

ROMAHDUS

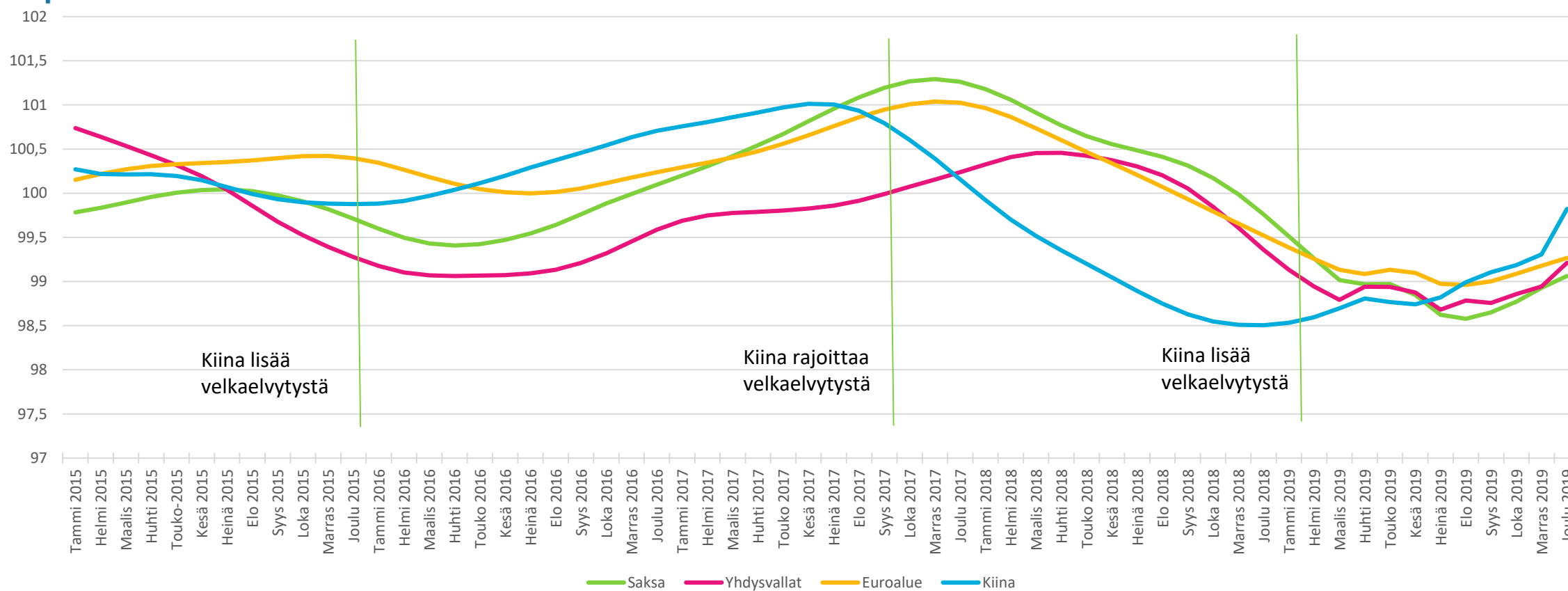
Koronaviruksen talousvaikutukset

Valtiovarainvaliokunta
13.03.2020

VTT Tuomas Malinen
Pääekonomisti, GnS Economics
Taloustieteen dosentti, Helsingin yliopisto

Kiina on ajanut maailmantaloutta

Kiinan velkasykli ja OECD:n ennakoivat indikaattorit



Lähde: GnS Economics, OECD

Koronan talousvaikutusten kanavat

1. Katkokset tuotantoketjuissa, jotka kertaantuvat maailmantaloudessa.
2. Tuotantoketju on käänteinen maksuketju, koska tuotannosta saadaan aina maksu.
3. Tuotantoketjujen katkokset, maksuhäiriöt sekä virustartunnan pelko laskee tuotteiden ja palveluiden globaalia kysyntää.

➡ *Kysynnän tuhoutuminen*

» Pahin uhka: Yrityslainamarkkinat

- Taantumet ja reaalitalouden sokit vaikuttavat aina yritysten voittoihin ja tuloksiin
- Koronavirus todennäköisesti käynnistää sijoittajien joukkopaon riskisimpien yritysten, eli nk. roskalainamarkkinalta.
- **Tällainen pako voi romahduttaa koko yrityslainamarkkinan, millä olisi äärimmäisiä vaikutuksia yritysten toimintaan, pääomamarkkinoihin ja maailmantalouteen**

Ennusteet: Todennäköisin skenaario

- » Pandemian huippu:
 - Kiinassa: maaliskuussa (ehkä jo ohittunut)
 - Globaalisti huhti-kesäkuussa. Tällöin myös globaalien tuotantoketjujen katkoksien huippu.
- » Tuotannon ja rahtiliikenteen palauttaminen Kiinassa epidemiaa edeltäneelle tasolle venyy pitkälle maaliskuun yli lisäten tuotantoketjujen ongelmia, joita viruksen globaali leviäminen pahentaa.
- » Euroalueen taantuma ajaa Euroopan pankkisektorin kriisiin, joka leviää nopeasti maailmanlaajuisiksi.
- » Globaali kysynnän tuhoutuminen iskee toisessa aallossa Kiinan heikkoihin yrityksiin ja pankkeihin, kaataen niitä ja heikentäen kysyntää entisestään.
- » Globaalit rahoitusmarkkinat romahtavat

Kasvuennusteet: todennäköisin skenaario

Vuosi	Yhdysvallat	Euroalue	Suomi
2019	2,3	0,94	1,1
2020	-0,5	-2,8	-5,0
2021	-5,7	-8,4	-14,4
2022	-4,3	-6,2	-11,2
2023	0,1	-1,0	-2,3

Lähde: GnS Economics, OECD

Politiikkaimplikaatiot

- » Fiskaali- ja rahapoliittinen elvytys kriisin alkuvaiheessa turhaa
- » Keskuspankkien elvytysvara käytetty
 - 11 vuotta jatkunut rahapoliittinen elvytys on tehnyt maailmantaloudesta hauraan, mistä keskuspankit on laitettava vastuuseen.
- » 1990-luvun laman ”pelikirja” syytä kaivaa esiin. Keskeisiä kysymyksiä:
 - Kuinka paljon velkaa voidaan ottaa/saadaan?
 - Miten todennäköiseen pankkikriisiin vastataan?
 - Mistä leikataan?
 - Luotava henkilökohtaisen konkurssin menettely!
- » Varauduttava euroalueen hajoamiseen. Jos alue alkaa hajota, Suomen on lähdettävä ensimmäisten joukossa!

KIITOS!