

Talousennuste 2006–2007

Suomen talouskasvu tänä vuonna yli 5 prosenttiin¹

Palkansaajien
tutkimuslaitos
Markku Lehmus
Eero Lehto
Ilpo Suoniemi
Heikki Taimio

Suomen kokonaistuotannon nopea kasvu jatkuu myös tänä vuonna. Suotuisaa kehitystä on ylläpitänyt maailmantalouden reipas kasvu ja Suomen teknologiateollisuuden yritysten hyvä menestys kansainvälisessä kilpailussa. Merkittävää on kasvun vauhdittuminen Suomen keskeisimmillä vientimarkkinoilla Euroopassa. Ulkomaankaupan lisäksi Suomen talouskasvun päätekijöitä on edelleen suhteellisen nopeasti kasvava yksityinen kulutus, jota taas on tukenut parantunut työllisyystilanne. Myös investoinnit ovat kasvaneet reippaasti. Viime vuoden metsäteollisuuden seisokki on nostanut noin yhdellä prosenttiyksiköllä tämän vuoden bruttokansantuotteen kasvulukua, joka kohtaa 5,1 prosenttiin.

Ensi vuonna Suomen talouskasvu hidastuu 3,5 prosenttiin. Kasvu on edelleen suhteellisen ripeää, koska Euroopan talouskasvun hienoinen nopeutuminen tukee Suomen vientiä ja kotimaisen kysynnänkin – kulutuksen ja investointien – kasvuvauhti pysyy edelleen kohtalaisen korkeana. Suomen talouskasvua koskevat riskit liittyvät kansainväliseen talouteen. USA:n talouskasvun odotettu hidastuminen ei estä Euroopan kasvun nopeutumista. Jos USA:n kasvu kuitenkin taittuu jyrkästi kohti taantumaa, voi kansainvälinen talous ajautua kriisiin.

¹ Tämän talousennusteen tekstin laajempi versio on luettavissa ja tulostettavissa Palkansaajien tutkimuslaitoksen kotisivuilla osoitteessa www.labour.fi

Taloukasvu nopeutuu Euroopassa mutta hidastuu USA:ssa

Palkansaajien tutkimuslaitos ennakoi, että euroalueen kokonaistuotanto kasvaa tänä vuonna 2,4 prosenttia, kun se viime vuonna jäi 1,3 prosenttiin. Kasvun painopiste on edelleen ulkomaankaupassa ja investoinneissa. Yksityinen kulutuksenkin kasvu nopeutuu jonkin verran. Euroalueen tulevaisuuden näkymät ovat myös kohentuneet, ei vain teollisuuden, vaan myös rakennusalan, palveluiden ja vähittäiskaupan piirissä. Tähän liittyen kuluttajaluottamus on vankistunut ja kapasiteetin käyttöaste noussut. Taloukasvun lievä kiihtyminen jatkuu pitkälle ensi vuoteen, jolloin sen ennustetaan yltävän 2,6 prosenttiin.

Euroalueen kuluttajahinnat nousivat touko-heinäkuussa 2,5 prosenttia edellisvuodesta. Kuluttajahintainflaation kiihtyminen 2 prosentin yläpuolelle on aiheutunut öljyn kallistumisesta. Euroopan keskuspankki on nostanut ohjauksorkkoaan 0,25 prosenttiyksiköllä jo kolme kertaa tuon verran tämän vuoden aikana. Tänä vuonna Euroalueen kuluttajahinnat ovat keskimäärin 2,3 prosenttia ja ensi vuonna noin 2 prosenttia edellisvuoden tason yläpuolella. Hidastuva inflaatio ja USA:n keskuspankin äskettäinen päätös olla nostamatta korkoaan vähentävät EKP:n hanakkuutta koronnostoihin. EKP kuitenkin nostaa korkoaan vielä tämän vuoden aikana yhden tai kaksi kertaa 0,25 prosenttiyksikköä kerrallaan.

USA:n kokonaistuotannon kasvuvauhti jää tänä vuonna 3,3 prosenttiin. USA:n kasvua hidastaa ennen kaikkea asuinrakentamisen mutta myös yksityisen kulutuksen hiipuminen. Kehitykseen on vaikuttanut osaltaan rahapolitiikan kiristyminen reaktion nopeutuneeseen inflaatioon. USA:n keskuspankki tasapainoileekin nopeaan inflaatioon ja taloukasvun pysähtymisen riskiin liittyvien huolien välillä vielä pitkään. Näillä näkymin taloukasvun hidastuminen on vallitseva tendenssi, mikä myös taittaa inflaation, eikä ra-

Taulukko 1. Kansainvälinen talous.

	2005	2006e	2007e
Yhdysvallat	3,2	3,3	2,8
Euro-12	1,3	2,4	2,6
Saksa	1,0	2,1	2,0
Ranska	1,2	2,2	2,6
Italia	0,0	1,8	2,4
EU-25	1,6	2,6	2,7
Ruotsi	2,7	3,7	3,2
Iso-Britannia	1,9	2,3	2,5
Japani	2,6	3,0	2,8
Venäjä	6,4	6,0	6,0
Kiina	9,9	10,5	9,5

Lähde: BEA, BOFIT, Eurostat, Palkansaajien tutkimuslaitos.

hapolitiikkaa siten enää merkittävästi kiristettä. USA:n kasvun hidastuminen ja Euroopan samanaikainen elpyminen pyrkii heikentämään dollaria suhteessa euroon. Tämä on se keskeinen välitysmekanismi, jolla USA:n taloukasvun hidastuminen vaikuttaa Eurooppaan.

nan (dollariin sidotun) valuutan heikkenemiselle euroon nähden.

Itä-Aasian nopea taloukasvu on luonut suotuisan ympäristön Japanin talouden elpymiselle. Japanin kauppa Kiinaan pysyy edelleen reilusti ylijäämäisenä. Menestyvä ulkomaankauppa-

Kiinan kasvuvauhti pysyy nopeana

Aasian taloukasvu pysyy edelleen nopeana. Kiinan kokonaistuotanto kasvaa tänä vuonna runsaat kymmenen prosenttia edellisvuodesta, eikä kasvuvauhti hidastu merkittävästi ensi vuonna. Kiinan kasvun tasapainoisuutta kuvastaa se, että kuluttajahintainflaatio on onnistettu pitämään hitaana, alle 2 prosentissa, vaikka nimellinen palkkataso nousee jo noin 15 prosentin vuosivauhtia. Varsinkin Euroopan kilpailukyvyn kannalta on suotuisaa, että palkkataso nopea nousu toimii vastavoimana Kii-



Suomen nopeaa taloukasvua vetää nyt vilkas tavaravienti.

ja kohentunut työllisyystilanne varmistavat myös kotimaisen kysynnän kasvun jatkumisen. Japanin kokonaistuotanto kasvaa tänä ja ensi vuonna noin 3 prosenttia edellisvuodesta. Korkealla pysyvä öljyn hinta takaa sen, että Venäjän talouskasvu pysyy edelleen kuudessa prosentissa.

Vienti ja teknologiateollisuus vetävät Suomen taloutta

Suomen ulkomaankauppa kasvoi vauhdikkaasti jo viime vuonna. Tänä vuonna tavaroiden ja palveluiden vienti kasvaa 12 prosenttia ja niiden tuonti vajaan 9 prosenttia. Suomen viennin kasvua on nopeuttanut vientimarkkinoiden vahvistuminen EU-alueella sekä Venäjän nopeana jatkuva talouskasvu. Myös laivatoimitusten merkittävä lisäys vuodentakaisesta sekä viime vuoden metsäteollisuuden seisoksi nostavat viennin kasvulukua. Ensi vuonna vienti kasvu on edelleen nopeaa, joskin se hidastuu 6,2 prosenttiin. Tuonti kasvaa kuitenkin selvästi vientiä hitaammin.

Kohonnut öljyn hinta nostaa Suomen tavaroiden ja palveluiden tuonnin hintoja tänä vuonna lähes 6 prosenttia viime vuodesta. Vientihinnat nousevat samaan aikaan noin 3 prosenttia, joten ulkomaankaupan vaihtosuhte heik-

kenee. Viennin määrän nopean kasvun vaikutuksesta kauppataseen ylijäämä kasvaa jo tänä vuonna merkittävästi viime vuodesta, vaikka vaihtosuhte heikkenee. Ensi vuonna kauppataseen vahvistuminen jatkuu, kun ulkomaankauppahintojen kehitys ei enää tätä tendenssiä vaimenna.

Teknologiateollisuuden tuotannon kasvuvauhti kiihtyi jo viime kesänä. Varmistus tästä käänteestä saatiin kuitenkin vasta tänä kesänä valmistuneessa kansantalouden tilinpidossa. Tänäkin vuonna teknologiateollisuuden tuotannon määrän kasvu on nopeaa, lähes 10 prosenttia. Mutta Suomen koko talouden kasvu on leveällä pohjalla. Myös sähkön tuotanto, kauppa, liikenne ja rakentaminen kasvavat yli viiden prosentin vauhtia tänä vuonna. Ensi vuonna tuotanto hidastuu muilla keskeisillä toimialoilla paitsi henkilökohtaisissa ja liike-elämän palveluissa.

Ostovoimaa tuetaan veronalennuksin, pääomatulojen osuus kasvaa

Kesäkuussa voimaan tulleiden sopimuskorotusten, palkkaperinnön ja liukumien seurauksena palkansaajien ansiotasoo nousee tänä vuonna kaikkiaan 3,1 prosenttia. Ripeä talouskasvu voimistaa työvoiman kysyntää, ja tänä vuon-

na palkkasumma kasvaa 5 prosenttia. Tulopoliittinen kokonaisratkaisu on voimassa ensi vuoden syyskuun loppuun eikä ensi vuodelle ole sovittu palkan korotuksia. Tämän vuoden korotusten palkkaperintö on kuitenkin selvästi yli prosentin, ja yritysten hyvä tuloskehitys mahdollistaa tulospalkkioiden ja muiden liukumien normaalia nopeamman kasvun. Ensi vuonna palkkasumman odotetaan kasvavan 4 prosenttia.

Viime vuonna kotitalouksien omaisuustulot supistuivat, koska osinkojen maksuun vaikutti varautuminen pääoma- ja yhteisöverouudistukseen. Tänä vuonna osinkotulot palaavat aiemmalle tasolle. Metsätalouden tulot kääntyvät kasvuun hintojen nousun seurauksena. Lisäksi veronkevennyksillä tuetaan palkansaajien ostovoiman kehitystä sekä tänä että ensi vuonna. Ennustamme, että kotitalouksien käytävissä olevat reaalitytulot kasvavat tänä vuonna 3,2 prosenttia. Ensi vuonna tulojen kasvu hidastuu vajaalla yhdellä prosenttiyksiköllä.

Kulutuksen kasvu hidastuu ja inflaatiovauhti nopeutuu

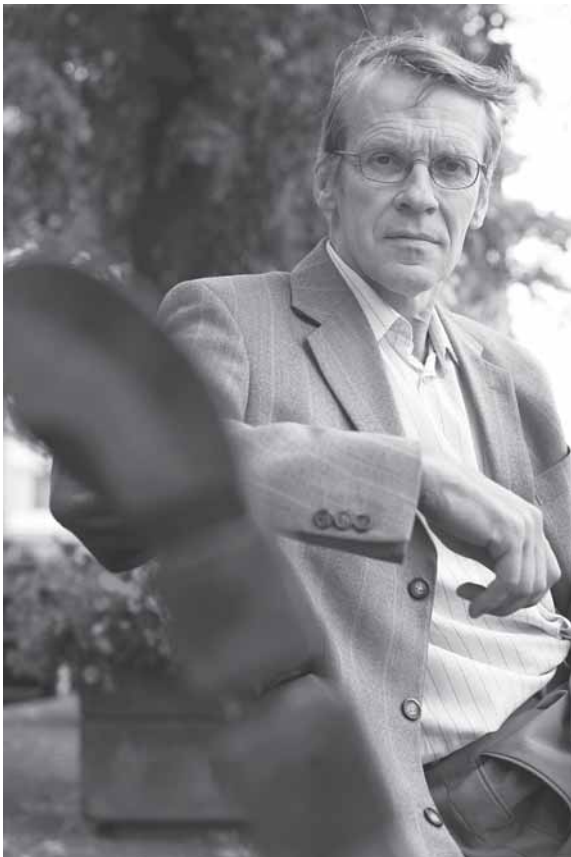
Tänä vuonna yksityisen kulutuksen määrä kasvaa 3,3 prosenttia, mutta ensi vuonna kasvu hidastuu 2,5 prosenttiin. Tähän vaikuttavat tulokehityksen ohella asuntolainojen korkojen kääntyminen nousuun ja velanhoitomien kasvu. Autokauppa on jo tasaantumassa, ja myös muiden kestopulustavarojen hankinnat kasvavat aiempaa hitaammin.

Heinäkuussa raakaöljyn hinta nousi uudelle ennätystasolle, joka on enemmän kuin keväällä ennustettiin. Häiriöt öljyntuotannossa, kulutuksen kasvu Kiinassa, poliittiset konfliktit ja väkivalta keskeisillä tuotantoalueilla pitävät yllä öljyn korkeaa hintaa. Asuntojen hinnat jatkoivat nousuaan nopeammin kuin keväällä arvioitiin. Ennustamme tämän ja ensi vuoden inflaatioksi 1,4 prosenttia. Öljynhinnan aiheuttamien inflaatiopaineiden hellittäessä etualalle tulee nousevan korkotason

Taulukko 2. Kysynnän ja tarjonnan tase.

	2005 Mrd. €	2005 Määrän prosenttimuutos	2006e	2007e
Bruttokansantuote markkinahintaan ...	157,4	2,9	5,1	3,5
Tuonti	56,9	12,3	8,8	4,5
<i>Kokonaistarjonta</i>	<i>214,3</i>	<i>5,3</i>	<i>6,1</i>	<i>3,8</i>
Vienti	65,8	7,3	12,0	6,2
Kulutus	116,3	3,2	2,8	2,3
Yksityinen kulutus	81,5	3,8	3,3	2,5
Julkinen kulutus	34,8	1,6	1,5	1,8
Investoinnit	29,5	3,3	6,5	4,0
Yksityiset investoinnit	25,4	5,9	7,0	4,3
Julkinen investoinnit	4,1	-10,4	-3,4	-1,8
Varastojen muutos (ml. tilastollinen ero)	2,6	0,0	0,0	0,0
Kokonaiskysyntä	214,3	5,3	6,1	3,8

Lähde: Tilastokeskus, Palkansaajien tutkimuslaitos.



Nopea talouskasvu tuo valtiolle ja kunnille runsaasti lisää verotuloja. Ennustepääällikkö Eero Lehto kehottaa kuitenkin varovaisuuteen veropolitiikassa, koska kannattaa varautua suhdanteiden heikkenemiseen ja väestön ikääntymisen aiheuttamiin menopaineisiin.

vaikutus. Suomen inflaatio jää edelleen muuta euroaluetta hitaammaksi.

Kone- ja rakennusinvestoinnit jälleen nousussa

Investoinnit kasvavat kuluvana vuonna selvästi. Eniten alkuvuonna on kasvanut rakentaminen. Vaikka rakennusluvut ja aloitetut rakennukset antavatkin viitteitä siitä, että kasvu on pikku hiljaa tasaantumassa, voidaan asuinrakentamisen olettaa lisääntyvän tänä vuonna 7,5 prosenttia ja muun talorakentamisen 8 prosenttia. Teollisuuden vireytymisen myötä myös investoinnit koneisiin ja laitteisiin kasvavat tänä vuonna tuntuvasti, kaikkiaan 8 prosenttia. Kaikkiaan yksityisten investointien ennustetaan kasvavan tänä vuonna 7 prosenttia. Ensi vuonna investointien kasvu ta-

saantuu 4,3 prosenttiin, mutta niin asuin- ja talorakentaminen kuin kone- ja laiteinvestoinnitkin kasvavat vielä noin 5 prosentin vauhtia.

Työllisyys kohenee

Suomen työllisyysnäkömät näyttävät valoislta. Teollisuuden ja rakentamisen kasvaessa vauhdilla miesten työmarkkinatilanne kohentuu hieman naisten tilannetta enemmän. Positiiviselta näyttää myös pitkäaikais-työttömien määrän kehitys: se on vähentynyt kuluvan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 5,3 prosenttia ja toisella neljänneksellä jopa 8,8 prosenttia vuodentakaiseen nähden.

Työllisten määrän kasvu on hidastunut jonkin verran viime kuukausina vuoden 2005 lopun huiman kasvun jälkeen. On kuitenkin ilmeistä, että voimakkaana jatkuva talouskasvu aikaansaa uuden työllisyyttä parantavan säyksen kuluvan vuoden toisella puo-

liskolla. Tänä vuonna työllisiä ennustetaan olevan keskimäärin 38 000 henkilöä enemmän kuin viime vuonna. Ensi vuonna talouskasvu hidastuu hieman ja työllisten määrän vuosikasvu hidastuu 24 000 henkilöön.

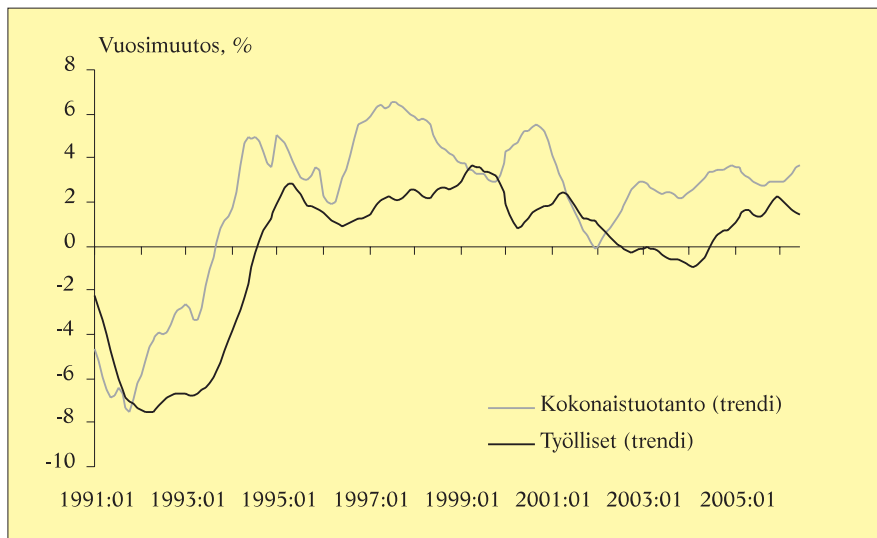
Myös työvoiman kasvu on viime kuukausina hieman hidastunut. Hyvät työllistymisnäkömät kuitenkin aktivoivat ihmisiä työmarkkinoille, minkä seurauksena tänä vuonna työvoima kasvaa 23 000 henkilöllä ja ensi vuonna 15 000 henkilöllä. Osaltaan työvoiman kasvu selittyy puhtaasti väestöllisillä tekijöillä.

Työllisyys- ja työvoimaennusteiden perusteella työttömyysaste laskee tänä vuonna keskimäärin 7,7 prosenttiin ja ensi vuonna 7,3 prosenttiin. Työllisten määrän tuntuva kasvu nostaa työllisyysasteen tänä vuonna keskimäärin 69,0 prosenttiin ja ensi vuonna 69,4 prosenttiin. Istuva hallitus näyttäisi jäävän 100 000 uuden työpaikan tavoitteestaan noin 10 000 työpaikan päähän.

Valtion ylijäämä kasvaa tänä vuonna

Kuluvana vuonna valtiontalouden ylijäämä kohoaa selvästi, noin 800 miljoonalla eurolla. Tätä selittää ennen

Kuvio 1. Kokonaistuotanto ja työllisyys 1991:01–2006:06



kaikkea jo tiedossa oleva valtion saamien osinkojen lähes 500 miljoonan euron kasvu. Arvonlisäveron tuoton ennustetaan kasvavan hyvää, noin 7 prosentin vauhtia. Ansiotuloveron kevennykset ovat tänä vuonna melko suuria ja varallisuusvero on lopetettu, mutta palkkasumman ja yritysten tulosten hyvän kasvun ansiosta valtion tulo- ja varallisuusverokertymä nousee hiukan. Valtion kulutusmenot kasvavat maltillisesti ja investoinnit supistuvat hieman. Kuntien valtionosuudet lisääntyvät 9 prosenttia.

Kuntien rahoitusaliijäämä supistuu kuluvana vuonna noin 350 miljoonalla eurolla. Niiden verotulot kasvavat lähes 8 prosenttia, kun palkkasumma kasvaa tuntuvasti, kunnallisverotusta kiristetään hiukan ja yhteisöverotuksenkin tuotto nousee selvästi. Samalla kuntien kulutusmenojen voimakas kasvu jatkuu. Työeläkelaitosten ja muiden sosiaaliturvarahastojen ylijäämä kasvaa tänä vuonna puolitoista miljardia euroa. Tähän vaikuttaa ennen

kaikkea se, että näiden laitosten maksumien pohjana oleva palkkasumma kasvaa tuntuvasti ja että sosiaaliedut ja -avustukset kasvavat hitaasti. Koko julkisyhteisöjen rahoitusylijäämä suhteessa bruttokansantuotteeseen kohoaa 1,4 prosenttiyksiköllä.

Välillisen verotuksen tuoton kasvu hidastuu ensi vuonna

Vuonna 2007 valtiontalouden rahoitusylijäämän ennustetaan supistuvan liki 500 miljoonalla eurolla. Veronkevennykset ovat edellisvuotta pienempiä, mutta palkkasumman kasvun hidastuminen jättää ansiotuloveron tuoton edelleen lievästi negatiiviselle uralle, ja yksityisen kulutuksen kasvun vaimenemisen seurauksena myös välillisten verojen kertymän kasvu hidastuu selvästi. Valtion saamien osinkojen tämänvuotisen korkean tason odotetaan jäävän suurelta osin tilapäiseksi ilmiöksi. Valtionosuuksien ja sosiaalitur-

varahastoille siirrettävien varojen vahva kasvu jatkuu.

Kuntien rahoitusaliijäämä supistuu jälleen noin 350 miljoonalla eurolla, kun niiden verotulot kasvavat edelleen voimakkaasti. Tässä on ennakoitu kunnallisverotuksen kiristyvän edelleen hieman. Työeläkelaitosten ja muiden sosiaaliturvarahastojen maksumien ennakoidaan kasvavan tämänvuotista selvästi hitaammin. Niiden rahoitusylijäämä pysyykin ensi vuonna miltei ennallaan. Julkisyhteisöjen EMU-ylijäämä kääntyy lievään laskuun.

Kun vielä vuonna 2003 Suomen julkisyhteisöjen yhteenlaskettu velka (ns. EMU-velka) suhteessa bruttokansantuotteeseen kohosi kahdella prosenttiyksiköllä, niin vuosina 2005-2007 se alenee peräti noin neljän prosenttiyksikön vuosivauhdilla ja on ensi vuoden lopussa enää 32 prosenttia, varsin kaukana vakaus- ja kasvusopimuksen 60 prosentin ylärajasta.

Hyvä talouskehitys antaa mahdollisuuden varautua kasvun hidastumiseen

Suomen kokonaisverotusta on kevennetty tuntuvasti viime vuosina. Vuonna 2000 kokonaisveroaste oli 48 prosenttia, ja ensi vuonna se tulee olemaan noin 43 prosenttia. Verotuksen keventämisen myötä koko julkistalouden rahoitusylijäämä on myös supistunut merkittävästi. Finanssipolitiikka on täten ollut ekspansiivista ja talouskasvua tukevaa. Tästä huolimatta kansainvälinen talous ja sen heijastuminen ulkomaankauppaamme on ollut merkittävän taloussuhdanteeseemme vaikuttava voima. Verotulojen odotettua suurempi kertymä viime ja ilmeisesti myös tänä vuonna selittyy ennustettua nopeammasta talouskasvusta. Odottamattoman hyvän tulokertymän kannattaa antaa vahvistaa julkistalouden rahoitusasemaa kuten tehtiin 1990-luvun loppupuolella. Tällöin voidaan sallia, että julkistalouden menoautomaatiikka supistaa julkistalouden ylijäämää, kun suhdanteet heikkenevät, kuten ta-

Taulukko 3. Ennusteen keskeisiä lukuja.

	2005	2006e	2007e
Työttömyysaste (%)	8,4	7,7	7,3
Työttömät (1 000)	220	204	195
Työlliset (1 000)	2 401	2 439	2 463
Työllisyysaste (%)	68,0	69,0	69,4
Inflaatio, kuluttajahintaindeksi (%) ..	0,9	1,4	1,4
Ansiotaso, ansiotasoindeksi (%)	3,9	3,1	2,8
Kotitalouksien käytettävissä olevat reaalitulot (%)	1,0	3,2	2,3
Vaihtotaseen ylijäämä (mrd. €)	7,2	8,5	10,4
Kauppataaseen ylijäämä (mrd. €)	7,7	9,6	11,7
Valtiontalouden rahoitusylijäämä			
mrd. €	0,6	1,4	0,9
% bkt:sta	0,4	0,9	0,5
Julkisyhteisöjen rahoitusylijäämä			
mrd. €	3,9	6,5	6,3
% bkt:sta	2,5	3,9	3,6
Velkaantumistaso (Emu-velka)			
% bkt:sta	40,5	36,1	32,0
Veroaste, %	43,9	43,7	43,1
Lyhyet korot (3 kk:n euribor)	2,2	3,1	3,8
Pitkät korot (valtion obligaatiot, 10 v.)	3,4	4,0	4,6

Lähde: Suomen Pankki, Tilastokeskus, Palkansaajien tutkimuslaitos.

pahtui vuosina 2001–2003. Väestön eläköitymisen vuoksi on syytä varautua myös pitemmällä aikavälillä julkistalouden menopaineiden voimistumiseen.

Valtion lähivuosien menokehitystä pyritään rajaamaan hallituksen päättämällä kehyksillä valtion tulevien vuosien reaalitymenoiille, joihin ei kuulu kuitenkaan suhdanteista riippuvaisia sosiaalitymenoja. Menokehysten ei voi silti odottaa täysin määräävän reaalitymenojen tulevaa kehitystä. Esimerkiksi viime maaliskuussakin aiempaa menokehystä tarkistettiin ensi vuoden menojen osalta. Vuosien 2007–2011 menokehykset ovat joka tapauksessa varsin tiukat. Valtion menokehysten perusmenot (pl. korkomenot) kasvavat vuosina 2007–2011 reaalitysesti keskimäärin 0,5 prosenttia, kun vuosina 2004–2007 vastaavat menot kasvavat reaalitysesti keskimäärin 1,5 prosenttia. Tämä tiukkuus heijastuu koko julkiseen sektoriin, jonka kulutusmenojen odotetaan kasvavan vuosina 2007–2011 keskimäärin 0,8 prosenttia vuodessa. Vuosina 2000–2005 nämä menot kasvoivat keskimäärin noin prosenttiyksikön nopeammin.

Lähinnä kuntien kulutusmenojen reaalitykasvu jaksolla 2007–2011 muodostuu menokehyslaskelmaoletuksia nopeammaksi, jos kunnat pyrkivät edes likipitään pitämään kiinni velvoiteistaan. Aivan lähivuosina, kun talouskasvu on nopeata, kunnat saattavat selviytyä menopaineistaan ilman, että niiden rahoitusasema heikkenee ja ilman että valtio joutuu niitä tukemaan enemmän kuin menokehykset sallivat. Mutta jos talouskasvu hidastuu parin prosentin tuntumaan vuosina 2008–2011, mikä on mahdollista, kuntatalous voi jo heiketä merkittävästi. Tästä koituu välittömästi vaatimuksia valtiolle, jonka kuitenkin pitäisi viime kädessä taata kuntatalouden tasapaino.

Edellä esitetyn perusteella on selvää, että valtion pitäisi varautua huonompiin aikoihin, minkä vuoksi esimerkiksi veronalennusrintamalla ei kannata edetä lyhytnäköisesti. Veropolitiikassa huomio pitäisi suunnata verorakenteeseen.

Pääomatulojen veroprosentti on matala ansiotuloverotuksen tasoon nähden. Tämä epäsuhta vääristää tulonjakoa ja aikaansaa verokeinottelua. Pääomatulojen verotusta voitaisiin maltillisesti kiristää ja ansiotuloverotusta voitaisiin vastaavasti lieventää niin, ettei kokonaisverokertymä juuri muuttuisi. Jos kokonaistaloudellinen tilanne pysyy hyvänä, niin kokonaisverotusta voitaisiin jonkin verran keventää. ■