

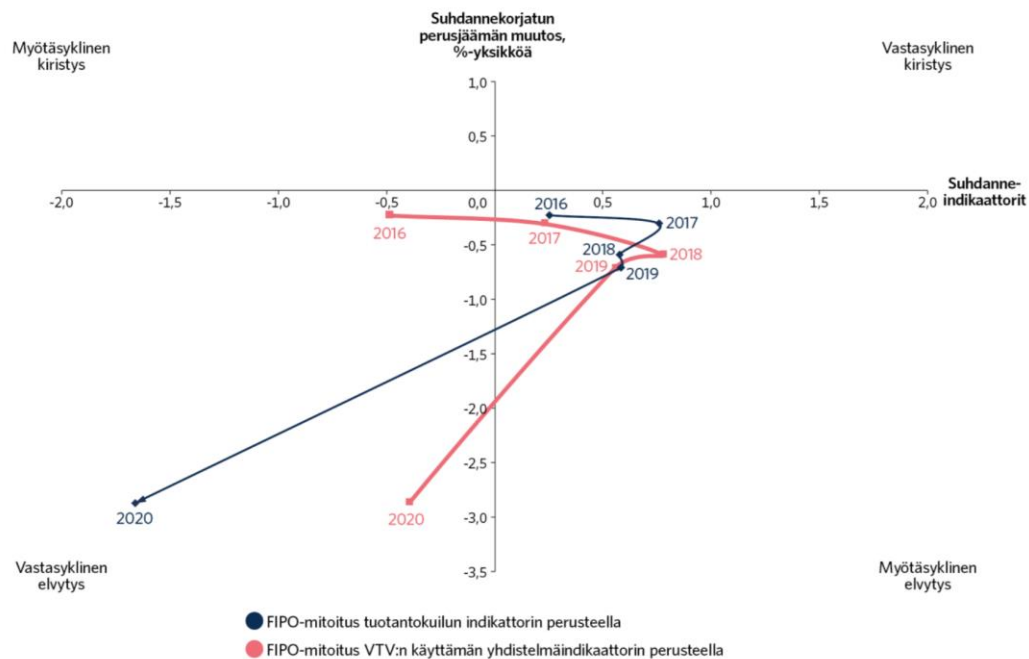
Tulevaisuusvaliokunnalle: velan haitat

Aki Kangasharju

Toimitusjohtaja, ETLA

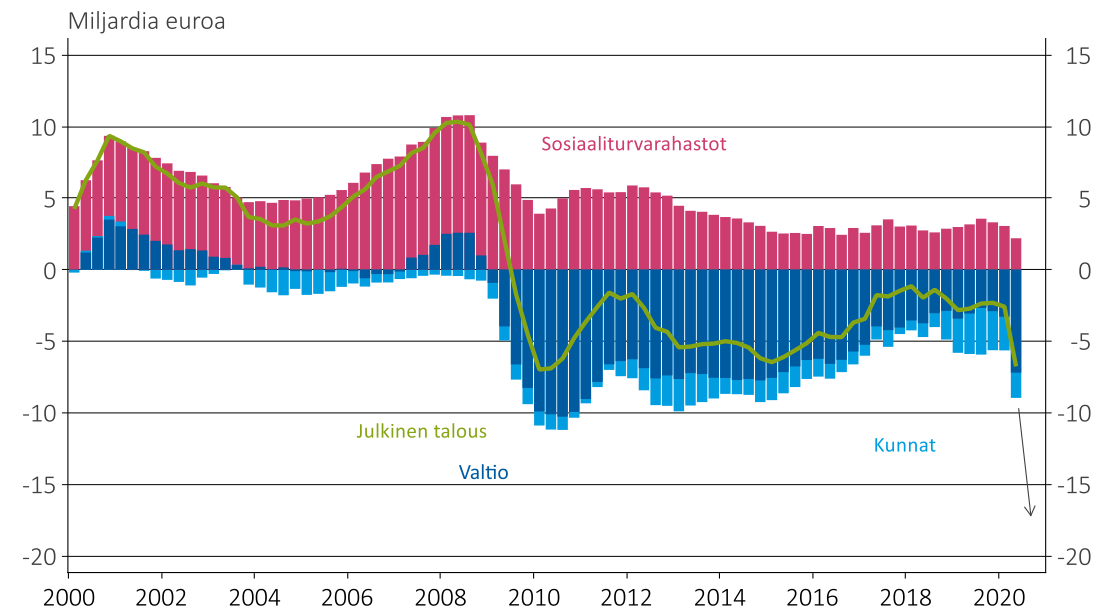
9.10.2020

Vastuutonta finanssipolitiikkaa



Kuvio 3: Finanssipolitiikan mitoitussuhteet suhdanteeseen: rakenteellisen perusjäämän muutos peilattuna kahden eri suhdannetilaindikaattorin kehitykseen vuosina 2016–2020. VTV:n yhdistelmäindikaattori vuodelle 2020 perustuu tietoihin, jotka ovat pääosin vuoden ensimmäiseltä neljännekseltä ja osittain toiselta neljännekseltä. Osa tiedoista on vielä puutteellista. Yhdistelmäindikaattori tulee siis muuttumaan, kun uutta tietoa on saatavilla, oletettavasti synkempään päin. Keskeinen ero tuotantokuihuun perustuvaan indikaattoriin on se, ettei indikaattorin arvo tule merkittävästi muuttumaan enää sen jälkeen, kun kaikki tiettyä ajankohtaa koskeva tieto on valmistunut.

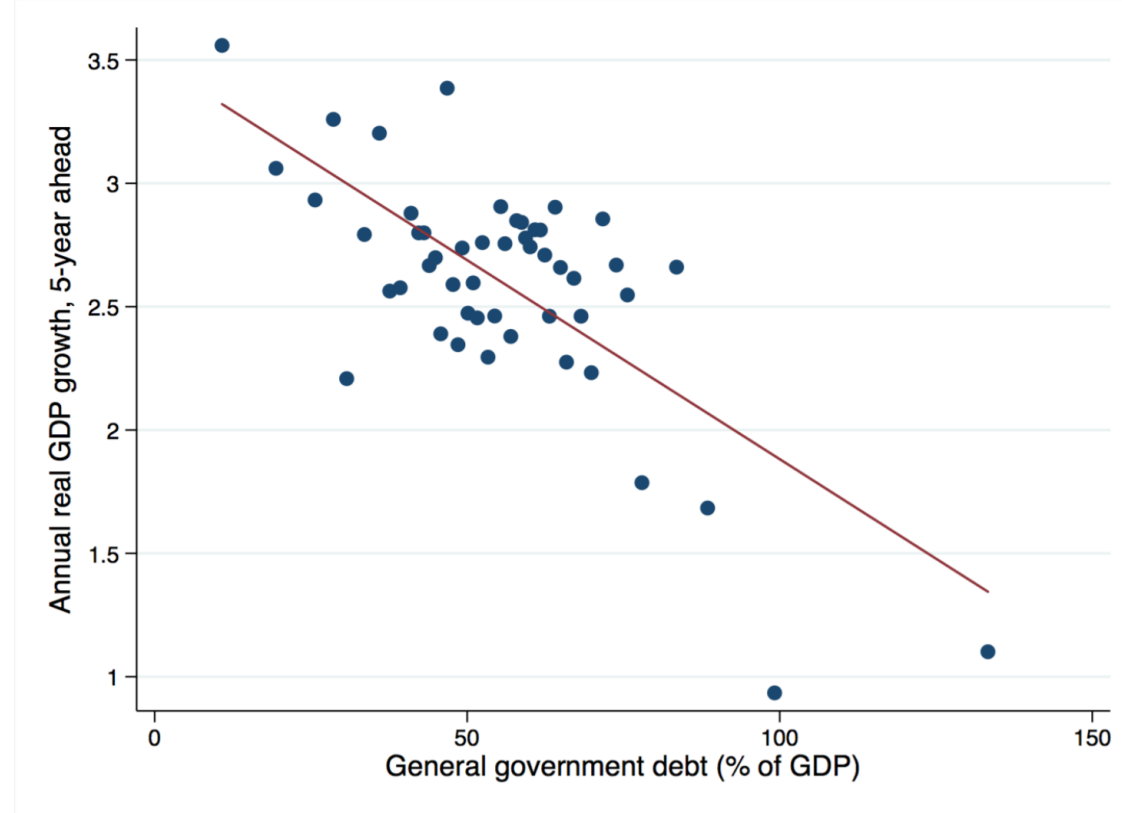
Suomi, julkisen talouden tasapaino



Lähde: ETLA via Macrobond & StatFin

Velka ja talouskasvu

Figure 6. Government Debt and Future GDP Growth, Selected Advanced Economies; 1960-2016



Notes: A regression of the annual real GDP growth between $t+5$ and t against the ratio of general government debt over GDP at time t , controlling for year and country fixed effects, gives a coefficient on the debt variable of -0.016 (p-value of 0.001), meaning that 10 percent higher debt-to-GDP ratios are associated with 0.2 percent lower future growth over 5 years. To generate the binned scatterplot, starting from the sample of 19 OECD economies (data on general government for New Zealand are not available), the annual real GDP growth between $t+5$ and t (y-axis) and the ratio of general government debt over GDP at time t (x-axis) are regressed against year and country fixed effects. Then, the x-residuals are grouped into 50 equal-sized bins, then the chart plots, for each bin, the mean of the annual real GDP growth between $t+5$ and t , within each bin, holding the controls constant. The red line is the linear fit of the OLS regression of the y-residuals on the x-residuals.

Source: Global Debt Dataset (Mbaye et al., 2018) and World Economic Outlook.

- Velka hidastaa kasvua
- Erityisesti velan nopea kasvu hidastaa talouskasvua (Chudick ym. 2015), mutta
- Myös hidas kasvu velkaannuttaa
=> rakenneuudistukset!

Jos talous kasvaisi 10 vuoden ajan 1 % ennustettua nopeammin...

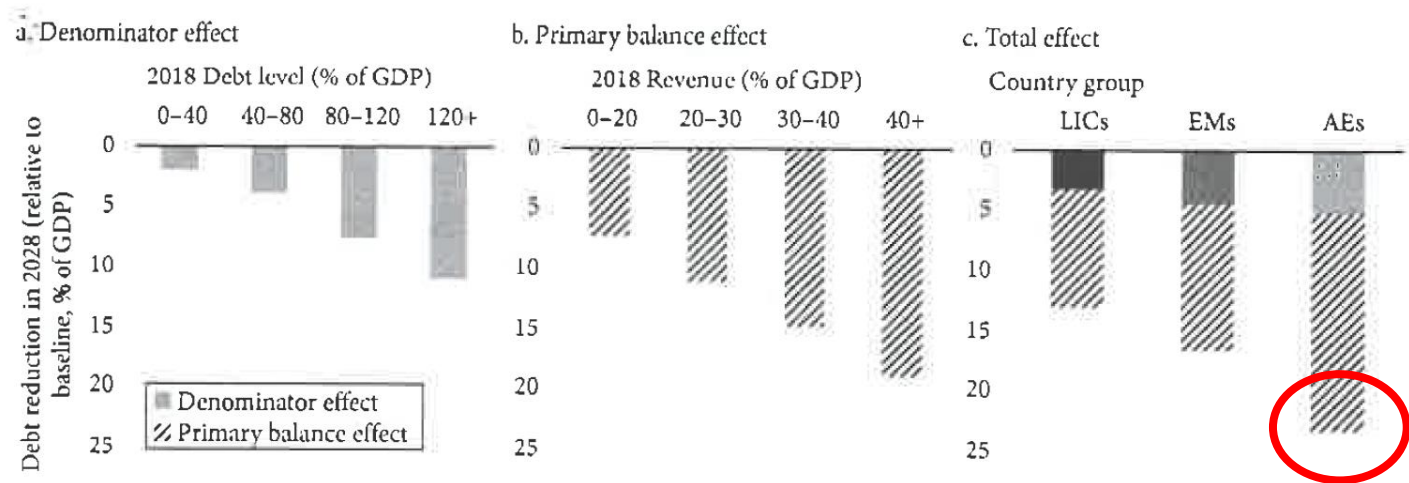


Figure 6.3 Impact on debt of a 10% increase in GDP by 2028 (% of GDP)

Note: The baseline debt-to-GDP ratio in 2028 is constructed using the debt dynamics identity (1), and WEO projections to 2023, holding variables at their 2023 values thereafter. Simulations report the reduction in the public debt resulting from a 1% increase in GDP growth rates from 2019 to 2028. The “denominator effect” is calculated holding all variables except real GDP growth constant. The “total effect” also captures the impact of growth on the primary balance, using the methodology of Mauro and Zilinsky (2016). Sample includes 173 countries, bars show average effects for the countries in each category.

Source: IMF (2018b) and authors calculations.

Jos kasvu ei kiihdy, menot on sopeutettava tuloihin

- Sopeuttaminen tehtävä menoilla, ei veroilla
 - Alesina, Favero ja Giavazzi (2019a, 2019b)
 - Best, Bush, Eyraud ja Sbrancia (2019)
 - Favero ja Mei (2019)
 - Ramey (2019)