

**Eduskunnan  
pankkivaltuuston  
kertomus  
2025**



Helsinki 2026

K 20/2026 vp

**EDUSKUNNAN  
PANKKIVALTUUSTON KERTOMUS  
2025**

\*

---

Eduskunnalle



---

Helsinki 2026

ISSN 1796-9794 (verkkojulkaisu)

Eduskunnan  
pankkivaltuuston kertomus

2025

# Sisällys

Alkusanat.....	4
Osa 1. Suomen Pankki kertomusvuonna .....	6
1.1 Suomen Pankin tehtävät, pankkivaltuuston asema ja kokoonpano sekä Suomen Pankin hallinto .....	6
Suomen Pankin tehtävät ja pankkivaltuuston asema.....	6
Pankkivaltuuston kokoonpano kertomusvuonna.....	6
Suomen Pankin hallinto .....	7
1.2 Euroopan keskuspankin rahapolitiikka ja toimintaympäristö .....	9
Rahapolitiikan tavoitteet ja työkalut .....	9
Makrotaloudellinen toimintaympäristö .....	10
Rahapolitiikan viritys vuonna 2025 .....	13
1.3 Suomen Pankin toiminta kertomusvuonna .....	14
Rahapolitiikan valmistelu ja toteuttaminen.....	14
Rahoitusvakaus .....	15
Varallisuuden hallinta.....	16
Raha ja maksaminen .....	19
Muu toiminta .....	20
1.4 Pankkivaltuuston käsittelemiä asioita .....	22
Suomen Pankin tilinpäätös vuodelta 2025 ja tilintarkastus .....	22
Tuloksen ja taseen vahvistaminen ja tulosta koskevat toimenpiteet .....	23
Muita käsiteltyjä asioita .....	23
Osa 2. Finanssivalvonta kertomusvuonna.....	25
2.1 Finanssivalvonnan tehtävät, pankkivaltuuston asema ja Finanssivalvonnan hallinto .....	25
Finanssivalvonnan tehtävät ja pankkivaltuuston asema .....	25
Finanssivalvonnan hallinto .....	25
2.2 Finanssivalvonnan toiminta kertomusvuonna .....	26
Finanssivalvonnan vuoden 2025 tavoitteet ja niiden toteutuminen .....	27
Arvio valvonnan muutoksista ja valvontamaksuista vuonna 2026.....	30
2.3 Pankkivaltuuston käsittelemiä asioita ja esittämiä arvioita .....	30
Pankkivaltuuston arvio edellisestä kertomusvuodesta ja Finanssivalvonnan toimet sen johdosta .....	30
Muita käsiteltyjä asioita .....	34
Pankkivaltuuston arvio Finanssivalvonnan toiminnasta kertomusvuonna .....	34

Osa 3. Erityisteemat.....	36
Elämää rahaliitossa – yhteinen raha, pääomamarkkinaunioni ja integraatio.....	36
Stablecoinit – finanssiteknologiaa ja suurvaltapolitiikkaa.....	43
Verkkomaksamisen turvallisuus – Finanssivalvonta suositti pankeille useita verkkomaksamisen turvallisuutta parantavia toimia.....	49
Liite 1. Suomen Pankin tilinpäätös vuodelta 2025.....	53

## Alkusanat

Eurojärjestelmä onnistui hintavakauden ylläpitämisessä kertomusvuonna 2025. Inflaatio oli hyvin lähellä 2 prosentin tavoitetta. Rahapolitiikan ohjauskorot laskettiin nykyiselle, maaliskuun alussa 2026 vallitsevalle tasolle jo kesäkuussa 2025. Rahapolitiikka näyttää normalisoituneen.

Rahapolitiikan toimintaympäristö on kuitenkin ollut myrskyisä. Geopoliittiset rakenteet ovat kolhiintuneet, ja poliittinen epävarmuus on kasvanut. Yhdysvaltojen tempoileva tullipolitiikka on vaikeuttanut vientiyritysten toimintaa ja heiluttanut dollarin kurssia. Ukrainan sota on ylläpitänyt jatkuvaa turvallisuuteen liittyvää epävarmuutta. Tätä kirjoitettaessa (maaliskuun 2026 alussa) on öljyn ja maakaasun hinta noussut nopeasti Iranin sodan vuoksi.

Yhdysvaltojen dollari reservivaluuttana on kokenut kolhuja. Siihen ovat vaikuttaneet erityisesti Yhdysvaltojen kasvanut budjettialijäämä ja Yhdysvaltojen toimintaan sisältyvä poliittinen riski. Dollarin ollessa reservivaluuttana Yhdysvallat on nauttinut alhaisista valtionlainojen koroista. Näiltä markkinoilta ei kuitenkaan voi olla suurta pakoa, koska mitkään muut valtionlainamarkkinat eivät kooltaan yllä lähellekään Yhdysvaltojen markkinoita eivätkä pystyisi absorboimaan valtavaa sijoitusmäärää. Pakoa onkin ollut enimmäkseen kultaan.

Rahapolitiikka on onnistunut luovimaan tässä ympäristössä hyvin. Ainoa välitön seuraus epävarmuudesta on ollut se, että rahapolitiikassa ei ole pystytty viestimään tulevia askeleita vaan on sitouduttu päätöksenteossa hetken tilanteeseen. Myös rahoitusvakaus on pitänyt tässä myrskyssä. Pankkijärjestelmän tila on hyvä, ja se pystyy kestämaan kolhuja.

Sen sijaan kotitalouksien asema on hankala. Vaikka reaalitytulot ovat kasvaneet, on riski joutua työttömäksi suuri ja tulevaan tulokehitykseen liittyy monia epävarmuuksia. Julkisen talouden heikko tila vaikuttaa myös kotitalouksiin. Valtion budjetin edessä oleva tasapainottaminen osuu eri tavalla eri kotitalouksiin, ja kotitaloudet varautuvat tähän säästämällä. Asuntovarallisuuden arvo on laskenut. Nämä kaikki epävarmuudet ylläpitävät poikkeuksellisen korkeaa säästämistä. Sen kääntöpuolena kotitalouksien kulutus ei ole kasvanut kolmeen vuoteen. Tästä on vaikea nähdä nopeaa tietä ulos ilman suurta positiivista muutosta tulevaisuuden odotuksissa. Odotusten on puolestaan vaikea muuttua ilman selkeää epävarmuuden hälventymistä.

Suomen Pankin toiminnallinen tulos jäi kertomusvuonna 2025 edelleen tappiolliseksi. Normalisoitunut ohjauskorkojen taso ja määrällisestä elvytyksestä kertyneen taseen supistuminen ovat kuitenkin pienentäneet tappioita. Taseen supistumisen myötä positiivisen kehityksen ennakoitaan jatkuvan.

Tämä kertomus on Suomen Pankista annetun lain (214/1998) 11 pykälän 1 momentin 4 kohdassa tarkoitettu pankkivaltuuston vuosittainen kertomus eduskunnalle. Kertomus perustuu osin Suomen Pankin vuosikertomukseen, Finanssivalvonnan toimintakertomukseen ja Finanssivalvonnan johtokunnan pankkivaltuustolle antamaan kertomukseen.

Pankkivaltuuston kertomus eduskunnalle vuodelta 2025 sisältää erilliset osat Suomen Pankin toiminnasta ja hallinnosta (osa 1) sekä Finanssivalvonnan toiminnasta ja hallinnosta (osa 2) kertomusvuoden kuluessa. Kertomuksen kolmas osa sisältää kolme erityisteemoihin keskittyvää Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan asiantuntijoiden valmistelemaa kirjoitusta.

Kertomuksen tilastoluvut perustuvat maaliskuun alussa 2026 käytettävissä olleisiin tietoihin.

## Osa 1. Suomen Pankki kertomusvuonna

Tässä osassa kuvataan Suomen Pankin toimintaa sekä euroalueen rahapolitiikkaa ja sen toteutusta kertomusvuonna. Kuvauksen painopiste on pankkivaltuuston toiminnassa ja sen toiminnan kannalta keskeisissä asioissa. Yksityiskohtaisemmin Suomen Pankin toimintaa kertomusvuonna on kuvattu verkkojulkaisussa *Suomen Pankin vuosikertomus 2025*.<sup>1</sup>

### 1.1 Suomen Pankin tehtävät, pankkivaltuuston asema ja kokoonpano sekä Suomen Pankin hallinto

#### Suomen Pankin tehtävät ja pankkivaltuuston asema

Suomen Pankki on julkisoikeudellinen laitos, joka toimii eduskunnan takuulla ja hoidossa. Suomen Pankin asema on määritelty perustuslaissa. Pankin toimintaa säätelevät Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussääntö sekä laki Suomen Pankista.

Kansallisena keskuspankkina ja osana Euroopan keskuspankkijärjestelmää (EKPJ) Suomen Pankin ensisijaisena tavoitteena on pitää yllä hintavakautta. Sen tehtävänä on osallistua rahapolitiikan valmisteluun ja toteuttaa EKP:n neuvoston määrittelemää rahapolitiikkaa. Suomen Pankin tehtävänä on myös edistää maksu- ja rahoitusjärjestelmän vakautta ja tehokkuutta sekä luoda edellytyksiä vakaalle talouskasvulle ja hyvälle työllisyydelle. Lisäksi Suomen Pankin tehtäviin kuuluvat operatiiviset keskuspankkitehtävät, kuten pankkien maksuliikkeen hoitaminen sekä käteisrahan saatavuudesta ja aitoudesta huolehtiminen. Suomen Pankki huolehtii myös EKP:n toiminnan kannalta tarpeellisten tilastojen laatimisesta ja julkaisemisesta.

Suomen Pankkia valvoo eduskunnan valitsema yhdeksänjäseninen pankkivaltuusto. Pankkivaltuuston tehtävät jakautuvat kolmeen osa-alueeseen: valvontaan, keskeisiin hallintotehtäviin ja muihin tehtäviin. Pankkivaltuusto antaa eduskunnalle vuosittain kertomuksen Suomen Pankin toiminnasta ja hallinnosta sekä käsittelemistään tärkeimmistä asioista. Lisäksi pankkivaltuusto voi tarvittaessa antaa kertomuksia rahapolitiikan toteuttamisesta ja muusta Suomen Pankin toiminnasta.

#### Pankkivaltuuston kokoonpano kertomusvuonna

Pankkivaltuutettuina toimivat kertomusvuoden 2025 alkaessa seuraavat kansanedustajat:

*Heikkinen, Janne*

*Kiuru, Krista*

*Lindtman, Antti*

---

<sup>1</sup> Ks. <https://vuosikertomus.suomenpankki.fi/>.

*Marttinen, Matias*

*Puisto, Sakari*

*Saarikko, Annika*

*Reijonen, Minna*

*Vähämäki, Ville*

*Zyskowicz, Ben*

Puheenjohtajana toimi *Antti Lindtman* ja varapuheenjohtajana *Matias Marttinen*. Työjaoston kolmantena jäsenenä toimi *Ville Vähämäki* ja lisäjäsenenä *Annika Saarikko*.

Matias Marttisen erottua tehtävästään uudeksi pankkivaltuutetuksi valittiin eduskunnan toimittamassa täydennysvaalissa 20.5.2025 *Ville Kaunisto*. Kaunisto valittiin Marttisen tilalle varapuheenjohtajaksi pankkivaltuuston kokouksessa 23.5.2025.

Sakari Puiston erottua tehtävästään uudeksi pankkivaltuutetuksi valittiin eduskunnan toimittamassa täydennysvaalissa 16.6.2025 *Wille Rydman*.

Annika Saarikon erottua tehtävästään uudeksi pankkivaltuutetuksi valittiin eduskunnan toimittamassa täydennysvaalissa 9.9.2025 *Antti Kaikkonen*. Kaikkonen valittiin Saarikon tilalle työjaoston lisäjäseneksi pankkivaltuuston kokouksessa 12.9.2025.

Pankkivaltuuston sihteereinä toimivat kauppatieteiden tohtori *Kimmo Virolainen* ja oikeustieteen maisteri *Anne Hedman*.

Pankkivaltuuston neuvonantajana toimi valtiotieteiden tohtori *Roope Uusitalo* 30.6.2025 saakka ja valtiotieteiden tohtori *Antti Ripatti* 26.8.2025 alkaen.

## **Suomen Pankin hallinto**

Suomen Pankkia johtaa johtokunta, johon kuuluu puheenjohtaja eli pankin pääjohtaja ja kaksi muuta jäsentä. Johtokunta huolehtii Suomen Pankille kuuluvien tehtävien hoitamisesta ja pankin hallinnosta, jollei laissa ole toisin säädetty. Suomen Pankissa on seuraavat osastot: rahapolitiikka- ja tutkimusosasto, rahoitusmarkkina- ja tilasto-osasto, markkinaoperaatiot-osasto, maksujärjestelmät-osasto, johdon sihteeristö, hallinto-osasto, tietohallinto-osasto ja sisäinen tarkastus. Suomen Pankin vision mukaan Suomen Pankki on vaikuttava ja arvostettu keskuspankki, joka ylläpitää hinta- ja rahoitusvakautta kaikissa olosuhteissa päämääränään kansalaisten hyvinvointi. Vuoden 2025 lopussa Suomen Pankissa työskenteli 381 henkilöä.

Johtokunnan puheenjohtajana toimii *Olli Rehn* ja varapuheenjohtajana *Marja Nykänen*. Johtokunnan kolmas jäsen on *Tuomas Välimäki*.

Johtokunnan puheenjohtaja Olli Rehnin 12.7.2018 alkanut ensimmäinen seitsemän vuoden toimikausi päättyi 11.7.2025. Pankkivaltuusto päätti 18.10.2024 pitämässään kokouksessa ilmoittaa 12.7.2025 avoimeksi tulevan johtokunnan puheenjohtajan viran haettavaksi ja aloittaa hakumenettelyn. Hakumenettelyn jälkeen pankkivaltuusto päätti 14.2.2025 esittää, että avoimena olevaan Suomen Pankin johtokunnan puheenjohtajan virkaan nimitettäisiin Suomen Pankin nykyinen johtokunnan puheenjohtaja, filosofian tohtori (D.Phil.) Olli Rehn. Tasavallan presidentti Alexander Stubb nimitti 14.3.2025 Suomen Pankin johtokunnan puheenjohtajan virkaan Olli Rehnin 12.7.2025 alkaen.

Johtokunnan sihteerinä toimii johdon sihteeristön osastopäällikkö *Elisa Newby*.

Johtokunnan työnjaon mukaisesti vastuualueet olivat seuraavat:

Johtokunnan puheenjohtaja Olli Rehn

- rahapolitiikan valmistelu
- kotimaan talouspoliittinen vaikuttaminen
- ulkoinen viestintä
- kansainväliset asiat
- sisäinen tarkastus

Johtokunnan varapuheenjohtaja Marja Nykänen

- rahoitusmarkkinakysymykset
- makrovakauseräpolitiikka
- tilastot
- lakiasiat
- talous- ja henkilöstöhallinto
- turvallisuus- ja kiinteistöasiat
- sijoitustoiminnan ja rahapolitiikan riskien valvonta
- rahoitusvakauseräprosessi
- eläkerahaston johtoryhmän toiminta

Johtokunnan jäsen Tuomas Välimäki

- rahapolitiikan toimeenpano
- rahoitusvarallisuuden sijoittaminen
- maksujärjestelmät ja rahahuolto
- tietohallinto
- digitaalisen euron kehitys
- tutkimustoiminta ja Suomen Pankin nousevien talouksien tutkimuslaitos (BOFIT)

## 1.2 Euroopan keskuspankin rahapolitiikka ja toimintaympäristö

### Rahapolitiikan tavoitteet ja työkalut

Euroopan keskuspankin ensisijaisena tavoitteena on pitää yllä hintatason vakautta. EKP:n neuvoston määritelmän mukaan tämä tarkoittaa, että euroalueen kuluttajahintojen vuotuisen nousun tulisi olla keskimäärin 2 % keskipitkällä aikavälillä. EKP voi toimillaan tukea myös muita EU:n talouspolitiikan tavoitteita, kuten tasapainoista talouskasvua, hyvää työllisyyskehitystä ja ilmastonmuutoksen torjuntaa, kunhan hintavakaus ei vaarannu.

Keskuspankki vaikuttaa rahapolitiikalla lyhyisiin markkinakorkoihin ja inflaatio-odotuksiin. Reaalikorko eli nimelliskoron ja odotetun inflaation erotus vaikuttaa yritysten investointipäätöksiin, kotitalouksien kulutuspäätöksiin ja kokonaistaloudelliseen kehitykseen.

Eurojärjestelmä toteuttaa rahapolitiikkaa ohjausjärjestelmällään, johon kuuluvat markkinaoperaatiot, maksuvalmiusjärjestelmä ja vähimmäisvarantovelvoitteet. Lisäksi vuosien 2007–2010 globaalien finanssikriisien jälkeen on käytetty epätavanomaisia keinoja, kuten arvopaperien osto-ohjelmia ja rahapolitiikkatoimia koskevaa ennakoivaa viestintää. Niiden tavoitteena on ollut rahapolitiikan keventäminen, pankkijärjestelmän likviditeetin turvaaminen, rahapolitiikan välittymismekanismien toiminnan varmistaminen ja rahoitusmarkkinoiden vakauden takaaminen.

Markkinaoperaatioilla on perinteisesti ollut keskeinen merkitys markkinakorkojen ohjaamisessa, liikepankkien käytössä olevan keskuspankkirahan eli likviditeetin hallinnassa ja rahapolitiikan mitoituksesta viestimisessä. Likviditeettiä lisäävissä markkinaoperaatioissa vastapuolipankit voivat hakea luottoa vakuuksia vastaan, ja likviditeettiä vähentävissä operaatioissa ne voivat tehdä talletuksia keskuspankkiin.

Maksuvalmiusluotto on pankkien käytettävissä, mikäli ne haluavat lainata lyhytaikaisesti eurojärjestelmältä rahaa. Talletusmahdollisuutta käyttäessään pankit tekevät yön yli -talletuksia keskuspankkiin. Globaalien finanssikriisien jälkeen eurojärjestelmän yön yli -talletuskorosta on tullut keskeisin väline lyhyiden markkinakorkojen ohjaamisessa pankkijärjestelmän runsaan ylimääräisen likviditeetin takia.

Kaikki euroalueella sijaitsevat pankit ovat vähimmäisvarantovelvollisia, eli niiden tulee tallettaa velvoitteen määrittämä osa talletuskannastaan sijaintimaansa kansalliseen keskuspankkiin. Velvoitteen kokoa muuttamalla vaikutetaan keskuspankkirahan rakenteelliseen kysyntään: mitä suurempi velvoite, sitä enemmän vastapuolet tarvitsevat keskuspankkirahaa sen täyttääkseen.

Eurojärjestelmän arvopaperien osto-ohjelmat ovat globaalien finanssikriisien jälkeen täydentäneet korkopolitiikkaa erityisesti silloin, kun ohjauskorot ovat olleet nollassa tai negatiivisia. Osto-ohjelmissaan eurojärjestelmä on ostanut julkisen sektorin velkapapereita, pankkien katettuja joukkovelkakirjoja, omaisuusvakuudellisia arvopapereita ja yritysten velkapapereita.

Eurojärjestelmä sai kesäkuussa 2025 päätökseen rahapolitiikan strategian päivityksen. Inflaatioympäristön ennakoitaan pysyvän poikkeuksellisen epävarmana ja aiempaa epävakaina muun muassa geopolitiikkaan, digitalisaatioon, ympäristön kestävyyttä uhkaaviin tekijöihin ja kansainväliseen rahoitusjärjestelmään liittyvien rakennemuutosten vuoksi. Päivitetyssä strategiassa pitäydytään 2 prosentin symmetrisessä inflaatiotavoitteessa keskipitkällä aikavälillä. EKP:n neuvosto painotti, että huomattaviin ja jatkuviin inflaation poikkeamiin tavoitteesta molempiin suuntiin on tärkeää puuttua asianmukaisen voimallisin tai pitkällisin rahapoliittisin toimin, jotta poikkeamat eivät pääse vakiintumaan tavoitteesta irtaantuvien inflaatio-odotusten vuoksi.

Ilmatoriskit on huomioitu eurojärjestelmän rahapolitiikan toteutuksessa osto-ohjelmien osalta vuodesta 2022 alkaen. Eurojärjestelmän tavoitteena on asteittain pienentää rahapoliittisten yrityslainaomistusten hiilidioksidipäästöjä Pariisin ilmasopimuksen tavoitteiden mukaisesti. Ostot kaikissa rahapolitiikan osto-ohjelmissa ovat nyt päättyneet, mutta ilmastonäkökohtien seuranta jatkuu myös arvopaperiomistusten erääntymisvaiheessa. Suunnittelutyö ilmastonäkökohtien huomioimiseksi osto-ohjelmaomistusten lisäksi myös laajemmin rahapolitiikan toimeenpanossa, kuten rakenteellisessa arvopaperisalkussa, on käynnistymässä. Valmistelutyö ilmatoriskien huomioimiseksi eurojärjestelmän vakuuskehikossa jatkui vuoden 2025 aikana.

### **Makrotaloudellinen toimintaympäristö**

Vuonna 2025 maailmantaloutta varjostivat geopolitiittiset jännitteet, mutta euroalueen inflaation hidastuminen mahdollisti rahapolitiikan keventämisen. Euroalueen talouskasvu kesti vuoden 2025 tullikorotukset odotuksia paremmin, mutta oli silti hidasta (kuvio 1). Teollisuustuotannossa nähtiin pientä piristymistä palvelutoimialan toimiessa yhä kasvun ajurina. Euroalueen työllisyyskasvu hidastui selvästi, mutta työttömyys pysyi siitä huolimatta pienenä. Vientinäköymiä vaikeuttivat tullikorotusten lisäksi geopolitiittiset jännitteet, euroalueen kilpailukyyn puute sekä kansainvälisen talouden, etenkin Kiinan, vaisu kehitys.

Suomen talouskasvu oli vuonna 2025 lähes olematonta – bruttokansantuote (BKT) kasvoi vain 0,1 % edellisvuodesta. Inflaation hidastuminen (kuvio 2) ja korkojen lasku (kuvio 3) vahvistivat kotitalouksien ostovoimaa, mutta epävarmat työmarkkinat ja tulevaisuudennäkymät pitivät yksityisen kulutuksen ja investoinnit vaimeina. Viennin kasvu tarjosi taloudelle tukea, mutta julkisen talouden alijäämä ja velkaantuminen syvenivät edelleen.

Euroalueen inflaation hidastumista tuki erityisesti energian hintojen lasku. Myös palkkojen nousuvauhti hidastui, vaikka palveluinflaatio pysyi aiempaa nopeampana vuoden loppuun asti. Energian ja ruoan hinnoista puhdistettu pohjainflaatio oli vuoden 2025 ajan euroalueella pääasiassa palveluiden hintojen nopean nousun siivittämänä kokonaisinflaatiota nopeampaa. Koko vuoden inflaatio oli 2,1 % ja pohjainflaatio 2,4 %.

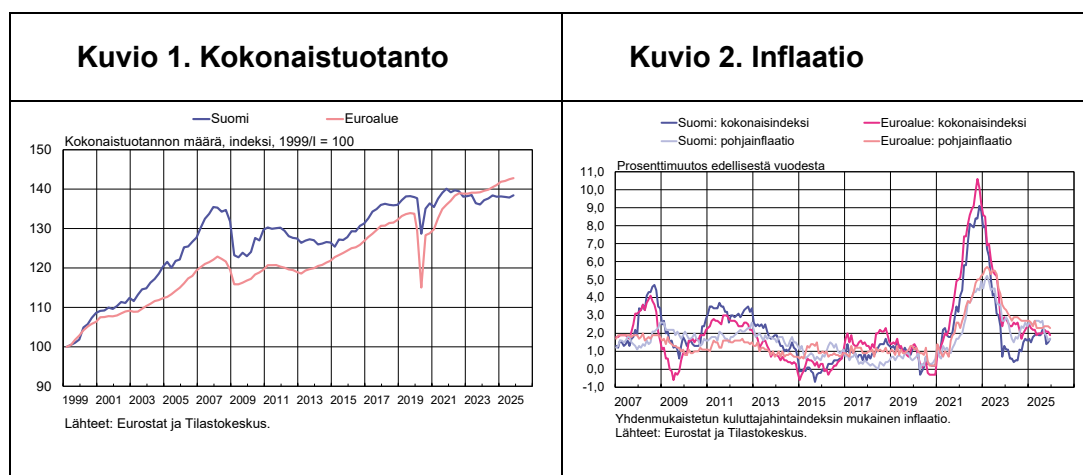
Euroopan keskuspankki jatkoi koronlaskuja vuoden 2025 ensimmäisen vuosipuoliskon ajan ja laski keskeistä ohjauskorkoaan eli talletuskorkoa neljä kertaa, yhteensä 1,00 prosenttiyksikön verran (kuvio 3). Lyhyet markkinakorot laskivat ohjauskoron laskun myötä. Rahamarkkinoilla esimerkiksi 12 kuukauden euriborkorko laski 0,2 prosenttiyksikköä vuoden aikana ja päättyi vuoden lopussa 2,24 prosenttiin.

Sen sijaan pitkät korot, kuten valtionlainojen korot euroalueella, nousivat vuoden kuluessa kasvunäkymien hieman parantuessa, inflaatiiovauhdin vakiintuessa ja velanoton kasvaessa (kuvio 4). Näin ollen korkokäyrät jyrkentäivät aikaisempaan nähden. Vuoden 2025 aikana muiden euroalueen maiden korkoerot Saksaan supistuivat. Tähän vaikutti erityisesti Saksan poliittinen päätös kasvattaa maan velanottoa muun muassa puolustusinvestointeja varten. Suomen valtion kymmenvuotisen lainan korkoero Saksaan kaventui myös vuoden 2025 aikana ja oli vuoden lopussa noin 0,3 prosenttiyksikköä.

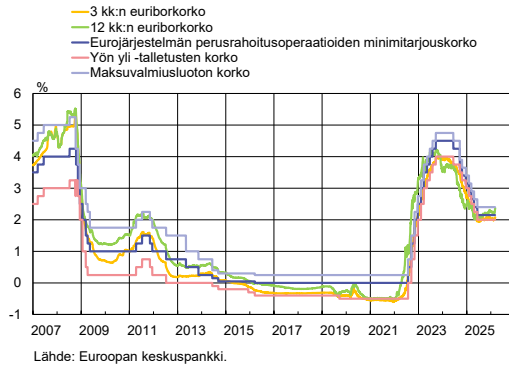
Korkojen nopea nousu vuonna 2023 iski poikkeuksellisen voimakkaasti Suomen asuntomarkkinoihin ja talouteen (kuvio 5). Asuntojen hinnat ja asuntorakentaminen ovat toipuneet iskusta hitaasti. Toipuminen jatkui vielä vuonna 2025. Vaikka vanhojen asuntojen kauppamäärät kasvoivat, asuntokauppaa käytiin edelleen vähän ja uusia myymättömiä asuntoja oli paljon.

Suomalaiset kotitaloudet suosivat lyhyitä markkinakorkoja pankkilainojensa viitekorkoina. Siksi rahapolitiikan ohjauskorkojen ja markkinakorkojen muutokset näkyvät Suomessa nopeasti uusien ja vanhojen pankkilainojen koroissa (kuvio 7). Uusien pankkilainojen keskikorot laskivat vielä alkuvuonna 2025 markkinakorkojen mukana, mutta nousivat hieman vuoden loppua kohti.

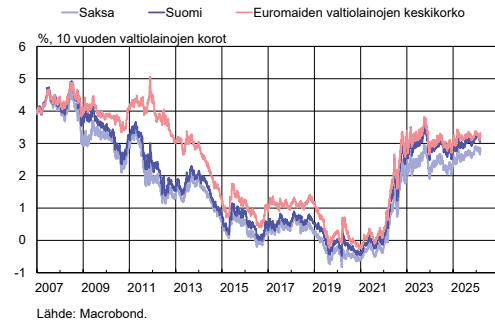
Muutaman vuoden takaisista alemmista lainakoroista huolimatta kotitaloudet ja yritykset olivat varovaisia tekemään suuria investointeja ja ottamaan lainaa (kuviot 6–10).



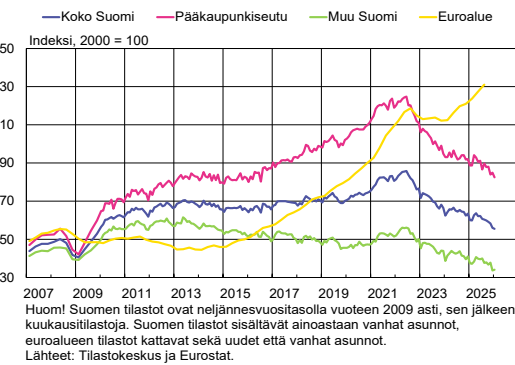
**Kuvio 3. Rahapoliittiset korot ja euriborkorkoja**



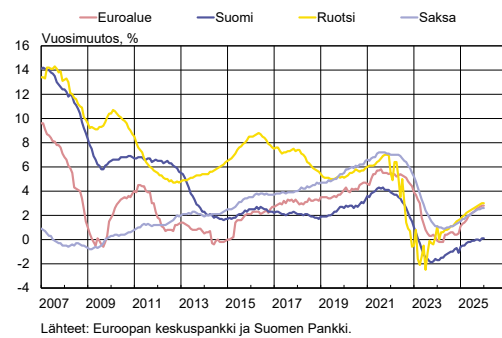
**Kuvio 4. 10 vuoden valtionlainan korko**



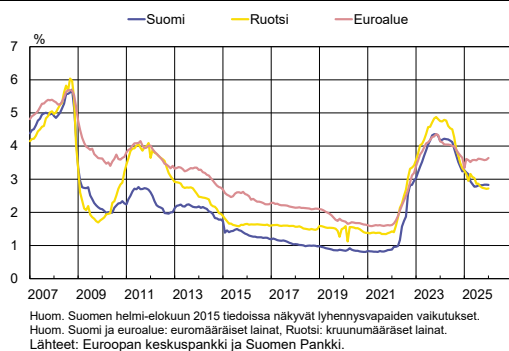
**Kuvio 5. Asuntojen hinnat Suomessa ja euroalueella**



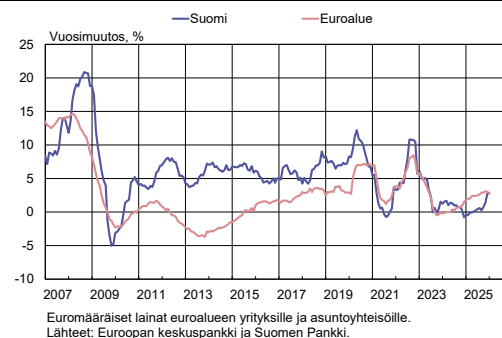
**Kuvio 6. Asuntolainakannan vuotuinen muutos**

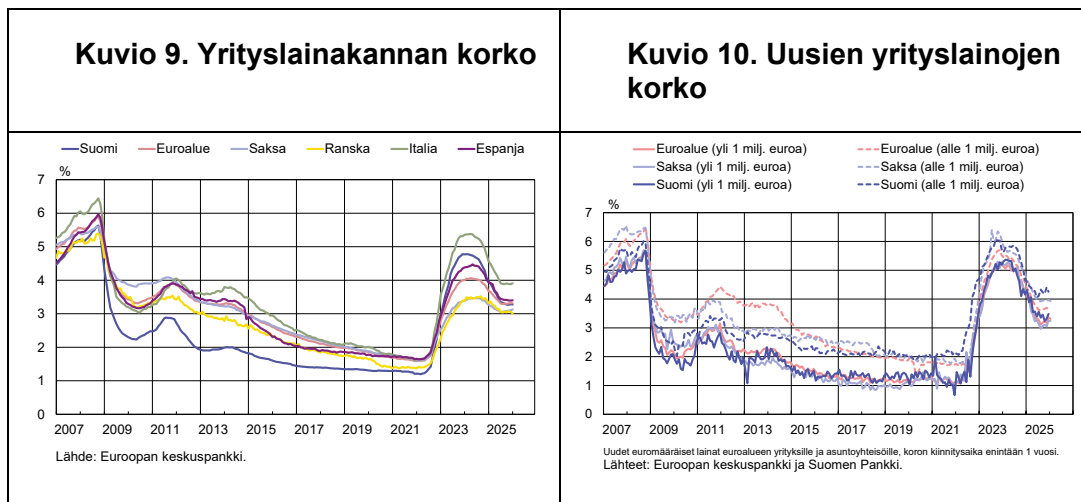


**Kuvio 7. Uusien asuntolainojen korko**



**Kuvio 8. Yrityslainakannan vuotuinen muutos**





## Rahapolitiikan viritys vuonna 2025

Vuonna 2025 inflaatio vakautui 2 prosentin tavoitteen tuntumaan. Se oli jo edellisen vuoden aikana hidastunut lähelle tavoitetta vuosien 2022–2023 poikkeuksellisen nopean inflaation jakson jälkeen. Energian ja ruoan hinnoista puhdistettu pohjainflaatio, joka kuvaa kokonaisinflaatiota paremmin keskipitkän aikavälin hintapaineita, hidastui edelleen, kun kulutustavaroiden hintojen nousu oli maltillista ja palveluinflaatiokin hidastui palkkainflaation hidastumisen myötä.

Vaimeana pysynyt talouskasvu hillitsi osaltaan inflaatiopaineita, ja inflaatio-odotukset pysyivät vakaasti EKP:n inflaatiotavoitteen tuntumassa. Inflaatio hidastui tammikuun 2,5 prosentista joulukuun 2,0 prosenttiin ja pohjainflaatio tammikuun 2,7 prosentista joulukuun 2,3 prosenttiin.

EKP jatkoi vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla vuonna 2024 alkanutta koronlaskusykliään, kun inflaatio hidastui kohti 2 prosentin tavoitetta ja talouskasvu oli yhä vaimeaa. Vuonna 2025 EKP laski ohjauskorkoja 0,25 prosenttiyksiköllä neljä kertaa tammi-, maaliskuun, huhti- ja kesäkuussa eli yhteensä 1,00 prosenttiyksiköllä. Tämän jälkeen se piti rahapolitiikan mitoituksen kannalta keskeisen talletuskoron 2,00 prosentissa.

Perusrahoitusoperaatioiden korko laski vuoden 2025 aikana 3,15 prosentista 2,15 prosenttiin ja maksuvalmiusluoton korko 3,40 prosentista 2,40 prosenttiin. EKP korosti koko vuoden ajan, että päätökset tehdään kokous kokoukselta tuoreimman talousdatan perusteella sitoutumatta tiettyyn korkouraan.

Eurojärjestelmän tase pienentyi vuonna 2025, ja suunta on ollut sama viimeisten kolmen vuoden ajan. Rahapoliittisia osto-ohjelmaomistuksia ei rahapoliittisista syistä myydä ennen niiden erääntymistä, vaan tase pienentyy erääntymisten vaikutuksesta. Toisaalta myöskään omistusten uudelleensijoituksia ei tehty enää

vuoden 2025 aikana. Rahapoliittisia osto-ohjelmaomistuksia erääntyi vuoden aikana yhteensä 530 mrd. euron edestä eli kuukausitasolla keskimäärin 45 mrd. euron edestä.

Aiemmat kohdennetut luotto-operaatiot ovat täysin erääntyneet, ja vuoden 2025 aikana aktiiviset rahapoliittiset luotto-operaatiot olivat viikon mittainen perusrahoitusoperaatio (*main refinancing operation*, MRO), sekä kolmen kuukauden mittainen pitempiaikainen rahoitusoperaatio (*longer-term refinancing operation*, LTRO). Kysyntä näissä luotto-operaatioissa oli erittäin vähäistä, koska pankkijärjestelmän likviditeetti oli runsas. Kertomusvuoden lopussa avoimia luottoja oli eurojärjestelmässä 37 mrd. euron edestä. Vuoden 2024 lopussa niitä oli lähes vastaava määrä eli 34 mrd. euron edestä. Dollarimääräisiä rahoitusoperaatioita järjestettiin vuoden aikana ennakkoon ilmoitetun kalenterin mukaisesti viikoittain.

### **1.3 Suomen Pankin toiminta kertomusvuonna**

#### **Rahapolitiikan valmistelu ja toteuttaminen**

Euroalueen rahapolitiikasta päättää EKP:n neuvosto. Sen muodostavat EKP:n johtokunnan kuusi jäsentä ja euroalueen kaikkien kansallisten keskuspankkien pääjohtajat, Suomen Pankista pääjohtaja Olli Rehn. EKP:n neuvosto tekee ohjaukorkoja ja rahapolitiikan työkaluja koskevat päätökset rahapoliittisissa kokouksissaan. Päätöksiä tukevat EKP:n ja eurojärjestelmän asiantuntijoiden laatimat analyysit ja ennusteet rahoitusmarkkinoiden ja euroalueen talouden kehityksestä. Rahapoliittisia kokouksia oli vuonna 2025 kahdeksan.

Suomen Pankin asiantuntijat osallistuvat laajasti eurojärjestelmän rahapoliittisen komitean ja sen alaisten työryhmien työhön. Vuonna 2025 rahapolitiikan valmistelussa painottuivat EKP:n strategia-arviotyöhön osallistuminen ja rahapolitiikan toimintaympäristön muutoksen analyysi erityisesti Yhdysvaltojen kauppa- ja muun politiikan seurausten osalta.

Suomen Pankki vastaa rahapolitiikan toteutuksesta Suomessa. Suomen Pankin rahapolitiikan vastapuolet ovat suomalaisia luottolaitoksia ja pohjoismaisten pankkien Suomessa toimivia sivuliikkeitä. Ne pitävät keskuspankkitilejään Suomen Pankissa ja voivat osallistua operaatioihin Suomen Pankin välityksellä. Vastapuolten tulee olla rahoitusvalvonnan alaisia, rahoitusasemaltaan vakaita ja vähimmäisvarantovelvollisia. Lisäksi niiden tulee täyttää Suomen Pankin asettamat operatiiviset vaatimukset. Vuoden 2025 aikana Suomen Pankin rahapolitiikan vastapuolten lukumäärä kasvoi yhdellä. Vuoden lopussa vastapuolia oli yhteensä 21.

Vuonna 2025 Suomen Pankin vastapuolille myöntämien rahapoliittisten luottojen määrä oli aikaisempiin vuosiin verrattuna pieni. Luottojen määrä vaihteli vuoden aikana. Suurimmillaan niiden määrä oli 650 milj. euroa. Suomen Pankin vastapuolet eivät lokakuun 2025 jälkeen hakeneet luottoa rahapoliittisista luotto-operaatioista, eikä vuoden lopussa ollut avoimia rahapolitiikan luottoja. Luottojen alhaiseen kysyntään sekä viikoittaisissa perusrahoitusoperaatioissa, kolmen kuukauden mittaisissa rahoitusoperaatioissa että dollarimääräisissä luotto-operaatioissa vaikutti

Suomen Pankissa ja koko eurojärjestelmässä pankkijärjestelmän runsaiden ylimääräisten reservien määrä.

Luottojen alhaisen määrän myötä myös vastapuolten tarve pantata vakuuksia Suomen Pankille oli rajallinen. Vuonna 2025 Suomen Pankin vastapuolten panttaamien vakuuksien määrä oli vakuusarvoltaan keskimäärin 16 mrd. euroa, mikä on kuitenkin 6 % enemmän kuin vuonna 2024.

Koska avoimet luotto-operaatiot ja osto-ohjelmaomistukset pienenevät, myös vähimmäisvarantovelvollisten luottolaitosten Suomen Pankkiin tekemien talletusten määrä pieneni edelleen vuoden 2025 aikana. Talletusten määrä oli vuoden lopulla noin 69 mrd. euroa. Suomen Pankin osuus koko eurojärjestelmän talletuksista pysyi aiempien vuosien tapaan keskimäärin 3 prosentissa. Rahapolitiikan vastapuolten talletukset olivat lähes kokonaan yön yli -talletuksia, joille maksetaan eurojärjestelmän talletuskorkoa.

Eurojärjestelmällä oli vuoden 2025 lopussa osto-ohjelmaomistuksia 3 820 mrd. euron edestä. Suomen Pankin taseessa omistuksia oli 70,8 mrd. euron edestä. Osto-ohjelmaomistukset olivat suurimmillaan kesällä 2022. Tuolloin eurojärjestelmällä oli omistuksia liki 5 000 mrd. ja Suomen Pankilla 97 mrd. euron edestä. Suomen Pankin omistukset pienentyvät nyt vuosittain noin 10 mrd. eurolla. Tämä erääntymisvauhti jatkuu vielä pari vuotta, minkä jälkeen tahti hiljenee lyhyiden velkakirjaomistusten erääntyessä. Pitkien velkakirjaomistusten erääntymiset jakaantuvat useammalle vuodelle seuraavien 25 vuoden aikana.

Erääntymisten lisäksi eurojärjestelmä on myynyt jonkin verran yritysvelkakirjoja liikkeeseenlaskijoiden heikentyneen luottolaadun takia. Näillä myynneillä pyritään rajaamaan eurojärjestelmän osto-ohjelmaomistuksiin liittyvää luottoriskiä. Suomen Pankki on yksi kuudesta eurojärjestelmän kansallisesta keskuspankista, joka hallinnoi yritysvelkakirjoja koko eurojärjestelmän puolesta.

## **Rahoitusvakaus**

Suomen Pankki seuraa ja analysoi rahoitusjärjestelmän systeemisiä riskejä ja osallistuu yhteistyössä Finanssivalvonnan ja valtiovarainministeriön kanssa makrovakauseräilypolitiikan valmisteluun.

Kun vuotta 2024 sävytti inflaatioon ja korkoihin liittyvän epävarmuuden lieventyminen, toi vuosi 2025 tulleessaan globaalin sääntöpohjaisen järjestelmän eroosion. Se on lisännyt globaalia poliittista epävarmuutta.

Yhdysvaltain julkisen talouden alijäämän kasvu on nostanut Yhdysvaltojen liittovaltion lainojen korkoja. Tämä yhdessä geopoliittisten jännitteiden kanssa on myös heikentänyt dollarin houkuttelevuutta reservivaluuttana. Vaikka varsinaista pakoa dollarista ei ole havaittu, on epävarmuus dollarin suhteen kasvanut.

Tullien ja tariffien käyttö voimapolitiikan välineenä on lisännyt epävarmuutta sekä Yhdysvaltojen talouden että sen kanssa runsaasti kauppaa käyvien maiden talouden suhteen. Tempoileva tariffien uhka ja niiden suuruusluokan vaihtelut luovat

vientiyrityksille hankalan toimintaympäristön siitä huolimatta, että maailmantalouden elpyminen on jatkunut.

Monelta suunnalta käyvät epävarmuuden aallot ovat heijastuneet kotitalouksien varovaisuussäästämisenä. Kotitalouksien säästämisaste onkin ollut poikkeuksellisen korkea koko kertomusvuoden. Elpyneet reaalitytulot ovat kulutuksen sijaan kanavoituneet säästämiseksi.

Voimistunut epävarmuus ja siitä seurannut varovaisuussäästämisen kasvu ovat myös hidastaneet asuntokauppaa, ja vaisu kulutuksen kasvu on heikentänyt liikekiinteistöjen arvoa. Asuntojen hinnat ovat laskeneet edelleen. Epävarmuus, runsas säästäminen ja asuntojen ja kiinteistöjen arvon lasku ovat jatkuneet poikkeuksellisen sitkeästi ja johtaneet ikävään kierteseen, joka heikon työmarkkinatilanteen kautta heijastuu takaisin heikkona tulevaisuuden odotuksena. Globaalin järjestelmän perusteiden järkkyyessä on vaikea nähdä tästä pikaista ulospääsyä.

Rahoitusvakauden kannalta toimintaympäristö on ollut vaikea. Yhtäältä on jouduttu seuraamaan pankkiluottojen vakuuksien arvon laskua ja toisaalta yritysten ahdinkoa tullien ja heikon kotimaisen kysynnän vuoksi. Rahoitusjärjestelmän toimintakyky on säilynyt tässä vaikeassa ympäristössä hyvänä. Pankkien vakavaraisuus on edelleen vahva. Vaikka työttömyys ja konkurssit ovat lisääntyneet, ovat kotitalouksien ja yritysten järjestämättömät luotot edelleen vähäisiä eivätkä luo uhkaa pankkijärjestelmälle. Suomen Pankin arvion mukaan pankeilla ja niiden keskeisillä asiakkailla, kuten kotitalouksilla, yrityksillä ja kiinteistösijoittajilla, on edelleen hyvät edellytykset kestää yhä jatkuvaa epävarmuutta ja häiriöitä.

## **Varallisuuden hallinta**

Suomen Pankin rahoitusvarallisuus (taulukko 1) kasvoi vuoden 2025 aikana 15,4 mrd. eurosta liki 20 mrd. euroon. Rahoitusvarallisuutta nosti kultavarannon 1,6 mrd. euron arvon nousu kullan hintojen nousun myötä. Lisäksi vuonna 2025 aloitettiin myös uudelleen euromääräiset korkosijoitukset, joiden määrä oli vuoden lopussa liki 2 mrd. euroa. Molemmat erät kasvoivat lähes saman verran.

Kullan hintaa nosti erityisesti poliittisen epävarmuuden ja Yhdysvaltojen budjettialijäämään ja valtiolainamarkkinoihin liittyvän epävarmuuden kasvu. Euromääräiset korkosijoitukset puolestaan tarjoavat Suomen Pankille mahdollisuuden hajauttaa sijoituksiin liittyvään riskiä ja yrittää kasvattaa rahoitusvarallisuuden tuottoa. Rahoitusvarallisuuden kokonaistuotto oli 7,3 %, jota kasvatti kullan hinnan nousu ja pienensi dollarin heikentyminen.

Rahoitusvarallisuuden keskeisimmät erät ovat kulta ja valuuttavaranto. Kullan osuus sijoituksista on kasvanut kullan hinnan nousun myötä. Samalla on myös sijoituksen riski kasvanut. Valuuttavarannon kasvatusta, joka aloitettiin vuoden 2024 puolella, jatkettiin alkuvuodesta 2025. Valuuttavarantoon ostettiin Yhdysvaltain dollareita, Englannin puntia ja Japanin jenejä. Näihin liittyvät sijoitukset ovat likvidejä korkosijoituksia. Valuuttavarannon koko määritetään keskuspankkitehtävien perusteella ja kulta- sekä valuuttavarannolla varaudutaan tulevaisuuteen liittyviin

epävarmuuksiin. Sijoitustoiminnalla pyritään saavuttamaan valuuttavarannolle tuottoa. Sijoituksiin liittyviin riskeihin joudutaan varautumaan omalla pääomalla – käytännössä riskivarauksin.

## Taulukko 1.

Suomen Pankin rahoitusvarallisuus ja osuus rahapoliittisista saatavista	31.12.2025 Milj. euroa	31.12.2024 Milj. euroa
<b>Rahoitusvarallisuus</b>	<b>19 681</b>	<b>15 446</b>
Kulta	5 161	3 532
Valuuttavaranto	8 715	8 488
Eurokorkosijoitukset <sup>1</sup>	1 980	-62
Pitkäaikaiset sijoitukset	3 825	3 488
Pitkäaikaiset korkosijoitukset	505	494
Osakesijoitukset	1 434	1 330
Kiinteistösijoitukset	165	162
Käteinen	1 720	1 503
<b>Osuus rahapoliittisista saatavista</b>	<b>62 444</b>	<b>72 499</b>
Rahoitusoperaatiot <sup>2</sup>	667	622
Omaisuserien osto-ohjelman velkakirjat	40 963	45 901
Suomen valtionlainat ja valtiosidonnaiset lainat	29 346	32 300
Yhteiseurooppalaisten instituutioiden lainat <sup>2</sup>	3 594	4 138
Katetut lainat <sup>2</sup>	3 508	4 225
Yrityslainat <sup>2</sup>	4 515	5 238
Pandemiaan liittyvän osto-ohjelman velkakirjat <sup>3</sup>	20 805	25 957
Arvopaperimarkkinaohjelma <sup>2</sup>	9	19
<b>Yhteensä</b>	<b>82 125</b>	<b>87 945</b>

1 Erä oli vuoden 2024 lopussa negatiivinen siihen sisältyneiden valuuttatermiinisopimusten takia.

2 Pääoma-avainosuus (1,816 % 1.1.2024 alkaen) kansallisten keskuspankkien yhteismäärästä.

3 Pandemiaan liittyvän osto-ohjelman kohdalla taulukossa on esitetty Suomen Pankin taseessa oleva saatava.

### Rahapoliittiset saatavat

Edellä kuvattu sijoitusvarallisuus ei sisällä niitä luottoja tai arvopapereita, jotka on myönnetty tai ostettu, kun on toteutettu rahapolitiikkaa. Rahapolitiikan toteutukseen liittyvä varallisuus (rahapoliittiset saatavat) on edellä kuvattua sijoitusvarallisuutta yli kolme kertaa suurempi erä (taulukko 1).

Rahapoliittisten saatavien keskeiset erät liittyvät nollakorkojen ja pandemian aikaan tehtyyn määrälliseen elvytykseen. Kun korkojen laskua rajoitti nollaraja, torjuttiin deflaatiota ostamalla velkakirjoja, kuten valtionlainoja. Velkakirjojen ostot lopetettiin inflaation kiihtyessä eikä niitä tehty enää vuonna 2025. Velkaomistusten annetaan

lähtökohtaisesti erääntyä taseessa. Rahapoliittisten saamisten määrä supistuukin velkakirjojen erääntyessä.

Suurimmat saatavat liittyvät omaisuuserien osto-ohjelmaan (*asset purchase programme*, APP) ja pandemian osto-ohjelmaan (*pandemic emergency purchase programme*, PEPP). Kummankin osto-ohjelman velkakirjojen määrä on supistunut noin 6 mrd. eurolla, ja Suomen Pankin osuus rahapoliittisista saatavista onkin supistunut vuoden vaihteessa 62 mrd. euroon. Supistuminen on jatkunut edellisvuoden tapaan noin 10 mrd. euron vuosivauhdilla, ja sen ennakoidaan mekaanisesti jatkuvan lähitulevaisuudessa samansuuruisena.

Rahapoliittisten saatavien lisäksi Suomen Pankilla oli vuoden 2025 lopulla 20 mrd. euron suuruinen eurojärjestelmän sisäinen saatava, josta pääosa kuului TARGET-maksujärjestelmään liittyviin saamisiin.

### **Riskienhallinta**

Rahapoliittisten saatavien vastinparina Suomen Pankin taseessa on keskuspankkitalletukset. Omaisuuserien osto-ohjelma (eli määrällinen elvyttäminen) aloitettiin nollakorkojen oloissa. Keskuspankkitalletusten korko oli ajoittain negatiivinen ja alhaisempi kuin velkakirjojen korko. Osto-ohjelman laajuuden vuoksi myös keskuspankkitalletusten määrä nousi suureksi. Suomen Pankki sai siten rahapoliittisista saatavista korkeampaa tuottoa kuin se maksoi keskuspankkitalletuksille.

Pankkivaltuusto päätti johtokunnan esityksestä käyttää tätä korkokatetta vuosien varrella varausten eli oman pääoman kasvattamiseen, kuten monissa muissakin keskuspankeissa tehtiin. Tällä varauduttiin siihen, että jossain oloissa keskuspankkitalletusten korkoa voitaisiin nostaa saatavien eli velkakirjojen korkoja suuremmaksi. Tällainen tilanne syntyi, kun rahapolitiikkaa piti kiristää inflaation kiihtyessä vuonna 2022. Ohjauskorkoja, kuten keskuspankkitalletusten korkoa, nostettiin rahapoliittisin perustein. Keskuspankit alkoivat tehdä tappiota korkokatteen painuessa negatiiviseksi. Suomen Pankissa näihin tappioihin oli korkean korkokatteen vuosina varauduttu.

Määrällistä elvytystä tehdessään keskuspankki altistui korkoriskille, joka syntyi siitä, että velkakirjat olivat pitkäkestoisia kiinteäkorkoisia sijoituksia ja talletukset lyhytaikaisia vaihtuvakorkoisia velkoja. Korkoriski pienentyi viime vuonna, koska rahapoliittiset saatavat ja keskuspankkitalletukset supistuivat. Tämä jatkuu edelleen lähivuosina velkakirjojen erääntyessä. Korkojen laskun myötä myös keskuspankkitalletuksille maksettu korko laski ja Suomen Pankin rahoituskustannukset pienenevät. Tämä näkyy Suomen Pankin tappion supistumisena. Mikäli nykyiset korko-odotukset toteutuvat, pienenee tappio kuluvana vuonna edelleen ja Suomen Pankin tulos kääntyy positiiviseksi lähivuosina.

Korkoriski on syntynyt keskuspankin pitäessä huolta sen tärkeimmästä tehtävästä eli hintavakaudesta. Keskuspankin toimia ohjaa siten ensisijaisesti rahapolitiikka, ja korkoriskiä on vain siedettävä, ja siihen on varauduttava riskipuskurein.

Valuuttavarannon nostaminen on kasvattanut myös valuuttariskiä. Tätä riskiä pienennetään valuuttavarannon hajauttamisella eri valuuttoihin. Lisäksi Suomen Pankilla on saamia Kansainväliseltä valuuttarahastolta (IMF). Valuuttakurssiriski on osin realisoitunut Yhdysvaltojen tempoilevan tariffipolitiikan aiheuttaman dollarin kurssin heikkenemisen myötä. Dollarin heikkeneminen johtaa dollarisijoitusten euromääräiseen pienenemiseen.

Velkakirjojen osto-ohjelmat on suunnattu korkean luottokelpoisuuden velkakirjoihin. Keskuspankkiluotoille vaaditaan myös korkealaatuiset vakuudet. Sijoitusvarallisuuden osalta noudatetaan myös vastaavia varovaisuusperiaatteita ja laajaa riskin hajauttamista. Suomen Pankin pääoma (ml. varaukset) on edelleen riittävä hyvinkin harvinaislaatuisiin tappioihin varautumiseen.

## **Raha ja maksaminen**

### **Käteinen ja rahahuolto**

Suomen Pankki vastaa eurokäteisen liikkeeseenlaskusta Suomessa ja varmistaa yhdessä muiden rahahuollon osapuolten kanssa setelien saatavuuden, aitouden ja kuntoisuuden. Suomen Pankki julkaisi syyskuussa 2025 uudet maksamisen linjaukset, jotka painottavat maksamisen monipuolisten vaihtoehtojen tarpeellisuutta ja toimintavarmuuden merkitystä. Nämä linjaukset ohjaavat järjestelmän kehittämistä.

Vaikka maksaminen on digitalisoitunut vahvasti, on Suomen Pankista liikkeeseen lasketun käteisen määrä kasvanut edelleen vuonna 2025 edellisvuoden tapaan. Liikkeeseen on laskettu erityisesti 50 euron seteleitä.

Käteisen käyttöön maksamisessa vaikuttavat paitsi yleisön tottumukset niin myös käteisen käsittelystä yrityksille koituvat kustannukset. Suomen Pankissa keväällä 2025 tehty kustannusselvitys paljastaa, että käteisen tallettaminen ja kuljettaminen ovat rahahuollon kalliimpia vaiheita. Rahahuollon kustannusten nousu suhteessa muihin maksutapoihin vaikuttaa yritysten halukkuuteen ottaa käteistä vastaan. Suomen Pankki onkin tehostanut rahahuoltoa esimerkiksi lisäämällä käteisen paikallista kiertoa paikallisen yhteistyön avulla.

### **Digitaalinen euro**

Digitaalinen euro on suunniteltu täydentämään käteistä, ei syrjäyttämään sitä. Tavoitteena on, että siinä olisi digitaalisessa muodossa kaikki käteisen edut: kätevyys, yksityisyys, luotettavuus ja saatavuus kaikkialla euroalueella. Päätöstä digitaalisen euron liikkeeseenlaskusta ei ole tehty.

Digitaalisen euron hankkeessa siirryttiin seuraavaan vaiheeseen marraskuun 2025 alusta. Edellisessä vaiheessa valmistui hankintaprosessit ja valittiin järjestelmän toteuttajat. Uudessa vaiheessa keskitytään siihen, että eurojärjestelmä olisi teknisesti valmis digitaalisen euron mahdolliseen liikkeeseenlaskuun. Työtä tehdään kolmella rintamalla: tekninen toteutus ja kokeilu, markkinaosapuolten ja käyttäjien kanssa tehtävä yhteistyö sekä lainsäädäntöprosessin tukeminen. Digitaalisen euron

varsinaisesta liikkeeseenlaskusta päätetään vasta, kun tarvittava EU-lainsäädäntö on hyväksytty. Jos lainsäädäntö valmistuu ja hyväksytään vuoden 2026 aikana, kokeilu voisi alkaa vuonna 2027 ja eurojärjestelmä tähtää olevansa valmis liikkeeseenlaskuun vuonna 2029.

### **Maksu- ja selvitysjärjestelmät**

Suomen Pankki toimii eurojärjestelmän tarjoamien keskuspankkirahaan perustuvien TARGET-palveluiden kansallisena palvelukeskuksena Suomessa ja pohjoismaissa toimiville luottolaitoksille ja muille rahoitusalan toimijoille. TARGET-palvelut koostuvat TARGET2-maksujärjestelmästä (nykyisin T2), TIPS-pikamaksujärjestelmästä ja T2S -arvopaperikauppojen selvitysalustasta.

TARGET järjestelmän palvelut ovat laajentuneet vuoden 2025 aikana siten, että sen piiriin on tullut keskuspankkiluottojen vakuuksia hallinnoiva järjestelmä (ECMS). Ruotsi valmistautuu liittymään osaksi selvitysjärjestelmää (T2S). Lokakuusta 2025 alkaen eurojärjestelmä on päästänyt maksupalveluita ja sähköistä rahaa tarjoavat yhtiöt T2- ja TIPS-palveluihin. Tämän toivotaan tukevan pikamaksamiseen liittyvää kilpailua ja innovointia.

### **Muu toiminta**

#### **Suomen Pankki kotimaisessa talouspolitiikassa**

Suomen Pankki tarjoaa ajankohtaista, riippumatonta analyysiä ja asiantuntemusta suomalaisen yhteiskunnan käyttöön. Se osallistuu kotimaiseen talouspolitiiseen keskusteluun johtokunnan jäsenten puheenvuoroissa, tilaisuuksissa, julkaisuissa ja lausunnoissa. Kannanotot perustuvat Suomen Pankille laissa ja EU:n perussopimuksessa asetettuihin tavoitteisiin ja sen itsenäiseen asemaan.

Keskeiset kotimaan talouspolitiikkaa koskevat pääjohtajan ulostulot vuonna 2025 olivat puheenvuoro hallituksen puoliväliriihessä huhtikuussa, julkinen kuuleminen eduskunnan talousvaliokunnassa marraskuussa ja puheenvuorot kahdessa Euro & talous -tiedotustilaisuudessa. Kesäkuun tiedotustilaisuuden teema oli kauppasodan vaikutus Suomen lähivuosien talouskehitykseen. Joulukuun tilaisuuden puheenvuorossa painottuivat julkisen talouden vahvistaminen ja puolustusmenojen lisäämisen aiheuttamat paineet julkiselle taloudelle.

Suomen Pankin kannanottojen pääteemat olivat pitkän aikavälin talouskasvun näkymät ja kasvua vahvistavat toimenpiteet sekä velkakestävyys ja kansallisen finanssipolitiikan kehikon uudistaminen. Talouskasvun hidastuminen heikentää hyvinvointivaltion rahoitus pohjaa samalla kun väestön ikääntyminen lisää palvelujen tarvetta. Suomen Pankki painotti talouskasvua koskevassa keskustelussa inhimillistä pääomaa ja siihen nojaavaa tutkimus-, kehitys ja innovaatiotoimintaa (TKI) sekä innovaatioiden laajamittaista käyttöönottoa.

Suomen Pankin julkisen talouden arvion mukaan julkisen velkasuhteen taittaminen edellyttää merkittävää sopeutusta, jota menopaineet, erityisesti puolustusmenojen kasvu, vaikeuttavat. Uudistettu kansallinen finanssipolitiikan kehikko antaa työlle

hyvät puitteet. Lakiin kirjatut numeeriset säännöt parantavat finanssipolitiikan laatua lisäämällä avoimuutta ja poliittisten päättäjien tilivelvollisuutta äänestäjille. Numeeriset säännöt ohjaavat päätöksentekoa kuitenkin vain, jos niihin sitoudutaan riittävän laaja-alaisesti. Syksyn aikana saavutettu parlamentaarinen yhteisymmärrys tavoitteista onkin oleellinen osa hyvin toimivaa sääntökehikkoa.

## **Tutkimus**

Suomen Pankki jatkoi vuonna 2025 tutkimustyötä, joka tukee rahapolitiikan ja keskuspankin muiden politiikkalohkojen valmistelua. Se myös lisää Suomen Pankin vaikuttavuutta ja kiinnostavuutta kotimaisena ja kansainvälisenä yhteistyökumppanina. Vuonna 2025 tutkimukset käsittelivät muun muassa inflaatiotavoitetta, taloudellisen epävarmuuden vaikutusta inflaatioon, pankkien likviditeetin luontia, negatiivisten politiikkakorkojen välittymistä luottomarkkinoille, inflaation ennustamista malliyhdistelmien avulla ja optimaalista pankki- ja yritystukea kriisitilanteissa.

Uusia tutkimuksia on esitelty säännöllisesti alan tieteellisissä kansainvälisissä konferensseissa sekä eurojärjestelmän alaisissa komiteoissa, työryhmissä ja tutkimusverkostossa. Suomen Pankki järjestää myös itse vuosittain tieteellisiä konferensseja yhteistyökumppaniensa kanssa. Vuonna 2025 Suomen Pankki järjesti muun muassa neljännen kansainvälisen rahapolitiikkakonferenssin, jonka pääpuhujina olivat pääjohtaja Olli Rehnin lisäksi EKP:n presidentti Christine Lagarde ja Federal Reserve Boardin varapuheenjohtaja Philip N. Jefferson.

Suomen Pankin nousevien talouksien tutkimuslaitos (BOFIT) analysoi keskeisten euroalueen ulkopuolisten maiden makrotalouden ja rahoitusmarkkinoiden kehitystä. Sen painopistealueita ovat Yhdysvaltojen, Kiinan ja Venäjän taloudet. Tutkimus keskittyy makrotaloutta ja rahoitusmarkkinoita koskeviin kysymyksiin nousevissa talouksissa.

## **Tilastointi**

Tilastojen laatiminen on yksi Suomen Pankin lakisäätteisistä tehtävistä. Suomen Pankki laatii itse rahalaitoksia, sijoitusrahastoja, arvopapereita ja maksuliikettä koskevat tilastot. Suomen Pankki osallistui vuonna 2025 aktiivisesti euroalueen pankkien viranomaisraportoinnin uudistamiseen. Hankkeessa yhdenmukaistetaan pankkien tilastotiedonkeruuta euroalueella ja tilastoraportointia yhdenmukaistetaan valvontaraportoinnin kanssa.

Suomen Pankki osallistui vuonna 2025 rahoitussektoriin liittyvän ilmastotilastoinnin ja ilmastomuutokseen liittyvien hankkeiden vaikutusarvioiden kehittämiseen. Maaliskuussa 2025 valmistui Suomen Pankin varallisuustutkimus, joka koski kotitalouksien varallisuutta vuonna 2023. Suomen Pankki ja Tilastokeskus keräsivät tutkimuksen tietoaineiston alkuvuoden 2024 aikana osana Euroopan keskuspankin varallisuustutkimuksen viidettä kierrosta. Tutkimus tarjoaa tärkeää tietoa kotitalouksien varallisuudesta, veloista ja kulutuksesta.

## 1.4 Pankkivaltuuston käsittelemiä asioita

### Suomen Pankin tilinpäätös vuodelta 2025 ja tilintarkastus

Suomen Pankki noudattaa EKP:n neuvoston hyväksymiä talousperusteisia kirjanpitoperiaatteita ja tekniikoita, ja tilinpäätökset laaditaan näiden yhdenmukaistettujen periaatteiden mukaisesti. Pankkivaltuusto vahvistaa Suomen Pankista annetun lain 11 §:n mukaisesti tilinpäätöksen perusteet johtokunnan esityksen perusteella.

Pankkivaltuusto käsittelee kokouksessaan 19.12.2025 tilinpäätöksen laatimisperusteita. Johtokunnan esityksen perusteella pankkivaltuusto päätti, että valuuttakurssivarausta puretaan valuuttakurssivoittojen ja arvostustappioiden nettomäärällä (syyskuun lopun tilanteessa 82,2 milj. euroa) ja arvopapereiden hintaerovarausta kartutetaan rahoitusvarallisuuden arvopapereiden myyntitulosten ja arvostustappioiden nettomäärällä (syyskuun lopun tilanteessa 143,0 milj. euroa). Reaaliarvovarausta puretaan sen verran kuin nollatulokseen pääseminen edellyttää (syyskuun lopun tilanteen perusteella 207,3 milj. euroa). Tilinpäätöksessä ei tehdä yleisvarausta, koska tulos ei sitä salli. Tilinpäätöksessä tehdään 10 milj. euron eläkerahastomaksu, jolloin eläkevastuusta olisi katettu 105,2 %. Lisäksi esityksen mukaan, jos tulos sallii, reaaliarvovarausta kartutetaan viisivuotistarkastelun perusteella vuosina 2025–2029 määrällä, joka vastaa 3 %:a kanta- ja vararahaston yhteismäärästä.

Suomen Pankin taseen loppusumma vuodelta 2025 on 112 556 milj. euroa ja tulos varausten purkamisen jälkeen nolla euroa. Pankin toiminnallinen tulos on –215 milj. euroa, ja se katettiin purkamalla reaaliarvovarausta. Kertomusvuoden tilinpäätös on esitelty yksityiskohtaisesti tämän kertomuksen liitteessä.

### Suomen Pankin tilintarkastajat

Eduskunta toimitti Suomen Pankin tilintarkastajien ja heidän varajäsentensä vaalin 13.9.2023, josta alkaen tilintarkastajina ja heidän henkilökohtaisina varajäseninään ovat toimineet seuraavat henkilöt:

*Markku Eestilä*, kansanedustaja

varajäsen *Milla Lahdenperä*, kansanedustaja

*Veijo Niemi*, kansanedustaja

varajäsen *Sami Savio*, kansanedustaja

*Tuula Haatainen*, kansanedustaja

varajäsen *Eemeli Peltonen*, kansanedustaja, 19.8.2025 saakka

varajäsen *Timo Harakka*, kansanedustaja, 1.10.2025 alkaen

*Tiina Lind*, KHT, JHT

varajäsen *Eeva Koivula*, KHT, JHT

*Juha Kerimaa, KHT*

varajäsen *Emma Lukkarinen, KHT*

Vuonna 2025 tilintarkastajien puheenjohtajana toimi kansanedustaja *Veijo Niemi*. Sihteerinä toimi KHT, JHT *Tiina Lind*.

Eduskunta toimitti Suomen Pankin tilintarkastajien täydennysvaalin 1.10.2025 ja valitsi kansanedustaja *Eemeli Peltosen* tilalle tilintarkastajien varajäseneksi kansanedustaja *Timo Harakan*.

### **Kertomusvuoden 2025 tilintarkastus**

Tilintarkastajat kansanedustaja *Veijo Niemi*, kansanedustaja *Markku Eestilä*, kansanedustaja *Tuula Haatainen*, KHT *Juha Kerimaa* ja KHT, JHT *Tiina Lind* suorittivat 4.–6.3.2026 Suomen Pankin tilinpäätöksen, kirjanpidon ja hallinnon tarkastuksen tilivuodelta 2025.

KHT-yhteisö KPMG Oy Ab suoritti Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön artiklan 27 mukaisen pankin kirjanpidon ja tilinpäätöksen tarkastuksen, josta laadittuun raporttiin tilintarkastajat perehtyivät.

### **Tuloksen ja taseen vahvistaminen ja tulosta koskevat toimenpiteet**

Suomen Pankista annetun lain (214/1998) 21 §:n mukaan Suomen Pankin voitosta käytetään puolet vararahaston kartuttamiseen ja muu osa siirretään käytettäväksi valtion tarpeisiin. Lain mukaan pankkivaltuusto voi kuitenkin päättää voiton käyttämisestä toisin, jos se pankin taloudellisen aseman tai vararahaston suuruuden vuoksi on perusteltua.

Pankkivaltuusto vahvisti tilintarkastajien lausunnon mukaisesti kokouksessaan 13.3.2026 Suomen Pankin tuloslaskelman ja taseen vuodelta 2025 sekä päätti tilikauden 2025 tulosta koskevaksi toimenpiteeksi, että tilikaudelta 2025 ei jaeta voittoa.

### **Muita käsiteltyjä asioita**

Pankkivaltuusto keskustelee Suomen Pankin johtokunnan kanssa rahapolitiikkaan, makrovakauseräpolitiikkaan ja eurojärjestelmään liittyvistä ajankohtaisista asioista säännöllisesti ja kuulee rahapoliittisten päätösten perustelut tuoreeltaan EKP:n neuvoston kokousten jälkeisissä pankkivaltuuston kokouksissa. Toistuvina vakioiteemoina johtokunta esittelee pankkivaltuustolle Suomen Pankin ennusteen, joka koskee yhtäältä maailmantaloutta ja euroaluetta ja toisaalta Suomen taloutta. Makrovakauseräpolitiikasta keskustellaan sekä Suomen Pankin johtokunnan että Finanssivalvonnan johtokunnan kanssa.

Vakioiteemojen lisäksi kokouksissa käsitellään säännöllisesti erityisteemoja. Kertomusvuonna erityisteemat liittyivät stablecoiniin, digitaaliseen euroon ja Suomen Pankin omaan strategiatyöhön sekä pääministerin kasvuriihityöryhmän

työhön. Geopoliittiset riskit toistuivat sekä rahapolitiikkaan että rahoitusvakauteen liittyvänä keskusteluteemana.

## Osa 2. Finanssivalvonta kertomusvuonna

Tässä osassa kuvataan Finanssivalvonnan toimintaa kertomusvuonna ja EU:n finanssivalvontaa. Kuvauksen painopiste on pankkivaltuuston toiminnassa ja sen toiminnan kannalta keskeisissä asioissa. Yksityiskohtaisemmin Finanssivalvonnan toimintaa kertomusvuonna on kuvattu julkaisuissa *Toimintakertomus 2025* ja *Johtokunnan kertomus pankkivaltuustolle Finanssivalvonnan toiminnasta 2025*. Nämä kertomukset ovat luettavissa Finanssivalvonnan verkkosivuilta.

### 2.1 Finanssivalvonnan tehtävät, pankkivaltuuston asema ja Finanssivalvonnan hallinto

#### Finanssivalvonnan tehtävät ja pankkivaltuuston asema

Finanssivalvonta toimii hallinnollisesti Suomen Pankin yhteydessä, mutta on päätöksenteossa itsenäinen. Finanssivalvonnan toiminnan tavoitteena on finanssimarkkinoiden vakauden edellyttämä luotto-, vakuutus- ja eläkelaitosten ja muiden valvottaviksi säädettyjen vakaa toiminta, vakuutettujen etujen turvaaminen sekä yleinen luottamus finanssimarkkinoiden toimintaan. Lisäksi tehtäviin kuuluu edistää hyvien menettelytapojen noudattamista finanssimarkkinoilla ja yleisön tietämystä finanssimarkkinoista.

Pankkivaltuusto vastaa Finanssivalvonnan toiminnan yleisen tarkoituksenmukaisuuden ja tehokkuuden valvonnasta. Tarkoituksenmukaisuuden valvonnassa pankkivaltuusto arvioi, miten toiminnalle laissa säädetty tavoite on toteutunut. Toiminnan yleisen tehokkuuden valvonnassa pankkivaltuusto seuraa erityisesti henkilöstömäärän ja talousarvion yleistä kehitystä suhteessa tehtäviin ja lainsäädännön tai markkinoiden kehityksestä johtuviin muutoksiin.

Pankkivaltuuston tehtävänä on nimittää Finanssivalvonnan johtokunta ja johtokunnan esityksestä johtaja. Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008) 10 §:n mukaan Finanssivalvonnan johtokunta antaa pankkivaltuustolle vähintään kerran vuodessa kertomuksen Finanssivalvonnan toiminnalle asetetuista tavoitteista ja niiden toteutumisesta. Tähän sisältyy arvio valvonnassa odotettavista muutoksista, niiden vaikutuksesta valvontamaksukertymään ja odotettavissa olevien muutosten edellyttämistä toimenpiteistä.

#### Finanssivalvonnan hallinto

Finanssivalvonnan toimintaa ohjaa johtokunta. Johtokunta asettaa erityiset tavoitteet Finanssivalvonnasta annetun lain 3 ja 3 a §:ssä tarkoitettujen tehtävien hoitamiselle ja Finanssivalvonnan toiminnalle, päättää Finanssivalvonnan toimintalinjoista sekä ohjaa ja valvoo näiden tavoitteiden toteutumista ja toimintalinjojen noudattamista. Johtokunnan finanssimarkkinoiden valvontaa koskevia tehtäviä ovat muun muassa hallinnollisista seuraamuksista päättäminen ja makrovakausvälineiden käyttöä koskevien päätösten tekeminen. Lisäksi johtokunta käsittelee Finanssivalvonnan vuotuisen talousarvion ja alistaa sen Suomen Pankin johtokunnan vahvistettavaksi.

Vuonna 2025 Finanssivalvonnan johtokunnan jäseninä ja heidän henkilökohtaisina varajäseninä toimivat seuraavat henkilöt:

Puheenjohtaja

*Marja Nykänen*, Suomen Pankin johtokunnan varapuheenjohtaja

Varapuheenjohtaja

*Pauli Kariniemi*, osastopäällikkö, ylijohtaja, valtiovarainministeriö

Muut jäsenet

*Liisa Siika-aho*, osastopäällikkö, ylijohtaja, sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö

*Lasse Heiniö*, filosofian kandidaatti (nyk. FM), vakuutusmatematiikko (SHV)

*Leena Kallasvuo*, kauppatieteiden maisteri

*Martti Hetemäki*, valtiotieteen tohtori, työelämäprofessori, Aalto-yliopisto, Helsingin yliopisto (30.9.2025 asti)

Varajäsenet

Marja Nykäsen varajäsenenä toimi osastopäällikkö *Katja Taipalus*. Pauli Kariniemen varajäsenenä toimi lainsäädäntöneuvos *Paula Kirppu*. Liisa Siika-ahon varajäsenenä toimi johtaja *Jaana Rissanen*.

Finanssivalvonnan johtajana toimi oikeustieteen tohtori *Tero Kurenmaa*.

Johtokunnan sihteerinä toimi johtava juristi *Merja Lehtimäki*.

Vuoden 2025 lopussa Finanssivalvonnassa työskenteli 255 henkilöä.

## **2.2 Finanssivalvonnan toiminta kertomusvuonna**

Finanssivalvonnan johtokunta on antanut kertomuksensa Finanssivalvonnan toiminnasta vuodelta 2025 pankkivaltuustolle. Kertomuksessa kuvataan finanssimarkkinoiden tilaa, Finanssivalvonnan strategiaa vuosille 2023–2025, Finanssivalvonnan vuoden 2025 valvontatoimenpiteitä ja Finanssivalvonnan riskienhallintaa. Lisäksi kerrotaan finanssimarkkinoilla toimivien vuotuisesta kuulemisesta ja siitä, kuinka Finanssivalvonta on toiminnassaan ottanut huomioon pankkivaltuuston vuodelta 2024 antamassa kertomuksessa esittämät kehotukset. Finanssivalvonnan johtokunnan kertomuksen lopussa esitetään arvio valvonnan muutoksista ja valvontamaksuista vuonna 2026. Johtokunnan kertomus pankkivaltuustolle on luettavissa kokonaisuudessaan Finanssivalvonnan verkkosivuilta.

Johtokunnan kertomuksessa vuodelta 2025 todetaan, että Suomen finanssisektorin toimintaympäristöä leimasivat nopeat muutokset kansainvälisessä geo- ja kauppapolitiikassa sekä kotimaan talouden heikko kehitys. Suomen talouden odotettu käänne parempaan jäi toteutumatta. Työttömyys ja konkurssit lisääntyivät. Myös asuntomarkkinoiden, rakennusalan ja kiinteistömarkkinoiden tilanne säilyi heikkona, mikä on kasvattanut finanssisektorin luotto-, sijoitus- ja likviditeettiriskejä. Vahva vakavaraisuus suojasi kuitenkin finanssisektoria toimintaympäristön korkeita riskejä vastaan. Korot olivat vuonna 2025 kuitenkin alempia kuin vuonna 2024, mikä tuki velallisten velanmaksukykyä. Myös vanhojen asuntojen kauppa ja ammattimaisen kiinteistökaupan volyymit kasvoivat, vienti lisääntyi ja elinkeinoelämän luottamus kohentui vuoden loppupuolella. Osakeindeksit nousivat voimakkaasti erityisesti Yhdysvalloissa, mikä tuki muun muassa eläke- ja vakuutusyhtiöiden sijoitustuottoja.

Pankkisektorin tulosta heikensi pienentynyt korkokate, mutta vakavaraisuus säilyi kertomusvuonna vahvana. Pankkisektorin järjestämättömät luotot pysyivät edelleen vähäisinä ja Euroopan pienimpien joukossa. Pankkisektorin likviditeettitilanne ja maksuvalmiusasema pysyivät vahvoina. Henki- ja vahinkovakuutusyhtiöiden vakavaraisuus säilyi vahvana ilman suuria muutoksia. Työeläkesektorin vakavaraisuus vahvistui edellisestä vuodesta positiivisten sijoitustuottojen ansiosta. Historiallisen suuret rahastopääomat näkyivät rahastoyhtiöiden ja sijoituspalveluyritysten tuloksessa, joka piristyi toisella vuosipuoliskolla heikon alkuvuoden jälkeen ja oli lähellä edellisen vuoden tasoa.

### **Finanssivalvonnan vuoden 2025 tavoitteet ja niiden toteutuminen**

Finanssivalvonnan vuosia 2023–2025 koskevan strategian tavoitteet on jaoteltu neljän teeman ympärille:

- ennakoiva ja ennakoitava valvonta
- joustava ja muutoskykyinen organisaatio
- digitalisaatiota hyödyntävä toiminta
- asiantuntijuutta tukeva johtaminen.

Ennakoivan ja ennakoitavan valvonnan osalta tarkastusten ja teema-arvioiden vuosisuunnitelma toteutui tavoitteiden mukaisesti, ja tarkastusten tiivistelmät tuotiin Finanssivalvonnan verkkosivuille. Finanssivalvonta aloitti myös vuosittaisten valvontasuunnitelmien toimittamisen pankeille ja työeläkelaitoksille. Joustavan ja muutoskykyisen organisaation teemaan liittyvä henkilöstön joustava siirtyminen osastojen ja toimistojen välillä on lisääntynyt. Tekoälyn käytön valvontaan ja kehittämiseen lisättiin resursseja. Digitalisaatiota hyödyntävänä toimintana Finanssivalvonnan kehittämä Valvojan työpöytä -järjestelmä yhdenmukaisti toimintatapoja, ja ensimmäiset tekoälyratkaisut otettiin käyttöön. Asiantuntijuutta tukevaa johtamista edistettiin päivittämällä Finanssivalvonnan arvot. Käytyjen keskustelujen pohjalta johtoryhmä valitsi Finanssivalvonnan arvoiksi seuraavat: luotettavuus, riippumattomuus, yhdessä ja vaikuttavuus.

## Finanssivalvonnan vuoden 2025 valvontatoimenpiteitä

Vuonna 2025 Finanssivalvonta kohdensi valvontaa vuoden alussa julkaistuihin valvonnan painopisteisiin, joita ovat valvottavien hallinnon luotettavuus, toimintaympäristön epävarmuuksiin vastaaminen, IT- ja kyberriskit sekä ESG-riskit (*environment, social, governance*).

Finanssivalvonta päivitti makrovakaust strategiaa vastaamaan muuttunutta toimintaympäristöä ja sääntelyä. Uudistuksessa korostettiin valvottavien riskinkestävyyttä sekä täsmennettiin makrovakaust politiikan tavoitteita ja välineiden käyttöedellytyksiä. Finanssivalvonta julkaisi kertomusvuonna neljä makrovakaust päätöstä, joissa kaikissa pankeille asetettava lisäpääomavaatimus ja asuntolainoille asetettava enimmäisluototussuhde eli lainakatto säilyivät ennallaan. Johtokunta päätti myös Norjan järjestelmäriskipuskurivaatimuksen soveltamisesta suomalaisiin luottolaitoksiin täysimääräisenä sekä hyväksyi Norjan ja Ruotsin makrovakaust viranomaisten asettamat, kiinteistövakuudellista luotonantoa koskevat riskipainojen alarajat sovellettavaksi suomalaisten luottolaitosten tiettyihin saamiin kyseisistä maista. Lisäksi Finanssivalvonta päätti pitää ennallaan kansallisen rahoitusjärjestelmän kannalta merkittäville luottolaitoksille sovellettavat (O-SII) lisäpääomavaatimukset.

EKP:n pankkivalvonnan valvontaprioriteeteissa vuodelle 2025 korostettiin pankkien kykyä selviytyä makrotalouden ja rahoitusmarkkinoiden välittömistä uhista ja vakavista geopoliittisista sokeista (prioriteetti 1). Pankkeja kehoitettiin myös korjaamaan pitkäaikaiset olennaiset puutteet tehokkaasti ja viivyttämättä (prioriteetti 2) ja vastaamaan digitalisaation ja uuden tekniikan käytön myötä kehittyviin haasteisiin sekä hallitsemaan niihin liittyviä riskejä huolellisesti (prioriteetti 3). Vuonna 2025 EKP toteutti stressitestit suoraan valvomissaan pankeissa, ja Finanssivalvonta toteutti vastaavat testit omassa suorassa valvonnassaan oleville pankeille.

Luotonostajat ja -hallinnoijat tulivat Finanssivalvonnan valvottavaksi vuonna 2025, kun uusi laki tuli voimaan. Luotonostajalla tarkoitetaan yritystä, joka ostaa pankilta tai muulta luotonantajalta lainasaamia. Luotonhallinnoija on yritys, joka hallinnoi toisen omistamaa luottosalkkua. Toimilupia uusille valvottaville myönnettiin yhteensä kahdeksan. Finanssivalvonta keskittyi vuonna 2025 pankkien teema-arvioissa luottoriskiin ja luotonantoon liittyviin teemoihin. Tarkastuksissa keskityttiin näiden lisäksi hallinnon luotettavuuteen ja sisäisten mallien käyttöön. Pankeissa ja maksupalveluissa tarkastettiin ja arvioitiin myös rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämiseen sekä pakotteiden noudattamisen valvontaan liittyviä teemoja.

Luottolaitoksiin ja maksupalveluihin vuonna 2025 tehdyt teema-arviot ja selvitykset keskittyivät pankkien hyvään hallintoon ja riskienhallintaan muun muassa luottoriskeissä ja pakotemonitoroinnissa. Tarkastelun kohteena olivat myös peruspankkipalveluiden saatavuus, korkeariskisten asiakkaiden aiheeton pankkipalveluiden rajoittaminen (ns. *de-risking*) ja verkkomaksamisen turvallisuus.

Vakuutussektorin valvonnassa korostui aikaisempien vuosien tapaan luotettavan hallinnon valvonta ja digitalisaatioon liittyvät kysymykset sekä kestävä kehitys ja ilmastonmuutos. Vuoden 2025 alusta Suomen suurin työeläkevakuuttaja Keva tuli kokonaisuudessaan Finanssivalvonnan valvottavaksi. Kevan valvonta integroitiin osaksi työeläkevakuutusyhtiöiden yhtenäistä ja yhdenmukaista valvontaa.

Listayhtiöiden kestävyysraportoinnin valvonta alkoi vuonna 2025. EU:n komissio antoi kestävyysraportointia koskevan sääntelymuutosehdotuksen (ns. omnibus-paketti) raportointivuoden alussa, mikä vaikutti merkittävästi valvonnan sisältöön ja kohdentumiseen. Markkinoiden väärinkäytösvalvonnassa korostuivat markkinoiden väärinkäytön estämistä, havaitsemista ja ilmoittamista koskevien velvoitteiden valvonta, johtohenkilöiden liiketoimien ilmoitusvelvollisuus sekä valvontadatan laatuasiat, kuten kaupparaportoinnin päätöksentekijätietojen oikeellisuus. Finanssivalvonta kohdensi valvontaa edelleen avointen kiinteistörahastojen likviditeetin kehittymiseen ja lunastusten toteuttamiseen. Sijoittajia varoitettiin erityisesti sijoitushuijauksista ja markkinoiden manipuloinnista valvontavuoden aikana. Uusia kryptovarapalvelun tarjoajien toimilupia myönnettiin viisi kappaletta.

Asetusta finanssialan digitaalisesta häiriönsietokyvystä (DORA) alettiin soveltamaan 17. tammikuuta 2025. Asetus sääntelee kattavasti finanssivalvonnan valvottavien ICT- ja kyberriskien hallintaa.

Finanssivalvonta teki vuoden 2025 aikana 12 tutkintapyyntöä poliisille, määräsi 8 seuraamusmaksua ja antoi 1 julkisen varoituksen.

### **Yhteistyö Euroopan keskuspankin ja eurooppalaisten valvontaviranomaisten kanssa**

Finanssivalvonta on osa Euroopan yhteistä pankkivalvontamekanismia, joka koostuu eurojärjestelmään kuuluvien jäsenvaltioiden kansallisista toimivaltaisista viranomaisista ja Euroopan keskuspankista.

Finanssivalvonta valvoo Suomessa merkittävimpiä pankkeja EKP:n johdolla. Näitä ovat Nordea Bank Oyj, OP Pohjola, Kuntarahoitus Oyj ja Danske Bank A/S Suomen sivuliike. Muiden pankkien valvonta on suoraan Finanssivalvonnan vastuulla. EKP:n ja kansallisen valvojan yhteiset valvontaryhmät valvovat EKP:n valvonnassa olevia pankkeja vakiintuneen toimintamallin mukaisesti. Finanssivalvonta tekee valvontatyöstä noin 75 % ja EKP 25 %.

Finanssivalvonta kuuluu Euroopan finanssivalvontajärjestelmään, jossa on kolme viranomaista: Euroopan pankkiviranomainen, Euroopan arvopaperimarkkina- viranomainen ja Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomainen. Järjestelmään kuuluvat myös Euroopan keskuspankin yhteydessä toimiva Euroopan järjestelmäriskikomitea ja kansalliset valvontaviranomaiset. Rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämiseksi Finanssivalvonta tekee yhteistyötä sekä Rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen vastaisen toimintaryhmän (FATF) että vasta perustetun Euroopan unionin rahanpesun ja terrorismin rahoituksen estämisen valvontaviranomaisen kanssa. Finanssivalvonnan työtä ohjaavat myös kansainvälisen valuuttarahaston IMF:n maa-arviot.

## Arvio valvonnan muutoksista ja valvontamaksuista vuonna 2026

Finanssimarkkinoiden toimintaympäristöön liittyvät riskit ovat edelleen poikkeuksellisen suuret erityisesti geopoliittisen tilanteen ja kansainvälisen kaupan mahdollisten häiriöiden takia. Valvonnassa on varauduttu odotettua heikompiin sekä äärimmäisiin talous- ja markkinahäiriöihin, vaikka valvottavien vakavaraisuus ja maksuvalmius ovat toistaiseksi pysyneet hyvinä.

Vuonna 2026 merkittävä muutos on valvottavien lukumäärän kasvaminen, kun kuluttajaluotonvälittäjät ja -myöntäjät siirtyvät Finanssivalvonnan valvontaan uusiksi maksuvelvollisten ryhmiksi. Päätoimisten luotonvälittäjien määräksi on arvioitu 20–50 toimijaa. Lisäksi sivutoimisia luotonvälittäjiä arvioidaan olevan kymmeniä tai satoja ja sivutoimisia luotonmyöntäjiä enintään joitakin kymmeniä. Näiden uusien valvottavien lopullinen määrä tarkentuu viimeistään syksyllä 2026. Kuluttajaluotonvälittäjien ja -myöntäjien maksamien valvontamaksujen kokonaissumma on arviolta noin 0,5 milj. euroa.

Vuonna 2026 valvontamaksuja kerätään noin 47,0 milj. euroa, mikä on noin 6 % enemmän kuin vuonna 2025. Valvontamaksutarpeeseen vaikuttavat vuoden 2026 kulubudjetin noin 5 prosentin kasvu ja edellisen vuoden ylijäämän pieneneminen noin 29 prosentilla. Merkittävimmät muutokset kokonaisbudjetissa edelliseen vuoteen verrattuna ovat henkilöstökulujen, Suomen Pankin Finanssivalvonnalle tuottamista palveluista maksettavien kulujen ja poistojen kasvu.

### 2.3 Pankkivaltuuston käsittelemiä asioita ja esittämiä arvioita

#### **Pankkivaltuuston arvio edellisestä kertomusvuodesta ja Finanssivalvonnan toimet sen johdosta**

Vuotta 2024 koskevassa kertomuksessaan pankkivaltuusto kehotti Finanssivalvontaa seuraaviin toimiin:

#### **Seuraamaan avoimien kiinteistörahastojen toimintaa ja niiden vaikutusta markkinoiden toimintaan.**

Finanssivalvonta kehotti avoimien kiinteistörahastojen hoitajia kiinnittämään erityistä huomiota rahastojen omistamien kiinteistöjen arvostukseen (arvonmääritykseen). Kiinteistörahastojen varojen arvostus poikkeaa huomattavasti esimerkiksi osake- tai korkorahastojen sijoituskohteiden varojen arvostuksesta. Kiinteistöille ei ole saatavilla jatkuvasti ajantasaista markkina-arvoa vastaavasti kuin esimerkiksi listatuille osakkeille. Varojen arvostuksen merkitys korostuu avoimissa kiinteistörahastoissa. Jos rahaston omistamien kiinteistöjen arvoa ei ole määritetty asianmukaisesti, osuudenomistajien tasapuolinen kohtelu voi vaarantua.

Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan avoimien kiinteistörahastojen hoitajien tulee kiinnittää erityistä huomiota arvostuksen johdonmukaisuuteen, riippumattomuuteen ja kiinteistöjen hinta-arvioille tehtäviin tarkistuksiin.

Finanssivalvonta sai valmiiksi kolme tarkastusta, jotka koskivat avoimien kiinteistörahastojen varojen arvostuksien järjestämistä. Tarkastuksien havainnot liittyivät rahastojen varojen arvostuksen riippumattomuuteen, luotettavuuteen ja johdonmukaisuuteen.

**Jatkamaan toimintaansa, jolla varmistetaan, että rahanpesun estäminen on riittävän tehokasta.**

Vuonna 2025 Finanssivalvonta toteutti rahanpesun estämisen valvontaa riskiperusteisesti hyväksytyyn strategiaan mukaisesti. Strategian toteuttamisessa keskeisessä asemassa ovat riskien arvioiminen, tiedottaminen ja ohjeistus sekä varsinainen valvontatoiminta mukaan luettuna tarkastusten jälkitoimet, kuten sanktiot. Kaikkien näiden toimien yhteisellä vaikutuksella pyritään kokonaisvaltaisesti rahanpesun estämiseen.

Rahanpesun estämisen ja pakotteiden noudattamisen menettelytapavalvonnassa tarkastusten määrä on vakiintunut viiteen tarkastukseen.

Muita valvonnallisia toimia olivat teema-arviot, valvojan arviot ja jatkuvan valvonnan tapaamiset. Teema-arvioissa käsiteltiin korkeariskisten hankkeiden asiakkaita koskevaa aiheutonta pankkipalveluiden rajoittamista (ns. *de-risking*) ja pakotteiden noudattamisen teknisiä valmiuksia. Valvojan arvioissa rahanpesun estämisen toimia arvioidaan laajasti valvottavien toimittaman materiaalin perusteella. Jokaisen arvion perusteella voidaan määrätä velvoitteita tai antaa suosituksia. Rahanpesun estämisen toimia arvioitiin kuudessatoista valvojan arviossa ja kaikissa määrättiin valvottavalle lisätoimia.

Finanssivalvonta oli vuoden aikana yhteydessä yli kuuteenkymmeneen valvottavaan rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen valvontatoimenpiteiden kautta. Lisäksi valvonnassa tehtiin kansainvälistä yhteistyötä.

**Käyttämään toimivaltansa puitteissa käytettävissä olevia keinoja niin, että pankit tehostavat toimintaansa pankkihuijausten estämiseksi.**

Finanssivalvonta julkaisi suosituksia, joiden tavoitteena on parantaa verkko- ja mobiilipankkien sekä verkkomaksamisen turvallisuutta Suomessa. Suositukset keskittyvät erityisesti tilisiirtomaksujen turvarajoihin, maksamisen kontrollien parantamiseen ja petosmonitoroinnin kehittämiseen. Suositukset perustuvat Finanssivalvonnan keväällä 2025 tekemään seuranta-arvioon, jossa selvitettiin luottolaitosten verkkomaksamisen turvallisuuteen liittyviä kontrolleja ja prosesseja.

Finanssivalvonta suosittaa pankkeja muun muassa kehittämään turvallisuuskontrolleja niin, että käyttäjällä olisi mahdollisuus asettaa nykyistä monipuolisemmin turvarajoituksia tekemiinsä tilisiirtopohjaisiin maksuihin. Uuden pikamaksamisasetuksen säädösten mukaisesti luottolaitosten on tarjottava palvelu, jossa asiakas voi itse asettaa maksu- tai päiväkohtaisen euromääräisen rajan pikamaksuille, mutta olisi hyvä, jos ne tarjoaisivat turvarajat sekä maksu- että päiväkohtaisesti tilipohjaisille maksuille myös normaaleissa tilisiirroissa. Lisäksi

Finanssivalvonta suosittaa, että luottolaitos asettaisi tilisiirtopohjaisille maksuille oletusarvona maksu- ja päiväkohtaisen eurorajan, jos asiakas ei ole sitä itse tehnyt.

Finanssivalvonta kehotti kaikkia pankkeja parantamaan muita maksamisen turvallisuuteen liittyviä kontroleja, kuten viiveiden asettamista tai muuta turvallisuuskontrollia uuden tunnistussovelluksen asentamisen yhteydessä, ja lisävahvistuksen pyytämistä maksuissa, joissa pankin monitorointi epäilee petollista maksua.

Finanssivalvonta suositteli myös, että reaaliaikaisessa petosmonitoroinnissa pankit hyödyntäisivät entistä tehokkaammin asiakkaan käyttäytymiseen perustuvia tekijöitä, kuten aiempaa maksuhistoriaa, poikkeavaa tapahtuma-aikaa tai maksajan sijaintipaikkaa. Tällainen analyysi auttaa tunnistamaan poikkeavat maksutapahtumat ja reagoimaan niihin nopeasti ennen kuin vahinkoa ehtii syntyä.

Finanssivalvonnan seuranta-arvioon vastasi kymmenen toimijaa, joiden käytännöt ja prosessit vaihtelivat jonkin verran. Useimmat kertoivat, että petostentorjunta on yhtiössä tällä hetkellä yksi pääprioriteeteista, ja kaikki totesivat lisänneensä tiedotusta, koulutusta ja resursseja petosten torjuntaan. Kaikki vastanneet pitivät tärkeänä, että lainsäädäntöä muutettaisiin niin, että tiedonjako olisi nykyistä helpompaa eri toimijoiden kesken. Lisäksi toivottiin, että verkkopalveluiden ja somealustojen sekä operaattoreiden vastuuta petosten torjunnassa vahvistettaisiin.

Finanssivalvonta varoitti myös lisääntyneistä sijoitushuijauksista. Finanssivalvonta kehotti sijoittajia varovaisuuteen erityisesti, jos heitä lähestytään odottamattomilla sijoitustarjouksilla tai -vinkeillä. Sijoituspalveluja voi tarjota vain toimiluvallinen sijoituspalveluyritys tai pankki sekä lisäksi joidenkin sijoituspalvelujen osalta niihin toimiluvallinen rahastoyhtiö tai vaihtoehtorahaston hoitaja. Sijoittajan on aina syytä varmistaa Finanssivalvonnan verkkosivuilta palveluntarjoajan toimilupa tai ilmoitus, tai mikäli kyseessä on ulkomainen palveluntarjoaja, vaihtoehtoisesti kyseisen valtion valvojan verkkosivuilta.

Finanssivalvonta ylläpitää verkkosivuillaan varoituslistaa sen tietoon tulleista huijauksista ja luvattomista palveluntarjoajista.

### **Vaikuttamaan siihen, että sääntelyllä ei aiheuttomasti vaikeuteta pienten ja keskisuurten yritysten rahoituksen saatavuutta.**

Pienyritysten rahoituksen saatavuuden vaikeutumisesta ovat kertoneet viestit, joiden mukaan pankit perustavat kielteisen luottopäätöksensä helposti yrittäjän epäsäännöllisiin tuloihin ja vetoavat positiivisen luottotietorekisterin tietoihin. Finanssivalvonta on valtaville antamassaan ohjeistuksessa todennut, että luottopäätöksen on perustuttava kattavaan luottoanalyysiin, jossa positiivinen luottotietorekisteri on vain yksi tiedonlähde.

Finanssivalvonta pitää tärkeänä, että sääntely tukee rahoitusmarkkinoiden toimivuutta eikä muodostu esteeksi yritysten kasvulle ja investoinneille. Pienten ja keskisuurten yritysten rahoituksen saatavuus on olennainen osa talouden dynamiikkaa, ja siksi luotonmyöntökäytäntöjen tulee olla tasapainossa

riskienhallinnan ja rahoituksen saavutettavuuden välillä. Finanssivalvonta kiinnittää valvonnassaan huomiota siihen, että pankkien toimintatavat eivät johda perusteettomaan luotonannon rajoittamiseen vaan päätöksenteko perustuu monipuoliseen ja tapauskohtaiseen arvioon. Lisäksi Finanssivalvonta seuraa aktiivisesti sääntelyhankkeita ja tuo esiin näkökulmia, joilla varmistetaan, että uudet velvoitteet eivät kohtuuttomasti lisää hallinnollista taakkaa tai heikennä yritysten mahdollisuuksia saada peruspankkipalveluja ja rahoitusta.

Euroopan pankkiviranomaisen EBAn vuoden 2025 työohjelmassa keskityttiin EU-pankkipaketin toimeenpanoon, sääntelyn yhdenmukaistamiseen ja riskiperusteisen vakauden vahvistamiseen. Näitä toimia toteutetaan siten, että ne tukevat kestävää taloutta ja rahoitusmarkkinoiden toimivuutta ilman, että ne tarpeettomasti rajoittavat pienten ja keskisuurten yritysten rahoituksen saatavuutta. Finanssivalvonta korosti vuonna 2025 muun muassa pankkien tarkempaa luottoriskistrategian ja riskimittareiden määrittelyä sekä kerättävien tietojen kattavuutta luotonmyönnössä, koska näillä kaikilla luodaan selkeät puitteet hallitulle riskinotolle. Tarkempien tietojen kerääminen laina-asiakkailta auttaa pankkeja tunnistamaan vähä- ja korkeariskiset hankkeet sekä parantaa pankkien kykyä hinnoitella luotot riskiperusteisesti. Sen pohjalta pankit kykenevät myöntämään rahoitusta myös hankkeille, joissa on suuremmat riskit sen sijaan, että vaillinaisilla tiedoilla jättäisivät luoton myöntämättä. Kun pankit tunnistavat riskit paremmin ja hinnoittelevat luotot riskiperusteisesti, ne voivat tietoisesti päättää rahoittaa myös korkeariskisiä hankkeita. Tämä parantaa myös pienten ja keskisuurten yritysten rahoituksen saatavuutta. Sääntelyllä tulee varmistaa, että menettelyt tukevat harkittua riskinottoa sen sijaan, että ne tarpeettomasti rajoittavat luotonantoa.

Pelkästään valvonta tai sääntely eivät selitä yritysten lainansaannin vaikeutumista Suomessa. Lainansaantiin ovat vaikuttaneet ennemminkin muut tekijät, kuten heikot talousnäkymät ja taloussuhdanteen epävarmuus, jotka ovat lisänneet pankkien riskitietoisuutta. Pankkien omat riskienhallintakäytännöt ovat todennäköisesti tiukentuneet, mukaan lukien vakuusvaatimukset ja maksukyvyn arviointi.

**Varmistamaan käytettävissä olevilla keinoillaan, että peruspankkipalvelut turvataan ja että myös ne asiakkaat, jotka eivät käytä digitaalisia palveluita, pystyvät hoitamaan pankkiasiointinsa kohtuullisilla kustannuksilla.**

Finanssivalvonta tekee vuosittain peruspankkipalveluselvityksen, jolla se arvioi peruspankkipalveluiden saatavuutta ja hinnoittelua. Selvityksen tavoitteena on varmistaa, että asiakkaiden oikeus luottolaitoslaissa määriteltyihin peruspankkipalveluihin toteutuu. Arvioinnissa tarkastellaan muun muassa konttori- ja käteisjakeluverkoston laajuutta sekä palveluiden hinnoittelua.

Vuotta 2024 koskevassa selvityksessä tarkasteltiin aiempia vuosia laajemmin digipalveluiden käyttöä, konttoriverkoston muutoksia sekä pankkien hinnoittelukäytäntöjä. Finanssivalvonnan arvion mukaan asiakkaiden oikeus peruspankkipalveluihin toteutui vuonna 2024 kokonaisuutena tarkastellen asianmukaisesti.

Valtaosa pankkien asiakkaista hoitaa pankkiasioinnin digitaalisesti. Tilastokeskuksen mukaan digitaalisten palveluiden käyttö vähenee merkittävästi vasta yli 75-vuotiaiden ikäluokassa. Finanssivalvonta pitää kuitenkin edelleen tärkeänä, että pankit tarjoavat aktiivisesti digitukea ja neuvontaa sekä auttavat asiakkaita varautumaan ikääntymisen tuomiin muutoksiin.

Konttoreiden ja automaattien määrä väheni edelleen vuonna 2024, mikä on voinut heikentää konttoripalveluiden ja käteisen saatavuutta paikallisesti. Käteispalveluita oli kuitenkin tarjolla koko konttorin aukioloajan useammasta konttorista kuin edellisenä vuonna.

Peruspankkipalveluiden hintataso pysyi pääosin ennallaan. Pankkiasiointi oli edellisvuosien tapaan merkittävästi edullisempaa asiakkaille, jotka kykenevät hoitamaan asioinnin digitaalisten palvelukanavien kautta. Suurin osa pankkien asiakkaista ei kuitenkaan maksa niin sanottuja listahintoja, sillä pankeilla on käytössä alennuksia ja palvelupaketteja. Finanssivalvonta katsoo, että pankkien on kiinnitettävä erityistä huomiota digitaalisia palveluja käyttämättömien asiakkaiden hinnoittelun tasoon. Finanssivalvonta pitää asiakkaiden yhdenvertaisuutta edistävänä hyvänä käytäntönä sitä, että osa pankeista tarjoaa vamman tai muun vastaavan syyn vuoksi digitaalisten palveluiden käyttöön kykenemättömille asiakkaille peruspankkipalvelut vastaavaan hintaan kuin digitaalisia palveluita käyttäville asiakkaille.

Vuoden 2025 aikana Finanssivalvonta osallistui aktiivisesti valtiovarainministeriön vetämään peruspankkipalveluiden saatavuutta ja käytettävyyttä käsittelevään työryhmään, jonka loppuraporttia odotetaan tammikuussa 2026. Lisäksi Finanssivalvonta toteutti pankkien verkkosivuilla peruspankkipalveluista annettavia tietoja koskevan arvioinnin.

### **Muita käsiteltyjä asioita**

Kertomusvuoden kokouksissa saatiin säännöllisesti katsauksia Finanssivalvonnan toimintaympäristön tilanteesta. Lisäksi kokouksissa käsiteltiin muun muassa avointen kiinteistörahastojen tilaa, kryptovarapalveluiden valvontaa, makrovakausvälineistöä, verkko- ja mobiilimaksamisen turvallisuutta (ks. tämän kertomuksen erityisteema ”Verkkomaksamisen turvallisuus”), tekoälyä finanssisektorilla, kyberresilienssiä, finanssisektorin kilpailullisuutta sekä säästö- ja investointiunionia.

### **Pankkivaltuuston arvio Finanssivalvonnan toiminnasta kertomusvuonna**

Finanssivalvonnan johto on antanut pankkivaltuustolle johtokunnan kertomuksen Finanssivalvonnan toiminnasta vuodelta 2025 ja julkaissut Finanssivalvonnan toimintakertomuksen. Näiden kertomuksien, pankkivaltuuston kokouksissa käytyjen keskusteluiden ja muiden saamiensa tietojen pohjalta pankkivaltuusto arvioi, että Finanssivalvonta on hoitanut valvonnan jatkuvasti muuttuvaa tehtäväkenttää tehokkaasti ja kustannuskehityksen kannalta tarkoituksenmukaisesti.

**Pankkivaltuusto kehottaa Finanssivalvontaa seuraaviin toimiin:**

- Tarkastelemaan lainanottajiin kohdistuvien makrovakausvälineiden, kuten enimmäisluototussuhteen ja siihen liittyvän poikkeamiskaton, kohdentumista erilaisiin kotitalouksiin.
- Seuraamaan, miten vuokra-asuinkiinteistöjen viimeaikaiset omistusjärjestelyt ja arvostustasot vaikuttavat finanssimarkkinoiden vakauteen.
- Seuraamaan avoimien kiinteistörahastojen toimintaa ja niiden vaikutusta markkinoiden toimintaan.
- Vaikuttamaan siihen, että sääntelyllä ei aiheettomasti vaikeuteta pienten ja keskisuurten yritysten rahoituksen saatavuutta.
- Käyttämään toimivaltansa puitteissa käytävissä olevia keinoja niin, että pankit tehostavat toimintaansa pankkihuijausten estämiseksi.

### Osa 3. Erityisteemat

#### Elämää rahaliitossa – yhteinen raha, pääomamarkkinaunioni ja integraatio

Juha Kilponen, Jarmo Kontulainen

Euroopan talous- ja rahaliitto (EMU) perustettiin osana Euroopan valtioiden taloudellista yhdentymisprosessia kylmän sodan lopulla edistämään taloudellista vakautta, kasvua ja työllisyyttä. EMUn perustana oli poliittinen kompromissi, jossa jäsenvaltiot luopuivat itsenäisestä rahapolitiikasta ja kansallisista valuutoista yhteisen edun nimissä. Talous- ja rahaliittoa koskevassa sopimuksessa pyrittiin luomaan sisämarkkinoille yhteiset puitteet ja edistämään talouspolitiikan koordinaatiota jäsenmaiden välillä. Samalla oletettiin, että taloudellinen konvergenssi syvenisi vähitellen yhteisillä markkinoilla. Yhteisen rahapolitiikan ensisijaiseksi tehtäväksi määriteltiin hintavakaus ja EKP:lle luotiin vahva *de jure* itsenäisyys suhteessa kansallisiin ja EU-tason poliittisiin elimiin (TFEU, artikla 130).

Yhteisen valuutta-alueen perustamisen taloudelliset hyödyt nähtiin suuremmiksi kuin omasta rahapolitiikasta ja valuutasta luopumisen haitat, vaikka laajasti arvioitiinkin, että euroalue ei täytä optimaalisen valuutta-alueen kriteereitä. Rahaliitolta puuttuivat yhteinen fiskaalinen kapasiteetti ja budjetti, verotusta koskevat säännöt, yhteinen pankkivalvonta sekä tehokkaat ja riittävät riskienjakomekanismit osin kehittymättömien yhteisten pääomamarkkinoidenkin vuoksi<sup>2</sup>.

Ensimmäiset kymmenen vuotta olivat rahaliitossa menestyksekkäitä. Kaupan kansainvälistyminen yhdessä hintavakauteen pyrkivän rahapolitiikan kanssa tuki vakaata inflaatiota ja talouskasvua. Rahaliiton jäsenmaat hyötyivät sisämarkkinoiden syntymisestä ja rahoitusolojen keventymisestä. Globaali finanssikriisi ja euroalueen velkakriisi katkaisivat kuitenkin hyvän kehityksen. Vaikka rahaliitto toi vakaat hintaolot, se ei onnistunut saavuttamaan toivottua kestäväää kasvua euroalueen maissa Kiinaan ja Yhdysvaltoihin nähden. Euroalueen talouksien kasvu hidastui, ja ensimmäisen kymmenen vuoden aikana kumuloituneet julkisen talouden alijäämät osoittautuivat joissakin jäsenmaissa kestävämmiksi. Inflaatio painui pitkäaikaisesti tavoitetta hitaammaksi, ja EKP:n ohjauskorot laskettiin ja pidettiin efektiivisen nollakorkorajan tuntumassa pandemian jälkeiseen energiakriisiin puhkeamiseen saakka. Kasvun hidastuminen ja sen taustatekijät painoivat pitkän aikavälin reaalista tasapainokorkoa eli rahapoliittisesti neutraalia korkotasoa alaspäin niin euroalueella kuin globaalistikin. Euroalue oli pitkään likviditeetiloukun kaltaisessa tilanteessa, missä rahapolitiikan kyky elvyttää taloutta oli rajallinen.<sup>3</sup>

---

<sup>2</sup> Optimaalista valuutta-aluetta koskeva kirjallisuus juontaa juurensa 1960-luvun Mundellin (1961) ja McKinnonin (1963) artikkeleihin. Ks. myös Kenen (1981).

<sup>3</sup> Tähän reagoitiin vuoden 2021 EKP:n rahapolitiikan strategia-arviossa, missä päädyttiin symmetriseen 2 prosentin inflaatiotavoitteeseen. Uudessa strategiassa huomioitiin myös tarve voimakkaalle ja pitkäkestoiselle kevyelle rahapolitiikalle nollakorkorajan läheisyydessä.

## Kriisit ja rahaliiton kipukohdat

Kriisit paljastivat rahaliiton haavoittuvuudet: sen institutionaalinen pohja oli jäänyt muilta osin kuin yhteisen rahapolitiikan suhteen ohueksi. Maastrichtin sopimus perustui oletukseen, että yhteisesti sovitut säännöt riittäisivät turvaamaan vakaan ja suotuisan kehityksen. Ns. no bail-out-säännön (Lissabonin sopimuksen artikla 125) uskottavuus osoittautui kuitenkin heikoksi alusta alkaen, eikä EU:n ja rahaliiton toisena selkärankana oleva vakaus- ja kasvusopimus ole muutoksista huolimatta varmistanut jäsenmaiden julkisten talouksien kestävyttä.<sup>4</sup> Pirstaleiset rahoitusmarkkinat, kehittymättömät pääomamarkkinat, pankkien valvonnan ongelmat ja eurooppalaisten pankkien liiallinen riskinotto johtivat pankki- ja maariskien kasaantumiseen muutamiin jäsenmaihiin ja paljastivat sekä markkinaehtoiset että fiskaaliset riskinjako- ja kriisinsäätömekanismit riittämättömiksi. Rahaliitolta ja unionilta puuttuivat sekä kyky että resurssit stabiloida jäsenmaiden talouskehitys kriisien keskellä muutoin kuin nojaamalla yhteiseen keskuspankkiin.

Voimakkaat rahapoliittiset interventiot ja uudet kriisitilanteessa perustetut rahapolitiikan instrumentit ovat olleet tehokkaita ja välttämättömiä toimia rahoitusmarkkinoiden ja hintakehityksen vakauttamisessa. Toisaalta toimien pysyvyys ja joukkovelkakirjojen haltijoiden odotus keskuspankin viimekätisenä markkinatakaajana toimimisesta ovat voineet heikentää kannustimia kestävän finanssipolitiikan harjoittamiseen ja lisätä riskiä, että rahapolitiikka alistuu finanssipolitiikan tarpeisiin ja kannustimet talousreformille heikkenevät entisestään.

Rahaliiton kykyä sopeutua kriiseissä on parannettu uusien rahapoliittisten instrumenttien kehittämisen lisäksi myös perustamalla Euroopan vakausmekanismi (EVM), pankkiunioni ja EU:n elpymisväline (NGEU). Näiden toimien myötä rahaliitto on kuitenkin lipunut kohti fiskaalista unionia. Jäsenmaiden julkiset taloudet ovat kytkeytyneet toisiinsa tiukemmin yhteisten rahoitusvälineiden myötä. Tämä näkyy konkreettisesti yhteisesti EU-tasolla sovittujen ja yhteisvastuulla rahoitettavien menojen ja EU-instituutioiden liikkeeseen laskeman velan sekä implisiittisen yhteisvastuun kasvuna jäsenvaltion ajautuessa maksuvaikeuksiin.<sup>5</sup> Viimeksi mainituista merkittävin esimerkki on EU:n elpymisväline (NGEU), missä jäsenmaiden julkisia menoja alettiin rahoittaa EU:n liikkeeseen laskemalla velalla. Velan takaisinmaksu nojaa viime kädessä jäsenvaltioiden verotuloihin ja niiden omaan velanottoon. Viimeiset Euroopan ja Ukrainan puolustautumiseen liittyvät rahoitusjärjestelyt, Safety Action for Europe (SAFE) ja Ukrainan 90 mrd. euron avustuspaketti, alleviivaavat edelleen kehitystä kohti fiskaalista unionia.

---

<sup>4</sup> Vakaus- ja kasvusopimus on EU-lainsäädäntöön perustuva sääntökehikko, jolla koordinoidaan jäsenmaiden finanssipolitiikkaa. Sen ensimmäinen versio solmittiin vuonna 1997.

<sup>5</sup>Chien ym. (2025) arvioivat myös, että EKP:n epätavanomaiset rahapolitiikan toimet aiheuttavat merkittäviä jäsenmaiden välisiä implisiittisiä tulonsiirtoja, koska EKP rahoittaa jäsenmaiden valtionlainojen ostot keskuspankkireserveillä (joiden korko on kaikissa keskuspankeissa sama), mutta valtionlainojen tuotot vaihtelevat jäsenmaiden välillä. Yhdysvalloissa vastaavaa tilannetta ei synny, koska Fed kohdistaa arvopaperiostot näiltä osin vain liittovaltion velkaan.

## Pankki- ja pääomamarkkinaunioni

Pankki- ja erityisesti pääomamarkkinaunionin kehittäminen on edennyt tuskallisen hitaasti. Pankkiunioniin kuuluu yhteinen pankkivalvontamekanismi (*single supervisory mechanism, SSM*). EKP ja valvontaan osallistuvien maiden valvontaviranomaiset toimivat yhteistyössä tässä uudessa EU:n valvontajärjestelmässä. Yhteinen valvontamekanismi muodostaa yhteisen kriisinratkaisumekanismin kanssa EU:n pankkiunionin perustan. Yhteisen talletussuojan rakentaminen euroalueella on kuitenkin törmännyt perintövelka (*legacy debt*) -ongelmaan. Perintövelkaongelma käsittää menneiden finanssi- ja velkakriisin perintönä pankkien taseissa olevat järjestämättömät lainat, valtion velkapapereiden velkariskit ja pääomavajeen. Pankkisektorin tehostamista hidastavat myös institutionaaliset kitkat ja poliittinen vastustus. Kaiken kaikkiaan pankkiunionin puutteet vaikeuttavat olennaisesti rahoituksenvälityksen tehostamisesta ja rahapolitiikan yhdenmukaisemmasta välittymisestä saatavien potentiaalisten hyötyjen saavuttamista.

Pääomamarkkinaunioni (*capital markets union, CMU*) on EU:n aloite, jolla pyritään luomaan yhtenäiset pääoman sisämarkkinat koko EU:ssa. Ensisijaisena tavoitteena on taata yrityksille yhdenvertaiset rahoitusehdot riippumatta siitä, missä maassa ne sijaitsevat, ja vähentää pankkikeskeisyyttä. Toinen tavoite on laajentaa EU:n alueella toimivien yritysten käytettävissä olevia rahoitusvaroja ja monipuolistaa rahoituksen lähteitä mahdollistamalla myös yritysten ristiinomistus.

Pääomamarkkinaunionille asetetut tavoitteet ovat myös osa laajempaa pyrkimystä tukea talouskasvua, innovointia ja työpaikkojen luomista kaikkialla EU:ssa. Muun muassa Lettan (2024) raportin keskeinen osa koskee pääomamarkkinaunionin kehittämistä suuntaan, joka nimetään säästö- ja investointiunioniksi (*Savings and Investments Union*). Sen tavoitteena on ohjata eurooppalaisten kotitalouksien säästöjä riskillisempiin mutta tuottavampiin sijoituskohteisiin ja myös houkutella lisäpääomia ulkomailta. Erilaisten sijoitusrahastojen, vakuutus tuotteiden ja eläkerahastojen suoraan tai välillisesti hallinnoimat osakkeet ja velat voivat tarjota talletuksia selvästi suurempaa tuottoa ja kerryttää varallisuutta. Tämä voisi edesauttaa myös sijoitusten hajauttamisessa ja riskien tehokkaammassa jakamisessa unionin sisällä. Suuremmat pitkän aikavälin tuotot auttaisivat myös kattamaan työikäisen väestön pienentymisestä aiheutuvia kustannuksia, kun taas sijoitustoiminnalla aikaansaatavat alhaisemmat kotimaiset pääomakustannukset lisäisivät EU:n kasvupotentiaalia.<sup>6</sup>

Martinez, Philippon ja Sihvonen (2019) arvioivat, että pankkiunionin keskeinen hyöty syntyy rahoitusmarkkinoiden pirstoutumisen välttämiseksi. Martinin ja Philipponin (2017) ja Gourinchasin ym. (2016) mukaan korkoerojen kasvu itsessään oli yksi keskeisistä tekijöistä, jotka voimistivat velkavivun purkamisen aiheuttamaa talouskasvun rajua supistumista Euroopan velkakriisin aikana.

---

<sup>6</sup> ELEC (2024).

Pääomamarkkinaunionin (CMU) hyödyt nousevat esille erityisesti tilanteessa, missä tarjontahäiriöt ovat merkittävässä asemassa. Näillä sokeilla on keskeinen vaikutus varallisuuserien markkina-arvoihin, ja siksi riskejä voidaan jakaa tehokkaasti vain rajat ylittävien yksityisten pääoman vaateiden kautta eli käytännössä niin, että yritysten omistus on hajautettu läpi euroalueen. Siinä määrin kuin tällaiset sokit ovat merkittäviä suhdannevaihteluiden ajureita valuuttaunionissa, pääomamarkkinaunionin perustamisen hyvinvointihyödyt ovat merkittäviä. Cimadomon ym. (2021) artikkeli tarkastelee pääomakanavan, luottokanavan ja finanssipoliittisen kanavan merkitystä riskienjaolle Yhdysvalloissa ja euroalueella. Pääomakanava toimii kansainvälisten pääomasijoitusten hajauttamisen kautta, ja luottokanava kuvaa yksityisten ja julkisten toimijoiden mahdollisuutta lainata kansainvälisiltä pankeilta ja tasata kulutusta kotimaisten säästöjen avulla. Finanssipoliittinen kanava mahdollistaa tulonsiirrot joko keskitetyn finanssipoliittisen elimen (esimerkiksi Yhdysvalloissa liittovaltion hallituksen), yhteisen budjetin (kuten euroalueella) tai kansainvälisten toimijoiden kautta.

Tutkimuksen keskeinen empiirinen tulos on, että euroalueella kokonaisriskinjako on keskimäärin huomattavasti heikompaa ja epävakampaa kuin Yhdysvalloissa. Tämä heijastaa alueiden institutionaalisia eroja niin pääomamarkkinoiden, pankkijärjestelmän, kuin myös finanssipoliittikan osalta. Samanlaisia tuloksia löytyy myös Alcadin ym. (2023) tutkimuksesta. Finanssipoliittinen kanava toimii erityisesti tilanteissa, joissa yksityiset riskinjakokanavat heikkenevät, kuten rahoitusmarkkinahäiriöiden aikana. Edellä mainitut riskinjakokanavat toimivat pääosin toisiaan täydentävinä eikä toisiaan korvaavina: yhden kanavan vahvistuminen (tai heikentyminen) liittyy tyypillisesti myös muiden kanavien vahvistumiseen (tai heikentymiseen). Näiden tulosten perusteella voisi päätellä, että Euroopan rahaliiton kykyä vaimentaa talouden häiriöitä ja siten lisätä taloudellista hyvinvointia voidaan vahvistaa huomattavasti. Keskeisessä roolissa tässä ovat pääomamarkkinaunioni ja pankkiunioni, jotka edistävät talouden häiriöiden tasaamista pääoma- ja luottokanavien kautta. Yhdysvaltojen kokemus viittaa lisäksi siihen, että finanssipoliittisen kanavan ja yksityisten riskinjakokanavien välillä syntyy positiivinen ulkoisvaikutus. Euroalueelle sovellettuna edistyminen fiskaalisessa unionissa tukisi myös rahaliiton yksityisiä riskinjakomekanismeja.

Pääomamarkkinoiden yhtenäistäminen on kuitenkin edennyt hitaasti, ja uudistukset ovat jääneet tyypillisesti puolitiehen, vaikka ekonomistit ovat hellyttävän yksimielisiä syvempien pääomamarkkinoiden hyödyistä. Etenemistä ovat hidastaneet poliittisen halun puute, erilaiset kansalliset säädökset, kansalliseen lainsäädäntöön kirjatut poikkeukset EU-direktiiveistä, verotukseen ja hajanaiseen konkurssilainsäädäntöön liittyvät kysymykset ja yleensä lukuisat yrityskulttuurin ja markkinakäytäntöjen erot.<sup>7</sup> Pääomamarkkinaunioniakin kehitettäessä on tosin hyvä pitää mielessä, että sijoitusten ohjautuminen riskillisimpiin kohteisiin Euroopassa edellyttää ennen kaikkea dynaamisempaa yhteismarkkinataloutta, merkittävien globaalien ja kilpailukykyisten eurooppalaisten yrityskonsernien syntymistä ja toivottavasti tätä kautta eurooppalaisiin yrityksiin suuntautuvien sijoitusten ja niiden tuottojen kasvua. Pitkällä aikavälillä

---

<sup>7</sup> Ks. mm. Garicano ym. (2025).

pääomasijoitukset kuitenkin virtaavat sinne, missä niiden odotettu tuotto-riskisuhde on suurin.

## **Integraation syventäminen**

EU:n integraatio on syventynyt lähinnä kriisien kautta välittömien rahoitus- ja hintavakaushuolien lieventämiseksi, mutta tämä ei riitä koko rahaliiton potentiaalın lunastamiseksi. EMU on kehittynyt ja vahvistunut, mutta nykyinen jäsenvaltioiden valitsema tie, missä rahaliitto ja EU kehittyvät vain kriisien kautta, on myös ongelmallinen.

Ensiksi integraatiokehitys on hidastunut, jopa pysähtynyt. Esimerkkejä tästä ovat edellä mainitut pankkiunionin ja pääomamarkkinaunionin hidas eteneminen ja ylipäättään sisämarkkinoiden toiminnan ja integraation vakavat talouskasvua ja tuottavuutta heikentävät puutteet. Sisämarkkinoiden vakavista puutteista kertoo muun muassa se, että kansainvälisen valuuttarahaston analyysin mukaan sisäiset kaupan esteet vastaavat 44 prosentin tullia tavaroille ja jopa 110 prosentin tullia palveluille.<sup>8</sup>

Toiseksi järjestelmän ulkoreunoille perustetut erilaiset rahoitusvälineet, joiden hallinnosta ja rahoituksesta jäsenvaltiot vastaavat, johtavat järjestelmän monimutkaistumiseen. Nopeasti kriisitilanteessa sovittujen yhteisesti rahoitettavien menojen kasvu hämärtää vastuunjakoa komission, jäsenvaltioiden ja Euroopan parlamentin välillä ja luo tehottomuutta ja läpinäkymättömyyttä yhteisten varojen käyttöön (Lehmus, Nelimarkka ja Vilmi, 2025).<sup>9</sup>

Kolmanneksi vastuu velkojen takaisinmaksusta on huonosti määritelty. Vaarana on, että vähitellen entistä merkittävämmällä osalla euromääräisestä jäsenmaiden vastuulla olevasta velasta ei ole ennalta sovittua rahoituspohjaa. Yhteisestä kattamattomasta velasta tulee ennen pitkää taakka jäsenvaltioille ja myös EKP:lle, eikä siitä nykyisellä rakenteella muodostu haluttua turvallista velkakirjaa. Rahaliitossa ja (EU:ssa) ei voi tyytyä tilanteeseen, missä kasvavia yhteisiä menoja rahoitetaan pelkästään jäsenvaltioiden omien verotulojen, niiden velkaantumishalukkuuden ja EKP:n osto-ohjelmien varassa. Ennen pitkää EU tarvitsee budjettivaroja ja omia verotuloja makrotaloudellisen tavoitteiden toteuttamiseksi ja vakauden varmistamiseksi.

Rahaliiton lyhyen historian valossa palaaminen Maastrichtin sopimukseen ei myöskään näytä todennäköiseltä, eikä se olisi edes riittävä toimi kestävän kasvun ja rahaliiton

---

<sup>8</sup> IMF (2024).

<sup>9</sup> NGEU-rahoituksen kaltaisilla ad hoc -finanssipoliittisilla ohjelmilla voi olla merkittäviä pitkän aikavälin positiivisia vaikutuksia, jos niitä tarkastellaan julkisina investointeina, koska niiden avulla pystytään kasvattamaan tuottavuutta ja ohjelmaan liittyvät rakenteelliset uudistukset ovat tehokkaita. Muussa tapauksessa ohjelmien positiiviset vaikutukset voivat jäädä arvioita selvästi laimeammiksi. Jos ohjelmien ensisijainen tarkoitus on suhdannepoliittinen elvytys, ongelmaksi tulee finanssipoliittisten toimien väärä ajoitus, byrokratia, hankkeiden seulonta ja aikaa vievä toteutus. Myös houkutus sisällyttää EU-rahoituksen piiriin jo valmiita hankkeita, joiden rahoituksesta on jo päätetty kansallisesti, on suuri. Tällöin ohjelmien positiiviset vaikutukset voivat jäädä toteutumatta ja niistä tulee pelkästään alijäämien rahoitusta yhteisillä varoilla.

vakauden varmistamiseksi. Ratkaisua täytyy etsiä syvemmästä taloudellisesta ja institutionaalista integraatiosta, joka voisi koostua seuraavista elementeistä.<sup>10</sup>

Ensiksi sisämarkkinoiden syventäminen kaikille talouden ja yritystoiminnan alueille on välttämätöntä. Tarvitaan vähemmän päällekkäistä ja ristiriitaista kansallista sääntelyä, enemmän rajat ylittävää kilpailua ja yksityistä pääomaa globaalisti kilpailukykyisiin hankkeisiin.

Toiseksi yhteiset menot kohdistettaisiin eurooppalaisiin julkishyödykkeisiin. Näihin kuuluisivat muun muassa turvallisuus, ilmasto, tutkimus ja suuret strategiset investoinnit. Osa menoista toimisi automaattisina vakauttajina talouden taantumissa. Euroopan keskuspankki luopuisi asteittain kansallisista velkapapereista taseessaan ja siirtyisi harjoittamaan avomarkkinaoperaatioita yhteisesti liikkeeseen lasketuilla velkapapereilla, jotka olisi taattu unionin verotusoikeudella. Eurooppaan syntyisi likvidi ”turvallinen velkakirja” Yhdysvaltojen liittovaltion velkapapereiden tapaan.

Yhteistä finanssipolitiikkaa harjoitaisi keskitetty demokraattisesti muodostettu EU-tason finanssiministeriö, joka päättäisi edellä mainituista yhteisistä menoista ja verotuksesta. Jäsenmaat vastaisivat aiempaa enemmän omasta talouspolitiikastaan ja budjeteistaan ja niiden velkakestävydestä asteittain tasapainoisen budjetin periaatteisiin nojaten.

EU:n päätöksenteon uudistaminen on myös elinehto. Tämä edellyttäisi määräenemmistö päätösten laajempaa käyttöä ja yksimielisyysvaatimuksesta luopumista, mikä estäisi yksittäisten maiden veto-oikeuden aiheuttamat umpikujat. Euroalue voisi näin suojautua tulevilta kriiseiltä, lisätä talouskasvua ja tuottavuutta, vahvistaa EU:n geopoliittista ja taloudellista asemaa ja varmistaa demokratian ja läpinäkyvän päätöksenteon yhteisten varojen käytössä.

## Lähteet

Alcidi, C., D’Imperio, P. ja Thirion, G. (2023). Risk-sharing and consumption-smoothing patterns in the US and the Euro Area: A comprehensive comparison. *Structural Change and Economic Dynamics*, Volume 64.

Chien, Yi-Li, Jiang, Z., Leombroni, M. ja Lustig, H. (2025). What Does It Take? Quantifying Cross-Country Transfers in the Eurozone. NBER Working Paper No. 34311, October 2025. <https://www.nber.org/papers/w34311>.

Garicano, L., Holmström, B. ja Petit, N. (2025). The Constitution of Innovation: A new European renaissance. <https://constitutionofinnovation.eu/>.

Cimadomo, J., Giuliadori, M., Lengyel, A. ja Mumtaz, H. (2023). Changing patterns of risk-sharing channels in the United States and the euro area. ECB Working Paper Series, No. 2849. European Central Bank. <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecb.wp2849~f36a4321ea.en.pdf>.

---

<sup>10</sup> Teemaa on käsitelty laajemmin Kilposen ja Kontulaisen (2026) artikkelissa.

- ELEC (2024). Why Capital Markets Union has become a must have and how to get there, European League for Economic Co-operation paper. <https://eleclege.eu/wp-content/uploads/2024/02/ELEC-position-paper-Why-EU-Capital-Markets-Union-has-become-a-must-have-and-how-to-get-there-February-2024-v2.pdf>.
- European Union (2012). Consolidated version of the Treaty on European Union. Official Journal of the European Union, C 202, 1–388. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:12012M/TXT>.
- Gourinchas, P.-O., Martin, P. ja Messer, T. (2023). The Economics of Sovereign Debt, Bailouts, and the Eurozone Crisis. IMF Working Paper No. 2023/177.
- International Monetary Fund. (2024, December 16). *Europe's choice: Policies for growth and resilience*. <https://www.imf.org/en/news/articles/2024/12/15/sp121624-europes-choice-policies-for-growth-and-resilience>.
- Kilponen, J. ja Kontulainen, J. (2026). Elämää rahaliitossa: Yhteisestä rahasta kohti valtioiden liittoa? Suomen Pankki. Yleistajuiset selvitykset, A 131. <https://urn.fi/URN:NBN:fi-fe202601021104>.
- Kenen, P. B. (1981). The Theory of Optimum Currency Areas: An Eclectic View, pages 163–182. Princeton University Press, Princeton.
- Letta, E. (2024). Much More than a Market: Speed, Security, Solidarity. <https://www.consilium.europa.eu/media/ny3j24sm/much-more-than-a-market-report-by-enrico-letta.pdf>.
- Martin, P. ja Philippon, T. (2017). Inspecting the Mechanism: Leverage and the Great Recession in the Eurozone. *American Economic Review* 107 (7): 1904–37.
- Martinez, J., Philippon, T. ja Sihvonen, M. (2022). Does a Currency Union Need a Capital Market Union? Risk Sharing Via Banks and Markets. *Journal of International Economics*, vol. 139, November.
- Mundell, R. A. (1961). A theory of optimum currency areas. *The American Economic Review*, 51(4): 657–665.

## Stablecoinit – finanssiteknologiaa ja suurvaltapolitiikkaa<sup>11</sup>

Kimmo Virolainen

Lohkoketjujärjestelmään<sup>12</sup> perustuvien digitaalisten omaisuuserien, kryptovarojen, yhteenlaskettu nimellisarvo on kasvanut huomattavan suureksi. Ensimmäisen tähän järjestelmään perustuvan kryptovaran, bitcoinin, lähtökohta luotiin globaalien finanssikriisin vanavedessä vuonna 2009. Bitcoinin taustalla oleva ideologia tähtäsi keskuspankkien monopolin purkamiseen ja rahan vapauttamiseen valtion kontrollista. Kunnianhimoisista tavoitteistaan huolimatta kryptoekosysteemi ei ole onnistunut tarjoamaan vakuuttavaa vaihtoehtoa nykyiselle ns. fiat-rahaan<sup>13</sup> pohjautuvalle rahajärjestelmälle, joka muodostuu keskuspankkien liikkeeseen laskemasta velasta eli keskuspankkirahasta ja pankkien luomasta liikepankkirahasta. Bitcoin ja vastaavat takaamattomat kryptovarot ovat osoittautuneet liian epävakaiksi, eivätkä ne kykene käsittelemään riittävän suuria volyymeja täyttääkseen rahan roolia. Vaikka bitcoin ei ideologisessa tavoitteessaan ole onnistunut, siitä on kasvanut merkittävä spekulatiivinen sijoitusomaisuusluokka.

Digitaalisen rahoituksen uusimman innovaatioaallon avain on tokenisointi. Korttimaksamisen yhteydessä tokenisointia on käytetty jo varsin pitkään turvatekniikkana, jossa todellinen maksukortin numero korvataan kertakäyttöisellä satunnaisella numerolla maksutapahtuman yhteydessä. Kryptovaroista puhuttaessa tokenisaatio kuvaa prosessia, jossa perinteisistä omaisuuseristä luodaan ohjelmoitavalle alustalle tallennettava digitaalinen esitys, lohkoketjutoken. Perinteisten omaisuuserien kopioiminen lohkoketjuun antaa mahdollisuuden hyödyntää tämän järjestelmän nopeutta ja tehokkuutta. Laajalti vallitseva näkemys on, että omaisuuserien tokenisoinnilla voi olla merkittävä vaikutus rahoitusmarkkinoiden infrastruktuuriin.

---

<sup>11</sup> Kirjoitus perustuu Suomen Pankin kansainvälisen talouspolitiikan prosessin hankkeeseen ”Digital Finance and Geopolitics”, jossa kirjoittajina olivat mukana Katja Ahoniemi, Niko Herrala, Juuso Kaaresvirta, Eeva Kerola, Kimmo Koskinen, Ilari Määttä, Riikka Nuutilainen, Antti Raukola, Taina Sinivuori ja Heli Snellman.

<sup>12</sup> Lohkoketju on tunnetuin jaetun tilikirjan teknologia (*distributed ledger technology*, DLT), jossa kaikilla verkkoon osallistuvilla tietokoneilla (solmuilla) on identtinen kopio tilikirjasta. Lohkoketjun hajautettu arkkitehtuuri tarkoittaa, että jokainen järjestelmän solmu pitää reaaliaikaisia kopioita tilikirjasta ja myös tarkistaa jokaisen tapahtuvan transaktion ennen kuin se voidaan lisätä uutena kirjauksena. Koska kaikki lohkoketjuun tallennetut tiedot ovat alusta alkaen kaikkien saatavilla, aiemmat tapahtumat voidaan myös helposti tarkistaa ja jäljittää. Lohkoketjujärjestelmät luokitellaan saatavuuden (julkinen tai yksityinen) ja muokattavuuden (käyttöoikeuspohjainen tai käyttöoikeutta käyttämätön) mukaan. Julkisissa käyttöoikeutta käyttämättömissä lohkoketjuissa kuka tahansa voi osallistua verkkoon ja lukea ja kirjoittaa tietoja. Transaktioiden on oltava näkyvissä kaikille ja kaikkien osallistujien validoimia. Yksityisissä lohkoketjuissa tarvitaan lupa liittyä verkkoon ja osallistujille voidaan antaa luku- ja kirjoitusoikeuksien yhdistelmä. (Lähde: Väärentämisen ja piratismien vastaisten teknologioiden opas, European Union Intellectual Property Office: <https://euipo.europa.eu/anti-counterfeiting-and-anti-piracy-technology-guide/fi/shared-ledger-technologies-blockchain>.)

<sup>13</sup> Rahan arvoa ei ole sidottu mihinkään hyödykkeeseen, kuten esimerkiksi kultaan tai hopeaan.

Uusinta innovaatioaaltoa edustavat myös stablecoinit<sup>14</sup>. Stablecoinit lupaavat säilyttää kiinteän vaihtokurssin suhteessa viralliseen rahayksikköön, tyypillisesti Yhdysvaltain dollariin, ja toimittavat siten digitaalisen käteisen roolia. Kiinteän vaihtokurssin vakuudeksi säänneltyjen stablecoinien liikkeeseenlaskijan tulee sijoittaa saamansa varat turvallisina pidettäviin sijoituskohteisiin, kuten lyhytaikaisiin valtion velkasitoumuksiin tai vastaaviin vähäriskisiin ja helposti likvidoitaviin omaisuuseriin. Stablecoinit voidaan tulkita omaisuuskorin tokenisoiduksi esitykseksi lohkoketjussa. Stablecoinien keskeinen piirre on, että varantosijoitusten tuottoja ei makseta niiden haltijoille, vaan liikkeeseenlaskija pitää ne. Tämä luo vahvan liiketaloudellisen kannustimen stablecoinien liikkeeseenlaskuun.

Maailmanlaajuisten stablecoin-markkinoiden kokonaisarvo on tällä hetkellä hieman yli 300 mrd. Yhdysvaltain dollaria. Yhdysvaltain dollarin määräiset stablecoinit hallitsevat markkinoita yli 99 prosentin osuudella, ja kahdella suurimmalla liikkeeseenlaskijalla, Tetherillä (USDT) ja Circlellä (USDC), on yhteensä yli 80 prosentin osuus markkinoista. Euromääräisten stablecoinien markkinat ovat kasvaneet, mutta ne ovat edelleen hyvin pienet. Useat eurooppalaiset pankit ja pankkiryhmät kuitenkin valmistelevat tai tutkivat stablecoinien liikkeeseenlaskua.

### **Stablecoinien hyödyt ja riskit**

Tällä hetkellä suurin osa stablecoineista on sidottu käyttöön likviditeettinä kryptoekosysteemin hajautetuissa rahoituspalveluissa, kaupankäyntipalveluissa tai varallisuutena kryptosijoitusten ja maksamisen välillä. Stablecoinien käyttö perinteisissä rahoituspalveluissa on pysynyt vähäisenä. Optimistiset ennusteet stablecoin-markkinoiden voimakkaasta kasvusta seuraavien vuosien aikana perustuvat oletukseen, että niitä käytetään yhä enemmän päivittäismaksamiseen ja pitkäaikaisiin sijoituksiin.

Stablecoinit voivat tarjota perinteiseen maksujenvälitykseen verrattuna alhaisempia kustannuksia ja nopeampia transaktioita, koska ne toimivat julkisissa lohkoketjuissa ja vähentävät siten rahalaitosten ja järjestelmien välisen täsmäytyksen tarvetta. Ne voivat olla erityisen houkuttelevia maiden rajat ylittävissä maksuissa. Koska lohkoketjut eivät tunne kansallisia rajoja, stablecoineja voi lähettää maasta toiseen muutamassa sekunnissa. Kotimaisen maksuliikkeen syrjäyttäminen on todennäköisesti vaikeampaa, erityisesti maissa, joissa on pitkälle kehittynyt maksuinfrastruktuuri pikamaksupalveluineen. Yrityssektoria ja sijoittajia saattavat houkuttaa lohkoketjujärjestelmän mukanaan tuoma 24/7-saatavuus ja joustavat ohjelmitavuusominaisuudet älysopimusten avulla. Sijoittajille avautuu mahdollisuus esimerkiksi jatkuvasti tasapainottaa positioitaan ilman välikäsiä ja samalla ansaita tuottoa jokaisesta hetkestä, jona omaisuuserää pidetään hallussa. Arvon säilyttäjänä

---

<sup>14</sup> Stablecoineista käytetään usein varsin harhaanjohtavaa suomenkielistä termiä ”vakaavaluutta”. Kyse ei kuitenkaan ole valuutasta, eikä näiden omaisuuserien vakauskaan ole taattu. Lainsäädäntötekstissä niihin viitataan ”sähkörahatoken”-termillä. Rehn on ehdottanut suomenkieliseksi vastineeksi ”siltarahake”-termiä (Epävarmuutta vakauden valemuvussa, Kanava 7/2025).

stablecoinit tarjoavat laajalti saatavilla olevan vastineen Yhdysvaltain dollareille. Vaikka niille ei makseta tuottoa, ne voivat olla houkuttelevia maissa, joissa on heikko ja epävakaa valuutta, nopea inflaatio, heikot instituutiot ja tehoton maksuinfrastruktuuri.

Lohkoketjujärjestelmän tehokkuus- ja kustannushyödyt ovat herättäneet odotuksia ja pelkoja siitä, että stablecoinit voisivat jopa korvata perinteisen rahajärjestelmämme yhteiskunnan digitalisaation edetessä. Kansainvälinen järjestelypankki (BIS) kuitenkin toteaa, että stablecoinit eivät tähän sovellu.<sup>15</sup> Luottamus rahan on vakaan rahajärjestelmän ydin. Pankkijärjestelmälle luotu turvaverkko kattavine sääntelyineen ja talletussuojajärjestelmineen ylläpitää luottamusta liikepankkirahan yhtäläiseen arvoon pankista riippumatta. Sen sijaan stablecoinit ovat näennäisesti turvallisista varantosijoituksista huolimatta ajoittain alttiita arvojen poikkeamille nimellisarvostaan osoittaen, että ne eivät täytä rahalta edellytettäviä luottamuskriteerejä.<sup>16</sup>

Tämän lisäksi BIS toteaa, että stablecoinit eivät täytä kahta muuta rahalta edellytettävää tärkeää ominaisuutta – joustavuutta ja moraalista eheyttä. Rahaa on tarvittaessa kyettävä luomaan joustavasti muun muassa maksujärjestelmien sujuvan toiminnan mahdollistamiseksi. Stablecoinien luominen edellyttää kuitenkin aina ennakkomaksua, eikä likviditeetin nopea kasvattaminen ole mahdollista. Moraalinen eheys tarkoittaa, että järjestelmän on oltava kestävä laitonta toimintaa vastaan. Stablecoinit voivat liikkua vapaasti rajojen yli, mikä tekee niistä alttiita ”tunne asiakkaasi” -vaatimusten mukaisuuden heikkouksille ja muun muassa rahanpesulle. Jos stablecoinien liikkeeseenlaskijoille ja välittäjille ei aseteta samanlaisia asiakkaan tuntemista koskevia vaatimuksia kuin pankeille, laittomia maksuvirtoja on vaikea seurata ja pysäyttää.

Stablecoinien ja yksityisten kryptovarojen määrän ja arvon kasvu lisää rahoitusvakausriskejä. Uudet kryptosijoitustuotteet ovat tuoneet ne laajasti institutionaalisten ja piensijoittajien saataville. Stablecoinit herättävät huolta leviämiskriiseistä luodessaan yhteyksiä kryptovaramarkkinoiden ja perinteisen rahoitusmarkkinan välille varantovarojen kautta. Kuten rahamarkkinarahastojen tapauksessa, epäilykset stablecoinien liikkeeseenlaskijoiden varantovarojen riittävydestä ja likviditeetistä voivat tehdä niistä alttiita sijoittajapaolle. Vuosien 2007–2009 globaalia finanssikriisiä ennakoineet yhdysvaltalaisien rahamarkkinarahastojen ongelmat toimivat muistutuksena siitä, että näennäisesti riittävät varannot eivät tee toimijoita immuuniksi likviditeettikriiseille. Muiden kryptovarojen tapaan stablecoineihin liittyy myös erityisiä teknistoiminnallisia riskejä (lohkaketjun eheys tai digitaalisten lompakkojen turvallisuus), jotka voivat laukaista sijoittajien paniikin. Voimassa olevan lainsäädännön puitteissa kryptovarojen markkinoilla, stablecoinit mukaan lukien, ei ole viime käden lainanantajaa, jos sinne iskee likviditeettikriisi.

---

<sup>15</sup> Bank for International Settlements, Annual Economic Report 2025.

<sup>16</sup> Markkinapaniikki ja hintavaihtelut voivat iskeä myös turvallisina pidettyihin sijoituskohteisiin, kuten Yhdysvaltain rahamarkkinarahastoihin kohdistuneet paineet globaalin finanssikriisin käynnistyessä osoittivat.

Stablecoinit ovat lisänneet dollarisaation ja rahapoliittisen itsemääräämisoikeuden menettämisen riskiä. Maissa, joissa on heikot rahapolitiikan puitteet ja epävakaa valuutta, Yhdysvaltain dollariin kytketyt stablecoinit voisivat yleistyä maksu- ja säästövälineinä ja johtaa kotimaan valuutan korvaamiseen. Perinteinen dollarisaatio edellyttää käteistä tai ulkomaan valuutassa olevia pankkitilejä, mutta stablecoinit voivat tunkeutua talouteen nopeasti internetin ja älypuhelimien kautta.

Talouden kannalta toinen huolestuttava skenaario on, jos stablecoineja säilytettäisiin pysyvästi talletusmaisilla tileillä ja tämä johtaisi pankkien vähittäistalletusten ulosvirtaukseen. Pankit joutuisivat turvautumaan kalliimpiin ja epävakaampiin rahoituslähteisiin, mikä vaikuttaisi pankkien kykyyn tarjota luottoja yrityksille ja kotitalouksille. Stablecoineilla näitä luottoja ei voida korvata, sillä niiden liikkeeseenlaskuun ei liity pankkitoiminnalle ominaista liikepankkirahan luomista.<sup>17</sup> Säännökset pääsääntöisesti kieltävät stablecoinien liikkeeseenlaskijoita maksamasta korkoa niiden haltijoille, mutta tuottojen maksuun löytyy kiertoteitä ja keskustelu tuottojen maksun sallimisesta jatkuu muun muassa Yhdysvalloissa.

### **Stablecoinit suurvaltopolitiikan välineenä**

Siirtyminen aiempaa moninapaisempaan maailmaan ja lisääntynyt kilpailu suurten blokkien välillä ovat johtaneet tilanteeseen, jossa maksujärjestelmistä ja rahoituksesta on tullut aiempaa merkittävämpiä geopolitiittisen vaikuttamisen välineitä.

Yhdysvaltain nykyinen hallinto on ilmaissut tukensa kryptovaratoimialalle ja stablecoineille. Se hyväksyi vuonna 2025 GENIUS-lainsäädännön (*Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act*), jolla luodaan sääntelykehys dollaripohjaisille stablecoineille. Lainsäädännön odotetaan tulevan täysin voimaan tammikuuhun 2027 mennessä. Euroopassa EU:n kryptovarojen markkinoita koskevan asetuksen (*Markets in Crypto-Assets Regulation, MiCA*) säännökset tulivat täysimääräisesti voimaan joulukuussa 2024. Yhdysvaltain lainsäädäntö tarjoaa toimijoille enemmän joustavuutta, mikä voi edelleen vahvistaa Yhdysvaltain dollarin määräraisten stablecoinien globaalia hallitsevaa asemaa.

Selkeä motiivi Yhdysvaltain hallinnon stablecoin-innostukseen on halu lisätä dollarin kansainvälistä käyttöä ja siten auttaa pitämään Yhdysvaltojen lainanottokustannukset kurissa. Koska lyhytaikaiset Yhdysvaltain liittovaltion velkakirjat ovat keskeisiä stablecoinien varantovaroja, dollariin kytkettyjen stablecoinien suurempi liikkeeseenlasku johtaisi näiden velkakirjojen voimakkaampaan kysyntään ja alentaisi sijoittajien niiltä vaatimaa korkotuottoa. Alustavat tutkimustulokset viittaavat siihen, että stablecoinien liikkeeseenlasku on todellakin hieman pienentänyt Yhdysvaltain

---

<sup>17</sup> Liikepankkirahaa syntyy, kun asiakkaat nostavat luottoja pankista ja pankki kirjaa pankkitalletukset asiakkaiden tileille. Asiakkaan tilille kirjattava pankkitalletus on pankin lupaus toimittaa asiakkaalle käteistä tämän pyynnöstä.

liittovaltion lyhytaikaisilla velkakirjoilla hankitun rahoituksen kustannuksia.<sup>18</sup> Yhdysvaltain hallinnon edustajat uskovat, että stablecoin-markkinat voivat kasvaa jopa 2–3 bilj. (2 000 – 3 000 mrd.) Yhdysvaltain dollarin mittaluokkaan seuraavien viiden vuoden kuluessa.

Vaikutuksia Yhdysvaltojen valtionlainamarkkinoihin arvioitaessa on kuitenkin otettava huomioon, että Yhdysvaltain rahamarkkinarahastojen kokonaisvarat ovat tällä hetkellä noin 7,4 bilj. Yhdysvaltain dollaria ja Yhdysvaltain valtionlainojen liikkeessä oleva kanta noin 30 bilj. Yhdysvaltain dollaria. Koska lisäksi Yhdysvaltain keskuspankki Fed halunnee rahapoliittisista syistä pitää lyhyen koron markkinat kontrollissaan, stablecoinien määrän huomattavankin kasvun vaikutukset liittovaltion kokonaisrahoituskustannuksiin olisivat todennäköisesti rajallisia.

Presidentti Trumpin epätavanomaisen, arvaamattoman ja epävakaan politiikan vuoksi maailma on siirtymässä aiempaa pirstaloituneempaan aikakauteen. Sijoittajat arvioivat uudelleen eri valuuttojen kansainvälistä roolia lisääntyneen epävarmuuden ja suurvaltapolitiittisia päämääriä ajavan aseistetun talouspolitiikan keskellä. Vaikka Yhdysvaltain dollari on edelleen hallitseva, sen ylivaltaa kyseenalaistetaan yhä enemmän. Tämä voi luoda tilaisuuden vahvistaa euron kansainvälistä roolia.<sup>19</sup>

Dollarin vahvuus on perustunut taloudellisten tekijöiden lisäksi myös Yhdysvaltojen sotilaallisen voimaan. Euroopan on vahvistettava omaa puolustustaan ja varmistettava, että sitä ei heikennä strateginen riippuvuus idästä eikä lännestä. Tärkeä kysymys on digitaalinen itsemääräämisoikeus. Digitaalisessa rahoituksessa Eurooppa on valinnut eri tien kuin Yhdysvallat. Eurojärjestelmän digitaalisen euron projektissa tähdätään siihen, että Euroopan digitaalitalous lepää vankalla, keskuspankkirahaan nojautuvalla perustalla. Luotettava ja toimiva digitaalinen euro myös tukee euron kansainvälistä käyttöä. Samaan aikaan eurojärjestelmä pilotoi tukkumarkkinoiden maksutoimeksiantojen selvittämistä lohkoketjupalustalla keskuspankkirahassa.

On hyvin tiedossa, että euroalueelta puuttuu edelleen Yhdysvaltain liittovaltion velkakirjoihin verrattavissa oleva turvallinen omaisuuserä, jolla olisi syvät ja likvidit jälkimarkkinat. Tämä kuilu haittaa finanssi-integraatiota ja rajoittaa euron kansainvälistä roolia. Viimeaikaisten kriisien esiin nostamat eurooppalaisten julkishyödykkeiden rahoitustarpeet voivat luoda mahdollisuuksia uusien yhteisten joukkovelkakirjojen liikkeeseenlaskuun – tärkeillä varauksilla, jotka liittyvät yhteishankkeiden ehtoihin ja kestävän finanssipoliittisen kehityksen noudattamiseen.

---

<sup>18</sup> Aldasoro, Iñaki ja Ahmed, Rashad: Stablecoins and safe asset prices (May 06, 2025). (SSRN: <https://ssrn.com/abstract=5242448>).

<sup>19</sup> Kiina on ajanut kunnianhimoista ohjelmaa juanin (RMB) kansainvälisen roolin vahvistamiseksi. Pääomaliikkeiden rajoitukset ja rajallinen markkinalikviditeetti vaikeuttavat kuitenkin näitä pyrkimyksiä. Kiina on omaksunut erittäin varovaisen lähestymistavan kryptovaroihin kieltämällä kaikkien yksityisten kryptovarojen liikkeeseenlaskun.

## Yhteenveto

Kryptovarat, stablecoinit mukaan lukien, eivät tällä hetkellä aiheuta merkittävää rahoitusvakausriskiä, mutta niiden kytkökset perinteiseen rahoitusjärjestelmään lisääntyvät ja vaativat huolellista seurantaa. Stablecoinien maiden rajat ylittävä luonne asettaa suuria haasteita kansallisille sääntelykehyksille ja tiedonkeruulle, mikä vaikeuttaa makrovakaudellisten, makrotaloudellisten, operatiivisten ja rahanpesuun liittyvien riskien tehokasta hallintaa.

Finanssimarkkinoiden vakauden valvontaryhmä (*Financial Stability Board*, FSB) julkaisi 17. heinäkuuta 2023 kryptovaroja koskevan globaalin sääntelykehyksensä.<sup>20</sup> Globaaleille stablecoin-järjestelyille annetuilla korkean tason suosituksilla tähdätään kansallisten lähestymistapojen johdonmukaisuuteen ja tehokkaaseen sääntelyyn ja valvontaan kilpailua ja innovointia estämättä. FSB:n suositusten maailmanlaajuinen täytäntöönpano on edelleen hajanaista. Nykyistä vahvempi globaali koordinointi stablecoin-sääntelyssä olisi erittäin toivottavaa.

Stablecoinien rooli päivittäismaksamisessa ja pitkäaikaisina sijoituksina jää nähtäväksi. Useimmissa maissa, joissa on modernit pankkijärjestelmät ja vakaat valuutat, on ja tulee olemaan parempia vaihtoehtoja vähittäismaksujen suorittamiseen, mukaan lukien digitaalinen euro. On kuitenkin mahdollista, että näemme merkittäviä vaikutuksia finanssipalveluiden eri lohkoilla. Seuranta, tiedonkeruu ja kohdennettu analyysi ovat tärkeitä.

Julkinen valta voi tukea kehitystä vakaan ja luotettavan rahajärjestelmän turvaamiseksi innovaatiotoimintaa liiaksi rajoittamatta. Tulevaisuuden rahoitusjärjestelmässä keskuspankki voi esimerkiksi tarjota riskittömän varallisuuserän lohkoketjualustoille tokenisoitujen keskuspankkivarantojen kautta, ja tokenisoidut pankkitalletukset voivat tarjota samoja tehokkuushyötyjä kuin stablecoinit.

Kansainvälisen raha- ja valuuttajärjestelmän uusi aikakausi vaatii euron kansainvälisen roolin strategista uudelleenarviointia. Euroalueella on useita vahvuuksia – oikeusvaltioperiaate, demokratia ja vahvat instituutiot – mutta siltä puuttuu pääomamarkkinoiden syvyys ja laajuus, mukaan lukien riittävä tarjonta euromääräisiä turvallisia omaisuuseriä. Euron nykyistä vahvempi kansainvälinen rooli auttaisi tasapainottamaan vähemmän sääntöihin ja enemmän valtaan perustuvaa maailmanlaajuisia rahajärjestelmää.

---

<sup>20</sup> Financial Stability Board: FSB Global Regulatory Framework for Crypto-asset Activities, 17 July 2023.

## **Verkkomaksamisen turvallisuus – Finanssivalvonta suositti pankeille useita verkkomaksamisen turvallisuutta parantavia toimia**

Kaisa Tukiainen, Samu Kurri, Jussi Terho

### **Johdanto – verkkomaksamisen toimintaympäristön muutos Suomessa**

Verkkomaksamisympäristössä tapahtuvien petosten ja huijausten määrä on kasvanut Suomessa selvästi viime vuosien aikana. Kasvu on näkynyt sekä kuluttajille että pankkisektorin toimijoille lisääntyneenä tarpeena torjua petoksia. Finanssiala ry:n (FA) pankeilta keräämien tietojen mukaan rikostappiot petoksista ja maksuvälinepetoksista olivat lähes 72,5 milj. euroa vuonna 2025.<sup>21</sup> Maksupetokset työllistävät myös poliisia. Keskusrikospoliisin tilastojen mukaan tietoverkkoavusteisten petosten rikoshyöty oli 88 milj. euroa vuonna 2025 ja niistä kirjattiin yli 10 000 rikosilmoitusta.<sup>22</sup> Todellinen rikoshyöty on kuitenkin todennäköisesti tätä suurempi, sillä kaikkia petoksia ei ilmoiteta poliisille.

### **Finanssivalvonnan toimet verkkomaksamisen turvallisuuden lisäämiseksi sekä suositukset pankeille**

Finanssivalvonta suositti huhtikuussa 2024 pankkeja kehittämään verkkopankki- ja mobiilimaksamisen kontrolleja niin, että käyttäjällä olisi mahdollisuus asettaa nykyistä monipuolisemmin turvarajoituksia tekemiinsä tilisiirtopohjaisiin maksuihin. Lisäksi Finanssivalvonta suositti pankkeja kehittämään maksujen monitorointia siten, että ne voisivat entistä tarkemmin pysäyttää maksut, jotka poikkeavat merkittävästi asiakkaan aikaisemmasta maksuhistoriasta, esimerkiksi maksun suuruuden tai sen tahon mukaan, jolle asiakas on aikaisemmin lähettänyt maksuja.<sup>23</sup>

### **Pankkien toteuttamat lisätoimenpiteet**

Finanssivalvonta seurasi erityisesti tilisiirtoihin liittyvien suositusten toimeenpanoa vuonna 2025. Suositusten noudattamista arvioivan seuranta-arvion perusteella pankkisektorin toimijat ovat lisänneet erilaisia turvatoimenpiteitä, ja näiden toimenpiteiden myötä toteutuneiden petollisten maksutapahtumien lukumäärä on jo pienentynyt osalla pankeista. Alati muuttuva toimintaympäristö kuitenkin edellyttää jatkuvaa seurantaa sekä uusiin petoskenaarioihin tutustumista ja turvakontrollien kehittämistä. Pankkisektori painotti seuranta-arviossa, että petostentorjunta on yhtiöissä tällä hetkellä yksi sektorin tärkeimmistä prioriteeteista. Pankit muun muassa kouluttavat säännöllisesti sekä henkilöstöään että asiakkaitaan. Muita käytännön toimenpiteitä on vahvistaa prosesseja ja henkilöstömäärää.

---

<sup>21</sup> [Suomalaisilta yritettiin huijata 148 miljoonaa euroa 2025 | Finanssiala.](#)

<sup>22</sup> [Rahanpesun selvittelykeskuksen vuosikertomus 2024.](#)

<sup>23</sup> [Seuranta-arvio verkkomaksamisen turvallisuudesta – suositukset luottolaitoksille - 2025 - \[www.finanssivalvonta.fi\]\(http://www.finanssivalvonta.fi\).](#)

Useat pankit vastasivat seuranta-arviossa, että niillä on jo käytössä maakohtaisia rajoitteita tilisiirtopohjaisille maksuille. Useat pankit myös kertoivat, että asiakkailla on tällä hetkellä mahdollisuus rajoittaa verkko- ja mobiilipankissa tehtäviä tilisiirtoja valittuihin maihin ja turvallisuussyistä osa pankeista on asettanut oletusarvoiseksi rajaukseksi lähtökohtaisesti pelkän Suomen. Myös ulkomaanmaksujen lähetykset verkko- ja mobiilipankeissa on estetty kokonaan joissakin pankeissa. Myös muita kontrollimekanismeja oli parannettu, esimerkiksi lisäämällä pankkien varmennus- ja tunnistussovelluksen käyttöönoton yhteyteen viiveitä silloin, kun sovellusta ladataan uudelle laitteelle, kuten matkapuhelimeen. Pankit ovat myös tarkentaneet lähetettävien varmennusviestien sisältöä muun muassa lisäämällä varoituksia mahdollisista petosyrityksistä.

Yleisesti on tiedossa, että rikolliset hyödyntävät monikanavaisuutta ja rajapintojen hajanaisuutta, mikä vaikeuttaa petosten tunnistamista. Esimerkiksi huijaukset, joissa asiakas ohjataan väärennettyjen sivujen kautta, ovat yleisiä ja vaikeasti torjuttavia. Pankkien kanssa käydyissä keskusteluissa korostui, kuinka tärkeää on varmistaa, ettei tehokkaalle ja perustellulle petostietojen vaihdolle muodostu tarpeettomia esteitä. Tehokas yhteistyö ja tiedonvaihto muun muassa petostrendien ja toimintatapojen jakamisessa mahdollistavat sen, että petokset ja niiden yrittäminen havaitaan oikeaan aikaan, pysäytetään ne ja käynnistetään muut tarvittavat toimet. Tiedonvaihdon esteet pankkien välillä hidastavat petosten torjuntaa. Suomessa pankit saavat tällä hetkellä jakaa tietoja vain asiakashäiriörekisterin kautta ja sinne saa tallentaa tietoja vain tapauksista, joissa rikos kohdistuu luottolaitokseen. Luottolaitokset eivät voi kirjata sinne asiakkaisiin kohdistuneita rikoksia, esimerkiksi rikoksissa käytettyjä välitilejä. Finanssivalvonta on käynnistänyt keskustelut eri viranomaisten kanssa tiedonvaihdon lainsäädännöllisten esteiden poistamisesta.

### ***Finanssivalvonnan antamat suositukset pankeille***

Vuonna 2025 tehdyn seuranta-arvion perusteella Finanssivalvonta suositti pankeille useita verkkomaksamisen turvallisuutta parantavia toimia. Finanssivalvonta suositti pankeja muun muassa kehittämään turvallisuuskontrolleja niin, että käyttäjällä olisi mahdollisuus asettaa nykyistä monipuolisemmin turvarajoituksia tekemiinsä tilisiirtopohjaisiin maksuihin. Pikamaksamisasetuksen mukaisesti pankkien on tarjottava palvelu, jossa asiakas voi itse asettaa maksu- tai päiväkohtaisen euromääräisen rajan pikamaksuille. Nämä tulisi kuitenkin tarjota sekä maksu- että päiväkohtaisesti tilipohjaisille maksuille myös normaaleissa tilisiirroissa. Lisäksi Finanssivalvonta suositti, että pankit asettaisivat tilisiirtopohjaisille maksuille oletusarvona maksu- ja päiväkohtaisen eurorajan, jos asiakas ei ole sitä itse tehnyt. Turvarajan muuttamisen tulee myös edellyttää, että vahva tunnistaminen toteutetaan maksupalvelulain 85 c §:n 1 momentin 3 kohdan mukaisesti.

Seuranta-arviossa tehtyjen havaintojen perusteella pankit monitoroivat tilisiirtopohjaisia maksuja osana petostentorjuntatyötä. Pankkien tulee kuitenkin kehittää reaaliaikaista petosmonitorointia hyödyntämällä asiakkaan käyttäytymiseen perustuvia tekijöitä, kuten maksuhistoriaa, tapahtuma-aikaa ja maksukanavaa. Poikkeavat maksutapahtumat tulee

tunnistaa ja tarvittaessa keskeyttää ennen vahingon syntymistä. Lisäksi Finanssivalvonta suositti lisävahvistuksen pyytämistä epäilyttävissä maksutapahtumissa ja viiveiden asettamista muun muassa uuden tunnistussovelluksen käyttöönoton yhteydessä.

### **Pikamaksamisasetus astui voimaan lokakuussa 2025**

EU:n pikamaksamisasetus tuli asteittain voimaan vuonna 2025, ja lokakuun 9. päivästä lähtien kaikkien euroalueen pankkien on pitänyt pystyä lähettämään pikasiirtoja ja soveltaa muita pikamaksuasetuksen vaatimuksia. Suurin muutos on se, että euromääräisten pikasiirtojen tulee onnistua euromaissa kymmenessä sekunnissa vuorokaudenajasta riippumatta ja myös viikonloppuisin. Samalla voimaan tuli vaatimus maksunsaajan nimen ja tilinumeron täsmäytyksestä kaikille tilisiirtopohjaisille maksuille.<sup>24</sup>

Maksunsaajan tarkistuksella pyritään estämään maksujen päätyminen väärille tileille ja vähentämään huijauksia, joissa asiakkaita erehdytetään maksamaan väärälle saajalle. Tilinumeron ja nimen täsmäytys lisää turvaa ja voi estää sekä virheitä että vilpillisiä siirtoja. Samaan aikaan maksujen nopeutuminen vaikeuttaa petosten tunnistamista ja estämistä, sillä rahat siirtyvät lähes reaaliaikaisesti.

### **Euroopan unionissa petosten lukumäärä kasvaa edelleen**

Euroopan pankkiviranomaisen (EBA) ja Euroopan keskuspankin (EKP) petosraportissa on kuvattu kattavasti petostappiota Euroopan unionissa. Petosten kokonaisarvo nousi 4,2 mrd. euroon vuonna 2024 verrattuna 3,5 mrd. euroon vuonna 2023. Vuonna 2024 tilisiirtojen kokonaistappiot olivat 2,2 mrd. euroa (16 prosentin vuotuinen kasvu), EU:ssa/ETA-alueella liikkeeseen lasketuilla korteilla tehtyjen maksujen tappiot 1,329 mrd. euroa (29 prosentin vuotuinen kasvu) ja suoraveloitusten, käteisnostojen ja sähköisen rahan tappiot 239 milj. euroa (64 prosentin vuotuinen kasvu). Vahva tunnistautuminen on edelleen tehokas kontrolli petosten estämiseksi erityisesti korttimaksuissa. Maksajien manipulointiin perustuvat tietoverkkopetokset, joissa rikolliset huijaavat uhreja luovuttamaan pankkitietojaan uskottavien, mutta väärennettyjen viestien tai verkkosivujen avulla, ja muut uudet petostyyppit ovat kuitenkin kasvussa, ja niiden pysäyttäminen edellyttää uusia torjuntakeinoja.<sup>25</sup>

Petoksista aiheutuneet tappiot maksupalvelunkäyttäjille jakautuivat eri maksuvälineiden osalta eri tavoin. Vuonna 2024 maksupalvelunkäyttäjät vastasivat 38 prosentista korttimaksuista aiheutuneista tappioista sekä 53 prosentista suoraveloituksiin ja käteisnostoihin liittyvistä tappioista Euroopan unionissa. Sähkörahattransaktioissa heidän osuutensa oli 26 %. Sen sijaan tilisiirtoihin liittyvissä petoksissa maksupalvelunkäyttäjät kantoivat noin 85 % kaikista tappioista vuonna 2024.

<sup>24</sup> Ks. [Finanssivalvonta suosittaa pankeille useita verkkomaksamisen turvallisuutta parantavia toimia – pikamaksuasetus lisää nopeutta mutta myös riskejä - 2025 - www.finanssivalvonta.fi](https://www.finanssivalvonta.fi/finanssivalvonta-suositaa-pankeille-useita-verkkomaksamisen-turvallisuutta-parantavia-toimia-pikamaksuasetus-lisaa-nopeutta-mutta-myos-riskeja-2025).

<sup>25</sup> Ks. [EBA and ECB Report on Payment Fraud.pdf](https://eba.europa.eu/media/press/attachments/eba_ecb_report_payment_fraud.pdf).

## Tulevaisuuden näkymät – EU:n sääntelyn vaikutukset petosten torjuntaan

Euroopan unionin parlamentti tiedotti marraskuussa 2025, että Euroopan unionin komissio ja Euroopan unionin neuvosto ovat päässeet yhteisymmärrykseen kolmannelta maksupalveludirektiivistä (PSD3) ja uudesta maksupalveluasetuksesta (PSR). Sopimustekstin tekninen viimeistely on kuitenkin vielä kesken.

Tulevassa sääntelypaketissa tulee olemaan uusia välineitä petosten torjuntaan. Sääntelykokonaisuuden on määrä myös parantaa maksupalvelunkäyttäjien suoja erityisesti verkkopetoksia ja tietojen väärinkäyttöä vastaan. Alustavien tietojen valossa sääntely lisäisi myös maksupalvelunkäyttäjien oikeuksia vaatia varojen palautusta petostilanteissa, erityisesti silloin kun huijataan esiintymällä palveluntarjoajan edustajana. Jos maksupalveluntarjoaja ei toteuttaisi asianmukaisia petostentorjuntamekanismeja, se vastaisi kuluttajalle aiheutuneista menetyksistä.<sup>26</sup>

Pankkisektorin toimet eivät kuitenkaan yksinään riitä petosten estämiseksi. Myös sosiaalisen median alustojen, hakukoneiden ja teleoperaattoreiden roolia petosten torjunnassa tulee vahvistaa, jotta huijaussivustoille johtavien mainosten ja linkkien levittäminen voidaan estää tehokkaammin. PSD3 ja PSR sekä digipalveluasetus (*Digital Services Act*) lisäävät verkkoalustojen vastuita. Verkkoalustat olisivat korvausvastuussa, mikäli niitä olisi informoitu petollisesta sisällöstä alustallaan eivätkä ne poistaisi sitä. Lisäksi rahoituspalveluiden mainostajien olisi osoitettava suurille verkkoalustoille ja hakukoneille, että heillä on laillinen lupa (tai virallinen poikkeus) tarjota kyseisiä palveluja kyseisessä maassa tai että he mainostavat jonkun puolesta, jolla lupa on.

Linkit:

[Huijaukset rajussa kasvussa vuonna 2024 | Finanssiala](#)

[Ilmoitettujen pahoinpitelyjen määrä väheni 2,6 % ja ryöstöjen 5,1 % vuoden 2024 ennakkotietojen mukaan | Tilastokeskus](#)

[Rahanpesun selvittelykeskuksen vuosikertomus 2024](#)

[Seuranta-arvio verkkomaksamisen turvallisuudesta – suositukset luottolaitoksille - 2025 - \[www.finanssivalvonta.fi\]\(http://www.finanssivalvonta.fi\)](#)

[Finanssivalvonta suositaa pankeille useita verkkomaksamisen turvallisuutta parantavia toimia – pikamaksuasetus lisää nopeutta mutta myös riskejä - 2025 - \[www.finanssivalvonta.fi\]\(http://www.finanssivalvonta.fi\)](#)

[EBA and ECB Report on Payment Fraud.pdf](#)

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20251121IPR31540/payment-services-deal-more-protection-from-online-fraud-and-hidden-fees>

---

<sup>26</sup> Ks. <https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20251121IPR31540/payment-services-deal-more-protection-from-online-fraud-and-hidden-fees>.

## **Liite 1. Suomen Pankin tilinpäätös vuodelta 2025**

Pankkivaltuusto vahvisti kokouksessaan 13.3.2026 Suomen Pankin tuloslaskelman ja taseen vuodelta 2025 sekä päätti tilikauden 2025 tulosta koskevaksi toimenpiteeksi, että tilikaudelta 2025 ei jaeta voittoa.



# Tilinpäätös

13.03.2026

Suomen Pankin tilintarkastettu tulos tilikaudelta 2025 on varausten purkamisen jälkeen nolla euroa edellisvuoden tavoin. Vuoden 2025 toiminnallinen tulos oli -215 milj. euroa (-1 027 milj. euroa vuonna 2024), ja se katettiin purkamalla reaaliarvovarausta.

Tappiollisen toiminnallisen tuloksen taustalla on rakenteellinen korkoriski. Se on muodostunut Suomen Pankin taseeseen eurojärjestelmän rahapolitiikan osto-ohjelmien toimeenpanosta ja toteutunut, kun EKP:n neuvosto nosti eurojärjestelmän ohjaukorkoja vuosina 2022 ja 2023 torjuakseen liian nopeaa inflaatiota. Rahapoliittisista syistä hankitut velkakirjat ostettiin luomalla keskuspankkirahaa, joka on päätynt liikepankkien tekeminä talletuksina keskuspankin taseen velkaeräksi. Ero ostoista syntyneiden kiinteäkorkoisten varojen ja vaihtuvakorkoisten velkojen korkosidonnaisuudessa on rasittanut toiminnallista tulosta.

Vaikka keskuspankkitalletuksille maksettava korko on laskenut kesäkuusta 2024 lähtien 2 prosenttiyksikköä, ylittivät taseeseen kertyneen ylimääräisen likviditeetin korkokulut edelleen rahapolitiikan ja rahoitusvarallisuuden instrumenteista saatavat tuotot. Vuonna 2025 keskuspankkitalletuksille maksettu keskimääräinen talletuskorko oli 2,26 % ja liikepankkien talletuksille maksettiin korkoa -1 892 milj. euroa (2024: 3,73 % ja -3 697 milj. euroa). Vuoden 2025 korkokate, -227 milj. euroa, oli 881 milj. euroa suurempi kuin edellisenä vuonna.

Rahapolitiikkaan liittyvät velkakirjaomistukset, jotka ovat pääosin Suomen valtion liikkeeseen laskemia velkakirjoja, pienenivät vuoden aikana 82 mrd. eurosta 71 mrd. euroon. Nämä velkakirjat ovat juoksuajaltaan pitkiä, joten velkakirjat ja niiden vastaeränä taseen velkapuolella toimivat keskuspankkitalletukset tulevat olemaan pitkään Suomen Pankin taseessa.

Keskuspankkierien kate, joka sisältää sekä Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden korkotuotot että sen osuuden eurojärjestelmän rahapolitiikan korkokatteesta, oli -122 milj. euroa (2024: -937 milj. euroa). Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan toimintakulut ja -tuotot ilman setelihankintoja ja eläkerahastomaksua olivat -78 milj. euroa (2024: -73 milj. euroa).



# Tase

31.12.2025

Milj. euroa		31.12.2025	31.12.2024
<b>VASTAAVAA</b>			
1	Kulta ja kultasaamiset	5 161	3 532
2	Valuuttamääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta	13 637	13 619
	Saamiset Kansainväliseltä valuuttarahastolta (IMF)	5 066	5 436
	Pankkitalletukset, arvopaperisijoitukset ja muut valuuttamääräiset saamiset	8 572	8 183
3	Valuuttamääräiset saamiset euroalueelta	313	448
4	Euromääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta	814	5
5	Rahapoliittisiin operaatioihin liittyvät euromääräiset luotot euroalueen luottolaitoksille	-	290
6	Muut euromääräiset saamiset euroalueen luottolaitoksilta	0	9
7	Euromääräiset arvopaperit euroalueelta	72 281	82 417
	Rahapolitiikan harjoittamista varten pidettävät arvopaperit	70 764	82 255
	Muut arvopaperit	1 516	162
8	Eurojärjestelmän sisäiset saamiset	19 639	28 996
	Osuudet EKP:ssä	185	185

Milj. euroa		31.12.2025	31.12.2024
	Valuuttavarantojen siirtoja vastaavat saamiset	737	737
	TARGET-järjestelmään liittyvät saamiset	11 727	20 897
	Euroseteleiden kohdistamiseen eurojärjestelmän sisällä liittyvät nettosaamiset	6 880	6 951
	Muut saamiset eurojärjestelmän sisällä (netto)	111	227
9	Muut saamiset	711	854
	Euroalueen metallirahat	38	39
	Aineellinen ja aineeton käyttöomaisuus	90	83
	Muu vaihto-omaisuus	30	30
	Muut	553	701
	<b>Yhteensä</b>	<b>112 556</b>	<b>130 170</b>

*Pyöristysten vuoksi yhteenlaskut eivät välttämättä täsmää.*

Milj. euroa		31.12.2025	31.12.2024
<b>VASTATTAVAA</b>			
1	Liikkeessä olevat setelit	27 062	26 541
2	Rahapoliittisiin operaatioihin liittyvät euromääräiset velat euroalueen luottolaitoksille	61 476	77 363
	Sekkitilit (ml. vähimmäisvarantotalletukset)	2 465	2 725
	Yön yli -talletukset (talletusmahdollisuus)	59 011	74 638
3	Muut euromääräiset velat euroalueen luottolaitoksille	5	-
4	Euromääräiset velat muille euroalueella oleville	4 781	5 480
5	Euromääräiset velat euroalueen ulkopuolelle	3 084	4 950
6	Valuuttamääräiset velat euroalueelle	-	-
7	Valuuttamääräiset velat euroalueen ulkopuolelle	-	-
8	IMF:n myöntämien erityisten nosto-oikeuksien vastaerä	4 080	4 390

Milj. euroa		31.12.2025	31.12.2024
9	Eurojärjestelmän sisäiset velat	-	-
10	Muut velat	54	73
11	Arvonmuutostilit	5 624	4 852
12	Varaukset	3 449	3 579
	Riskivaraukset	2 843	2 977
	Muut varaukset	606	602
13	Oma pääoma ja rahastot	2 941	2 941
	Kantarahasto	841	841
	Vararahasto	2 100	2 100
14	Tilikauden voitto	-	-
	<b>Yhteensä</b>	<b>112 556</b>	<b>130 170</b>

Helsingissä 24. helmikuuta 2026

SUOMEN PANKIN JOHTOKUNTA

Olli Rehn, johtokunnan puheenjohtaja

Marja Nykänen, johtokunnan varapuheenjohtaja

Tuomas Välimäki, johtokunnan jäsen



# Tuloslaskelma

31.12.2025

Milj. euroa		1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
1	Korkotuotot	2 002	3 210
2	Korkokulut	-2 228	-4 318
<b>3</b>	<b>KORKOKATE</b>	<b>-227</b>	<b>-1 108</b>
4	Valuuttakurssierot	14	435
5	Arvopapereiden hintaerot	209	89
6	Valuuttojen ja arvopapereiden arvostustappiot	-148	-72
7	Valuuttakurssi- ja hintaerovaruksen muutos	-81	-454
	<b>RAHOITUSKATE</b>	<b>-232</b>	<b>-1 110</b>
8	Rahoitustulon netto-osuus	111	174
9	Tuotot ja kulut palkkioista ja maksuista	-6	-7
10	Osuus EKP:n voitosta	-	-
11	Tuotot muista kantaosakkeista ja voitto-osuuksista	5	5
	<b>KESKUSPANKKIERIEN KATE</b>	<b>-122</b>	<b>-937</b>
12	Muut tuotot	52	49
	<b>Toimintakulut</b>	<b>-145</b>	<b>-138</b>

Milj. euroa		1.1.-31.12.2025	1.1.-31.12.2024
13	Henkilöstökulut	-69	-68
14	Eläkerahastomaksu	-10	-10
15	Hallinnolliset kulut	-49	-44
16	Poistot käyttöomaisuudesta	-12	-11
17	Setelien hankintakulut	-5	-6
18	Muut kulut	-0	-0
<b>TOIMINNALLINEN TULOS</b>		<b>-215</b>	<b>-1 027</b>
<b>Eläkerahaston tulos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
19	Eläkerahaston tuotot	40	51
20	Eläkerahaston kulut	-40	-51
21	Varausten muutos	215	1 027
<b>22</b>	<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Helsingissä 24. helmikuuta 2026

SUOMEN PANKIN JOHTOKUNTA

Olli Rehn, johtokunnan puheenjohtaja

Marja Nykänen, johtokunnan varapuheenjohtaja

Tuomas Välimäki, johtokunnan jäsen



# Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

31.12.2025

## 1. Yleiset laatimisperiaatteet

Suomen Pankki noudattaa EKP:n neuvoston hyväksymiä talousperusteisia kirjanpitoperiaatteita ja tekniikoita, ja tilinpäätökset laaditaan näiden yhdenmukaistettujen periaatteiden mukaisesti. Pankkivaltuusto vahvistaa Suomen Pankista annetun lain 11. pykälän mukaisesti pankin tilinpäätöksen perusteet johtokunnan esityksen perusteella.

Suomen Pankin tuloslaskelma sisältää myös Suomen Pankin eläkerahaston ja Finanssivalvonnan tuotot ja kulut. EKPJ:n suuntaviivat yhdenmukaistetusta kirjanpidosta eivät säätele eläkerahaston kirjanpitoa.

## 2. Valuutta- ja kultamääräisten erien arvostaminen

Valuutta- ja kultamääräiset erät on tilinpäätöksessä muunnettu euroiksi käyttäen tilinpäätöspäivän kurssveja. Mikäli tilinpäätöspäivä osuu viikonloppuun, käytetään edellisen pankkipäivän valuuttakurssveja. Kaikki erät on arvostettu valuuttakohtaisesti. Valuuttakurssista johtuva arvostusero käsitellään erillään arvopapereiden hintojen muutoksesta johtuvasta erosta. Realisoitumattomat voitot kirjataan taseen arvonmuutostileille. Realisoitumattomat tappiot kirjataan tuloslaskelmaan, jos ne ovat suuremmat kuin aikaisemmin taseen arvonmuutostileille kirjatut vastaavat realisoitumattomat arvostusvoitot. Tuloslaskelmaan kirjattuja realisoitumattomia tappioita ei peruuteta seuraavina tilikausina. Kullan hinnanmuutos- ja kurssimuutoserot käsitellään yhtenä eränä. Tilikauden aikana realisoituneiden valuuttakurssivoittojen ja -tappioiden laskemisessa on käytetty päivittäisen nettokeskihinnan menetelmää. Tilinpäätöksessä käytetyt kurssit käyvät ilmi seuraavasta taulukosta.

Valuutta	31.12.2025	31.12.2024
Yhdysvaltain dollari	1,1750	1,0389
Japanin jeni	184,0900	163,0600
Ruotsin kruunu	10,8215	11,4590
Sveitsin frangi	0,9314	0,9412
Englannin punta	0,8726	0,8292
Kanadan dollari	1,6088	1,4948
Eriyiset nosto-oikeudet (SDR)	0,8579	0,7972
Kulta	3 669,1060	2 511,0690

## 3. Arvopapereiden arvostus- ja jaksotusperiaatteet

Tuotot ja kulut kirjataan suoriteperusteisesti. Realisoituneet tuotot ja kulut kirjataan tuloslaskelmaan. Joukkovelkakirjalainojen hankintahinnan ja nimellisarvon erotus jaksotetaan niiden juoksuajalle. Joukkovelkakirjalainojen hintaeroista johtuvien voittojen ja tappioiden laskemisessa on käytetty arvopapereiden keskihinnan menetelmää.

Realisoitumattomat voitot kirjataan taseen arvonmuutostileille. Realisoitumattomat tappiot kirjataan tuloslaskelmaan, jos ne ovat suuremmat kuin aikaisemmin taseen arvonmuutostileille kirjatut vastaavat realisoitumattomat arvostusvoitot. Tuloslaskelmaan kirjattuja realisoitumattomia tappioita ei peruuteta seuraavina tilikausina. Sekä valuutta- että euromääräiset arvopaperit on arvostettu arvopaperilajeittain. Jos arvopaperilajista tai valuutasta kirjataan tilinpäätökseen realisoitumattomia tappioita, tämän arvopaperilajin keskihintaa tai valuutan nettokeskikurssia muutetaan vastaavasti ennen seuraavan tilikauden alkua.

## Rahapolitiikan harjoittamista varten pidettävät arvopaperit

Rahapolitiikan harjoittamista varten pidettävät joukkovelkakirjalainat arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon vähennettynä mahdollisella arvonalentumisella.

## Muut kuin rahapolitiikan harjoittamista varten pidettävät arvopaperit

Jälkimarkkinakelpoiset arvopaperit ja vastaavat saamiset arvostetaan arvopaperikohtaisesti joko tilinpäätöspäivän markkinoiden keskihinnan tai tilinpäätöspäivän tuottokäyrän perusteella. Vuoden 2025 arvostuksessa on käytetty markkinoiden keskihintaa 31.12.2025.

Jälkimarkkinakelpoiset sijoitusrahastot arvostetaan markkinahintaan nettoperusteisesti (rahastokohtaisesti) eikä niiden sisältämien omaisuuserien perusteella, mutta edellytetään, että ne täyttävät tietyt ennalta määritetyt kriteerit, jotka liittyvät lähinnä Suomen Pankin vaikutusvaltaan rahaston päivittäisessä toiminnassa, rahaston oikeudelliseen asemaan ja sijoituksen kehityksen arviointiin. Eri jälkimarkkinakelpoisten sijoitusrahastojen arvostustuloksia ei netoteta keskenään.

Kiinteistörahastot arvostetaan viimeisimmän saatavilla olevan hinnan mukaan ja hinnan oikeellisuutta tarkastellaan vielä tilinpäätöksen jälkeen tammikuussa, jolloin rahastot toimittavat tilinpäätöspäivän hinnat.

## Käänteisoperaatiot

Arvopapereiden takaisinmyyntisitoumukset eli käänteiset reposopimukset kirjataan taseeseen vakuudellisina talletuksina vastaavaa-puolelle. Arvopapereiden takaisinostositoumukset eli reposopimukset kirjataan taseeseen vakuudellisina luottoina vastattavaa-puolelle. Repo-sopimuksilla myydyt arvopaperit jäävät Suomen Pankin taseeseen.

Automaattiseen arvopapereiden lainausohjelmaan liittyvät käänteisoperaatiot (mukaan lukien arvopaperilainaustransaktiot) kirjataan tilinpäätöspäivänä taseeseen, mikäli vakuus annetaan Suomen Pankin tilille talletettavan käteisen muodossa eikä tätä käteistä ole vielä sijoitettu.

## 4. EKPJ:n / eurojärjestelmän sisäiset saamiset / velat

Eurojärjestelmän sisäiset saamiset ja velat ovat peräisin pääasiassa EU-maiden välisistä euromääräisistä maksuista, joiden katteet siirretään keskuspankkirahana. Maksutapahtumia käynnistävät enimmäkseen yksityiset yhteisöt (esim. luottolaitokset, yritykset ja yksityishenkilöt). Katteensiirto suoritetaan Euroopan laajuisessa automatisoidussa reaaliaikaisessa bruttomaksujärjestelmässä eli TARGET-järjestelmässä (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system). Maksuista syntyy kahdenvälisiä saamisia ja velkoja EU:n keskuspankkien TARGET-tileille. Myös EKP:n ja kansallisten keskuspankkien suorittamat maksut vaikuttavat näihin tileihin. Kaikki katteensiirrot lasketaan automaattisesti yhteen ja korjataan siten, että ne muodostavat osan kunkin kansallisen keskuspankin yksittäisestä positioista EKP:hen nähden. TARGET-tilien muutokset näkyvät EKP:n ja kansallisten keskuspankkien kirjanpidossa päivittäin.

TARGET-järjestelmään liittyvät eurojärjestelmän sisäiset Suomen Pankin saamiset EKP:ltä ja velat EKP:lle esitetään Suomen Pankin taseessa yhtenä nettomääräisenä saamisena tai velkana erässä ”TARGET-järjestelmään liittyvät saamiset” tai ”TARGET-järjestelmään liittyvät velat”. EKPJ:n sisäiset euroalueen ulkopuolisten EU-maiden kansallisten keskuspankkien saamiset ja velat, jotka eivät liity TARGET-järjestelmään, esitetään erässä ”Euromääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta” tai ”Euromääräiset velat euroalueen ulkopuolelle”.

Eurojärjestelmän sisäiset saamiset, jotka liittyvät Suomen Pankin osuuteen EKP:n pääomasta, esitetään erässä "Osuudet EKP:ssä". Tähän tase-erään sisältyvät i) kansallisten keskuspankkien maksamat osuudet EKP:n merkitystä pääomasta, ii) nettomäärät, jotka kansalliset keskuspankit ovat maksaneet, koska niiden osuudet EKP:n oman pääoman arvosta <sup>1)</sup> ovat suurentuneet kaikkien EKP:n pääoman jakoperusteen aiempien tarkistusten vuoksi, ja iii) EKP:n perussäännön artiklan 48.2 mukaiset osuudet sellaisten jäsenvaltioiden keskuspankeilta, joita koskeva poikkeus on kumottu.

Saamiset ja velat, joita syntyy euroseteleiden kohdistamisesta eurojärjestelmän sisällä, esitetään yhtenä nettomääräisenä saamisena tai velkana erässä "Euroseteleiden kohdistamiseen eurojärjestelmässä liittyvät nettosaamiset" tai erässä "Euroseteleiden kohdistamiseen eurojärjestelmässä liittyvät nettovelat" (ks. tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden kohta "Liikkeessä olevat setelit").

Eurojärjestelmään liittymisen yhteydessä Suomen Pankki siirsi valuuttavarantoja EKP:lle. Siirrosta syntyneet eurojärjestelmän sisäiset saamiset ovat euromääräisiä, ja ne esitetään erässä "Valuuttavarantojen siirtoja vastaavat saamiset".

Muut eurojärjestelmän sisäiset euromääräiset saamiset ja velat (kuten EKP:n mahdollinen ennakkovoitonjako kansallisille keskuspankeille, kirjeenvaihtajatililtä sekä yhteenlaskettavan ja maksettavan rahoitustulon erotuksesta johtuva saldo) esitetään yhtenä nettomääräisenä saamisena tai velkana erässä "Muut saamiset eurojärjestelmän sisällä (netto)" tai erässä "Muut velat eurojärjestelmän sisällä (netto)".

## 5. Käyttöomaisuutta koskevat arvostusperiaatteet

Käyttöomaisuus on arvostettu hankintahintaan poistoilla vähennettynä. Poistot lasketaan tasapoistomenetelmällä. Tasapoistot tehdään käyttöomaisuuden odotettuna taloudellisena käyttöaikana siten, että ne aloitetaan pääasiassa hankintaa seuraavan kalenterikuukauden alusta.

Vuonna 1999 taseeseen markkinahintaisina aktivoitujen rakennusten ja maa-alueiden vastaerä on arvonmuutostili. Näiden rakennusten poistot on kirjattu arvonmuutostiliä purkamalla siten, ettei niillä ole tulosvaikutusta.

Taloudelliset käyttöajat ovat seuraavat:

- tietokoneet, niihin liittyvät laitteet ja ohjelmistot sekä autot: 4 vuotta
- koneet ja kalusto: 10 vuotta
- rakennukset: 25 vuotta.

Käyttöomaisuus, jonka arvo on alle 10 000 euroa, poistetaan hankintavuonna.

## 6. Liikkeessä olevat setelit

EKP ja euroalueen kansalliset keskuspankit, jotka yhdessä muodostavat eurojärjestelmän, laskevat liikkeeseen euroseteleitä.<sup>2)</sup> Liikkeessä olevien eurosetelien kokonaisarvo kohdistetaan keskuspankeille kunkin kuukauden viimeisenä pankkipäivänä setelien jakoperusteen mukaisesti.<sup>3)</sup> EKP:n osuus liikkeessä olevien eurosetelien kokonaisarvosta on 8 %, ja loput 92 % jakautuu kansallisille keskuspankeille sen mukaan, mikä on niiden paino EKP:n pääoman jakoperusteessa. Osuus ilmoitetaan taseen vastattavaa-puolella erässä ”Liikkeessä olevat setelit”.

Kullekin kansalliselle keskuspankille setelien jakoperusteen mukaisesti kohdistetun eurosetelien osuuden arvon ja kyseisen keskuspankin tosiasiallisesti liikkeeseen laskemien eurosetelien arvon erotuksesta aiheutuu myös eurojärjestelmän sisäisiä saamia tai velkoja, joille maksetaan korkoa<sup>4)</sup>. Nämä korolliset saamiset (tai velat) ilmoitetaan erässä ”Eurosetelien kohdistamiseen eurojärjestelmän sisällä liittyvät nettosaamiset (nettovelat)” (ks. kohta ”EKP:n/eurojärjestelmän sisäiset saamiset/velat”). Suomen Pankin taseessa erä on vastaavaa-puolella. Näistä eristä kertyvät korkotuotot ja -kulut selvitetään EKP:n tilien kautta, ja ne esitetään tuloslaskelman erässä ”Korkokate”.

## 7. EKP:n ennakovoitonjako

EKP:n neuvosto on päättänyt, että EKP:n euroseteleistä saama tulo, joka kertyy sen 8 prosentin osuudesta liikkeessä olevien eurosetelien kokonaisarvosta sekä EKP:n saama nettotulo a) arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman (SMP), b) kolmannen katettujen joukkolainojen osto-ohjelman (CBPP3), c) omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osto-ohjelman (ABSPP), d) julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelman (PSPP) ja e) pandemiaan liittyvän osto-ohjelman (PEPP) mukaisesti ostetuista arvopapereista jaetaan tilikautta seuraavan vuoden tammikuussa ennakovoitonjakona, ellei EKP:n neuvosto muuta päätä.<sup>5)</sup> Jos EKP:n neuvosto katsoo johtokunnan valmisteleman perustellun arvion nojalla, että EKP:n vuositulo on tappiollinen tai että sen tilikauden voitto on näitä tuottoja pienempi, se päättää jättää tuotot jakamatta. EKP:n neuvosto voi myös päättää, että tulo siirretään kokonaan tai osittain taloudellisten riskien varalta tehtävään varaukseen.

Lisäksi EKP:n neuvosto voi päättää, että EKP:lle euroseteleiden liikkeeseenlaskusta ja käsittelystä aiheutuneet kulut vähennetään liikkeessä olevista euroseteleistä saaduista tuotoista, jotka jaetaan tammikuussa ennakovoitonjakona.

## 8. Eläkerahasto

Suomen Pankin eläkerahaston varat sisältyvät Suomen Pankin taseeseen, ja sille laaditaan erillinen vuosikertomus.

Eläkerahaston kiinteistöt ovat taseessa siirtohetken mukaisessa arvossaan vuosipoistot vähennettyinä. Siltä osin kuin rakennusten tasearvo on katettu arvonorotuksella, vastaavat poistot kirjataan arvonorotusta purkamalla siten, että poistoilla ei ole tulosvaikutusta.

## 9. Varausten kirjaamisen periaatteet

Tilinpäätöksessä voidaan tehdä varauksia, jos se pankin rahastojen reaaliarvon turvaamiseksi taikka valuuttakurssien tai arvopaperien markkinahintojen muutoksista aiheutuvien tuloksen vaihtelujen tasaamiseksi on tarpeen. Tilinpäätöksessä voidaan tehdä myös pankin eläkevastuun kattamiseksi tarpeellisia varauksia.

## 10. Taseen ulkopuoliset vastuut

Taseen ulkopuolisista eristä aiheutuvat voitot ja tappiot käsitellään samalla tavalla kuin taseessa olevista eristä aiheutuneet voitot ja tappiot. Valuuttatermiinit otetaan huomioon laskettaessa valuuttaposition nettokeskihintaa.

Futuurisopimusten vaihtelumarginaalit kirjataan tuloslaskelmaan päivittäin, joten niitä ei tarvitse erikseen arvostaa tilinpäätöksen yhteydessä. Vaihtelumarginaalit vaikuttavat myös valuuttaposition. Tätä menettelyä sovelletaan avoimen position sulkemispäivänä riippumatta siitä, tapahtuuko kohde-etuuden toimitus. Mikäli toimitus tapahtuu, merkitään osto tai myynti kirjanpitoon markkinahintaan.

## 11. Muutokset tilinpäätöksen laatimisperiaatteissa

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet eivät ole muuttuneet tilikauden 2025 aikana.

## 12. Muut seikat

EKP:n neuvosto päätti 13.3.2024 muuttaa rahapolitiikan ohjausjärjestelmää. <sup>6)</sup> Samassa yhteydessä EKP:n neuvosto päätti myös, että eurojärjestelmän talletusmahdollisuuden korosta tulee 1.1.2025 alkaen laskentakorko, jota käytetään rahoitustulon jakamisen yhteydessä <sup>7)</sup> sekä 1) euroseteleiden kohdistamiseen eurojärjestelmässä liittyvien saamisten/velkojen, 2) TARGET-saldojen ja 3) valuuttavarantojen siirtoja vastaavien saamisten korkoperustana. Vuoden 2024 loppuun saakka niiden korkoperustana oli korko, jota eurojärjestelmä käyttää huutokauppoina toteutettavissa perusrahoitusoperaatioissaan.

- 
- 1) Oman pääoman arvolla tarkoitetaan EKP:n vararahastojen, arvonmuutostilien sekä vararahastoja vastaavien varausten kokonaismäärää, josta vähennetään mahdolliset edellisiltä tilikausilta siirretyt tappiot. Jos pääoman jakoperustetta tarkistetaan tilikauden aikana, oman pääoman arvoon sisältyy myös tarkistukseen mennessä kertynyt EKP:n nettovoitto tai -tappio.
  - 2) Euroopan keskuspankin päätös, annettu 13. päivänä joulukuuta 2010, euroseteleiden liikkeeseenlaskusta (EKP/2010/29), (2011/67/EU), (EUVL L 35, 9.2.2011, s. 26), sellaisena kuin se on muutettuna. Saatavilla on myös kaikki muutokset sisältävä epävirallinen konsolidoitu toisinto.
  - 3) ”Setelien jakoperuste” tarkoittaa prosenttiosuuksia, jotka saadaan, kun otetaan huomioon EKP:n osuus liikkeeseen laskettujen euroseteleiden kokonaismäärästä ja kun merkityn pääoman jakoperustetta sovelletaan kansallisten keskuspankkien osuuteen tästä kokonaismäärästä.
  - 4) Euroopan keskuspankin päätös (EU) 2016/2248, annettu 3. päivänä marraskuuta 2016, niiden jäsenvaltioiden kansallisten keskuspankkien, joiden rahayksikkö on euro, rahoitustulon jakamisesta (EKP/2016/36), (EUVL L 347, 20.12.2016, s. 26), sellaisena kuin se on muutettuna. Saatavilla on myös kaikki muutokset sisältävä epävirallinen konsolidoitu toisinto.
  - 5) EKP:n päätös (EU) 2015/298, annettu 15. päivänä joulukuuta 2014, EKP:n tulon väliaikaisesta jakamisesta (EKP/2014/57), (EUVL L 53, 25.2.2015, s. 24), sellaisena kuin se on muutettuna. Saatavilla on myös kaikki muutokset sisältävä epävirallinen konsolidoitu toisinto.
  - 6) Ks. EKP:n neuvoston päätöksiä koskeva lehdistötiedote, 13.3.2024.
  - 7) Euroopan keskuspankin päätös (EU) 2016/2248, annettu 3. päivänä marraskuuta 2016, niiden jäsenvaltioiden kansallisten keskuspankkien, joiden rahayksikkö on euro, rahoitustulon jakamisesta (EKP/2016/36), (EUVL L 347, 20.12.2016, s. 26), sellaisena kuin se on muutettuna. Saatavilla on myös kaikki muutokset sisältävä epävirallinen konsolidoitu toisinto.



# Taseen liitetiedot

31.12.2025

## Vastaavaa

### 1. Kulta ja kultasaamiset

Suomen Pankilla on 1 406 634 troyunssia kultaa (1 troyunssi = 31,103 g), joka on tilinpäätöksessä arvostettu markkinahintaan. Vuoden 1999 alussa Suomen Pankki, kuten muutkin eurojärjestelmän kansalliset keskuspankit, siirsi noin 20 % kullastaan EKP:lle.

Kulta	31.12.2025	31.12.2024
Määrä (milj. troyunssia)	1,4	1,4
Hinta troyunssilta (EUR)	3 669,1	2 511,1
Arvo markkinahintaan (milj. EUR)	5 161,1	3 532,2
Markkina-arvon muutos (milj. EUR)	1 628,9	587,5

### 2. Valuuttamääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta

Tase-erässä ovat valuuttavarantoon luettavat valuuttasaamiset euroalueen ulkopuolelta sekä SDR-määräiset saamiset Kansainväliseltä valuuttarahastolta (IMF).

## 2.1 Saamiset kansainväliseltä valuuttarahastolta (IMF)

Saamiset Kansainväliseltä valuuttarahastolta (IMF) eriteltyinä	31.12.2025		31.12.2024	
	Milj. EUR	Milj. SDR	Milj. EUR	Milj. SDR
Varanto-osuus IMF:ssä	728,5	625,0	762,5	607,9
Erityiset nosto-oikeudet	4 117,4	3 532,4	4 514,2	3 598,7
Muut saamiset IMF:ltä	219,7	188,5	159,4	127,1
<b>Yhteensä</b>	<b>5 065,6</b>	<b>4 345,9</b>	<b>5 436,1</b>	<b>4 333,6</b>

Euron ja SDR:n välisen kurssin kehitys tilikautena 2024 ja 2025	2025	2024
Maaliskuun loppu	0,8141	0,8160
Kesäkuun loppu	0,8532	0,8141
Syyskuun loppu	0,8565	0,8254
Joulukuun loppu	0,8579	0,7972

Suomen jäsenosuuden kokonaismäärä valuuttarahastossa on 2 410,6 milj. SDR. Varanto-osuus on se osuus Suomen Pankin jäsenosuudesta, joka on maksettu IMF:lle valuuttana. Toinen osa jäsenosuudesta on maksettu markkoina ja euroina. Tämän osan valuuttarahasto on lainannut takaisin Suomen Pankille. Markkoina ja euroina maksetun jäsenosuuden nettovaikutus Suomen Pankin taseessa on nolla, sillä edellä mainittu saaminen ja velka ovat samassa tase-erässä.

Suomen Pankin erityisten nosto-oikeuksien (Special Drawing Rights, SDR) määrä on 4 117,4 milj. euroa. Erityiset nosto-oikeudet ovat IMF:n luomaa valuuttavarantoa, jonka rahasto on jakanut jäsenmailleen. Erityisiä nosto-oikeuksia käytetään valuuttakaupoissa normaalien valuuttojen tapaan. Erän arvo muuttuu valuuttarahaston jäsenmaiden välisten valuuttakauppojen seurauksena. Lisäksi erän suuruuteen vaikuttavat saadut ja maksetut korot sekä voitto-osuus IMF:ssä.

Yhteensä Suomen Pankin saamiset Kansainväliseltä valuuttarahastolta ovat 5 065,6 milj. euroa.

## 2.2 Pankkitalletukset, arvopaperisijoitukset ja muut valuuttamääräiset saamiset

Tase-erä sisältää valuuttamääräiset arvopaperi- ja rahastosijoitukset sekä muut valuuttamääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta.

Valuuttamääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta eriteltyinä	31.12.2025 Milj. EUR	31.12.2024 Milj. EUR	Muutos Milj. EUR
Kuponkipaperit	6 251,9	5 646,1	605,7
Diskonttopaperit	564,3	396,5	167,8
Rahastosijoitukset	1 488,4	1 628,0	-139,6
Muut saamiset	267,1	512,2	-245,1
<b>Yhteensä</b>	<b>8 571,6</b>	<b>8 182,8</b>	<b>388,8</b>

Euroalueen ulkopuolisten valuuttamääräisten arvopapereiden valuuttajakauma				
	31.12.2025		31.12.2024	
Valuutta	Milj. EUR	%	Milj. EUR	%
Englannin punta	701,6	10,3	649,4	10,7
Yhdysvaltain dollari	5 409,2	79,4	4 873,7	80,7
Japanin jeni	705,3	10,3	519,5	8,6
<b>Yhteensä</b>	<b>6 816,1</b>	<b>100,0</b>	<b>6 042,6</b>	<b>100,0</b>

Euroalueen ulkopuolisten valuuttamääräisten arvopapereiden jäljellä oleva juoksu-aika				
	31.12.2025		31.12.2024	
Maturiteetti	Milj. EUR	%	Milj. EUR	%
Alle 1 vuosi	1 770,6	26,0	1 502,3	24,9
Yli 1 vuosi	5 045,5	74,0	4 540,3	75,1
<b>Yhteensä</b>	<b>6 816,1</b>	<b>100,0</b>	<b>6 042,6</b>	<b>100,0</b>

### 3. Valuuttamääräiset saamiset euroalueelta

Tase-erässä ovat valuuttamääräiset talletukset ja arvopaperit sekä muut valuuttamääräiset saamiset euroalueelta.

Euroalueen sisäiset valuuttamääräiset saamiset eriteltyinä	31.12.2025 Milj. EUR	31.12.2024 Milj. EUR	Muutos Milj. EUR
Kuponkipaperit	239,2	157,2	82,0
Talletukset	62,6	317,3	-254,6
Muut saamiset	11,2	-26,7	37,9
<b>Yhteensä</b>	<b>313,0</b>	<b>447,8</b>	<b>-134,8</b>

Euroalueen sisäisten valuuttamääräisten arvopapereiden valuuttajakauma				
	31.12.2025		31.12.2024	
Valuutta	Milj. EUR	%	Milj. EUR	%
Englannin punta	89,3	37,3	92,9	59,1
Yhdysvaltain dollari	149,9	62,7	64,3	40,9
<b>Yhteensä</b>	<b>239,2</b>	<b>100,0</b>	<b>157,2</b>	<b>100,0</b>

Euroalueen sisäisten valuuttamääräisten arvopapereiden jäljellä oleva juoksu-aika				
	31.12.2025		31.12.2024	
Maturiteetti	Milj. EUR	%	Milj. EUR	%
Alle 1 vuosi	123,9	51,8	21,4	13,6
Yli 1 vuosi	115,3	48,2	135,7	86,4
<b>Yhteensä</b>	<b>239,1</b>	<b>100,0</b>	<b>157,2</b>	<b>100,0</b>

#### 4. Euromääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta

Tase-erässä ovat euromääräiset arvopaperit euroalueen ulkopuolelta.

Euroalueen ulkopuoliset euromääräiset saamiset eriteltyinä	31.12.2025 Milj. EUR	31.12.2024 Milj. EUR	Muutos Milj. EUR
Kuponkipaperit	814,2	-	814,2
Talletukset	-	-	-
Muut saamiset	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>814,2</b>	<b>-</b>	<b>814,2</b>

Euroalueen ulkopuolisten euromääräisten arvopapereiden jäljellä oleva juoksuaika				
31.12.2025			31.12.2024	
Maturiteetti	Milj. EUR	%	Milj. EUR	%
Alle 1 vuosi	137,5	16,9	-	-
Yli 1 vuosi	676,8	83,1	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>814,2</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 5. Rahapoliittisiin operaatioihin liittyvät euromääräiset luotot euroalueen luottolaitoksille

Erä muodostuu korkoa sisältävistä luotoista suomalaisille luottolaitoksille, ja sen suuruus määräytyy suomalaisten luottolaitosten likviditeetintarpeen perusteella.

Koko eurojärjestelmän saamiset rahapoliittisista operaatioista ovat 36,7 mrd. euroa, josta Suomen Pankin taseessa on 0 milj. euroa. Perussäännön artiklan 32.4 mukaisesti eurojärjestelmän kansalliset keskuspankit jakavat rahapoliittisiin operaatioihin liittyvät riskit, mikäli ne toteutuvat, täysimääräisesti ja suhteessa osuuksiinsa EKP:n merkityn pääoman jakoperusteesta. Tappioita voi syntyä ainoastaan, jos vastapuoli menee vararikkoon eikä kyseisen vastapuolen toimittamien vakuuksien realisointi tuota riittävästi varoja. Riskejä, jotka aiheutuvat mahdollisista kansallisten keskuspankkien harkinnanvaraisesti hyväksymistä erityisvakuuksista, ei EKP:n neuvoston päätöksen nojalla jaeta.

Rahapoliittisiin operaatioihin liittyvät euromääräiset luotot euroalueen luottolaitoksille	31.12.2025 Milj. EUR	31.12.2024 Milj. EUR	Muutos Milj. EUR
Perusrahoitusoperaatiot	-	-	-
Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot	-	290,0	-290,0
Käänteiset hienosäätöoperaatiot	-	-	-
Käänteiset rakenteelliset operaatiot	-	-	-
Maksuvalmiusluotot	-	-	-
Vakuuksien muutospyyntöihin liittyvät luotot	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-</b>	<b>290,0</b>	<b>-290,0</b>

### 5.1 Perusrahoitusoperaatiot

Perusrahoitusoperaatiot ovat viikoittain toteutettavia likviditeettiä lisääviä käänteisoperaatioita, joiden maturiteetti on yksi viikko. Ne toteutetaan kiinteäkorkoisina huutokauppoina. Perusrahoitusoperaatiot ovat keskeisessä osassa pyrittäessä vaikuttamaan korkoihin ja hallitsemaan markkinoiden likviditeettitilannetta sekä viestittäessä rahapolitiikan mitoituksesta.

### 5.2 Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot

Näissä operaatioissa vastapuolille tarjotaan pitempiaikaista rahoitusta. Operaatiot toteutettiin kiinteäkorkoisina huutokauppoina, joissa tehdyt tarjoukset hyväksyttiin täysimääräisesti.

### 5.3 Käänteiset hienosäätöoperaatiot

Käänteisillä hienosäätöoperaatioilla pyritään hallitsemaan markkinoiden likviditeettitilannetta ja vaikuttamaan korkoihin. Niiden tarkoituksena on erityisesti tasoittaa markkinoiden odottamattomien heilahtelujen vaikutusta korkoihin. Näitä operaatioita toteutetaan tarvittaessa.

### 5.4 Käänteiset rakenteelliset operaatiot

Käänteiset rakenteelliset operaatiot ovat vakiohuutokauppoina toteutettavia käänteisiä avomarkkinaoperaatiota, joiden avulla eurojärjestelmä voi säädellä rakenteellista likviditeettiasemaansa rahoitussektoriin nähden.

### 5.5 Maksuvalmiusluotot

Maksuvalmiusluoton avulla vastapuolet voivat saada kansallisilta keskuspankeilta yön yli -likviditeettiä ennalta määrätyllä korolla hyväksytyjä vakuuksia vastaan.

### 5.6 Vakuuksien muutospyyntöihin liittyvät luotot

Erä sisältää vastapuolille suoritetut käteismaksut tilanteissa, joissa vastapuolen toimittamien vakuuksien markkina-arvo ylittää määritetyn kynnyksarvon eli avoinna olevista rahapoliittisista operaatioista aiheutuvan tarpeen.

## 6. Muut euromääräiset saamiset euroalueen luottolaitoksilta

Tase-erässä ovat eurotalletukset sekä tilit euroalueen luottolaitoksissa.

Muut euromääräiset saamiset euroalueen luottolaitoksilta	31.12.2025 Milj. EUR	31.12.2024 Milj. EUR	Muutos Milj. EUR
Sekkitilit	0,0	0,0	-0,0
Takaisinmyyntisopimukset	-	-	-
Hätärahoituksena annettu maksuvalmiusapu	-	-	-
Muut saamiset	-	8,9	-8,9
<b>Yhteensä</b>	<b>0,0</b>	<b>9,0</b>	<b>-8,9</b>

EKP:n neuvosto päätti 17.5.2017 julkistaa hätärahoitusta koskevan sopimuksen EKP:n verkkosivuilla avoimuuden lisäämiseksi. Sopimus korvaa verkkosivuilla hätärahoitusta koskevan menettelykuvauksen, joka julkistettiin lokakuussa 2013. Sopimuksen julkistamisesta kertova lehdistötiedote on luettavissa osoitteessa <http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2017/html/ecb.pr170619.en.html> (englanniksi).

## 7. Euromääräiset arvopaperit euroalueelta

### 7.1 Rahapolitiikan harjoittamista varten pidettävät arvopaperit

31.12.2025 erään sisältyivät velkapaperit, jotka Suomen Pankki on hankkinut arvopaperimarkkinaohjelmassa (SMP), kolmannessa katettujen joukkolainojen osto-ohjelmassa (CBPP3), julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelmassa (PSPP), yrityssektorin velkapapereiden osto-ohjelmassa (CSPP) ja pandemiaan liittyvässä osto-ohjelmassa (PEPP).

	Alkamispäivä	Päätymispäivä <sup>1</sup>	EKP:n päätös	Ostetut arvopaperit <sup>2</sup>
<b>Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)</b>				
SMP	Toukokuu 2010	Syyskuu 2012	EKP/2010/5	Euroalueella liikkeeseen laskettuja yksityisen ja julkisen sektorin velkapapereita <sup>3</sup>
<b>Omaisuserien osto-ohjelma (APP)</b>				
CBPP3	Lokakuu 2014	Kesäkuu 2023	EKP/2020/8, sellaisena kuin se on muutettuna	Katettuja joukkolainoja euroalueelta

	Alkamispäivä	Päätymispäivä <sup>1</sup>	EKP:n päätös	Ostetut arvopaperit <sup>2</sup>
ABSPP	Marraskuu 2014	Kesäkuu 2023	EKP/2014/45, sellaisena kuin se on muutettuna	Ylimpään etuoikeusluokkaan kuuluvia ja taattuja mezzanine-luokan omaisuusvakuudellisia arvopapereita euroalueelta
PSPP	Maaliskuu 2015	Kesäkuu 2023	EKP/2020/9	Euroalueen keskus-, alue- tai paikallishallinnon, tunnustettujen valtiosidonnaisten laitosten taikka euroalueella sijaitsevien kansainvälisten organisaatioiden tai kansainvälisten kehityspankkien liikkeeseen laskemia joukkolainoja
CSPP	Kesäkuu 2016	Kesäkuu 2023	EKP/2016/16, sellaisena kuin se on muutettuna	Euroalueelle sijoittautuneiden, pankkisektorin ulkopuolisten yritysten liikkeeseen laskemia joukkolainoja ja yritystodistuksia
<b>Pandemiaan liittyvä osto-ohjelma (PEPP)</b>				
PEPP	Maaliskuu 2020	Joulukuu 2024	EKP/2020/17, sellaisena kuin se on muutettuna	Kaikki APP-ohjelmassa hyväksyttävät omaisuuslajit

1) SMP-ohjelmassa ”päätymispäivä” tarkoittaa ohjelman päättymistä mutta APP- ja PEPP-ohjelmissa ostojen päätymispäivää.

2) Lisätietoa yksittäisissä ohjelmissa sovellettavista kelpoisuusehdoista on niitä koskevissa EKP:n neuvoston päätöksissä.

3) SMP-ohjelmassa ostettiin ainoastaan viiden euroalueen valtion liikkeeseen laskemia julkisen sektorin velkapapereita.

Vuonna 2025 omaisuserien osto-ohjelmassa (APP) <sup>1)</sup> ja PEPP-ohjelmassa <sup>2)</sup> tehdyt sijoitukset vähenivät edelleen hallitusti ja ennakoitavasti, sillä eurojärjestelmä ei enää sijoittanut omaisuserien erääntynyttä pääomaa uudelleen.

Suomen Pankin osto-ohjelmissa hankkimat arvopaperit kirjataan jaksotettuun hankintamenuon vähennettynä mahdollisella arvon alentumisella (ks. tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden kohta ”3. Arvopapereiden arvostus- ja jaksotusperiaatteet”). Seuraavassa esitetään Suomen Pankin velkapaperiomistusten jaksotettu hankintamenu ja vertailun vuoksi myös niiden markkina-arvo <sup>3)</sup>, jota ei kirjata taseeseen eikä tuloslaskelmaan.

Rahapolitiikan harjoittamista varten pidettävät arvopaperit (milj. EUR)						
	31.12.2025		31.12.2024		Muutos	
	Tasearvo	Markkina-arvo	Tasearvo	Markkina-arvo	Tasearvo	Markkina-arvo
SMP	10,5	10,8	25,3	26,0	-14,8	-15,2
CBPP3	7 827,1	7 535,7	9 071,6	8 638,0	-1 244,5	-1 102,3
PSPP - julkisen sektorin velkapaperit	29 345,6	25 403,3	32 300,4	28 462,9	-2 954,8	-3 059,6
PSPP - monikansallisten laitosten velkapaperit	1 316,4	1 177,6	1 498,9	1 365,5	-182,5	-188,0
CSPP	11 459,5	10 821,7	13 401,8	12 575,4	-1 942,3	-1 753,7
PEPP - katetut joukkolainat	167,8	154,3	172,1	155,1	-4,3	-0,8
PEPP - julkisen sektorin velkapaperit	16 500,2	13 978,4	21 250,7	18 728,3	-4 750,5	-4 749,9
PEPP - yrityssektorin velkapaperit	4 137,2	3 751,1	4 534,0	4 107,7	-396,7	-356,7
<b>Yhteensä</b>	<b>70 764,4</b>	<b>62 832,8</b>	<b>82 254,9</b>	<b>74 058,9</b>	<b>-11 490,5</b>	<b>-11 226,1</b>

EKP:n neuvosto arvioi osto-ohjelmissa hankittuihin arvopapereihin liittyvät taloudelliset riskit säännöllisesti. Tässä yhteydessä tehdään vuosittain tilikauden lopun tietoihin perustuvia arvonalentumistestejä, jotka EKP:n neuvosto hyväksyy. Testeissä arvioidaan ohjelmakohtaisesti tapahtumia, jotka voivat johtaa arvopaperien arvon alentumiseen. Jos tällaisia tapahtumia havaitaan, tutkitaan perusteellisemmin, aiheutuuko niistä muutoksia arvopapereista odotettavissa olevaan kassavirtaan.

SMP-, CBPP3- ja CSPP-ohjelmissa, PSPP-ohjelman ostoissa monikansallisilta laitoksilta (ns. supra) sekä PEPP-ohjelman katettujen joukkolainojen (PEPP-COV) ja yrityssektorin velkapapereiden (PEPP-CORP) ostoissa hankituista arvopapereista mahdollisesti aiheutuvat tappiot jaetaan toteutuessaan EKP:n perussäännön artiklan 32.4 mukaisesti kokonaan eurojärjestelmän keskuspankkien kesken suhteessa niiden maksamiin osuuksiin EKP:n pääomasta.

Arvonalentumistestien tulosten perusteella Suomen Pankki ei kirjannut rahapolitiikan harjoittamista varten pidettävistä arvopapereista arvonalentumistappioita vuonna 2025.

Seuraavassa taulukossa esitetään ohjelmakohtaisesti eurojärjestelmän kansallisten keskuspankkien hallussa oleva ostettujen arvopaperien määrä ja niistä Suomen Pankin taseessa oleva osuus.

Rahapolitiikan harjoittamista varten pidettävät arvopaperit (milj. EUR)	Eurojärjestelmän kansallisten keskuspankkien hallussa		Suomen Pankin taseessa	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
SMP	520,7	1 050,3	10,5	25,3
CBPP3	193 147,1	232 571,3	7 827,1	9 071,6
PSPP - monikansallisten laitosten velkapaperit	197 845,1	227 808,4	1 316,4	1 498,9
CSPP	248 543,4	288 373,8	11 459,5	13 401,8
PEPP - katetut joukkolainat	4 339,0	5 097,4	167,8	172,1
PEPP - monikansallisten laitosten velkapaperit	148 959,3	158 930,8	-	-
PEPP - yrityssektorin velkapaperit	40 964,6	45 104,7	4 137,2	4 534,0
<b>Yhteensä</b>	<b>834 319,1</b>	<b>958 936,7</b>	<b>24 918,6</b>	<b>28 703,7</b>

## 7.2 Muut arvopaperit

Tase-erä sisältää euromääräiset arvopaperit ja rahastosijoitukset euroalueelta.

Muut euroalueen sisäiset euromääräiset arvopaperit eriteltyinä (milj. EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Kuponkipaperit	1 003,4	-	1 003,4
Diskonttopaperit	143,8	-	143,8
Rahastosijoitukset	369,0	161,8	207,2
<b>Yhteensä</b>	<b>1 516,2</b>	<b>161,8</b>	<b>1 354,4</b>

Euroalueen sisäisten euromääräisten arvopapereiden jäljellä oleva juoksu-aika				
	31.12.2025		31.12.2024	
Maturiteetti	Milj. EUR	%	Milj. EUR	%
Alle 1 vuosi	404,2	35,2	21,4	13,6
Yli 1 vuosi	743,0	64,8	135,7	86,4
<b>Yhteensä</b>	<b>1 147,2</b>	<b>100,0</b>	<b>157,2</b>	<b>100,0</b>

## 8. Eurojärjestelmän sisäiset saamiset

### 8.1 Osuudet EKP:ssä

EKPJ:n perussäännön artiklan 28 nojalla ainoastaan EKPJ:n kansalliset keskuspankit voivat merkitä EKP:n pääomaa. EKPJ:n perussäännön artiklan 29 nojalla kansallisten keskuspankkien painoarvot EKP:n pääoman merkitsemisen jakoperusteessa määritetään sen perusteella, mikä on kunkin jäsenvaltion osuus koko EU:n väkiluvusta ja bruttokansantuotteesta. EKP tarkistaa nämä painot joka viides vuosi ja aina, kun osuuksia EKP:n pääomasta maksavien EU:n jäsenvaltioiden kansallisten keskuspankkien määrä muuttuu. Viimeisin viisivuotistarkastelu suoritettiin 1.1.2024.

Suomen Pankin taseessa tähän erään sisältyvät i) kansallisten keskuspankkien maksamat osuudet EKP:n merkitystä pääomasta, ii) nettomäärät, jotka Suomen Pankki on maksanut, koska sen osuus EKP:n oman pääoman arvosta on suurentunut kaikkien EKP:n pääoman jakoperusteen aiempien tarkistusten seurauksena, ja iii) EKPJ:n perussäännön artiklan 48.2 mukaiset osuudet.

Kunkin kansallisen keskuspankin osuus 10 825 milj. euron suuruisesta EKP:n merkitystä pääomasta lasketaan soveltamalla pääoman jakoperustetta. Euroalueen kansalliset keskuspankit ovat maksaneet kaikki merkitsemänsä osuudet EKP:n pääomasta. Euroalueen ulkopuoliset kansalliset keskuspankit ovat maksaneet puolestaan 3,75 % merkitsemästään EKP:n pääomasta osallistuakseen EKP:n toimintakustannuksiin. EKP:n pääoman jakoperuste, merkitty pääoma ja maksettu pääoma käyvät ilmi seuraavasta taulukosta.

<b>Kansallisten keskuspankkien maksamat osuudet EKP:n pääomasta</b>			
	<b>Pääoman jakoperuste (pääoma-avain) 1.1.2024 alkaen, %</b>	<b>Merkitty pääoma 31.12.2025 Milj. EUR</b>	<b>Maksettu pääoma 31.12.2025 Milj. EUR</b>
Belgian keskuspankki	3,0005	324,8	324,8
Saksan keskuspankki	21,7749	2 357,1	2 357,1
Viron keskuspankki	0,2437	26,4	26,4
Irlannin keskuspankki	1,7811	192,8	192,8
Kreikan keskuspankki	1,8474	200,0	200,0
Espanjan keskuspankki	9,6690	1 046,7	1 046,7
Ranskan keskuspankki	16,3575	1 770,7	1 770,7
Kroatian keskuspankki	0,6329	68,5	68,5
Italian keskuspankki	13,0993	1 418,0	1 418,0
Kyproksen keskuspankki	0,1802	19,5	19,5
Latvian keskuspankki	0,3169	34,3	34,3
Liettuan keskuspankki	0,4826	52,2	52,2
Luxemburgin keskuspankki	0,2976	32,2	32,2
Maltan keskuspankki	0,1053	11,4	11,4
Alankomaiden keskuspankki	4,8306	522,9	522,9
Itävallan keskuspankki	2,4175	261,7	261,7
Portugalin keskuspankki	1,9014	205,8	205,8
Slovenian keskuspankki	0,4041	43,7	43,7
Slovakian keskuspankki	0,9403	101,8	101,8
Suomen Pankki	1,4853	160,8	160,8

<b>Kansallisten keskuspankkien maksamat osuudet EKP:n pääomasta</b>			
	<b>Pääoman jakoperuste (pääoma-avain) 1.1.2024 alkaen, %</b>	<b>Merkitty pääoma 31.12.2025 Milj. EUR</b>	<b>Maksettu pääoma 31.12.2025 Milj. EUR</b>
<b>Eurojärjestelmä yhteensä</b>	<b>81,7681</b>	<b>8 851,4</b>	<b>8 851,4</b>
Bulgarian keskuspankki	0,9783	105,9	4,0
Tšekin keskuspankki	1,9623	212,4	8,0
Tanskan keskuspankki	1,7797	192,7	7,2
Unkarin keskuspankki	1,5819	171,2	6,4
Puolan keskuspankki	6,0968	660,0	24,7
Romanian keskuspankki	2,8888	312,7	11,7
Ruotsin keskuspankki	2,9441	318,7	12,0
<b>Euroalueeseen kuulumattomat kansalliset keskuspankit yhteensä</b>	<b>18,2319</b>	<b>1 973,6</b>	<b>74,0</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>100,0000</b>	<b>10 825,0</b>	<b>8 925,4</b>

## 8.2 Valuuttavarantojen siirtoja vastaavat saamiset

Valuuttavarantojen siirtoja vastaavat saamiset -erä sisältää Suomen Pankin EKP:lle siirtämän valuuttavaranto-osuuden. Siirto tehtiin eurojärjestelmään siirtymisen yhteydessä. EKP:n perussäännön artiklan 30.2 mukaisesti valuuttavaranto-osuudet vahvistetaan suhteessa kansallisten keskuspankkien osuuksiin EKP:n merkitystä pääomasta. Saamisten korko on laskettu 1.1.2025 alkaen päivittäin eurojärjestelmän talletusmahdollisuuden viimeisimmän saatavilla olevan koron (eli yön yli -koron) pohjalta lukuun ottamatta korotonta kultavarantoa. Korko laskettiin 1.1.2025 saakka eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden viimeisimmän saatavilla olevan koron pohjalta lukuun ottamatta korotonta kultavarantoa.

31.12.2025 Suomen Pankin valuuttavarantojen siirtoja vastaavat saamiset olivat 736,8 milj. euroa.

## 8.3 TARGET-järjestelmään liittyvät saamiset

Tase-erään sisältyy Suomen Pankin TARGET-saldo EKP:hen nähden (ks. tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden kohta "EKP:n/ eurojärjestelmän sisäiset saamiset/velat"). 31.12.2025 erän koko oli 11 726,7 milj. euroa (20 896,8 milj. euroa vuonna 2024). TARGET-saamisen supistuminen johtui pääasiallisesti Suomen Pankkiin tehtyjen talletusten määrän vähenemisestä. Talletukset vähenivät, koska rahapolitiikan arvopapereiden erääntyminen vähensi eurojärjestelmän ylimääräistä likviditeettiä, jota liikepankit voivat tallettaa keskuspankkiin.

Saamiselle/velalle kertynyt korko on laskettu 1.1.2025 alkaen päivittäin eurojärjestelmän talletusmahdollisuuden viimeisimmän saatavilla olevan koron (eli yön yli -koron) pohjalta. Korko laskettiin 1.1.2025 saakka eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden viimeisimmän saatavilla olevan koron pohjalta.

#### 8.4 Euroseteleiden kohdistamiseen eurojärjestelmän sisällä liittyvät nettosaamiset tai vastattavaa-puolen erä "Euroseteleiden kohdistamiseen eurojärjestelmän sisällä liittyvät nettovelat"

Tase-erä sisältää saamisen, joka syntyy, kun Suomen Pankin setelistön määrä oikaistaan pääoma-avaimen mukaiseksi, ja velan, joka liittyy EKP:lle kohdistettuun 8 prosentin osuuteen setelistöstä. Sekä saamisen että velan vastakirjaukset ovat taseen vastattavaa-puolen erässä "Liikkeessä olevat setelit".<sup>4)</sup>

Tase-erän koko oli tilikauden lopussa 6 879,7 milj. euroa (6 950,7 milj. euroa vuonna 2024). Muutos johtui siitä, että Suomen Pankin liikkeeseen laskemien setelien määrä kasvoi 3,0 % liikkeessä olleiden eurosetelien kokonaismäärän kasvaessa 2,0 % vuodesta 2024. Saamisten/velkojen korko on laskettu 1.1.2025 alkaen päivittäin eurojärjestelmän talletusmahdollisuuden viimeisimmän saatavilla olevan koron (eli yön yli -koron) pohjalta. Korko laskettiin 1.1.2025 saakka eurojärjestelmän perusrahoitusoperaatioiden viimeisimmän saatavilla olevan koron pohjalta.

#### 8.5 Muut saamiset eurojärjestelmän sisällä (netto) tai vastattavaa-puolen erä "Muut velat eurojärjestelmän sisällä (netto)"

	31.12.2025 Milj. EUR	31.12.2024 Milj. EUR	Muutos Milj. EUR
<b>Muut saamiset/velat eurojärjestelmän sisällä (netto)</b>			
Euroalueen keskuspankeissa pidettävien kirjeenvaihtajapankkitilien saldot (netto)	-	-	-
Rahoitustuloon liittyvä saaminen EKP:ltä / velka EKP:lle	111,4	227,4	-115,9
EKP:n ennakkovoitonjakoon liittyvät saamiset EKP:ltä	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>111,4</b>	<b>227,4</b>	<b>-115,9</b>

Erän suuruus oli 111,4 milj. euroa 31.12.2025. Tase-erä koostuu kolmesta osasta: 1) eurojärjestelmän keskuspankeissa pidettävien kirjeenvaihtajapankkitilien saldot, 2) rahoitustulon yhteenlaskennasta ja jakamisesta eurojärjestelmässä aiheutuvat saamiset/velat EKP:hen nähden sekä 3) ne Suomen Pankin saamiset EKP:hen nähden, jotka johtuvat EKP:n ennakkovoitonjakoista ja mahdollisista muista saamisista tai palautettavista määristä.

Suomen Pankilla ei ollut tilikauden lopussa kirjeenvaihtajatileihin liittyviä saamia.

Vuotuisesta rahoitustulon yhteenlaskennasta ja jakamisesta eurojärjestelmän kansallisten keskuspankkien kesken aiheutui vuoden lopussa 111,4 milj. euron saaminen EKP:ltä (ks. tuloslaskelman liitetietojen kohta "Rahoitustulon netto-osuus").

Vuoden 2025 osalta EKP:n neuvosto päätti EKP:n tilikauden kokonaistuloksen perusteella, että liikkeessä olevista seteleistä sekä SMP-, APP- ja PEPP-ohjelmissa hankituista arvopapereista kertyneet tuotot jätetään kokonaisuudessaan jakamatta (ks. tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden kohta 7. "EKP:n ennakkovoitonjako"). Erässä ei siis ollut ennakkovoitonjakoon liittyviä saamia vuoden 2025 lopussa.

## 9. Muut saamiset

Tase-erä sisältää Suomen Pankin hallussa olevat eurokolikot, käyttöomaisuuden ja sijoitusomaisuuden (osakkeet ja osuudet). Tase-erään sisältyvät taseen ulkopuolisten erien arvostuksesta johtuvat erät, siirtosaamiset ja muut saamiset sekä eläkerahaston omaisuuserät.

Aineellinen ja aineeton käyttöomaisuus			
Kirjanpitoarvo	31.12.2025 Milj. EUR	31.12.2024 Milj. EUR	Muutos Milj. EUR
Maa-alueet	6,8	6,8	-
Rakennukset	57,8	53,4	4,3
Koneet ja kalusto	11,1	10,7	0,4
Taide- ja numismaattinen kokoelma	0,6	0,6	-
Tietojärjestelmät	13,2	11,6	1,6
<b>Yhteensä</b>	<b>89,5</b>	<b>83,2</b>	<b>6,3</b>

Muu omaisuus ja saamiset (milj. EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Euroalueen metalliraha	38,2	39,4	-1,2
Osakkeet ja osuudet	22,6	22,6	-
Eläkerahaston kiinteistöt ja siirtosaamiset	7,6	7,7	-0,1
Siirtosaamiset	533,7	665,1	-131,4
Taseen ulkopuolisten erien arvostuksesta johtuvat erät	17,7	35,0	-17,2
Muut saamiset	1,4	1,2	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>621,3</b>	<b>770,9</b>	<b>-149,7</b>

# Vastattavaa

## 1. Liikkeessä olevat setelit

Tase-erä sisältää pääoma-avaimen mukaisen, EKP:n osuudella oikaistun Suomen Pankin osuuden liikkeessä olevien euroseteleiden kokonaismäärästä.

Vuonna 2025 liikkeessä olleiden eurosetelien yhteenlaskettu arvo kasvoi 2,0 %. Jakoperusteen mukaan Suomen Pankin osuus liikkeessä olevista euroseteleistä oli vuoden 2025 lopussa arvoltaan 27 062,4 milj. euroa (vuoden 2024 lopussa 26 541,2 milj. euroa). Suomen Pankin liikkeeseen laskemien eurosetelien kokonaisarvo kasvoi 3,0 % eli 20 182,7 milj. euroon vuonna 2025 (edellisvuonna 19 590,5 milj. euroa). Määrä oli pienempi kuin jakoperusteen mukaan kohdistetun osuuden kokonaisarvo, ja erotus eli 6 879,7 milj. euroa (6 950,7 milj. euroa vuonna 2024) on kirjattu vastaavaa-puolen alaerään ”Euroseteleiden kohdistamiseen eurojärjestelmän sisällä liittyvät nettosaamiset”.

Liikkeessä olevat setelit (milj. EUR)	31.12.2025	31.12.2024
5 euroa	75,3	74,6
10 euroa	-98,8	-94,4
20 euroa	3 443,7	3 386,2
50 euroa	15 750,6	15 083,3
100 euroa	-1 562,1	-1 470,8
200 euroa	874,1	873,7
500 euroa	1 699,9	1 738,0
<b>Eurosetelit yhteensä</b>	<b>20 182,7</b>	<b>19 590,5</b>
ECB issue -luku	-2 353,5	-2 308,2
CSM-luku	9 233,2	9 258,9
<b>Pääoma-avaimen mukainen liikkeessä olevat setelistö</b>	<b>27 062,4</b>	<b>26 541,2</b>

## 2. Rahapoliittisiin operaatioihin liittyvät euromääräiset velat euroalueen luottolaitoksille

Rahapoliittisiin operaatioihin liittyvät euromääräiset velat euroalueen luottolaitoksille	31.12.2025 Milj. EUR	31.12.2024 Milj. EUR	Muutos Milj. EUR
Sekkitilit (ml. vähimmäisvarantotalletukset)	2 465,4	2 725,1	-259,7
Yön yli -talletukset (talletusmahdollisuus)	59 011,0	74 637,9	-15 626,9
Määräaikaistalletukset	-	-	-
Käänteiset hienosäätöoperaatiot	-	-	-
Vakuuksien muutospyyntöihin liittyvät talletukset	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>61 476,4</b>	<b>77 363,0</b>	<b>-15 886,6</b>

### 2.1 Sekkitilit (ml. vähimmäisvarantotalletukset)

Sekkitileillä ovat vähimmäisvarantovelvoitteen alaisten luottolaitosten varantotalletuksista koostuvat saamiset. Vastattavien erässä 3 ”Muut euromääräiset velat euroalueen luottolaitoksille” ilmoitetaan lisäksi erikseen ne luottolaitosten varat, jotka eivät ole vapaasti luovutettavissa, sekä vähimmäisvarantovelvoitteesta vapautettujen luottolaitosten tilit. Vähimmäisvarantotalletuksille maksettava korko on ollut 20.9.2023 alkaen 0 prosenttia 27.7.2023 tehdyn EKP:n neuvoston päätöksen nojalla.

### 2.2 Yön yli -talletukset (talletusmahdollisuus)

Talletusmahdollisuus on eurojärjestelmän maksuvalmiusjärjestelmän likviditeettiä vähentävä osa, johon pankit voivat tehdä yön yli -talletuksia ennalta määrätyllä korolla.

### 2.3 Määräaikaistalletukset

Yksi tapa toteuttaa likviditeettiä vähentäviä hienosäätöoperaatioita on kerätä määräaikaistalletuksia.

### 2.4 Käänteiset hienosäätöoperaatiot

Käänteisillä hienosäätöoperaatioilla pyritään tasaamaan suuria likviditeetin yli- tai alimääriä.

### 2.5 Vakuuksien muutospyyntöihin liittyvät talletukset

Erä sisältää vastapuolten talletukset tilanteissa, joissa vastapuolen toimittamien vakuuksien markkina-arvo jää alle määritetyn kynnsarvon.

## 3. Muut euromääräiset velat euroalueen luottolaitoksille

Suomen Pankilla oli 31.12.2025 muita euromääräisiä velkoja euroalueen rahoituslaitoksille yhteensä 5,1 milj. euroa, mikä muodostui valuutanvaihtosopimukseen liittyvistä vakuuksista.

#### 4. Euromääräiset velat muille euroalueella oleville

Tase-erässä ovat euromääräiset velat julkiselle sektorille, 4 500,0 milj. euroa, ja muille kuin vähimmäisvarantovelvoitteen alaisille rahoituslaitoksille, 281,5 milj. euroa.

#### 5. Euromääräiset velat euroalueen ulkopuolelle

Tase-erässä ovat kansainvälisten organisaatioiden ja euroalueen ulkopuolella sijaitsevien pankkien ja rahoituslaitosten tilien saldot Suomen Pankissa, 3 083,7 milj. euroa.

#### 6. Valuuttamääräiset velat euroalueelle

Suomen Pankilla ei ollut 31.12.2025 valuuttamääräisiä velkoja euroalueelle.

#### 7. Valuuttamääräiset velat euroalueen ulkopuolelle

Suomen Pankilla ei ollut 31.12.2025 valuuttamääräisiä velkoja euroalueen ulkopuolelle.

#### 8. IMF:n myöntämien erityisten nosto-oikeuksien vastaerä

Tase-erä on erityisten nosto-oikeuksien vastaerä (vrt. vastaavaa-puolen erä). Alun perin erityiset nosto-oikeudet ja niiden vastaerä olivat yhtä suuret. SDR-määräisen kaupankäynnin seurauksena Suomen Pankin erityisiin nosto-oikeuksiin liittyvät saamiset olivat vuoden 2025 lopussa suuremmat kuin niiden vastaerä taseen velkapuolella. Velkapuolen vastaerän suuruus on 3 500,0 milj. SDR. Taseessa erä esitetään euromääräisenä ja arvostettuna 31.12.2025 kurssiin, 4 079,5 milj. euroa.

#### 9. Eurojärjestelmän sisäiset velat

Eurojärjestelmän sisäiset velat ja saamiset on eritelty taseen vastaavaa-puolen erän ”Eurojärjestelmän sisäiset saamiset” liitetiedoissa.

## 10. Muut velat

Tase-erä muodostuu siirtovelosta, ostovelosta ja muista veloista. Siirtovelkoihin lasketaan muun muassa tilinpäätöksen yhteydessä kirjattavia siirtyviä eriä sekä reposopimusten korkovelkoja. Muissa veloissa on muun muassa arvonlisäverotilityksiin ja ennakonpidätyksiin liittyviä velkoja.

Muut velat (milj. EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Siirtovelat	49,5	71,5	-22,0
Ostovelat	2,4	-	2,4
Muut velat	2,0	1,8	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>53,9</b>	<b>73,3</b>	<b>-19,4</b>

## 11. Arvonmuutostilit

Tase-erässä ovat valuuttamääräisten erien ja arvopapereiden markkinahinta-arvostuksesta syntyneet realisoitumattomat arvostusvoitot. Lisäksi tase-erä sisältää maa-alueiden ja rakennusten arvonorotukset sekä vuoden 1999 kirjanpitoikäntönnön muutoksesta johtuvat muut arvostuserot.

Arvonmuutostilit (milj. EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Kulta	4 814,0	3 185,1	1 628,9
Valuutat:			
USD	142,9	990,3	-847,4
GBP	35,0	77,6	-42,7
JPY	-	-	-
SDR	-	36,5	-36,5
Muut valuutat	0,4	0,2	0,2
Arvopaperit	75,5	11,3	64,2
Rahastosijoitukset	437,8	433,3	4,5
Muut arvonorotukset	118,1	118,1	-
<b>Yhteensä</b>	<b>5 623,7</b>	<b>4 852,4</b>	<b>771,3</b>

## 12. Varaukset

Varaukset (milj. EUR)	Varaukset yhteensä 31.12.2023	Varausten muutos 2024	Varaukset yhteensä 31.12.2024	Varausten muutos 2025	Varaukset yhteensä 31.12.2025
Valuuttakurssi- ja hintaerovaraus	1 161	454	1 615	81	1 695
Yleisvaraus	786	-786	-	-	-
Reaaliarvovaraus	1 603	-241	1 362	-215	1 148
Eläkevaraus	587	15	602	4	606
Varaus rahapoliittisista operaatioista johtuvien luottoriskien varalta	1	-1	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>4 137</b>	<b>-558</b>	<b>3 579</b>	<b>-130</b>	<b>3 449</b>

### 12.1 Riskivaraukset

Suomen Pankista annetun lain 20. pykälän mukaan tilinpäätöksessä voidaan tehdä varauksia, jos se pankin rahastojen reaaliarvon turvaamiseksi taikka valuuttakurssien tai arvopapereiden markkinahintojen muutoksista aiheutuvien tuloksen vaihteluiden tasaamiseksi on tarpeen. Vuoden 2025 lopussa riskivarausten yhteismäärä on 2 842,7 milj. euroa. Nämä varaukset koostuvat reaaliarvovarauksesta sekä valuuttakurssi- ja hintaerovarauksesta.

### 12.2 Muut varaukset

Erä ”Muut varaukset” sisältää Suomen Pankin eläkevarauksen, joka on tehty eläkevastuun kattamiseksi. Suomen Pankin eläkevastuun kokonaismäärä on 576,5 milj. euroa, ja se on katettu 105,2-prosenttisesti eli 606,4 milj. euroon. Eläkevarauksen muutos tilikauden aikana koostuu tehdystä arvonkorotusrahaston purusta, -0,4 milj. euroa, ja eläkerahaston voitosta, 4,8 milj. euroa. Vuoden 2025 lopussa eläkevarauksen katteeksi oli korvamerkitty kiinteistöjä 6,2 milj. euron arvosta (ks. taseen liitetietojen kohta ”Muut saamiset”). Eläkevarauksen muun osan katteeksi, 598,7 milj. euroa, ei ole korvamerkitty määrättyjä varoja, vaan niitä hallinnoidaan osana pankin rahoitusvarallisuutta.

## 13. Oma pääoma ja rahastot

Tase-erässä ovat kantarahasto ja vararahasto. Suomen Pankista annetun lain 21. pykälän mukaan tappio on katettava vararahastosta, jos pankin tilinpäätös on tappiollinen. Siltä osin kuin vararahasto ei riitä, tappio voidaan jättää kattamatta toistaiseksi. Seuraavien vuosien voitto on ensisijaisesti käytettävä kattamatta jääneiden tappioiden kattamiseen.

Oma pääoma (milj. EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Kantarahasto	840,9	840,9	-
Vararahasto	2 100,0	2 100,0	-
<b>Yhteensä</b>	<b>2 940,9</b>	<b>2 940,9</b>	-

## 14. Tilikauden tulos

Tilikauden 2025 tulos oli 0,00 euroa.

## Taseen ulkopuoliset vastuut

Taseen ulkopuoliset vastuut (milj. EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Korkofutuurisopimukset		
Ostosopimusten nimellisarvo	458,9	449,4
Myyntisopimusten nimellisarvo	-119,1	-
FX-sopimusten markkina-arvo	10,0	-12,9
Arvopaperilainaus	13,4	30,7

31.12.2025 FX-sopimusten markkina-arvosta 5,1 milj. euroa liittyy valuuttariskin suojaukseen.

EKP:n neuvoston päätösten mukaisesti Suomen Pankki on antanut lainaan rahapolitiikan harjoittamista varten pidettyjä arvopapereita. Lisäksi Suomen Pankki lainaa myös omaan sijoitusvarallisuuteensa kuuluvia arvopapereita. Arvopaperilainausoperaatiot kirjataan niistä saatujen vakuuksien luonteen mukaan 1) taseen ulkopuolisille tileille, jos vakuus annetaan arvopapereina, tai 2) tasetileille, jos vakuus annetaan käteisenä rahana, jota ei ole sijoitettu edelleen tilikauden lopulla (ks. taseen liitetietojen kohta 3 ”Muut euromääräiset velat euroalueen luottolaitoksille” ja kohta 5 ”Euromääräiset velat euroalueen ulkopuolelle”). Tällaisia lainaustapahtumia oli avoinna 13,4 milj. euron arvosta 31.12.2025 (30,7 milj. euroa 31.12.2024).

- 
- 1) Omaisuuserien osto-ohjelmasta (englanniksi) kerrotaan tarkemmin EKP:n verkkosivuilla.
  - 2) Pandemiaan liittyvästä osto-ohjelmasta (englanniksi) kerrotaan tarkemmin EKP:n verkkosivuilla.
  - 3) Markkina-arvot ovat suuntaa antavia, ja ne lasketaan markkinanoteerauksen perusteella. Jos markkinanoteerauksia ei ole saatavilla, markkinahinnat arvioidaan eurojärjestelmän sisäisillä malleilla.
  - 4) Euroseteleiden liikkeeseenlaskua koskevien eurojärjestelmän tilinpäätöskäytäntöjen mukaan liikkeessä olevien eurosetelien kokonaisarvosta kohdistetaan kuukausittain EKP:lle 8 %. Jäljelle jäävä 92 prosentin osuus kohdistetaan kansallisille keskuspankeille niin ikään kuukausittain siten, että kukin keskuspankki esittää taseessaan liikkeeseen lasketuista euroseteleistä osuuden, joka vastaa pankin maksamaa osuutta EKP:n pääomasta. Kansalliselle keskuspankille tämän käytännön mukaisesti kohdistettujen euroseteleiden arvon ja liikkeeseen laskettujen euroseteleiden arvon välinen erotus kirjataan tase-erään "Euroseteleiden kohdistamiseen eurojärjestelmän sisällä liittyvät nettosaamiset" tai "Euroseteleiden kohdistamiseen eurojärjestelmän sisällä liittyvät nettovelat".



# Tuloslaskelman liitetiedot

31.12.2025

EKP:n neuvosto jatkoi vuonna 2025 ohjauskorkojen laskuja. Korkoja laskettiin vuoden aikana yhteensä 4 kertaa. Perusrahoitusoperaatioiden korko laski 3,15 prosentista 2,15 prosenttiin, ja kesikorko oli 2,41 %. Talletuskorko laski 3,0 prosentista 2,0 prosenttiin, ja kesikorko oli 2,26 %. Korkojen lasku pienensi Suomen Pankin korkokulujen määrää, mutta korkotuotot pienentyivät vastaavasti ja Suomen Pankin korkokate vuodelta 2025 oli negatiivinen.

## 1. Korkotuotot

Korkotuotot euroalueen ulkopuolelta ja euroalueelta olivat yhteensä 2 001,8 milj. euroa. Niistä 489,0 milj. euroa oli valuuttamääräisiä korkotuottoja ja 1 512,8 milj. euroa euromääräisiä korkotuottoja.

EKPJ-erille eli valuuttavarantojen siirtoja vastaavalle saamiselle EKP:ltä, EKP:n seteliosuudesta, pääoma-avainten soveltamisesta ja porrastuksesta aiheutuvalle saamiselle ja velalle sekä TARGET-saldolle maksetaan talletusmahdollisuuden korkoa (eli yön yli -korkoa). Vuonna 2025 näistä eristä kertyi korkotuottoja yhteensä 886,6 milj. euroa.

Valuuttamääräiset korkotuotot euroalueen ulkopuolelta (milj. EUR)	2025	2024	Muutos
Korkotuotot kuponkipapereista	245,4	210,2	35,2
Tuotot diskonttopapereista	12,1	4,4	7,8
Korkotuotot talletuksista	0,1	0,1	-0,0
Osingot rahastosijoituksista	21,7	25,3	-3,6
Korkotuotot IMF-eristä	150,5	203,4	-52,9
Muut korkotuotot	11,3	15,2	-3,8
<b>Yhteensä</b>	<b>441,2</b>	<b>458,6</b>	<b>-17,4</b>

Euromääräiset korkotuotot euroalueen ulkopuolelta (milj. EUR)	2025	2024	Muutos
Korkotuotot kuponkipapereista	8,1	-	8,1
Muut korkotuotot	0,0	-	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>8,1</b>	<b>-</b>	<b>8,1</b>

Valuuttamääräiset korkotuotot euroalueelta (milj. EUR)	2025	2024	Muutos
Korkotuotot kuponkipapereista	7,8	6,3	1,5
Tuotot diskonttopapereista	0,0	-	0,0
Korkotuotot talletuksista	16,2	1,6	14,6
Muut korkotuotot	23,6	4,9	18,7
<b>Yhteensä</b>	<b>47,7</b>	<b>12,9</b>	<b>34,8</b>

<b>Euromääräiset korkotuotot euroalueelta (milj. EUR)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Muutos</b>
Korkotuotot kuponkipapereista	12,1	-	12,1
Tuotot diskonttopapereista	1,0	-	1,0
Osingot rahastosijoituksista	4,9	4,8	0,1
Korkotuotot EKPJ-eristä	886,6	1 993,0	-1 106,4
Korkotuotot rahapolitiikan luotoista	5,8	45,7	-39,9
Korkotuotot rahapolitiikan arvopapereista	594,3	694,2	-99,9
Muut korkotuotot	-	1,0	-1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>1 504,7</b>	<b>2 738,8</b>	<b>-1 234,1</b>

<b>Korkotuotot yhteensä (milj. EUR)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>Muutos</b>
Valuuttamääräiset korkotuotot euroalueen ulkopuolelta	441,2	458,6	-17,4
Valuuttamääräiset korkotuotot euroalueelta	47,7	12,9	34,8
Euromääräiset korkotuotot euroalueen ulkopuolelta	8,1	-	8,1
Euromääräiset korkotuotot euroalueelta	1 504,7	2 738,8	-1 234,1
<b>Yhteensä</b>	<b>2 001,8</b>	<b>3 210,3</b>	<b>-1 208,5</b>

## 2. Korkokulut

Korkokulut euroalueen ulkopuolelle ja euroalueelle olivat yhteensä 2 228,5 milj. euroa. Niistä valtaosa, 1 892,5 milj. euroa, muodostui liikepankkien Suomen Pankkiin tekemille talletuksille maksetuista korkokuluista. Valuuttamääräisiä korkokuluja oli yhteensä 122,9 milj. euroa.

Valuuttamääräiset korkokulut euroalueen ulkopuolelle (milj. EUR)	2025	2024	Muutos
Korkokulut IMF-eristä	-122,9	-166,5	43,6
Muut korkokulut	-0,0	-0,0	-0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-122,9</b>	<b>-166,5</b>	<b>43,6</b>

Euomääräiset korkokulut euroalueen ulkopuolelle (milj. EUR)	2025	2024	Muutos
Korkokulut talletuksista	-50,5	-127,2	76,7
Muut korkokulut	-1,8	-3,8	2,0
<b>Yhteensä</b>	<b>-52,3</b>	<b>-131,0</b>	<b>78,7</b>

Valuuttamääräiset korkokulut euroalueelle (milj. EUR)	2025	2024	Muutos
Muut korkokulut	-19,4	-22,3	2,9
<b>Yhteensä</b>	<b>-19,4</b>	<b>-22,3</b>	<b>2,9</b>

Euomääräiset korkokulut euroalueelle (milj. EUR)	2025	2024	Muutos
Korkokulut rahapolitiikan talletuksista	-1 892,5	-3 696,8	1 804,4
Korkokulut EKPJ-veloista	-	-	-
Korkokulut rahapolitiikan ulkopuolisista talletuksista	-152,5	-297,3	144,9
Muut korkokulut	-8,2	-4,1	-4,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 053,2</b>	<b>-3 998,3</b>	<b>1 945,1</b>

Korkokulut yhteensä (milj. EUR)	2025	2024	Muutos
Valuuttamääräiset korkokulut euroalueen ulkopuolelle	-122,9	-166,5	43,6
Euromääräiset korkokulut euroalueen ulkopuolelle	-52,3	-131,0	78,7
Valuuttamääräiset korkokulut euroalueelle	-	-22,3	22,3
Euromääräiset korkokulut euroalueelle	-2 053,2	-3 998,3	1 945,1
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 228,5</b>	<b>-4 318,1</b>	<b>2 089,7</b>

### 3. Korkokate

Korkokate (milj. EUR)	31.12.2025	31.12.2024	Muutos
Korkotuotot			
Korkotuotot rahoitusvarallisuudesta	515,2	477,4	37,8
Korkotuotot rahapolitiikan eristä	600,1	739,9	-139,8
Korkotuotot EKPJ-saamisista	886,6	1 993,0	-1 106,4
<b>Yhteensä</b>	<b>2 001,8</b>	<b>3 210,3</b>	<b>-1 208,5</b>
Korkokulut			
Korkokulut rahoitusvarallisuudesta	-133,0	-196,7	63,7
Korkokulut rahapolitiikan ulkopuolisista talletuksista	-203,0	-424,5	221,5
Korkokulut rahapolitiikan eristä	-1 892,5	-3 696,8	1 804,4
Korkokulut EKPJ-veloista	-	-	-
<b>Yhteensä</b>	<b>-2 228,5</b>	<b>-4 318,1</b>	<b>2 089,7</b>
<b>KORKOKATE</b>	<b>-226,7</b>	<b>-1 107,8</b>	<b>881,2</b>

### 4. Valuuttakurssierot

Erä sisältää valuuttamääräisten erien myynnistä realisoituneet valuuttakurssivoitot ja -tappiot. Vuonna 2025 tällaisia voittoja kirjattiin 14,3 milj. euroa.

## 5. Arvopapereiden hintaerot

Erä sisältää arvopapereiden myynnistä realisoituneet voitot ja tappiot. Vuonna 2025 arvopapereista realisoitui 209,0 milj. euroa myyntivoittoa.

## 6. Valuuttojen ja arvopapereiden arvostustappiot

Erä sisältää valuuttojen ja arvopapereiden arvostustappiot. Jokaista arvopaperilajia ja valuuttaa tarkastellaan kirjanpidossa erikseen. Vuonna 2025 Japanin jenin kurssi laski ja jenistä kirjattiin valuutta-arvostuksen yhteydessä 98,4 milj. euroa arvostustappiota. Vastaavasti erityisistä nosto-oikeuksista (SDR) kirjattiin arvostustappiota 37,5 milj. euroa. Arvopapereiden arvostustappioita kirjattiin yhteensä 12,5 milj. euroa.

## 7. Valuuttakurssi- ja hintaerovaruksen muutos

Valuuttakurssi- ja hintaeromuutoksista realisoituneilla nettovoitoilla, yhteensä 80,6 milj. euroa, kartutettiin valuuttakurssi- ja hintaerovaruksia tilinpäätöspolitiikan mukaisesti. Kaikki varaukset on eritelty taseen vastattavaa-puolen liitetiedoissa.

## 8. Tuotot ja kulut palkkioista ja maksuista

Erä sisältää sijoitustoiminnasta aiheutuneet palkkiot ja maksut.

## 9. Rahoitustulon netto-osuus

Rahoitustulo (milj. EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Suomen Pankin pooliin lähettämä rahoitustulo	337,0	643,5
Suomen Pankin pääoma-avaimen mukainen rahoitustulo	448,4	818,0
<b>Pääoma-avaimen mukainen rahoitustulon netto-osuus</b>	<b>111,4</b>	<b>174,5</b>
Korjaukset aiempina vuosina jaettuun rahoitustuloon	-	-1,0
Osuus rahapoliittisista operaatioista johtuvien luottoriskien varalta tehdystä varauksesta	-	0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>111,4</b>	<b>174,3</b>

Erä sisältää vuoden 2025 yhteenlasketun rahoitustulon netto-osuuden, josta muodostuu 111,4 milj. euron tuotot (edellisvuonna 174,3 milj. euron tuotot).

Kunkin eurojärjestelmän kansallisen keskuspankin rahoitustulon määrä määritetään laskemalla sen velkapohjaa vastaavista yksilöitävistä saamisista kertyvät vuotuiset tuotot. Velkapohjaan kuuluvista veloista maksettavat korot on vähennettävä netto-osuuteen laskettavasta rahoitustulosta. Mikäli kansallisen keskuspankin yksilöitävien saamisten arvo ylittää tai alittaa sen velkapohjan arvon, erotus korvataan soveltamalla sen arvoon viimeisintä saatavilla olevaa eurojärjestelmän talletusmahdollisuuden korkoa.

Seuraavassa taulukossa on eritelty yksilöitävien saamisten ja velkapohjan erät sekä niihin sovellettavat korot.

Yksilöitävät saamiset	Sovellettava korko	Velkapohja	Sovellettava korko
Kultavarannot suhteessa keskuspankin osuuteen EKP:n pääoman jakoperusteesta	0%	Liikkeessä olevat setelit	Ei sovelleta
EKP:lle siirrettyjä valuuttavarantosaamisia vastaavat eurojärjestelmän sisäiset saamiset (lukuun ottamatta kultaa)	Talletusmahdollisuuden korko eli yön yli -korko	Rahapoliittisiin operaatioihin liittyvät euromääräiset velat euroalueen luottolaitoksille	Saatu tuotto
Rahapoliittisiin operaatioihin liittyvät euromääräiset luotot euroalueen luottolaitoksille	Saatu tuotto	TARGET-tilien saldoihin perustuvat nettovelat*	Talletusmahdollisuuden korko eli yön yli -korko
PSPP - julkisen sektorin velkapaperit ja PEPP - julkisen sektorin velkapaperit	Talletusmahdollisuuden korko eli yön yli -korko		
SMP, CBPP3, PSPP - monikansallisten laitosten velkapaperit, CSPP and PEPP (pois lukien PEPP - julkisen sektorin velkapaperit)	Saatu tuotto		

Yksilöitävät saamiset	Sovellettava korko	Velkapohja	Sovellettava korko
Likviditeettiä lisääviin operaatioihin liittyvät saamiset euroalueen ulkopuolisilta keskuspankeilta	Kertynyt korkotuotto (suoriteperusteisesti)		
Kertynyt kuponkikorko arvonalennetuista rahapolitiikan arvopapereista, jotka kuuluvat täyden tuoton- ja riskinjaon piiriin	Ei sovelleta		
Euroseteleiden kohdistamiseen eurojärjestelmän sisällä liittyvät eurojärjestelmän sisäiset nettosaamiset*	Talletusmahdollisuuden korko eli yön yli -korko		
Kertynyt korko maturiteetiltaan yli vuoden mittaisista rahapoliittisista operaatioista johtuvista saamisista	Ei sovelleta		

\* Kansallisesta keskuspankista riippuen nämä komponentit voivat olla joko osa korvamerkittyjä varoja tai velkapohjaa.

Eurojärjestelmän yhteenlaskettu rahoitustulo jaetaan kansallisille keskuspankeille EKP:n merkityn pääoman jakoperusteen mukaisesti. Suomen Pankin rahoitustulon netto-osuus on yhtä kuin Suomen Pankin pooliin lähettämä osuus yhteenlaskettavasta rahoitustulosta (337,0 milj. euroa) miinus Suomen Pankille jakoperusteen mukaisesti kuuluva osuus rahoitustulosta (448,4 milj. euroa).

## 10. Osuus EKP:n voitosta

EKP ei jakanut voittoa tilikausilta 2024 ja 2025.

## 11. Tuotot muista kantaosakkeista ja voitto-osuuksista

Erä sisältää BIS:n osakkeista saadut osingot, 4,8 milj. euroa.

## 12. Muut tuotot

Erä sisältää Finanssivalvonnan tuottoja 47,0 milj. euroa. Lisäksi erä sisältää kiinteistöjen tuotot, 4,8 milj. euroa, sekä toimitusmaksuja ja palkkioita.

## 13. Henkilöstökulut

Henkilöstökulut (milj. EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Palkat ja palkkiot	55,2	54,1
Työnantajakorvaukset eläkerahastolle	10,8	10,5
Muut henkilösivukulut	3,3	3,1
<b>Yhteensä</b>	<b>69,3</b>	<b>67,8</b>

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä	2025 Henkilöä	2024 Henkilöä
Suomen Pankki	381	378
Finanssivalvonta	259	251
<b>Yhteensä</b>	<b>640</b>	<b>629</b>

Johtokunnan jäsenille maksetut peruspalkat (EUR)	2025
Olli Rehn	307 262
Marja Nykänen	278 892
Tuomas Välimäki	230 334
<b>Yhteensä</b>	<b>816 488</b>

Johtokunnan jäsenille maksetut luontoisedut (ateria-, puhelin- ja autoetu) olivat yhteensä 48 511,16 euroa.

Suomen Pankin virkamiesten eläketurvasta säädetään julkisten alojen eläkelaisissa (81/2016). Toimikautensa päättäneelle johtokunnan jäsenelle voidaan maksaa tulonmenetyksen korvausta, jos henkilö ei voi karenssisäännöksen perusteella vastaanottaa työtehtävää muualta tai jos Suomen Pankista saatu eläke on pienempi kuin tulonmenetyksen korvaus. Tulonmenetyksen täysimääräinen korvaus on 60 % palkasta, ja sitä maksetaan yhden vuoden ajan yhteen sovittaen Suomen Pankista maksettavan eläkkeen kanssa siten, että nämä yhdessä eivät ylitä 60:tä prosenttia palkasta.

## 14. Eläkerahastomaksu

Suomen Pankki suoritti pankkivaltuuston hyväksymänä Suomen Pankin eläkerahastolle 10 milj. euron eläkerahastomaksun.

## 15. Hallinnolliset kulut

Hallinnolliset kulut (milj. EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Tarvikkeista ja hankinnoista aiheutuvat kulut	0,5	0,5
Koneista ja kalustosta aiheutuvat kulut	9,6	9,4
Kiinteistöistä aiheutuvat kulut	11,5	10,3
Henkilöstösidonnaiset kulut	3,2	3,4
Ostetuista palveluista aiheutuvat kulut	20,2	17,4
Muut hallinnolliset kulut	4,1	2,7
<b>Yhteensä</b>	<b>49,1</b>	<b>43,7</b>

Erään sisältyvät vuokrat, kokous- ja sidosryhmäkulut, ostopalveluista aiheutuneet kulut ja tarvikkeet. Lisäksi erässä on henkilöstön koulutus-, virkamatka- sekä rekrytointikuluja.

## 16. Poistot käyttöomaisuudesta

Poistot aineellisesta ja aineettomasta käyttöomaisuudesta (milj. EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Rakennukset	4,3	4,2
Koneet ja kalusto	3,1	3,0
Tietojärjestelmät	4,4	3,7
<b>Yhteensä</b>	<b>11,8</b>	<b>10,9</b>

## 17. Setelien hankintakulut

Setelien hankintakulut olivat 4,9 milj. euroa.

## 18. Muut kulut

Muista kuluista suurin osa liittyy perintäkuluihin, kurssi- ja pyörityseroihin ja muihin sen kaltaisiin kuluihin.

## 19. Eläkerahaston tuotot

Erään sisältyvät Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan työnantajan osuudet sekä työntekijän osuus maksutulosta, yhteensä 15,1 milj. euroa, sekä 10 milj. euron eläkerahastomaksu. Lisäksi erässä ovat eläkerahaston sijoitustoiminnan korkotuotot, 13,4 milj. euroa, sekä kiinteistöjen tuotot, 2,0 milj. euroa.

## 20. Eläkerahaston kulut

Erään sisältyvät maksetut eläkkeet, 33,5 milj. euroa, hoitokulut ja poistot eläkerahaston hallussa olevasta käyttöomaisuudesta.

## 21. Varausten muutos

Erään sisältyy reaaliarvovarausten purku, 215 milj. euroa. Kaikki varaukset on eritelty taseen vastattavaa-puolen liitetiedoissa.

## 22. Tilikauden tulos

Tilikauden 2025 tulos oli 0,00 euroa.

### Tilinpäätöspäivän jälkeiset tapahtumat

Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen artiklan 140 kohdan 2 mukaisesti 8.7.2025 annetun neuvoston päätöksen (EU) 2025/1407 nojalla Bulgaria otti käyttöön yhteisen rahan 1.1.2026. EKP:n perussäännön artiklan 48.1 ja EKP:n neuvoston 31.12.2025 antamien säädösten<sup>1)</sup> mukaisesti Bulgarian keskuspankki on maksanut jäljellä olleen osuutensa EKP:n pääomasta. EKP:n perussäännön artiklojen 48.1 ja 30.1 mukaisesti Bulgarian keskuspankki on siirtänyt EKP:lle valuuttavarantoja määrän, joka vastaa sen merkitemääää osuutta EKP:n pääomasta. Koska pääoman jakoperuste muuttui Bulgarian keskuspankin liittyttyä eurojärjestelmään, Suomen Pankin maksama osuus EKP:n pääomasta (pääoman jakoperuste) pieneni 1,8165 prosentista 1,7950 prosenttiin. Suomen Pankin osuus EKP:n merkitystä pääomasta on 1,4853 %.

---

1) Päätös EKP/2025/44, annettu 31. päivänä joulukuuta 2025, Българска народна банка (Bulgarian keskuspankki) suorittamasta Euroopan keskuspankin pääoman maksamisesta ja valuuttavarantosaamisten siirrosta sekä sen osuuksista Euroopan keskuspankin vararahastoihin ja varauksiin (EUVL L, 2026/115, 15.1.2026); Euroopan keskuspankin ja Българска народна банка (Bulgarian keskuspankki) välinen sopimus, tehty 31. päivänä joulukuuta 2025, saatavasta, jolla Euroopan keskuspankki Euroopan keskuspankkijärjestelmän ja Euroopan keskuspankin perussäännön artiklan 30.3 nojalla hyvittää Българска народна банка (Bulgarian keskuspankki) (EUVL C, 2026/497, 22.1.2026).



# Tilinpäätöksen liitteet

31.12.2025

Milj. euroa	31.12.2025	31.12.2024
<b>Osakkeet ja osuudet, nimellisarvo</b>		
Kansainvälinen järjestelypankki (BIS) <sup>1</sup>	22,4 (1,96 %)	22,4 (1,96 %)
Asunto-osakkeet	0,2	0,2
Muut osakkeet ja osuudet	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>22,6</b>	<b>22,6</b>
<b>Laskennallinen osuus arvopaperikeskuksen rahastosta</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Eläkesitoumuksista johtuva vastuu</b>		
Suomen Pankin eläkevastuu <sup>2</sup>	576,5	593,6
– tästä varauksilla katettu	606,4	601,9

<sup>1</sup> Suluissa Suomen Pankin suhteellinen omistusosuus BIS:n liikkeessä olevista osakkeista.

<sup>2</sup> Vuoden 2025 eläkevastuussa on mukana 1.1.2026 annettava indeksikorotus eläkkeiden ja vapaakirjojen osalta.

## Suomen Pankin kiinteistöt

Kiinteistö	Osoite	Valmistumisvuosi	Tilavuus noin m <sup>3</sup>
Helsinki	Rauhankatu 16	1883/1961/2006	52 108
	Rauhankatu 19	1954/1981	40 487
	Snellmaninkatu 6 <sup>1</sup>	1857/1892/2001	23 600
	Snellmaninkatu 2 <sup>1</sup>	1901/2003	3 225
	Ramsinniementie 34	1920/1983/1998	4 371
Vantaa	Turvalaaksontie 1	1979	334 243
Inari	Saariseläntie 9	1968/1976/1998	6 100

<sup>1</sup> Siirretty vuoden 2002 alussa Suomen Pankin eläkerahaston omaisuudeksi.