

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Suomen Pankin Talousaamupäivä

19.3.2025

SUOMEN PANKKI

Marja Nykänen

Johtokunnan varapuheenjohtaja, Suomen Pankki

ANDS BANK



Pohjoismaisilta pääomamarkkinoilta vauhtia kasvun rahoittamiseen

Marja Nykänen
Johtokunnan varapuheenjohtaja
Suomen Pankki

Julkinen | SP/FIVA-EI RAJOITETTU



19.3.2025

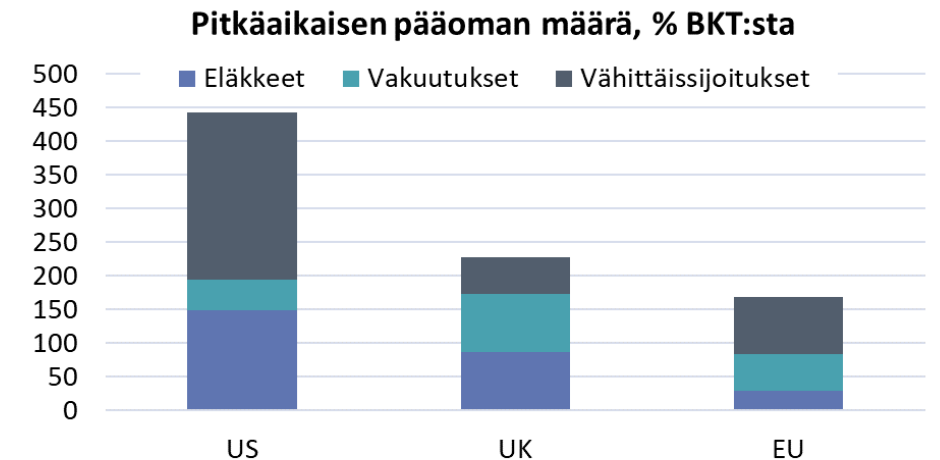
2

Sisältö

- Euroopan pääomamarkkinat – mihin Pohjoismaat asettuvat?
- Pääomamarkkinoita kehitettävä kasvun tueksi
- Pohjoismaista suunnannäyttäjä Euroopalle?

Kilpailukyvyn parantaminen Euroopan haasteena

- Eurooppa tarvitsee investointeja ja riskirahoitusta, mikä edellyttää aktiivisempia ja syvempiä pääomamarkkinoita.
- Keskustelu pääomamarkkinaunionista vilkasta, nyt puhutaan säästämis- ja investointiunioni SIU:sta.
- Tavoitteena yksityisten säästöjen kanavoiminen tuottaviin investointeihin.
- Pankkirahoitus ei yksin riitä, varsinkaan kasvuyhtiöille.
- SIU:n keskeisenä tavoitteena riskirahoituksen saatavuuden parantaminen.

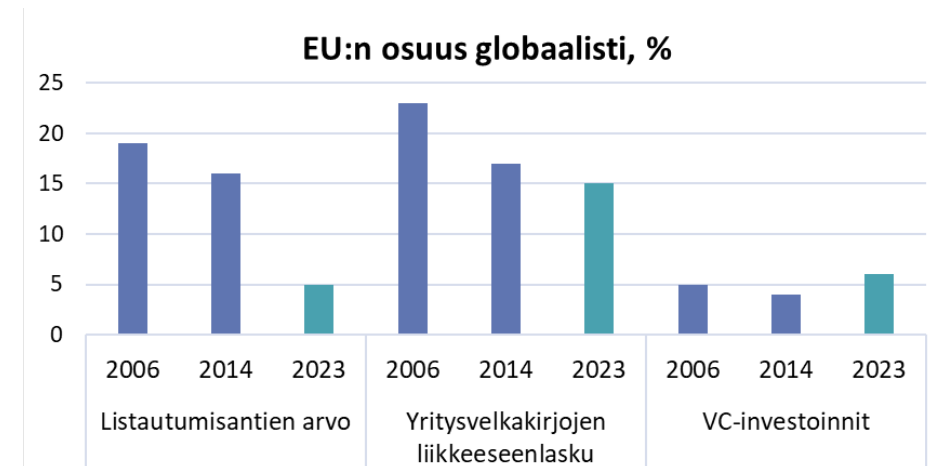


Lähde: New Financial.

Vähittäissijoitukset sisältävät kotitalouksien tekemät suorat sijoitukset osakkeisiin, rahastoihin, velkakirjoihin sekä muut rahoitussijoitukset.

Euroopan pääomamarkkinoita on kehitetty aktiivisesti jo 10 vuoden ajan

- Pääomasijoittaminen ja kasvuyhtiöiden rahoitus kehittynyt positiivisesti.
- Markkinaperusteisen rahoituksen, kotitalouksien suorien sijoitusten ja kotitalouksien sijoitusrahasto-omistuksien suhteelliset osuudet lähes muuttumattomat.
- Listautumisantien ja arvopaperistamisen kehitys heikkoa.

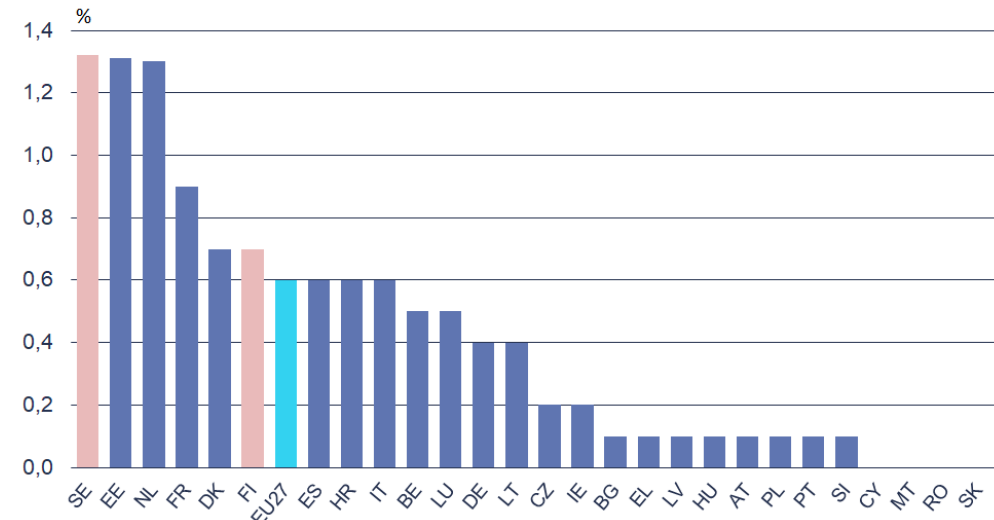


Lähde: New Financial

Pääomamarkkinan kasvattaminen vaatii määrätietoisia toimenpiteitä

- Pääomamarkkinan kasvu edellyttää pääomia ja aktiivisia toimia.
- Jotkut maat houkutelleet ulkomaisia pääomia mm. verokannustimilla.
- Ruotsi kasvattanut toimivan sijoittamisen ekosysteemin.
 - Kotitaloudet aktiivisia sijoittajia.
 - Private equity eli PE-markkina Euroopan suurimpia suhteessa BKT:hen.

Vuosittaiset PE-sijoitukset suhteessa BKT:hen Euroopan maissa vuonna 2022

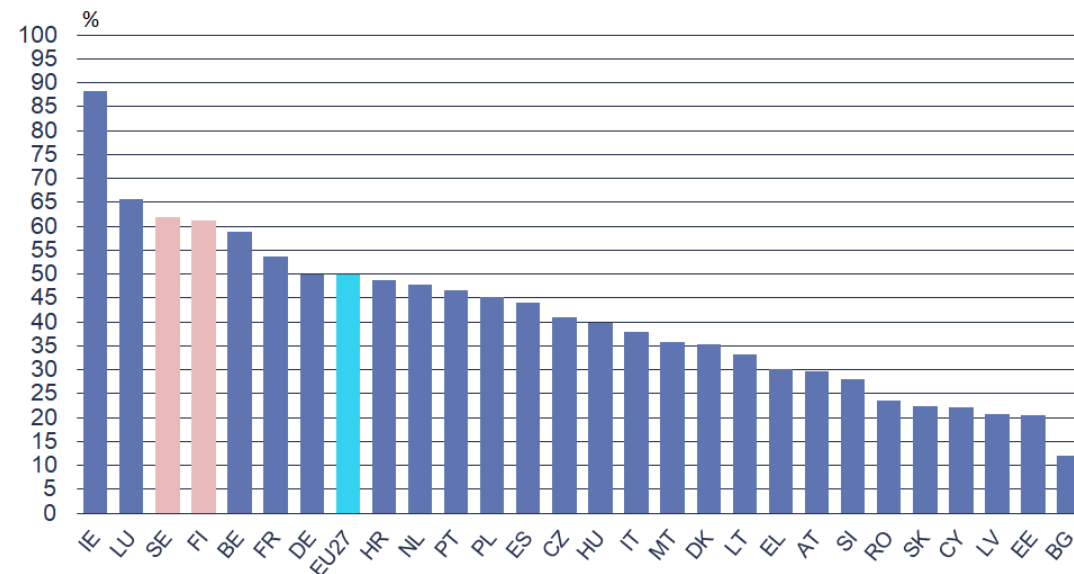


Lähde: Euroopan Komissio.

Suomi pärjää hyvin eurooppalaisessa vertailussa

- Suomen pääomamarkkinat useilla mittareilla EU:n keskiarvoa kehittyneemmät.
- Suomessa verraten paljon varhaisen vaiheen riskirahoitusta.
- Ero Ruotsiin kasvuyhtiöiden skaalautumisen ja kansainvälistymisen rahoituksessa.
- Suomeen kertymässä vähitellen pääomia.

Markkinaehtoisen rahoituksen osuus Euroopan maissa vuonna 2022



Lähde: Euroopan Komissio.

Kansallisia toimia syytä edistää Euroopan integraation ohessa

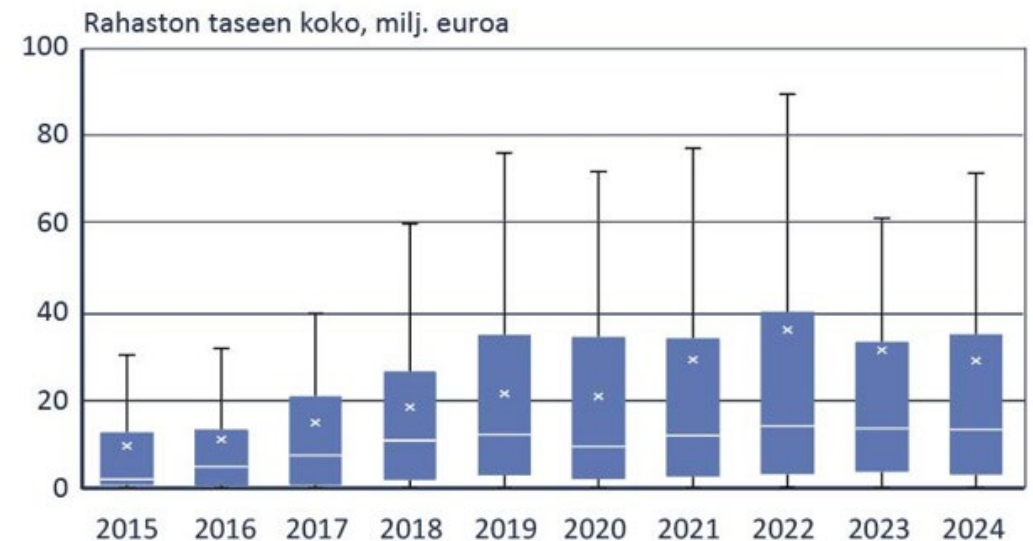
- Suomi osallistuu aktiivisesti EU:n säästämis- ja investointiunionin (SIU) edistämiseen.
- Kotimaista pääomamarkkinaa kehitettävä samanaikaisesti.
- Innovaatioiden tekijöille ja sijoituspääomalle tulee luoda hyvää kasvualustaa.



Suomessa esitetty useita ehdotuksia kotimaisten pääomamarkkinoiden kehittämiseksi

- Pitkäaikaissijoittamisen ja pääomamarkkinoiden kehittäminen.
 - Sijoitustili, joka sallisi myös rahastosijoitukset.
- Valtion sijoituksissa enemmän painoa ei-listattuihin yrityksiin ja pääomasijoittamiseen.
- Julkista T&K-rahoitusta korkeatasoiseen tutkimukseen.
- Ulkomaista pääomaa innovatiivisille yrityksille.
- Ehdotuksissa toimia verotuksen uudistamiseksi.

Suomalaisten VC-rahastojen taseiden kehitys 2015–2024



Suomen Pankki tekee työtä talousosaamisen ja yritystodistusmarkkinoiden kehittämiseksi

- Suomen Pankki aktiivinen talousosaamisen edistäjä.
 - Kansallinen talousosaamisen strategia.
 - Hyvä kotitalouksien talousosaaminen mahdollistaa monipuolisemman sijoittamisen.
 - Sijoittajan pitää ymmärtää myös riskit – ja riskien realisoituminen pitää hyväksyä.
- Suomen Pankki on tuonut esille kotimaisen yritystodistusmarkkinan nykyaikaistamista.
 - Arvo-osuuspohjaiseen kauppaan siirtyminen.



Pohjoismainen yhteistyö voisi parantaa rahoituksen saatavuutta

- Kotimaisen pääomamarkkinan skaalaaminen Pohjoismaiden tasolle – vahva alueellinen verkosto voisi edistää riskirahoituksen saatavuutta.
- Pohjoismailla pitkät perinteet finanssisektorin yhteistyöstä ja rajat ylittävästä toiminnasta.
 - Alueen brändiarvo – yhdessä enemmän
- Integraatiota jo olemassa esimerkiksi pörseissä.
- Pohjoismaiden välisten erojen tasoittaminen esim. harmonisoimalla lainsäädäntöä ja verotusta.

Pääviestit

- Eurooppalainen säästämis- ja investointiunioni on tärkeä ja kannatettava hanke.
- Samanaikaisesti kehitettävä kotimaista pääomamarkkinaa kansallisin toimin.
- Pohjoismainen yhteistyö on luontevaa alueellisten pääomamarkkinoiden edistämiseksi.
- Geopoliittinen tilanne kasvattaa painetta turvata Euroopan kilpailukyky.
- Tärkeää uudistaa kotimaisia pääomamarkkinoita, kehittää pohjoismaista yhteistyötä ja vauhdittaa toimia eurooppalaisten pääomamarkkinoiden integroimiseksi.

Kiitos!

marja.nykanen@bof.fi
suomenpankki.fi

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ



FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET