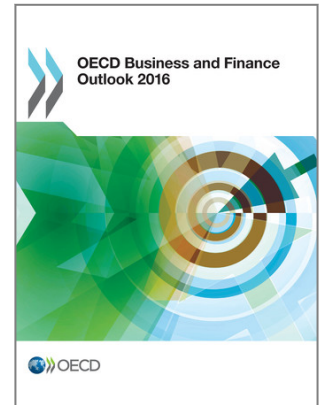


OECD *Multilingual Summaries*

OECD Business and Finance Outlook 2016

Summary in Finnish



Read the full book on: [10.1787/9789264257573-en](https://doi.org/10.1787/9789264257573-en)

OECD:n yritystoiminta- ja rahoituskatsaus 2016

Suomenkielinen tiivistelmä

OECD:n tämänvuotisen yritystoiminta- ja rahoituskatsauksen teemana on toimintaympäristön hajanaisuus: ristiriitaiset rakenteet, politiikat, säännöt, lait ja teolliset menettelyt, jotka näyttävät estävän tehokasta yritystoimintaa ja tuottavuuden kasvua. Tämä näkyy maailmantalouden kaikilla tasoilla makrotaloudesta eri sektoreille ja mikrotalouden aiheista oikeusasioihin.

Hajanaisuus maailmantaloudessa: rahoitusmarkkinat ja tuottavuus

Maailmantalous on jäänyt kahden vastakkaisen tuulen väliin, joista ensimmäinen on raskaiden hyödykkeiden pitkäaikaisen investointisuhdanteen täyskäännös ja toinen kehittyneiden maiden L-kirjaimen muotoinen talouskasvu, joka johtuu talouskriisin jälkiseurauksista ja uudesta sääntelystä mataline ja negatiivisine korkoineen. Katsauksen mukaan korkokantojen normalisaatio ja omaisuuserien arvon kestävä kasvu riippuu siitä, mikä kokonaisvaltainen skenaario voittaa: keskuspankkien suosimat "inflaatio ennen kaikkea"-tyyppiset politiikkaohjelmat ja "luova tuho" -vaiheen välttäminen tiettyjen sektorien ja maiden yli-investointien ja ylikapasiteetin käsittelyssä, vai "tuottavuus ennen kaikkea" -tyyppiset politiikkaohjelmat, jotka vauhdittavat rakenteellista sopeutusta.

Paras skenaario olisi se, jossa kriisin jälkivaiheen matala kokonaistuottavuus paranee. Yhtiö- ja sektorikohtaiset lisäarvotiedot yli 11 000:sta maailman suurimmasta ei rahoitus- eikä kiinteistöalan pörssiyrityksestä 20:lta eri teollisuussektorilta kerättiin yhteen yritystason tuottavuusanalyysin suorittamiseksi ja tuottavuutta parantavien suositusten antamiseksi. Näiden yhtiöiden osuus tuottavuuden kasvusta kullakin sektorilla on hyvin pieni, mikä kertoo tuoton hitaasta leviämisestä talouteen. Paras suorituskyky saavutetaan yhtiöiden tietyillä taloudellisilla päätöksillä, jotka koskevat pääomamenoja, myyntiä, osinkoja ja osakkeiden takaisinostopolitiikkaa, tutkimus- ja kehityskuluja, valintoja velan ja pääoman välillä sekä fuusioita ja yritysostoja.

Hajanaisuus sektoritasolla ja mikrotaloudessa

Tutkimus- ja kehitystoiminta (T&K) on yksi tärkeimmistä tuottavuuden kasvun tekijöistä ja levittäjistä. Siksi hallitusten politiikalla on tärkeä rooli sen edistämiseksi. Verokannustimet, veropolitiikka mukaanlukien, tulisi suunnata erityisiin esteisiin tai synergioihin T&K- ja innovaatioinvestointien edistämiseksi toivotulle tasolle. Kaikkia verokannustimia täytyy tarkastella maan yleisen veropolitiikan, laajemman innovaatiopolitiikkakokonaisuuden ja muiden T&K-ohjelmien kontekstissa. T&K-toiminnan lisäys yhdessä maassa ei välttämättä johda globaalin innovaation yleiseen kasvuun, jos toiminta siirtyy sinne jostain toisesta maasta.

Pörssimarkkinoiden hajaantuminen kuuluu pörssisektorin rakenteellisiin muutoksiin ja se johtuu pörssin tapaisten kauppapaikkojen määrän lisääntymisestä, esimerkiksi vaihtoehtoisista kaupankäyntijärjestelmistä ja monenkeskeisistä markkinapaikoista, sekä kaupankäynnin jakautumisesta nimettömään (näkyvästä) ja julkiseen (näkyvään). Katsauksessa annetaan yhtiötason tietoon perustuvia tilastoja pörssikaupan suhteellisesta jakautumisesta eri kauppapaikkojen välillä sekä

kaupankäynnin eri ominaisuuksista, kuten toimeksiantojen koko, kohteena oleva yhtiöt sekä nimettömän ja julkisen kaupankäynnin kokonaisvolyymit.

Yksi tärkeistä sektoreista, joilla markkinoiden hajanaisuuteen tulee puuttua, on puhdas energia. Uusiutuvan energian sähköntuotantoon suunnattujen investointien laajentaminen suurempaan mittakaavaan on erittäin tärkeä edellytys energiasektorin kasvihuonepäästöjen vähentämiseksi ja siten myös Pariisin 2015 ilmast sopimuksen toteuttamiseksi. Parantuvasta kustannuskilpailukyvyistä huolimatta poliittiset esteet ja markkinaesteet rajoittavat edelleen kokonaisinvestointeja uusiutuvan energian hankkeisiin. Ne estävät rahoituskelpoisten projektien riittävän virran kehittymistä ja heikentävät uusiutuvalla energialla tuotetun sähkön kehitysprojektien riski-hyötyprofiilia.

Lopuksi voidaan todeta, että sosioekonomisten ryhmien väliset erot elinajanodotteessa eläkeiän tienoilla aiheuttavat ongelmia vakuutussektorille ja eläkerahastoille sekä hallituksille. Tiettyjen OECD-maiden väestöjen koulutukseen, tuloihin ja työtehtäviin perustuvat tutkimustulokset osoittavat, että korkeimpiin sosioekonomisiin ryhmiin kuuluvat kansalaiset elävät pidempään kuin alempiin ryhmiin kuuluvat, ja että nämä erot voivat kasvaa ajan kuluessa. Tämän takia pitkäikäisyysriskin hallinta käy entistä haastavammaksi vakuutusyhtiöille ja eläkerahastoille. Toisaalta ilmiö antaa mahdollisuuden räätälöidä parempia eläkeratkaisuja yhteiskunnan eri segmenttien tarpeisiin. Poliittisten päättäjien tulee varmistaa, että eläkkeelle pääsyä ja eläkesäästöistä nauttimaan pääsyä koskevat säännöt eivät aseta alempiin sosiaaliekonomisiin ryhmiin kuuluvia kansalaisia muita heikompaan asemaan.

Maiden välisten oikeudellisten puitteiden hajanaisuus

Eri maiden vaihtelevat lait ja juridiset järjestelmät pirstaloivat taloudellista toimintaympäristöä tarpeettomasti käsittelemällä samoja toimintoja eri tavoin. Tämä on ongelmallista varsinkin ulkomaisen lahjonnan alalla. Monilla lainkäyttöalueilla seuraamukset ovat vähäiset ja ulkomainen lahjonta voi olla houkutteleva investointi. Toisilla alueilla ulkomaisesta lahjonnasta voidaan antaa koviakin rangaistuksia, vaikka osaa tuomioista ei panna tehokkaasti toimeen. Tällaista kannustimien ja lannistimien palapeliä tutkitaan simulaatioilla "ulkomaiseen lahjontaan investoitujen varojen nettohyötyarvosta" sekä varmuus- että epävarmuusoletusten pohjalta. Simulaatiot osoittavat, että lahjonnasta määräytyvät sakot ovat liian matalia monilla lainkäyttöalueilla.

Toinen ala, jolla erilaiset juridiset puitteet pirstaloivat toimintaympäristöä, on investointisopimusten solmiminen. Sopimuksia solmitaan kahden tai useamman valtion välillä ja ne tarjoavat tavallisesti ulkomaalaisten sijoittajien investoinneille suojan isäntämaan sellaisia toimia vastaan, jotka rikkovat sopimusta, kuten korvauksettomat pakkolunastukset, syrjintä tai kohtelu, jota ei voida pitää "kohtuullisena ja oikeudenmukaisena". Monien investointisopimusten puitteissa käytettävä ainutlaatuinen sääntöyhdistelmä, johon kuuluu sääntöjä sopimuksen piiriin kuuluville investoijille korvattavista menetystyypeistä ja mahdollisuudesta esittää vahingonkorvausvaateita valtiolle, luo erilaisia osakkeenomistajaluokkia erilaisine oikeuksineen. Tämä voi olla ei-toivottavaa, koska se voi antaa suojatuille investoijille mahdollisuuden riipiä yhtiön omaisuutta sen velkojien ja muiden osakkeenomistajien kustannuksella.

Tärkeimmät havainnot ja päätelmät

Rahapolitiikan keventäminen on saavuttanut rajansa maailmantalouden valtaosan stimuloinnissa. Avain parempaan suorituskykyyn löytyy nyt rakenteellisista uudistuksista monilla politiikan toiminta-alueilla hajanaisuuden vähentämiseksi, koska se haittaa tehokasta yritystoimintaa ja vähentää tuottavuutta. Uudistukset rohkaisevat tarpeellisia investointeja kasvaville teollisuusaloille, kuten uusiutuvan energian sähköntuotantoon, pitkien hyödykesuhdanteiden kääntyessä ja stimuloivat innovaatiota ja sen tuoman hyödyn leviämistä tuottavuuden kasvun elvyttämiseksi liian monen stagnaatiovuoden jälkeen.

© OECD

Tämä yhteenveto ei ole virallinen OECD-käännös.

Tämän yhteenvedon kopioiminen on sallittua sillä edellytyksellä, että OECD:n tekijänoikeudet ja alkuperäisen julkaisun nimi mainitaan.

Monikieliset yhteenvedot ovat käännettyjä otteita OECD:n julkaisuista, jotka on julkaistu alun perin englanniksi ja ranskaksi.

Julkaisuja on saatavilla maksutta OECD:n verkkokirjastossa osoitteessa www.oecd.org/bookshop

Lisätietoja antaa: OECD Rights and Translation unit, Public Affairs and Communications Directorate
Sähköposti: rights@oecd.org faksinumero: +33 (0)1 45 24 99 30.

OECD Rights and Translation unit (PAC)

2 rue André-Pascal, 75116

Paris, France

Vieraile osaston verkkosivuilla osoitteessa www.oecd.org/rights



[Read the complete English version on OECD iLibrary!](#)

© OECD (2016), *OECD Business and Finance Outlook 2016*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/9789264257573-en