

Vuosikertomus

2025

Tutkimuksen kärjet:
Verotus, yritysrahoitus ja geotalous

Sisällys

Toimitusjohtajan katsaus

Aki Kangasharju	4
-----------------------	---

Elinkeinoelämän tutkimuslaitos vuonna 2025

Millaiset yritykset Suomessa kasvavat?	8
Etlan tutkimukset päätöksenteon tukena 2025.....	12
Etlä alensi kasvuennustettaan	18
Uusia tohtoreita ja professoreita Etlään.....	22
Geotalouden murros haastaa Suomea	28
Millaisia olivat ex-nokialaisten polut yrittäjyyteen?.....	32
Ennätyksellinen tapahtumavuosi 2025.....	36
Talous ja hallinto.....	48

Liitteet

Liite 1 Valtuuskunta ja hallitus.....	51
Liite 2 Henkilöstö.....	52
Liite 3 Etlan julkaisut.....	53
Liite 4 Artikkelit ja julkaisut muissa kuin Etlan sarjoissa	55
Liite 5 Lausunnot.....	56
Liite 6 Seminaareja Etlässä	56
Liite 7 Tuloslaskelma ja tase	57

Toimitusjohtajan katsaus

ETLAN VUOSI 2025 oli erityisen vilkas. Etlan omien julkaisujen määrä nousi uuteen ennätykseen ja tapahtumissakin ennätykset rikottiin. Tutkimuksen fokus ja yhteiskunnalliset aihevalinnat olivat mielestämme erityisen ajankohtaisia.



Elinkeinoelämän tutkimuslaitoksen toimintaa vuonna 2025 voi kutsua torjuntavoitoksi. Suomen talouskriisi välittyi meihinkin, kun opetus- ja kulttuuriministeriö lopetti kokonaan vuosikymmeniä kestäneen avustuksen ja Tilastokeskus jatkoi voimakkaita tilastotiedon käyttökustannusten nostojaan. Yhdessä Etlan kannatusyhdistyksen jäsenmaksujen reaaliarvon 10 vuotta kestäneen laskun kanssa nämä muutokset ajoivat Etlan vuoden 2025 budjetin voimakkaasti alijäämäiseksi.

Reagoimme tilanteeseen päättäväisesti säästämällä, turvautumalla henkilöstövähennyksiin ja myymällä rahoitusomaisuutta. Sopeutustoimet purivat ja pystyimme kääntämään tuloksen budjetoidusta merkittävästä alijäämästä tasapainoon. Seurauksena on kuitenkin se, että Etlä on enää 30 henkilön tutkimusorganisaatio.

Rahoitusongelmista huolimatta Etlan toiminta pysyi vireänä. Etlan omissa sarjoissa julkaistiin ennätysmäi-

set 57 julkaisua, joista neljä oli makro- tai toimialatason talousennusteita. Tieteellistä tasoa pidimme yllä 13 tiedejulkaisulla ja osallistuimme yhteiskunnalliseen keskusteluun aktiivisesti lukuisilla blogikirjoituksilla, mediahaastatteluilla ja jopa 19 talouspoliittista suositusta sisältävällä muistiolla.

Eniten keskustelua synnytti vuoden alussa **Olli Roppo-**sen julkaisema kirjallisuuskatsaus perintöveron hyvistä ja huonoista puolista. Kukaan ei kritisoinut vaikutusten analysointia, mutta suurimmaksi syyniksi koettiin se, ettei perintöveron poistamisen yhteydessä keskusteltu luovutusvoittoveron mahdollisuudesta korvata verotulojen menetystä.

Keskustelu osoitti meille Etlassa sen, kuinka poliittisesti tulenarka aihe perintövero on, vaikka se on Elinkeinoelämän valtuuskunnan kyselyiden mukaan Suomen vihatuin vero. Toisaalta keskustelu osoitti sen, kuin-

ka merkityksellisenä Etlaa pidetään ja miten tarkkaan kaikkia meidän tutkimustemme painotuksia ja valintoja seurataan.

Toinen yhteiskunnallisesti merkittävä raporttimme koski marginaaliverojen laskemista. **Tero Kuusi** osoitti kanssakirjoittajineen, kuinka korkeimmat marginaaliverot ovat talouden kannalta haitallisempia kuin on aiemmin luultu. Raportti jatkoi Etlan vuodesta 2022 alkanutta kirjoitussarjaa, jossa on tuotu suomalaiseen keskusteluun uusia kansainvälisiä tutkimustuloksia marginaaliverojen laskun myönteisistä vaikutuksista talouskasvulle ja julkiselle sektorille. Uskomme, että lukuisat kirjoituksemme ja julkiset kommenttimme marginaaliverotuksesta osittain vaikuttivat myös siihen, että ekonomistien enemmistö on kääntynyt marginaaliverojen laskun kannalle ja hallitus päätti alentaa korkeimpia marginaaliveroja vuoden 2026 alusta alkaen.

Kolmantena erityismainintana viime vuodesta vielä **Petri Rouvisen** aineetonta pääomaa ja yritysrahoitusta käsitelleet tutkimukset, joissa osoitettiin muun muassa se, kuinka kasvu perustuu yhä voimakkaammin aineetomaan pääomaan ja kuinka selvästi pääomasijoittajat kiihdyttävät yritysten kasvua. Aineettoman pääoman vaikutuksia tutkivat myös **Tero Kuusi, Natalia Kuosmanen, Ville Kaitila, Terhi Maczulskij, Otto Kässi** sekä **Mika Pajarinen**, jotka tarkastelivat yksityisten palvelujen tuottavuuskehitystä.

Yksi Etlan tapa reagoida rahoitushaasteeseen on ollut tutkimushankkeiden lisääminen. Viime vuonna tämä johti ennätykselliseen määrään projekteihin liittyviä tapahtumia, jotka olivat Etlan järjestämiä.

Myös mediaosumissa yllettiin käytännössä edellisvuoden tasolle. Ilahduttavaa on se, että suuret valtakunnal-

liset mediat vastasivat entistä suuremmasta osuudesta mediaosumia. Se lisäsi Etlan tutkimustulosten vaikutavuutta ja leviämistä yhteiskunnalliseen keskusteluun.

Yhteiskunnallinen keskustelumme perustuu tutkittuun tietoon, mikä edellyttää moitteetonta tieteellistä tasoa. Julkaisujen määrän ohella Etlan korkea tieteellinen taso näkyy **Jaakko Markkasen** puolustamassa väitöskirjassa ”Industrial Organization Studies on Pharmaceutical Markets”, **Antti Kauhasen** nimityksessä Aalto-yliopiston osa-aikaiseksi työelämäprofessoriksi ja **Krista Riukulan** julkaiseman tutkimuksen valinnassa vuoden parhaaksi tutkimukseksi Labour Economics -huippujournalissa.

Toimintavuonna jatkui myös henkilöstön normaali vaihtuvuus. Talous- ja hallintojohtaja **Markku Lammi** ja vanhempi tutkija **Birgitta Berg-Andersson** sekä pitkäaikainen talouspäällikkö **Kirsti Jalaistus** jäivät eläkkeelle. **Raimo Viiansuo** otti Markun tehtävät ja osan Kirstin tehtävistä. Vanhemmaksi tutkijaksi palkattiin **Maria Wang**, joka tutkii vihreää siirtymää, kauppapolitiikkaa ja geopolitiikkaa.

Vuoden vaihtuminen toi muutoksia myös Etlan hallitukseen, kun hallitustyön aloittavat Metsä Boardin toimitusjohtaja **Esa Kaikkonen** ja Pintos Oy:n toimitusjohtaja **Tuomas Pere**. Erovuorossa olivat **Henrik Ehrnrooth, Pekka Lundmark** sekä **Marjo Miettinen**.

Etlan vuosi 2025 oli myrskyisä, mutta tuloksekas. Tasa-painotetulla taloudella Etlä voi kooltaan pienempänäkin edelleen osallistua yhteiskunnalliseen keskusteluun tuomalla siihen tutkittua tietopohjaa. Näistä lähtökohdista voimme hyvillä mielin valmistautua Etlan 80. toimintavuoteen ja siihen kuuluviin juhlallisuuksiin, jotka huipentuvat syyskuun toisena päivänä Finlandia-talossa pidettävään juhlaan.

Aki Kangasharju

12. maaliskuuta 2026



Etlan toimitusjohtaja Aki Kangasharju Perintö- ja lahjaveron käyttäytymisvaikutukset -raportin julkistustilaisuudessa. Kuvaaja: Jani Laukkanen.

Millaiset yritykset Suomessa kasvavat?

Yritysrahoitus yksi kärkitemoista 2025

ETLA SELVITTI VUONNA 2025 yritysten rahoitusedellytyksiä ja kasvun mahdollisuuksia kaksivuotisessa tutkimushankkeessa *Yritysrahoituksen saatavuus ja tuottavuuskehitys Suomessa*. Hankkeen puitteissa julkaistiin kaksi osatutkimusta ja järjestettiin kaksi julkistustilaisuutta. Hanketta rahoittaa Arvopaperimarkkinoiden Edistämissäätiö.

Suomen kansantalouden ongelmat eivät selity yritysrahoituksen haasteilla, vaan pikemminkin yritysten omissa kasvuhaluissa on parantamisen varaa, kuuluu johtopäätös 8. huhtikuuta 2025 julkistetussa [tutkimuksessa](#).

Arvopaperimarkkinoiden Edistämissäätöön rahoittama tutkimushanke on Etlan ja Laboren yhteistyössä toteuttama. Siinä tarkastellaan yritysten rahoitusedellytyksiä, ulkoisen rahoituksen saatavuuden merkitystä tuottavuuskehitykselle ja pitkän aikavälin talouskasvun tekijöitä Suomessa. Hanke on tuottanut johtopäätöksiä ja näkemyksiä, joilla on merkitystä, kun jatkossa tehdään yhteiskunnallisia ja poliittisia päätöksiä kansallisten arvopaperimarkkinoiden ja rahoitusjärjestelmän kehittämiseksi.

Hankkeen osatuloja käytiin läpi huhtikuussa [julkistustilaisuudessa](#) Helsingin taidemuseo Kiasmassa. Tilaisuutta seurasi liki satapäinen asiantunteva yleisö niin paikan päällä kuin livestriimin äärellä.

Tilaisuuden aluksi Etlan toimitusjohtaja **Aki Kangasharju** kävi läpi kasvun esteitä Suomessa. Hänen mukaansa ikääntymisen muodostama rakenteellinen haaste selittää vain osan Suomen heikosta talouskasvusta.

- Koko markkinatalous on voinut Suomessa huonosti vuosina 2015–2023, Kangasharju totesi.

Suomen vaatimatonta talouskasvua selittää pikemminkin rahoituksen kysyntä kuin tarjonta, totesi puoles-

taan hankkeen osatuloja esitellyt Etlan tutkimusneuvonantaja **Petri Rouvinen**.

- Eurooppalaisiin maihin verrattuna Suomessa on vähiten yritysten kasvua kaventavia rahoitusrajoitteita, Rouvinen sanoi.

Etlan tutkimuksen mukaan Suomen yritysrahoitusjärjestelmän haasteet eivät niinkään löydy vieraasta pääomasta eli velkarahoituksesta vaan enemmänkin oman pääoman ehtoisen rahoituksen puolelta.

- Vaikka rahoituksen saatavuus voi vaihdella suhdanteiden ja erilaisten kriisien aikana, pitkällä aikavälillä yritysrahoitusjärjestelmä Suomessa toimii hyvin. Raportti nostaa esiin haasteita erityisesti pienten, nuorten ja kasvuhakuisten innovatiivisten yritysten rahoituksen saannissa, tiivistä Etlan Petri Rouvinen.

Rahoitusjärjestelmän kasvun tulpaksi muodostuvat yritysten omat vaatimattomat kasvuhalu ja -kyvyt. Tästä teemasta jatkoi tilaisuuden arvovaltainen paneeli keskustelua. Tilannetta arvioivat niin Finnveran toimitusjohtaja **Juuso Heinilä** kuin Teollisuussijoitus Tesin toimitusjohtaja **Pia Santavirta**. Hankkeen ohjausryhmän puolesta mukana oli työelämäprofessori **Martti Hetemäki**. Keskustelua moderoi Etlan tutkimusneuvonantaja Petri Rouvinen.

Seminaarin Kiasmassa juonsi Etlan viestintäjohtaja **Tytti Sulander**. Teknisestä toteutuksesta vastasi yhteistyökumppanimme FLIK.



Yritysrahoitusta käsittelevät tilaisuudet keräsivät molemmat laajan yleisön. Etlan Pikastudiossa yleisökysymyksiin vastasivat marraskuun tilaisuudessa tutkimusneuvonantaja Petri Rouvinen (vas.) ja tutkimusjohtaja Jyrki Ali-Yrkkö. Webinaarin juonsi viestintäjohtaja Tytti Sulander.

Pääomasijoitteiset yritykset kasvavat muita nopeammin

Työllisyyden ja tuottavuuden kasvu Suomessa keskittyy erityisesti pääomasijoittajien omistamiin yrityksiin, selvisi 10. marraskuuta julkaistusta yritysrahoitushankkeen toisesta osatutkimuksesta [Millaiset yritykset Suomessa kasvavat?](#) Pääomasijoitteisilla konserneilla on muihin omistajaryhmiin verrattuna poikkeuksellisen suuri vaikutus pitkäaikaiseen kasvuun. Tuloksia esiteltiin Etlan järjestämässä [Teams-webinaarissa](#).

Etlan tutkimusneuvonantaja Petri Rouvinen kertoi, että pääomasijoitteinen omistus on Suomessa harvinaista: alle prosentti konserneista on missään vaiheessa pääomasijoittajien hallussa, mutta pääomasijoitteisten yritysten vaikutus työllisyyden ja tuottavuuden kasvuun on merkittävä.

Pääomasijoittajan mukaantulo kasvattaa kohdeyrityksen orgaanista työllisyyttä keskimäärin 67 prosenttiyksikköä verrattuna yrityksiin, joissa omistajuus ei muutu. Ulkomaalaisen omistajan vaikutus kasvuun on myös positiivinen mutta selvästi pienempi kuin pääomasijoittajilla.

– Pääomien saannin ja omistajien määrän sijaan pitäisi kiinnittää huomiota omistajuuden laatuun. Kyse ei ole vain siitä, että pääomasijoittajat onnistuisivat valitsemaan lähtökohtaisesti parempia yrityksiä, vaan enemmän aktiivisesta ja osallistuvasta omistamisesta. Uudet sijoittajat voivat esimerkiksi avustaa yrityksen kasvun kannalta tärkeiden verkostojen ja yhteyksien luomisessa. Kyse on siis pikemminkin ihmisistä kuin rahasta, Rouvinen korosti.

Etlan tutkimusjohtaja **Jyrki Ali-Yrkkö** esitteli omassa puheenvuorossaan tutkimuksen tuloksia tapausesimerkkien avulla. Ali-Yrkkön mukaan vuosien 2013–2023 aikana henkilöstömäärän kasvulla mitattuna kymmenestä voimakkaimmin kasvaneesta yrityksestä peräti kuusi toimii sosiaali- ja terveysalalla.

Suurimmassa osassa näistä Top10-yrityksistä on pääomasijoittaja ollut jossain vaiheessa mukana.

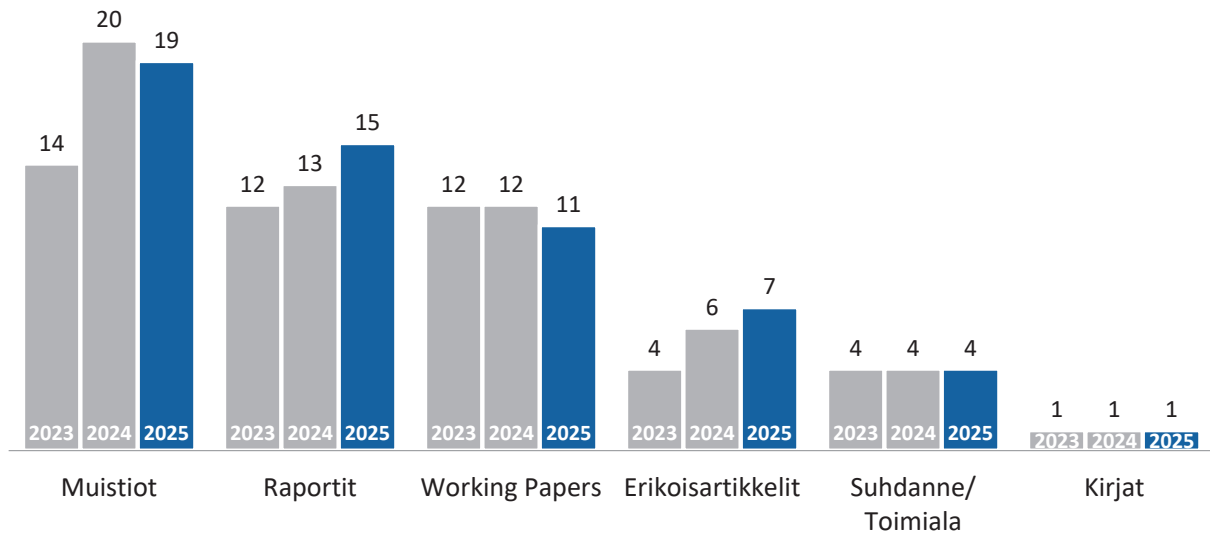
– Omistajilla on tärkeä rooli sekä yritysten tavoitteiden asettajina että kasvukeinojen valitsijoina. Kasvukeinoihin voivat lukeutua niin orgaaninen kasvu kuin myös yrityskauppavetoinen kasvu. Yritysten omistajamuutokset voivat johtaa menestymiseen tai menestymättömyyteen. Joskus käy myös toisin päin, eli menestys tai menestymättömyys ovatkin omistusmuutosten aiheuttajana, Ali-Yrkkö summasi.

Etlan tutkimukset päätöksenteon tukena 2025

VUONNA 2025 Etlä julkaisi 57 tutkimusraporttia, muistiota (Policy Brief), työpaperia (Working Paper) ja ennustetta. Etlassa tehtyjä tutkimuksia ja artikkeleita ilmestyi tämän lisäksi muissakin kuin Etlan omissa sarjoissa. Ohessa poimintoja vuoden aikana julkiseen keskusteluunkin nousseista julkaisuistamme.

Etlan julkaisut vuosina 2023–2025

2023: 47 kpl, 2024: 56 kpl, 2025: 57 kpl



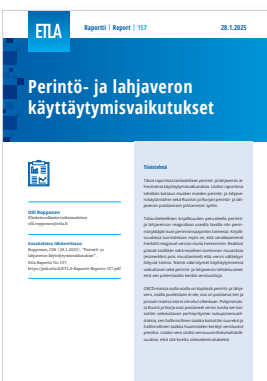
Koronatuet säilyttivät yli 40 000 työpaikkaa – yritystukijärjestelmää syytä kehittää



23. tammikuuta julkaistun Etlä-tutkimuksen *Yrityksille suunnattujen koronatukien vaikutukset Suomessa: Loppuraportti* (Työ- ja elinkeinoministeriön julkaisuja 2025:1) mukaan koronatuet säilyttivät yli 40 000 työpaikkaa pandemian ensimmäisenä vuonna. Suurin osa työpaikoista säilyi Business Finlandin koronahäiriörahoituksen avulla. Positiivisista vaikutuksista huolimatta tukijärjestelmää on tarve kehittää vastaavien kriisien varalle. Loppuraportin ovat laatineet Etlasta **Olli Ropponen**, **Heli Koski**, **Ilkka Ylhäinen**, **Otto Kässi** ja **Jaakko Markkanen**.

Lue tiedote. Lataa julkaisu.

Perintö- ja lahjavero vaikuttaa useilla tavoilla perinnönsaajan, -jättäjän ja yritysten toimintaan



28. tammikuuta julkaistusta **Olli Ropposen** Etlä-tutkimuksesta *Perintö- ja lahjaveron käyttäytymisvaikutukset* (Etlä Raportti 157) käy ilmi, että osa perintö- ja lahjaveron vaikutuksista on positiivisia, osa taas negatiivisia ja käyttäytymistä vääristäviä. Järjestelmänä Suomen perintö- ja lahjavero on mutkikas, aiheuttaa hallinnollista taakkaa ja tuottaa siihen nähden vähän verotuloja. Perintöjä verottaa 23 OECD-maata, ja 12 maata ei peri veroa. Pohjoismaista Ruotsi poisti perintöveron vuonna 2005 ja Norja vuonna 2014.

Lue tiedote. Lataa Raportti 157.

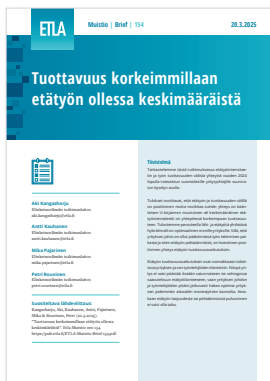
Korkeat rajaveroasteet heikentävät Suomen talouskasvua ja julkista taloutta



Korkeat rajaveroasteet saattavat merkittävästi heikentää Suomen taloudellista toimeliaisuutta sekä julkisen talouden kestävyyttä. 11. helmikuuta julkaistun, **Tero Kuusen, Mikael Kirkko-Jaakkolan** sekä **Mauri Kotamäen** laatiman tutkimuksen *Talous takalukossa – Suomen korkeiden rajaverojen ongelma* (Etlä Raportti 158) mukaan erityisesti korkean tuottavuuden työntekijöille kireiden marginaaliveroasteiden haittavaikutukset ovat aiemmin arvioitua suuremmat. Kireä työn verotus vaiuttaa negatiivisesti aineettomiin investointeihin ja työntekijöiden urakehityksiin.

Lue tiedote. Lataa Raportti 158.

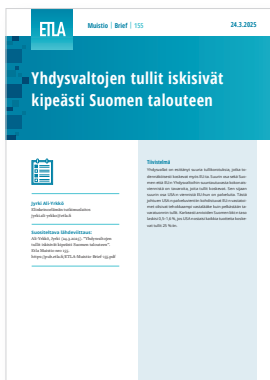
Etä- ja lähityön yhdistelmä tuo parhaat tuottavuustulokset



Hybridityö – eli etä- ja lähityön yhdistelmä – on tehokkain tapa parantaa yritysten suorituskykyä. 20. maaliskuuta julkaistun Etlä-tutkimuksen *Tuottavuus korkeimmillaan etätöy ollessa keskimääräistä* (Etlä Muistio 154) mukaan hybridityö tuottaa parhaan tuloksen, mutta etätöy onnistumisen ratkaisee johtaminen. **Aki Kangasharjun, Antti Kauhasen, Petri Rouvisen** ja **Mika Pajarisen** laatima muistio on osa Etlan, Innolinkin ja Työterveyslaitoksen (TTL) toteuttamaa tutkimushanketta. Hanketta rahoitti Elinkeinoelämän keskusliitto EK.

Lue tiedote. Lataa Muistio 154.

Yhdysvaltojen tullit tekisivät hallaa Suomen taloudelle



24. maaliskuuta julkaistusta **Jyrki Ali-Yrkön** Etlä-tutkimuksesta *Yhdysvaltojen tullit iskisivät kipeästi Suomen talouteen* (Etlä Muistio 155) käy ilmi, että Suomen bkt voisi laskea 0,5–1,6 prosenttia, jos kaikki keväällä esitetyt tullikorotukset toteutuisivat. Suurin osa Suomen viennistä Yhdysvaltoihin on tavaravientiä, joka on tullien kohteena. Sen sijaan EU:n ja Suomen tuonti Yhdysvalloista koostuu valtaosin palveluista. Mahdolliset vastatullit olisivatkin ulotettava myös Yhdysvaltojen palveluvientiin.

Lue tiedote. Lataa Muistio 155.

EU:n ”puhtaat tullit” joutuneet kauppariitojen kapulaksi



EU:n hiilirajamekanismin kuuluvien tuotteiden tuonti on vähentynyt suhteessa muuhun tuontiin, käy ilmi 15.4. julkaistusta Etlan-tutkimuksesta *Puhdas tulli? EU:n hiilirajamekanismin vaikutuksia ja haasteita* (Etlan Raportti 162). Hiilirajamekanismi on suunniteltu täydentämään EU:n päästökauppajärjestelmää ja edistämään vähäpäästöisemmän tuotannon käyttöönottoa myös unionin ulkopuolella. Mekanismin asettamien ”puhtaiden tullien” toteutustapa on kuitenkin hallinnollisesti raskas, ja ne voivat osaltaan kiihdyttää myös globaalia kauppasotaa. TT-säätiön rahoittaman tutkimuksen ovat kirjoittaneet **Ville Kaitila, Tero Kuusi, Mika Pajarinen ja Maria Wang**.

Lue tiedote. Lataa Raportti 162. Katso webinaaritallenne.

Pohjoismainen työmarkkinamalli vaatii ”valtion tuoppausta”



Jos Suomeen halutaan synnyttää pohjoismainen vientivetoinen palkkamalli, joka kattaa koko työmarkkinakentän, tarvitaan siihen samoja elementtejä kuin muissakin Pohjoismaissa. 28. huhtikuuta julkaistun Etlan-tutkimuksen *Julkisen sektorin palkanasetanta: Voidaanko Suomeen luoda vientivetoinen työmarkkinamalli?* (Etlan Raportti 163) mukaan vientivetoinen malli edellyttää yhteisen tilannekuvan muodostamista sekä ”valtion tuoppausta”. Lisäksi Suomen sovittelujärjestelmää on vahvistettava. **Antti Kauhasen** tutkimus on osa TT-säätiön rahoittamaa hanketta.

Lue tiedote. Lataa Raportti 163. Katso webinaaritallenne.

Tulevaisuuden kasvu Suomessa on aineeton



5. kesäkuuta julkaistu Etlan-tutkimus *Suomen tulevan kasvun ydin on aineeton: Poliitikatoimissa on ymmärrettävä aineeton pääoma tuotekehitystä laajemmin* (Etlan Raportti 164) osoittaa, että kasvu perustuu yhä selvemmin ohjelmistoille, datalle, brändeille ja organisaatiopääomalle – eli aineettomille investoinneille. **Petri Rouvisen, Otto Kässin ja Mika Pajarisen** kirjoittama tutkimus on Business Finlandin rahoittaman laajan tutkimushankkeen tuloksia kokoava loppuraportti.

Lue tiedote. Lataa Raportti 164. Katso seminaaritallenne.

Lyhyet sairauspoissaolot tulevat kalliiksi kunnille



23. kesäkuuta julkaistuista Etlä-tutkimuksista *Lyhyen työkyvyttömyyden kustannukset kunta-alan työpaikoilla: Kunta-alan työntantajille ennen korona-aikaa aiheutuneita sairauspoissaolojen kustannuksia* (Etlä Raportti 165) ja *Sairauspoissaolon työntantajakustannukset: Mittaamisen tuloksia ja karikoita* (Etlä Muistio 160) käy ilmi, että lyhyet sairauspoissaolot aiheuttavat kuntatyöntantajille merkittäviä kustannuksia. Vuonna 2021 työntantajakustannukset lyhyistä poissaoloista olivat 135 miljoonaa euroa, ja poissaolot painoutuivat alkuviikkoon. Kevan toimeksiannosta tehdyn raportin ja muistion ovat kirjoittaneet **Martti Kulvik, Tero Kuusi, Tarmo Valkonen** sekä **Annu Laurikka**.

Lue tiedote. Lataa Muistio 160. Lataa Raportti 165.

Etlä järjesti palvelualueiden laahevaa tuottavuuskehitystä käsittelevän tilaisuuden yhteistyökumppaninsa FLIK:n studiossa Helsingissä. Osallistujia oli runsaasti niin paikan päällä kuin etänäkin. Tilaisuuden lavalla toimitusjohtaja Aki Kangasharju (vas.), tutkimuspäällikkö Natalia Kuosmanen, tutkimuspäällikkö Terhi Maczulskij, tutkimusjohtaja Tero Kuusi, vanhempi tutkija Ville Kaitila sekä tiedottaja Justiina Airas.



Vauhtia yksityisen palvelusektorin tuottavuuteen



24. syyskuuta julkistetun Etlan-tutkimuksen *Productivity in the Finnish Service Industries: Capital Intensity, Labor Allocation, Digitalization, Offshoring and Generative AI* (Etlan Raportti 167) ja *Suomen yksityisen palvelusektorin kehityksen pullonkaulat* (Etlan Muistio 164) mukaan Suomen yksityiset palvelualat toimivat taloutemme selkärankana, mutta niiden tuottavuuskehitys laahaa kilpailijamaihin verrattuna. Tuottavuuden nousu edellyttää kotimaisia investointeja, työvoiman liikkuvuutta sekä tekoälyn hyödyntämistä. Raportin ovat laatineet **Tero Kuusi, Natalia Kuosmanen, Ville Kaitila, Terhi Maczulskij, Otto Kässi** ja **Mika Pajarinen**. Tutkimukset ovat osa Business Finlandin rahoittamaa hanketta.

Lue tiedote. Lataa Muistio 164. Lataa Raportti 167.

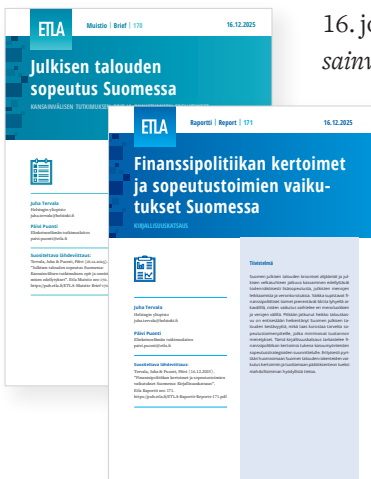
Eurooppa vaarassa jäädä 5G/6G kyidistä



Heli Kosken ja Petri Rouvisen 10. joulukuuta julkaistusta Etlan-tutkimuksesta *Verkoista dataan: Euroopan kilpailukyryyn haasteet 6G-aikakaudella* (Etlan Muistio 169) selviää, että datan, ohjelmistojen ja digitaalisten palvelujen kasvu on kiihdyttänyt teknologisen kilpailun Yhdysvaltojen ja Aasian maiden eduksi. 5G- ja 6G-ekosysteemin arvionluonti siirtyy yhä enemmän datan ja ohjelmistojen ympärille, kun Euroopassa keskustellaan edelleen verkkojen rakentamisesta. Muistio perustuu samaan aikaan julkaistuun tutkimusraporttiin *The Global 5G/6G Race: Regulation, Markets, and Innovation Dynamics* (Etlan Raportti 170). Tutkimukset ovat osa Business Finlandin rahoittamaa hanketta.

Lue tiedote. Lataa Muistio 169. Lataa Raportti 170.

Julkisen talouden sopeuttaminen vaatii palkkamalltia



16. joulukuuta julkaistun Etlan-tutkimuksen *Julkisen talouden sopeutus Suomessa: kansainvälisen tutkimuksen opit ja onnistumisen edellytykset* (Etlan Muistio 170) mukaan Suomen julkinen velkasuhde on noussut tasolle, joka vaatii pitkäjänteistä, tulevillekin hallituskausille jaksottuvaa sopeutuspolkua. Sopeutusohjelman tulee painottua menoleikkauksiin, ja leikkausten rinnalle tarvitaan kasvua tukevia rakenteellisia uudistuksia sekä palkkamalltia. **Päivi Puontin** ja **Juha Tervalan** muistio perustuu samaan aikaan julkaistuun Etlan raporttiin *Finanssipolitiikan kertoimet ja sopeutustoimien vaikutukset Suomessa* (Etlan Raportti 171).

Lue tiedote. Lataa Muistio 170. Lataa Raportti 171.

Etna alensi kasvu-ennustettaan

ETLA JULKAISI VUONNA 2025 yhteensä 8 ennustetta. Kaksi laajaa makrotalouden Suhdanne-ennustetta ilmestyivät 26. maaliskuuta ja 17. syyskuuta. Tammikuussa ja lokakuussa päivittyi Suomen kasvihuonekaasupäästöjä seuraava ennustemme. Kilpailukyennuste ilmestyi niin ikään kaksi kertaa, toukokuussa ja joulukuussa. Toimialakohtainen ennustemme "Suhdanne Toimialat" päivittyi keväällä ja syksyllä.

Etilan ennusteryhmä seuraa ja ennakoi taloudellista kehitystä, raportoi siitä julkaisuissaan ja arvioi talouspolitiikan vaikutuksia sekä kehittää ennustetyön menetelmiä. Tärkeimpiä julkaisuja ovat kahdesti vuodessa julkaistava laaja Suhdanne sekä kahdesti vuodessa päivittyvä toimialakohtainen ennuste eli Suhdanne Toimialat. Etilan ennusteryhmää veti vuonna 2025 ennustepäällikkö **Päivi Puonti**.

Kevään Suhdanne-ennusteessa arvioimme Suomen suhdannekuopan olevan jo takana ja talouden pysyttelevän kiinni kasvussa tulevina vuosina. 26. maaliskuuta ilmestyneessä ennusteessamme arvioimme Suomen talouden kasvavan vuonna 2025 1,2 prosenttia ja vuonna 2026 1,4 prosenttia. Kansainvälisen kysynnän odotettiin elpävän, mutta nettovienti ei siitä huolimatta jaksanut pinnistää plussalle. Ennusteryhmä arvioi, että Yhdysvaltojen tullit varjostavat kansainvälisen kaupan näkymiä. Työllisyysasteen kasvun odotettiin jatkuvan ja kahden vuoden investointilaman päättyvän.

7. toukokuuta julkaistussa Suhdanne Toimialat -ennusteessa arvioimme rakentamisen laman jäävän jo taakse ja teollisuustuotannon kasvavan. Rakentamisen kasvua tukivat muun muassa korkojen lasku ja ostovoiman elpyminen. Lisäksi ennakoimme palvelualojen kasvun piristyvän. Samaan aikaan julkaistussa Etila Erikoisartikkelissa ennusteryhmä laati eri skenaarioita siitä, millainen Yhdysvaltojen tullien vaikutus voisi olla Suomen eri teollisuuden toimialoille sekä palvelualoille.

Syksyllä 2025 jouduimme alentamaan kuluvan vuoden kasvuennustettamme kuten moni muukin ennusteita

laativa laitos. Etilan ennusteryhmä totesi, että Suomen talouden lupaavasti alkaneeseen kasvuun oli tullut yllättävä katkos. 17. syyskuuta julkaistussa Suhdanne-ennusteessa arvioimme Suomen talouden kasvavan vuonna 2025 vain 0,8 prosenttia. Edellytykset parempaan olivat kuitenkin edelleen olemassa, ja vuodelle 2026 ennakoimme 1,4 prosentin kasvuvauhtia. Kansainvälistä kauppaa varjostanut tulliuuhka oli väistynyt, mutta ulkomaankauppa ei pysty kertaheitolla kääntämään Suomen taloutta kasvuun, ennusteryhmä arvioi. Inflaation ennustimme jäävän vuonna 2025 nolnaan, mutta korkean inflaation pelko ei näytä poistuneen suomalaisten mielistä.

– Kotitalouksien kulutus on kuluvan vuoden heikoin lenkki. Yksityinen kulutus vähenee kolmatta vuotta peräkkäin ja painuu jo vuoden 2018 tasolle, vaikka ostovoima on vahvistunut. Epävarmuus työpaikoista, säästötoimista ja maailman kriiseistä on saanut kotitaloudet varovaisiksi ja vähentämään kulutustaan. Ensi vuonna odotamme kuitenkin käännettä parempaan, arvioi Etilan Päivi Puonti syyskuussa 2025.

Marraskuussa julkaistussa Suhdanne Toimialat -ennusteessa totesimme, että voidaan puhua jo telakkateollisuuden renessanssista, kun useat uudet laivatilaukset auttavat Suomea kasvuun. Teollisuus ja rakentaminen muodostavatkin merkittävän osan koko talouden kasvusta tulevina vuosina. 5. marraskuuta julkaistussa ennusteessamme arvioimme hotelli- ja ravintoalan sekä palvelualojen kokonaisuudessaan yskivän vielä vuoden 2025 mutta kääntyvän varovaiseen kasvuun jo vuonna 2026.

Suomen kasvihuonekaasupäästöt vähenivät

Tammikuussa julkaistussa päästöennusteessa totesimme Suomen kasvihuonekaasupäästöjen vähentyneen voimalla vuonna 2023. Erityisesti energiateollisuus sai päästöjään pienemmiksi Olkiluodon ydinvoimalan sekä tuuli- ja vesivoiman avulla. Hakkuiden väheneminen puolestaan vahvisti metsien hiilinieluja. Lähivuosina odotettavissa olisi kuitenkin hitaampaa kehitystä.

Syksyllä arvioimme, että Suomen päästöt vähenevät lähivuosina keskimäärin liki neljä prosenttia vuodessa. Merkittävin osuus pudotuksesta tulee aiemmin Suomen suurin päästöjen tuottaja -titteliä pitäneestä energiateollisuudesta. Nyt kärkipaikkaa pitävät liikenne ja maatalous. Suomen hiilineutraalisuustavoite on kuitenkin karkaamassa yhä kauemmas: vaikka muilla sektoreilla päästöt vähenivät, maankäyttösektorin päästöt jatkoivat kasvamistaan.

Kilpailukyknäkymät kaksijakoiset

30. toukokuuta julkaistun kilpailukyknäennusteen mukaan Suomen tuotannon kustannuskilpailukyky parani vuonna 2025 prosentin verran. Vuonna 2026 luku kuitenkin heikkenisi puoli prosenttia. Kilpailukyknä totesimme olevan historiallisen korkea, mutta jos laskelmissa huomioitaisiin vaihtosuhteen eli vienti- ja tuontihintojen kehitys, muuttuisi tilannekuva heikomaksi. Suomessa on paitsi heikko tuottavuuskehitys, myös muihin maihin verrattuna heikompi vaihtosuhtekehitys.

8. joulukuuta julkaistussa ennusteessa arvioimme Suomen kustannuskilpailukyknä paranevan reilun prosentin vuonna 2025, mutta pakittavan hieman vuosina 2026–2027. Suomen vaihtosuhteen totesimme pudonneen selvästi pandemiaa edeltäneestä tasostaan.

Vuoden molemmat Suhdanne-ennusteet julkistettiin etäyhteisölle Etnan Pikastudiosta. Syksyn Suhdanteen julkistamistilaisuudessa Etnan toimitusjohtaja Aki Kangasharju (vas.), vanhempi tutkija Sakari Lähdemäki, ennustepäällikkö Päivi Puonti ja vanhempi tutkija Ville Kaitila.



– Suomen kustannuskilpailukyky jatkaa ennusteemme mukaan tänäkin vuonna hyvänä, suorastaan historiallisen korkeana. Kuitenkin, kun huomioidaan Suomen talouden viimeaikainen kehitys, on vaikea uskoa kustannuskilpailukykykymme erinomaisuuteen. Näin ollen paremman kuvan tilanteesta antaa vaihtosuhteiden korjattu tai reaalin kustannuskilpailukyky, jotka asettavat nykytilan Suomen euroajan keskiarvon tuntumaan. Kilpailukykykymme on siis pikemminkin keskimääräinen kuin hyvä, pohti ennusteen laatintu vanhempi tutkija **Ville Kaitila** joulukuussa 2025.

Eurooppa navigoi kauppapaineiden keskellä, ennusti AIECE

AIECE eli eurooppalaisten taloustutkimuslaitosten yhdistys arvioi syksyn 2025 yleisraportissaan Euroopan

talouden kasvavan maltillisesti. Jäsenorganisaatiot arvioivat keskimäärin, että euroalueen kasvu on 1,1 prosenttia vuonna 2025 ja 1,0 prosenttia vuonna 2026. Eurooppa on alttiina geopoliittisille paineille, rakenteellisille heikkouksille ja muuttuville globaaleille olosuhteille, AIECEn ennusteessa todettiin.

AIECE on perustettu vuonna 1957 ja siihen kuuluu 40 jäsenlaitosta ja tarkkailijaa 19 maasta sekä viidestä kansainvälisestä organisaatiosta. Etla on yhdistyksen jäsen.

Etlalle kristallipallo öljyn hintaennusteista

Etlan vanhempi tutkija **Ville Kaitila** voitti syksyllä 2025 AIECEn kristallipallon ennustettuaan tarkimmin öljyn barrelihinnan kahden viikon päähän. Kisassa oli mukana yhteensä 20 osanottajaa.

Etlan vanhempi tutkija Ville Kaitila voitti AIECEn kristallipallon nappiin osuneista öljyn hintaennusteista.



Uusia tohtoreita ja professoreita Etlaan

ETLAN TUTKIJOIDEN tieteellinen taso on kansainvälisesti arvostettua. Tutkijoista valtaosa on tohtorintutkinnon suorittaneita, ja osa heistä hoitaa virkaa myös maamme eri korkeakouluissa professoreina, dosentteina ja luennoitsijoina. Vuonna 2025 Etlaan saatiin jälleen uusi asiantuntija, uusi tohtori sekä uusi professori.

Myös Etlan hallitukseen nousi uusia nimiä, kun hallitustyön aloittivat Metsä Boardin toimitusjohtaja Esa Kaikkonen ja Pintos Oy:n toimitusjohtaja Tuomas Pere. Erovuorossa olivat Henrik Ehrnrooth, Pekka Lundmark sekä Marjo Miettinen.

Antti Kauhanen Aallon työelämäprofessoriksi

Etilan tutkimusjohtaja, kauppatieteiden tohtori **Antti Kauhanen** aloitti tammikuussa 2025 osa-aikaisena taloustieteen työelämäprofessorina Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulussa. Hän on opettanut Aalto-yliopistossa kannustinjärjestelmiin ja muihin henkilös-

töjohtamisen menetelmiin keskittyvää taloustieteen kurssia jo vuodesta 2006.

Kauhanen jatkaa edelleen myös Etilan työelämä tutkimuksesta vastaavana tutkimusjohtajana. Kauhanen on aiemmin toiminut Jyväskylän yliopiston kauppakorkeakoulun osa-aikaisena professorina vuosina 2019–2024.

Etilan tutkimusjohtaja Antti Kauhanen aloitti Aalto-yliopiston osa-aikaisena työelämäprofessorina tammikuussa.



Jaakko Markkanen tohtoriksi

Etlan vanhempi tutkija **Jaakko Markkanen** puolusti perjantaina 24. tammikuuta Aalto-yliopiston kaupakorkeakoulussa tarkastettavaa väitöskirjaansa **Industrial Organization Studies on Pharmaceutical Markets**. Väitöskirja koostuu kolmesta esseestä, joissa analysoidaan lääkemarkkinasääntelyn vaikutuksia markkinatulemiin Suomessa ja Pohjoismaissa.

Ensimmäisessä esseessä tutkitaan tiukemman viitehintasääntelyn vaikutuksia lääkemenoihin ja lääkkeiden saatavuuteen. Toisessa esseessä tarkastellaan lääketaksasääntelyn muutosten vaikutuksia tukkumyynti- ja vähittäismyynthintoihin Suomen lääkemarkkinoilla. Kolmannessa esseessä arvioidaan apteekkien määrä- ja sijaintisääntelyn purkamisen vaikutuksia Suomen apteekkimarkkinoilla.

Vastaväittäjänä toimi apulaisprofessori **Anders Munk-Nielsen** Kööpenhaminan yliopistosta. Kustoksena toimi Markkanen väitöskirjaohjaaja, ETLA Senior Fellow, professori **Otto Toivanen** Aalto-yliopistosta.

Krista Riukulan tutkimus Labour Economicsin parhaaksi

Etlan vanhemman tutkijan **Krista Riukulan** ja Aalto-yliopiston professorin **Kristiina Huttusen** tutkimus valittiin syksyllä vuoden 2024 parhaaksi paperiksi Labour Economics -lehdessä (*Volume 90, October 2024*). Tutkimus käsittelee vanhempien urakehitykseen liittyvien sokkien vaikutuksia lasten koulutusvalintoihin ja urakehitykseen.

Tutkimuksessa **Parental Job Loss and Children's Career Choice** havaittiin isän työpaikan menetyksen vähentävän todennäköisyyttä sille, että lapsi valitsee isänsä koulutusalan. Työttömiksi joutuneiden isien lapsien tulotaso on alhaisempi, ja he todennäköisemmin koulutautuvat aloille, joilla on alhaisempi ennustettu tulotaso.

Etlan vanhempi tutkija Jaakko Markkanen väitteli tohtoriksi lääkemarkkinasääntelyn vaikutuksista markkinatulemiin Suomessa ja Pohjoismaissa.



Maria Wang tutkijaksi

Etlan uutena vanhempana tutkijana aloitti tammikuussa 2025 **Maria Wang**. Hän on valmistunut filosofian tohtoriksi Hanken School of Economicsista joulukuussa 2024 pääaineenaan taloustiede.

Wang on aikaisemmin ollut kokoaikaisena tutkimusharjoittelijana Etlassa syyskuun 2018 ja elokuun 2019 välisenä aikana. Hän aloitti tohtoriopinnot syksyllä 2019 ja työskenteli vielä osa-aikaisesti Etlassa helmikuuhun 2021 saakka.

Wang työskentelee makro- ja julkistalouden tutkimusryhmässä, jota vetää tutkimusjohtaja **Tero Kuusi**. Wangin tutkimusteemat keskittyvät muun muassa vihreään siirtymään, kauppapolitiikkaan ja geopolitiikkaan liittyviin teemoihin.

Etlan tutkijat monissa asiantuntijatehtävissä

Etlan tutkijat toimivat vuonna 2025 aiempaan tapaan myös lukuisissa asiantuntijatehtävissä oman tutkimustyönsä ohella. Akateemisten vertaisarviointien lisäksi myös eduskunnan valiokuntakuulemisia ja esitelmiä tieteellisissä konferensseissa kertyi vuoden mittaan useita.

Tutkimusjohtaja **Heli Koski** oli puhujana mm. OECD:n työryhmässä Pariisissa (*The Working Party on Digital Economics, Measurement, and Analysis*) ja vanhempi tutkija **Sakari Lähdemäki** osallistui tieteellisiin konferensseihin Japanissa (Worldklems) sekä Kiinassa (CUFE-OEP). Tutkimusneuvonantaja **Petri Rouvinen** edusti Etlaa valtiovarainministeriön alaisessa Finanssialan kasvustrategia -työryhmässä, ja tutkimusjohtaja **Jyrki Ali-Yrkkö** puhui pääministerin johtamassa Talousneuvostossa, jossa aiheena oli Suomen ulkomaankaupan näkymät ja USA:n tullit.

Etlan vanhempi tutkija Krista Riukula (vas.) ja vanhempi tutkija Maria Wang.



Toimitusjohtaja **Aki Kangasharju** oli koko vuoden ajan laajasti eri yhteyksissä kuultavana asiantuntijana ja luennoitsijana, myös opiskelijoille, ja tutkimusjohtaja **Tero Kuusi** toimi vastaväittäjänä ja esitarkastajana Helsingin yliopiston väitöstilaisuudessa.

Moni etlalainen aloitti uuden elämänvaiheen

Vuonna 2025 puhalsivat muutosten tuulet, kun useampikin etlalainen päätti pitkän työuransa Etlan palveluksessa ja siirtyi ansiokkaille eläkepäiville.

Pitkäaikainen talous- ja hallintojohtaja **Markku Lamm** siirtyi eläkkeelle helmi-maaliskuun vaihteessa. Hänen seuraajakseen valittu **Raimo Viiansuo** aloitti Etlassa loppuvuodesta 2024 ja otti viestikapulan vastaan siirtymävaiheen aikana Lammilta.

Myös Etlan ennusteryhmän jäsen, vanhempi tutkija **Birgitta Berg-Andersson** jäi kesällä eläkkeelle. Viimeisenä työnään hän valmisteli Etlan toukokuussa julkaistun toimialakohtaisen ennusteen.

Viimeisimpänä vuoden 2025 lähtijänä oli Etlan pitkäaikainen talouspäällikkö **Kirsti Jalaistus**, joka siirtyi eläkepäiville marraskuussa.

Elinkeinoelämän tutkimuslaitos kiittää lämpimästi pitkän ja ansiokkaan työuran tehneitä Markkua, Birgittaa ja Kirstiä!

Kaksi pitkän linjan etlalaista jäi eläkkeelle vuonna 2025: vanhempi tutkija Birgitta Berg-Andersson (31 vuotta Etlassa) (vas.) ja talouspäällikkö Kirsti Jalaistus (28 vuotta Etlassa).





ETLA

Erikoismuistio | 040

27.2.2025

40 vuotta vakautta

MARKKU LAMMIN ETLA VUOSINA 1985–2025



Markku Lammi
Erikoismuistion tekijä
markku.lammi@etla.fi

Suositeltava lähdeviittaus:
Lammi, Markku (27.2.2025). "40 vuotta vakautta".
Markku Lammi ETLA Vuosina 1985–2025.
ETLA Erikoismuistio nro 040.
https://pub.utia.fi/ETLA/Erikoismuistio_040.pdf

Tilvisteelmä

Vuonna 1946 perustetun Etlan (tuolloin nimeltään Talous-
ellisen tutkimuskeskuksen) edustajien päätöksellä otit
vuosien mittaan vahdille, mutta jotta se on pyyryt
enka tulla vakautta: miten luvdun erikoismuistiole
työskentelyllä taloustutkimusta ja tutkimusta
noidu Suomessa. Näin Etlan toimintat
puheenjohtaja Jorma Ollin kesällä 20
tutkimuskeskuksen vntressä 40-vuot-

Metyt tui haidatit on pyyry
presiden valitsemista j
puheenjohtaja Markku L
erikoismuistion tekijä
kuin pankkivieritit kuit
enari apetta myytä henk-

Kuten toimintajohtaja Aki K
kauppiainen Markku on pidiyt k
paukkaritit toimintajohd
solutta, laite tui ovet pyyrynt
tassa.

Markku tui myytä Etlan hydyt työl
museo on ollut keraamison
Tässä Erikoismuistiossa t
merkitystä tutkimuslaitokse

Etlan talous- ja hallintojohtaja Markku Lammi siirtyi eläkkeelle oltuaan talossa 40 vuotta.

Geotalouden murros haastaa Suomea

GEOTALOUS OLI YKSI VUODEN 2025 keskeisimmistä tutkimusaiheista Elassa. Etlan, LUT-yliopiston ja kansainvälisten kumppaneiden yhteinen tutkimushanke FinGeo käynnistyi, ja Business Finlandin rahoittamaa tutkimusta tehdään vuoteen 2027 asti. Laajan FinGeon puitteissa selvitetään Suomen geotaloudellista asemaa maailmassa: miten turvataan taloutemme kestävyys ilman, että avoimuus ja kilpailukyky menetetään? Hanke tarkastelee samalla myös vihreän siirtymän vaikutuksia, sillä siirtyminen pois fossiilisista polttoaineista luo uusia geotaloudellisia riippuvuuksia.

Maailmantalous siirtyy kovaa vauhtia uuteen geotalouden aikakauteen, jossa talous, politiikka ja turvallisuus kietoutuvat entistä tiukemmin yhteen. Kauppapolitiikka, teollisuuspolitiikka ja geopoliittiset jännitteet muokkaavat niin yritysten investointeja, arvoketjuja kuin kansallisvaltioiden rooliakin. Suomelle murros merkitsee perustavanlaatuisia valintoja: miten turvataan talouden kestävyys ilman, että avoimuus ja kilpailukyky menetetään?

Geotalous palauttaa teollisuuspolitiikan valtioiden työkalupakkiin

Geopoliittisen ja -taloudellisen ilmapiirin kiristymisen on siirtänyt monia taloudellisia kysymyksiä yhä selvemmin turvallisuuspolitiikan piiriin. Tämä näkyy erityisesti niin sanotun perinteisen teollisuuspolitiikan paluuna: yhä useammin valtiot tukevat strategiseksi katsomiaan toimialoja yhä suuremmilla suorilla yritystuilla, investointikannustimilla ja kauppapoliittisilla toimilla.

Aihe oli keskiössä jo helmikuussa 2025 järjestetyssä kansainvälisessä [Etna-webinaarissa](#), jossa puhuivat CEPS-Centre for European Policy Studiesin talouspolitiikka, työllisyys- ja ammattitaitoyksikön päällikkö **Cinzia Alcidi** ja Institut der Deutschen Wirtschaft IW:n toimitusjohtaja, professori **Hubertus Bardt**. Cinzia Alcidi tarkasteli aihetta erityisesti EU:n näkökulmasta, kun taas Hubertus Bardt avasi tarkemmin Saksan teollisuuden ja teollisuuspolitiikan tilannetta.

Etlan tutkimusjohtaja **Jyrki Ali-Yrkkö** tiivistä omassa puheenvuorossaan Etlan tutkimustuloksia yhteen: geotaloudelliset riskit ovat muodostuneet uudeksi perusteeksi teollisuuspolitiikalle, eivätkä jännitteet tule lähivuosina olemaan laantumaan päin.

- Avoimet markkinat ja sääntöpohjainen kaupankäynti eivät enää yksin kannata, kun geotaloudellista riippuvuudesta on muodostunut myös strateginen riski, Ali-Yrkkö totesi.

Suomi on erityisen altis muutoksille

Geotalouden murros haastaa erityisesti pieniä avotuloja, kuten Suomea. Globalisaation aikakaudella oletettiin yleisesti, että maat noudattavat yhteisiä sääntöjä, vapauttavat kauppaa ja erikoistuvat vahvuksiinsa. Tämä mahdollisti myös Suomen kaltaisille maille pääsyn globaaleille markkinoille osana kansainvälisiä arvoketjuja.

Osana valtioneuvoston selvitys- ja tutkimustoimintaa toteutetussa Etna-tutkimuksessa [Geopolitiikka muuttaa toimintaympäristöä – Mitä tekee Suomi?](#) tarkasteltiin talouden toimintaympäristön muutoksia ja sen vaikutuksia erityisesti Suomelle. Etlan tutkimus julkaistiin 2.6.2025, ja tuoreita tutkimustuloksia tarkasteltiin valtioneuvoston kanslian alaisen talousneuvoston sihteeristön kesäkuussa järjestämässä [keskustelutilaisuudessa](#) ulkoministeriössä. Etlan tutkimusjohtaja Jyr-

ki Ali-Yrkkö alusti aiheesta, mitä geotalouden murros tarkoittaa Suomen kannalta.

Ali-Yrkkön mukaan kansainvälisen kaupan monet riippuvuudet voisivat kriisitilanteessa tehdä myös Suomesta haavoittuvan, sillä välituotteiden tuonnista noin neljäsosa havaittiin kriisitilanteessa haavoittuvaksi. Suurin osa tästä tuonnista, runsas 70 prosenttia, tulee ns. läntisen blokin maista. Vaikka itäisen blokin merkitys on viime vuosina nopeasti pienentynyt, edelleen lähes 20 prosenttia haavoittuvien tuotteiden tuonnista tulee itäisestä blokista.

Välituotteet ovat olennainen osa teollista tuotantoa, ja niiden saatavuushäiriöt heijastuvat koko talouteen, Ali-Yrkkö muistutti. Kyse ei ole ainoastaan viennistä, vaan myös tuonnin turvaamisesta.

- Näyttää siltä, että kansainvälinen kauppa erityisesti samaan geopoliittiseen blokkiin kuuluvien maiden kanssa tulee keskipitkällä aikavälillä kasvamaan. Epävarmuutta aiheuttavat Yhdysvaltojen tullikorotukset, jotka osuvat niin läntiseen blokkiin kuin muihinkin. Suomen kaltaiselle pienelle maalle onkin elintärkeää luoda ja ylläpitää kumppanuuksia monipuolisesti eri maiden kanssa, Ali-Yrkkö sanoi.

Turvallisuus, puolustus ja talous kietoutuvat toisiinsa

Ali-Yrkkön mukaan turvallisuuskysymykset nousevat keskiöön myös talouspolitiikassa. Hän korosti, että turvallisuus on asia, jota markkinat eivät yksin ratkaise, vaan ensisijainen vastuu kuuluu julkiselle sektorille.

- Suomen näkökulmasta tämä näkyy erityisesti puolustussektorin merkityksen kasvuna. Puolustusmenojen kasvu ja pitkät hankintaohjelmat luovat kysyntää, joka ulottuu laajasti teknologian ja teollisuuden aloille. Oikein toteutettuna tämä saattaa vahvistaa myös siviiliteollisuutta niin sanottujen kaksikäyttökoneiden kautta, Ali-Yrkkö totesi.

Tilaisuuden päätteeksi järjestettyyn paneelikeskusteluun osallistui talousneuvoston pääsihteeri **Pekka Sinko** valtioneuvoston kansliasta, alivaltiosihteeri

Jarno Syrjälä ulkoministeriöstä, teollisuusneuvos **Jyrki Alkio** työ- ja elinkeinoministeriöstä, johtaja **Timo Vuori** EK:sta, Jyrki Ali-Yrkkö Etlasta sekä johtaja **Antti Hoppania** hissi- ja liukuporrasvalmistaja Koneesta.

Laadinnassa geotaloudellinen pelikirja Suomelle

Marraskuussa järjestetyssä, Etlan ja LUT-yliopiston yhteisessä **kick-off -seminaarissa** puolestaan pohdittiin, millaisella pelikirjalla Suomi pärjää jatkossa teollisuus- ja geopoliittisen ristiaallokon keskellä. Perinteinen teollisuuspolitiikka on vahvasti palannut valtioiden työkalupakkiin, mutta Suomen on sovellettava sitä omista lähtökohdistaan. Tilaisuus liittyi laajaan FinGeo-hankeeseen **Suomen geotaloudellinen pelikirja: Strategioita kansalliseen arvonluontiin**.

Suomen näkökulmasta haasteena on erityisesti taloutemme heikko kasvu, julkisen velan määrän kehitys sekä epävarmuus kansainvälisessä toimintaympäristössä. Yhdysvaltojen tullipoukkoilu sekä Kiinaan liittyvät riskit hankaloittavat Suomen ja koko EU:n vientivetoista politiikkaa.

Uuteen aikakauteen liittyy myös kasvava valtiontukikilpailu. Jo nyt on nähtävissä globaalia tukikilpailua, joka vääristää yritysten kilpailua ja ajaa tukia saamattomia yrityksiä kannattavuuskriisiin. Etlan tutkimusjohtaja **Tero Kuusen** mukaan Suomi ei voi lähteä kilpailemaan suurten maiden mittavien tukipaketien kanssa. Siksi painopisteen tulee olla yleisessä elinkeinopolitiikassa, kuten toimivissa luvitusprosesseissa sekä ennakoitavassa sääntely- ja innovaatioympäristössä.

Valikoivaa teollisuuspolitiikkaa, kuten suoraa yritystukia, voidaan myös hyödyntää, mutta niiden on oltava tarkasti kohdennettuja sekä perustuttava selkeisiin markkinapuitteisiin, Kuusi pohti.

- Suomi tarvitsee sekä tuontia että vientiä jatkosakin, joten avoimuutemme kansainvälisille markkinoille on säilytettävä. Myös koordinointi geotaloudellisia toimia vastaan koko EU:n tasolla olisi kannatettavaa, Kuusi totesi.

Arvoketjujen hajauttaminen lisää tuonnin kestävyttä

Konkreettisimmin geotaloudellinen murros näkyy ehkä globaalien arvoketjujen uudelleenjärjestelyinä. Etlan vanhempi tutkija **Maria Wang** muistutti puheenvuorossaan, että suomalaiset yritykset ovat jo alkaneet siirtää tuotantoa lähemmäs markkinoita ja hajauttamaan toimittajaverkostojaan.

Suomen tuonnista noin 60 prosenttia tulee EU-maista, ja Venäjän tuonnin romahdettua aukkoa ovat paikanneet muun muassa EU:n, USA:n ja Kiinan ulkopuoliset maat. Vuonna 2024 noin neljännes Suomen tuonnista luokiteltiin haavoittuvaksi, ja erityisesti energia – kuten öljy – nousee keskeiseksi riskitekijäksi.

Seminaarin neljännen esityksen piti LUT-yliopiston tutkimusjohtaja **Petteri Laaksonen**. Hän kertoi biohiilidioksidiin liittyvistä mahdollisuuksista kemianteollisuuden alalla, mikä voisi tarjota Suomenkin taloudelle tärkeitä kasvumahdollisuuksia geotalouden aikakaudella. Tilaisuuden lopuksi käytiin kiinnostavaa ajatusenvaihtoa seminaarin puhujien sekä yleisön välillä.

Etlan ja LUT-yliopiston yhteisen tutkimushankkeen kick-off -seminaarissa takarivissä Etlasta tutkimusneuvonantaja Petri Rouvinen (vas.), tutkimusjohtaja Tero Kuusi ja tutkimusjohtaja Jyrki Ali-Yrkkö sekä eturivissä vasemmalla vanhempi tutkija Maria Wang. LUT-yliopistosta hankkeessa ovat mukana tutkimusjohtaja Petteri Laaksonen (alhaalla keskellä) sekä projektitutkijat Jenna Ruokonen ja Eeva Lähdesmäki.

Etlan ja LUT-yliopiston yhteisen tutkimushankkeen kick-off -seminaarissa takarivissä Etlasta tutkimusneuvonantaja Petri Rouvinen (vas.), tutkimusjohtaja Tero Kuusi ja tutkimusjohtaja Jyrki Ali-Yrkkö sekä eturivissä vasemmalla vanhempi tutkija Maria Wang. LUT-yliopistosta hankkeessa ovat mukana tutkimusjohtaja Petteri Laaksonen (alhaalla keskellä) sekä projektitutkijat Jenna Ruokonen ja Eeva Lähdesmäki.



Millaisia olivat ex-nokialaisten polut yrittäjyyteen?

HUOMATTAVAN SUURI OSA, yli 8 prosenttia, entisistä Nokian työntekijöistä ryhtyi myöhemmin yrittäjäksi tai bisnesenkeliksi. 22. huhtikuuta julkaistun Etna-tutkimuksen mukaan erityisen innokkaasti Nokiasta lähteneet perustivat startup-yrityksiä. Tutkimuksessa havaittiin myös, että Nokia-kokemuksella on ollut positiivinen vaikutus yritysten liikevaihdon kasvuun. Tutkimus oli osa monivuotista Business Finlandin rahoittamaa tutkimushanketta InChange.

Tiistaina 22.4. järjestetyssä tilaisuudessa [Nokiasta 2008–2014 lähteneiden tie yrittäjiksi](#) esiteltiin tuoreen [Etla-tutkimuksen](#) tuloksia ex-nokialaisten yrittäjyydestä ja yritysten menestymisestä. Tilaisuuden avasi tutkimushankkeesta vastannut Etlan tutkimusneuvonantaja **Petri Rouvinen**.

Huomattavan suuri osa, yli 8 prosenttia, entisistä Nokian työntekijöistä ryhtyi myöhemmin yrittäjäksi tai bisnesenkeliksi.

- Ex-nokialaiset lähtivät startup-yrittäjiksi yli 2 kertaa innokkaammin kuin samaan aikaan muista suurista teknologiayrityksistä lähteneet verrokkit. Havainto on yllättävä, mutta isojen emoyhtiöiden äärimmäiset stressitilanteet ruokkivat yleisemminkin siirtymiä nimenomaan yrittäjyyteen, kertoi Rouvinen seminaarin aluksi.

Tutkimuksessa havaittiin myös, että Nokia-kokemuksella on ollut positiivinen vaikutus yritysten liikevaihdon kasvuun. Ex-nokialaisten perustamien startup-yritysten liikevaihdon kasvu on ollut keskimäärin 16 prosenttia verrokkeja nopeampaa. Kun tarkastellaan pelkästään Nokiassa innovaatio-orooleissa työskennellei-

den henkilöiden perustamia startup-yrityksiä, vastaava luku nousee jopa 50 prosenttiin.

Nokiasta saatiin oppia muillekin suomalaisille yrityksille

Kommenttipuheenvuoron tilaisuudessa piti Aalto-yliopiston strategiaprofessori **Timo Vuori**. Hänen mukaansa iso disruptio eli ulkoinen uhka, kuten uusi teknologia tai muu toimintaympäristön muutos, herättää myös voimakkaita tunteita. Nämä tunteet saattavat johtaa viivästyneisiin tai huonoihin päätöksiin sekä epäonnistumisiin. Strategisessa mielessä Nokia tarjoaakin opin suomalaisille yrityksille.

- Disruption hetkellä ollaan avoimia todellisuudelle ja hyväksytään, että se on kivulias ja vaikea. Kun se on hyväksytty, mietitään, mitkä ovat parhaita keinoja mennä siitä eteenpäin. Todennäköisesti ei voida mennä samalla menestysreseptillä kuin aikaisemmin, mutta voidaan tehdä hyviä valintoja ja pitää ihmisistä huolta ja sitä kautta saadaan paras mahdollinen lopputulos aikaan, Vuori summasi.

Millaisia olivat ex-nokialaisten polut yrittäjyyteen?

Erikoisteemana Nokian Bridge-ohjelma

Tilaisuus jatkui paneelikeskustelulla, johon osallistuivat **Esko Aho** (Suomen pääministeri 1991–1995, Nokian yhteiskuntasuhteista vastaava johtokunnan jäsen 2009–2012), **Kaisa Olkkonen** (hallitusammattilainen, Nokian yhteiskuntasuhdejohtaja 2010–2016), **Pekka Pesonen** (projektijohtaja, Nokian entinen Bridge-ohjelma) ja Timo Vuori (strategiaprofessori, Aalto-yliopisto). Paneelin moderaattorina toimi Etlan Petri Rouvinen.

Paneelin erikoisteemana oli Nokian taannoinen Bridge-ohjelma, jonka tavoitteena oli tukea entisiä työntekijöitä seuraavaan vaiheeseen viiden polun kautta. Yksi näistä poluista oli yrittäjäksi ryhtyminen.

– Loimme konseptin, joka perustui ajatukseen, että me voimme saada nämä ihmiset siirtymään uuteen nopeasti, jos me teemme oikeita asioita, kertoi Esko Aho Bridge-ohjelman taustasta.

Harvinaisen kiinnostavaa ja avointa ajatustenvaihtoa käynyt paneeli otti lopuksi myös yleisön mukaan keskusteluun. Yleisön joukosta saatiinkin monia asiantuntevia ja Nokiaa läheltä tuntevia kommentteja. Vilkas keskustelu lainehti Nokian entisen johdon toiminnasta Suomen innovaattorikentän merkitykseen – ja kattoi kaikkea mahdollista siltä väliltä.

Nokiassa 2008–2014 lähteneiden tie yrittäjiksi -seminaarin päättäneessä paneelissa keskustelivat Pekka Pesonen (projektijohtaja, Nokian entinen Bridge-ohjelma), Esko Aho (Suomen pääministeri 1991–1995, Nokian yhteiskuntasuhteista vastaava johtokunnan jäsen 2009–2012), Kaisa Olkkonen (hallitusammattilainen, Nokian yhteiskuntasuhdejohtaja 2010–2016) ja Aalto-yliopiston strategiaprofessori Timo Vuori. Keskustelun moderoi Etlan tutkimusneuvonantaja Petri Rouvinen.





Viestinnän voimannäyte: Ennätyksellinen tapahtumavuosi 2025

TAPAHTUMATUOTANTO ylsi vuonna 2025 ennätyslukemiin. Etlä oli vuoden mittaan mukana järjestämässä kaikkiaan 18 julkistustilaisuutta ja tutkimuksiin liittyvää tapahtumaa, joiden avulla tavoitettiin laajalti sidosryhmiä ja mediaa. Useat live-tapahtumamme tavoittivat etänä satapäisen yleisön, ja yksittäisten tilaisuuksien tallenteita on katsottu parhaimmillaan 500–700 kertaa verkossa. Nuorempaa yleisöä tavoitettiin Etlän uudella Instagram-tilillä, ja some-kanavistamme erityisesti LinkedIn ja YouTube kasvattivat yleisöään. Mediaosumat lukumääräisesti hieman laskivat, mutta vastaavasti maininnat korkean tavoitavuuden valtakunnallisissa medioissa, kuten Helsingin Sanomissa, Ylellä ja Kauppalehdessä, kasvoivat. Etlä onnistui näin tavoittamaan valtakunnallisesti laajemman yleisön kuin edellisvuonna.

Elinkeinoelämän tutkimuslaitoksen viestintästrategian ytimessä on avoimuus ja laaja näkyvyys laitoksen tutkimuksille, tutkimukseen perustuville kannanotoille sekä perustelluille näkemyksille. Avoinella, oikea-aikaisella ja oikein kohdennetulla viestinnällä tavoitellaan tutkimustyölle vaikuttavuutta, joka tukee päätöksentekoa.

Viestinnän vuotta 2025 leimasi vilkas tapahtumatuo-
tanta sekä tekoälyn vauhdikas kehityskulku, mikä näkyi myös Etlan ennakkoluulottomassa viestinnässä. Otimme käyttöön useita tekoälytyökaluja tehostamaan viestintäämme. Tiedotteita käännetään jo englanniksi ja ruotsiksi tekoälypohjaisella käännösohjelmalla, kuvia

Seminaari aineettoman pääoman merkityksestä Suomessa kiinnosti niin paikan päällä kuin etäyhteyksien päässä. Tapahtumasta tuli myös YouTubessa katsotuin tallenteemme, yli 700 latausta. Seminaarin paneelikeskustelussa mukana olivat Music x Median toimitusjohtaja Jani Jalonen, VTT:n strategijahtaja Laura Juvonen ja Reiman hallituksen puheenjohtaja Elina Björklund. Keskustelun moderoi Etlan tutkimusneuvonantaja Petri Rouvinen.



ja somevideoita tuotetaan tekoälyavusteisesti ja tiedotteiden otsikoita sparraillaan hyvässä yhteistyössä tekoälyapurin kanssa.

Tapahtumatuotannossa ennätysvuosi

Vuoden mittaan järjestimme itse 14 julkistustilaisuutta ja sen päälle yhteistyökumppanien kanssa vielä neljä lisää. Valtaosa näistä tapahtumista myös livestriimattiin tai tuotettiin suorana Teamsissa etäosallistujille.

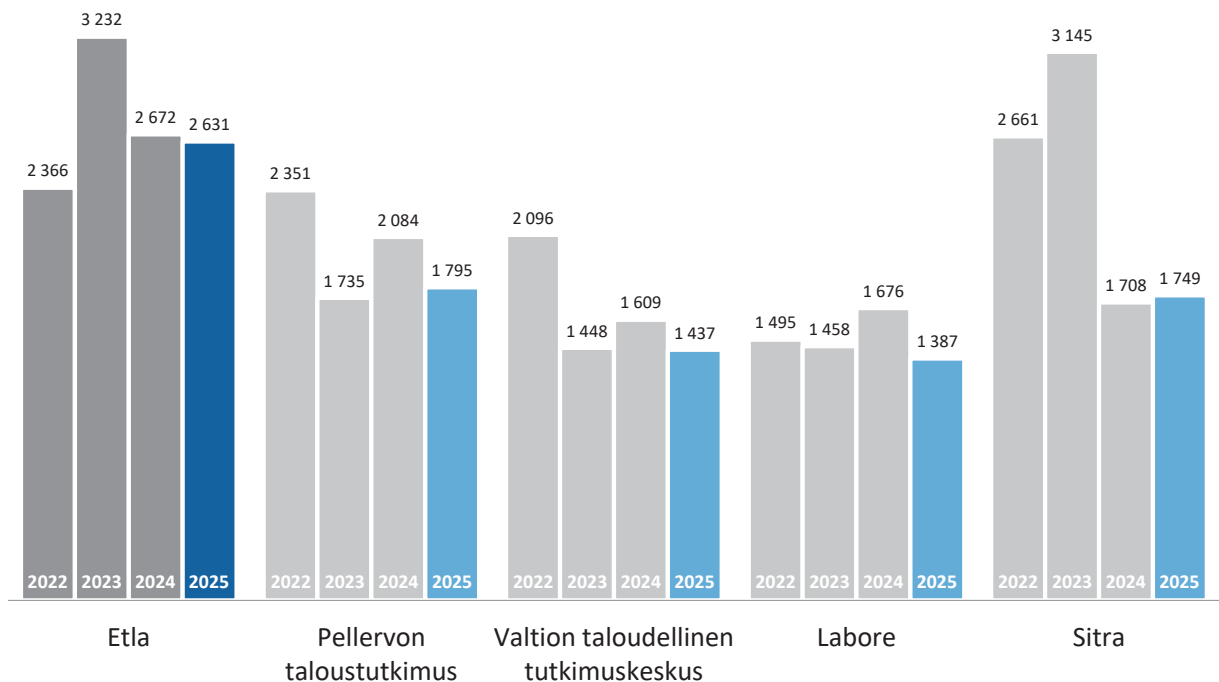
Tapahtumat tallennettiin YouTube-kanavallemme sekä verkkosivuillemme, missä niitä on käyty selvästi aiempaa vilkkaammin katsomassa. Latausten osalta suosituin tapahtumamme verkossa oli Business Finlandin rahoittaman tutkimushankkeen julkistustilaisuus [Tulevan kasvun avaimet kädessä – mutta ymmärrämmekö aineetonta pääomaa](#), joka järjestettiin kesäkuun alussa FLIKin studiolla Sanomatalossa. YouTubeissa tapahtuman tallennetta on käyty katsomassa jo yli 700 kertaa. Myös moni muu verkkoon ladattu tapahtumamme keräsi 100–500 hengen yleisön vielä jälkikäteen tallenteena.

Yleisömäärät tapahtumissa olivat vuoden mittaan järjestään suuria, 80–100 hengen etäyleisöjä. Kokonaan itse tuotettujen tapahtumien lisäksi olimme keskeisesti mukana myös neljässä rahoittajaorganisaatioiden järjestämässä tapahtumassa, kuten Perheyritysten liiton järjestämässä perintöverotutkimuksen julkistamisessa tammikuussa ja kasvuyritystapahtuma Slushin side-eventissa Supercellin pääkonttorissa marraskuussa. Supercellin ja The Shortcut-yhteisön kanssa järjestetty tapahtuma nosti valokeilaan Suomeen muuttavien ulkomaisten asiantuntijoiden käytännön haasteita ja tapahtuma liittyi laajaan asennemuutoskampanjaan osajien maahanmuuton ja työpaikkojen inklusiivisuuden edistämiseksi. Etlä on mukana kampanjassa asiantuntijajäsenenä vuosina 2025–2026.

Tapahtumien osalta vuosi oli ennätyksellinen, sillä tapahtumien ja striimausten määrä tuplaantui normaalia. Vuonna 2024 järjestimme 9 tapahtumaa, joista 6 striimattiin, nyt vuonna 2025 tapahtumia oli 18, joista 12 striimattiin.

Ilmiötä selittää se, että valtaosa tutkimusrahoittajista haluaa nykyään hankkeelle vähintäänkin loppuseminaa-

Vuonna 2025 kilpailu näkyvyydestä koveni, mutta pidimme asemamme näkyvimpänä tutkimuslaitoksena



Lähde: Retriever (julkisuuden määrän vertailu 2022–2025).

rin tai julkistustilaisuuden, osa myös väliseminaarin. Tuotamme tapahtumat Etlassa erittäin kustannustehokkaasti, suuren osan kokonaan itse, ilman ulkopuolisia palveluntarjoajia ja webinaareissa hyödynnämme säännöllisesti Etlan uutta Pikastudiota.

Mediassa tavoitimme aiempaa laajemman yleisön

Medianäkyvyydessä Etlä piti asemansa myös vuonna 2025, kun mediaseurantayhtiö Retriever mittasi Etlalle 2 631 osumaa eli toimituksellisen median uutismainintaa. Näin ohitimme jälleen medianäkyvyydessä muut taloustutkimuslaitokset, kuten PTT:n (1 795), VATT:n (1 437) ja Laboren (1 387) sekä myös huomattavasti suuremmilla resursseilla operoivan Sitran (1 749 osumaa).

Strategiamme mukaisesti olemme vakiinnuttaneet useampia asiantuntijoitamme Etlan kasvoiksi ja median kommentaattoreiksi, ja se on osoittautunut toimivaksi toimintalinjaksi.

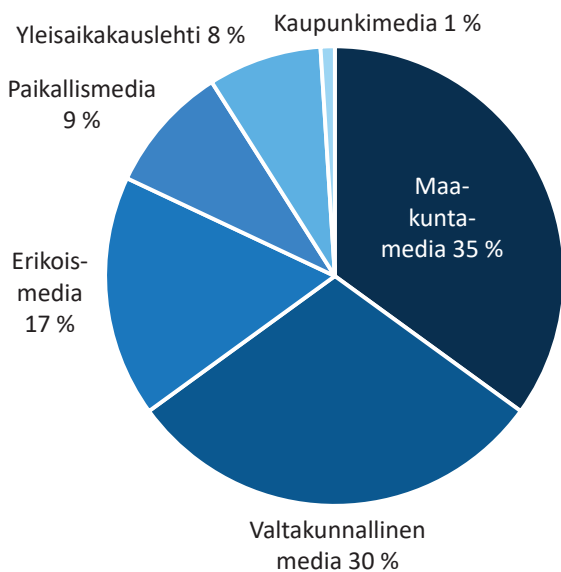
Lukumääräisesti mediaosumat laskivat vuonna 2025 kaikilla taloustutkimuslaitoksilla mediakentän muut-

tuessa ja kilpailun koventuessa. Etlan osumat laskivat niin ikään, mutta vain 41 osumalla edellisvuodesta, kuten viereisellä sivulla olevasta kuviosta voi todeta.

Vaikka Etlan mainintojen määrä kotimaan toimituksellisessa mediassa hieman laski, kasvoivat maininnat korkean tavoitavuuden valtakunnallisissa medioissa, kuten Helsingin Sanomissa, Ylellä ja Kauppalehdessä. Mediaseurantayhtiö Retriever toteaaakin Etlan onnistuneen tavoittamaan valtakunnallisesti laajemman yleisön kuin edellisvuonna.

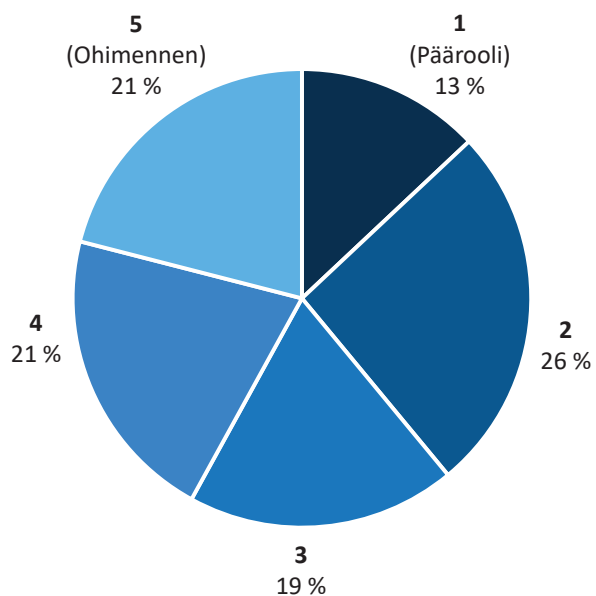
Vuonna 2025 Etlan kannalta tärkein media oli Kauppalehti, jossa maininnat kasvoivat selvästi (188 mediainointaa). Toiseksi eniten mainintoja kertyi Helsingin Sanomissa (173), jossa myös mainintojen määrä kasvoi edellisvuodesta. Top-5 mediassa seuraavaksi eniten mainintoja kertyi Verkkouutisissa (100), Talouselämässä (95) ja Ilta-Sanomissa (90). Kaikissa edellä mainituissa osumamäärä nousi edellisvuodesta. Ylellä Etlä mainittiin vuoden aikana 79 kertaa, nousua siinäkin edellisvuodesta. Monissa ”julkisuuspiikeissä” vuonna 2025 iso rooli oli jälleen myös STT:n raportoinnilla.

Etlan näkyvyys korkean tavoitavuuden valtakunnallisissa medioissa kasvoi vuonna 2025



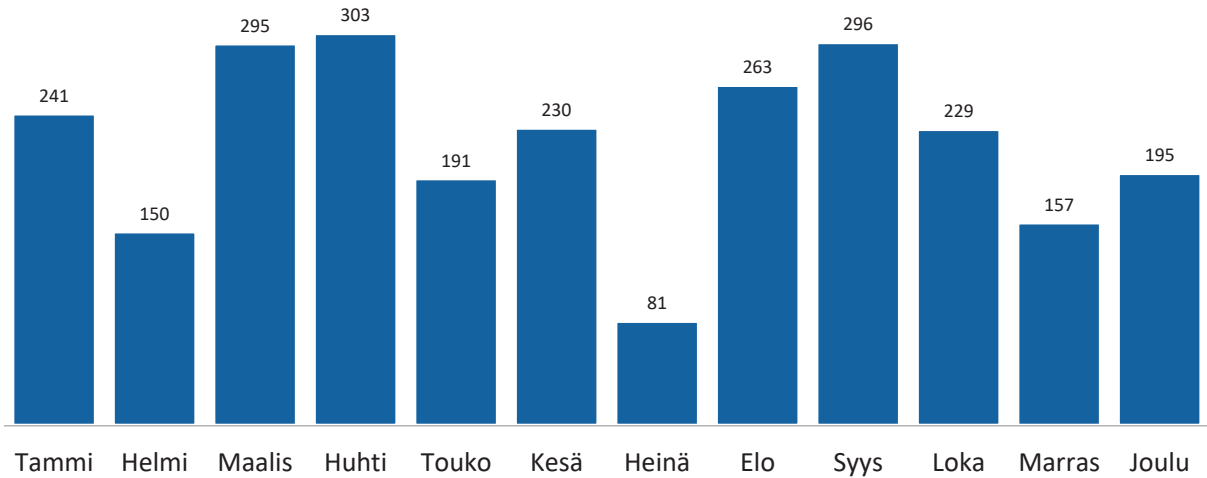
Lähde: Retriever (mediat artikkelien määrän mukaan).

Etlan medianäkyvyys vuonna 2025 lähdeluokittain



Lähde: Retriever.

Etlan mediajulkisuus 2025 kuukausittain



Lähde: Retriever.

Perintövero ja työn verotus puhuttivat alkuvuodesta

Heti vuoden 2025 alussa ETLA julkaisi laajaa huomiota saaneen [tutkimuksen](#), jonka mukaan koronatuotet säilyttivät yli 40 000 työpaikkaa pandemian ensimmäisenä vuonna 2020. Työ- ja elinkeinoministeriön rahoittamaa tutkimusta luettiin tarkoin mediassa, ja se toi pitkään velloneeseen julkiseen keskusteluun tutkitun tiedon varmuutta.

Ylivoimaisesti vilkkainta alkuvuoden keskustelua aiheutti perintöverotusta koskeva [tutkimusjulkaisu](#). **Olli Ropposen** laatima kirjallisuuskatsaus perintö- ja lahjaveron käyttäytymisvaikutuksista aiheutti kolmisen viikkoa kestäneen somemyllytyksen, ja ETLAa syytettiin X:ssä perintöveron poistamisen puolesta puhumisesta. Mediassa tutkimustieto otettiin kuitenkin neutraalisti vastaan.

Tammikuussa kerroimme myös, että ETLA oli mukana laajassa kansainvälisessä [tutkimuksessa](#), jossa selvitettiin generatiivisen tekoälyn vaikutusta työmarkkinoihin. Tekoälyn voittajat ja häviäjät työmarkkinoilla oli muutoinkin kuuma aihe, joka kiinnosti mediaa ympäri vuoden. Tutkijoista etenkin **Petri Rouvinen**, **Antti Kauhanen** ja **Otto Kässi** esiintyivät ahkerasti mediasa kommentaattoreina.

Helmikuussa teimme kaksikin isoa keskustelun avaus- ta. Kerroimme valtioneuvoston rahoittamassa hankkeessa, miten [geotaloudellisista riskeistä](#) on tulossa uusi peruste eri maiden elinkeinopolitiikalle ja julkaisimme työn verotusta koskevan tuoreen asiantuntijaraportin.

Tero Kuusen, **Mauri Kotamäen** ja **Mikael Kirkko-Jaakkolan** [tutkimuksen](#) mukaan korkeat rajaveroasteet saattavat merkittävästi heikentää Suomen taloudellista toimeliaisuutta ja julkisen talouden kestävyyttä. Erityisesti korkean tuottavuuden työntekijöiden osalta kireiden marginaaliveroasteiden haittavaikutukset ovat aiemmin arvioitua suuremmat.

Geotaloudellisista riskeistä ja teollisuuspolitiikan uudesta tulemisesta järjestimme myös kiinnostavan kansainvälisen [webinaarin](#), jossa olivat mukana tohtori **Cinzia Alcidi** CEPS – Centre for European Policy Studies insitituutista ja professori **Hubertus Bardt** Institut der deutschen Wirtschaft IW:stä.

Maaliskuussa mediaa kiinnosti tieto, että joka viides suomalaisyritys ilmoitti olevansa voimakkaasti kasvuhakuinen, mutta yritysten kasvu suurempaan kokoluokkaan oli siitä huolimatta harvinaista. Työ- ja elinkeinoministeriölle tehdyn [Etla-tutkimuksen](#) mukaan raskaaksi koettu sääntely ja hallinnolliset velvollisuu-

det ovat yleisimmin koettuja kasvun esteitä, yrityksen koosta riippumatta.

– Tulosten perusteella sääntelyn keventäminen on ainoa toimenpide, joka saattaisi tuoda hyötyjä kaikille yrityksille, kokoluokasta riippumatta, kiteytti tutkimuksen tehnyt **Annu Laurikka**.

Maaliskuussa käynnistimme pitkään jatkuneen keskustelun etätöistä julkaisemalla **selvityksen**, jonka mukaan etä- ja lähityön yhdistelmä, ns. hybridi, tuo parhaat tuottavuustulokset yrityksissä. Laskimme maaliskuussa myös, mitä vahinkoa Yhdysvaltain tullit tekisivät Suomen taloudelle, jos kaikki tullikorotukset toteutuivat – kuten presidentti Trump uhkaili. Tutkimusjohtaja **Jyrki Ali-Yrjön laskelmien** mukaan Suomen bkt voisi laskea jopa puolitoista prosenttia. Etlan laajan **talousennusteen** julkaisun yhteydessä maaliskuun loppulla käytiin lisää ajankohtaiskeskustelua tulliuhkista laajan etäyleisön kanssa. **Webinaari** toteutettiin Etlan omassa Pikastudiossa.

Yritysten kasvuhalut ja Nokia aiheina keväällä

Huhtikuussa huomiota sai yritysrahoitustutkimuksen **julkistus**, jonka mukaan Suomen kansantalouden ongelmat eivät selity yritysrahoituksen haasteilla. Pikeminkin yritysten omissa kasvuhaluissa on parantamisen varaa. Etlä toteuttaa laajaa kiinnostusta saanutta tutkimushanketta yhdessä Laboren kanssa ja sitä on rahoittanut Suomen Arvopaperimarkkinoiden Edistämissäätiö.

Hankkeen ensimmäisiä osatuloksia esiteltiin Kiasmassa järjestetyssä **seminaarissa**, joka myös livestriimattiin verkkoon. Paneelissa yritysrahoituksen tilannetta arvioivat niin Finnveran toimitusjohtaja **Juuso Heinilä** kuin Teollisuussijoitus Tesin toimitusjohtaja **Pia Santavirta**. Ohjausryhmän puolesta mukana oli työelämäprofessori **Martti Hetemäki**, ja keskustelua moderoi Etlan tutkimusneuvonantaja Petri Rouvinen. Tilaisuutta seurasi yhteensä liki satapäinen asiantunteva

14.toukokuuta järjestetyssä seminaarissa pohdittiin tekoälyä ja sen tuomia muutoksia mm. työelämään. Kuvassa Etlan tutkimusjohtaja Tero Kuusi (vas.), vanhempi tutkija Otto Kässi, VTT:n tutkija Kaisa Lähteenmäki-Smith ja keynote-puheenvuoron pitänyt Örebron yliopiston apulaisprofessori Magnus Lodefalk.



yleisö, niin Kiasmassa kuin linjoillakin, livestriimin äärellä. Lisäksi tilaisuuden tallennetta on katsottu YouTubeissa jo 435 kertaa.

Huhtikuussa pohdittiin myös EU:n ns. puhtaiden tulli- taloudellisia vaikutuksia, kun Etna julkaisi tuoreen [tutkimuksen](#) EU:n hiilirajamekanismista. Hiilirajamekanismi (CBAM) on suunniteltu täydentämään EU:n päästökauppajärjestelmää ja edistämään vähäpäästöisemmän tuotannon käyttöönottoa myös unionin ulkopuolella. Mekanismin toteutustapa on kuitenkin hallinnollisesti raskas ja voi kiihdyttää myös globaalia kauppasotaa. Tutkimushankkeen [päätösseminaarissa](#) kuultiin lisäksi, millaisia vaikutuksia näillä ”puhtailla tulleilla” on yritysten liiketoimintaympäristöön.

Huhtikuu oli ylipäänsä Etnan mediaosumien kannalta vuoden vilkkain kuukausi. Kiinnostusta herättäneiden tutkimusjulkistusten joukkoon kuuluu myös [tutkimus](#), jossa selvitettiin entisten nokialaisten urapolkuja. Tutkimuksen mukaan suuri osa entisistä nokialaisista

ryhtyi yrittäjäksi, ja Nokia-kokemuksella on ollut positiivinen vaikutus perustettujen yritysten liikevaihdon kasvuun. Nokian entistä johtoa osallistui aktiivisesti tulosten pohjalta käytyyn keskusteluun Etnan [tilaisuudessa](#) 22. huhtikuuta Helsingissä. Paneelissa keskustelivat **Esko Aho** (Suomen pääministeri 1991–1995, Nokian yhteiskuntasuhteista vastaava johtokunnan jäsen 2009–2012), **Kaisa Olkkonen** (hallitusammattilainen, Nokian yhteiskuntasuhdejohtaja 2010–2016), **Pekka Pesonen** (projektijohtaja, Nokian entinen Bridge-ohjelma) ja **Timo Vuori** (strategiaprofessori, Aalto-yliopisto). Tilaisuus veti hyvin väkeä ja tallennetta on katsottu verkossa jo yli 500 kertaa.

Huhtikuun lopussa julkaisimme vielä Antti Kauhasen [työmarkkinatutkimuksen](#) vientivetoisesta palkkamallista, jonka julkistustilaisuus veti työmarkkinaväkeä linjoille. Kauhasen mukaan pohjoismainen vientivetoinen työmarkkinamalli vaatii Suomessa yhteistä tilannekuvaa ja ”valtion tuuppautsa”. [Tallennetta](#) tilaisuudesta on katsottu YouTubeissa jo 393 kertaa.

Etnan tutkijat esiintyivät vuoden aikana lukuisissa seminaareissa ja olivat myös median tentattavina. Kuvassa Etnan tutkimusjohtaja Tero Kuusi (vas.), vanhempi tutkija Ville Kaitila sekä tutkimuspäälliköt Natalia Kuosmanen ja Terhi Maczulskij odottamassa seminaarin alkua.



Toukokuussa toimialakohtaisen ennusteen yhteydessä julkaisimme skenaariot Yhdysvaltojen tullien mahdollisista vaikutuksista teollisuuden eri toimialoille sekä palvelualoille. [Analyysin](#) mukaan suuri tullikärhämä koettelisi teollisuutta, erityisesti kemiaa. Julkistuksen yhteydessä mediaa kiinnosti erityisesti ennusteryhmän [arvio](#) rakentamisen toipumisesta taantumasta.

Etlan tekoälytutkimus nosti keväällä puheenaiheeksi jälleen myös generatiivisen tekoälyn vaikutukset työelämään. Business Finlandin rahoittaman [Cartagena-hankkeen](#) tiimoilta järjestetyssä ensimmäisessä [seminaarissa](#) keynote-puhujaksi saatiin ruotsalainen Örebron yliopiston apulaisprofessori [Magnus Lodefalk](#), joka on myös AI-Econ Lab -laboratorion perustaja. Hän tutkii erityisesti yritysten kasvun ajureita ja esteitä sekä näiden tekijöiden vaikutuksia työpaikkoihin, palkkoihin ja talouskasvuun. Etlan vanhempi tutkija Otto Kässi esiteli tilaisuudessa tuoreita tutkimustuloksia, joiden mukaan ChatGPT:n tulo ei ole vaikuttanut negatiivisesti työn kysyntään. Monivuotinen Cartagena-tutkimushanke tuottaa tietoa yritysten liiketoimintaa ja työmarkkinoita muokkaavista muutosvoimista sekä innovaatioiden hyvinvointivaikutuksista.

”Saikuttamisesta” tuli kesän puheenaihe

Osana valtioneuvoston selvitys- ja tutkimustoimintaa toteutetussa ja talousneuvoston tietotarpeisiin vastavassa Etlan-tutkimuksessa [Geopolitiikka muuttaa toimintaympäristöä – Mitä tekee Suomi?](#) tarkasteltiin talouden toimintaympäristön muutoksia ja sen vaikutuksia erityisesti Suomelle. Kesäkuun alussa julkaistun tutkimuksen mukaan kansainvälisen kaupan monet riippuvuudet voisivat kriisitilanteessa tehdä myös Suomesta haavoittuvan, sillä merkittävä osa tuonnistamme on haavoittuvaa.

Kesäkuussa käynnistimme uudelleen myös keskustelun aineettoman pääoman merkityksestä Suomessa. Business Finlandin rahoittaman laajan tutkimushankkeen tuloksia kokoava [loppuraportti](#) korosti, että Suomen tulevan kasvun ytimessä ovat todellakin ohjelmistot, data ja brändit, eli ns. aineettomat investoinnit. FLIKin studioilta Sanomatalosta lähetetty [liveri](#) julkistuksesta osoittautui koko vuoden suosituimmaksi tilai-

suudeksi verkossa: tallennetta on katsottu jo 741 kertaa. Tilaisuuden paneelikeskusteluun osallistuva [Elina Björklund](#) (Reiman hallituksen puheenjohtaja), [Jani Jalonen](#) (Music x Median toimitusjohtaja) sekä [Laura Juvonen](#) (VT:n strategijahtaja). Keskustelua moderoi Etlan Petri Rouvinen.

Koko kesän kestävä keskustelu puolestaan syntyi, kun julkaisimme eläkevakuuttaja Kevan toimeksiannosta ja Kevan aineistoihin pohjautuen tuloksia sairauspoissaolojen aiheuttamista kustannuksista kunta-alalle vuosina 2019–2021. Analyysi kattoi yli 215 000 työntekijän poissaolotiedot. Tutkimuksessa ([Etlan Raportti 165](#)) keskityttiin erityisesti lyhyisiin, alle 10 päivän sairauspoissaoloihin ja iltapäivälehtien lanseeraamasta maanantain ”saikuttamisesta” tuli kesän puheenaihe. Lyhyet sairauspoissaolot maksavat kunnille yli 130 miljoonaa euroa, ja Etlan tutkimus nosti esiin erityisesti usein tapahtuvat maanantaipoissaolot.

Työelämäkeskustelu pyöri Etlan ympärillä kesällä myös siitä syystä, että mediassa hellitty ajatus nelipäiväisestä työviikosta tyrmättiin Etlan [kesäkolumnissa](#) jokseenkin täydellisesti. Tutkimusjohtaja Antti Kauhanen kävi läpi nelipäiväistä työviikkoa koskevaa tutkimusnäyttöä, ja Antin sanoin ”se on onnetonta”.

– Mitä odottaisi näkevänsä, kun avaa tutkimuksen, jonka tarkoituksena on selvittää nelipäiväisen työviikon vaikutuksia tuottavuuteen ja työhyvinvointiin? Edes alkeellisimpia vaikuttavuustutkimuksen perusvaatimuksia. Suomessakin laajaa julkisuutta saaneet tutkimusraportit ovat kuitenkin menetelmällisesti erittäin heikkoja, eikä aihetta koskevia tutkimuksia ole juuri julkaistu vertaisarvioituissa sarjoissa. Yhteistä näille raporteille on, että ne ovat peräisin nelipäiväistä työviikkoa ajavista organisaatioista, kirjoitti Antti Kauhanen.

Ennuste aleni syksyllä, mutta kolumnistit kasvattivat rohkeutta

Syyskauden avasimme [kertomalla](#), että henkilötietojen suojaa koskeva tiukka sääntely, kuten EU:n yleinen tietosuojasetus GDPR, on vähentänyt merkittävästi lääke- ja bioteknologiayritysten tutkimus- ja kehitysinv-

tointeja. Keskustelua herätti myös toimitusjohtaja **Aki Kangasharjun Etna Muistio**, jossa todettiin elintasomme kasvun perustuvan vain kahteen alaan. Tietotekniikka- ja muiden tietointensiivisten palvelujen vaikutus Suomen elintasoon on ollut ylivoimaisesti merkittävin. Vaikka sote-sektorikin on tuonut kasvua, on sen kasvu perustunut julkiseen rahoitukseen. Kangasharju osoitti, että kasvu on liian kapeilla harteilla, ja siitä keskusteltiin niin somessa kuin mediassa.

Yksi syksyn yleisistä keskustelunaiheista liittyi kasvunesteiden alentamiseen, ja näin teki myös Etnan ennusteryhmä. Etna alensi vuoden 2025 **kasvuennustettaan** ja totesi, että kasvun heikoin lenkki on nyt kotitalouksien kulutus. Kotitalouksien ”syyllistämistä” keskusteltiin pitkään syksyllä, kun muutkin ennustelaitokset totesivat, kuten Etna, että kotitaloudet ovat talouskasvun ”heikoin lenkki”.

Sytykkeitä syksyn kasvukeskusteluun antoivat osaltaan Aki Kangasharju ja Tero Kuusi myös Etna-kolumnillaan ”**Rohkeutta**”. Nollakasvun pitkittymisen ehkäisy edellyttää rohkeampaa toimintaa niin kotitalouksilta, yrityksiltä kuin talouspolitiikaltakin, he kirjoittivat. Ja some säästi, niin puolesta kuin vastaan.

Palvelualojen laahaavaa tuottavuuskehitystä ruodittiin **Etna-tutkimuksella** syyskuussa. Palvelualat kärsivät vähäisestä pääomaintensiivisyydestä, tehottomasta työvoiman kohdentumisesta ja digitalisaation epätasaisesta hyödyntämisestä. Mistä apu, siitä keskusteltiin myös FLIKin studiolla Helsingissä järjestetyssä **tilaisuudessa**, jonka livestriimi veti yleisöä myös etänä.






Syys-lokakuussa keskustelua syntyi pitkäaikaisen hallituksen jäsenen, **Björn Wahlroosin** muistelmakirjasta, jossa hän kävi läpi myös Etnan toimitusjohtajavaihdosta 2019. Etna järjesti sen tiimoilta myös henkilöstötilaisuuden, jossa kirjasta keskusteltiin.

Lokakuussa selvitimme pääomasijoittajien vaikutusta kasvuun. Julkaistun **tutkimuksen** mukaan pääomasijoittajilla on ylivoimaisesti positiivisin vaikutus yritysten pidemmän aikavälin kasvuun. Samalla selvisi, että sote-ala on Suomen kovimpien kasvualojen kärjessä, mikä levisi isona uutisena mediakentässä. Etna selvittää yritysten rahoitusedellytyksiä ja kasvun mahdollisuuksia yhdessä Työn ja talouden tutkimus Laboren kanssa. Kaksivuotinen **tutkimushanke** on Arvopaperimarkkinoiden edistämissäätöön rahoittama. Etnan Pikastudiossa tutkimuksen tuloksia käytiin tarkemmin läpi tutkijoiden, Petri Rouvisen ja Jyrki Ali-Yrkön kanssa **livewebinaarissa**.

Lokakuussa polkaistiin käyntiin myös monivuotinen Business Finlandin rahoittama tutkimushanke **Suomen geotaloudellinen pelikirja: Strategioita kansalliseen arvonluontiin (FinGeo)**. Yhteistyössä LUT-yliopiston kanssa toteutettava hanke selvittää maailmantalouden muutoksia, jotka haastavat Suomea useasta eri suunnasta. Geopolitiikka, geotalous ja uudelleen henkiin herännyt teollisuuspolitiikka ovat avaintemoja tutkimuksessa, jonka **kick-off-tilaisuuden** yhteydessä julkaistiin peräti **neljä eri selvitystä**.

Marraskuussa selvitimme teknologiateollisuuden työvoiman tarvetta lähivuosille. **Tutkimustulosten** mukaan

Viisi katsotuinta webinaaritalennetta vuodelta 2025

-  **Tulevan kasvun avaimet kädessä – mutta ymmärrämmekö aineetonta pääomaa?**
(716 näyttökertaa)
-  **Nokiasta 2008–2014 lähteneiden tie yrittäjiksi**
(495 näyttökertaa)
-  **Missä mennään yritysrahoituksessa Suomessa?**
(434 näyttökertaa)
-  **Voidaanko Suomeen luoda vientivetoinen palkkamalli, jossa julkinen sektori on mukana?**
(393 näyttökertaa)
-  **Kevään 2025 Suhdanne-ennuste**
(206 näyttökertaa)

teknologiateollisuuden osaajapulan seurauksena Suomen bkt voi supistua jopa 2,2 prosenttia. Arvio perustui Etlan laskelmiin, Tilastokeskuksen tilastoihin sekä yritysten omiin arvioihin työvoimatarpeesta ja sen rakenteesta. Selvityksen tilanteesta tilasi Teknologiateollisuus ry. ja se herätti ansaittua huomiota mediassa.

Joulukuussa median huomio kiinnittyi Etlassa tehtyyn [tutkimukseen](#), jonka mukaan varhaiskasvatuksen opettajista yhä useammalta puuttuu Suomessa kelpoisuus. **Aino Kalmbachin** opetus- ja kulttuuriministeriölle tekemä tutkimus nousi niin television kuin verkko- ja printtimediankin otsikoihin. Kehityksessä todettiin alueellisia eroja: kelpoisten opettajien osuus on laskenut eniten Uudellamaalla ja Lapissa.

Joulukuussa julkaisimme vielä myös Etlan ennustepäällikkö **Päivi Puontin** ja Helsingin yliopiston taloustieteen kandiohjelman johtajan **Juha Tervalan** laatiman [selvityksen](#) julkisen talouden sopeuttamisesta ja sen vaatimista keinoista. Tutkijoiden mukaan yli vaalikautisen sopeutusohjelman tulee painottua menoleikkauksiin ja samalla leikkausten rinnalle tarvitaan kasvua

tukevia rakenteellisia uudistuksia, kuten työmarkkinauudistuksia ja palkkamallia.

Monikanavainen sosiaalinen media

Sosiaalisessa mediassa havaitsimme jo vuosi sitten trendimuutoksen, jonka mukaisesti Instagramiin oli alkanut kertyä nuorten lisäksi myös aikuiskäyttäjiä. Konseptoinnin jälkeen perustimme etlainstan, jota seuraa nyt pari sataa suomalaista. Aktiivista vuoropuhelua jatkamme entiseen tahtiin myös X:ssä, LinkedIn:issä ja YouTubessa, joissa meillä on useiden tuhansien yleisöt.

Loppuvuodesta koulutimme jälleen nuorempia taloustutkijoitamme tv-esiintymisen tekniikkaan, kun toimittaja, kirjailija **Jari Korkki** veti marraskuussa päivän mittaisen haastatteluharjoituksen seitsemälle Etlan tutkijalle. Esiintymiskokemuksen myötä saamme jälleen uusia asiantuntijakasvoja mediaa palvelemaan. Haastatteluja hyödynnetään myöhemmin myös Etlan Instagram-kanavalla.

[Etlan tutkimuspäällikkö Olli Ropponen toimittaja, kirjailija Jari Korkin haastateltavana tv-esiintymiskoulutuksessa.](#)





Ennen kesälomia vietettiin Etlä-EVA virkistymispäivää Sipoonkorven kansallispuiston maisemissa.

Yhteistyökuviaita viriteltiin, kun Ruotsin sisarlaitoksen IFN:n tutkijat vierailivat Etlässä syyskuussa tutkijatapaamisessa. Kuvassa Johan Orrenius (vas.), Krista Riukula, Olli Ropponen, Tero Kuusi, Fredrik Heyman ja Lars Oxelheim.





Etlan ja Laboren yhdistelmäjoukkue voitti pronssia Taloustieteilijöiden SM-jalkapallossa. Etlasta joukkueessa urakoivat tutkimuspäällikkö Olli Ropponen, vanhempi tutkija Sakari Lähdemäki ja tutkimusjohtaja Heli Koski.

Supercellin tiloissa järjestetty Pre-Slush -tilaisuus perehtyi ulkomaalaisten osaajien haasteisiin ja käytännön esteisiin Suomessa. Tilaisuus oli osa Maanpuolustajakampanjaa, jossa myös Etla on mukana. Kuvassa The Shortcutin toimitusjohtaja Riikka Loisamo, Supermetricsin tuotesuunnittelujohtaja Monika Zych sekä Etlan tutkimusjohtaja Antti Kauhanen.



Talous ja hallinto

TILIKAUSI TALOUDEN NÄKÖKULMASTA HAASTEELLINEN, mutta hankkeiden rahoitus ja sisältö onnistunutta. Ulkopuolisella rahoituksella tehdyt hankkeet olivat ajankohtaisia ja Etlan strategiaan hyvin soveltuvia, lisäksi ne toivat toiminnalle välttämätöntä lisärahoitusta. Hankerahoituksen kasvattaminen ei kuitenkaan yksistään riittänyt, vaan lisäksi jouduimme realisoimaan omaisuutta ja toteuttamaan sopeutustoimia. Tehdyt toimenpiteet kuitenkin lopulta pitivät Etlan talouden tasapainossa.

Yhdistys ja hallitus

TT-säätiön ja Elinkeinoelämän keskusliiton lisäksi yhdistyksen jäseniä olivat Finanssiala ry, Kaupan Liitto ry, Metsäteollisuus ry sekä Teknologiateollisuus ry.

Yhdistyksen sääntömääräinen kevätkokous pidettiin 28.5.2025 ja syyskokous 8.12.2025. Hallitus kokoon-tui vuonna 2025 neljä kertaa. Hallituksen puheenjoh-taja oli Christoph Vitzthum. Etlalla on myös valtuus-kunta, joka kokoon-tui lounaskokoukseen kaksi kertaa.

Henkilöstö ja talous

Vuoden 2025 lopussa Etlaan (ml. Etlatieto Oy) oli työ-suhteessa reilut 30 henkilöä, joista tutkimus- ja en-nustetyössä oli yli kolme neljäsosaa. Yhdeksällätoista oli tohtorin tutkinto. Etlan ulkopuolisia korkeatasoi-sia koti- ja ulkomaisia tutkijoita toimi Etlan Senior Fel-low -tutkijoina.

Elinkeinoelämän tutkimuslaitoksen toiminnan tuotot, mukaan lukien jäsenrahoitus (1,6 M€), olivat yhteensä noin 4,6 miljoonaa euroa. Tilikausi alkoi taloudellisesta näkökulmasta haasteellisesti: opetus- ja kulttuuriminis-teriö lakkautti Etlan 0,25 M€ yleisavustuksen. Samassa tilanteessa olivat myös muut Suomen taloustutkimus-laitokset. Lisäksi projektirahoituksen määrän ennakoitiin laskevan, ja Etlä joutui realisoimaan omaisuuttaan ja toteuttamaan sopeutustoimia, jotka koskivat myös henkilöstöä. Vuoden loppupuolella onnistuttiin lisäksi saamaan uusia projektirahoituksia, jotka omalta osal-taan vaikuttivat siihen, että Etlan talous saatiin tasapai-noon. Jäsenrahoituksen osuus oli kolmannes tuotoista. Tilikauden tuotot olivat kuluja suuremmat.

Vuoden aikana Etlassa oli meneillään yli neljäkymmentä eri tutkimusprojektia, joihin saatiin ulkopuolista rahoitusta. Projektituotot olivat vuonna 2025 yhteensä 2,6 miljoonaa euroa, joka ylitti edellisvuoden tason. Pro-jektirahoittajia olivat mm. Suomen Akatemia, Business Finland, TT-säätiö sekä eri ministeriöt. Etlä oli mukana monissa valtioneuvoston päätöksentekoa tukevan sel-vitys- ja tutkimustoiminnan rahoittamissa hankkeissa.

Etlan vuoden 2015 lopussa myymien kiinteistöosakkei-den tulot on sijoitettu tavoitellen pitkäaikaista vakaata tuottoa, jolla on pyritty kattamaan vuokralle siirtymi-sen lisäämiä kustannuksia.

Toimitilat

Etlä toimii vuokratuissa tiloissa Arkadiankatu 23:ssa. Etlä vuokraa osan tiloistaan Elinkeinoelämän valtuus-kunta EVAlle ja Etlatieto Oy:lle. Toimitiloissa ei tapah-tunut muutoksia.

Yhteistoiminta EVAn kanssa

Etlan toimitusjohtaja on myös EVAn toimitusjohtaja. EVAn toimisto työskentelee läheisessä yhteistyössä Et-lan kanssa samoissa toimitiloissa. EVAlla on omat hal-lintoelimet ja oma budjetti.

Tytäryhtiöt

Etlatieto Oy tekee perus- ja soveltavaa taloustutkimus-ta. Toiminnan laajuus oli vajaa 0,5 miljoonaa euroa. Tilikausi oli hieman ylijäämäinen. Toisen tytäryhtiön, Taloustieto Oy:n, toiminta lopetettiin tilikaudella 2025.

Liitteet

LIITE 1

Valtuuskunta ja hallitus

Valtuuskunta**Puheenjohtaja**

konsernijohtaja **Christoph Vitzthum**, Oy Karl Fazer Ab

Jäsenet

Toimitusjohtaja **Nathalie Ahlström**, Ansell
 Head of Business Banking **Nina Arkilahti**, Nordea Bank Oyj
 Hallituksen puheenjohtaja **Elina Björklund**, Reima Group
 Asiamies **Jouni Hakala**, TT-säätiö
 Toimitusjohtaja **Liisa Hurme**, Orion Oyj
 Toimitusjohtaja **Jyri Häkämies**, Elinkeinoelämän keskusliitto EK
 Hallituksen puheenjohtaja **Kari Jordan**, Outokumpu Oyj
 Toimitusjohtaja **Pia Kalsta**, Sanoma Media Finland Oy
 Konsernijohtaja **Vesa-Pekka Kangaskorpi**, Keski-suomalainen Oyj
 Toimitusjohtaja **Turkku Kuusisto**, Finnair Oyj
 Hallituksen puheenjohtaja **Pasi Laine**, Konecranes Oyj
 Toimitusjohtaja **Heikki Malinen**, Neste Oyj
 Toimitusjohtaja **Topi Manner**, Elisa Oyj
 Toimitusjohtaja **Inka Mero**, Voima Ventures Oy
 Toimitusjohtaja **Risto Murto**, Varma
 Hallituksen puheenjohtaja **Annika Paasikivi**, Oras Invest
 Pääjohtaja **Jorma Rauhala**, Kesko Oyj
 Toimitusjohtaja **Markus Rauramo**, Fortum
 Pääjohtaja **Timo Ritakallio**, OP-ryhmä
 Hallitusammattilainen **Salla Roni-Poranen**
 Toimitusjohtaja **Hans Sohlström**, Stora Enso Oyj
 Hallituksen puheenjohtaja **Sanna Suvanto-Haarsae**, Finnair Oyj
 Toimitusjohtaja **Sami Takaluoma**, Metso Oyj
 Toimitusjohtaja **Kati ter Horst**, Outokumpu Oyj
 Työelämäprofessori **Pekka Tiitinen**, Vaasan yliopisto

Hallitus**Puheenjohtaja**

konsernijohtaja **Christoph Vitzthum**

Varapuheenjohtaja

Toimitusjohtaja **Veli-Matti Mattila**

Jäsenet

hallituksen puheenjohtaja **Aaro Cantell**
 hallituksen puheenjohtaja **Henrik Ehrnrooth**
 hallituksen puheenjohtaja **Mika Ihamuotila**
 toimitusjohtaja **Miki Kuusi**
 toimitusjohtaja **Johanna Lamminen**
 neuvonantaja **Pekka Lundmark**
 hallituksen puheenjohtaja **Marjo Miettinen**
 toimitusjohtaja **Kai Telanne**
 professori **Johanna Wallenius**

LIITE 2

Henkilöstö

Toimitusjohtaja

Aki Kangasharju

Tutkimusneuvonantaja: **Petri Rouvinen**

Tutkimus

Työmarkkinat ja koulutus

Tutkimusjohtaja: **Antti Kauhanen**

Tutkimuspäällikkö: **Hanna Virtanen**

Senior Fellow -tutkija: **Joonas Tuhkuri**

Tutkijat: **Aino Kalmbach, Krista Riukula** (perhevapaa -1.7.2025)

Tutkimussihteeri: **Pekka Vanhala**

Kasvu, kansainvälinen kauppa ja kilpailu

Tutkimusjohtaja: **Heli Koski**

Tutkimuspäällikkö: **Terhi Maczulskij**

Tutkijat: **Otto Kässi, Jaakko Markkanen**

Makrotalous ja julkistalous

Tutkimusjohtaja: **Tero Kuusi**

Tutkimusneuvonantaja: **Tarmo Valkonen**

Tutkimuspäällikkö: **Olli Ropponen**

Ennustepäällikkö: **Päivi Puonti**

Tutkijat: **Birgitta Berg-Andersson** (eläköityminen 1.6.2025), **Ville Kaitila, Sakari Lähdemäki**

Suunnittelija: **Eija Kauppi**

Yritysten uudistuminen

Tutkimusjohtaja: **Jyrki Ali-Yrkkö**

Tutkijat: **Natalia Kuosmanen, Martti Kulvik,**

Mika Pajarinen, Ilkka Ylhäinen

Tutkimusassistentti: **Annu Laurikka** (-5.3.2025)

Hallinto

Talous- ja hallintojohtaja: **Raimo Viiansuo**

Neuvonantaja: **Markku Lammi** (-27.2.2025)

Viestintäjohtaja: **Tytti Sulander**

Graafinen piirtäjä: **Kimmo Aaltonen**

Tiedottaja: **Justiina Airas** (perhevapaa -28.2.2025)

Viestintäkoordinaattori: **Juliana Hulkkonen** (1.2.-31.5.2025)

Taluspäällikkö: **Kirsti Jalaistus**

(eläköityminen 31.12.2025)

Järjestelmäasiantuntija: **Matti Lammi**

Atk-päällikkö: **Petteri Larjos**

Toimistos sihteeri, toimitusjohtajan assistentti:

Päivi Pöyry

Atk-tukihenkilö: **Christina Tigerstedt**

Tytäryhtiöt

Etlatieto Oy

Toimitusjohtaja: **Jyrki Ali-Yrkkö**

Taloustieto Oy

Selvitysmies: **Raimo Viiansuo**

Eta Senior Fellows

Juha Alho, Professor emeritus,
University of Helsinki, Department of Social
Research, Helsinki, Finland

Jed DeVaro, Professor,
Department of Management and Department of
Economics, California State University, East Bay,
United States

Ari Hyytinen, Professor,
Hanken School of Economics, Helsinki, Finland

Martin F. Kenney, Distinguished Professor,
University of California, Davis, United States

Aija Leiponen, Professor,
Cornell University, Dyson, New York, United States

Niku Määttänen, Professor,
University of Helsinki and Helsinki Graduate School
of Economics

Katariina Nilsson Hakkala, Senior Economist,
The Asian Development Bank, Philippines

Sari Pekkala-Kerr, Senior Research Scientist,
Wellesley College, Massachusetts, United States

Otto Toivanen, Professor,
Department of Economics, Aalto University

Nelli Valmari, Postdoctoral Researcher,
Aalto University

John Zysman, Professor Emeritus,
University of California, Berkeley, United States

LIITE 3

Etlan julkaisut

Suhdanne-vuosikirja. Kevät 2025, 26.3.2025, 36 s.

Suhdanne-vuosikirja. Syksy 2025, 17.9.2025, 36 s.

Toimialakatsaus-verkkajulkaisu, kaksi numeroa.
7.5.2025, 5.11.2025.

Kirjat

A53 Markkanen, Jaakko, Industrial Organization Studies on Pharmaceutical Markets, 24.1.2025.

Raportit

No 157 Ropponen, Olli, Perintö- ja lahjaveron käyttäytymisvaikutukset, 28.1.2025.

No 158 Kuusi, Tero – Kotamäki, Mauri – Kirkko-Jaakkola, Mikael, Talous takalukossa – Suomen korkeiden rajaverojen ongelma, 11.2.2025.

No 159 Ropponen, Olli – Kuusela, Olli-Pekka, Miten vauhdittaa kiertotaloussiirtymää? Katsaus mittareihin ja ohjauskeinoihin, 17.2.2025.

No 160 Laurikka, Annu, Mikä jarruttaa suomalaisten yritysten kasvua? 5.3.2025.

No 161 Rouvinen, Petri – Ylhäinen, Ilkka, Suomen yritysrahoitus eurooppalaisessa vertailussa – Raha ei ole talouskasvun keskeisin pullonkaula, 8.4.2025.

No 162 Kaitila, Ville – Kuusi, Tero – Pajarinen, Mika – Wang, Maria, Puhdas tulli? EU:n hiilirajamekanismin vaikutuksia ja haasteita, 15.4.2025.

No 163 Kauhanen, Antti, Julkisen sektorin palkanasetanta: Voidaanko Suomeen luoda vientivetoinen työmarkkinamalli? 28.4.2025.

No 164 Rouvinen, Petri – Kässi, Otto – Pajarinen, Mika, Suomen tulevan kasvun ydin on aineeton: Poliittikkatoimissa on ymmärrettävä aineeton pääoma tuotekehitystä laajemmin, 5.6.2025.

No 165 Kulvik, Martti – Kuusi, Tero – Laurikka, Annu – Valkonen, Tarmo, Lyhyen työkyvyttömyyden kustannukset kunta-alan työpaikoilla: Kunta-alan työnantajille ennen korona-aikaa aiheutuneita sairauspoissaolojen kustannuksia, 23.6.2025.

No 166 Kulvik, Martti – Pajarinen, Mika – Sarin, Christoffer, Suomen bioteknologia-ala: Tilannekuva, kasvu ja kasvun haasteet, 9.9.2025.

No 167 Kuosmanen, Natalia – Kaitila, Ville – Kuusi, Tero – Kässi, Otto – Maczulskij, Terhi – Pajarinen, Mika, Productivity in the Finnish Service Industries: Capital Intensity, Labor Allocation, Digitalization, Offshoring and Generative AI, 24.9.2025.

No 168 Ali-Yrkkö, Jyrki – Pajarinen, Mika – Rouvinen, Petri – Ylhäinen, Ilkka, Millaiset yritykset Suomessa kasvavat? 10.11.2025.

No 169 Kalmbach, Aino, Varhaiskasvatuksen opettajapula: Kelpoisten opettajien osuus vaihtelee alueellisesti, 1.12.2025.

No 170 Koski, Heli – Rouvinen, Petri, The Global 5G/6G Race: Regulation, Markets, and Innovation Dynamics, 10.12.2025.

No 171 Tervala, Juha – Puonti, Päivi, Finanssipolitiikan kertoimet ja sopeutustoimien vaikutukset Suomessa: Kirjallisuuskatsaus, 16.12.2025.

Working Papers

No 124 Maczulskij, Terhi, Immigration and Innovation in Finnish Manufacturing Firms, 2.1.2025.

No 125 Koski, Heli – Wang, Maria, Do Public Subsidy Schemes Foster Innovation and Competitiveness in Energy-Intensive Industries? 20.1.2025.

No 126 Maczulskij, Terhi, Hiring the First Non-native Worker and Exports, 24.2.2025.

No 127 Kaitila, Ville, Service Industries, Capital Intensity, and Labour Productivity, 27.3.2025.

No 128 Kuusi, Tero – Lähdemäki, Sakari, Growth in Chains: EU Value Chain Productivity and its Slowdown, 26.5.2025.

No 129 Pajarinen, Mika – Rouvinen, Petri, Intangible Assets in Finnish Business, 18.6.2025.

No 130 Koski, Heli, Privacy Regulation and R&D Investments: Causal Evidence from Global Pharmaceutical and Biotechnology Firms, 11.8.2025.

No 131 Kuusi, Tero, GenAI, Growth, and the Multi-Sector Multipliers, 14.8.2025.

No 132 Maczulskij, Terhi – Jurvanen, Outi, Export Demand Shocks and Environmental Performance: Evidence from Finnish Exporters, 25.8.2025.

No 133 Kuosmanen, Natalia – Kuosmanen, Timo – Pajarinen, Mika, Are Firms Hiring Enough Workers? Firm-level Evidence from Finland's Manufacturing and Service Industries, 19.9.2025.

No 134 Maczulskij, Terhi, Global Demand, Local Ideas: The Impact of Trade Shocks on Firm Innovation, 22.12.2025.

Muistiot

No 152 Rouvinen, Petri – Pajarinen, Mika – Ali-Yrkkö, Jyrki, Kaupan alalla tuottavuuden valopilkkuja viime vuosina – tulevaisuus riippuu aineettomista investoinneista, 19.2.2025.

No 153 Kässi, Otto, Talouskriisien vaikutus aineettomiin investointeihin – Miksi aineettomat investoinnit hiipuivat Suomessa? 10.3.2025.

No 154 Kangasharju, Aki – Kauhanen, Antti – Pajarinen, Mika – Rouvinen, Petri, Tuottavuus korkeimmillaan etätyön ollessa keskimääräistä, 20.3.2025.

No 155 Ali-Yrkkö, Jyrki, Yhdysvaltojen tullit iskisivät kipeästi Suomen talouteen, 24.3.2025.

No 156 Maczulskij, Terhi, Suomen 1990-luvun laman vaikutukset kuolleisuuteen näkyvät vielä 2020-luvulla, 2.4.2025.

No 157 Jokelainen, Antto – Markkanen, Jaakko – Siikanen, Markku – Toivanen, Otto, Toimivat apteekkimarkkinat edellyttävät sääntelyn kokonaisuudistusta, 17.4.2025.

No 158 Rouvinen, Petri – Breznitz, Dan – Pajarinen, Mika, Nokiaa lähteneet ryhtyivät innolla yrittäjiksi ja bisnesenkeleiksi: Nokia-kokemus siivitti startupien liikevaihtoja rivakkaan kasvuun, 22.4.2025.

No 159 Kaitila, Ville, Investoinneilla vauhtia työn tuottavuuteen palvelualoilla, 21.5.2025.

No 160 Kulvik, Martti – Kuusi, Tero – Laurikka, Annu – Valkonen, Tarmo, Sairauspoissaolon työnantajakustannukset: Mittaamisen tuloksia ja karikoita, 23.6.2025.

No 161 Puonti, Päivi, Tehokkuus vai kansallinen etu: EU:n puolustuksen talousdilemma, 4.8.2025.

No 162 Kangasharju, Aki, Heikon talouskasvun syylliset ja syyttömät, 18.8.2025.

No 163 Wang, Maria – Kässi, Otto – Kuusi, Tero, Tukea, mutta mihin? Suomen vihreät tuet vertailussa, 1.9.2025.

No 164 Kuosmanen, Natalia – Kaitila, Ville – Kuusi, Tero – Maczulskij, Terhi, Suomen yksityisen palvelusektorin kehityksen pullonkaulat: Mistä vauhtia tuottavuuteen? 24.9.2025.

No 165 Ali-Yrkkö, Jyrki, Valtion roolia etsimässä – Miksi teollisuuspolitiikka on tehnyt paluun? 12.11.2025.

No 166 Ali-Yrkkö, Jyrki – Kuusi, Tero, Suomi geopolitiikan ja teollisuuspolitiikan ristiaallokossa, 12.11.2025.

No 167 Wang, Maria, Kaupan vetovoimat murroksessa – Mitä geopolitiittinen uudelleenjärjestymisen merkitsee Suomelle? 12.11.2025.

No 168 Kauhanen, Antti – Ropponen, Olli, Preferential Tax Schemes and High-Skilled Immigration: Lessons for Finland, 18.11.2025.

No 169 Koski, Heli – Rouvinen, Petri, Verkoista dataan: Euroopan kilpailukyvyyn haasteet 6G-aikakaudella, 10.12.2025.

No 170 Tervala, Juha – Puonti, Päivi, Julkisen talouden sopeutus Suomessa: Kansainvälisen tutkimuksen opit ja onnistumisen edellytykset, 16.12.2025.

Erikoisartikkelit

No 11 Kaitila, Ville, Kasvihuonekaasupäästöjen aleneminen jatkuu – maankäyttösektorilta ei apuja, 7.1.2025.

No 12 Kaitila, Ville, Suuri tullikärhämä: vienti- ja tuotantoskenaarioita toimialoille, 7.5.2025.

No 13 Kaitila, Ville, Kustannuskilpailukyky suhteellisen vakaa – vaihtosuhteen kehitys huonoa, 30.5.2025.

No 14 Kaitila, Ville, Suomen kilpailukyky viime vuoden tasolla: Suomi 14. sijalla IMD:n kansainvälisessä kilpailukykyvertailussa, 30.6.2025.

No 15 Kaitila, Ville, Liikenne ja maatalous suurimmat kasvihuonekaasupäästöjen lähteet, 15.10.2025.

No 16 Kaitila, Ville – Lähdemäki, Sakari – Puonti, Päivi, Teknologiateollisuuden osaajatarpeen taloudellisten vaikutusten arviointi, 25.11.2025.

No 17 Kaitila, Ville, Kustannuskilpailukyky lähellä euroajan keskimääräistä, 8.12.2025.

LIITE 4

Artikkelit ja julkaisut muissa kuin Etlan sarjoissa

Tieteelliset julkaisut sekä artikkelit tieteellisissä aika- kauskirjoissa ja akateemisissa sarjoissa

Teutloff, Ule – Einsiedler, Johanna – **Kässi, Otto** – Braesemann, Fabian – Mishkin, Pamela – del Rio-Chanona R., Maria, Winners and Losers of Generative AI: Early Evidence of Shifts in Freelancer Demand, *Journal of Economic Behavior and Organization*, 235 (2025). 31.1.2025.

Dai, Sheng – **Kuosmanen, Natalia** – Kuosmanen, Timo – Liesiö, Juuso, Optimal Resource Allocation: Convex Quantile Regression Approach, *European Journal of Operational Research*, Volume 324, Issue 1, July 2025. 18.2.2025.

Harju, Jaakko – Kauppinen, Ilpo – **Ropponen, Olli**, Firm Responses to an Interest Barrier: Empirical Evidence, *Fiscal Studies*, *The Journal of Applied Public Economics*, Volume 46, Issue 2, June 2025. 20.2.2025.

Zellers, Stephanie – Azzi, Elissar – Latvala, Antti – Kaprio, Jaakko – **Maczulskij, Terhi**, Causally-informative analyses of the effect of job displacement on all-cause and specific-cause mortality from the 1990s Finnish recession until 2020: A population registry study of private sector employees, *Social Science & Medicine*, Volume 370, April 2025. 27.2.2025.

Kuosmanen, Natalia – Kuosmanen, Timo – **Maczulskij, Terhi**, Micro-level Structural Change Decomposition of Carbon Productivity: Application to Electricity Generation in Finland, *Environmental Impact Assessment Review*, Volume 113, June 2025. 28.2.2025.

Ollikainen, Jani-Petteri – Pekkarinen, Tuomas – Uusitalo, Roope – **Virtanen, Hanna**, Effect of Secondary Education on Cognitive and Non-cognitive Skills, *Economics of Education Review*, Vol. 103, December 2024. 28.3.2025.

Kuosmanen, Natalia – **Pajarinen, Mika**, Do Green Products Pay Off? Register-based Evidence on Finland's Manufacturing Firms, *Journal of Environmental Mana-*

gement, Vol. 384, June 2025. 8.5.2025.

Kauhanen, Antti – **Rouvinen, Petri**, Assessing Early Labour Market Effects of Generative AI: Evidence from Population Data, *Applied Economics Letters*. 11.6.2025.

Silliman, Mikko – **Virtanen Hanna**, Returns to Adult Learning, *Oxford Research Encyclopedia of Economics and Finance*. 19.6.2025.

Ali-Yrkkö, Jyrki – **Kuosmanen, Natalia** – **Pajarinen, Mika** – **Ylhäinen, Ilkka**, Firm Resilience During Long-Term Economic Stagnation: Register-Based Analysis of Finnish Manufacturing Firms, *Journal of Industry, Competition and Trade*, Volume 25, article number 16, (2025). 13.8.2025.

Maczulskij, Terhi – Fornaro, Paolo, Cyclical Carbon Productivity and the Role of Innovation, *Cyclical carbon productivity and the role of innovation*, *Industry and Innovation*, 1–14, 2025. 22.8.2025.

Riukula, Krista – Väänänen Touko, Empirical Strategies and Data Requirements for Estimating Labour Market Impacts of Transport Projects, *Journal of the Finnish Economic Association*, Vol. 6, No. 1 (2025). 16.10.2025.

Kuosmanen, Natalia – **Pajarinen, Mika** – Heshmati, Almas, Digital Technology Adoption and Firm Performance: Evidence from Finland's Service Sector Using Linked Microdata, *Telecommunications Policy*, online, 15 October 2025. 21.10.2025.

Muut tutkimusjulkaisut

Ropponen, Olli – **Koski, Heli** – **Kässi, Otto** – **Ylhäinen, Ilkka** – **Markkanen, Jaakko**, Yrityksille suunnattujen koronatuukien vaikutukset Suomessa – Loppuraportti, Työ- ja elinkeinoministeriön julkaisuja 2025:1, 23.1.2025.

Ali-Yrkkö, Jyrki – **Kuusi, Tero**, Geotalous muuttaa elinkeinopolitiikkaa, Valtioneuvoston selvitys- ja tutkimustoiminnan artikkelisarja, *Policy Brief 1/2025*, 3.2.2025.

Koski, Heli, Yksityisten palveluiden tuottavuuskehitys Suomessa ja Ruotsissa – mikä selittää erot? Tehokkaan Tuotannon Tutkimussäätiö, julkaisusarja, nro 10, 13.2.2025.

Ali-Yrkkö, Jyrki – Kuusela, Olli-Pekka – **Kuusi, Tero** – **Maczulskij, Terhi** – **Pajarinen, Mika**, Geopolitiikka muuttaa toimintaympäristöä – Mitä tekee Suomi? Valtioneuvoston selvitys- ja tutkimustoiminnan julkaisusarja 2025:4, 2.6.2025.

LIITE 5

Lausunnot

20.2.2025 Kaitila, Ville

Valtiovarainvaliokunta: Valtioneuvoston puolustusse-lonteko teemasta ”Varusmiespalveluksen kustannuk-set”.

28.2.2025 Ropponen, Olli

Valtiovarainvaliokunta: Listaamattomien yhtiöiden omistajayrittäjien verotuksen kokonaisuus.

25.4.2025 Ali-Yrkkö, Jyrki

Talousvaliokunta: Vientitakuita koskeva erityisriskin-otto.

6.5.2025 Kuusi, Tero

Suuri valiokunta ja talousvaliokunta: Yritysten kestä-vyysraportointia, huolellisuusvelvoitetta ja hiilirajame-kanismiraportointia koskevista vaatimuksista.

7.5.2025 Puonti, Päivi

Suuri valiokunta: Valtioneuvoston selvitys: ReArm Eu-rope -suunnitelma.

13.5.2025 Kangasharju, Aki – Puonti, Päivi

Valtiovarainkunta: Valtioneuvoston selonteko julkisen talouden suunnitelmasta vuosille 2026–2029.

14.5.2025 Kangasharju, Aki – Puonti, Päivi

Talousvaliokunta: Valtioneuvoston selonteko julkisen talouden suunnitelmasta vuosille 2026–2029.

16.5.2025 Koski, Heli

Tarkastusvaliokunta: Talouskasvun edellytysten tuke-minen.

8.8.2025 Ropponen, Olli

Hallituksen esitys Eduskunnalle: Kaivosmineraalivero-lain muuttamisesta.

15.8.2025 Ropponen, Olli

Hallituksen esitys Eduskunnalle: Elinkeinotulon ve-rottamisesta ja varojen arvostamisesta verotuksessa.

19.8.2025 Kuusi, Tero

Valtiovarainministeriö: Vuoden 2026 tuloveroasteikko ja tuloverolain muuttaminen.

21.8.2025 Ropponen, Olli

Hallituksen esitys Eduskunnalle: Perintö- ja lahjavero-lain muuttaminen.

26.8.2025 Kangasharju, Aki – Puonti, Päivi

Valtiovarainministeriö: Julkisen talouden hoitaminen.

4.11.2025 Ropponen, Olli

Hallituksen esitys Eduskunnalle: Kaivosmineraalivero-lain muuttaminen.

20.11.2025 Puonti, Päivi

Valtiovarainvaliokunta: Julkisen talouden hoitaminen ja talouspolitiikan arviointineuvosto.

LIITE 6

Seminaareja Etlassa

3.2.2025 Hämäläinen, Matias (Etlä / TK)

Kansantalouden tilinpidon sääntöpohja

24.2.2025 Kässi, Otto (Etlä)

Kansantalouden tilinpidon tulevat asetusmuutokset

25.2.2025 Kalin, Salla (Labore, Helsingin yliopisto)

Pensioners Without Borders: Agglomeration and the Migration Response to Taxation

29.2.2025 Kässi, Otto (Etlä)

Winners and losers of GenAI

11.3.2025 Rother, Nathaniël (EVA / Kanton Lu-zern)

Lucerne’s Tax Reform: A Journey from Crisis to Pros-perity

1.4.2025 Kulvik, Martti – Valkonen, Tarmo (Etlä)

Mistä aluevaaleissa päätetään?

8.4.2025 Lehtiö, Sakari – Liu, Helka (VM)

Katsaus valtion takausvastuusiin ja niiden riskeihin

29.4.2025 Vehviläinen, Iivo (Aalto-yliopisto)

Household-Level Responses to the European Energy Crisis

27.5.2025 Sten-Gahmberg, Susanna (ETK)

Labour supply of gig workers. A register-based study of employment and income of light entrepreneurs in Finland

9.9.2025 Varjonen-Ollut, Reetta (Helsingin yli-opisto)

Behavioural Effects of a Top Marginal Income Tax Rate Increase

16.9.2025 Kilponen, Juha – Kontulainen, Jarmo (SP)

Elämää rahaliitossa

21.10.2025 Siljander, Juhana (SP)

Occupational labor supply and structural inequality

30.10.2025 Virtanen, Joosua (Boulevard Tech)

Generatiivisen tekoälyn Deep Research -työkalut tut-kimuksellisessa käytössä

25.11.2025 Heikuri, Vesa-Matti (TAU)

Population Aging, Cohort Replacement, and the Evolu-tion of Income Inequality in the United States

2.12.2025 Kuosmanen, Timo (UTU)

Yritystuet ja yritystukijärjestelmän uudistaminen

9.12.2025 Ropponen, Olli (Etlä)

Verotuksen kustannukset yhteiskunnalle.

LIITE 7

Tuloslaskelma ja tase

Tuloslaskelma	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
Varsinainen toiminta		
Tuotot		
Projektituotot	2 635 375,14	2 389 579,53
Muut tuotot	276 888,68	179 624,00
Tuotot yhteensä	2 912 263,82	2 569 203,53
Kulut		
Henkilöstökulut	3 440 456,11	3 347 852,36
Poistot	4 388,63	5 851,53
Muut kulut	1 180 130,64	1 159 662,34
Kulut yhteensä	4 624 975,38	4 513 366,23
Tuotto-/Kulujäämä	-1 712 711,56	-1 944 162,70
Varainhankinta		
Tuotot		
Jäsenrahoitus	1 572 896,00	1 561 250,00
Tuotto-/Kulujäämä	-139 815,56	-382 912,70
Sijoitus- ja rahoitustoiminta	237 797,19	140 666,87
Yleisavustukset	0,00	250 000,00
Tilikauden ylijäämä (alijäämä)	97 981,63	7 754,17

Tase	1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
VASTAAVAA		
Pysyvät vastaavat		
Aineelliset hyödykkeet	13 165,93	17 554,56
Sijoitukset	4 281 475,22	4 486 546,94
Pysyvät vastaavat yhteensä	4 294 641,15	4 504 101,50
Vaihtuvat vastaavat		
Lyhytaikaiset	979 300,17	1 066 832,21
Rahat ja pankkisaamiset	1 137 735,43	721 824,09
Vaihtuvat vastaavat yhteensä	2 117 035,60	1 788 656,30
VASTAAVAA YHTEENSÄ	6 411 676,75	6 292 757,80
VASTATTAVAA		
Oma pääoma		
Edellisten tilikausien ylijäämä	5 108 360,36	5 100 606,19
Tilikauden ylijäämä	97 981,63	7 754,17
Oma pääoma yhteensä	5 206 341,99	5 108 360,36
Vieras pääoma		
Lyhytaikainen vieras pääoma	1 205 334,76	1 184 397,44
Vieras pääoma yhteensä	1 205 334,76	1 184 397,44
VASTATTAVAA YHTEENSÄ	6 411 676,75	6 292 757,80

ETLA

**Elinkeinoelämän
tutkimuslaitos**

ETLA Economic Research

Puh. 09-609 900
www.etla.fi
etunimi.sukunimi@etla.fi

Arkadiankatu 23 B
00100 Helsinki
