

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Kaiken se kestää?

Suomen Pankin vakausarvio
Euro & talous -julkaisun tiedotustilaisuus, 21.5.2025

Marja Nykänen
Suomen Pankki

Suomen Pankin arvio rahoitusjärjestelmän vakaudesta

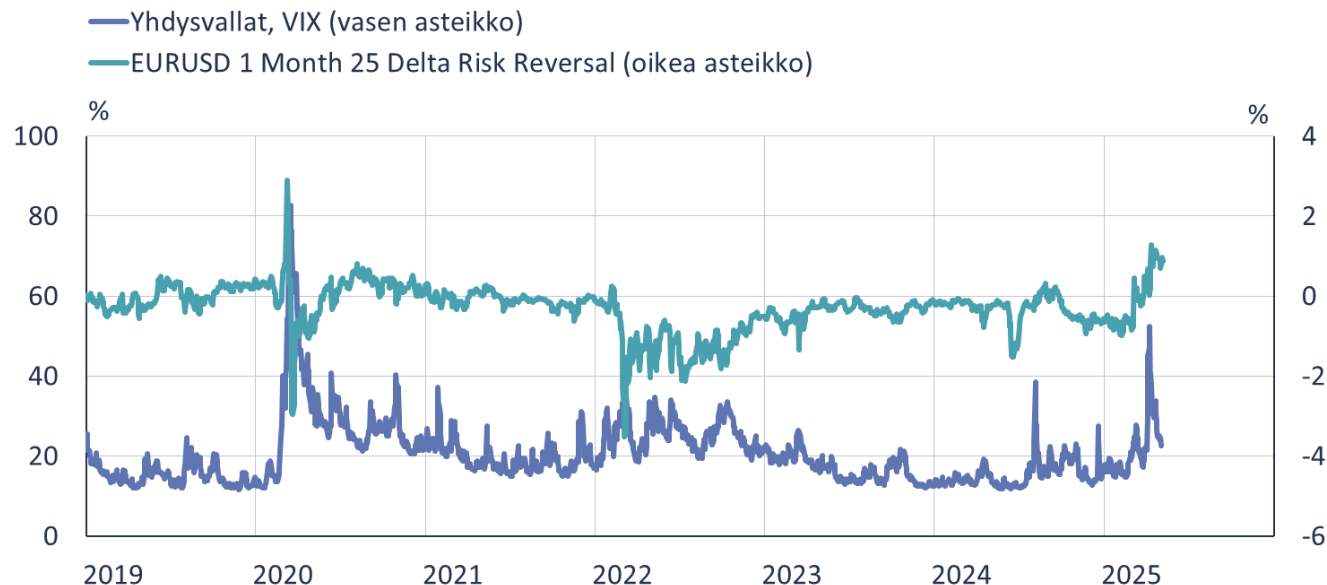
- Vakausarvio: Maailma murroksessa – voimapolitiikka vaarana vakaudelle
- Lyhyesti sanottuna: Vakavimmat uhkat vakaudelle tulevat Suomen ulkopuolelta
- Asiantuntijoiden kirjoituksia ajankohtaisista aiheista:
 - Onko Suomi pysynyt houkuttelevana sijoittajien silmissä?
 - Miten yritykset kestävät toistuvien kriisien toimintaympäristössä?
 - Mitä uutta positiivinen luottotietorekisteri kertoo asuntovelallisista?
 - Miten pankkien luotonantoa voidaan suojata yllättäviltä kriiseiltä?

Keskeiset viestit

- **Kansainvälinen voimapolitiikka kasvattaa riskejä rahoitusvakaudelle** – rahoitustoimialan ja rahoitusvakaudesta vastaavien viranomaisten on varauduttava monimutkaisiin kriiseihin
- **Makrovakauspoliitiikalla ylläpidettävä pankkien ja lainanottajien kriisinkestävyyttä – pankeille tarvitaan vapautettavia pääomapuskureita arvaamattomien kriisien varalle**
- **Euroopasta tehtävä houkutteleva kohde sijoituksille ja koti kasvaville yrityksille** – Suomen on edistettävä aktiivisesti EU:n säästämis- ja investointiunionia

Voimapolitiikka heiluttaa hintoja rahoitusmarkkinoilla ja varjostaa talouden näkymiä

Osake- ja valuuttamarkkinoilla varaudutaan hintavaihteluiden jatkumiseen



Delta Risk Reversal kuvaa EUR/USD-kurssin kehitykseltä suojautumisen hintaa. Positiivinen (negatiivinen) lukema tarkoittaa, että euron vahvistumiselta (heikentymiseltä) suojautuminen on kalliimpaa.

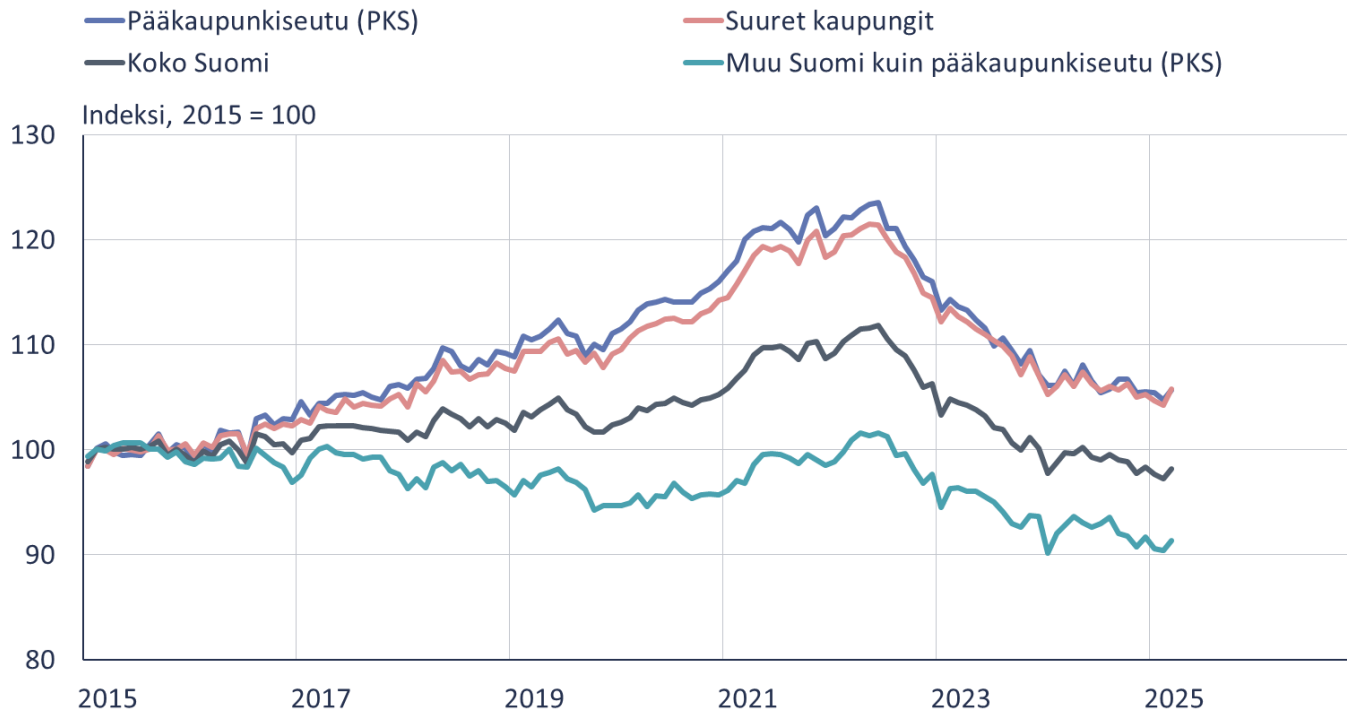
Lähde: Bloomberg.

© Suomen Pankki 21.5.2025.

- Geopoliittisia jännitteitä monesta suunnasta: turvallisuusriskit idästä, taloudelliset riskit lännestä
- Kauppasota luo epävarmuutta taloudessa ja rahoitusmarkkinoilla: osakekursseissa heiluntaa, riskilisissä kasvua, turvasatamakohteiden kysyntä lisääntynyt
- Rahoitusmarkkinat ovat pysyneet toimintakuntoisena, mutta rahoitusolot ovat kiristyneet

Asunto- ja kiinteistösijoitusmarkkinoiden toipuminen vaarantuu, jos talous heikentyy

Vanhojen osakeasuntojen nimelliset hinnat alueittain Suomessa



PKS = Helsinki, Espoo, Vantaa ja Kauniainen. Suuret kaupungit = PKS, Turku, Tampere ja Oulu.
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

@38215

- Vanhojen asuntojen kauppa vilkastunut, uusien asuntojen kauppa takkuua vielä
- Ammattimaisten sijoittajien tekemiä kiinteistökauppoja edelleen hyvin vähän
- Avoimet kiinteistörahastot lykänneet lunastustoimeksiantoja, mutta myyntipaine voi hidastaa kiinteistömarkkinoiden elpymistä



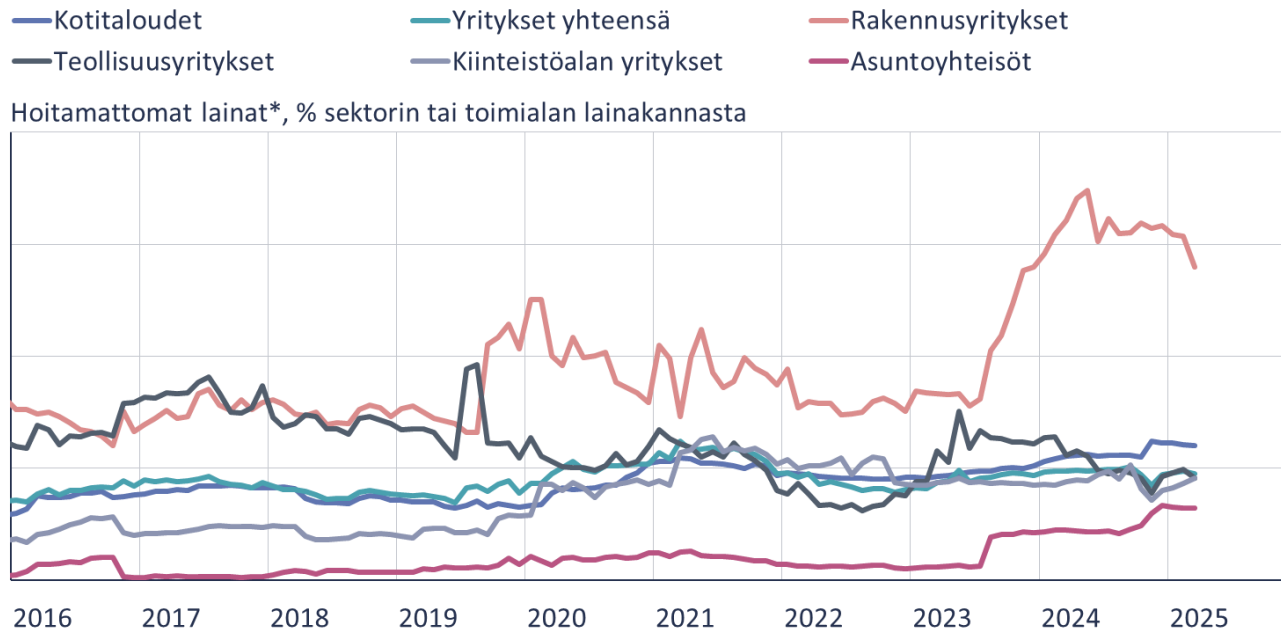
Suomen rahoitusjärjestelmä osoittanut hyvää riskinkestävyyttä

Marja Nykänen
Suomen Pankki



Suomen pankkisektori on kannattava ja vakavarainen – kasvaneet luottoriskit pysyneet hallittuina

Hoitamattomat lainat eräillä sektoreilla ja toimialoilla Suomessa



Lainat Suomen luottolaitoksista kotitalouksille, yrityksille ja asuntoyhteisöille Suomessa.

* Yli 90 päivää erääntyneenä olleet lainat ja lainat, joista velallinen ei todennäköisesti suoriudu maksuvaikeuksien vuoksi. Lainat nettomääräisinä ilman kirjattuja arvonalentumistappioita.

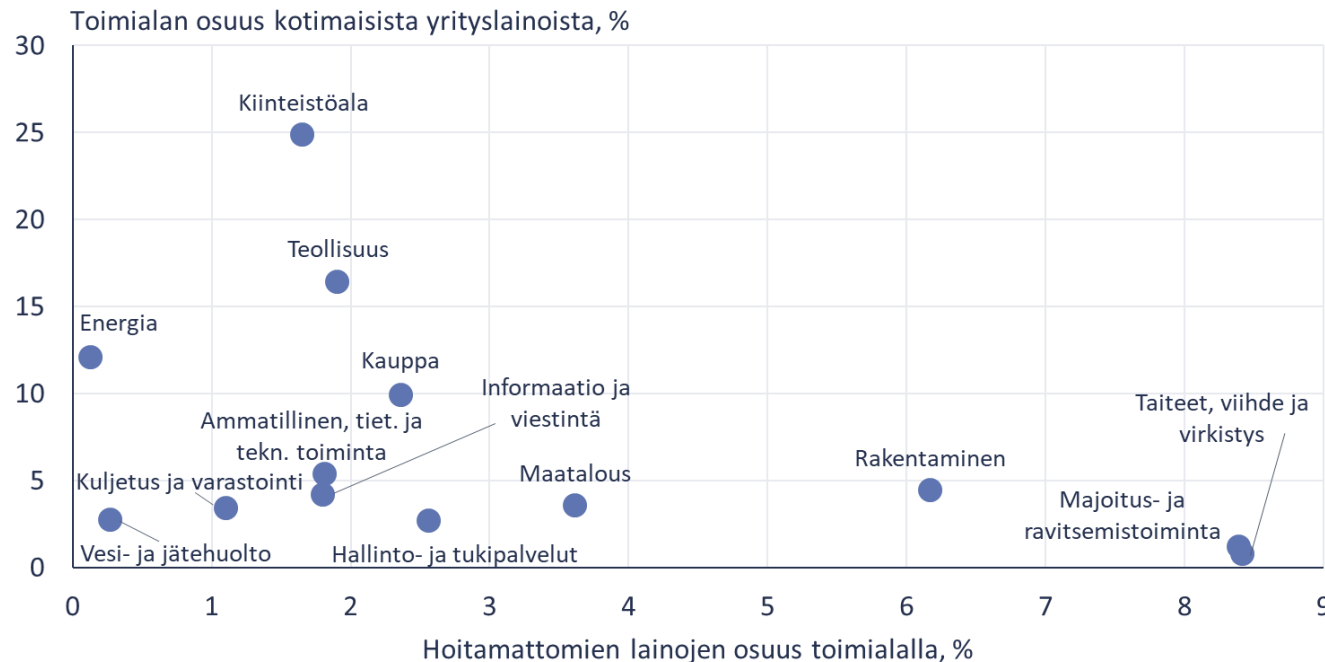
Lähde: Suomen Pankki.

@38215

- Kannattavuus on parantunut, mutta korkokatteen kasvu on takana; vakavaraisuus on pysynyt vahvana.
- Korkojen nousu koetteli etenkin rakennusyrityksiä ja velkaisia kiinteistösijoittajia
- Velkaantuneet kotitaloudet ovat löytäneet keinoja sopeuttaa talouttaan

Pienten ja keskisuurten yritysten lainanhoitovaikeudet kasvaneet enemmän kuin suurten yritysten

Hoitamattomat lainat ovat kasvaneet toimialoilla, joiden osuus pankkien yrityslainakannasta on pieni



Lähde: Suomen Pankki.

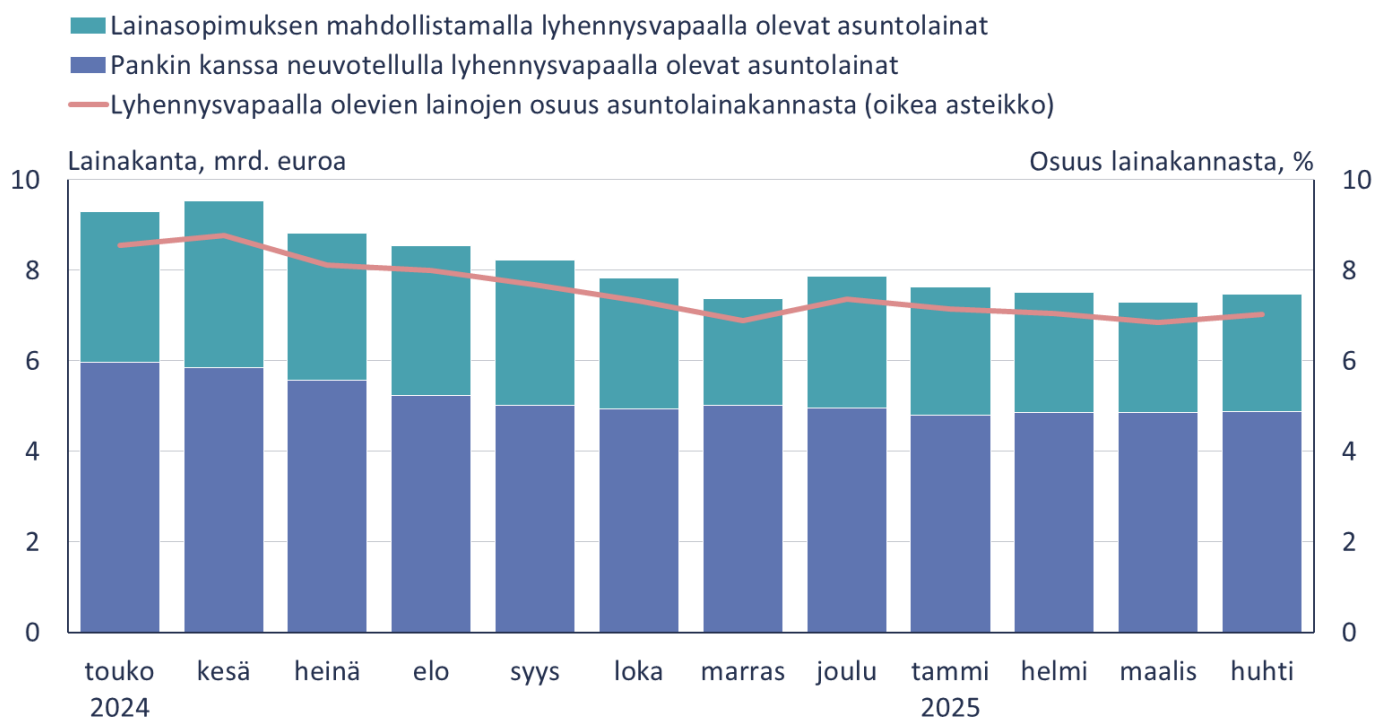
© Suomen Pankki 21.5.2025

@41284

- Pääasiassa pienillä ja keskisuurilla yrityksillä vaikeuksia lainanhoidossa
- Heikoiten lainoja hoitaneet toimialat ovat vain pieni osa kotimaisten pankkien yritysluottokannasta
- Pienemmillä pankeilla enemmän luottoriskejä pk-yritysluotoissaan kuin suurilla pankeilla

Kotitaloudet kestäneet ottamansa korkoriskin

Lyhennysvapaalla olevien asuntolainojen osuus on pienentynyt



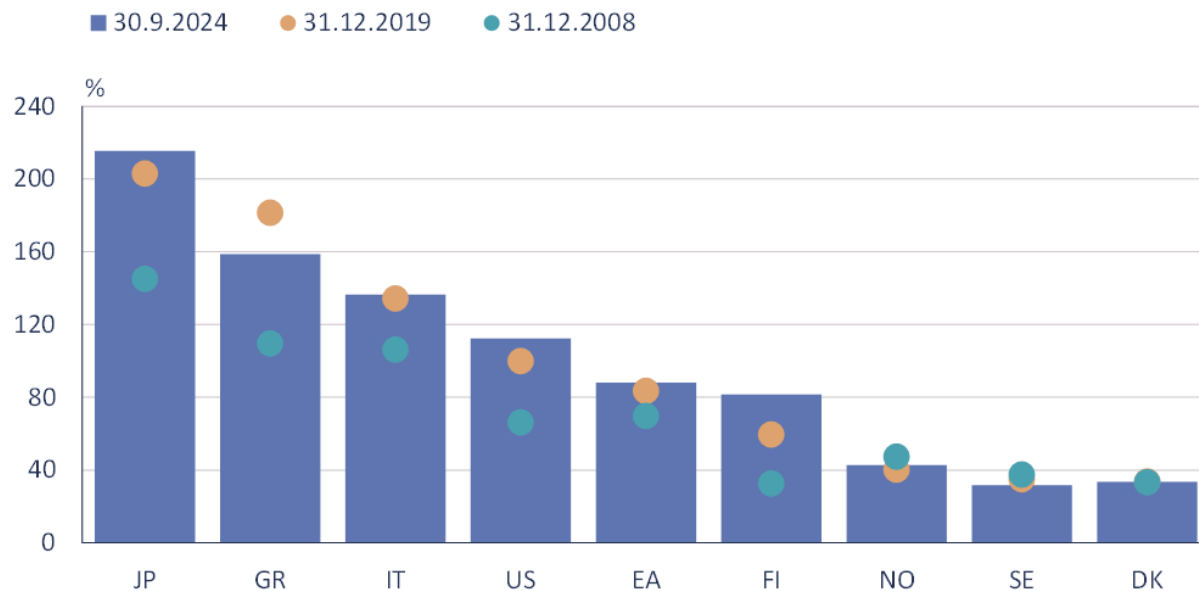
Lähteet: Suomen Pankki ja positiivinen luottotietorekisteri.

© Suomen Pankki 21.5.2025

- Velkaantumiseen liittyvät riskit osin toteutuneet viime vuosina, mutta eivät uhanneet rahoitusvakautta
- Kotitalouksien velat ovat pienentyneet suhteessa käytettävissä oleviin tuloihin vuoden 2021 jälkeen
- Lainanottajien tulee varautua talouden riskeihin vastaisuudessaakin riittävillä puskureilla

Sijoittajien luottamus Suomeen sijoituskohteena on pysynyt vahvana

Suomen julkisen sektorin velka suhteessa BKT:hen lähenee jo euroalueen keskiarvoa



Lähde: BIS.

© Suomen Pankki 21.5.2025

- Geo-, kaupp- ja talouspoliittisten riskien ja velkaantumisen kasvu lisäävät Suomen valtionvelkaan kohdistuvia haavoittuvuuksia
- Suomen valtionlainojen riskilisät ja luottoriskeiltä suojautumisen hinta ovat pysyneet pieninä
- Suomen vakaat instituutiot osaltaan suojaavat geopolitiikan aiheuttamilta maariskeiltä



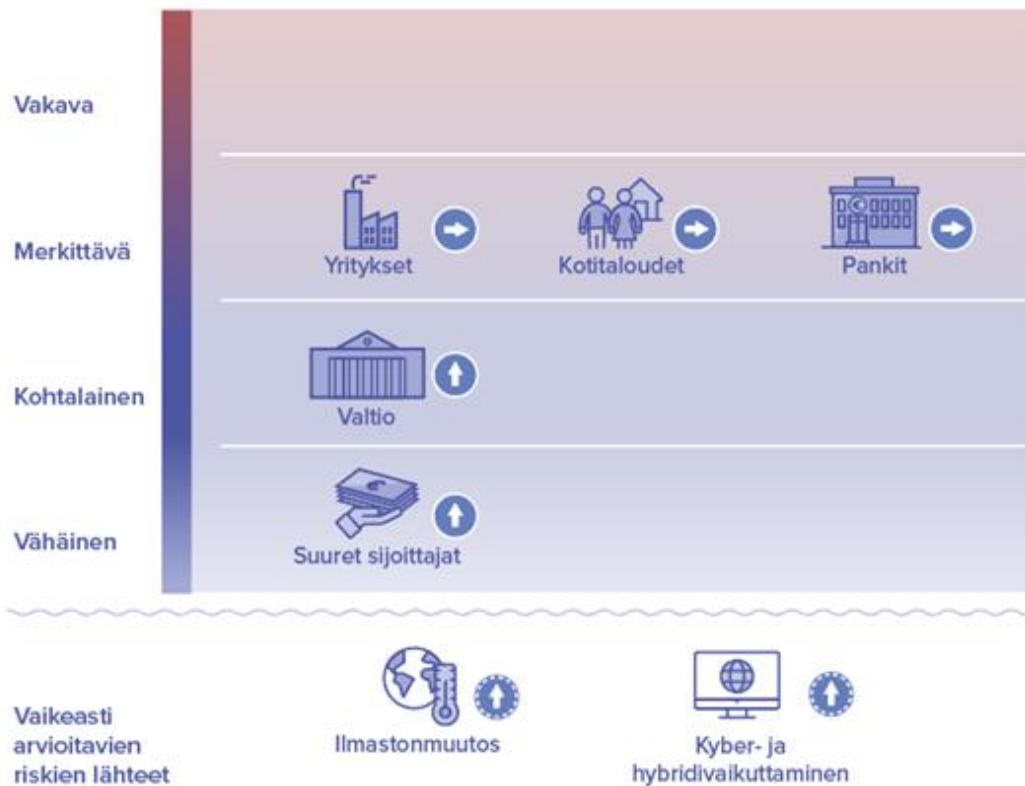
Kriisinkestävyydelle tarvetta epävakaassa toimintaympäristössä

Marja Nykänen
Suomen Pankki



Rahoitusjärjestelmän haavoittuvuuden odotetaan pysyvän ennallaan tai kasvavan

Rahoitusjärjestelmän haavoittuvuuden taso ja odotettu suunta



© Suomen Pankki

- Merkittävimmät haavoittuvuudet liittyvät edelleen pankkisektorin rakenteellisiin ominaisuuksiin ja luotonannon riskeihin
- Valtion velkaantumisen kasvu on haavoittuvuus myös rahoitusvakauden kannalta
- Ilmastonmuutos ja turvallisuusympäristön heikkeneminen aiheuttavat vaikeasti arvioitavia uhkia vakaudelle

Rahoitusvakauteen kohdistuvat uhat kasvaneet

Lyhyen aikavälin riski

Aggressiivinen kansainvälinen voimapolitiikka lisää kriisien ja operatiivisten häiriöiden riskiä kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla

Keskipitkän aikavälin riski

Talouden heikentyminen pitkittää asunto- ja kiinteistömarkkinoiden matalasuhdannetta ja heikentää kotitalouksien, yritysten ja sijoittajien kykyä suoriutua veloistaan

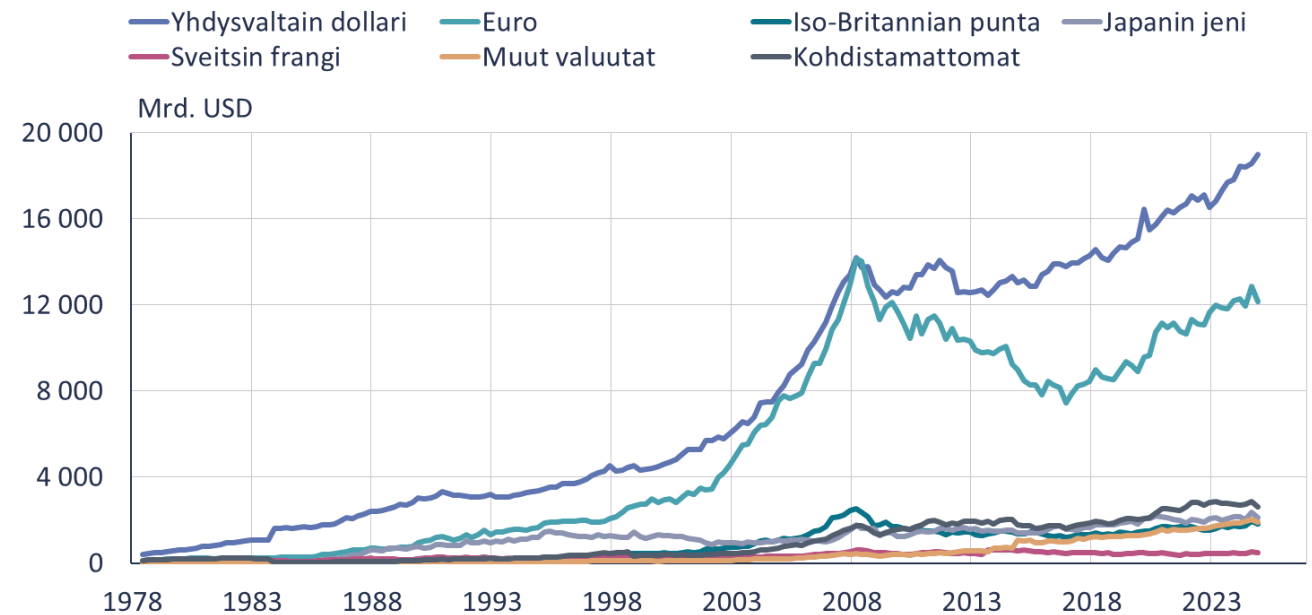
Pitkän aikavälin riski

Sääntöpohjaisen kansainvälisen järjestelmän mureneminen ja rahoitussäätelyn rapautuminen hidastavat talouskasvua ja ruokkivat finanssikriisejä

Rahoitustoimijoiden ja -viranomaisten on varauduttava vaikeasti ennakoitaviin ja monimutkaisiin kriiseihin

- Aiemmista kokemuksista vain rajallisesti hyötyä ennenkokemattomiin riskeihin ja kriiseihin varauduttaessa
- Epävakaassa toimintaympäristössä tarvitaan valmiutta reagoida nopeasti kriiseihin, jotka modernissa digitaalisessa maailmassa voivat levitä ja voimistua hetkessä
- Toimialan ja viranomaisten on entistään parannettava kriisivalmiuksiaan

Dollarin osuus pankkien kansainvälisissä rajat ylittävissä rahoitussaatavissa on kasvanut finanssikriisin jälkeen



Lähde: BIS.

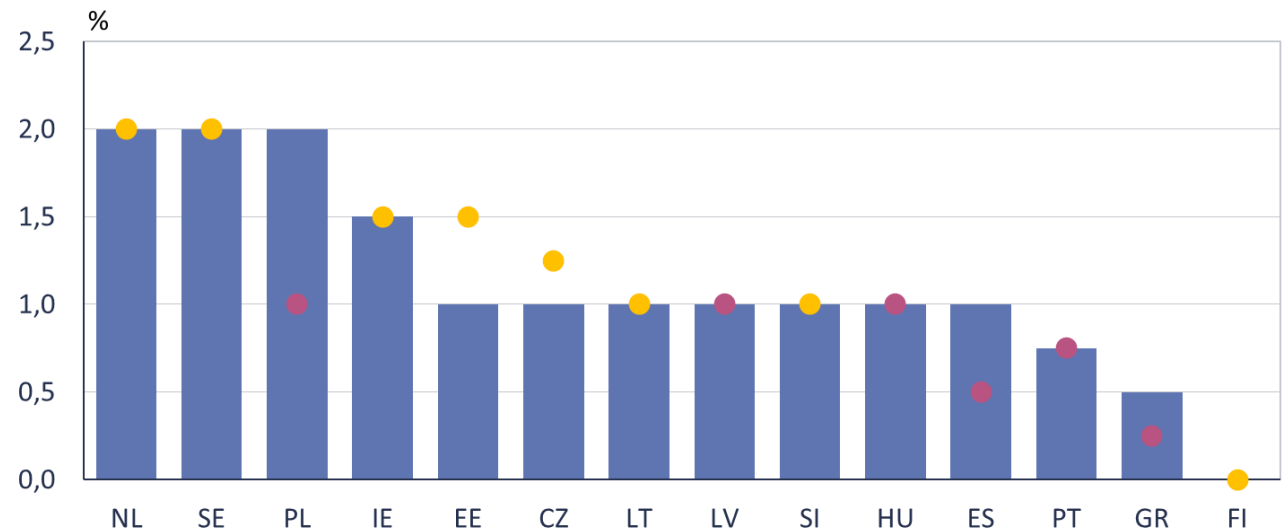
© Suomen Pankki 21.5.2025

Suomalaisille pankeille tarvitaan talouden häiriötilanteissa vapautettavia pääomavaatimuksia

- Makrovakausräpolitiikalla on ylläpidettävä pankkien ja lainanottajien kriisinkestävyyttä
- Makrovakausräpolitiikan reagoitakykyä tulisi parantaa sallimalla muuttuvan lisäpääomavaatimuksen nykyistä joustavampi käyttö
- Yhtenäisempi makrovakausrävälineistö yksinkertaistaisi ja tehostaisi makrovakausräpolitiikkaa Euroopassa

Muuttuvan lisäpääomavaatimuksen positiivinen neutraali käyttötapä yleistyy Euroopassa

- Tavoitetäso neutraalissa suhdanneympäristössä
- Muuttuva lisäpääomavaatimus (ilmoitettu, mutta ei vielä voimassa)
- Muuttuva lisäpääomavaatimus (voimassa)



Tilanne huhtikuussa 2025.

Lähteet: ESRB (2025) ja Suomen Pankki.

© Suomen Pankki 21.5.2025

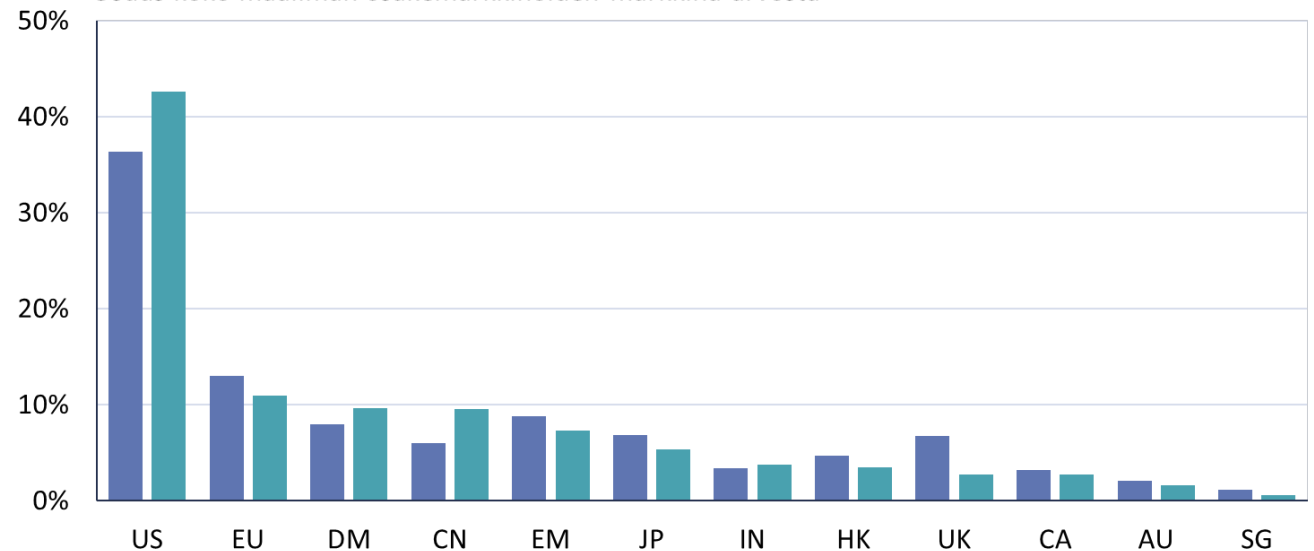
Suomen on edistettävä aktiivisesti Euroopan säästämis- ja investointiunionia

- Euroopan on parannettava kilpailukykyä, vauhditettava kasvua ja investoitava vihreään ja digitaaliseen siirtymään sekä puolustukseen
- Pääomamarkkinoiden kehittäminen ja pankkiunionin viimeistely tukisivat sekä talouskasvua että rahoitusvakautta
- Pääomamarkkinoiden kehittämistä ei voi jättää vain EU:lle, sillä edistyminen vaatii myös kansallisia toimia

EU:n osakemarkkinoiden koko on selvästi Yhdysvaltoja pienempi

■ 2013 ■ 2023

Osuus koko maailman osakemarkkinoiden markkina-arvosta



DM = Muut kehittyneet taloudet.

EM = Muut kehittyvät taloudet.

Lähde: SIFMA.

© Suomen Pankki 21.5.2025

Yhteenveto



Kansainvälinen
voimapolitiikka kasvattaa
riskejä rahoitusvakaudelle



Pankeille tarvitaan vapautettavia
pääomapuskureita
arvaamattomien kriisien
varalle



Euroopasta tehtävä
houkutteleva kohde
sijoituksille ja koti kasvaville
yrityksille



Kiitos!

suomenpankki.fi