



30.3.2026

**Julkinen**

# RAHAPOLIITTISTEN OPERAATIOIDEN JA VAKUUSHALLINNAN TOTEUTUS SUOMEN PANKISSA



30.3.2026

**Julkinen****SISÄLLYSLUETTELO**

1 Johdanto .....	2
2 Suomen Pankin operatiiviset vaatimukset hyväksyttävälle rahapolitiikan vastapuolille .....	3
3 Rahapoliittisten operaatioiden toteutus Suomen Pankissa .....	4
3.1 Avomarkkinaoperaatioiden toteuttaminen käytännössä .....	4
3.2 Maksuvalmiusjärjestelmää koskevat operatiiviset menettelyt.....	5
3.3 Rahapoliittisissa operaatioissa sovellettavat maksu- ja toimitusmenettelyt.....	5
4 Vakuushallinnan toteutus Suomen Pankissa.....	6
4.1 Yleiset periaatteet .....	6
4.2 Jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät .....	7
4.2.1 Jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien vakuuskelpoisuusvaatimukset.....	7
4.2.2 Jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien vakuuskäyttö .....	7
4.3 Ei-jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät.....	7
4.3.1 Ei-jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien vakuuskelpoisuusvaatimukset.....	7
4.3.2 Ei-jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien vakuuskäyttö .....	9
4.4 Ulkomaisiin vakuuksiin liittyviä erityismenettelyjä .....	13
4.4.1 Ulkomaisiin jälkimarkkinakelpoisiin velkainstrumentteihin liittyvät verotusmenettelyt ja yhtiötapahtumat .....	13
4.4.2 Euroopan talousalueen (ETA) ulkopuolisissa G10-maissa sijaitsevien yhteisöjen liikkeeseen laskemiin jälkimarkkinakelpoisiin velkainstrumentteihin liittyvät verotusmenettelyt ja yhtiötapahtumat .....	13
4.5 Rahapolitiikan vakuushallintaan liittyvät kulut .....	14
5 Tietojen tarkastaminen ja edelleen luovutus.....	15
Liite 1. Suomen Pankin yhteystiedot.....	16



30.3.2026

Julkinen

## 1 Johdanto

Tämä dokumentti osana Suomen Pankin rahapolitiikan vastapuolia sitovia rahapoliittisia operaatioita ja vakuuksia koskevia sääntöjä täsmentää Euroopan keskuspankin (EKP) suuntaviivoja:

- EKP/2014/60 muutossuuntaviivoineen EKP/2015/20, EKP/2015/27 ja sen oikaisu sekä EKP/2015/34, EKP/2016/31, EKP/2017/12, EKP/2018/3, EKP/2019/11, EKP/2020/45, EKP/2021/23, EKP/2022/17, EKP/2022/48, EKP/2024/4, EKP/2024/37 ja EKP/2026/1;
- EKP/2015/35 muutossuuntaviivoineen EKP/2016/32, EKP/2018/4, EKP/2019/12, EKP/2020/46, EKP/2022/18, EKP/2022/49, EKP/2024/5 ja EKP/2026/2;
- EKP/2014/31 muutossuuntaviivoineen EKP/2014/46, EKP/2016/33, EKP/2018/5, EKP/2019/13, EKP/2020/21, EKP/2020/29, EKP/2020/47, EKP/2021/26, EKP/2022/19, EKP/2022/50, EKP/2024/6 ja EKP/2026/3; ja
- EKP/2024/22 muutossuuntaviivoilla EKP/2024/36 ja EKP/2026/4.

Lisäksi tämä dokumentti täydentää EKP:n ylläpitämää ja vastapuolille suunnattua *Collateral management in Eurosystem credit operations - Information for Eurosystem counterparties* -dokumenttia ja eurojärjestelmän Eurosystem Collateral Management System -vakuushallintajärjestelmää (ECMS-järjestelmä) koskevaa operatiivista ja teknistä dokumentaatiota, mitkä ovat saatavilla EKP:n internetsivuilta.

Dokumentissa määritellään Suomen Pankin operatiiviset vaatimukset hyväksyttävälle rahapolitiikan vastapuolille sekä käydään läpi EKP:n suuntaviivoissa EKP/2014/60 määriteltyihin rahapoliittisiin operaatioihin ja vakuushallintaan liittyviä kansallisia vaatimuksia ja/tai menettelytapoja, jotka eivät sisällä EKP:n suuntaviivoihin. Lisäksi vastapuolen on noudatettava Suomen Pankin antamia erillisiä ohjeita.

EKP:n suuntaviivojen EKP/2014/60 seitsemännessä osassa käytetty termi ”jokainen kansallinen keskuspankki” tarkoittaa tässä dokumentissa Suomen Pankkia.

Termillä ”pankkipäivä” tarkoitetaan tässä dokumentissa päivää, jolloin TARGET-Suomen Pankki -osajärjestelmä on avoinna.

MCA-tilillä tarkoitetaan TARGET-Suomen Pankki -osajärjestelmässä olevaa pääasiallista rahatiliä (Main Cash Account).

Suojatulla viestintävälineellä tarkoitetaan tässä dokumentissa suojattua sähköpostia, hakemistoa tai muuta Suomen Pankin hyväksymää tietoturvallista viestintävälinettä.

Tässä dokumentissa mainitut ajankohdat tarkoittavat Suomen aikaa.



30.3.2026

Julkinen

## 2 Suomen Pankin operatiiviset vaatimukset hyväksyttävälle rahapolitiikan vastapuolille

Jotta luottolaitos voi toimia vastapuolena eurojärjestelmän rahapoliittisissa operaatioissa, sen on EKP:n suuntaviivojen määrittelemien vaatimusten lisäksi täytettävä seuraavat Suomen Pankin asettamat erilliset operatiiviset vaatimukset.

Suomen Pankki edellyttää rahapolitiikan vastapuolilta, että

- 1) laitos avaa MCA-tilin TARGET-Suomen Pankki –osajärjestelmässä. Lisäksi laitoksen tulee täyttää vähimmäisvarantovelvoitettaan suoraan TARGET-Suomen Pankki -osajärjestelmässä siihen merkittyjen tilien kautta.
- 2) laitoksen, joka haluaa käyttää ainoastaan maksuvalmiusjärjestelmän yön yli -talletusmahdollisuutta Suomen Pankin välityksellä, on allekirjoitettava rahapolitiikan vastapuolisopimus (koskien ainoastaan yön yli -talletuksia) Suomen Pankin kanssa.
- 3) laitoksen, joka haluaa osallistua eurojärjestelmän avomarkkinaoperaatioihin ja käyttää maksuvalmiusjärjestelmää (maksuvalmiusluotto ja yön yli –talletusmahdollisuus) Suomen Pankin välityksellä, on allekirjoitettava rahapolitiikan vastapuolisopimus sekä vakuuksien panttaussopimus Suomen Pankin kanssa ja otettava käyttöön tarvittavat operatiiviset järjestelmät (ECMS, eTender) ja näiden varajärjestelyt.



30.3.2026

Julkinen

### 3 Rahapoliittisten operaatioiden toteutus Suomen Pankissa

Suomen Pankki toteuttaa Suomessa eurojärjestelmän hajautetun toteutuksen mukaisesti rahapoliittisia operaatioita, joita ovat avomarkkinaoperaatiot ja maksuvalmiusjärjestelmä. Suomen Pankki toteuttaa luotto-operaatiot vakuudellisina luottoina. Suomen Pankki noudattaa EKP:n suuntaviivoja EKP/2014/60 ja kulloinkin voimassa olevia näitä suuntaviivoja täydentäviä sääntöjä.

#### 3.1 Avomarkkinaoperaatioiden toteuttaminen käytännössä

Suomen Pankki toteuttaa avomarkkinaoperaatiot pääsääntöisesti sähköisen tarjoustenjättöjärjestelmän (eTender-järjestelmä) kautta. eTender-järjestelmän käyttäminen on rahapolitiikan luotto-operaatioihin osallistuville pakollista ja edellyttää etukäteen tehtyä käyttäjärekisteröintiä sekä IP-osoitteiden toimitusta. Vastapuolen eTender-käyttäjien hallinnasta vastaa vastapuolen valtuuttama User Administrator (UA), jonka vastuut on määritelty erikseen toimitettavassa ja eTender-järjestelmässä saatavilla olevassa ohjeessa. Suomen Pankki tiedottaa vastapuolia, mikäli ohjeisiin tulee muutoksia. Vastapuolen on huolehdittava, että UA-tiedot ovat aina ajan tasalla. Vastapuolella on aina oltava vähintään yksi toimivaltainen UA.

Tarjouksia avomarkkinaoperaatioihin voi jättää eTender-järjestelmään sen jälkeen, kun EKP on julkistanut operaation julkisissa markkinatietojärjestelmissä ja verkkosivuillaan. eTender-järjestelmän sähköposti-ilmoitukset operaation eri vaiheista eivät aina välttämättä vastaa operaatioiden tarkkaa aikataulua. Operaatioaikataulu pysyy muuttumattomana riippumatta näiden ilmoitusten ajoituksesta tai järjestelmän saatavuudesta, ellei toisin mainita. Mikäli Suomen Pankin ja EKP:n julkaisemissa operaatioihin liittyvissä tiedoissa on ristiriitoja, käytetään ensisijaisesti EKP:n julkaisemia tietoja. EKP julkaisee verkkosivuillaan ohjeelliset aikataulut säännöllisille operaatioille.

Tarjoukset avomarkkinaoperaatioihin voidaan antaa 1 000 000 euron suuruisesta vähimmäismäärästä, ellei operaation tiedoissa toisin määritellä. Tarjoukset tulee jättää määräaikaan mennessä eTender-järjestelmän kautta. Jätetyistä tarjouksista tulee vastapuolta sitovia, kun määräaika umpeutuu. Mikäli eTender-järjestelmä ei ole käytettävissä, käynnistetään Suomen Pankissa avomarkkinaoperaatioiden toteuttamiseen tarkoitettu varajärjestely. Tällöin tarjoukset tulee jättää varajärjestelyprosessin mukaisesti. Vastapuolen tulee tuntea ja ylläpitää valmiuksia noudattaa kulloinkin voimassa olevia varajärjestelyprosesseja. Varajärjestelyt eivät muuta operaatioihin liittyviä aikarajoituksia, ellei toisin mainita. Varajärjestelyt on kuvattu tarkemmin ohjeissa, jotka ovat saatavissa eTender-järjestelmästä tai pyydettäessä Suomen Pankilta. Suomen Pankki tiedottaa vastapuolta, mikäli varajärjestelyohjeisiin tulee muutoksia.

Suomen Pankki ilmoittaa avomarkkinaoperaatioiden tuloksista eTender-järjestelmän kautta sen jälkeen, kun EKP on julkistanut operaation tuloksen. Tuloksesta ilmenevät vastapuolen kanssa tehdyn kaupan/tehtyjen kauppojen määrä, sovellettavat hintatiedot (esimerkiksi korot, hinnat tai swap-pisteet) sekä arvo- ja eräpäivä. Suomen Pankki voi erikseen määritellyissä tilanteissa toimittaa vastapuolelle muita tietoja, jotka ovat oleellisia operaation toimeenpanon näkökulmasta. Mikäli Suomen Pankin ja EKP:n julkaisemissa tuloksiin liittyvissä tiedoissa esiintyy ristiriitoja, käytetään ensisijaisesti EKP:n julkaisemia tietoja.



30.3.2026

**Julkinen**

### **3.2 Maksuvalmiusjärjestelmää koskevat operatiiviset menettelyt**

Suomen Pankin vastapuoli voi käyttää maksuvalmiusjärjestelmää hankkiakseen Suomen Pankilta vakuudellista yön yli -likviditeettiä (maksuvalmiusluotto) tai tehdäkseen yön yli -talletuksia (talletusmahdollisuus) Suomen Pankkiin. Suomen Pankki myöntää maksuvalmiusluottoa vakuuksia vastaan joko vastapuolen pyynnöstä tai automaattisesti vastapuolen MCA-tilin negatiivisen saldon kattamiseksi.

Vastapuolen on tehtävä pyyntö maksuvalmiusluoton käytöstä ECMS-järjestelmää käyttäen tai Suomen Pankin erikseen määrittelemien varajärjestelyin. Automaattinen maksuvalmiusluotto ei edellytä vastapuolelta toimenpiteitä.

Vastapuolen on tehtävä yön yli -talletus TARGET-Suomen Pankki -osajärjestelmää käyttäen tai Suomen Pankin erikseen määrittelemien varajärjestelyin.

Maksuvalmiusluotot veloitetaan vastapuolelta ja yön yli -talletukset hyvitetään vastapuolelle korkoineen TARGET-Suomen Pankki -osajärjestelmän avautuessa seuraavana pankkipäivänä.

### **3.3 Rahapoliittisissa operaatioissa sovellettavat maksu- ja toimitusmenettelyt**

Avomarkkinaoperaatioiden maksut sekä maksuvalmiusjärjestelmään liittyvät maksut selvitetään vastapuolen TARGET-Suomen Pankki -osajärjestelmässä olevan MCA-tilin kautta.

Pääsääntöisesti uuden ja erääntyvän avomarkkinaoperaation samana päivänä suoritettavat maksut netotetaan keskenään.



30.3.2026

Julkinen

## 4 Vakuushallinnan toteutus Suomen Pankissa

### 4.1 Yleiset periaatteet

Suomen Pankilla on oltava luotonannossaan riittävät vakuudet. Suomen Pankki käyttää eurojärjestelmän luotto-operaatioiden vakuudeksi tarkoitettujen velkainstrumenttien ja omaisuuserien toimittamiseen ja hallinnointiin ECMS-järjestelmää, jossa vastapuolen antamien vakuuksien ja Suomen Pankin myöntämien luottojen määrää tarkastellaan ja hallitaan kokonaisuutena (sammiojärjestelmä, pooling system).

Vakuussammio voi koostua koti- ja ulkomaisista vakuuksista. Vakuudet voivat olla jälkimarkkinakelpoisia velkainstrumentteja tai ei-jälkimarkkinakelpoisia omaisuuseriä. Vakuuksien tulee täyttää EKP:n suuntaviivoissa EKP/2014/60 ja EKP/2014/31 esitetyt vakuuskelpoisuusvaatimukset sekä tässä dokumentissa esitetyt Suomen Pankin asettamat vaatimukset.

Koska Suomen Pankin myöntämä luotto on vakuudellista luotonantoa, jossa vakuudet pantataan Suomen Pankille, vastapuolen on allekirjoitettava panttaussopimus Suomen Pankin kanssa. Ulkomaisia vakuuksia käytettäessä voidaan myös tehdä repokauppa, jos panttaus ei ole mahdollista.

Vastapuolen kunkin hetken kokonaisvakuustarve muodostuu vastapuolen Suomen Pankin kanssa tekemistä eurojärjestelmän luotto-operaatioista eli likviditeettiä lisäävistä käänteisoperaatioista mukaan lukien maksuvalmiusluotto sekä niiden koroista, ja TARGET-Suomen Pankki -osajärjestelmässä (ml. sen varajärjestelmä) myönnetystä päivänsisäisestä luottolimiitistä. Toimitettujen vakuuksien tulee joka hetkellä kattaa kokonaisvakuustarve. Mikäli näin ei ole, Suomen Pankki esittää vastapuolelle vakuuksien muutospyynnön, jolloin vastapuolen on korjattava vakuusvaje välittömästi. Suomen Pankilla on oikeus käyttää osapuolen vakuuksista saatavia kuponkikorkoja ja erääntymisiä tai vastapuolen MCA-tilillä olevaa likviditeettiä vakuusvajeen korjaamiseksi.

Suomen Pankki maksaa vastapuolelle myönnetyn luotto-operaation tai vastapuoli voi nostaa TARGET-Suomen Pankki -osajärjestelmässä olevaa päivänsisäistä luottolimiittiä vain riittäviä vakuuksia vastaan. Suomen Pankki voi poikkeustapauksissa pienentää päivänsisäistä luottolimiittiä, jos luottolimiitti ei ole täysimääräisesti käytössä eikä vastapuoli itse ole alentanut sitä. Vastapuolen vakuuksia, jotka eivät ole rahapolitiikan luottojen vakuutena tai varattu muuhun tarkoitukseen, käytetään vastapuolen päivänsisäiseen luottolimiittiin (vaihtuva luottolimiitti). Mikäli vastapuoli tai Suomen Pankki on määritellyt ECMS-järjestelmässä enimmäisarvon päivänsisäiselle luottolimiitille, käytetään vastapuolen vakuuksia, jotka eivät ole rahapolitiikan luottojen vakuutena tai varattu muuhun tarkoitukseen, luottolimiitin kasvattamiseen asetettuun enimmäisarvoon asti (enimmäisluottolimiitti). Mikäli asetettu enimmäisarvo eroaa vastapuolen ja Suomen Pankin välillä, käytetään päivänsisäisen luottolimiitin asettamiseksi näistä matalampaa enimmäisarvoa. Suomen Pankki voi muuttaa tai poistaa vastapuolen päivänsisäiselle luottolimiitille asetetun enimmäisarvon, mikäli tämä estää eurojärjestelmän luotto-operaatioiden toteuttamisen.



30.3.2026

Julkinen

Suomen Pankki maksaa hyväkseen pantattujen kotimaisten ja ulkomaisten jälkimarkkinakelpoisten vakuuksien erääntymiset ja kuponkikorot vastapuolelle, jos se on mahdollista ilman, että vakuussammioon syntyy vajausta.

Suomen Pankki veloittaa vastapuolelta vakuuksiin liittyvät negatiiviset kassavirrat TARGET-Suomen Pankki -osajärjestelmässä.

## **4.2 Jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät**

### **4.2.1 Jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien vakuuskelpoisuusvaatimukset**

Eurojärjestelmän jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien vakuuskelpoisuusvaatimukset kuvataan EKP:n suuntaviivoissa EKP/2014/60 ja EKP/2014/31. Suomen Pankin asettamat lisävaatimukset, sen lisäksi mitä EKP:n suuntaviivoissa EKP/2014/60 esitetään, kuvataan tässä luvussa.

#### **4.2.1.1 Jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien takaus**

Jälkimarkkinakelpoisille omaisuuserille annetun takauksen tulee olla ehdoiltaan takauksesta ja vierasvelkapanttauksesta annetussa laissa (361/1999) määritelty omavelkainen takaus.

### **4.2.2 Jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien vakuuskäyttö**

Suomen Pankki hallinnoi jälkimarkkinakelpoisia vakuuksia ECMS-järjestelmässä. Ennen jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien toimittamista vakuudeksi vastapuolen tulee tutustua ECMS-järjestelmän tekniseen ja operatiiviseen dokumentaatioon ja suorittaa vaadittavat operatiiviset testit.

Jälkimarkkinakelpoisia vakuuksia säilytetään Euroclear Finlandin Infinity-järjestelmässä olevassa Suomen Pankin osuusrekisterissä vastapuolikohtaisilla arvo-osuustileillä tai kirjeenvaihtajakeskuspankkijärjestelmän kautta avatuilla ulkomaisilla arvo-osuustileillä, jotka sijaitsevat eurojärjestelmän hyväksymissä arvopaperikeskuksissa. Vastapuoli voi toimittaa jälkimarkkinakelpoisia omaisuuseriä vakuudeksi myös eurojärjestelmän hyväksymiä arvopaperikeskusten välisiä linkkejä tai kolmikantapalveluita käyttäen.

Jälkimarkkinakelpoiset vakuudet lasketaan vakuussammion vakuusarvoon sen jälkeen, kun Suomen Pankki on vastaanottanut vahvistuksen vakuuden toimittamisesta ja kaikki pätevän panttauksen edellytykset on täytetty.

## **4.3 Ei-jälkimarkkinakelpoiset omaisuuserät**

### **4.3.1 Ei-jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien vakuuskelpoisuusvaatimukset**

Eurojärjestelmän ei-jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien vakuuskelpoisuusvaatimukset kuvataan EKP:n suuntaviivoissa EKP/2014/60 ja EKP/2014/31. Eurojärjestelmän lainasaamisille asettamat oikeudelliset lisävaatimukset kuvataan EKP:n suuntaviivojen EKP/2014/60 99–105 artikloissa. Suomen Pankin asettamat lisävaatimukset, sen lisäksi mitä EKP:n suuntaviivoissa EKP/2014/60 esitetään, kuvataan tässä luvussa.



30.3.2026

**Julkinen**

#### 4.3.1.1 Ei-jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien takaus

Ei-jälkimarkkinakelpoisille omaisuuserille annetun takauksen tulee olla ehdoiltaan takauksesta ja vierasvelkapanttauksesta annetussa laissa (361/1999) määritelty omavelkainen takaus.

#### 4.3.1.2 Kotimaisten lainasaamisten vähimmäiskoko

Suomen Pankin soveltama vähimmäiskoko kotimaaisessa käytössä oleville lainasaamisille on 25 000 euroa. Lainasaamisten on täytettävä vaatimus sillä hetkellä, kun ne toimitetaan vakuudeksi.

#### 4.3.1.3 Lainasaamisten olemassaolon todentaminen

Vastapuolen tulee vahvistaa Suomen Pankille neljännesvuosittain kirjallisesti, että vastapuolen vakuudeksi toimittamat lainasaamiset täyttävät EKP:n suuntaviivojen EKP/2014/60 101 artiklan 1 kohdan a) alakohdassa määritellyt lainasaamisille asetetut vaatimukset.

101 artiklan 1 kohdan b) alakohdan mukaisten tarkastusten yhteydessä Suomen Pankki tai Suomen Pankilta toimeksiannon saanut finanssivalvontaviranomainen tai ulkoinen tilintarkastaja tarkastaa myös vakuudeksi toimitettujen lainasaamisten tietojen paikkansapitävyyden ja ajantasaisuuden sekä menettelyt, joilla vastapuoli toimittaa Suomen Pankille tiedot vakuutena käyttämistään lainasaamisista, ja menettelyt, joita se noudattaa säilyttäessään Suomen Pankille panttaamia lainasaamia.

#### 4.3.1.4 Vakuuden toimituksen tehokkuus kolmansiin osapuoliin nähden

Mikäli pantattavasta saatavasta on annettu tavallinen velkakirja, julkivarmistus tapahtuu velkakirjalain 31 §:ssä tarkoitetulla tavalla panttausilmoituksella panttauksen kohteena olevan saatavan velalliselle. Vastapuolen on tällöin huolehdittava, että panttausilmoitus on tehokkaan panttioikeuden muodostumisen edellyttämällä tavalla asianmukaisesti annettu ennen kuin lainasaaminen toimitetaan vakuudeksi.

Mikäli pantattavasta saatavasta on annettu juokseva velkakirja, on panttaus velkakirjalain 22.2 §:n mukaisesti pantinantaja-rahallaitoksen velkoja sitova, vaikka velkakirja on jäänyt samaisen rahallaitoksen säilytettäväksi.

#### 4.3.1.5 Kuittausriskin poistaminen

Vakuudeksi toimitettavaan tavallisen velkakirjan muodossa olevaan lainasaamiseen on sisällytettävä joko lainaehtoihin tai erilliseen muutossopimukseen kuittauksen kieltävä lauseke. Kuittaus on kielletty sinä aikana, kun lainasaaminen on pantattuna Suomen Pankille tai muulle eurojärjestelmän keskuspankille.

#### 4.3.1.6 Ei pankkialaisuuteen tai luottamuksellisuuteen liittyviä rajoituksia

Suomen Pankille vakuudeksi toimitettavaan omaisuuteen ei saa liittyä tietojen luovuttamista koskevaa rajoitetta, joka estäisi Suomen Pankkia luovuttamasta vakuusomaisuuteen liittyviä tietoja eteenpäin eurojärjestelmälle. Mikäli vastapuoli omassa toiminnassaan tarvitsee mainittujen tietojen edelleen



30.3.2026

**Julkinen**

luovuttamiseen erillisen suostumuksen, on vastapuolen huolehdittava itse suostumuksen jatkuvasta voimassaolosta.

4.3.1.7 Aluehallinto, paikallisviranomaisen tai vakavaraisuusasetuksessa tarkoitettu julkisyhteisö tai julkisoikeudellinen laitos

Suomen Pankin vastapuoli voi käyttää vakuutena lainasaamisia, joiden velallisena tai takaajana esiintyy aluehallintoa, paikallisviranomaisen tai vakavaraisuusasetuksessa tarkoitettu julkisyhteisö tai julkisoikeudellinen laitos. Tällaisia tahoja ovat mm. kunta, kuntayhtymä, hyvinvointialue, hyvinvointiyhtymä tai näiden määräysvallassa oleva liikelaitos. Julkisen sektorin päätöksenteko eroaa yksityisen sektorin päätöksenteosta ja sen menettelylliset säädökset sisältyvät mm. kuntalakiin ja hallintolakiin. Mikäli vastapuoli käyttää vakuutena lainasaamisia, joiden velallinen tai takaaja on mainittu julkisen sektorin toimija, tulee vastapuolen varmistua lainasaamiseen liittyvien päätösten saavuttamasta lainvoimasta ja näin ollen liittää asiaa koskeva tosite lainvoimaisuudesta lainadokumentaatioon ennen lainasaamisen toimittamista vakuudeksi. Suomen Pankki voi esittää vastapuolelle pyynnön lainasaamiseen tai takaukseen liittyvän päätöksen lainvoimaisuuden todentamisesta milloin tahansa, jolloin vastapuolen tulee toimittaa Suomen Pankille asiaa koskeva tosite lainvoimaisuudesta.

#### **4.3.2 Ei-jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien vakuuskäyttö**

Suomen Pankki hallinnoi ei-jälkimarkkinakelpoisia vakuuksia ECMS-järjestelmässä. Ennen ei-jälkimarkkinakelpoisten omaisuuserien toimittamista vakuudeksi vastapuolen tulee tutustua ECMS-järjestelmän tekniseen ja operatiiviseen dokumentaatioon ja suorittaa vaadittavat operatiiviset testit.

Suomen Pankin vastapuolet voivat käyttää vakuutena toisessa euroalueen jäsenvaltiossa sijaitsevia ei-jälkimarkkinakelpoisia vakuuskelpoisia omaisuuseriä EKP:n suuntaviivojen EKP/2014/60 mukaisesti. Tällaisia ulkomaisia lainasaamisia toimitetaan vakuudeksi kirjeenvaihtajakeskuspankkimallin avulla. Vastapuolen on ilmoitettava etukäteen aikeistaan käyttää ulkomaisia ei-jälkimarkkinakelpoisia vakuuksia ja varmistettava prosessissaan kyseisten lainasaamisten tehokas vakuusoikeus Suomen Pankille.

Eurojärjestelmä voi tarjota vastapuolille mahdollisuutta tehdä määräaikaistalletuksia kotimaansa kansalliseen keskuspankkiin. Suomen Pankki veloittaa määräaikaistalletukset vastapuolen ensisijaiselta MCA-tililtä ja siirtää vastapuolen määräaikaistalletukset automaattisesti vakuudeksi, minkä jälkeen vastapuoli voi nähdä näiden vakuusarvon ECMS-järjestelmässä.

##### **4.3.2.1 Operatiiviset edellytykset lainasaamisten vakuuskäytölle**

Vastapuolen on varmistuttava siitä, että sen vakuudeksi toimittamat lainasaamiset täyttävät eurojärjestelmän ja Suomen Pankin asettamat oikeudelliset, operatiiviset ja muut vaatimukset koko sen ajan, kun lainasaamiset on pantattu Suomen Pankille. Vastapuoli sitoutuu toimittamaan ajantasaiset tiedot käyttämistään lainasaamisista luvun 4.3.2.2 mukaisesti.



30.3.2026

**Julkinen**

Lainasaamisten vakuuskäytön aloittaminen edellyttää, että seuraavat tekniset ja operatiiviset toimet on tehty:

- Vastapuoli on allekirjoittanut lainasaamisia koskevan panttaussopimuksen Suomen Pankin kanssa.
- Vastapuoli on hyväksyttänyt Suomen Pankilla velallisen tai takaajan luottokelpoisuuden arviointiin käyttämänsä järjestelmän/järjestelmät (EKP:n suuntaviivat EKP/2014/60 110 artikla).
  - Sisäisten luottoluokitusten menetelmää käyttävän tai menetelmän hyväksyntää hakevan vastapuolen tulee antaa Suomen Pankille kuvaus menettelyistä, joita noudattaen se aikoo tuottaa Suomen Pankille sisäisten luottoluokitusten menetelmää soveltavien vastapuolten raportointivelvoitteissa määritetyt tiedot (EKP:n suuntaviivat EKP/2014/60 123 artikla).
- Vastapuoli on antanut Suomen Pankille kuvauksen menettelyistä, joita noudattaen se aikoo toimittaa Suomen Pankille tiedot vakuutena käyttämistään lainasaamisista, sekä menettelyistä, joiden mukaisesti se aikoo säilyttää Suomen Pankille panttaamia lainasaamisia, ja Suomen Pankki on hyväksynyt kyseisen kuvauksen.
- Vastapuoli on testannut lainasaamisvakuuksien toimittamiseen ja käyttöön liittyvät prosessinsa Suomen Pankin kanssa.

Vastapuolen on ilmoitettava tekemistään muutoksista menettelyihin, joita se noudattaa toimittaessaan tiedot vakuutena käyttämistään lainasaamisista. Hyväksytyä sisäisten luottoluokitusten menetelmää soveltavan vastapuolen on ilmoitettava tekemistään muutoksista menettelyihin, joita se noudattaa tuottaessaan Suomen Pankille sisäisten luottoluokitusten menetelmää soveltavien vastapuolten raportointivelvoitteissa määritetyt tiedot.

Suomen Pankki voi milloin tahansa arvioida uudelleen vastapuolen käyttämien menettelyjen riittävyyden lainasaamisia tai sisäisten luottoluokitusten menetelmää koskevien tietojen toimittamisesta Suomen Pankille ja eurojärjestelmälle.

#### 4.3.2.2 Lainasaamisten vakuuskäyttö

Vakuuskäyttöä varten vastapuolen on toimitettava lainasaamisia koskevat perustiedot sekä näiden lisäykset, muutokset ja poistot Suomen Pankille ECMS-järjestelmän kautta. Perustiedot määritellään dokumentissa *Collateral management in Eurosystem credit operations – Information for Eurosystem counterparties*. Kyseisessä dokumentissa on lueteltu myös Suomen Pankin hyväksymät lainatyytit. Suomen Pankki voi vakuusoikeuden varmistamiseksi pyytää lisätietoja lainasaamisiin liittyen.

Vastapuoli toimittaa lainasaamisen vakuudeksi Suomen Pankille ECMS-järjestelmää käyttäen. Ennen kuin lainasaaminen lisätään vastapuolen vakuussammioon, tulee myös lainasaamisen panttaussopimuksen mukaisten vastapuolen vastuulle kuuluvien toimenpiteiden olla asianmukaisesti hoidettu. Mikäli pantattavasta saatavasta on annettu tavallinen velkakirja, julkivarmistus tapahtuu velkakirjalain 31 §:ssä tarkoitetulla tavalla panttausilmoituksella panttauksen kohteena olevan saatavan velalliselle. Ilmoituksessa tulee tällöin mainita, että lainan korot ja kuoletukset suoritetaan edelleen vastapuolelle. Vastapuolen on tällöin huolehdittava, että panttausilmoitus on tehokkaan panttioikeuden muodostumisen edellyttämällä tavalla asianmukaisesti annettu ennen kuin lainasaaminen toimitetaan vakuudeksi. Mikäli pantattavasta saatavasta on annettu



30.3.2026

**Julkinen**

juokseva velkakirja, on panttaus velkakirjalain 22.2 §:n mukaisesti pantinantaja-rahallaitoksen velkojia sitova, vaikka velkakirja on jäänyt samaisen rahallaitoksen säilytettäväksi.

Mikäli vastapuoli toimittaa vakuudeksi lainasaamisia, joiden vakuuskelpoisuus määräytyy takaajan kautta, on vastapuolen toimitettava Suomen Pankille kopiot lainaan kuuluvista takausdokumenteista suojattua viestintävälinettä käyttäen ennen kuin lainasaaminen toimitetaan vakuudeksi. Vastapuoli voi toimittaa lainasaamisen vakuudeksi vasta kun Suomen Pankki on tarkastanut takausdokumentaation ja antanut luvan tuoda kyseisen lainasaamisen vakuudeksi. Suomen Pankki pidättää oikeuden käyttää takausdokumentaation tarkastamiseen tarvitsemansa ajan.

Vastapuolen on päivitettävä vakuudeksi toimitettujen lainasaamisten tiedot aina kun ne muuttuvat. Muutoksista on ilmoitettava Suomen Pankille välittömästi ja viimeistään seuraavana pankkipäivänä. Mikäli lainasaaminen ei muutoksen seurauksena ole enää vakuuskelpoinen, on vastapuolen välittömästi poistettava lainasaaminen vakuussammioista. Mikäli lainaehtoihin tehdään sellaisia muutoksia, joiden perusteella lainasaamista ei voida enää katsoa samaksi lainasaamiseksi, on vastapuolen välittömästi poistettava lainasaaminen vakuussammioista. Vastapuolen on suoritettava arvio kyseisen lainasaamisen vakuuskelpoisuudesta uudelleen ja tehtävä vaaditut toimenpiteet lainan uudelleen vakuudeksi toimittamista varten.

Poistaessaan lainasaamista vakuussammioista tai lähettäessään Suomen Pankille ECMS-järjestelmässä lainasaamista koskevia päivitystietoja, jotka vähentävät lainasaamisen vakuusarvoa, vastapuolen on huolehdittava, ettei toimenpiteestä aiheudu vakuusvajetta sen vakuussammioon.

Vastapuolen on säilytettävä Suomen Pankin hyväksi pantattuja velkakirjoja liitteineen ja vakuuksineen huolellisesti, turvallisesti ja erillään siten, että Suomen Pankille pantattu omaisuus on erotettavissa selkeästi rahallaitoksen muussa säilytyksessä olevasta omaisuudesta.

Panttausta purettaessa ja tavallisen velkakirjan ollessa kyseessä, vastapuoli voi lähettää ilmoituksen panttauksen päättymisestä velalliselle vasta sen jälkeen, kun vastapuoli on varmistanut ECMS-järjestelmästä, että lainasaaminen on poistunut vastapuolen vakuuspoolista.

Tapauksessa, jossa vastapuoli tulee maksukyvyttömäksi tai jättää täyttämättä velvoitteen, jonka vakuutena lainasaaminen on, Suomen Pankki voi harkintansa mukaan aloittaa pantatun omaisuuden realisointitoimet. Tällöin vastapuolen on viipymättä toimitettava Suomen Pankille kaikki sen edellyttämät pantattuun omaisuuteen liittyvät asiakirjat.

#### 4.3.2.3 Syndikoitujen lainojen osuudet ja niiden vakuuskäyttö

Mikäli vastapuoli haluaa toimittaa vakuudeksi syndikoitujen lainojen osuuksia, on vastapuolen oltava yhteydessä Suomen Pankkiin etukäteen ennen lainan osuuden toimittamista vakuudeksi. Syndikoitujen lainojen osuuksien tulee täyttää ei-jälkimerkkinakelpoisille lainasaamisille asetettujen ehtojen lisäksi tässä luvussa asetetut vaatimukset.



30.3.2026

**Julkinen**

Suomen Pankki tarkastaa syndikoidun lainan osuuteen liittyvät tiedot ja lainadokumentaation kokonaisuudessaan ennen lainaosuuden lisäämistä vastapuolen vakuussammioon. Vastapuolen tulee toimittaa Suomen Pankille suojattua viestintävälinettä käyttäen etukäteen kopio täydellisestä syndikoituun lainaan liittyvästä dokumentaatiosta ja kaikista siihen liittyvistä sopimuksista, mukaan lukien syndikaatin jäsenten väliset lainaan liittyvät sopimukset. Suomen Pankin tekemä etukäteistarkastus ei poista vastapuolen vastuuta syndikoidun lainan osuuden vakuuskelpoisuudesta. Suomen Pankki pidättää oikeuden käyttää syndikoidun lainan osuuteen liittyvän dokumentaation etukäteistarkastukseen tarvitsemansa ajan.

Vastapuolen on annettava Suomen Pankille kuvaus menettelyistä, joita noudattaen se varmistaa syndikoidun lainan osuuden vakuuskelpoisuuden EKP:n suuntaviivojen EKP/2014/60 ja tässä dokumentissa esitettyjen vakuuskelpoisuusvaatimusten mukaisesti (i) syndikoitua lainaa myönnettäessä, (ii) vastapuolen toimittaessa syndikoidun lainan osuuden vakuudeksi Suomen Pankille ja (iii) syndikoidun lainan osuuden ollessa vakuutena Suomen Pankilla. Vastapuolen on ilmoitettava kaikista tekemistään muutoksista menettelyihin, joita se noudattaa toimittaessaan tiedot vakuutena käyttämistään syndikoitujen lainojen osuuksista.

Vastapuolen on hankittava syndikoidun lainan osuuden vakuuskelpoisuudesta kirjallinen juridinen lausunto esteettömältä asianajajalta ja toimitettava lausunto Suomen Pankille ennen syndikoidun lainan osuuden esittämistä vakuudeksi. Lausunnosta huolimatta vastapuolen tulee itse varmistua siitä, että syndikoidun lainan osuus täyttää eurojärjestelmän ja Suomen Pankin määrittelemät vakuuskelpoisuusehdot. Vaatimukset juridiselle lausunnonle ovat saatavilla Suomen Pankin extranet-palvelusta tai pyydettäessä Suomen Pankilta.

Vastapuolen on toimitettava Suomen Pankille ennen syndikoidun lainan osuuden esittämistä vakuudeksi *Syndikoitujen lainojen osuuksien tarkastuslomake* -dokumentti, jossa vastapuoli toimittaa Suomen Pankille tietoja syndikoidun lainan osuudesta. Kyseisen tarkastuslomakkeen saa Suomen Pankin extranet-palvelusta tai pyydettäessä Suomen Pankilta.

Vastapuolen on toimitettava Suomen Pankille syndikoidun lainan osuuden siirtoon tarvittava allekirjoittamansa siirtoasiakirja (Transfer Certificate) ennen syndikoidun lainan osuuden toimittamista vakuudeksi. Siirto toteutetaan vain siinä tilanteessa, että vastapuoli laiminlyö velvoitteitaan ja Suomen Pankki päättää siirtää syndikoidun lainan osuuden itselleen tai kolmannelle osapuolelle. Vastapuolen on etukäteen sovittava Suomen Pankin kanssa siirtoasiakirjan toimitustavasta ja –ajankohdasta ja panttauksen purun yhteydessä siirtoasiakirjan noudosta Suomen Pankista.

Vastapuoli vastaa kaikissa tilanteissa siirtopalkkion (Transfer Fee) maksamisesta vakuusagentille. Suomen Pankilla on oikeus veloittaa vakuusagentin perimä syndikoidun lainan osuuden siirrosta aiheutuva siirtopalkkio vastapuolelta.



30.3.2026

Julkinen

#### 4.4 Ulkomaisiin vakuuksiin liittyviä erityismenettelyjä

##### 4.4.1 Ulkomaisiin jälkimarkkinakelpoisiin velkainstrumentteihin liittyvät verotusmenettelyt ja yhtiötapahtumat

Vastapuolen vastuulla on tuntea vakuudeksi toimitettavien ulkomaisten velkainstrumenttien verotusperiaatteet. Mikäli vastapuoli toimittaa kirjeenvaihtajakeskuspankimallin kautta vakuudeksi velkainstrumentteja, joiden korkotulo on ennakonpidätyksen alaista tuloa, sen on pystyttävä todistamaan verostatuksensa. Ennen korkokupongin irtoamisajankohtaa kirjeenvaihtajana toimiva keskuspankki voi pyytää Suomen Pankilta verostatuksen todistamiseksi edellytettävää dokumentaatiota. Suomen Pankki välittää pyynnön eteenpäin vastapuolelle, joka toimittaa dokumentaation kulloinkin vaadittuun määräaikaan mennessä Suomen Pankille.

Suomen Pankki toimittaa verotuksen edellyttämän dokumentaation kirjeenvaihtajakeskuspankille parhaan kykynsä mukaan ja normaalia huolellisuutta noudattaen. Mikäli tästä huolimatta aiheutuu vahinkoa taikka jos vastapuoli ei ole toimittanut verostatuksen todistamiseksi tarvittavaa dokumentaatiota tai jos dokumentaatiossa on ollut virheitä, Suomen Pankki ei vastaa mahdollisesta veronpidätyksestä eikä veronpalautusprosessista.

Vastapuolen on vältettävä käyttämästä kuponkimaksujen eräpäivien aikana sellaisia vakuuksia, joiden kuponkimaksut ovat ennakonpidätyksen alaista korkotuloa, jotka ovat muita kuin euromääräisiä tai joiden kassavirta on negatiivinen.

Suomen Pankki toimittaa vastapuolelle kirjeenvaihtajakeskuspankilta saamansa yhtiötapahtumiin liittyvät ilmoitukset ECMS-järjestelmän välityksellä. Mikäli vastapuoli haluaa osallistua yhtiötapahtumiin, Suomen Pankki toimittaa vastapuolelta saamansa dokumentaation edelleen kirjeenvaihtajakeskuspankille parhaan kykynsä mukaan ja normaalia huolellisuutta noudattaen.

##### 4.4.2 Euroopan talousalueen (ETA) ulkopuolisissa G10-maissa sijaitsevien yhteisöjen liikkeeseen laskemisiin jälkimarkkinakelpoisiin velkainstrumentteihin liittyvät verotusmenettelyt ja yhtiötapahtumat

Sen lisäksi, mitä edellä on todettu ulkomaisiin jälkimarkkinakelpoisiin velkainstrumentteihin sovellettavasta verotusmenettelystä, vastapuolen tulee ottaa huomioon ETA-alueen ulkopuolisissa G10-maissa sijaitsevien yhteisöjen liikkeeseen laskemisiin velkainstrumentteihin liittyvät erityiset verotuskysymykset. Jos vakuudeksi toimitettavan velkainstrumentin korko on ennakonpidätyksen alaista tuloa, vastapuolen on toimitettava oman verostatuksensa todistamiseksi vaadittava dokumentaatio jo riittävän hyvissä ajoin ennen kyseisen velkainstrumentin toimittamista vakuuskäyttöön.

Operatiivisten prosessien sujuvuuden takaamiseksi vastapuolen on mahdollista käyttää vain sellaisia vakuuksia, joiden tosiasiallinen edunsaaja se itse on tai joiden tapauksessa se toimii niin sanotussa qualified intermediary -tehtävässä (jälkimmäinen vaihtoehto koskee vain yhdysvaltalaisia liikkeeseenlaskuja). Suomen Pankki varaa itselleen oikeuden poiketa tästä periaatteesta vastapuolen erillisen hakemuksen perusteella.



30.3.2026

**Julkinen**

Vastapuolta, joka aikoo ottaa ETA:n ulkopuolisissa G10-maissa sijaitsevien yhteisöjen liikkeeseen laskemia velkainstrumentteja vakuuskäyttöön, kehoitetaan ottamaan hyvissä ajoin yhteyttä Suomen Pankkiin tarkempia ohjeita varten.

#### **4.5 Rahapolitiikan vakuushallintaan liittyvät kulut**

Suomen Pankki veloittaa jälkimarkkinakelpoisten vakuuksien käytöstä kuukausittain eurojärjestelmän kulloinkin määrittelemät ja vakuuksien käytöstä aiheutuvat arvopaperikeskusten perimät kulut.

Suomen Pankki veloittaa ei-jälkimarkkinakelpoisten vakuuksien käytöstä kuukausittain hallinnointimaksun, joka on suuruudeltaan 0,002 % p.a. vakuutena olevien lainasaamisten nimellisarvosta.

Suomen Pankki veloittaa rahapolitiikan vakuushallintaan liittyvät kulut vastapuolelta TARGET-Suomen Pankki -osajärjestelmässä.



30.3.2026

**Julkinen**

## **5 Tietojen tarkastaminen ja edelleen luovutus**

Suomen Pankilla on oikeus tehdä EKP:n suuntaviivojen EKP/2014/60 mukaisia tarkastuksia vastapuolen tiloihin tai muutoin tai antaa toimeksianto tarkastusten tekemiseen kolmannelle, kuten finanssivalvontaviranomaiselle tai ulkoiselle tilintarkastajalle.

Suomen Pankilla on oikeus saada vastapuolelta kaikki näiden tarkastusten toteuttamiseksi tarpeelliset tiedot, mukaan lukien vastapuolen asiakkaita koskevat tiedot. Suomen Pankilla on oikeus luovuttaa tiedot Euroopan keskuspankille ja eurojärjestelmän kansallisille keskuspankeille. Jos vastapuoli käyttää vakuudeksi toimitettavien lainasaamisten arviointiin IRB-menetelmää, Suomen Pankilla on oikeus luovuttaa tietoja menetelmästä ja sen tuottamista arvioista sekä niiden osuvuudesta Euroopan keskuspankille ja eurojärjestelmän kansallisille keskuspankeille sekä sille toimivaltaiselle viranomaiselle, joka on myöntänyt luvan vastapuolelle käyttää kyseistä IRB-menetelmää vakavaraisuusvaatimusten laskennassa.

Suomen Pankilla on oikeus luottamuksellisuuteen ja/tai pankkisalaisuuteen liittyvien rajoitusten estämättä luovuttaa mitä tahansa vastapuolen eurojärjestelmän rahapoliittisiin operaatioihin ja niihin liittyviin eurojärjestelmän velvoitteisiin kuuluvaa tietoa Euroopan keskuspankille ja eurojärjestelmän kansallisille keskuspankeille.



30.3.2026

**Julkinen**

## **Liite 1. Suomen Pankin yhteystiedot**

### **Rahapoliittisten operaatioiden toteutus**

puh. +358 9 183 7004

sähköposti [etender@bof.fi](mailto:etender@bof.fi)

### **Rahapoliittisten operaatioiden vakuushallinta ja maksut (TARGET-palvelut)**

puh. +358 9 183 6736

sähköposti [targetservices@bof.fi](mailto:targetservices@bof.fi)

### **Vakuuskelpoisuusksymykset ja vakuuksien riskienhallinta**

sähköposti [eligibleassets@bof.fi](mailto:eligibleassets@bof.fi)