



Rahoitusjärjestelmän vakautta on vaalittava

Suomen Pankin vakauservio
Euro & talous -julkaisun tiedotustilaisuus, 20.5.2026

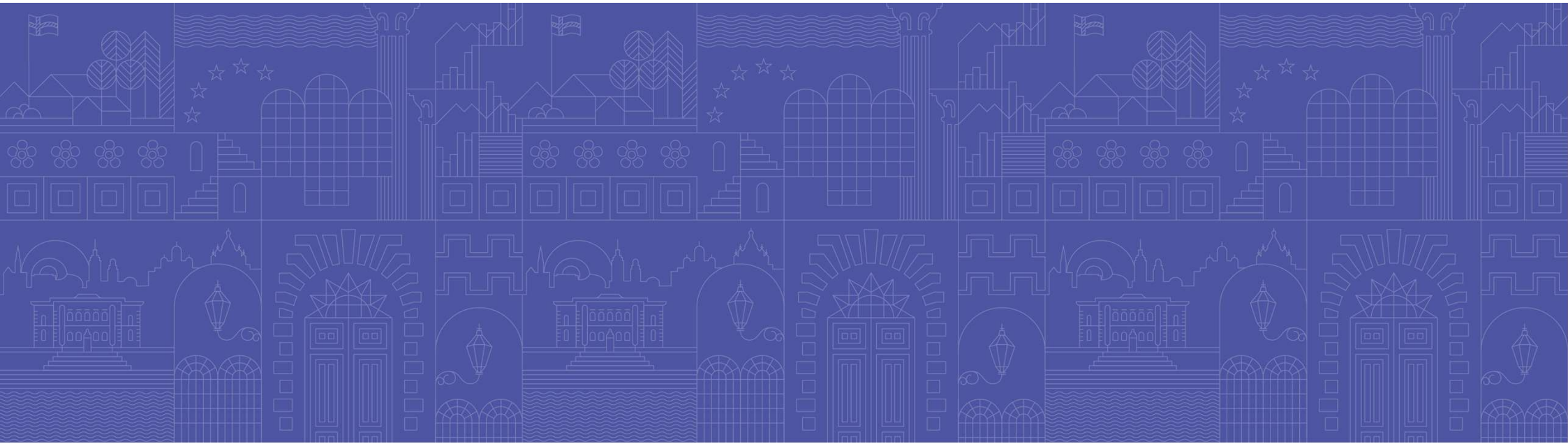
Marja Nykänen
Johtokunnan varapuheenjohtaja, Suomen Pankki

Suomen Pankin arvio rahoitusjärjestelmän vakaudesta

- Vakausarvio: Geopoliittinen epävakaus suurta – rahoitusvakauden turvaverkkoja ei tule purkaa
- Lyhyesti sanottuna: Vahva pankkisektori on voimavara epävakaassa maailmassa
- Asiantuntijoiden kirjoituksia ajankohtaisista aiheista:
 - Aiempaa kalliimpi arki ja korkeammat korot ajoivat monet velkaantuneet ahtaammalle
 - Julkisesti tuetun asuntotuotannon rahoituksessa piilee vakausriskejä
 - Makrovakauspolitiikkaa on uudistettava, ei purettava
- Äskettäin on julkaistu myös artikkeleita kotimaisesta yritysrahoituksesta ja tekoälymurroksen vaikutuksista kansainvälisiin rahoitusmarkkinoihin.

Kolme keskeistä viestiä

- **Suomen rahoitusjärjestelmä on vakaa**, mutta toistuvat geopoliittiset sokit ovat kasvattaneet rahoitusvakautta uhkaavia taloudellisia ja operatiivisia riskejä
- Vahva pankkisektori suojaa kriiseiltä ja tukee talouskasvua – **pankkisääntelyä tulee yksinkertaistaa, mutta ei vesittää**
- **Eurooppa tarvitsee yhteiset pääomamarkkinat ja talletussuojan sekä omat teknologiaratkaisut** vahvistamaan riskinkestävyyttä ja kasvua



Geopolitiikka horjuttaa rahoitusvakautta

Marja Nykänen
Johtokunnan varapuheenjohtaja
Suomen Pankki

Julkinen | SP/FIVA-EI RAJOITETTU

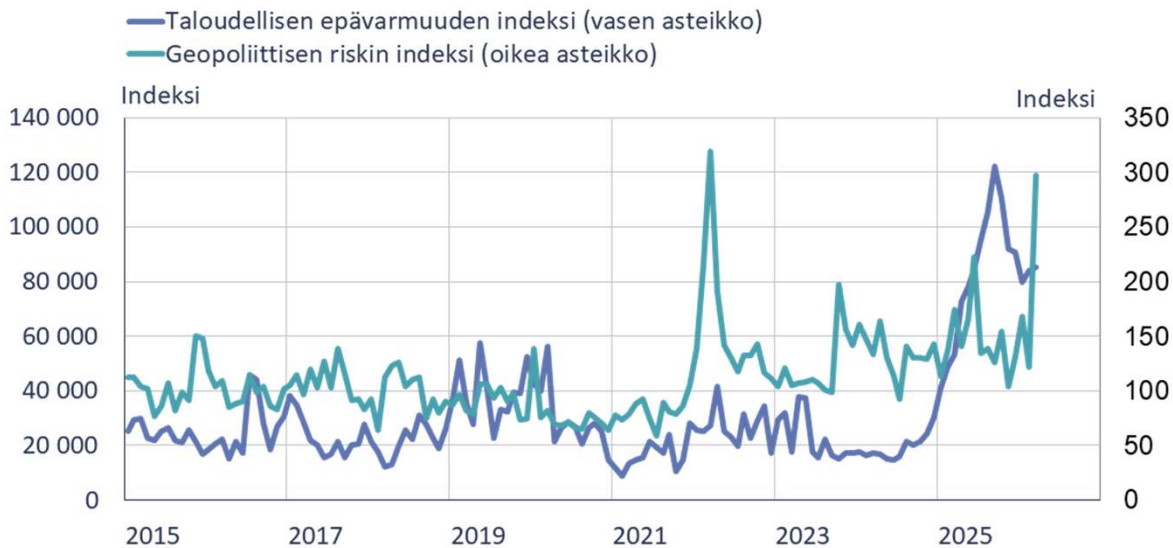


20.5.2026

4

Geopolitiikka kurittaa maailmantaloutta ja horjuttaa kansainvälistä rahoitusvakautta

Geopoliittinen ja taloudellinen epävarmuus ovat kasvaneet voimakkaasti



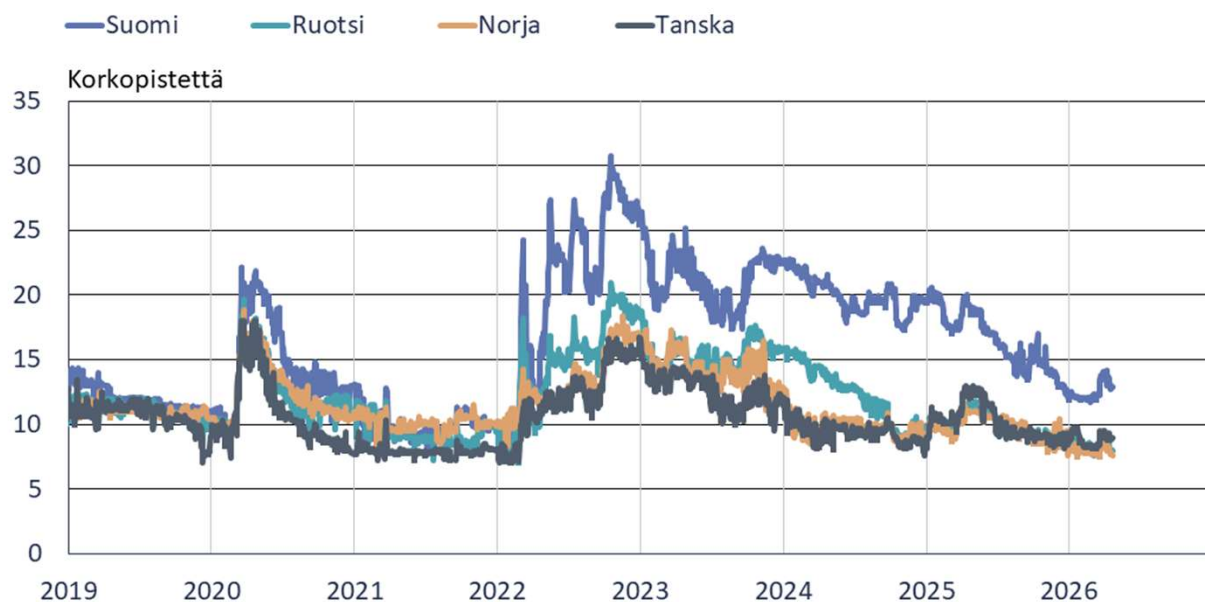
Geopoliittisen riskin indeksi lasketaan sanomalehdissä julkaistujen geopoliittisia jännitteitä koskevien artikkeleiden perusteella. Taloudellisen epävarmuuden indeksi lasketaan sanomalehdissä julkaistujen talouspoliittista epävarmuutta koskevien artikkeleiden perusteella. Lähde: Economic Policy Uncertainty, Macrobond.

© Suomen Pankki 20.5.2026

- Geopoliittinen epävakaas heikentänyt maailmantalouden näkymiä ja nostanut korkoja
- Rahoitusmarkkinoilla osakkeiden heilunta lisääntynyt ja riskilisät kasvaneet – markkinat toimineet toistaiseksi ongelmitta
- Sijoittajia huolestuttavat myös tekoälyn vaikutukset – riskilisät kasvaneet private credit -velkamarkkinoilla

Geopoliittiset riskit lähestyvät Suomea

Pohjoismaiden valtioiden luottoriskit ovat CDS-hintojen perusteella pysyneet pieninä



Viisivuotisten valtionlainojen CDS-hintoja.

Lähde: S&P Capital IQ Pro.

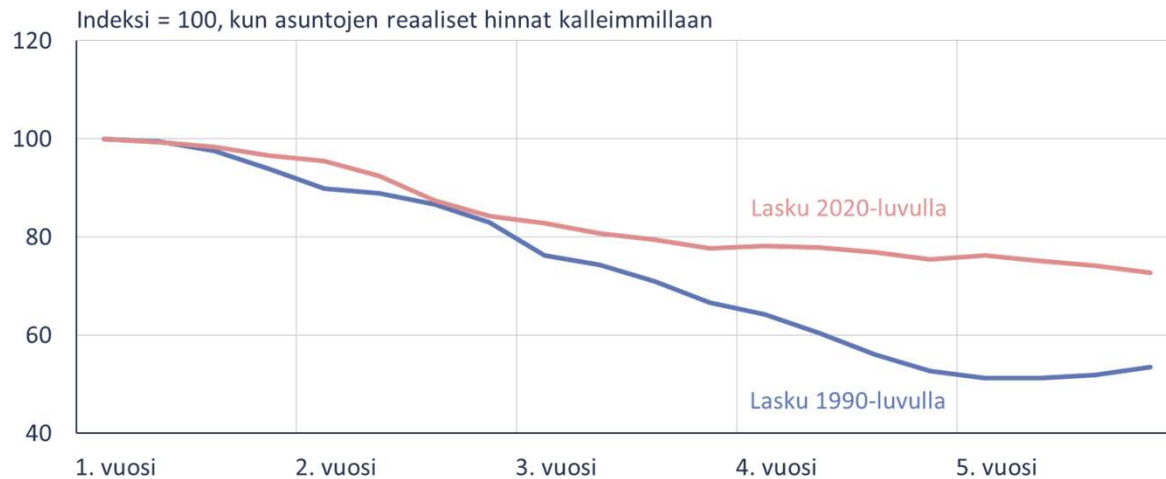
© Suomen Pankki 20.5.2026

- Pohjoismaiden rahoitusmarkkinat ovat tiiviisti kytkeytyneet toisiinsa ja sijoittajat arvioivat alueen riskejä yhtenä kokonaisuutena
- Grönlannin ja Itämeren alueen jännitteet eivät ole toistaiseksi säikäyttäneet sijoittajia
- Vahva maakuva on keskeinen voimavara geopoliittisesti epävakassa maailmassa

Heikkenevä talous ja markkinakorkojen nousu pitävät kiinteistösijoitus- ja asuntomarkkinat vaimeina

Asuntojen hinnat laskeneet nyt pidempään mutta loivemmin kuin 1990-luvun alun laman aikana

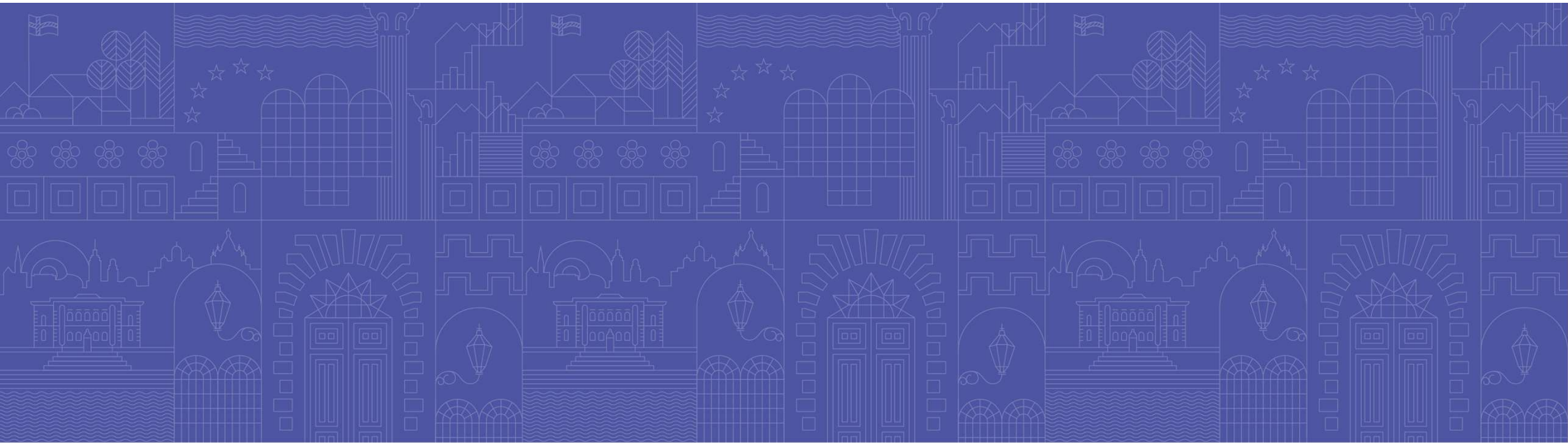
— Asuntojen reaaliset hinnat, 1989/I = 100 — Asuntojen reaaliset hinnat, 2021/II = 100



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

© Suomen Pankki 20.5.2026

- Vanhojen asuntojen kauppa ja asuntolainanotto hiljentyneet uudelleen
- Rakentaminen edelleen vaimeaa – uusien ja vanhojen asuntojen hinnat erkaantuneet
- Kiinteistökauppa piristyi alkuvuonna 2026 – osa lunastuksia rajoittaneista rahastoista on avautunut uudelleen



Hyvä riskinkestävyys on vahvuus, josta meillä ei ole varaa luopua

Marja Nykänen
Johtokunnan varapuheenjohtaja
Suomen Pankki

Julkinen | SP/FIVA-EI RAJOITETTU



20.5.2026

8

Rahoitusjärjestelmä on vakaa, mutta haavoittuvuudet kasvavat

Rahoitusjärjestelmän haavoittuvuuden taso ja odotettu suunta



- Pankkisektorin rakenteelliset haavoittuvuudet altistavat Suomen vakaville pankkikriiseille
- Suomen asuntomarkkinat ovat alttiit rakentamisen, asuntokaupan ja asuntohintojen suurille vaihteluille
- Valtion jatkuvasti kasvava velka on entistä suurempi huolenaihe myös rahoitusvakauden kannalta

Pankkisektorin hyvä vakavaraisuus ja kannattavuus turvaa rahoituksen välittymisen vaikeassa toimintaympäristössä

Hoitamattomien lainojen osuudessa huomattavia sektori- ja toimialakohtaisia eroja



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

Lähde: Suomen Pankki.

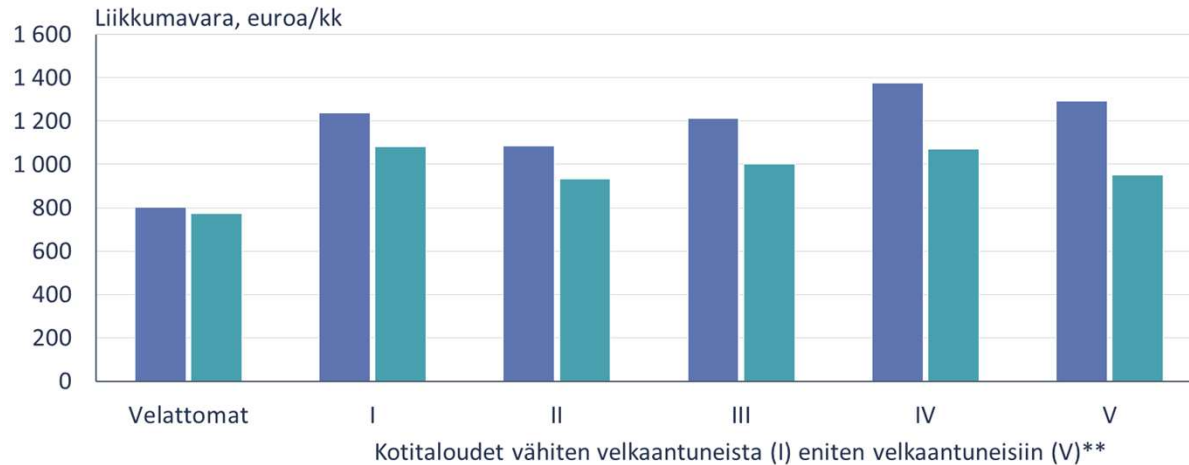
© Suomen Pankki 20.5.2026

- Kotimaisten pankkien tila on hyvä ja varainhankinnan riskilisät keskimääräistä alhaisemmat
- Luottoriskit ovat kasvusta huolimatta pysyneet hallittuina
- Makrovakaavaatimukset tukevat pankkien riskinkantokykyä ja suojaavat yllättäviltä ulkoisilta sokeilta

Kotitalouksien velkaantuminen vähentynyt, mutta kotitaloudet herkkiä korkomuutoksille

Taloudellinen liikkumavara pienentyi, kun välttämättömät menot kasvoivat

- Taloudellisen liikkumavaran mediaani* vuonna 2021
- Taloudellisen liikkumavaran mediaani* vuonna 2023



* Mediaani tarkoittaa sitä liikkumavaraa, jota suurempi ja pienempi liikkumavara on kussakin ryhmässä puolella kotitalouksista. Liikkumavarat on laskettu kulutusyksikköä kohti vuoden 2023 hinnoin.

** Kussakin ryhmässä I–V on viidennes (20 %) velkaantuneista kotitalouksista.

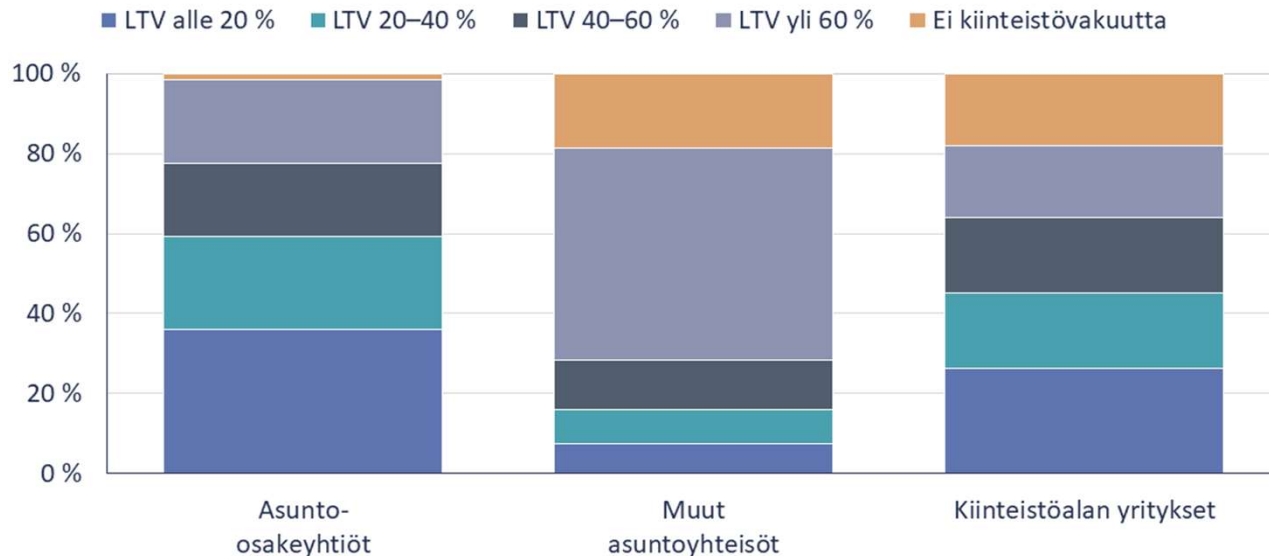
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

© Suomen Pankki 20.5.2026

- Korkojen ja elinkustannusten nopea nousu kavensi velkaantuneimpien kotitalouksien liikkumavaraa
- Enimmäistakaisinmaksuaikojen ja lainakaton höllentäminen voi alkaa kasvattaa velkaantumiseen liittyviä riskejä noususuhdanteessa
- Lainanottajien tulee varautua talouden riskeihin vastaisuudessaakin riittävillä puskureilla

Julkisesti tuettu asuntotuotanto kytkee kiinteistömarkkinoiden riskit julkiseen talouteen

Asuntoyhteisöjen luototussuhteet suuria julkisen sektorin takaamissa lainoissa



Huom. Tilanne joulukuussa 2025.

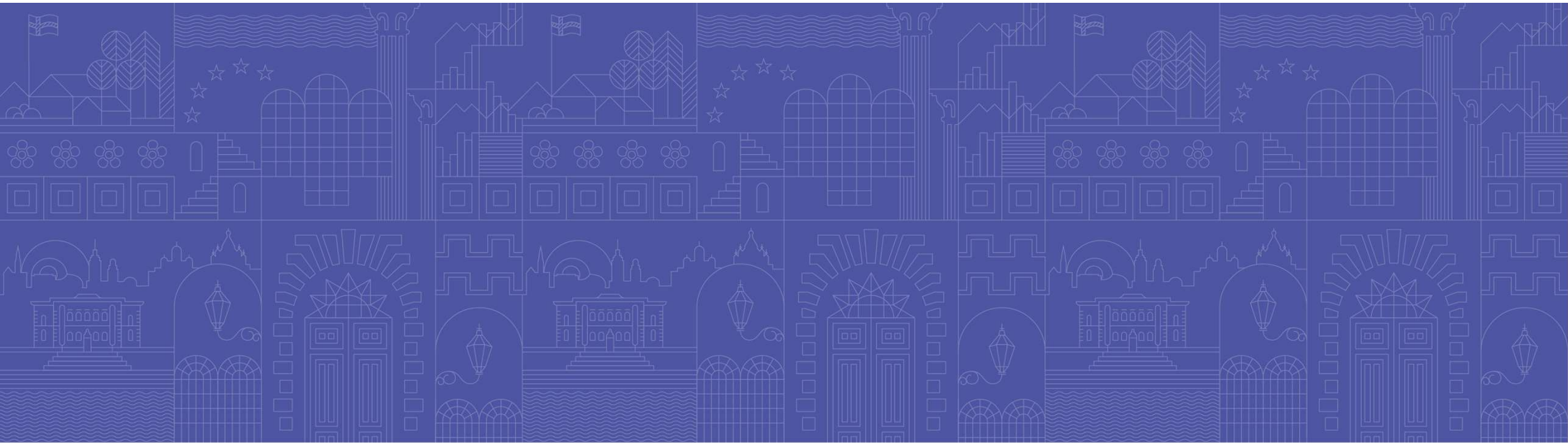
Lähde: Suomen Pankki, luottotietoraportointi.

© Suomen Pankki 20.5.2026

- Asuntoyhteisöjen velkaantuminen ja luottoriskit kasvaneet
- Julkinen sektori usein mukana asuntoyhteisöissä joko omistajana tai takaajana
- Valtion tukemat rakennushankkeet toteutettu usein isommalla riskillä (LTV > 60%)

Makrovakaupolitiikalla on keskeinen rooli pankkisektorin riskinkestävyyden ylläpitämisessä

- Rahoitussäätelyn keventämistä vaaditaan Suomessa yhä äänekkäämmin
- Luotonantoa rajoittavaa säätelyä on jo höllennetty, myös järjestelmäriskipuskurivaatimusta on arvosteltu
- Rahoitusvakautta turvaavaa säätelyä on syytä arvioida kokonaisuutena ja yksinkertaistaa – vaarantamatta kuitenkaan rahoitusjärjestelmän vakautta



Eurooppa on yhdessä vakaampi ja vahvempi

Marja Nykänen
Johtokunnan varapuheenjohtaja
Suomen Pankki

Julkinen | SP/FIVA-EI RAJOITETTU

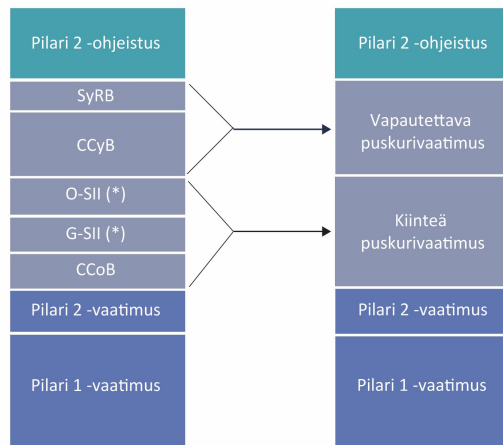


20.5.2026

14

Rahoitussääntelyn yhtenäistäminen tukisi EU:n pankkien kilpailukykyä

EKP:n suosittelemat muutokset EU:n makrovakauspuskurivaatimuksiin



EU:n nykyinen riskipainotettujen vaatimusten kehikko

EU:n suositeltu uusi riskipainotettujen vaatimusten kehikko

SyRB = järjestelmäriskipuskurivaatimus

CCyB = muuttuva lisäpääomavaatimus

O-SII = kansallisen rahoitusjärjestelmän kannalta merkittävien luottolaitosten vaatimus

G-SII = maailmanlaajuisen rahoitusjärjestelmän kannalta merkittävien luottolaitosten vaatimus

CCoB = kiinteä lisäpääomavaatimus

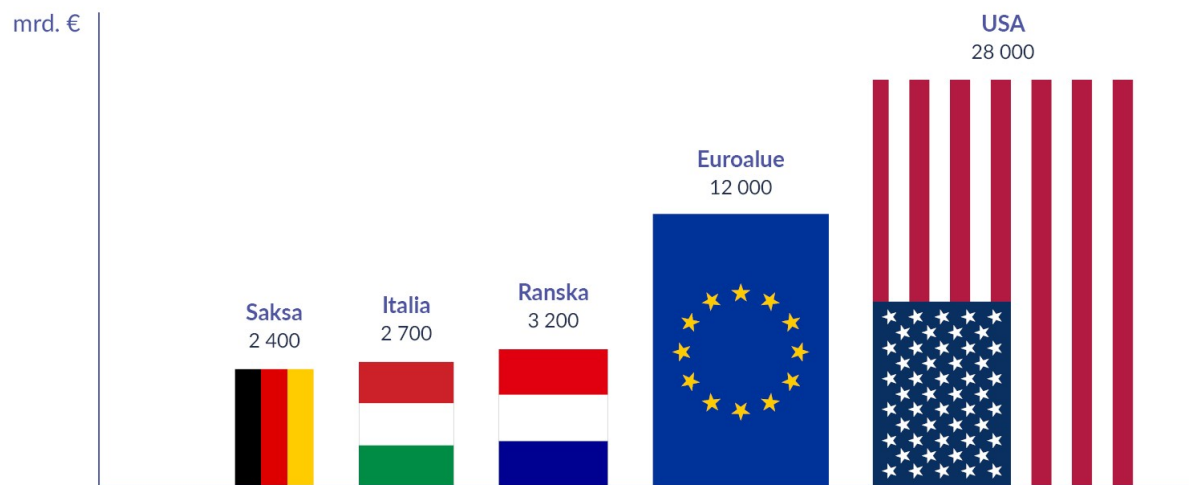
(*) O-SII- ja G-SII-vaatimuksista sovelletaan suurempaa.

Lähde: EKP.

- Makrovakaussäätelyn ja yleisemmin rahoitussääntelyn harmonisointi Euroopassa keskeinen yksinkertaistuksen keino
- EKP:llä myös useita muita konkreettisia ehdotuksia pankkisääntelyn yksinkertaistamiseksi, esimerkiksi:
 - Pääoma- ja puskurivaatimuksia voidaan yksinkertaistaa ja selkeyttää yhdistämällä olemassa olevia puskureita
 - Pienten pankkien valvonta ja sääntely voisi olla nykyistä yksinkertaisempaa
 - Raportoinnissa paljon tehostamisen varaa ”raportoi kerran” -periaatetta noudattamalla

Säästämis- ja investointiunioni tulee saada valmiiksi edistämään kilpailukykyä, kasvua ja rahoitusvakautta

Suurimpienkin euromaiden valtionlainamarkkinat ovat globaalisti pieniä



Lähteet: BIS ja Suomen Pankin laskelmat.
Eräiden maiden julkisen sektorin liikkeeseen laskemat jälkimarkkinakelpoiset velkapaperit vuonna 2025.

- Monipuolisemmat ja syvemvät pääomamarkkinat parantaisivat talouskasvun edellytyksiä
- Yhteinen talletussuoja vahvistaisi luottamusta ja tekisi järjestelmästä kriisinkestävämmän
- Euroopan yhtenäisyys on myös turvallisuuskysymys – yhteistä rahoitusta tarvitaan puolustuksen tarpeisiin

Kyberturvallisuuden uhkakuvat ovat synkentyneet ja korostavat operatiivisen varautumisen merkitystä

- Työtä maksamisen varautumisen eteen tulee edelleen jatkaa, sillä sähköisen maksamisen on toimittava kaikissa oloissa
- Nopeasti kehittyvä tekoäly haastaa aiemmat riskiarviot ja voi mahdollistaa edistyneempiä kyberhyökkäyksiä – tietoturvasuosituksia noudatettava tarkasti
- Euroopan tulee vähentää riippuvuutta alueen ulkopuolisista tieto- ja viestintätekniikan palveluntarjoajista ja muusta teknologiasta

Vahva pankkisektori on voimavara epävakaaassa maailmassa



Epävakaa maailmantilanne on kasvattanut talouden ja rahoitusvakauden riskejä sekä kyber- ja hybridiuhkia



Vahva pankkisektori suojaa kriiseiltä ja tukee talouskasvua – pankkisääntelyä ei tule vesittää



Syvennetyt eurooppalaiset pääomamarkkinat ja yhteinen talletussuoja vahvistaisivat riskinkestävyyttä ja kasvua



Kiitos!

suomenpankki.fi