



HYPO

# HYPON TALOUSKATSAUS

Suomen taloustilanne ja -näkömät, 13.1.2016

PAREMPAAN ASUMISEEN. TURVALLISESTI.

## Roudan keskeltä kohti valoa

- Suomi ottaa vihdoin ensiaskeleen kasvun tiellä vuonna 2016. Vain uudet ikävät yllätykset koti- tai ulkomailta voivat lytistää hitaan nousun. Huono tuurikaan ei jatku ikuisesti, kunhan ei itse heitetä kapuloita talouden rattaisiin.
- Vienti nytkähtää nousuun kahden vuoden laskun jälkeen. Pahin isku Venäjän taantumasta helpottaa ja Ruotsin vaikutus kääntyy vastatuulesta myötäiseksi.
- Talouden toinen tuki löytyy investoinneista. Rakentaminen elpyy kasvukeskuksissa kaupungistumisen jatkaessa etenemistään. Menoleikkaukset ja veronkorotukset eivät jarruta enää samassa määrin kasvua.
- Valtionvelan ollessa suurennuslasin alla kotitalouksien velkaantuneisuus on kasvanut lyhennysvapaiden innoittamana. Yksityistä velkaa on syytä pitää silmällä, sillä se on monesti talouskriisien taustalla. Kokonaisuutena Suomi ei enää velkaannu – vaihtotase kääntyi ja pysyy plussalla.
- Maahanmuutto ja pakolaistilanne elävät Suomessa ja koko Euroopassa. Onnistuneella kotouttamisella harmaantuva Suomi voi kohentaa kasvunäkymiä. Haasteeseen tulee tarttua rohkeasti.
- Talouskasvu nojaa kymmeneen kaupunkikeskukseen pääkaupunkiseudun ja Tampereen toimiessa vetureina. Kasvu nojaa tehdaspiippujen sijaan tiiviiden osaamiskeskittymien palveluirtyksiin.
- Hallituksen rakenneuudistukset ovat toistaiseksi jääneet kauppojen aukiolojen vapauttamiseen. Lisää ja paremmin valmisteltuja esityksiä kaivataan. Pakkolait tavoittelevat oikeaa, mutta ne on kohdennettu ja toteutettu onnettomasti.
- Keskeiset ulkoiset riskit liittyvät Kiinan talouskasvun vakauteen, Lähi-idän konfliktien syvenemiseen ja rahapolitiikan riittävään mitoitukseen kysynnän horjuessa. Suurin sisäinen riski liittyy tulehtuneeseen työmarkkinatilanteeseen.

Kysyntä ja tarjonta	2014	ennuste 2015	ennuste 2016	ennuste 2017
Määrän muutos, %				
BKT	-0,4	0,1	1,0	1,2
Tuonti	0,0	-2,5	1,0	1,5
Vienti	-0,7	-1,5	1,5	2,0
Kulutus	0,3	0,9	0,4	0,4
-yksityinen	0,5	1,3	0,6	0,6
-julkinen	-0,2	0,0	0,0	0,0
Investoinnit	-3,3	-3,0	2,2	3,5
Indikaattoreita	2014	ennuste 2015	ennuste 2016	ennuste 2017
Työttömyysaste, %	8,7	9,3	9,3	9,2
Ansiotaso, %	1,4	1,2	1,1	1,2
Inflaatio, %	1,0	0,1	0,5	1,0
Vaihtotase, mrd €	-1,9	0,5	0,8	1,0
Vaihtotase / BKT, %	-0,9	0,2	0,4	0,5
Julkinen alijäämä / BKT, %	-3,3	-2,9	-2,7	-2,4
Julkinen velka / BKT, %	59,7	62,5	64,3	65,2

## Kasvun kahleet helpottavat

Suomi katkaisi vihdoin talouden alamäen vuonna 2015 kovasta vastatuulesta huolimatta. Kuluvana vuonna talous pinnistää prosentin nousuun kasvun esteiden hellittäessä otettaan. Pieniä merkkejä käännteestä on jo nähtävissä.

Yksi syy kasvulle on painolastien helpottuminen: teollisuuden ja viennin vaikeudet ovat käyneet läpi kipeän tiensä ja julkisen talouden kiristystoimet helpottavat antaen taloudelle nousumahdollisuuden. Tosin työikäisen väestön hupeneminen painaa yhä kriisin jälkioireiden ohella kasvupotentiaalia.

Vanhojen menestyjien hiivuttua uusia tähtiä ei ole vielä noussut. Luovan tuhon mukana heikoimmin kannattavat yritykset karsiutuvat pois ja tuottavimmat kasvuyritykset valtaavat alaa. Murros on kivulias ja vie aikaa. Heikko kustannuskilpailukyky hidastaa osaltaan sopeutumista. Positiivisia merkkejä on vihdoin havaittavissa rakennus- ja palvelualoilla. Teollisuudenkin lasku on pysähtynyt.

Kasvun vauhdittamiseen on olemassa keinoja. Kenties selkein ”matalalla roikkuva omena” on kaupungistumisen tuoma tuottavuushyppy. Tiivis kaupunkirakenne mahdollistaa palveluajon työpaikat ja uusien ideoiden tehokkaan leviämisen.

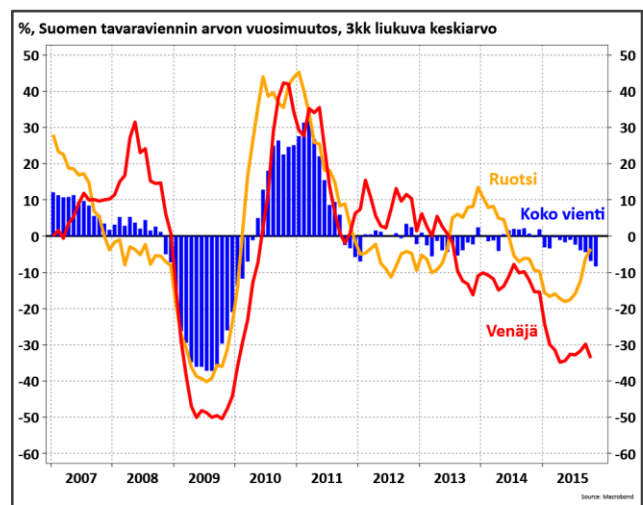
Toinen kasvun lähde tulee olemaan ikääntyneiden vahvempi osallistuminen työmarkkinoilla. 60–64-vuotiaiden työllisyysaste on 2000-luvulla yli tuplaantunut ja 65–69-vuotiaiden yli triplaantunut.

Kolmas tapa vahvistaa talouskasvua on lisätä kilpailua ja purkaa raskasta sääntelyä. Sipilän hallitus otti ensimmäisen askeleen oikeaan suuntaan vapauttaessaan kauppojen aukioloajat. Lisää kaivataan. Työmarkkinajärjestöjen keskinäinen luottamus on olematon, samoin yhteys hallitukseen. Kiista pakkolaeista ja osapuolten kyvyttömyys tehdä päätöksiä uhkaavat hukuttaa mahdollisuudet ehdottomasti tarvittavilta uudistuksilta.

### Heja Sverige

Suomi kärsii osin puhtaasti huonosta tuurista, mikä näkyy myös heikkona naapurionnena. Talouden mannerlaattojen liikkua ei tosin pidä jäädä paikalleen makaamaan, vaan pienen maan täytyy mukautua ripeästi uuteen tilanteeseen.

Venäjän talouden heikkous on leikannut idänkaupasta liki puolet parissa vuodessa. Lasku jatkuu yhä, mutta suurin alamäki on väistämättä ohi. Länsirintamalla vienti tärkeimpään vientimaahan Ruotsiin sukelsi 20 prosentin vuosivauhtia alkuvuonna. Lasku on kääntynyt loppuvuonna ja kruunun vahvistuminen suhteessa euroon antaa lisätukea Suomen vientisektorille. Kuluvana vuonna Ruotsi vetääkin Suomea kasvun tielle.



Suomi kärsii naapuriensa lisäksi viennin rakenteesta. Kulutustavarat käyvät maailmalla kaupaksi, mutta investointi- ja väli tuotetavarat eivät. Investointikysynnän käynnistymistä on odotettu Euroopassa jo kolme vuotta. Lähtötaso on nyt poikkeuksellisen matala, joten suuria ihmeitä nousuun ei tarvita.

Tuonti on hiipunut vientiä enemmän, joten vaihtotase on kääntynyt ylijäämäiseksi. Tammi-lokakuussa vaihtotase oli 400 miljoonaa euroa ylijäämäinen. Kokonaisuutena Suomi (julkinen talous, kotitaloudet, yritykset) ei enää velkaannu, mikä tuo tarvittavaa pelivaraa myös julkiseen talouteen.

### Talouden 10 voittajaseutua

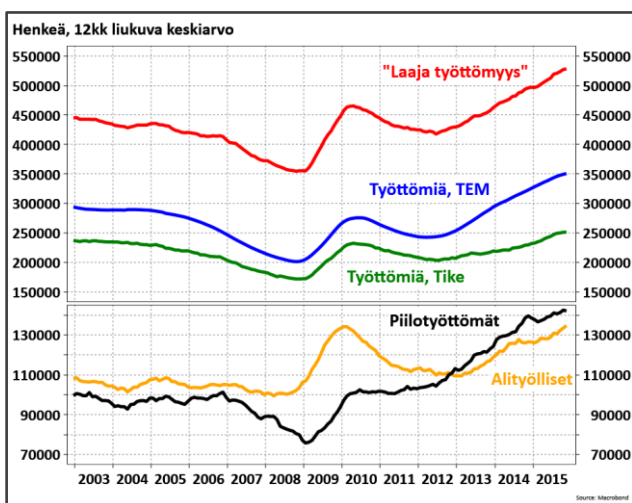
Rakennusalan tunnelmat ovat vihdoin myönteiset ja lupamäärät ovat kääntyneet nousuun. Uudisrakentaminen keskittyy etenkin pääkaupunki-seudulle. Myös muutamat suuret työmaat, kuten Äänekosken uuden sellutehtaan rakennustyöt, tukevat kehitystä. Osasyynä investointien käänteeseen on julkisten investointien alamäen päättyminen ja suorien kiristystoimien hellittäminen.

Yksityinen kulutus jatkaa pientä kasvua. Kaupan myynnin määrä on pysynyt nousussa hintakilpailun painaessa liikevaihtolukuja. Lyhennysvapaat ovat siirtyneet avoimista tarjouksista piilokampanjoihtiin aikana, jolloin ostovoima ei juuri nouse. Seurauksena on kotitalouksien velkaantumisen jatkuminen myös 2016. Tilannetta on syytä seurata tarkkaan, sillä talouskriisien itu on länsimaissa yleensä yksityisen sektorin, ei julkisen sektorin, ylivelkaantumisessa. Nyt kestävyyttä koetellaan.

Yleisesti talouden aktiviteetti keskittyy 10 kasvukeskukseen. Suomen kasvusta vastaavat Helsinki, Tampere, Turku, Oulu, Lahti, Jyväskylä, Kuopio, Seinäjoki, Vaasa ja Hämeenlinna seutukuntineen. Nämä paikkakunnat täyttävät kaksi vähimmäisvaatimusta tulevaisuuden palvelutalouden kannalta: riittävän suuri ja kasvava väestöpohja. Pori, Joensuu, Kouvola ja Lappeenranta keikkuvat hämärän rajamailla. Muitakin menestyviä alueita Suomeen mahtuu, mutta näiden paino ja vakaus jäävät edellä mainituista jälkeen.

## Kotitaloudet sinnittelevät

Talouden rakennemurrosta ja kestävä kasvua hidastaa osaltaan Suomen heikko kustannuskilpailukyky. Tilanteen korjaaminen vaatii olemattomia palkankorotuksia useiksi vuoksi eteenpäin. Kipeää palautumista helpottaisi ripeämpi tuottavuuskasvu tai verotuksen painopisteen siirto työnteosta kulutukseen.



Kun valuutta, palkat tai työaika ei jousta talousiskun sattuessa, jäljelle jää kasvava työttömyys. Työttömyysaste pysyy koholla yli 9 prosentissa. Mikäli työttömien lisäksi mukaan lasketaan virallisista

työttömyysluvuista tippuneet piilotyöttömät ja vajaita työpäiviä tahtomattaan tekevät alityölliset, rokottavat heikot työmarkkinat yli puolta miljoonaa suomalaista. Uhkaavinta on pitkäaikaistyöttömyyden kasvu: kokemukset 90-luvun laman jälkeen kertovat, että edes vahva talouskasvu ei auta suurta osaa syrjäytyneistä takaisin työn syrjään kiinni. Inhimilliset ja taloudelliset kustannukset näkyvät pitkään.

Inflaation painuminen nollan tuntumaan tukee ostovoimaa hetkellisesti, mutta on vahingollinen pidemmän päälle. Hintavakaudesta huolehtiva Euroopan keskuspankki ponnistelee puolustaakseen mandaattinsa mukaista noin kahden prosentin inflaatiovauhtia. Suomen inflaatio pysyy euroalueen keskiarvoa hitaampana palkkakurin voimalla.

## Pakkolaeilla ojasta allikkoon

Julkinen velka ylitti 60 prosenttia BKT:sta vuonna 2015. Alijäämä ylitti EU:n sopimuksen mukaisen 3 prosentin rajan jo 2014, viime vuonna pinnistettiin aivan rajoille. Ilman talouskasvua velka jatkaa nousuaan, leikkauksista huolimatta.

Suomen heikko suhdannetilanne – tuotanto on selvästi alle potentiaalisen tason – puoltaisi elvytystoimia. Vaa’an toisella puolella painaa EU-rajat ylittävä velkataso ja tervehdyttämistä vaativa kestävyysvaje. Hallitus onkin puun ja kuoren välissä.

Hallituksen menoleikkaukset iskevät kunnolla 2017 jälkeen niin kutsuttujen kärkihankkeiden loiventaessa kiristävää finanssipolitiikkaa ensimmäisinä vuosina. Harva muistaa, että vuoteen 2015 osui edellisen hallituksen kovimmat kiristystoimet. Viime vuoden kasvusta leikkaantui jopa noin 1 prosenttiyksikkö kiristysten mukana. Kuluvan vuoden höylä jää pienemmäksi, vaikka sopeutus jatkuukin.

Taloukskasvun kannalta keskeisiksi muodostuvat kasvun edellytyksiä parantavat rakenneuudistukset. Sääntelyn purkaminen, kilpailun lisääminen ja työmarkkinoiden uudistaminen voivat kohentaa kasvumahdollisuuksia selkeästi. Uhkana on, että hallituksen heikosti valmistellut pakkolait, kannatettavasta lopputavoitteestaan huolimatta, ajavat työmarkkinajärjestöt ja hallituksen sekasortoiseen tilaan, jolloin tärkeimmät uudistukset jäävät sivuun. Pitkän aikavälin kasvupotentiaalin kannalta tuhoisaa ovat uudistumiskyvyttömyys yhdistettynä leikkauksiin tulevasta kasvusta. Päiväkodeista, kouluista ja tutkimuksesta leikkaaminen on kuin siemenperunoiden syömistä.



## Uusi normaali tulee

Maailmantalous totuttelee kohti uutta aikaa. Talouskasvu jää hauraaksi tuottavuuden nousun hidastuessa ja väestön ikääntyessä. Finanssikriisin jäljiltä investoinnit ovat jääneet vaisuiksi. Turmiollisesta kierteestä ei ole helppo irrottautua.

Globaali talouskasvu nojaa lähivuosina aiempaa enemmän rikkaisiin teollisuusmaihin USA:n johdolla. Samalla kehittyvien maiden vauhti hiipuu, joskin osuus maailmantaloudesta suurenee yhä. Raaka-aineiden, etenkin öljyn, hintojen lasku aiempaa matalammalle tasolle siivittää erisuuntaista kehitystä. Kokonaisvaikutus hintojen laskusta on globaalisti selkeästi positiivinen, onhan taustalla osittain tarjonnan lisäys. Suurimmat riskit liittyvät Kiinan talouden vakauteen, Lähi-idän selkkausten vaikutukseen öljymarkkinoille ja rahapolitiikan riittävään mitoitukseen talousshokkien iskiessä.

BKT:n kasvu, %	2014	ennuste 2015	ennuste 2016
Maaailma	3,4	3,1	3,6
USA	2,4	2,6	2,8
Euroalue	0,9	1,5	1,6
Japani	-0,1	0,6	1,0
Kiina	7,3	6,8	6,3
Venäjä	0,6	-3,8	-0,6
Kehittyneet taloudet	1,8	2,0	2,2
Kehittyvät taloudet	4,6	4,0	4,5

Lähde: IMF WEO lokakuu 2015

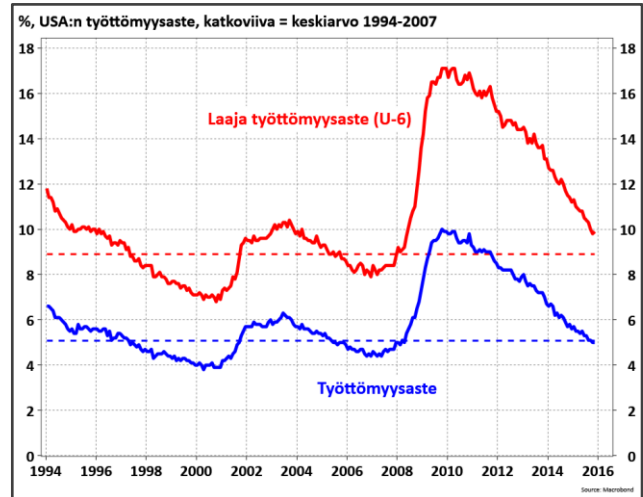
## Sekoittaako Trump pakan?

Yhdysvaltain talous etenee kohtuullisen vahvasti ja vakaasti. Työmarkkinat ovat toipuneet ja talous kestää hitaasti ja asteittain kiristyvän rahapolitiikan. Yhdysvaltain keskuspankki Fed aloittikin koronnostot odotetusti joulukuussa.

Kasvua vauhdittaa yksityinen kulutus, mikä saa tukea työmarkkinoiden elpymisestä, öljyn hinnan laskusta sekä ostovoiman ja luottamuksen noususta. Amerikkalainen kuluttaja on karistanut finanssikriisin velkataakat niskastaan, ja vihdoin sekä uskaltaa että pystyy kuluttamaan normaaliin tapaan.

Vahvistuvat työmarkkinat, kasvunäkymän vakiintuminen ja inflaatio-odotusten nousu mahdollistavat Fedin koronnostojen jatkumisen. Ohjaukorkoa nostetaan kuitenkin varoen, sillä Fed ei halua suistaa taloutta nousutrendiltä. Osaltaan

odotukset kireämmästä rahapolitiikasta ovat jo jarruttaneet talouskehitystä.



Rahapolitiikan näytellessä keskeisintä roolia USA:n talouskasvussa tuovat marraskuun lähestyvät presidentinvaalit oman mausteensa ja epävarmuutensa finanssipolitiikkaan. Demokraatit ovat kerääntyneet Hillary Clintonin taakse, mutta republikaanien kenttä on pahasti hajallaan. Mielipidemittauksia on syksystä lähtien johtanut Donald Trump, jonka ärhät lausunnot huoletuttavat republikaanieliittiä. On vaikea kuvitella valtapuolueen asettuvan kansaa syvästi jakavan Trumpin taakse. Vedonlyöntimarkkinat eivät olekaan innostuneet Trumpista, mutta toisaalta yksikään ehdokas ei ole vielä irrottautunut muista. Edessä lieneekin pitkä ja repivä esivaalikamppailu.

## EKP paljon vartija

Euroalue on päässyt kasvun syrjään kiinni etenkin Euroopan keskuspankin (EKP) elvytyksen ansiosta. Kenties parempi myöhään, kuin ei milloinkaan. Lisäksi matalampi öljyn hinta voitelee talouden rattaita. Myönteisten tekijöiden lisäksi talouteen jarrua tuoneet julkisen talouden menoleikkaukset ja veronkorotukset ovat pääosin takanapäin.

Talouskasvu vaikuttaa vakaalta, mutta nousupotentiaali jää aiempaa heikommaksi ikääntyvän väestön ja valuutta-alueen valuvikojen rajoittaessa toipumista. Positiivista on, että markkinat luottavat EKP:tä luotsaavan Mario Draghin tukevan kasvutalannetta mahdollisen kriisin sattuessa.

Joulukuussa Draghin kilpi sai tahrin, kun pääjohtaja ei ilmeisesti saanut muuta johtokuntaa taakseen suurempien tukitoimien taakse. EKP kuitenkin laski talletuskorkoa ja ilmoitti arvopaperien osto-ohjelman jatkuvan tällä erää maaliskuuhun 2017. Pettyneen markkinareaktion jäljiltä näyttää todennäköiseltä, että euroalue asettuu verkkaisen talouskasvun ja heiveröisen inflaation linjalle. Nopeaa helpotusta ei siis ole tiedossa, joskin mahdollisuus rahapolitiikan lisäkeventämiselle on yhä olemassa inflaatio-odotusten junnatessa kaukana EKP:n hintavakauden edellyttämältä noin 2 prosentin tasolta.

Euroalueella riittää yhä riskejä, mutta suurimmat huolet eivät enää liity Kreikkaan. Kreikan velkaleikkaukset ja eurotulevaisuus on pyyhkäisty taas tulevaisuuteen, eikä euroero näytä enää yhtä todennäköiseltä. Pahimmat aallot Eurooppaan saattavat tulla valuutta-alueen ulkopuolelta: Kiinan kasvuromahdus näkyisi kaikkialla, Britannian EU-ero levittäisi epävarmuutta tai Ruotsin asutokuplan puhkeaminen tuntuisi koko Pohjolassa.

## Kiina ja Venäjä tärkeitä eri syistä

Kehittyvien talouksien kasvu hiipuu Kiinan vetämänä. Myös öljyn hinnan romahdus rokottaa öljyntuottajamaita kuten Venäjää ja Lähi-idän maita. Rakenteelliset tekijät kuten työikäisen väestön kasvun hiipuminen ja perässähiittäjänedun kaventuminen hidastavat vähitellen kasvua muutamissa suurissa kehittyvissä maissa.

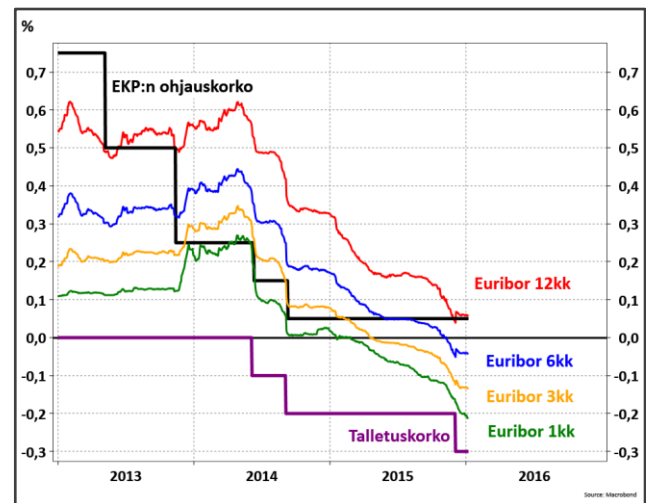
Kiina on ohittanut USA:n maailman suurimpana taloutena IMF:n ostovoimakorjattujen tilastojen perusteella. Nyt maailman väkimmäisen maan talousmalli on tullut tienhaaraan. Deng Xiaopingin sanonnan mukaisesti ”joki on ylitettävä kiviä kosketellen”, joten Kiina pyrkii siirtymään varoen investointi- ja vientivetoisesta muotista kulutukseen nojaavaksi taloudeksi. Muutos on hyväksi Kiinan talouden vakaudelle ja ilmastolle, mutta asettaa haasteita investointihyödykkeitä ja raaka-aineita Kiinaan vieneille maille.

Riskien vastapainoksi Kiinalla on mahdollisuuksia tukea kasvua raha- ja finanssipoliittisesti talouden töyssyjen yllättäessä. Kiinan renminbi hyväksyttiin marraskuussa viidentenä valuuttana IMF:n kansainväliseksi vaihtovaluutaksi. Lisäyksellä on lähinnä symbolista arvoa, mutta kertoo osaltaan Kiinan rahapolitiikan siirtymisestä kohti kelluvaa järjestelmää. Valuuttasidos levittää ja voimistaa Kiinaan liittyviä huolia, eikä tilanne näytä muuttuvan.

Venäjä kärsii puolestaan kolmiteräisestä miekasta: öljyn hinnan vajoaminen vie taloudelta pohjan, pakotteet lisäävät vauhtia alas ja savun keskeltä paljastuu olemattoman uudistumiskyvyn omaava valtiojohtoinen oligarkia. Venäjän suhteen on vaikea olla erityisen optimistinen.

## Korkojen nousua ei näköpiirissä

Euroalueella lyhyet korot ovat jämähtäneet miinuksien puolelle EKP:n laskettua talletuskorota vuoden 2015 lopulla. Euribor-korot pysyvät liki nykylukemissa vielä useamman vuoden. Jopa uudet koronlaskut ovat yhä mahdollisia, mutta viitekorkojen pohja alkaa tulla vastaan.



Hätäisimmät ennustajat ovat odottaneet EKP:n osto-ohjelman lopetusta ripeällä aikataululla pahimpien deflaatiouhkien hälvennyttyä. Inflaatio on kuitenkin yhä vaimeaa ja inflaatio-odotukset heiveröiset. Todennäköisempää on siis ostojen pitkittäminen tai ostomäärien lisääminen kuin ennenaikainen jarrutusliike. Matala ohjaukorko ja osto-ohjelman jatkuminen tarkoittavat yrityksille ja asuntovelallisille lainanhoitomenojen pysymistä nykytasolla myös tulevina vuosina.

Pitkät korot eivät ole kärsineet lyhyiden tapaan tylsästä vakaudesta, vaan turbulenssi on rikkonut aiempia ennätyksiä. Markkinoiden luottamus keskuspankkien toimintakykyyn on yhä ohutta, mikä johtaa rajuihin liikkeisiin pitkässä päässä. Kreikan kriisi on laimentunut toistaiseksi, mutta uhkia riittää sisä- ja ulkopuolella. Pidemmällä aikavälillä ei ole kestäväää, että Saksa saa lainaa 30 vuodeksi 1,5 prosentin korolla, kun inflaatiolupaus keskuspankilta on vajaat 2,0 prosenttia.

## Hypon näkemys

1. *Talous kasvuun vastatuulen helpottaessa*
2. *Investoinnit piristyvät kaupungistumisen voimalla*
3. *Työmarkkinoilla synkät ajat – 500 000 suomalaista vaikeuksissa*
4. *Vain 10 seutua vakiinnuttaa asemaansa tulevaisuuden menestyjinä*
5. *Korot pysyvät matalina kotitalouksille, yrityksille ja valtiolle*

### ■ Mahdollisuudet

- *Kaupungistumisen tukeminen matalalla roikkuva kasvun hedelmä*
- *Työnteon lisääntyminen helpottaa nousun esteitä ja parantaa julkista taloutta*
- *Uusi teknologia ja robotisaatio mahdollistavat kasvuloikan*
- *Kilpailun lisääminen ja sääntelyn purkaminen vauhdittavat talouskehitystä*
- *Hallitus siirtyy leikkauksista uudistuksiin*

### ■ Riskit

- *Rakenneuudistukset jämähtävät eturyhmien vastustukseen*
- *Julkisen talouden heikosti ajoitetut tai ylimitoitettut leikkaukset syventävät taantumaa*
- *Perinteinen aluepolitiikka jyrää alleen kasvun siemenet*
- *Kiina kellahtaa tai Lähi-itä leimahtaa*
- *EKP horjuu tukitoimissaan*

## Hypon talouskatsaus

- Talouskatsaus yhdistää perinteisten suhdannekatsausten parhaat puolet sekä riippumattoman erikoistoimijan rohkean otteen ja kansantajuisen tiivistämisen
- Katsauksessa otetaan kantaa myös talousnäkemien suurimpiin riskeihin koti- ja ulkomailla
- Uhkien lisäksi Suomella on runsaasti mahdollisuuksia vauhdittaa kasvua
- Hypo julkistaa jatkossa talouskatsauksen kaksi kertaa vuodessa



Juhana Brotherus, ekonomisti

juhana.brotherus@hypo.fi  
Puhelin 050 384 9479  
Twitter: @JuhanaBrotherus

Parempaan asumiseen. Turvallisesti. [www.hypo.fi](http://www.hypo.fi)

- Suomen Hypoteekkiyhdistys on Suomen vanhin valtakunnallinen ja yksityinen luottolaitos, perustettu 1860. Hypo-konserni on kaikista pankki- ja vakuutusyhtiöistä riippumaton, jäsentensä omistama keskinäinen yhtiö, joka toiminnassaan on erikoistunut pelkästään asuntorahoitukseen. Konserniin kuuluu myös vuonna 2002 perustettu talletuspankki, Suomen AsuntoHypoPankki Oy.
- Osavuosikatsauksen 1.1.–30.9.2015 mukaan Hypo-konsernin tase oli 1,8 miljardia euroa, ydinvakavaraisuus 13,8 %, luottokanta 1,36 miljardia euroa, talletukset 874 miljoonaa euroa, järjestämättömät luotot 0,22 % ja liikevoitto 5,8 miljoonaa euroa. Asiakkaita konsernilla on noin 25 000.

### Suomen Hypoteekkiyhdistys • Suomen AsuntoHypoPankki Oy

Yrjönkatu 9 A, 00120 HELSINKI • puh./tel. +358 (0)9 228 361 • faksi/fax +358 (0)9 647 443

*Tähän katsaukseen sisältyvät ja sen yhteydessä suullisesti tai muutoin annetut tiedot, kannanotot, analyysit, arviot ja suositukset ("Tiedot") perustuvat julkisiin lähteisiin ja katsauksen laatijan omiin näkemyksiin ja mielipiteisiin. Katsauksen laatija voi muuttaa Tietoja sekä omia näkemyksiään ja mielipiteitään ilman ennakoilmoitusta. Tietojen hyödyntäminen tapahtuu kaikilta osin hyödyntäjän omalla vastuulla. Suomen Hypoteekkiyhdistyksen konserniin kuuluvat yhtiöt eivät takaa Tietojen oikeellisuutta tai täydellisyyttä eivätkä vastaa vahingoista, joita Tietojen käyttämisestä voi käyttäjälle tai kolmannelle taholle seurata. Tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi taikka suositukseksi tai kehotukseksi ostaa tai myydä kiinteistö, asunto-osake tai rahoitusväline. Viestiä lainatessa tulee mainita lähteenä Hypo ja katsauksen laatijan nimi.*