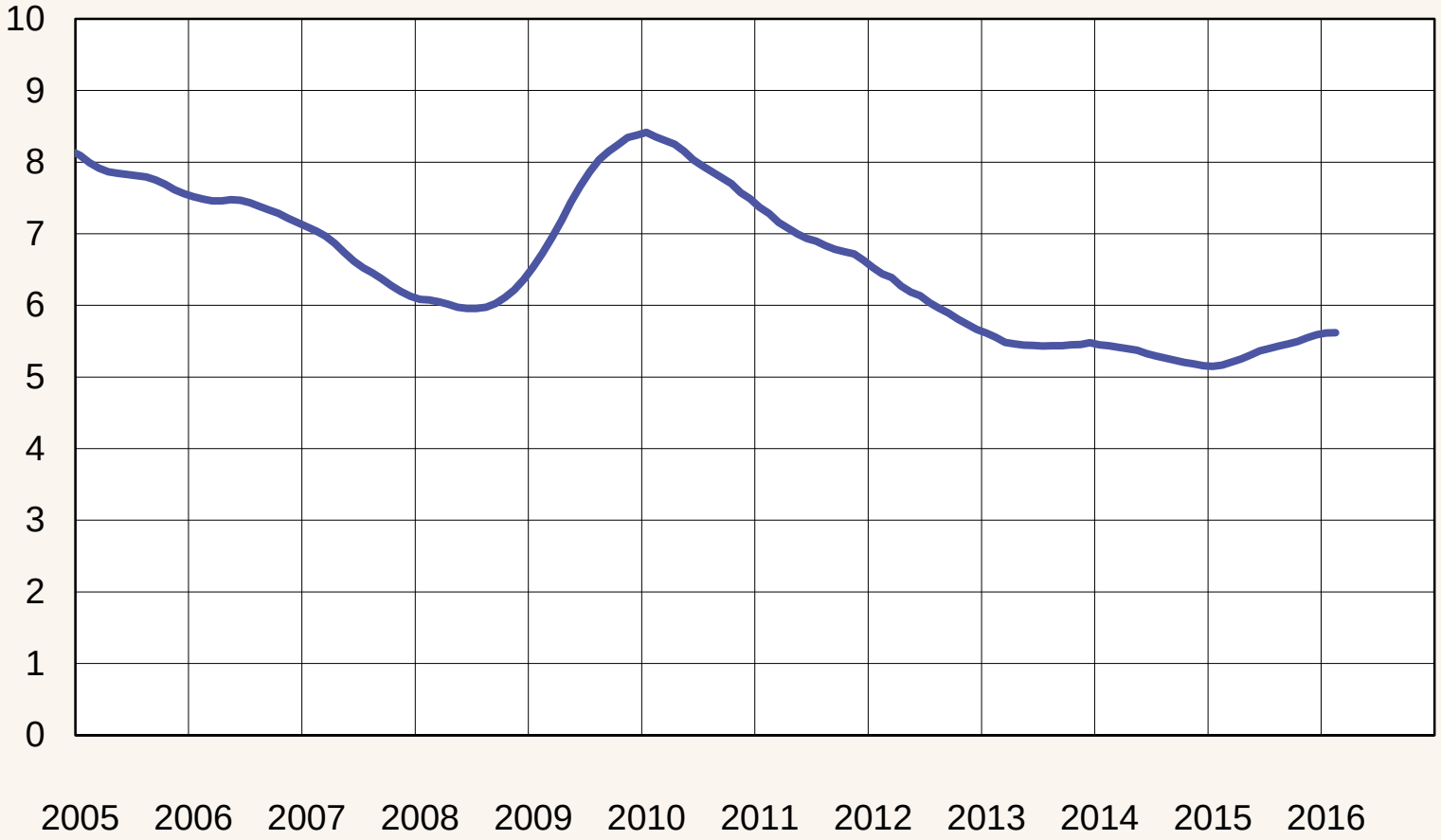
(12 kk:n liukuva keskiarvo)



Lähde: Macrobond.

Työttömyys noussut vain vähän

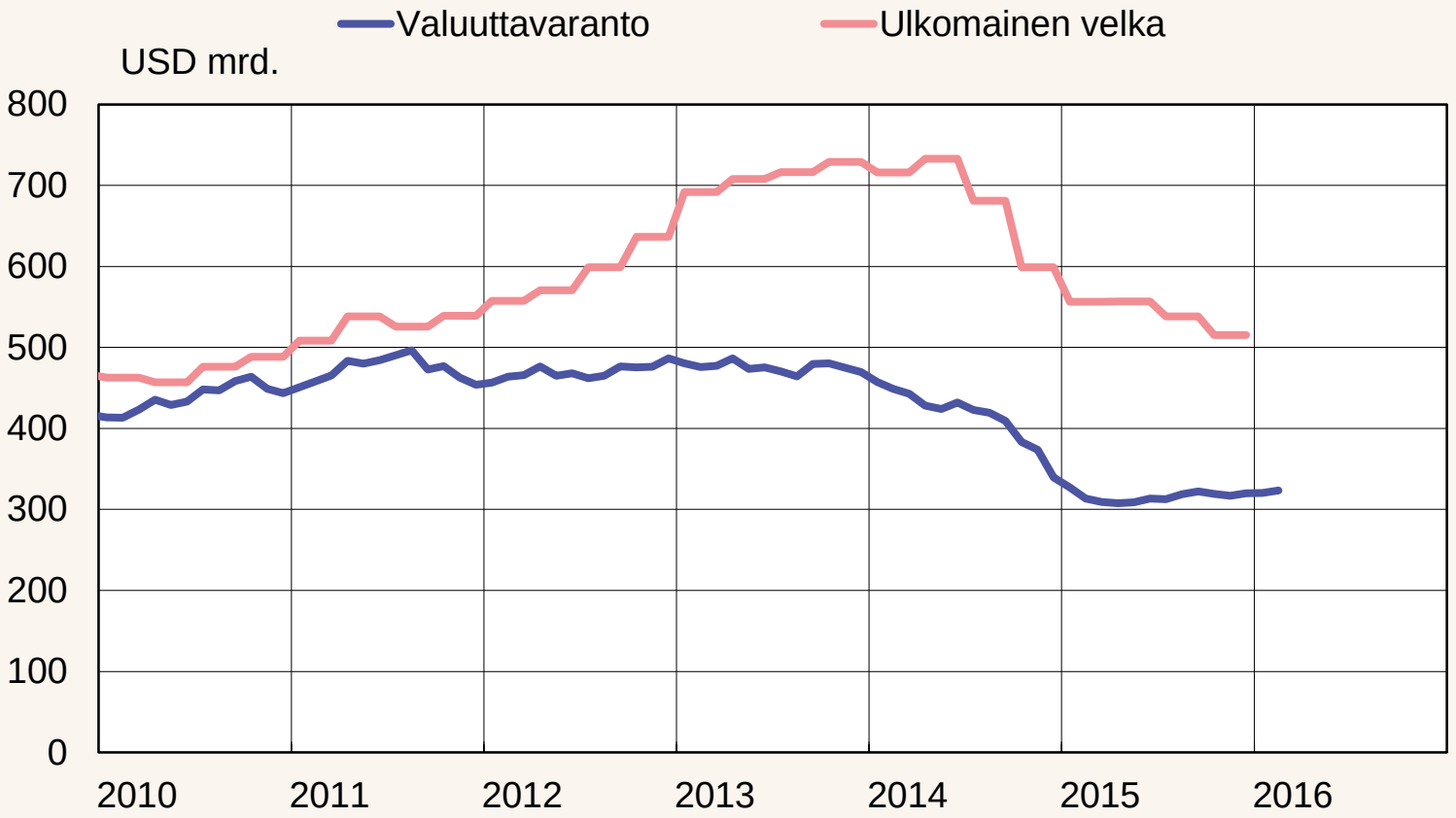
Työttömyysaste (ILO:n määritelmä, 12 kk liukuva keskiarvo)



Source: Macrobond.

Pääoman ulosvirtaus vähentynyt

Venäjän valuuttavaranto ja ulkomainen velka



Lähde: Macrobond.

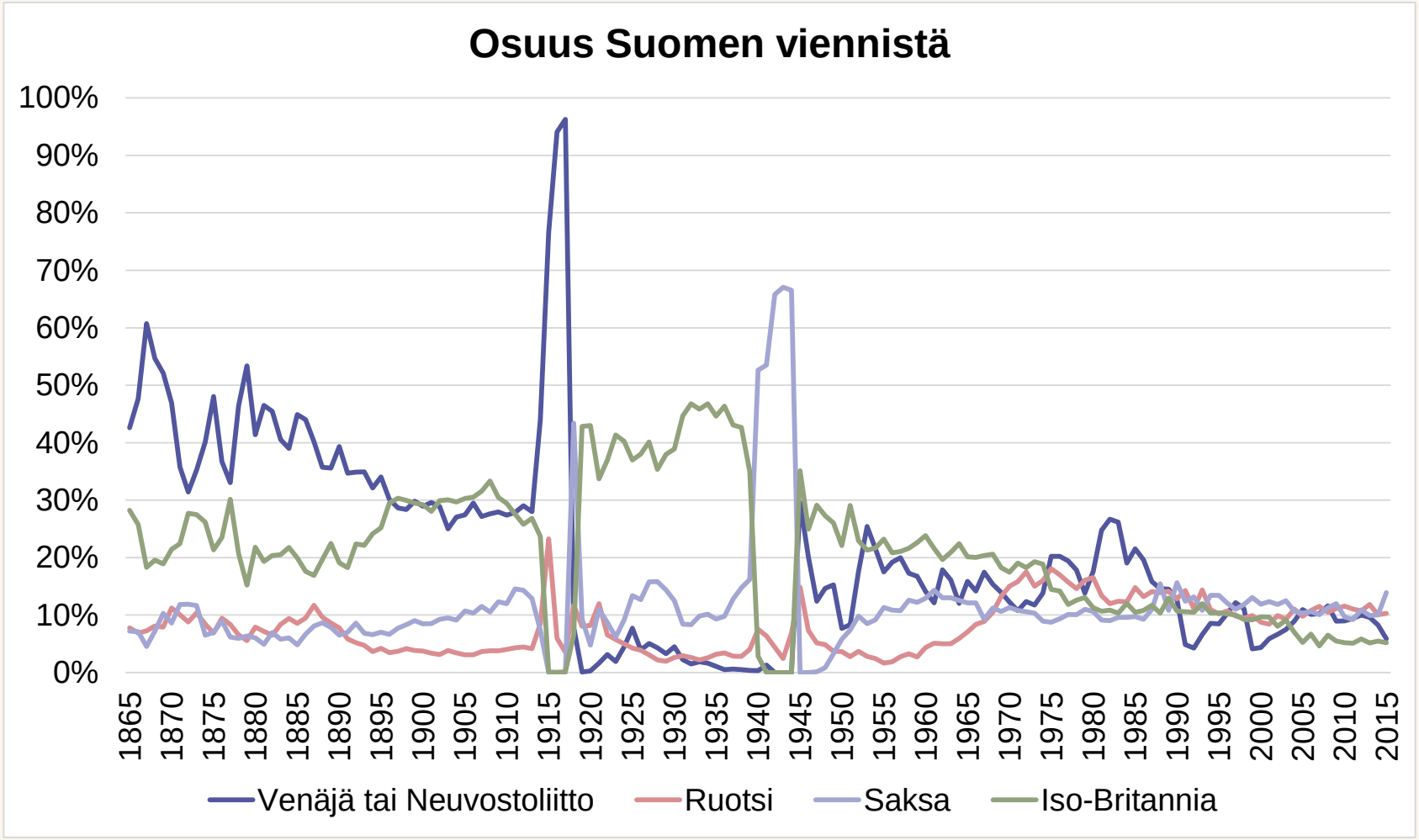
Öljyn hinnan tulevaisuus?

Brent-öljyn hinta ja futuuriura

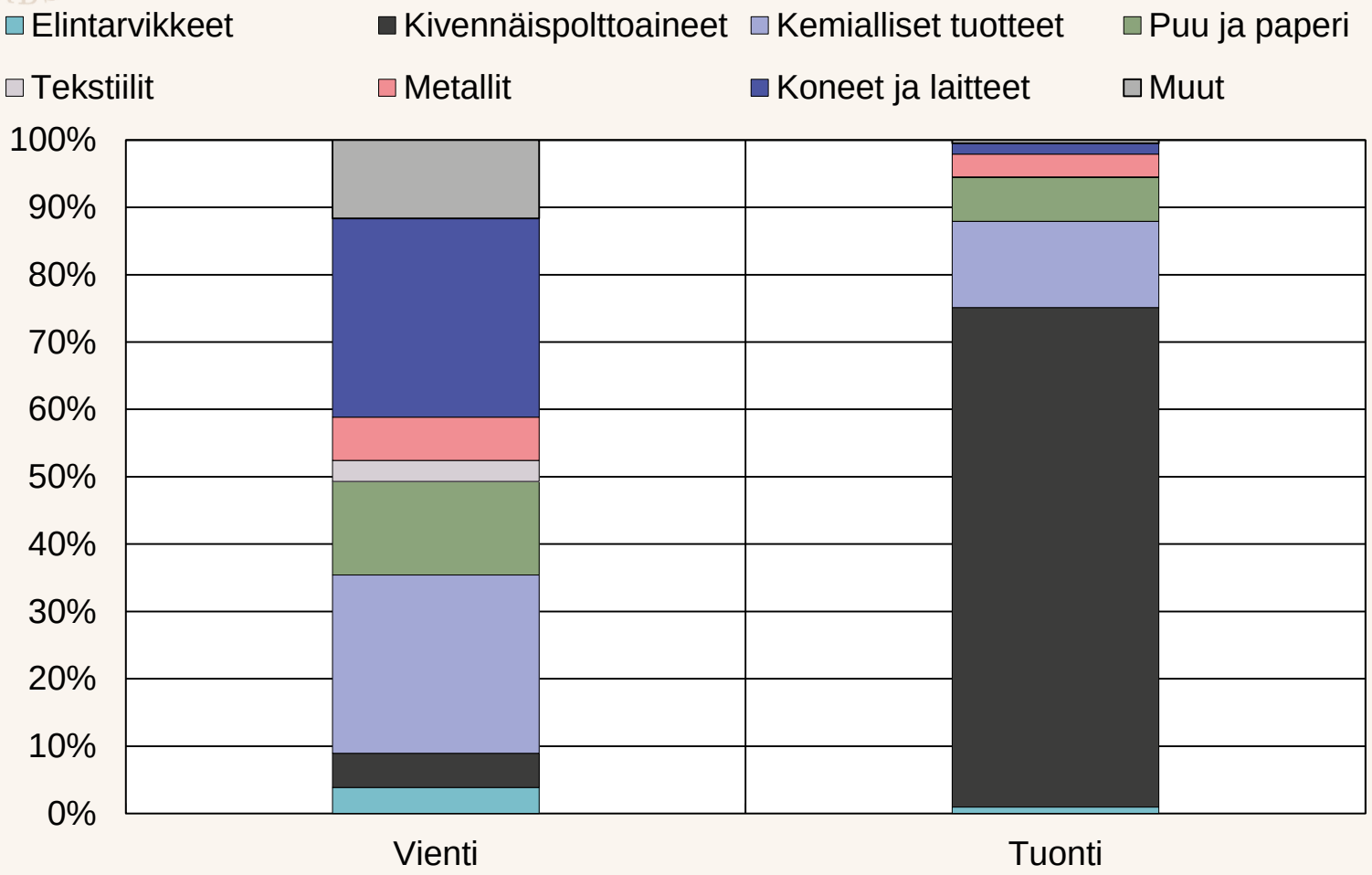


Lähde: Macrobond.

Pitkä linja


Osuus Suomen viennistä
100%
90%
80%
70%
60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%
1865
1870
1875
1880
1885
1890
1895
1900
1905
1910
1915
1920
1925
1930
1935
1940
1945
1950
1955
1960
1965
1970
1975
1980
1985
1990
1995
2000
2005
2010
2015
Venäjä tai Neuvostoliitto
Ruotsi
Saksa
Iso-Britannia

Kaupan rakenne 2015



Lähde: Tulli