



BOFIT

VENÄJÄ -TIETOISKU

Ajankohtaisia teemoja Venäjän
taloudesta ja talouspolitiikasta

BOFIT Venäjä-tietoisku

Venäjä osana maailmantaloutta



Ohjelma

Avaussanat

Olli Rehn, pääjohtaja, Suomen Pankki (@ollirehn)

Hidastuuko Venäjän kasvu?

Laura Solanko, vanhempi neuvonantaja, BOFIT (@LSolanko)

Valtion budjeteissa on rahaa

Vesa Korhonen, vanhempi ekonomisti, BOFIT

Voiko Venäjällä toimia?

Jaana Rekolainen, toimitusjohtaja, Suomalais-Venäläinen kauppakamari (@JaanaRekolainen)

Kahvitauko n. klo 10:15–10:45

Venäjä kauppareittien varrella

Riku Niemi, ekonomisti, BOFIT

Taloussuhteet Venäjään Kiinan kehityksen valossa

Riikka Nuutilainen, vanhempi ekonomisti, BOFIT

Pakotteiden taloudelliset vaikutukset

likka Korhonen, tutkimuspäällikkö, BOFIT (@likkaKorhonen)

Tilaisuudessa on varattu aikaa kysymyksille ja keskustelulle.

Twitterissä
keskustelua voi
käydä hashtagilla
#venäjätietoisku

BOFIT
VENÄJÄ
-TIETOISKU

Ajankohtaisia teemoja Venäjän
taloudesta ja talouspolitiikasta

Hidastuuko Venäjän kasvu?

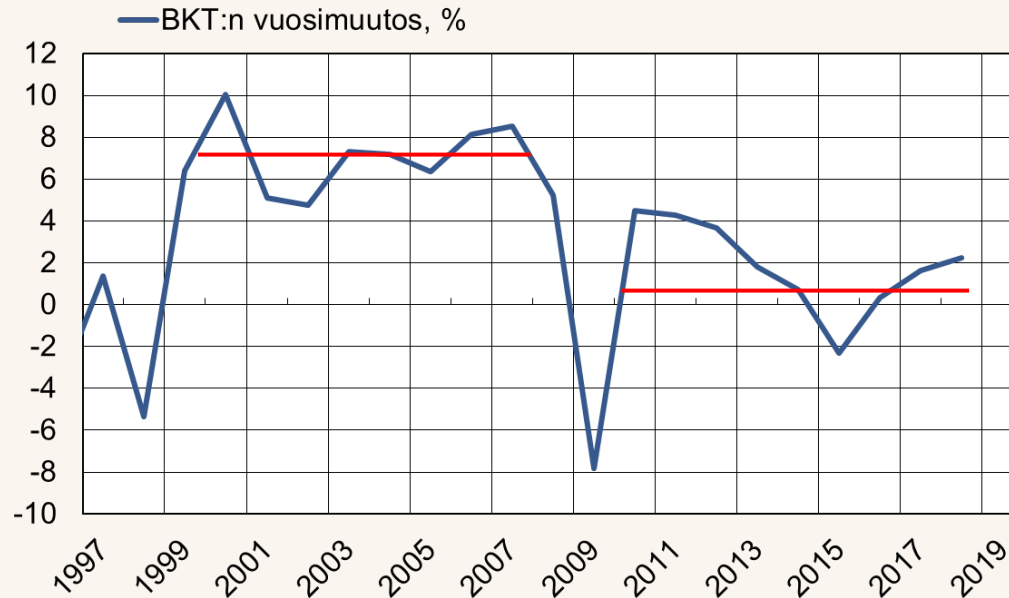
BOFIT Venäjä tietoisuus 2019

"Venäjän osana maailmantaloutta"





Hidastuuko talouden kasvuvauhti – ja mihin verrattuna?



Lähde: Rosstat / BOFIT Venäjä-tilastot.

Keskimääräinen

kasvuvauhti:

- 1990-1998: -6,2 %
- 1999-2008: 6,9 %
- 2009-2018: 0,9 %



Viimeisin taantuma on ohitettu ja talous kasvaa

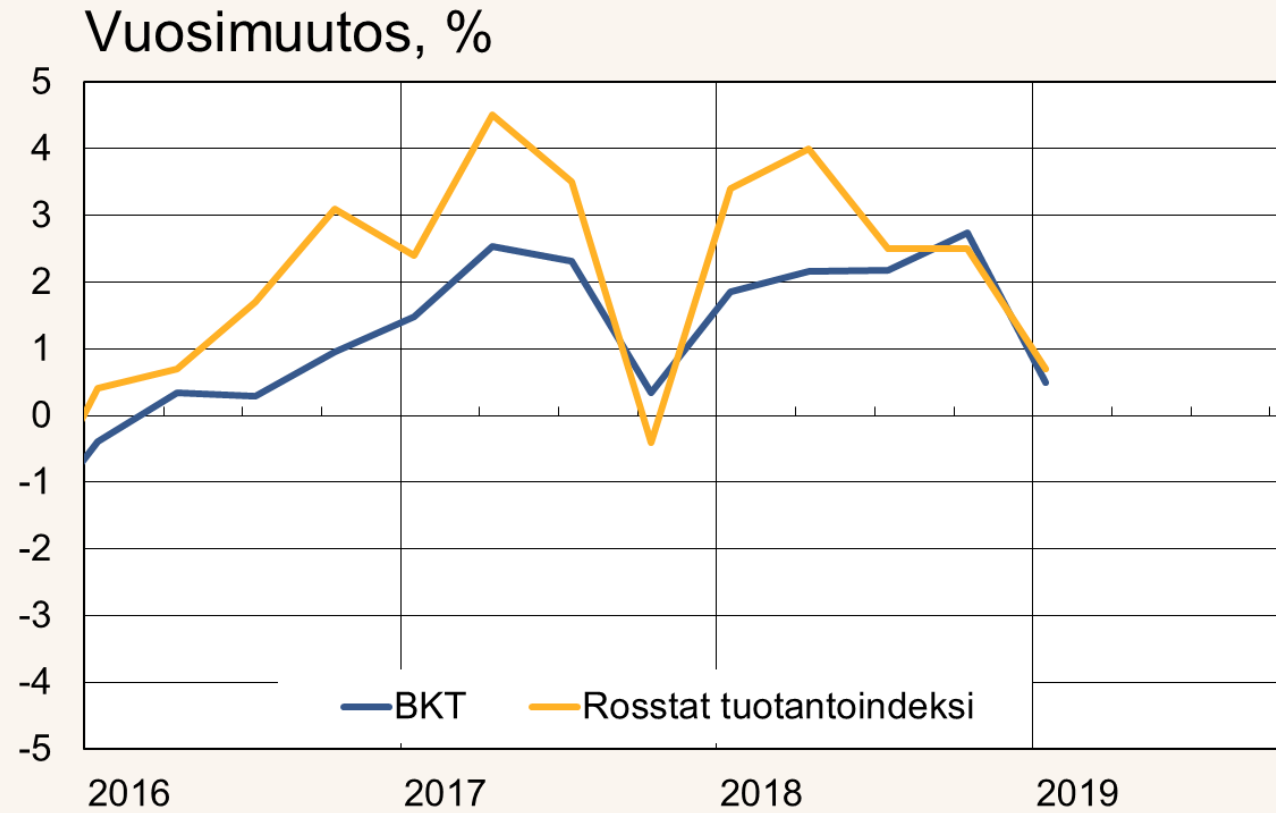
Venäjän BKT, volyymin vuosimuutos, %



Lähde: Rosstat / CEIC.



... tosin kasvuvauhti hyytyi alkuvuonna



Lähde: Rosstat / CEIC



Yksityinen kulutus toipuu hitaasti

Reaalipalkkojen, reaalityulojen ja vähittäiskaupan vuosimuutos, %



Lähde: Rosstat / CEIC.



Investoinneissa epävarmuutta

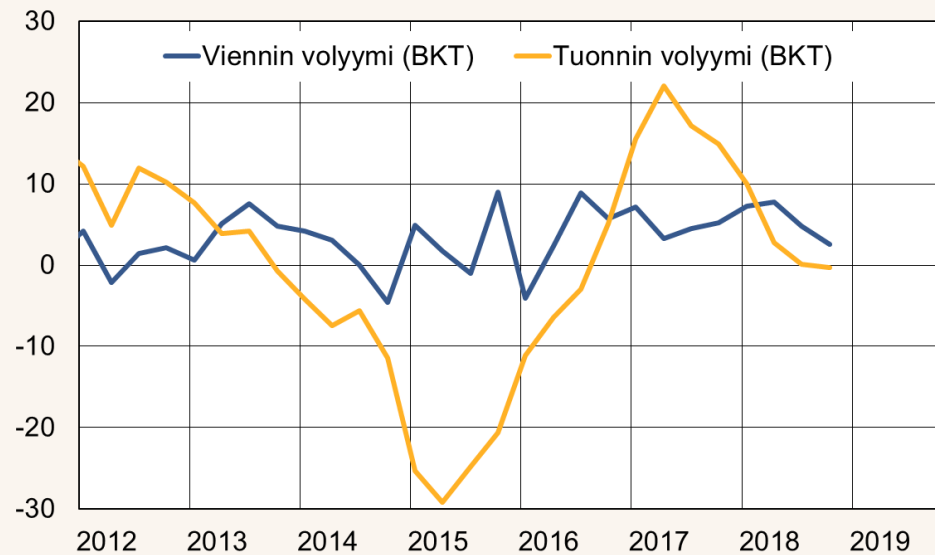


Lähde: Rosstat / CEIC.



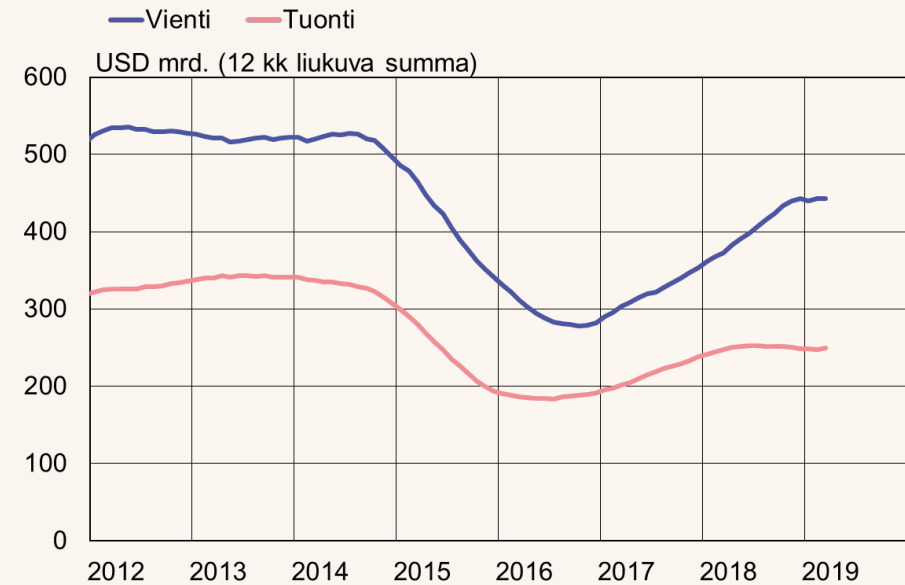
Jatkuuko viennin määrän kasvu?

Ulkomaankaupan volyymin vuosimuutos, %



Lähde: Rosstat /CEIC.

Venäjän tavarakaupan arvon kehitys

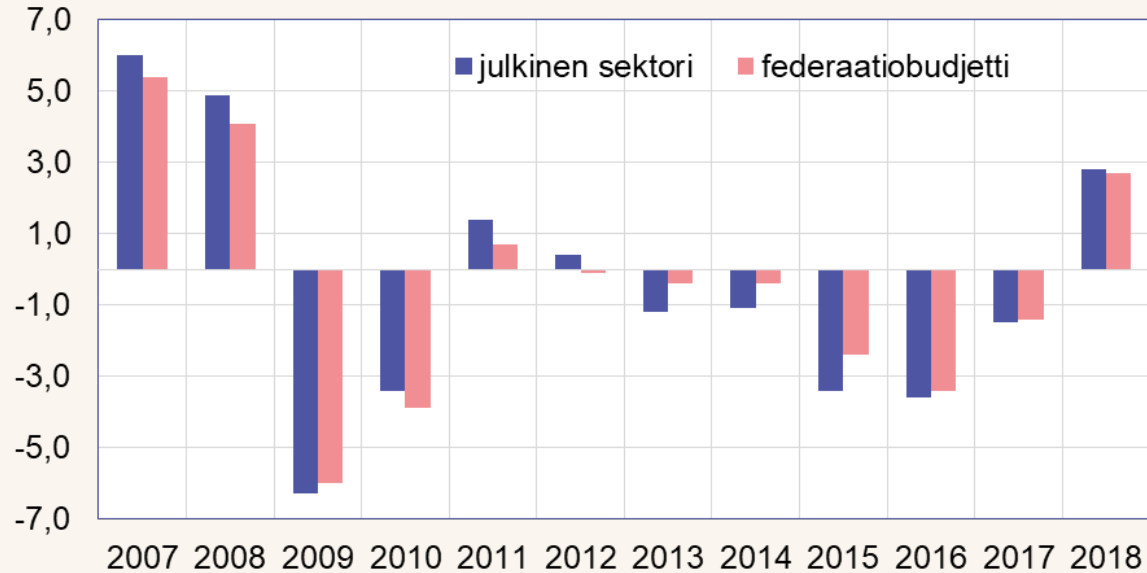


Lähde: Macrobond.

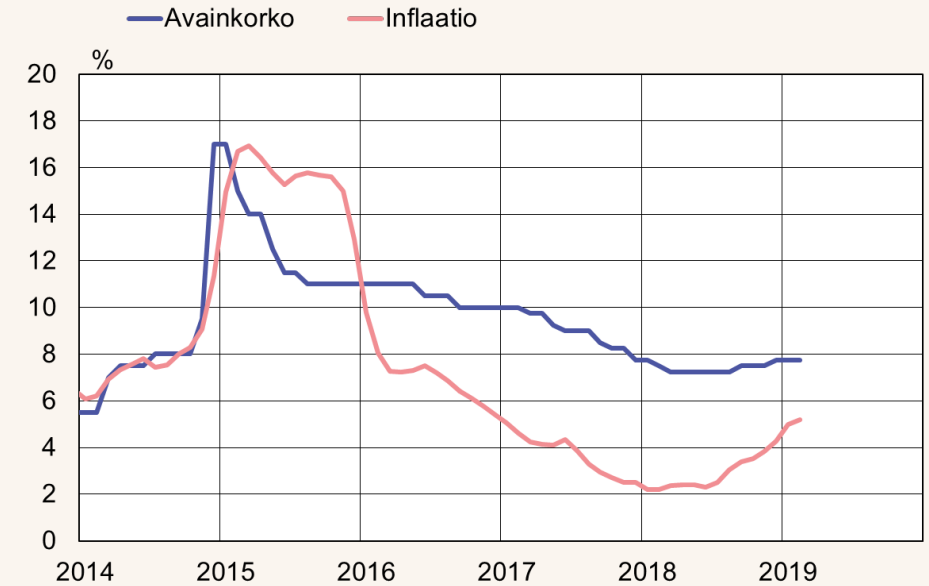


Talouspolitiikassa perusasiat ovat hyvin

Budjetin yli- ja alijäämä, % BKT:sta



Venäjän avainkorko ja vuosi-inflaatio

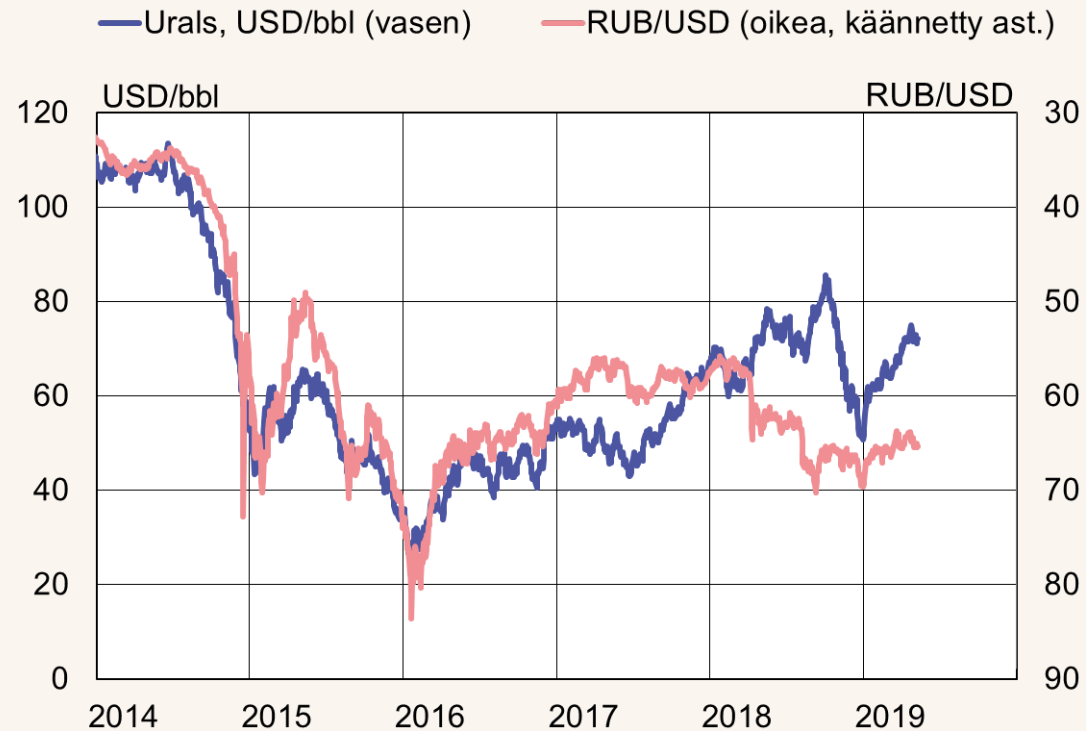


Lähde: Macrobond.



Heikko rupla leikkaa tuontia, mutta kasvattaa valtion tuloja

Öljyn hinta ja Venäjän valuuttakurssi

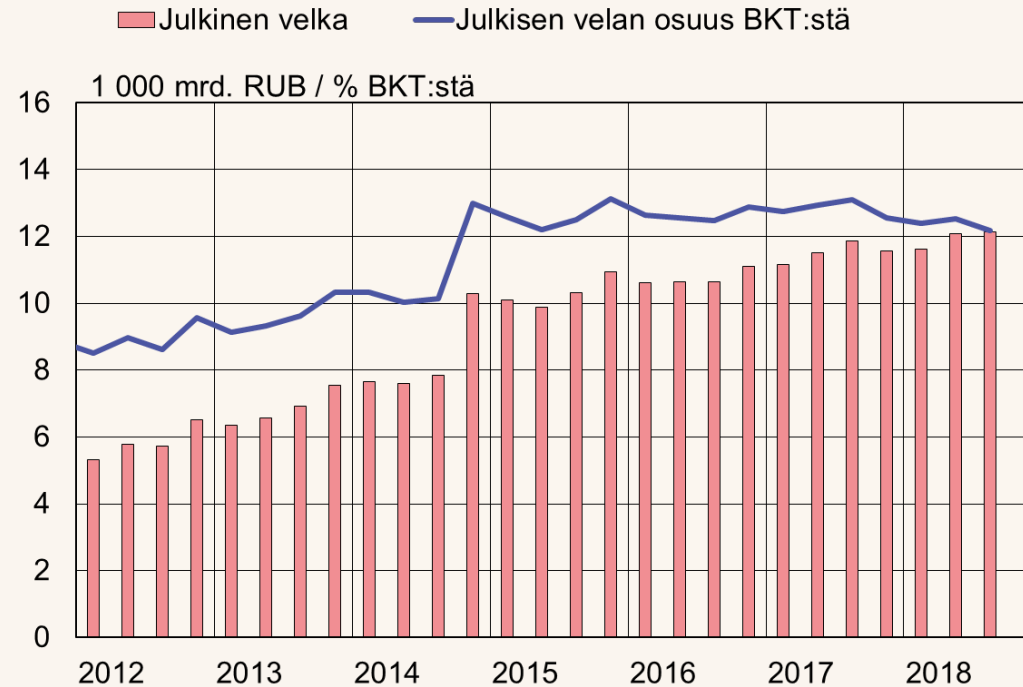


Lähde: Reuters.



Talouspolitiikassa korostuu vakaus ja turvallisuus

Venäjän julkinen velka



Lähde: Macrobond.

Viralliseen kasvutavoitteeseen on vaikea uskoa

- Tavoitteena 3 % vuosikasvu
- Kasvua pyritään vauhdittamaan tuonninkorvausohjelmilla ja suosimalla kotimaista teollisuutta
- .. sekä laajoilla kansallisilla ohjelmilla
- Todelliset muutokset talouden rakenteisiin eivät kuulu ohjelmien tavoitteisiin
- Kasvu on siedettävää ilmankin merkittäviä uudistuksia



Kuva: Sarifulin/TASS via <https://futurerussia.gov.ru>

Venäjän valtion budjeteissa on rahaa



Julkisen talouden tasapainoa vaalitaan, ja se on helpottunut

Laskennallinen federaation budjetin sääntö käyttöön 2018: rajaa menoille

§ perusvaje (vaje ennen velan korkomenoja) nolla, joskin nyt noin -0,5 % BKT:stä vuoteen 2024

§ öljy- ja kaasuverotuloille laskennallinen matala öljyn hinta noin 41 dollaria 2018 ja +2 % vuosittain, sen yli kertyvät tulot menevät vararahastoon

muita tuloja sääntö ei määritä, voidaan käyttää menoihin

Julkisen talouden ylijäämä

12 kuukauden summa, % BKT:stä*

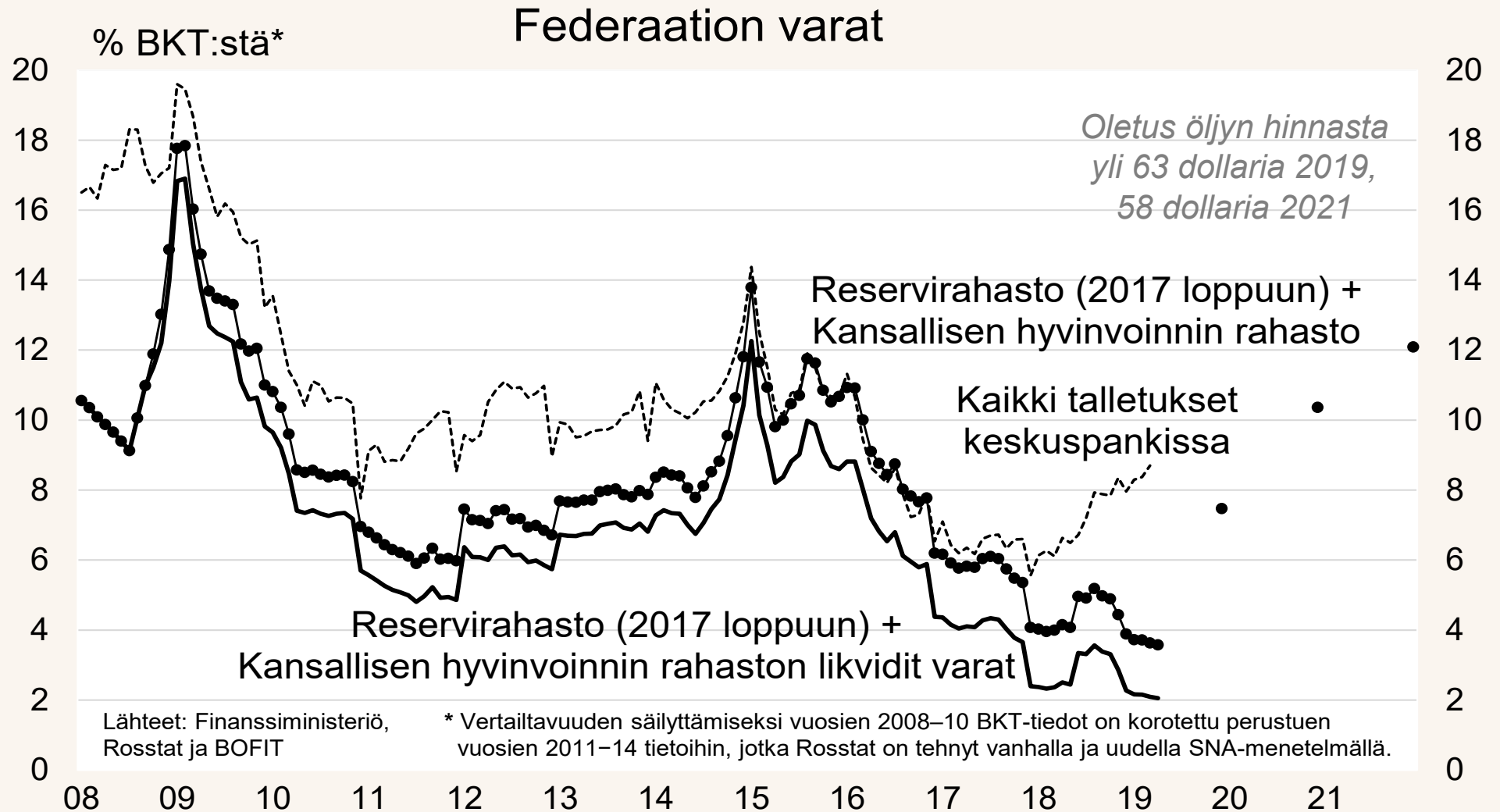




Valtiolle on kertynyt jälleen rahaa

Toteutunut öljyn hinta ylittänyt budjettisäännön laskennallisen matalan öljyn hinnan, mikä on kartuttanut valtion varoja.

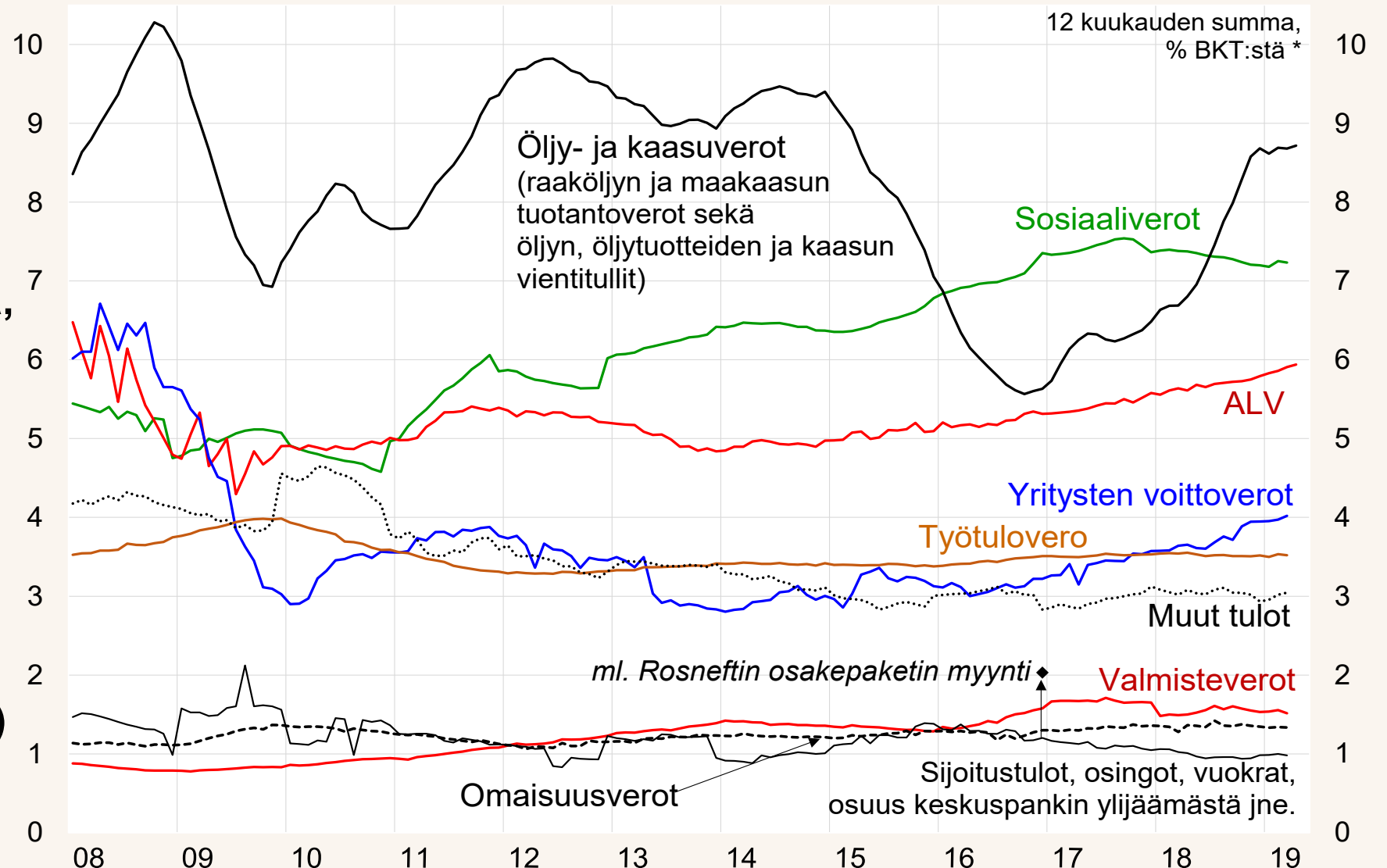
→ Velkaa otetaan, vaikka on ylijäämää, mutta velkaa on vain noin 15 % BKT:stä.



Julkisen talouden tuloja on lisännyt luonnollisesti öljyn hinta, sekä parantunut verojen keruu (keruuaste noussut jo varsin korkeaksi).

Aiemmin vain pieniä verojen ym. korotuksia, mutta ALV ylös 1.1.2019 (perustaso 18 % → 20 %) kansallisten hankkeiden rahoittamiseksi.

Julkisen talouden tulot



* Vertailtavuuden säilyttämiseksi vuosien 2008–10 BKT-tiedot on korotettu perustuen vuosien 2011–14 tietoihin, jotka Rosstat on tehnyt vanhalla ja uudella SNA-menetelmällä.

Lähteet: Finanssiministeriö, Rosstat ja BOFIT



Hintojen nousu syö kenen tahansa ostovoimaa

Minkä hintojen nousun julkisen talouden budjettimenot kohtaavat?

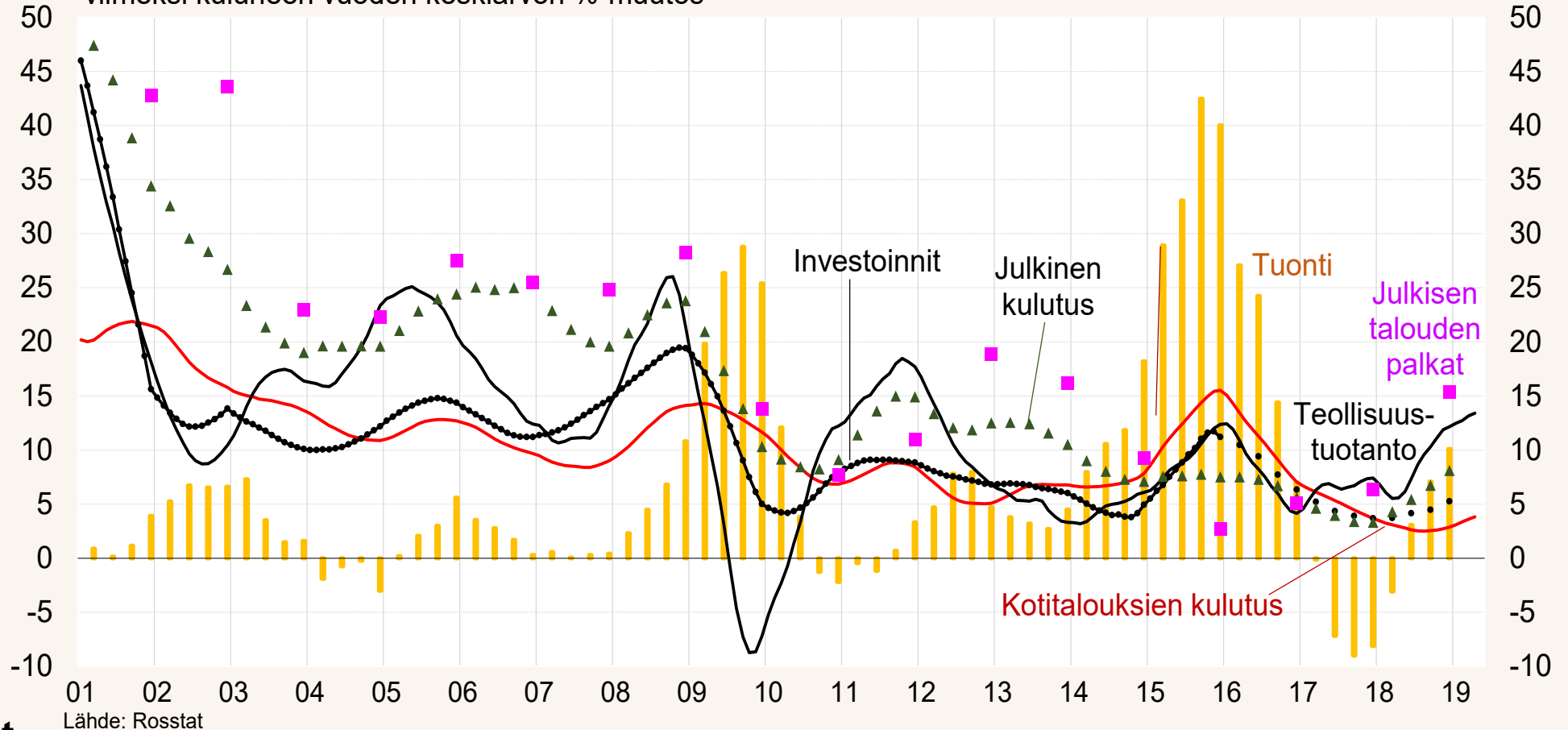
Julkisen talouden 2 tehtävää:

Tulojen uudelleenjakko = menot sosiaalitukiin

Palvelujen tuottaminen, jota varten julkinen talous ostaa = kaikki muut menot

Hintoja, jotka vaikuttavat julkisen talouden budjetin reaaliin kehitykseen

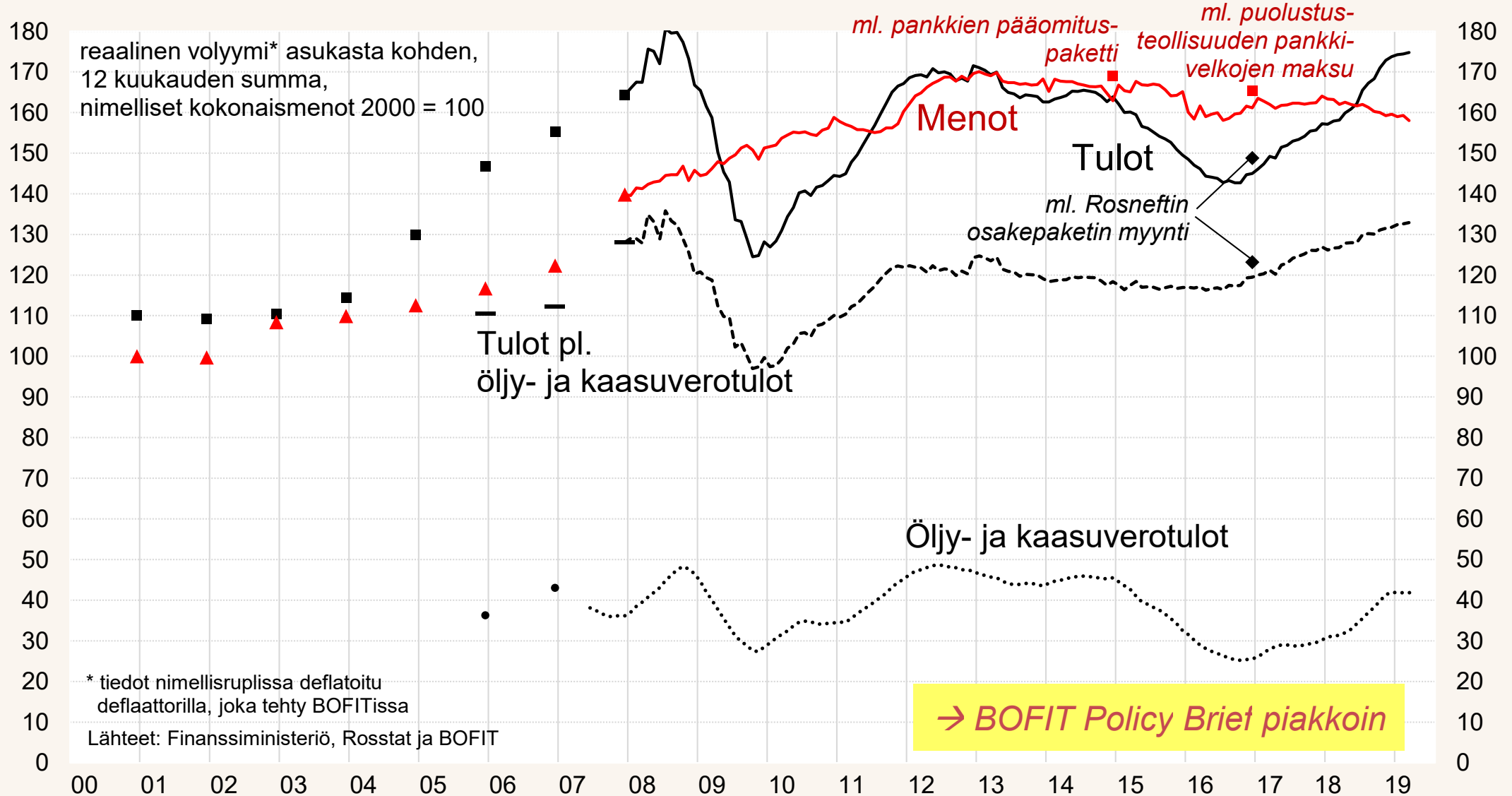
viimeksi kuluneen vuoden keskiarvon %-muutos



Lähde: Rosstat



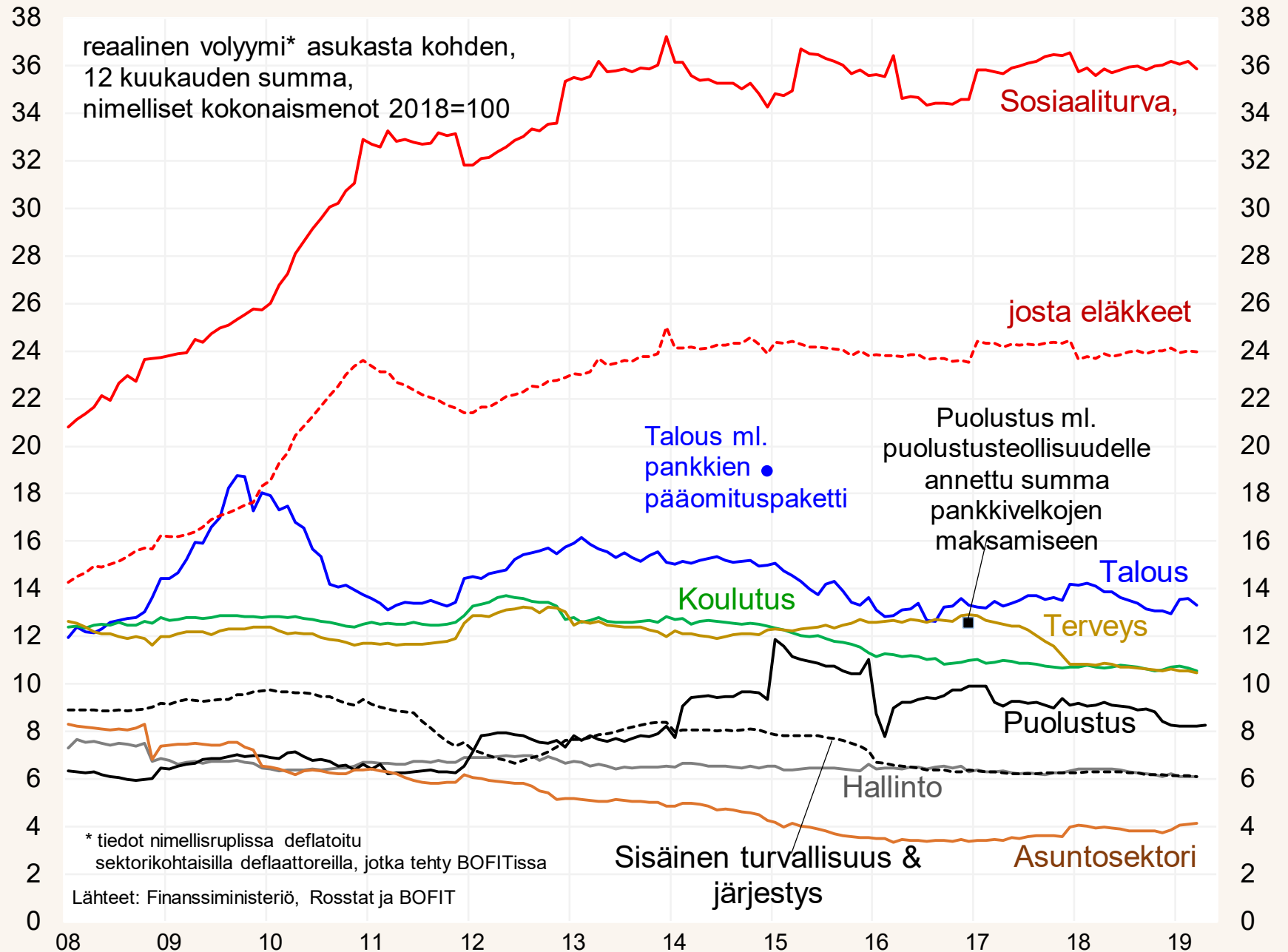
Konsolidoidun budjetin tulojen ja menojen reaalin kehitys





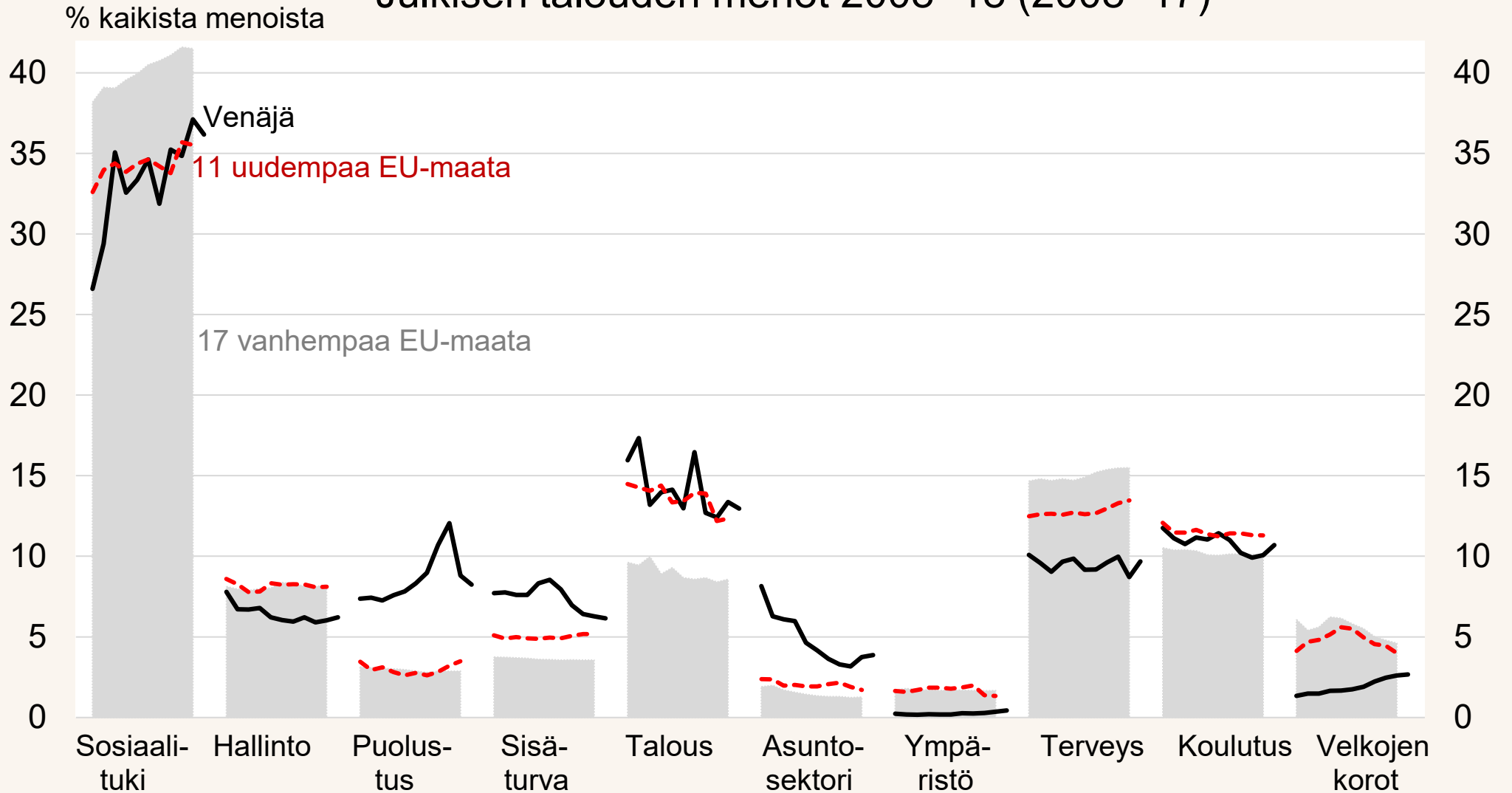
Konsolidoidun budjetin menojen reaalin kehitys

Julkisen talouden menoissa ollut painotuksia sosiaalitukiin, voimaan ja talouden tukiaisiin, aiotaan muuttaa osin terveyden ja koulutuksen suuntaan. Valmiutta on ollut nopeisiin meno-reaktioihin.



Julkisen talouden menojen painotuksissa yhtäläisyyksiä ja eroja eri maissa

Julkisen talouden menot 2008–18 (2008–17)

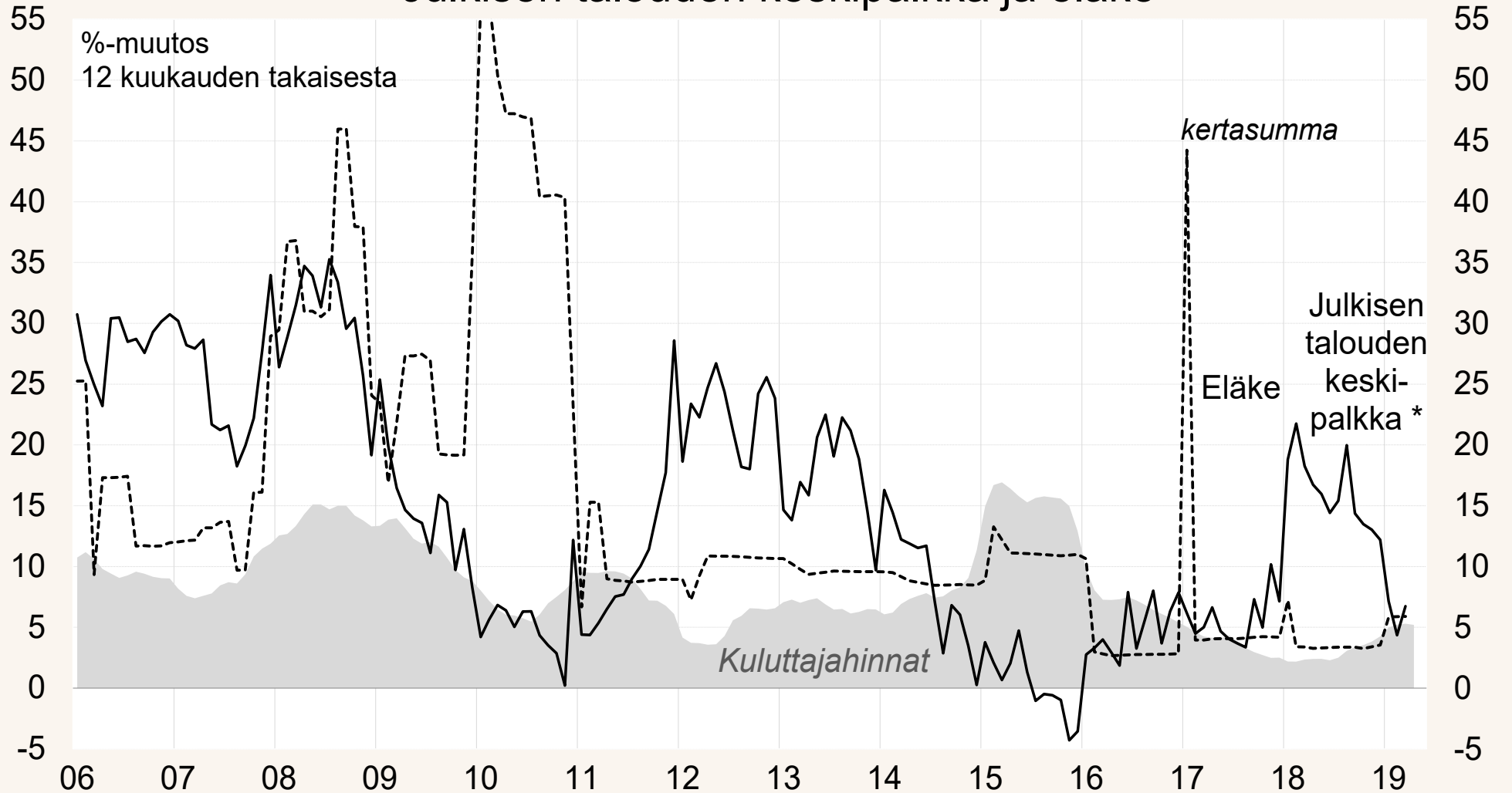




**Venäjällä
julkisen talouden
menoissa ollut
kohotuksia
myös maan
johdon suosion
eteen (vaalit),
viileäkin kausi
2014–16.**

**... eläkkeitä
korotetaan
pari prosenttia
yli inflaation
vuoteen 2024
saakka ...**

Julkisen talouden keskipalkka ja eläke

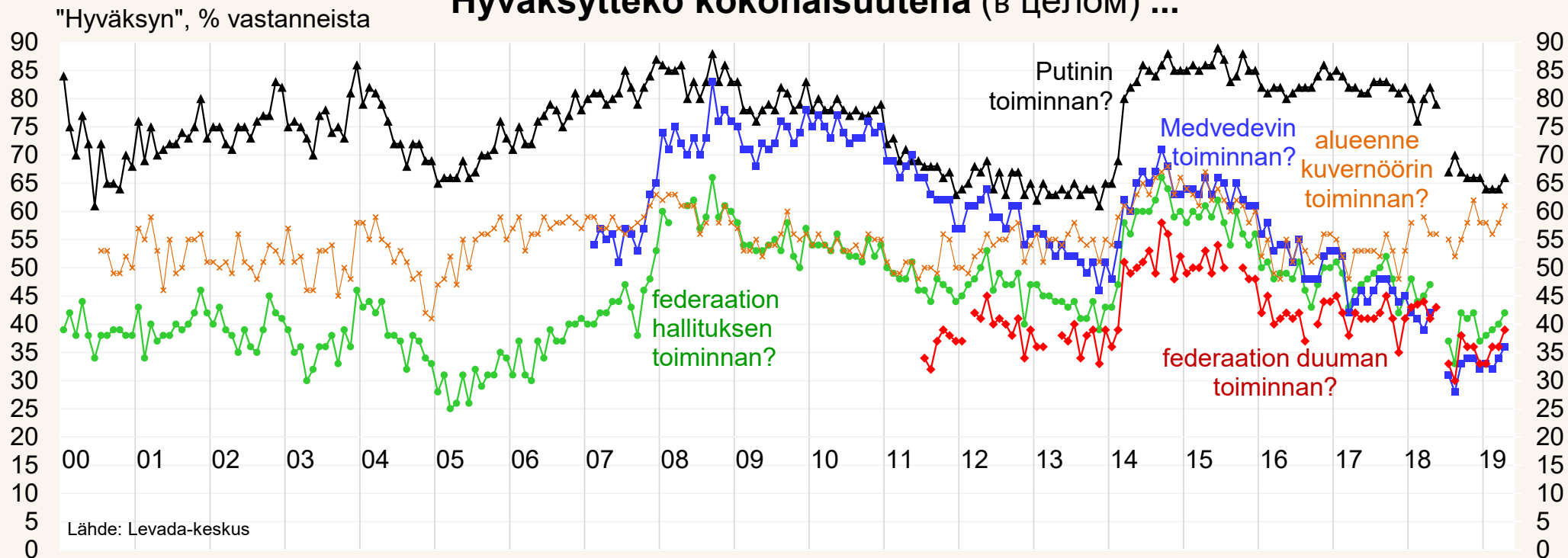


* Työntekijöiden määrällä painotettu palkkojen keskiarvo - alat: hallinto, koulutus ja terveydenhoito.

Lähteet: Rosstat ja BOFIT



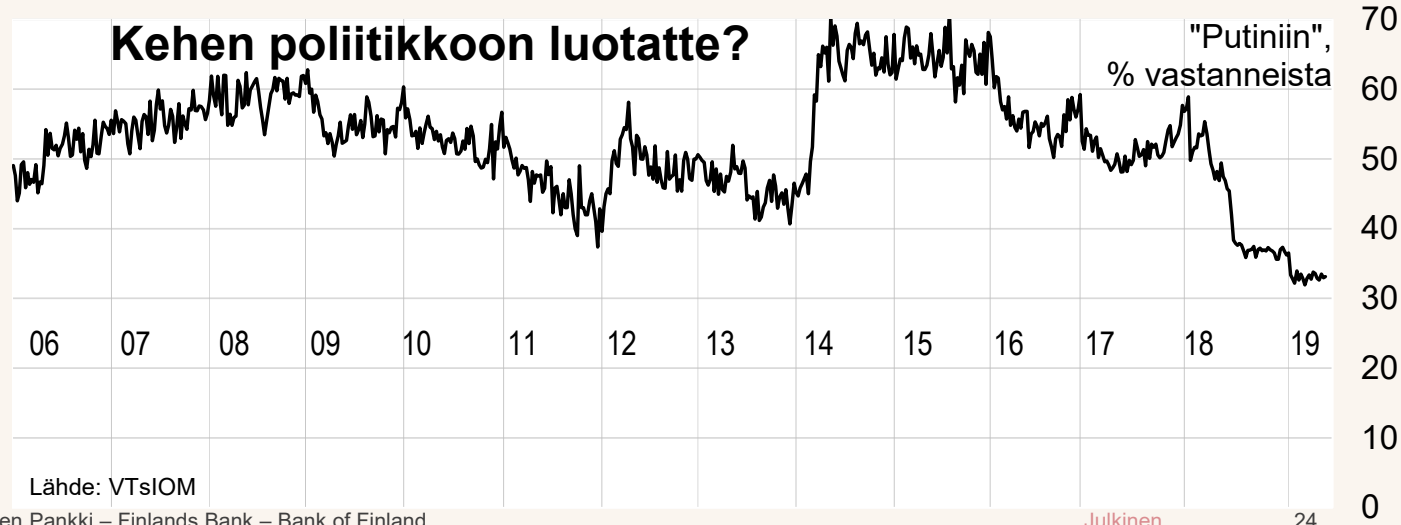
Hyväksyttekö kokonaisuutena (в целом) ...



... vaikkakin johdon suosiota ovat osin pitäneet yllä muut kuin talouden toimet,

... nopeita notkahduksia voi tulla

Kehen poliitikkoon luotatte?





Voiko Venäjällä toimia?

BOFIT 27.5.2019
@JaanaRekolainen

Venäjä nousee Doing Business -ratingissa

- Maailmanpankin *Ease of Doing Business* 2019 sija 31. (vuonna 2012 – 120.)
- Tavoite 20. vuonna 2024
- Suomi sija 17.
- USA sija 8.



TOP-6 ongelmat Venäjän-kaupassa (barometri kevät 2019)

Talouden
epävakaisuus

Ruplan kurssi

Poliittinen
tilanne/pakotteet

Tullaus /
tullilainsäädäntö

Rahoitus / rahan
puute

Kiristynyt kilpailu

Haastekertoimet kasvaneet

- Pakoteselvitykset
- Asetusympäristön nopeat muutokset
- Lokalisaatiovaatimukset

LIIKETOIMINTAYMPÄRISTÖN MONITOROINTI



Vaativan markkinan vaatimukset

- Uniikki teknologia / tuote – kilpailukyky
- Tarkkaan harkittu lokalisointi
- Myyntiosaaminen – asiakasymmärrys

PARAS TIIMI JA TUOTE PELIIN

Uudet avaukset

- Kiertotalous
- Metsäsektori
- Smart cities

**SIGNAALIEN TUNNISTAMINEN
JA NOPEA REAGOINTI**



” Päättarkoitus on pysyvä
markkinoilla ja vahvistaa
asemaa odotellen nousukautta.

– *kevään barometrikyselyn vastaaja*

ARVOT

Autamme asiakastamme menestymään.

Toimimme kaikkien kanssa avoimesti ja toisiamme kunnioittaen.

Luotamme toisiimme ja kehittymme yhdessä.



VISIO

Tarjoamme yrityksille parhaan tavan hyödyntää Venäjän-kaupan mahdollisuudet.

MISSIO

Rakennamme liiketoiminnan mahdollisuuksia Suomen ja Venäjän välille.



KIITOS!

Jaana Rekolainen

toimitusjohtaja

Suomalais-Venäläinen kauppakamari

jaana.rekolainen@svkk.fi

0400 45 77 43

SUOMALAIS / VENÄLÄINEN
KAUPPAKAMARI

Venäjä kauppareittien varrella

Venäjä osana maailmantaloutta
BOFIT Venäjä-tietoisku 2019





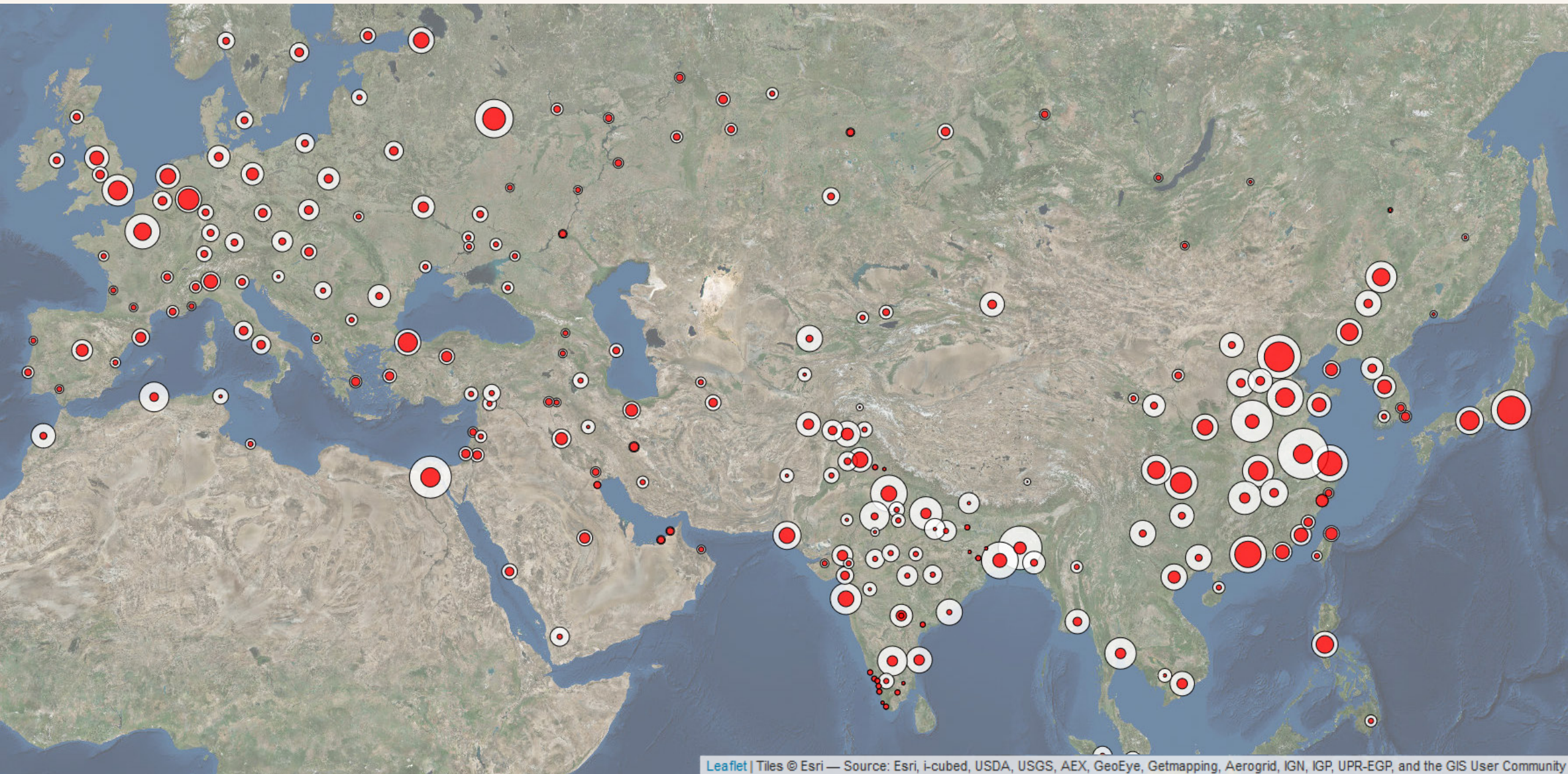
Kysymykset

1. Missä Venäjä sijaitsee?
2. Ketkä ovat Venäjän naapurit?
3. Millä Venäjä käy kauppaa?
4. Mitkä reitit yhdistävät Venäjän muuhun maailmaan?
5. Kenen kanssa Venäjä voisi käydä enemmän kauppaa?

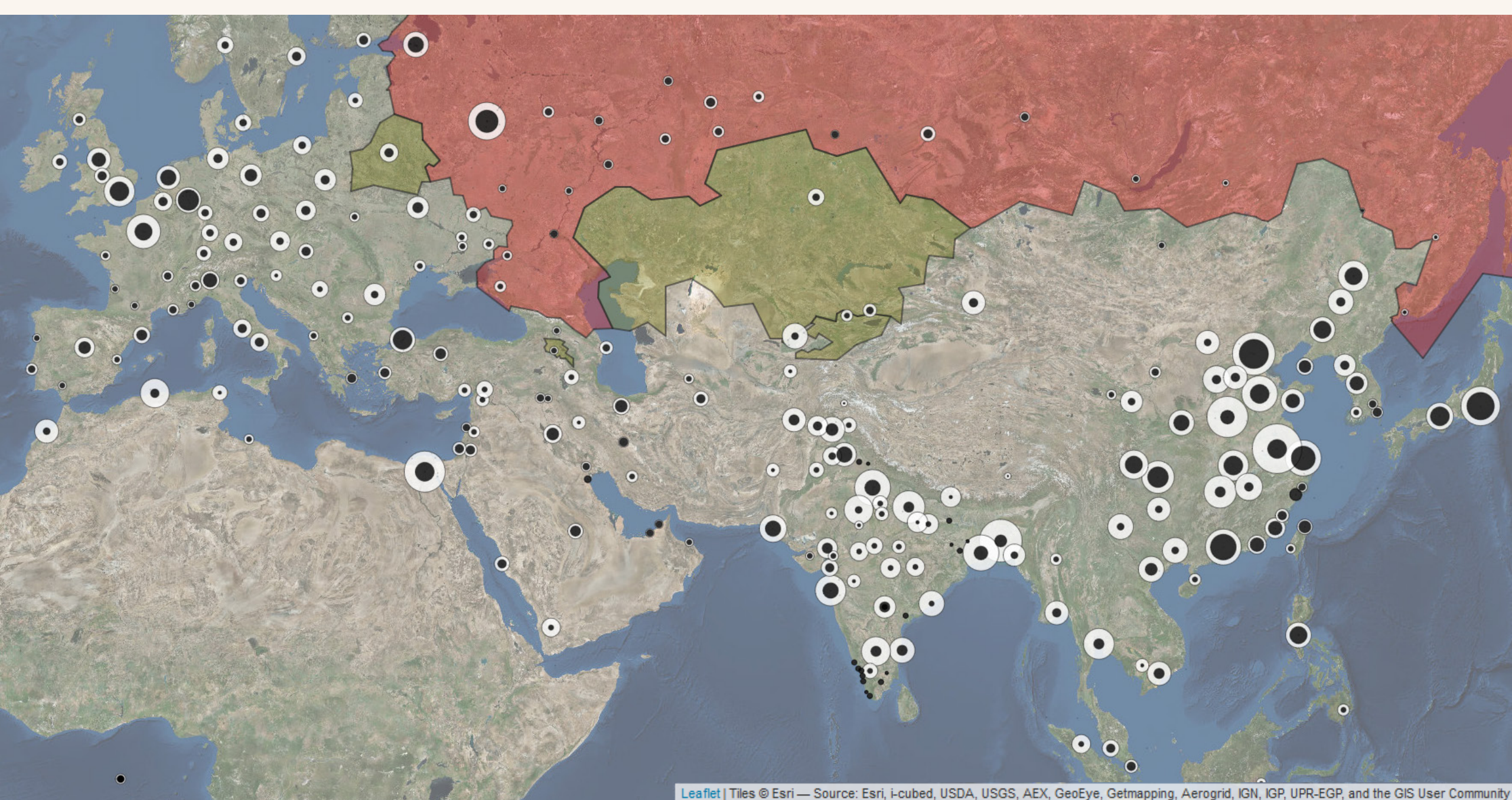


1. Missä Venäjä sijaitsee?

- Euroopan tiheästi asutun vyöhykkeen itäreunalla.
- Lännessä on koneita, tietoa ja turistikohteita.
- Etelässä on aurinkorantoja ja levotonta seutua.
- Idässä on erämaata.
- Pohjoisessa on jäinen meri.



Leaflet | Tiles © Esri — Source: Esri, i-cubed, USDA, USGS, AEX, GeoEye, Getmapping, Aerogrid, IGN, IGP, UPR-EGP, and the GIS User Community





2. Ketkä ovat Venäjän naapurit?

	Euraasian talousliitto	Itsenäisten valtioiden yhteisö	Muut erityiset naapurit
Itä-Eurooppa	Valko-Venäjä	Moldova	Ukraina
Kaukasus	Armenia	Azerbaidžan	Georgia
Keski-Aasia	Kazakstan Kirgistan	Turkmenistan Uzbekistan Tadžikistan	



Euraasian talousliiton nimi

Vuosi	Suomenkielinen nimi	Englanninkielinen nimi
1991	Itsenäisten valtioiden yhteisö	Commonwealth of Independent States
2000	Euraasian talousyhteisö	Eurasian Economic Community
2010	Euraasian tulliliitto	Eurasian Customs Union
2015	Euraasian talousliitto	Eurasian Economic Union
?	Euraasian liitto	Eurasian Union



Euraasian talousliiton tilanne

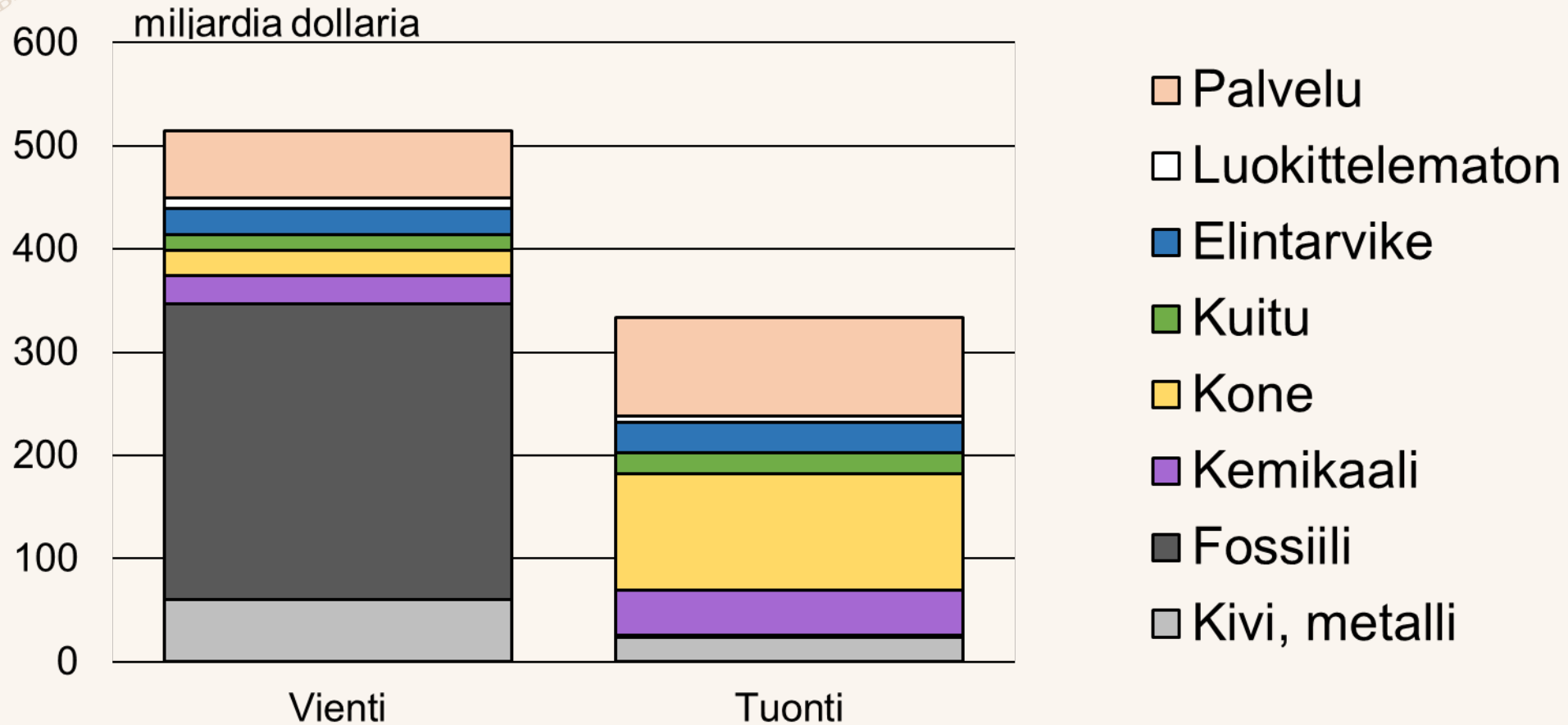
Ominaisuus	Itsenäisten valtioiden yhteisö	Euraasian talousliitto	Euroopan unioni
tavaroiden vapaa liikkuvuus	Yellow	Yellow	Green
palveluiden vapaa liikkuvuus	Red	Yellow	Green
pääoman vapaa liikkuvuus	Red	Yellow	Green
ihmisten vapaa liikkuvuus	Red	Yellow	Green
yhtenäiset tullimaksut	Red	Yellow	Green
yhtenäiset tullikäytännöt	Red	Yellow	Green
esteetön sisärajan ylitys	Red	Red	Green
yhtenäinen sääntely	Red	Red	Green



3. Millä Venäjä käy kauppaa?

- Myy metallia, öljyä, kaasua, viljaa.
- Osta koneita, kulkuneuvoja, laitteita.
- Matkustelee.

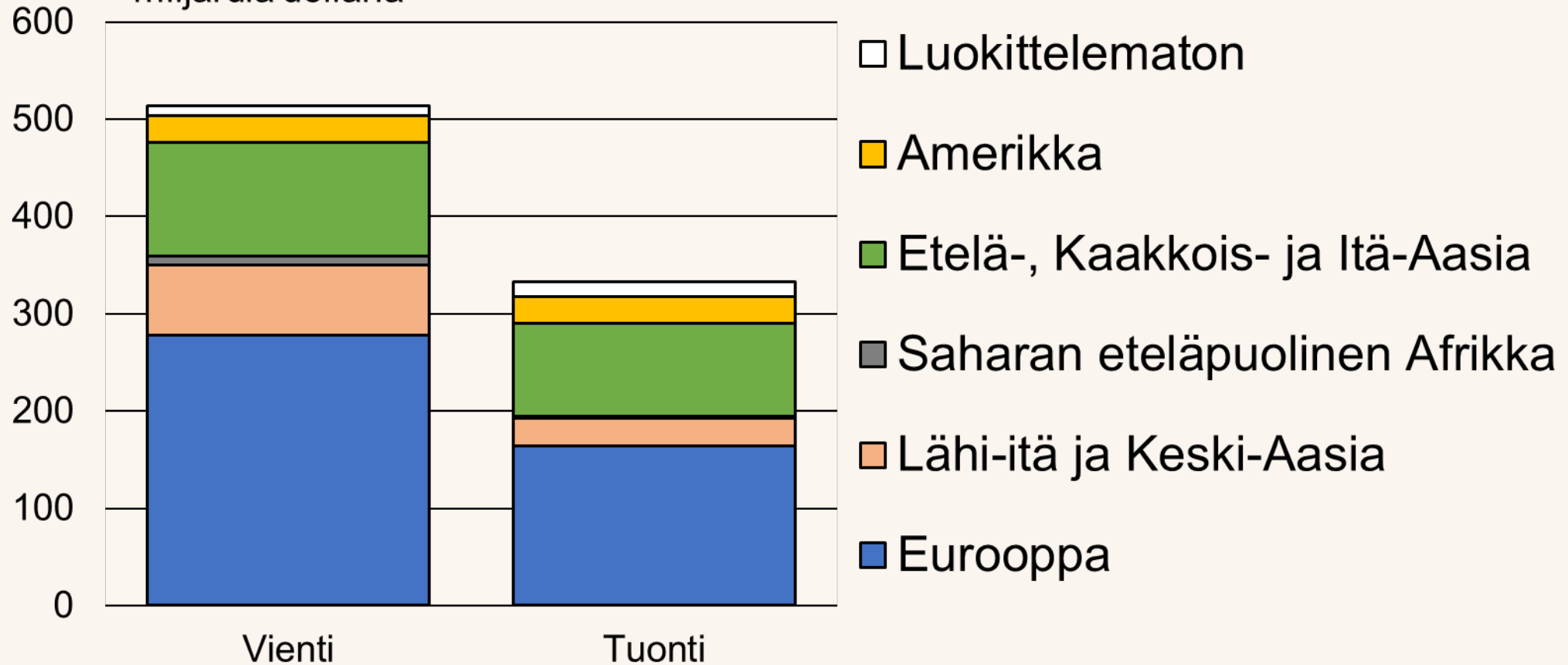
Venäjän ulkomaankaupan koostumus vuonna 2018



Lähde: Venäjän tullit, Venäjän keskuspankki

Venäjän kauppakumppanit vuonna 2018

miljardia dollaria

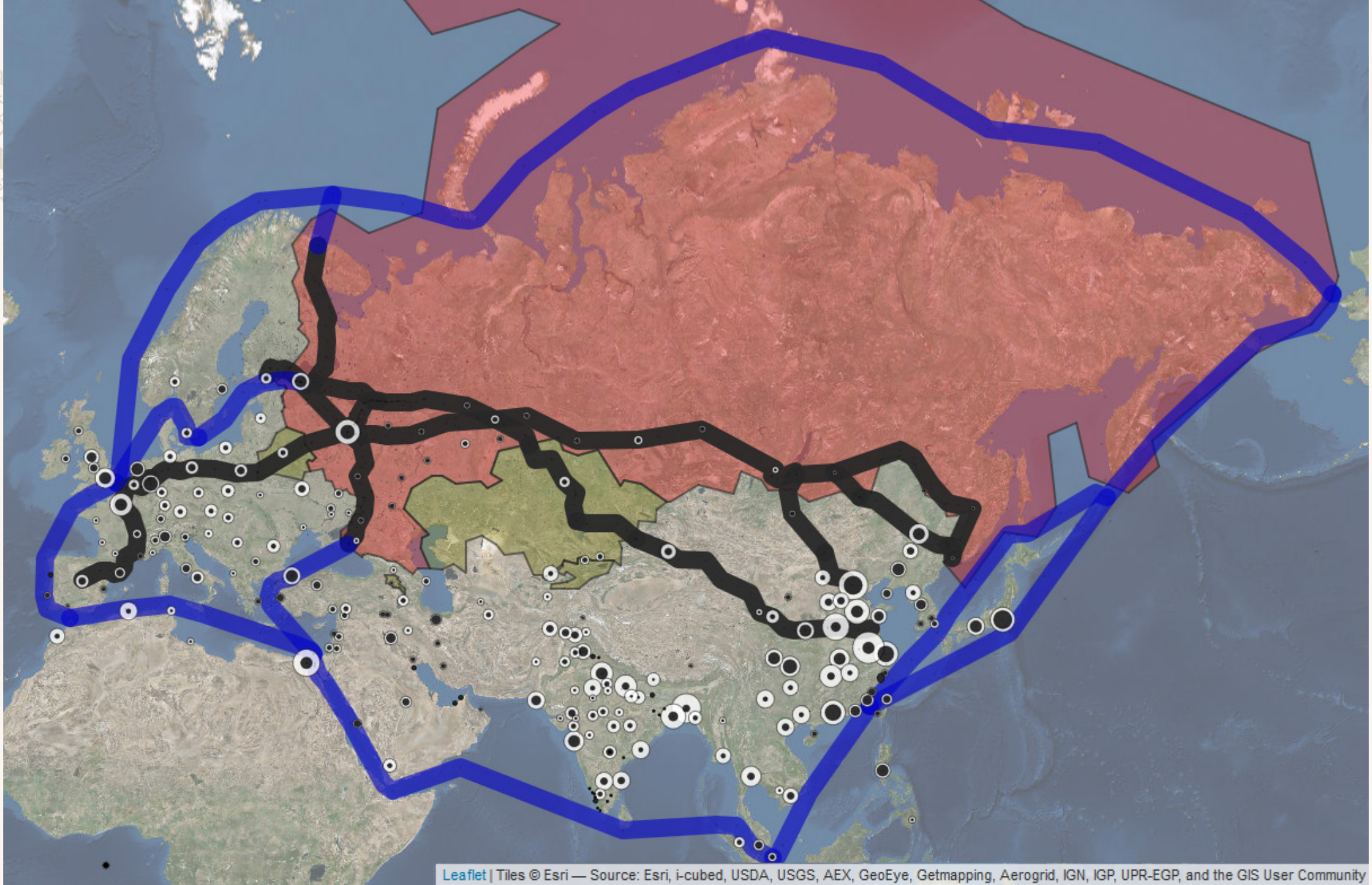


Lähde: Venäjän tullit, Venäjän keskuspankki



4. Mitkä reitit yhdistävät Venäjän muuhun maailmaan?

- Rautateitse pääsee Eurooppaan ja Aasiaan.
- Itämeren ja Mustanmeren satamat ovat Venäjän pääportit maailmanmarkkinoille.
- Myös Jäämeren ja Tyynenmeren satamilla on oma asemansa.





Leaflet | Tiles © Esri — Source: Esri, i-cubed, USDA, USGS, AEX, GeoEye, Getmapping, AeroGrid, IGN, IGP, UPR-EGP, and the GIS User Community

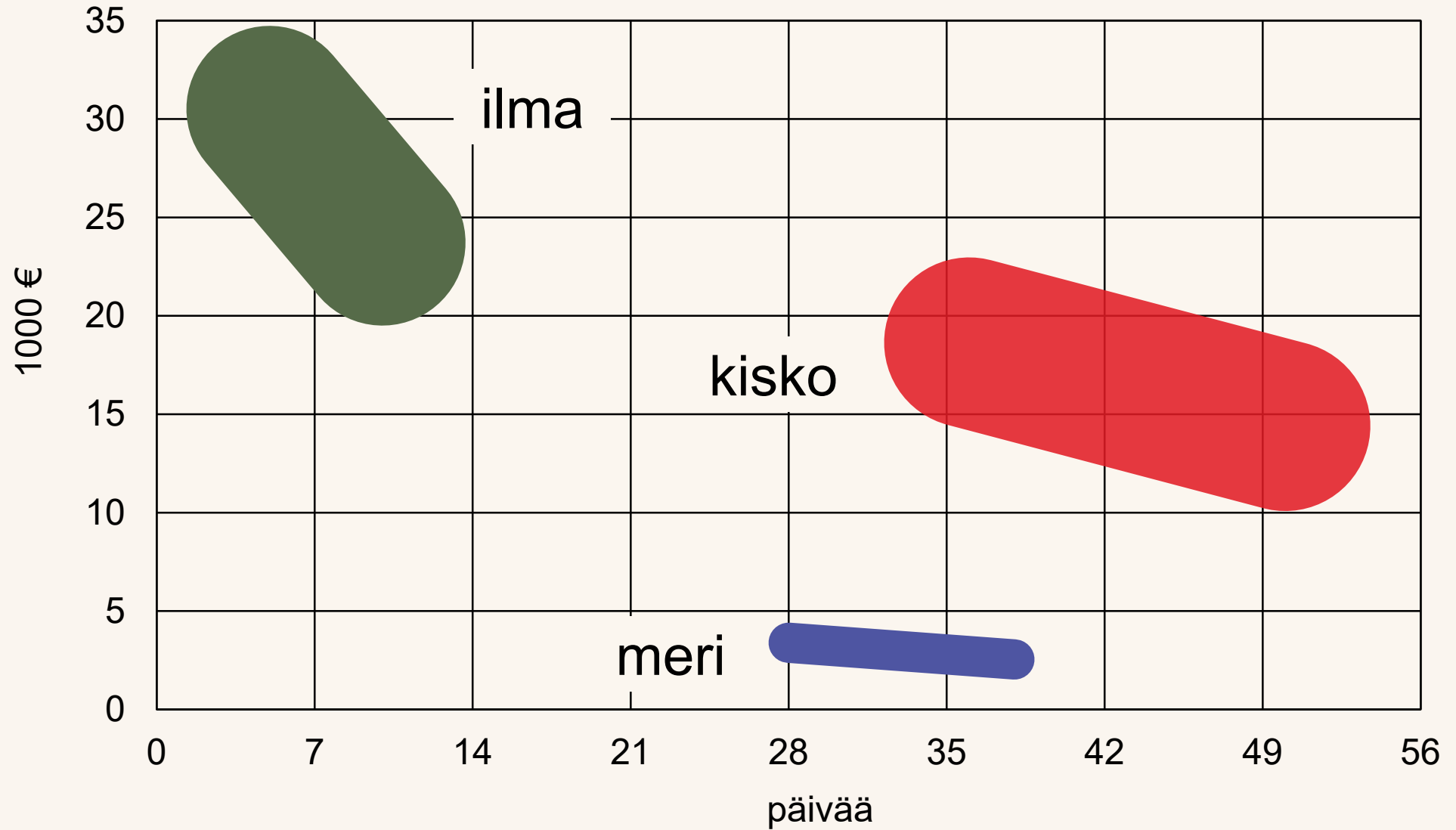


Aroväylä

- Aron ja aavikon poikki Euroopan ja Aasian välillä kulkeva rata mahdollistaa nopeammat kuljetukset vaikkapa Shanghaista Madridiin.
- Kuljetusaika on pudonnut huomattavasti vuosikymmenen aikana, mutta kustannus on edelleen suurehko.
- Kiskokuljetus ei korvaa edullisia merikuljetuksia mutta voi olla halvempi vaihtoehto ilmakuljetukselle.
- Venäjän ja Kiinan välillä voi kulkea myös meriteitse, mutta sisämaareittiin verrattuna matka on kovin pitkä.

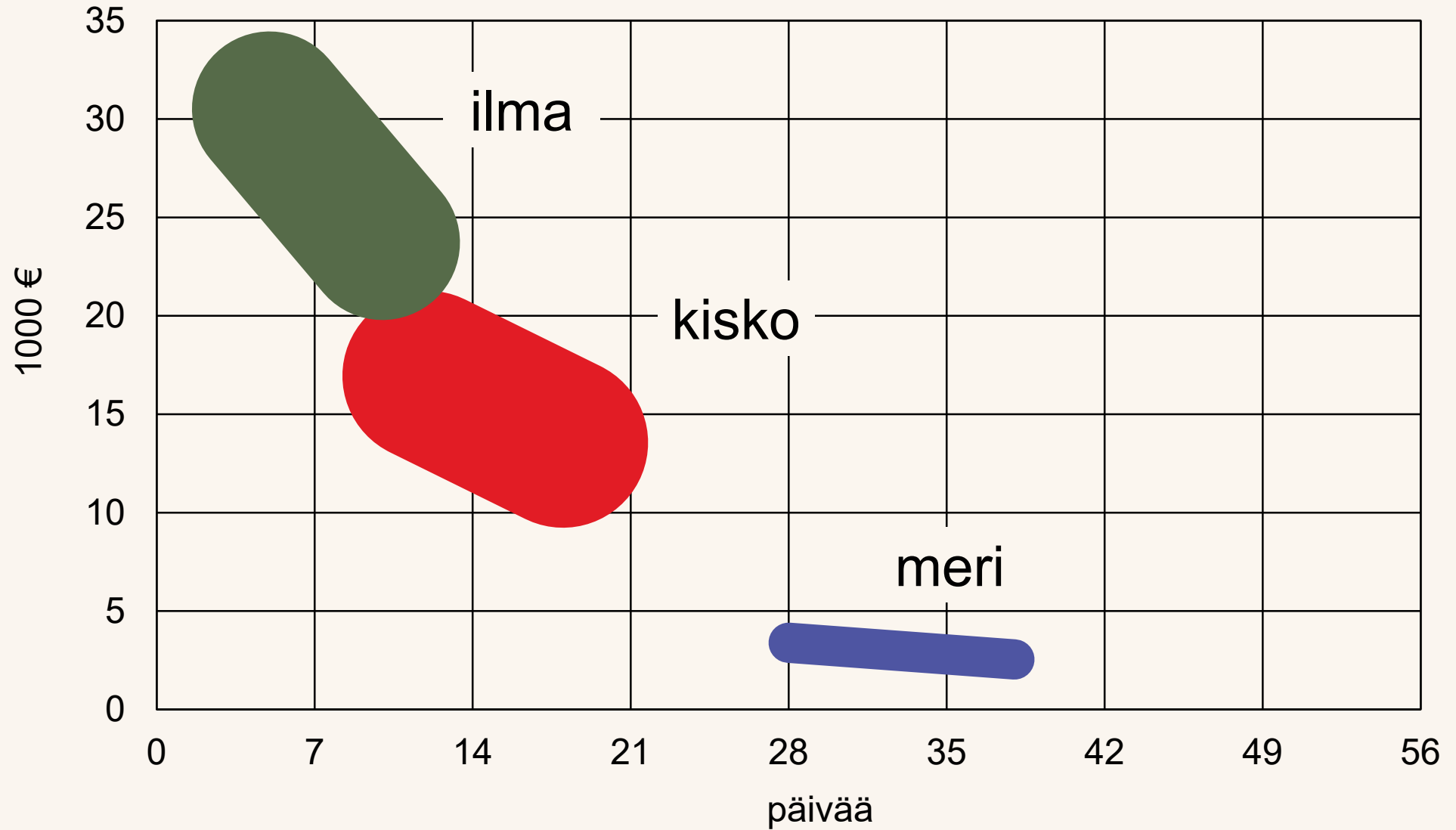


Kontin Kiinasta Eurooppaan kuljettamisen kustannus 2010





Kontin Kiinasta Eurooppaan kuljettamisen kustannus 2020





Jääväylä

- Jäämeren kauttakulku lyhentäisi pohjoisen Euroopan ja pohjoisen Itä-Aasian välistä merimatkaa.
- Jäiden runsauden vuoksi toistaiseksi vain venäläiset jäänmurtokykyiset maakaasualukset käyttävät Koillisväylää säännöllisesti, ja nekin vain kesäisin.
- Kustannusten ja matka-aikojen kehitys jää nähtäväksi.



5. Kenen kanssa Venäjä voisi käydä enemmän kauppaa?

- Venäjältä voisi olla nykyistä paremmatkin yhteydet etelään ja itään.
- Venäjä voisi osallistua arvoketjuihin nykyistä enemmän.

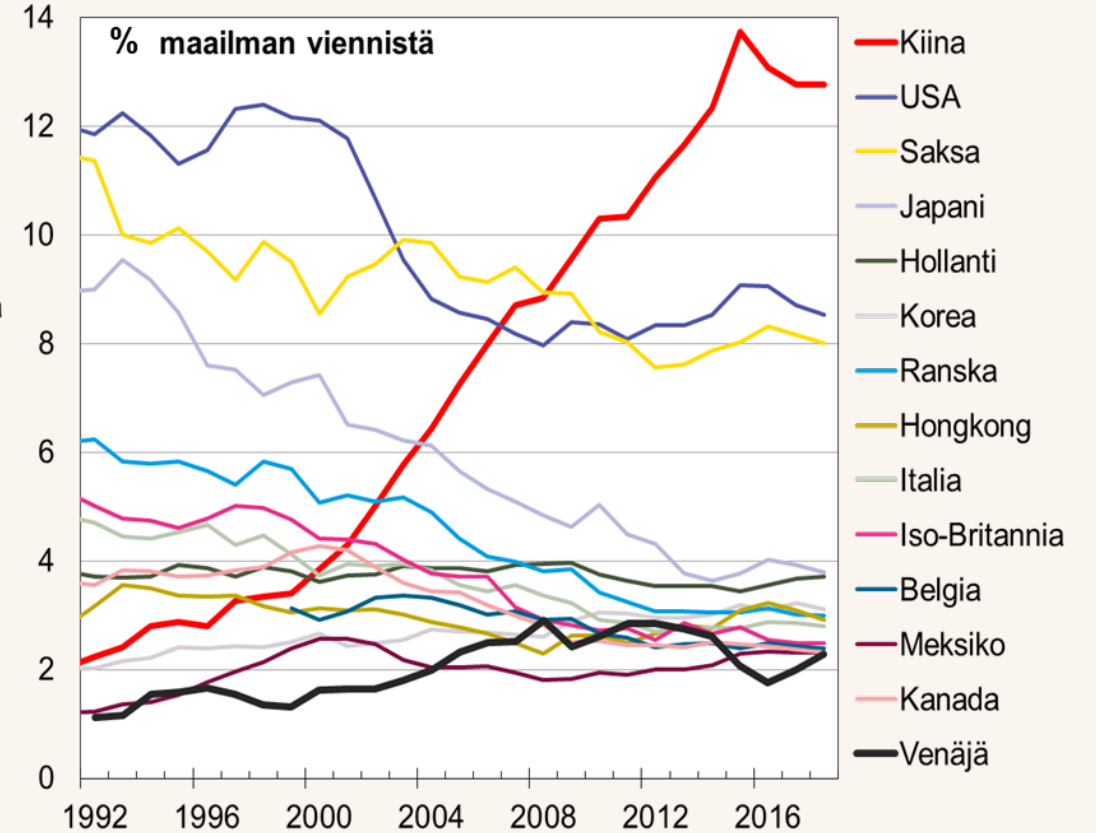
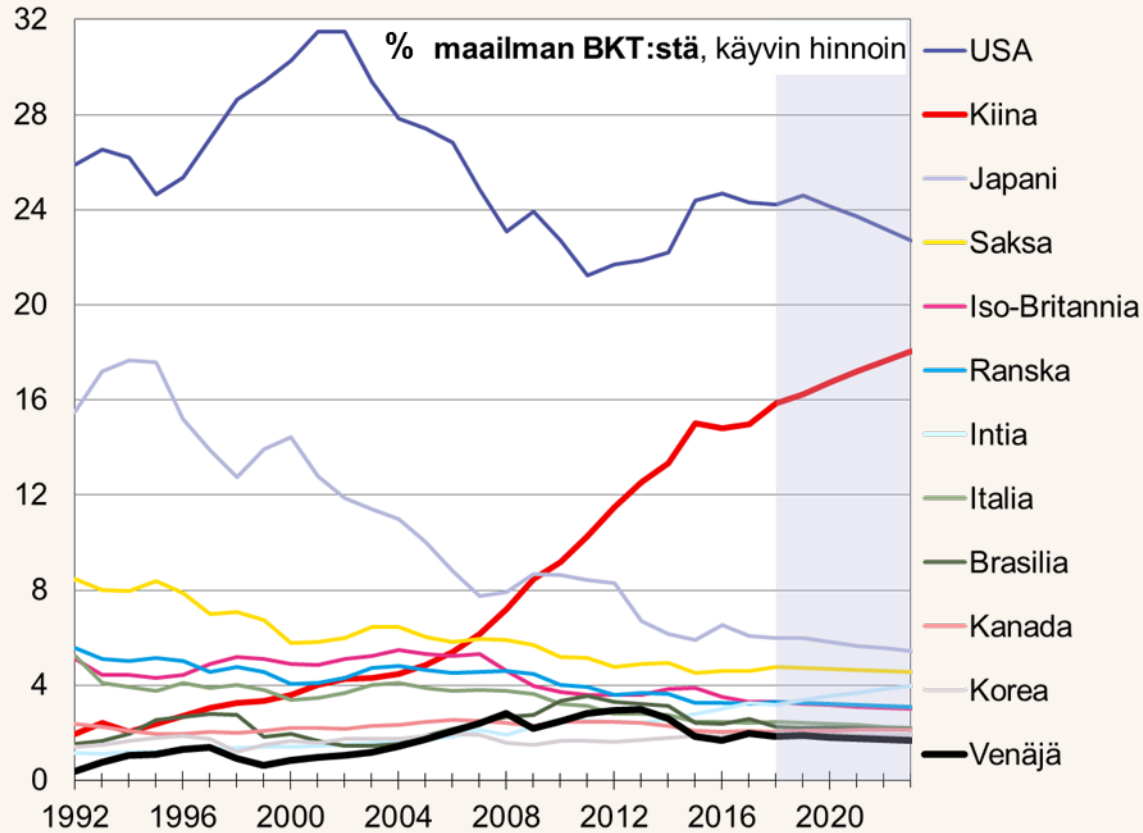
Taloussuhteet Venäjään Kiinan kehityksen valossa

BOFIT Venäjä-tietoisku 2019





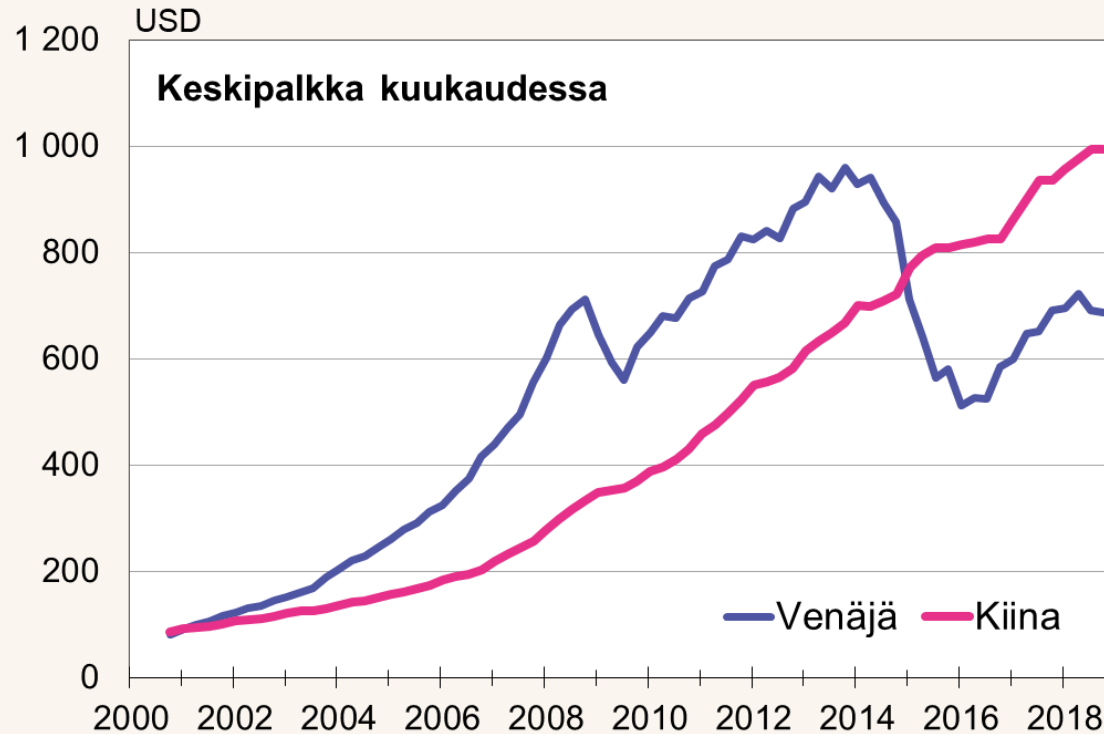
Kiinan merkitys maailmantaloudessa ja kaupassa kasvaa nopeasti, Venäjän supistuu



Lähde: IMF WEO

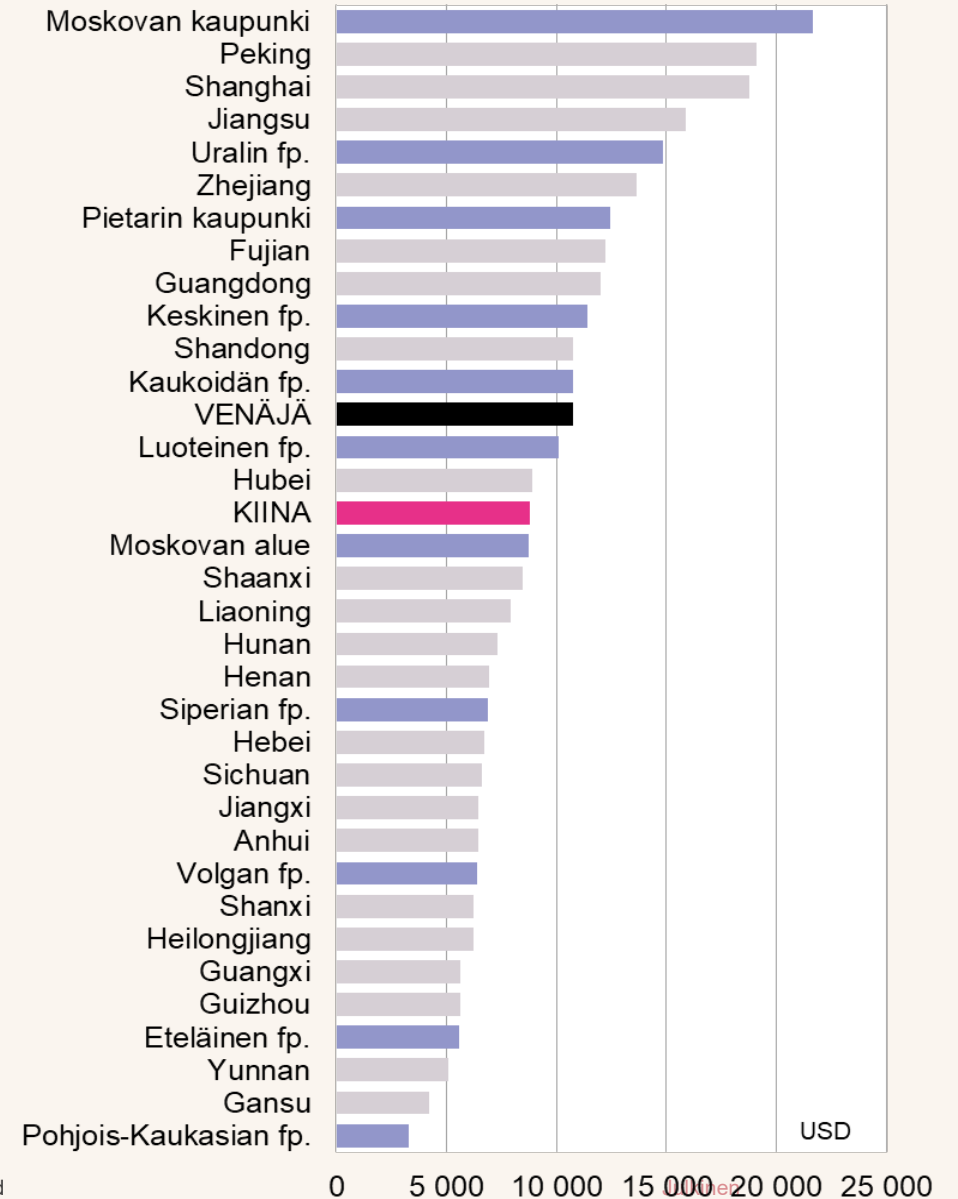


Kiina ottaa Venäjää nopeasti kiinni myös elintasossa



Lähteet: Rosstat, NBS, CEIC

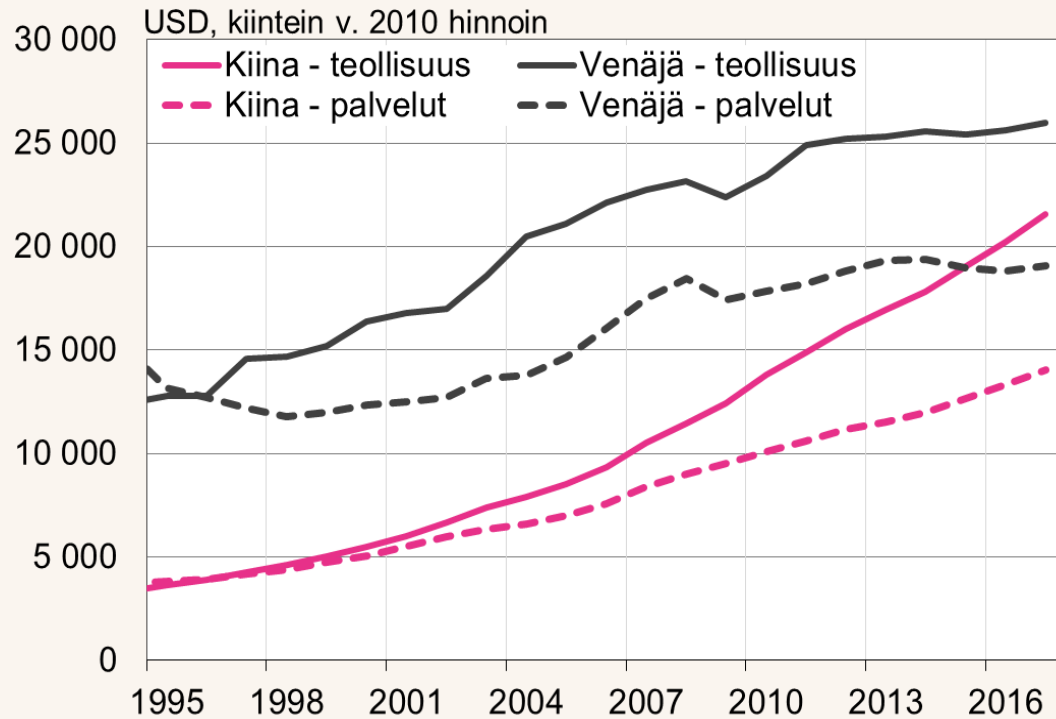
BKT/bruttoarvonlisäys per capita, 2017





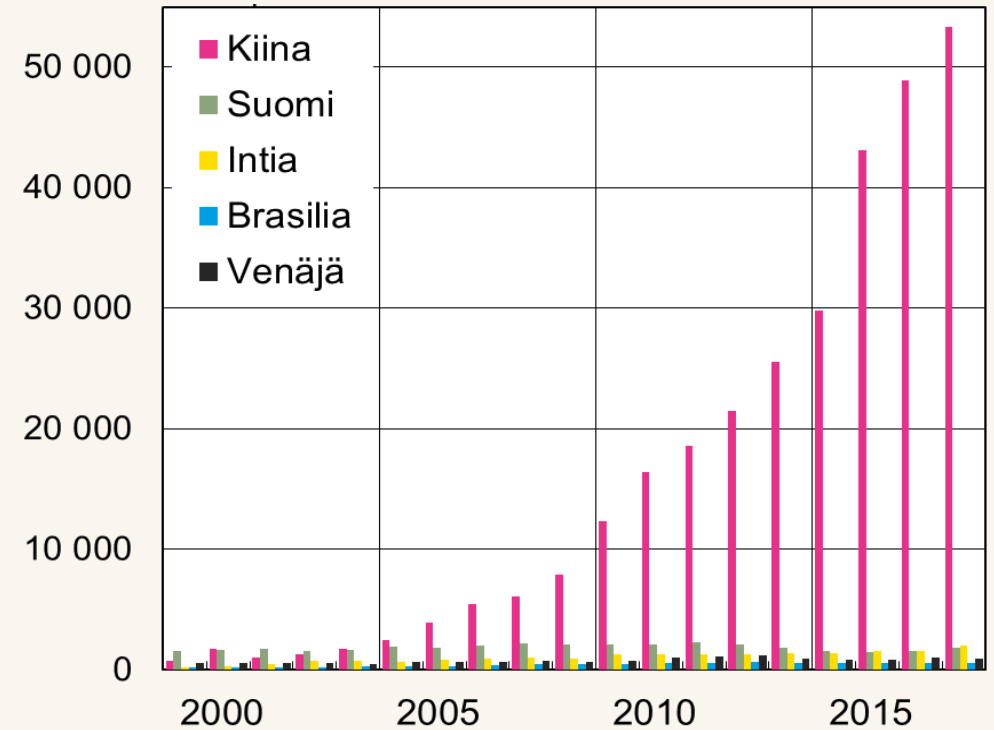
Työ Venäjällä yhä Kiinaa tuottavampaa, kiinalaisyritysten teknologinen kehitys kuitenkin huimaa

Tuotannon arvonlisä työntekijää kohden



Lähde: Maailmanpankki, WDI

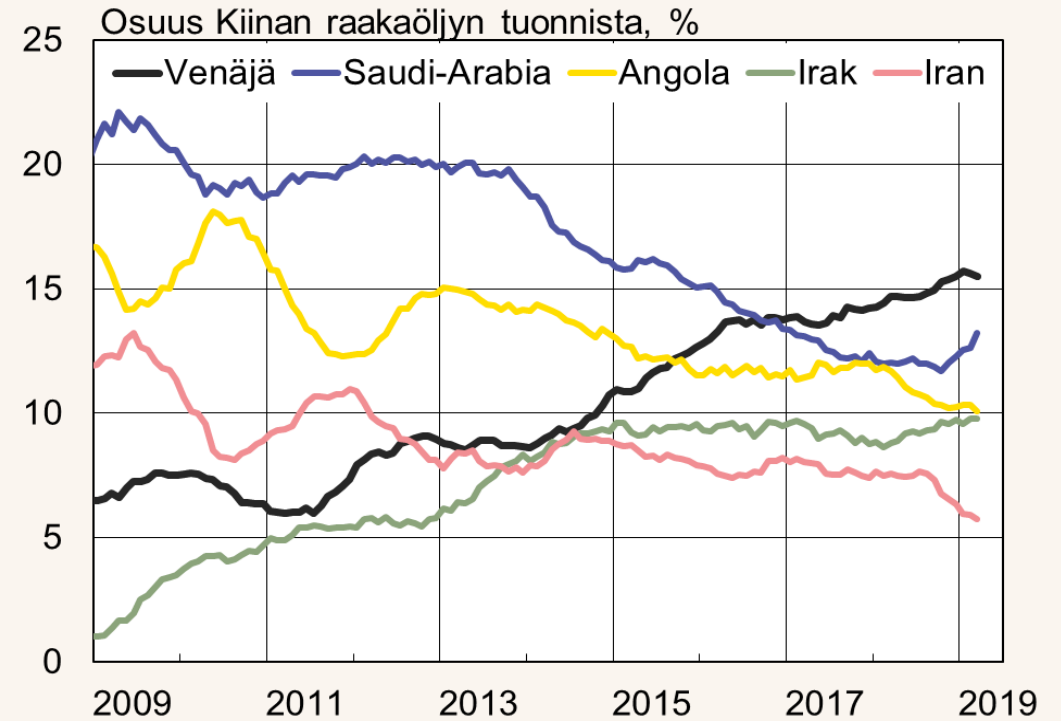
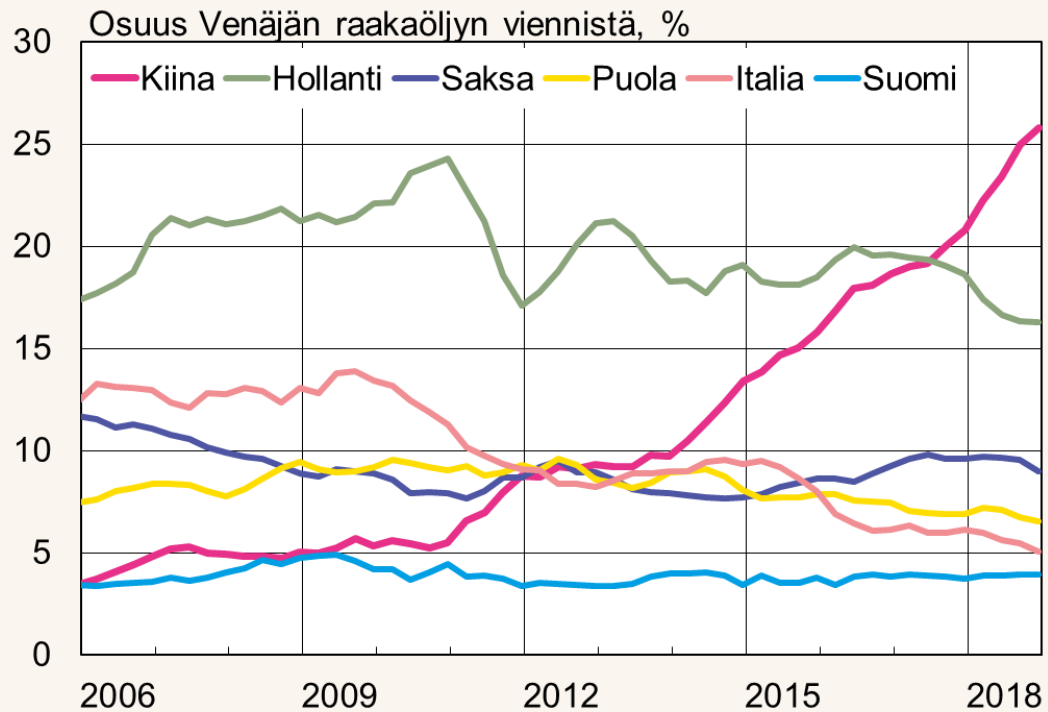
Kansainvälisten PCT-patenttihakemusten lkm



Lähde: WIPO

Raakaöljy on Venäjän ja Kiinan kaupan pääosassa

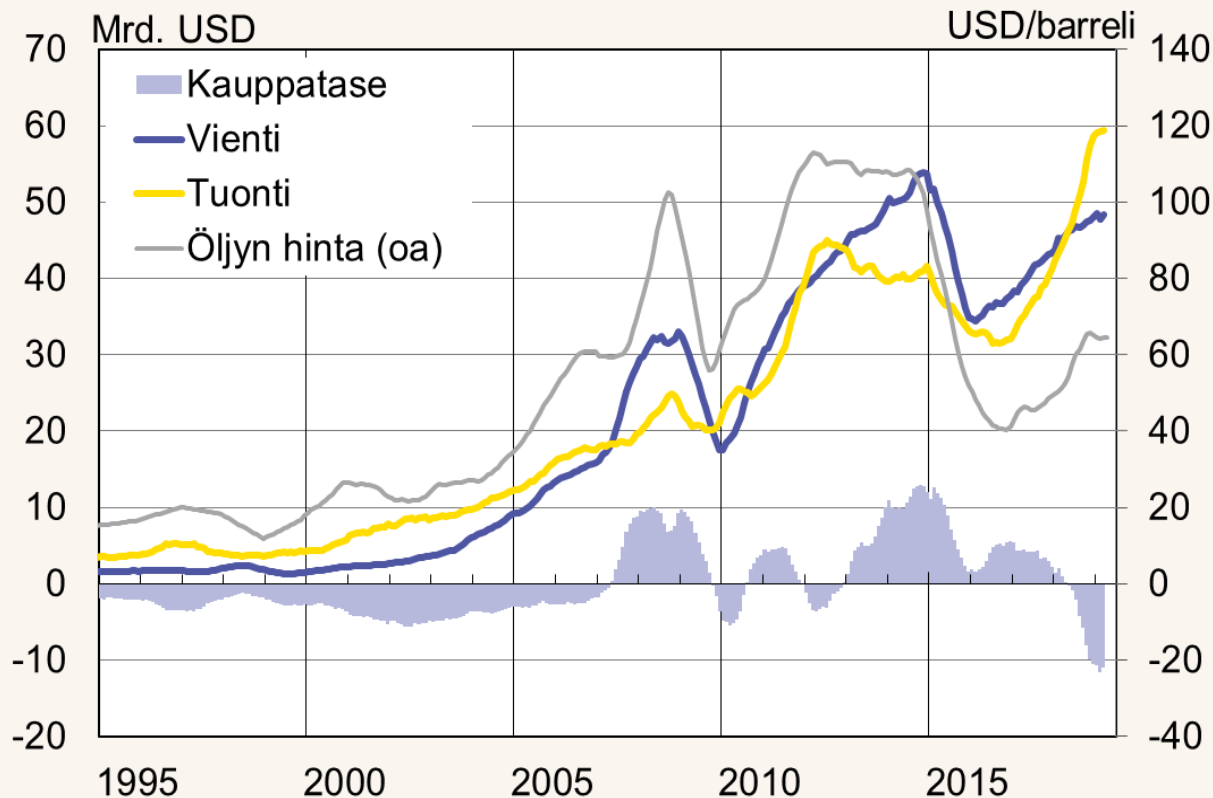
- Jo neljännes Venäjän öljynviennistä Kiinaan
- Venäjä Kiinan tärkein öljyntoimittaja



Lähde: CEIC, Kiinan ja Venäjän tullit

Öljyn hinta heiluttaa maiden välisen kaupan arvoa

Kiinan Venäjän-kauppa, 12 kk liukuva summa

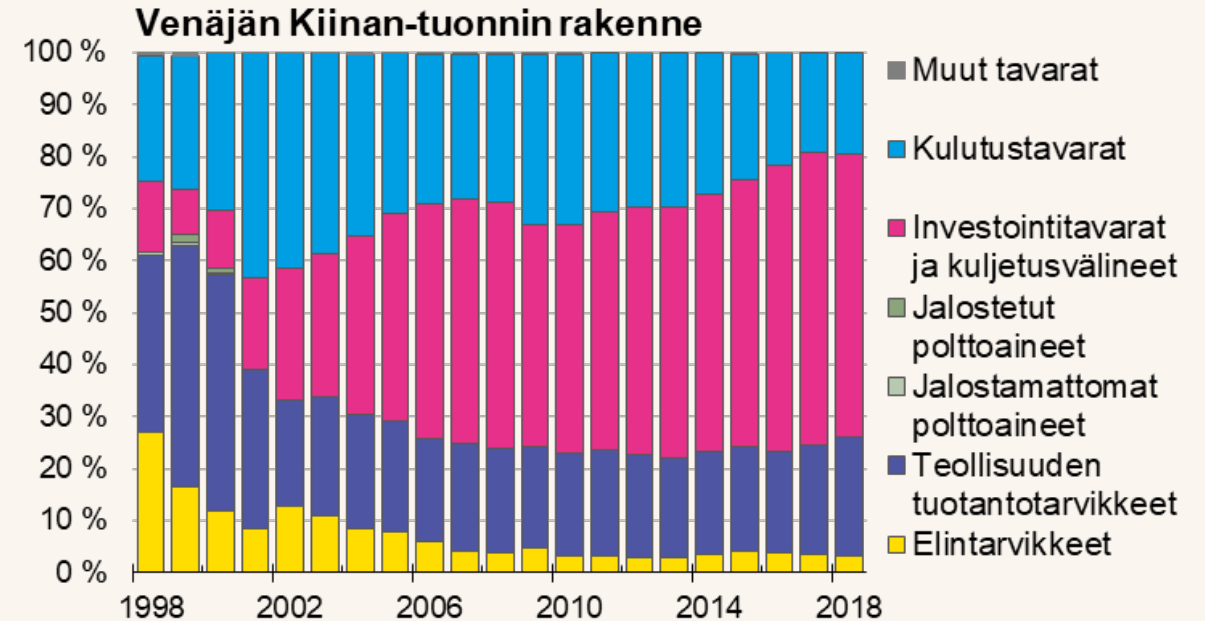
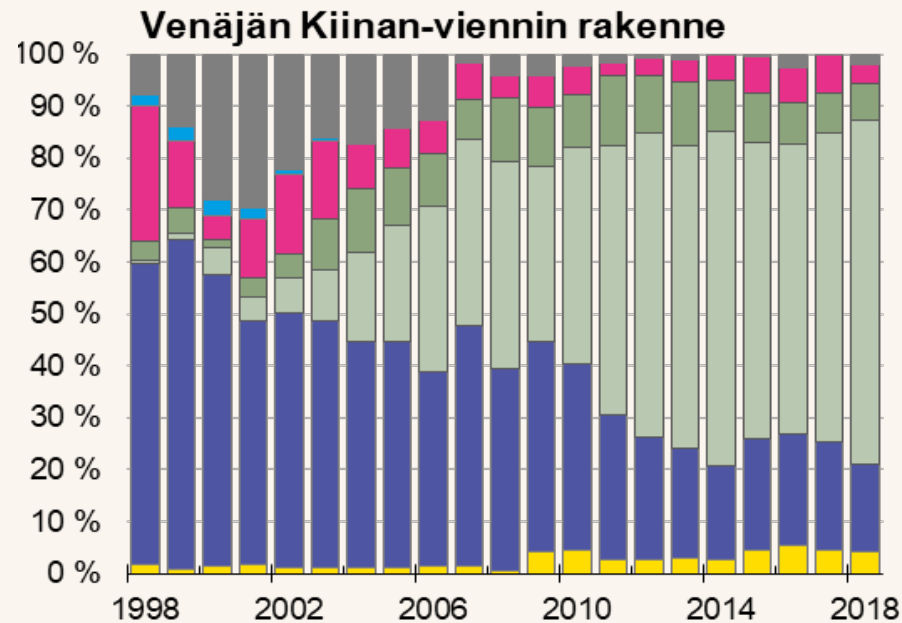


Lähde: Macrobond

- Viimeisen 10 vuoden aikana Venäjän ja Kiinan välisen tavarakaupan arvo kasvanut keskimäärin 9 % vuodessa
 - Hiukan nopeammin kuin Kiinan koko ulkomaankaupan arvo
 - Samaan aikaan Venäjän ulkomaankauppa kasvoi keskimäärin 2 % vuodessa
 - Ja maailmankaupan arvo 4 %
- Kiina kasvattanut merkitystään Venäjän kauppakumppanina

Kiina on tärkein kauppakumppani hyvin monille maailman maille, myös Venäjälle

- Venäjän tavaratuonnista 22 % Kiinasta (1.) ja -viennistä 12 % Kiinaan (1.)
- Kiinan tavaratuonnista 3 % Venäjältä (10.) ja -viennistä 2 % (14.) Venäjälle

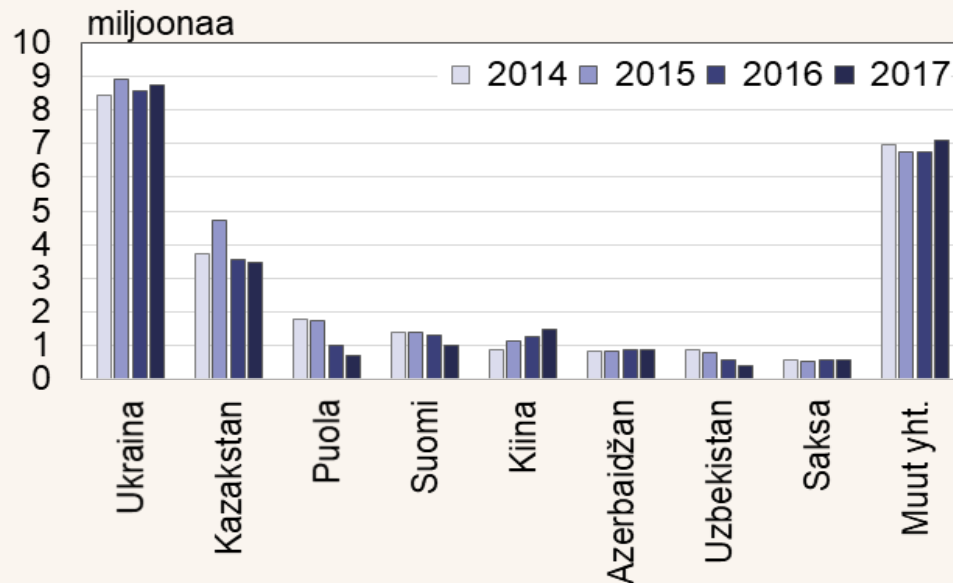


Lähde: UN Comtrade

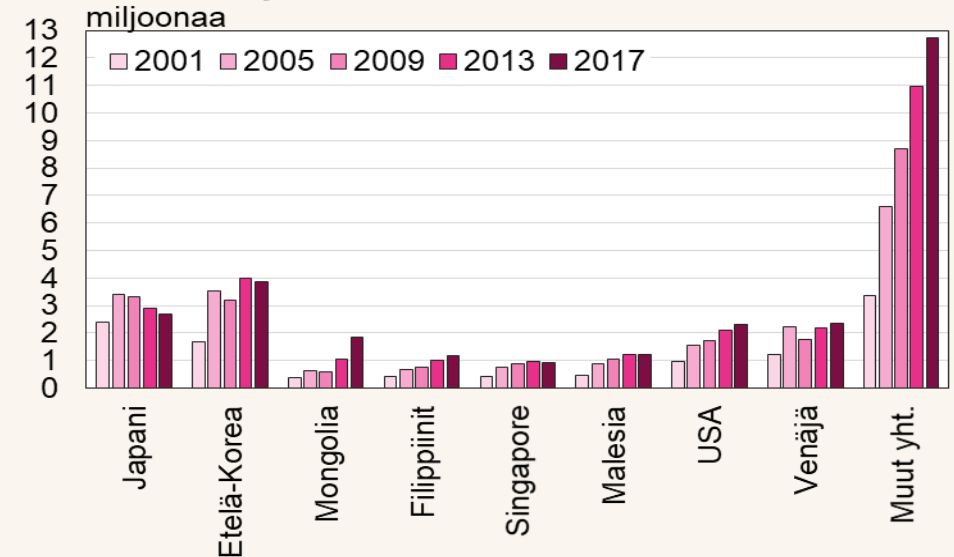
Kiinalaisturistien määrä Venäjällä kasvaa, mutta koko turistivirta pienenee

- Kiinalaismatkailijoiden osuus 6 % Venäjälle saapuvista turisteista, ylitti Suomen vuonna 2017 suurimpana entisen IVY-alueen ulkopuolisena maana
- Kiinassa venäläisten turistien osuus yhä 8 % (yli 10 % 2000-luvun puolivälissä)

Venäjälle saapuvien turistien lkm



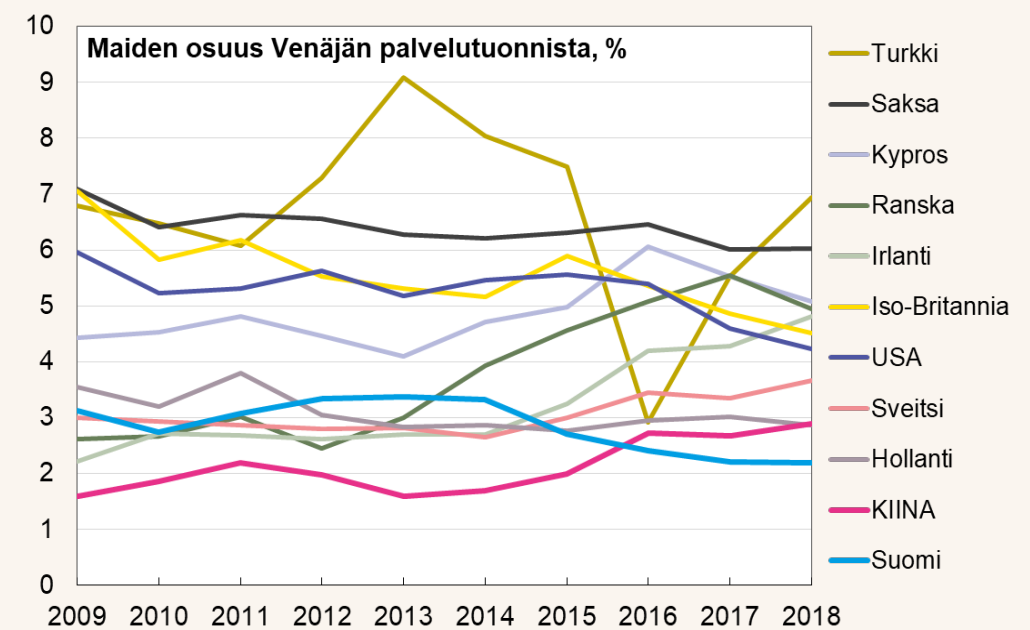
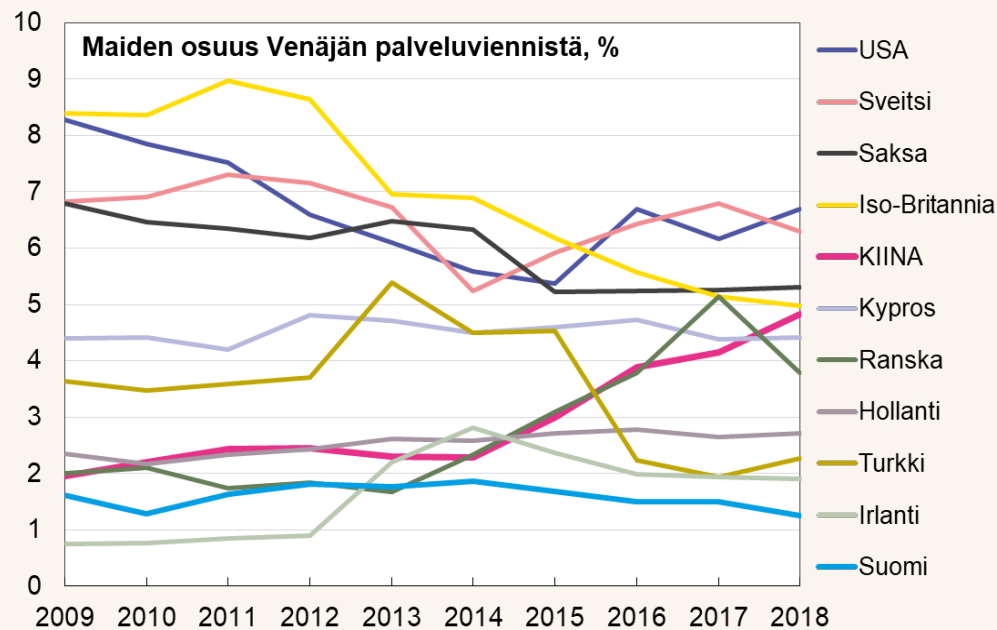
Kiinaan saapuvien turistien lkm



Lähde: CEIC

Suurista turistimääristä huolimatta palvelukauppa vähäistä

- Venäjän palvelutuonti Kiinasta pientä, palveluvienti kasvanut turismin myötä
- Venäjän osuus Kiinan palvelukaupasta noin 1 %

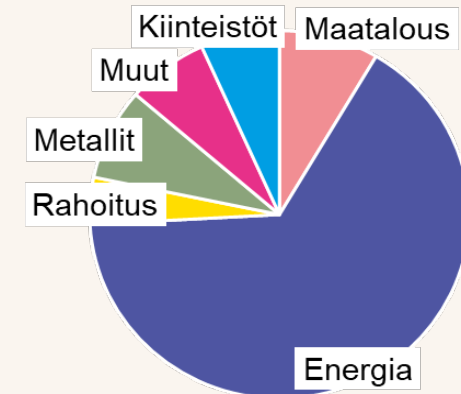


Lähde: Venäjän keskuspankki ja WTO

Suorat sijoitukset maiden välillä vähäisiä

- Kiinan viime vuosien 'investointiryntäys' ei suuressa määrin ulottunut Venäjälle
 - Vuosina 2006—2018 arviolta n. 30 mrd. dollaria suoria sijoituksia Venäjälle, 3 % kaikista sijoituksista (CGIT), virallisissa tilastoissa osuus paljon pienempi
 - Venäjän suorat sijoitukset Kiinaan olemattomia
- Pääosa Kiinan sijoituksista energiasektorille
 - Esim. sijoitukset Kaukoidän maatalouteen hyvin pieniä
- Kiinan rahoituslaitokset ovat luottaneet erityisesti suuria energiaprojekteja
 - Kiinalaisrahoittajat mukana mm. Siperian voima – kaasuputken, ESPO-öljyputken ja Jamalin LNG-laitoksen kustantamisessa
 - Kiinan lainat Venäjälle 37 mrd. USD vuosina 2000—2014 (*aiddata.org*)
 - Venäläisyriyten kiinnostus kiinalaista rahoitusta kohtaan lisääntynyt

Kiinan Venäjän-sijoitukset toimialoittain, yhteenlaskettu virta v. 2006-2018

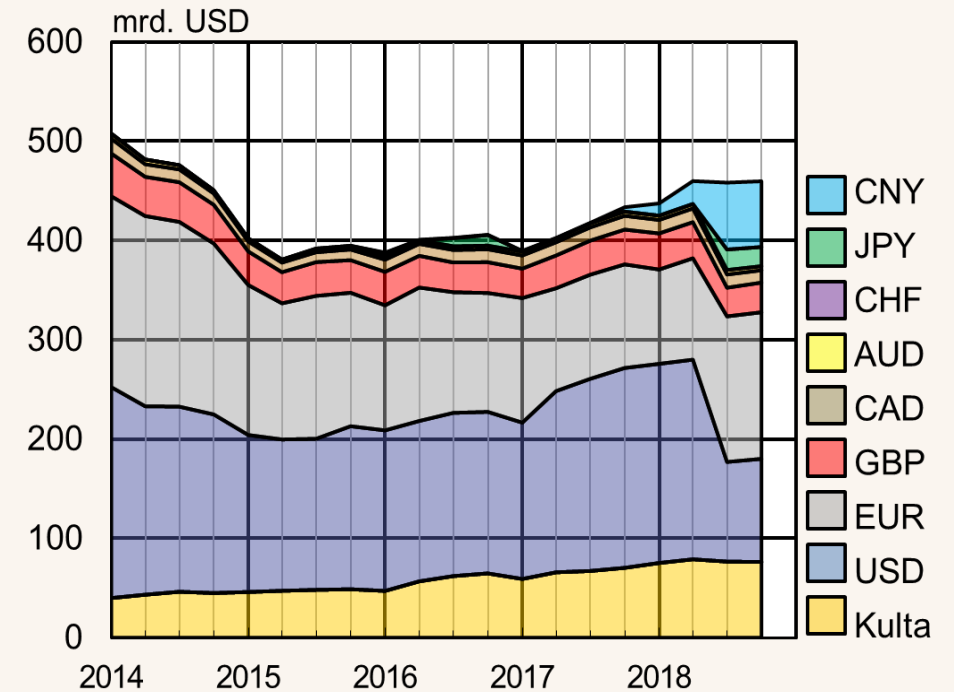


Lähde: China Global Investment Tracker (CGIT)

Dollarin keskeisen roolin haastaminen yhteinen pyrkimys

- Kiina on pitkään halunnut lisätä juanin kansainvälistä käyttöä ja Venäjä vähentää dollaririippuvuuttaan
 - Juanin osuus kansainvälisestä maksuliikenteestä 1,2 % (8.), ruplan 0,3 % (19.) (SWIFT)
- Ruplan ja juanin käyttö lisääntynyt maiden välisessä kaupassa
 - Ruplan osuus reilu 5 %, ja juanin käyttö Venäjän Kiinan-tuonnissa kasvanut nopeasti
 - Kiina otti 2017 käyttöön oman maksujärjestelmän juan- ja ruplamaksuille
- Venäjä hajauttanut valuuttavarantoaan, josta jo 15 % Kiinan juaneissa
 - Kansainvälisesti osuus 1,9 % (n. 200 mrd. USD)
 - Eli kolmannes juan-määräisistä valuuttavarannoista Venäjän keskuspankillla

Venäjän valuuttavarannon rakenne



Lähde: Venäjän keskuspankki



Institutionaalisten suhteiden kehitys painottunut uusiin Kiina-vetoisiin hankkeisiin

- Viime vuosina useita uusia Kiinan aloitteita, joissa Venäjä kaikissa mukana
 - **Silkkitiehanke**: mukana reilusti yli 100 maata, tällä hetkellä junayhteyksiä Venäjän läpi, Kiinan kaavailema Arktinen silkkitie
 - **Aasian infrastruktuuri-investointipankki, AIIB**: 70 jäsenvaltiota, Venäjällä 6 % äänivallasta ja 7 % pääomasta
 - **BRICS New Development Bank**: 5 jäsenvaltiota, kaikilla 20 % osuus
- Venäjä keskittynyt lähinnä tiivistämään suhteita Euraasian talousliittoon
 - Kiina allekirjoitti kauppaja talousyhteistyösopimuksen EEU:n kanssa 2018
- Kahdenvälisissä institutionaalisissa suhteissa ei merkittävää lähentymistä
 - Strateginen kumppanuussopimus uusittiin vuonna 2014
- Yhteisenä intressinä länsimaiden ja Yhdysvaltojen johtaman talousjärjestelmän haastaminen ja niiden vaikutusvallan vähentäminen kv. organisaatioissa



Onko öljyn perustuvalla taloussuhteella nähtävissä monipuolisempaa tulevaisuutta?

- Venäjältä katsoen Kiina voi näyttää houkuttelevalla talouskumppanilta länsisuhteiden heikennyttyä
 - Lähitulevaisuudessa energiasuhteet tiivistyvät uuden putkikapasiteetin myötä
 - Onko Venäjällä tarjota muuta kuin energiaa ja raaka-aineita?
 - Vai heijastuuko Venäjän eristäytyminen ja korkeampi omavaraisuus yhä enemmän myös Kiina-suhteisiin?
- Kiinassakin asenteet Yhdysvaltoja kohtaan tiukentuneet kauppasodan myötä, mutta Venäjä ei voi korvata tai olla vaihtoehto Kiinan länsisuhteille ja –markkinoille
- Kahdenvälisen suhteen ylläpito palvelee monessa tilanteessa poliittisesti
- Mutta voisivatko taloussuhteet todella tiivistyä?
 - Kiinan talouden dynamiikka ajaa maiden välisten taloussuhteiden kehitystä
 - Kiinassa kasvu hidastuu sekä rakennemuutos teollisuudesta ja investoinneista palveluihin etenee, samalla kun rahoitusmarkkinariskit kasvavat
 - Kiinan kasvun äkillinen hidastuminen vaikuttaisi voimakkaasti mm. raaka-aineiden maailmanmarkkinahintoihin, Venäjän talouteen ja sitä kautta myös Suomen vientiin

Pakotteiden taloudelliset vaikutukset





Pakotteiden kronologiaa

- Krimin niemimaan laittomaan valtaukseseen liittyvät pakotteet, alun perin maaliskuulta 2014:
 - Yhdysvalloissa presidentin määräyksellä
 - Euroopan unionissa Eurooppa-neuvoston päätöksellä, voimassa kerrallaan puoli vuotta (nyt voimassa 23.6. asti)
 - Varojen jäädytyksiä, matkustusrajoituksia, rajoituksia taloudellisille suhteille Krimillä ja Sevastopolissa sijaitsevien yritysten kanssa jne.
- Ukrainan alueellisen koskemattomuutta, suvereniteettia ja itsenäisyyttä heikentäviin tai uhkaaviin toimenpiteisiin liittyvät pakotteet, alun perin heinä- ja syyskuussa 2014:
 - Yhdysvalloissa presidentin määräyksellä
 - Euroopan unionissa Eurooppa-neuvoston päätöksellä, voimassa kerrallaan puoli vuotta (nyt voimassa 31.7. asti)
 - Varojen jäädytyksiä, matkustusrajoituksia, pitkäaikaisen rahoituksen kieltä useille venäläisille yrityksille (ml. suuria valtion omistamia pankkeja ja energiayrityksiä), aseiden ja kaksikäyttötuotteiden vientikielto, eräiden öljyntuotantoon ja –etsintään liittyvien tuotteiden ja palvelujen vientikielto
- Yhdysvaltain pakotteet vuoden 2018 aikana hyvin erilaisia



Miksi pakotteiden taloudellisten vaikutusten arviointi on haastavaa? I

Öljyn hinta ja Venäjän valuuttakurssi



Lähde: Reuters.



Miksi pakotteiden taloudellisten vaikutusten arviointi on haastavaa? II

Venäjän BKT



Lähde: Macrobond.



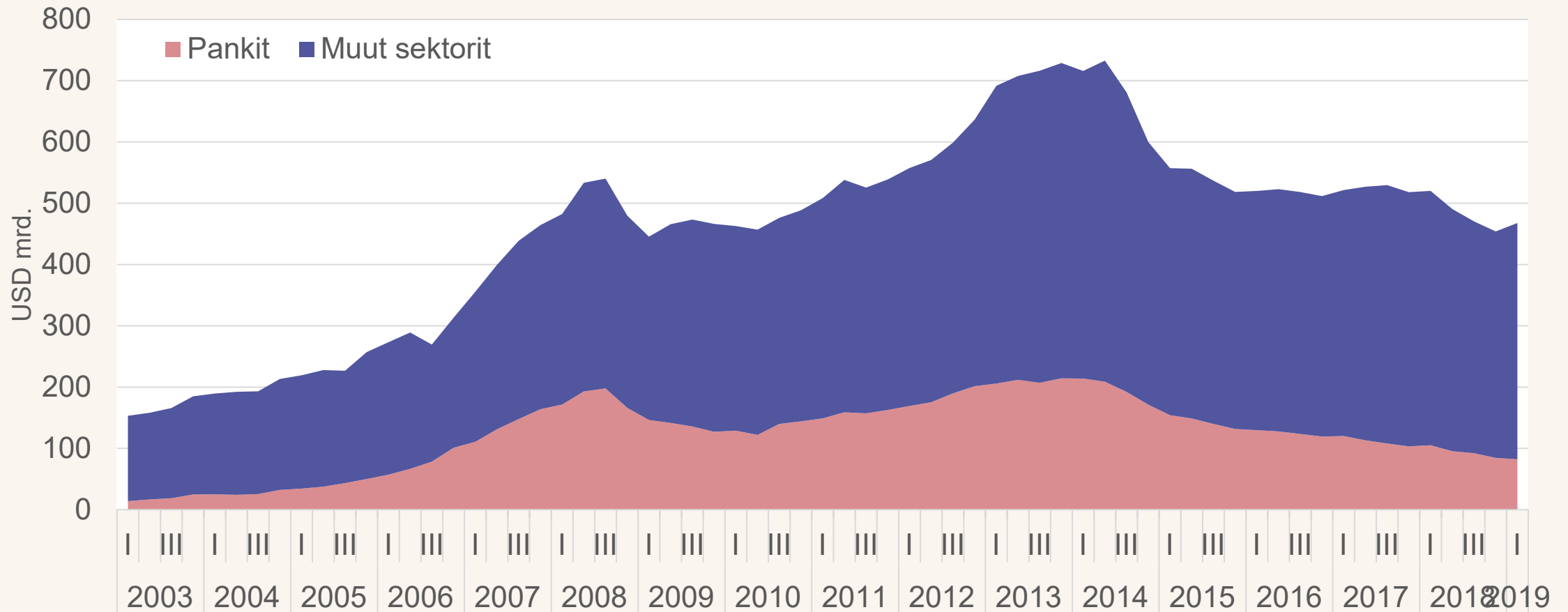
Joitain tutkimuksia taloudellisten pakotteiden vaikutuksista

- IMF (2015): Pakotteet ja Venäjän yleinen kääntymisen sisäänpäin laskee ensin BKT:ta 1-1½ %, pidemmällä aikavälillä BKT saattaa jäädä jopa 9 % alemmaksi kuin ilman pakotteita ja Venäjän sisäänpäin kääntynyttä talouspolitiikka (vastapakotteet ja tuonninkorvauspolitiikka)
- Citibank (2015): Noin 90 % Venäjän BKT:n laskusta 2014 ja 2015 johtuu öljyn hinnan laskusta, vain 10 % kaikesta muusta (ml. pakotteet)
- Gurvich ja Prilepskiy (2015): pakotteet vähentävät ulkomaista rahoitusta, millä on talouskasvua hidastava vaikutus – vuonna 2017 Venäjän BKT olisi 2,4 % alempana verrattuna normaalitilanteeseen verrattuna
- Dreger et al. (2016): Öljyn hinnan muutokset selittävät lähes kaikki muutokset venäläisillä rahoitusmarkkinoilla, mutta pakotteilla saattaa olla markkinoiden heiluntaa lisäävä vaikutus
- Volchkova (2018): Venäjän vastapakotteet laskivat venäläisten ruoankulutusta noin 2000 ruplalla per henkilö
- Ahn ja Ludema (2019): Kohdistetut pakotteet ovat tehokkaita, pakotteiden alaiset yritykset menettävät puolet markkina-arvostaan ja kolmanneksen liikevaihdostaan verrattuna vastaaviin yrityksiin, jotka eivät ole pakotteiden kohteena



Rahoitusta koskevat pakotteet ovat selvästi vaikuttaneet

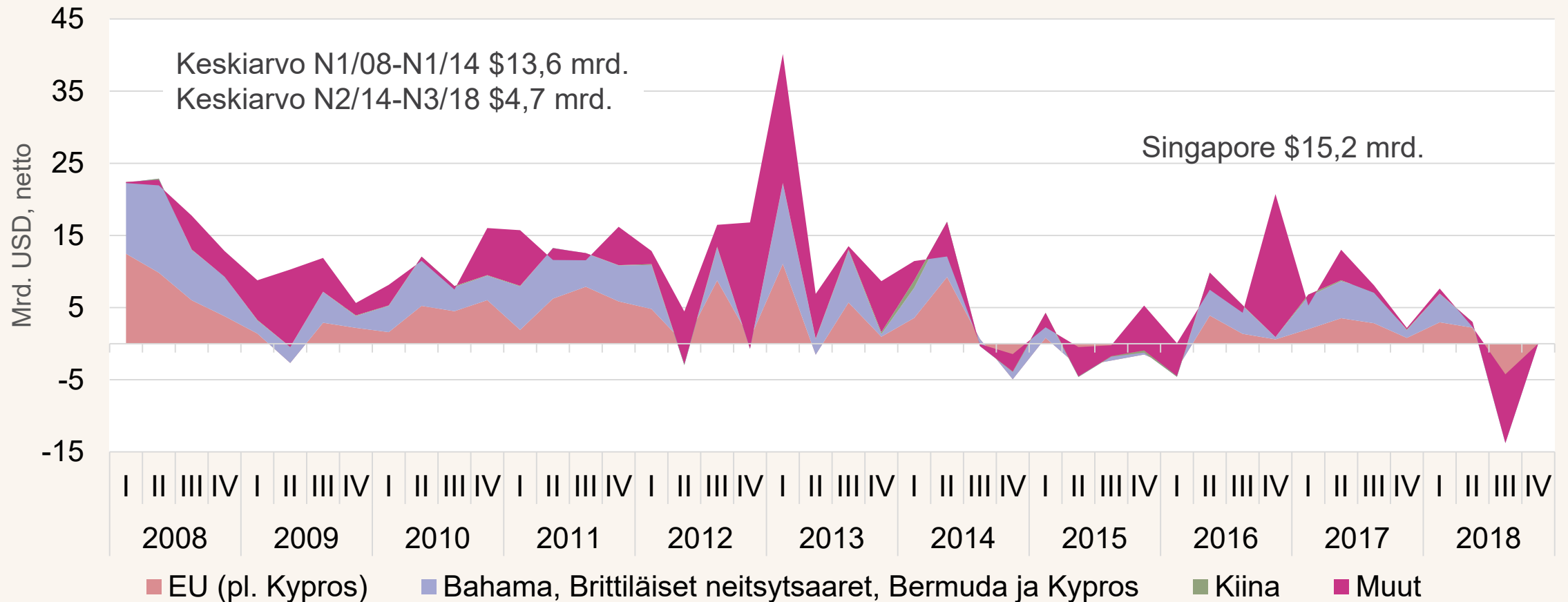
Venäjän ulkomainen velka





Suorien sijoitusten nettovirta Venäjälle suhteellisen heikkoa viime vuosina

Suorat sijoitukset Venäjälle





Aina Euroopan Unioni ja Yhdysvallat eivät koordinoi toimenpiteitään I

Hong Kong, United Company Rusal, HKD





Aina Euroopan Unioni ja Yhdysvallat eivät koordinoi toimenpiteitään II

World, Aluminum, LME Official Prices, Cash Seller & Settlement, USD



Kiitos!

Venäjä-tietoiskun videotallenne ja esitykset ovat katsottavissa verkkosivuillamme osoitteessa <http://www.bofit.fi> tilaisuuden jälkeen.

BOFIT SUOMEN PANKIN
SIIRTYMÄTALOUKSIEN
TUTKIMUSLAITOS



www.bofit.fi



[@BOFITresearch](https://twitter.com/BOFITresearch)

BOFIT
VENÄJÄ
-TIETOISKU

Ajankohtaisia teemoja Venäjän taloudesta ja talouspolitiikasta