

Opinnäytetyö AMK

Liiketalouden koulutus

2025

Arsi Virta

Lainasijoittamisen vaikuttavuus

– Vauraus Suomi Oyj



Opinnäytetyö AMK | Tiivistelmä

Turun ammattikorkeakoulu

Liiketalous

2025 | 49 sivua, 2 liitettä

Arsi Virta

Lainasijoittamisen vaikuttavuus

- Vauraus Suomi Oyj

Opinnäytetyön tavoitteena oli kartoittaa toimeksiantajalle Vauraus Suomi Oyj:lle lainasijoittamisen markkinaa Suomessa, sen nykytilannetta ja Vaurauden roolia siinä. Tavoitteena oli tutkia Vaurauden tarjoaman yritysrahoituksen vaikutuksia työllisyyden näkökulmasta sekä muodostaa kokonaiskuvaa miten vastuullinen yritysrahoitus näkyy lainasijoittamisessa laajemmin.

Työn avulla Vauraus voi kehittää omaa toimintaansa sekä viestiä sidosryhmille kattavammin tuoden palvelun lisäarvoja paremmin asiakkaiden tietoisuuteen. Selvityksen tulokset kuvaavat myös tehdyn työn merkittävyyttä kansantalouden näkökulmasta, joka kirkastaa organisaation toiminnan merkitystä sen työntekijöille.

Työssä menetelminä käytettiin dataperusteista analyysiä, jonka avulla pyrittiin selvittämään kuinka paljon rahoitusta, luo yhden työpaikan ja miten se näkyy liikevaihdon kasvuna. Tulokseksi saatiin tarkkaa dataa kuvaamaan yritysrahoituksen myötävaikutuksia pk-yritysten työpaikkojen lukumäärän sekä liikevaihdon kasvuun.

Asiasanat: lainasijoittaminen, yritysrahoitus, pk-yritys, työllisyys, vastuullisuus.

Bachelor's / Master's Thesis | Abstract

Turku University of Applied Sciences

Degree programme

2025 | 49 pages, 2 appendices

Arsi Virta

Effectiveness of loan investment

- Vauraus Suomi Oyj

The aim of the thesis was to map the loan investment market in Finland for the client Vauraus Suomi Oyj, its current situation and the role of Vauraus in it. The goal was to study the effects of business financing offered by Vauraus from the perspective of employment, and to form an overall picture of how business financing of responsibly operating companies promotes responsibility more broadly.

With the help of the work, Vauraus can develop its own operations and communicate to stakeholders more comprehensively, bringing the added value of the service better to the customers' awareness. The research results also describe the significance of the work done from the point of view of the national economy, which clarifies the importance of the organization's operations for its employees.

The methods used in the work were data analysis, which was used to find out how much funding creates one job and how it is reflected in turnover growth. As a result, accurate data was obtained to describe the side effects of business financing on the growth of the number of jobs and turnover of SMEs.

Keywords: loan investment, business financing, SME, employment, responsibility.

Sisältö

1 Johdanto	7
2 Lainasijoittaminen	9
2.1 Yrityslainat	9
2.1.1 Lyhyet lainat	12
2.1.2 Valtioiden obligaatiot	12
2.1.3 Inflaationsidonnaiset lainat	12
2.1.4 Kiinteistölainat	13
2.1.5 Talletustili	13
2.1.6 Vertaislainat	14
2.2 Yrityslainasijoittamisen markkina Suomessa	14
2.2.1 Yhdistelmä-, pitkän koron-, lyhyenkoron rahastot	15
2.2.2 Suorat yrityslainat	17
2.2.3 Lainamuotoinen joukkorahoitus	18
2.3 Yksityisen rahoituksen markkinan kehitys	19
3 Vastuullisuus	21
3.1 Vastuullisuus lainasijoittamisessa	21
3.2 Yritysrahoitus ja yritysvastuu erilaisten rahoittajien avulla	23
4 Työllisyys	27
4.1 Pk-yrityksien rahoituksen haasteet	27
4.2 Yritysrahoituksen ja työllisyyden välinen yhteys	32
5 Vaikuttavuus selvityksen tulokset	35
5.1 Selvitystapa	35
5.2 Työ ja Elinkeinoministeriö & Business Finland tulokset	37
5.3 Finnvera tulokset	38
5.4 Vauraus data-analyysi aktiivisten rahoitettujen yritysten kasvusta ja työllistämisvaikutuksista	39
5.5 Yhteenveto tuloksista	40

6 Johtopäätökset ja kehitysideat	41
Lähteet	44

Liitteet

Liite 1. Tietopyyntö Arsi Virta

Kuvat

Kuva 1. Vastuullisen sijoittamisen rooli ja painoarvo eri ominaisuusluokissa (Finsif n.d).	22
--	----

Kuviot

Kuvio 1. Yksityisen rahan markkinan kehitys ja ennustettu kasvu (Bene ym. 2023).	20
Kuvio 2. Henkilöstön määrän muutosodotukset 2009–2024 (Pk-yritysbarometri syksy 2024).	31
Kuvio 3. Euribor korkojen kehitys 2009–2024 (Suomen Pankki 2025).	31
Kuvio 4. Vaurauden joukkorahoituslaman kautta rahoitettujen aktiivisten yritysten lainojen tilastoanalyysin luvut liikevaihdon kehityksestä.	39
Kuvio 5. Vaurauden joukkorahoituslaman kautta rahoitettujen aktiivisten yritysten lainojen data-analyysin luvut työpaikkojen kehityksestä.	40

Taulukot

Taulukko 1. Suomalaisten tilastoidut korkosijoitukset eri lainaluokkiin
31.12.2024 (Finanssiala ry).

1 Johdanto

Opinnäytetyön tavoitteena on luoda toimeksiantajalle kokonaiskuvaava Vaurauden roolista joukkorahoituksen tarjoajana osana suomalaista rahoitusmarkkinaa. Opinnäytetyö tarjoaa katsauksen lainasijoittamisen markkinan tilasta sekä yritysrahoituksen vaikutuksista pk-yritysten toimintaan. Lisäksi työ kokoaa tietoa yritysrahoituksen vaikutuksista vihreän siirtymän edistämiseksi sekä työpaikkojen kasvussa. Opinnäytetyön puitteissa kerättyjä tietoja voidaan hyödyntää, kun yritys viestii asiakkaille palveluistaan.

Tiukentunut sääntely sekä vaihtoehtoisten rahoitusvaihtoehtojen lisääntyminen yritysten rahoituksessa ovat supistaneet pankkien markkinaosuutta. Tämä on avannut yksityissijoittajille enemmän vaihtoehtoja yrityslaina sijoittamiseen, joka näkyy myös yksityisen rahoitusmarkkinan kasvuna. Koronan, Venäjän sodan sekä energiakriisin seurauksena korkotasot ovat nousseet globaalisti mikä on tehnyt korkosijoittamisesta varoittavan sijoituskohteen monelle tuottoa hakevalle sijoittajalle. Tuottopotentiaalinen nousu on luonut positiivista keskustelua ja nostetta aiheen tiimoilta (Puttonen 2024). Korkosijoittaminen ja yrityslainat sijoituskohteena ovat markkinatilanteen seurauksena juuri nyt ajankohtainen aihe.

Opinnäytetyön toimeksiantajana toimii Vauraus Suomi Oyj, joka on Pohjoismaiden suurin lainoihin keskittyvä joukkorahoitusyhtiö. Vauraus yhdistää joustavaa rahoitusta tarvitsevat suomalaiset pk-yritykset sekä hyvää tuottoa etsivät sijoittajat. Opinnäytetyön idea on syntynyt opinnäytetyön tekijän toimiessa sijoitusasiamiehenä Vauraudella. Lainasijoittamisen tavoitteena on mahdollistaa pääomien tehokas kohdistaminen tuottaviin kohteisiin. Lainakohteina ovat pienet ja keskisuuret yhtiöt, jotka saavat tehokkailla rahoitusratkaisuilla tehtyä uusia investointeja omaan toimintansa kasvuun luoden näin työpaikkoja sekä verotuloja

Suomeen. Yrityslaina rahoituksella on keskeinen rooli vihreän siirtymän mahdollistamisessa pienissä ja keskisuurissa yhtiöissä.

2 Lainasijoittaminen

Lainasijoittaminen on rahan lainaamista henkilölle, yritykselle tai mille tahansa muulle organisaatiolle. Lainanottajalla on velvollisuus maksaa laina takaisin sovituksen kera. Tämä tarkoittaa, että lainasijoittamisen tuotot eivät ole täysin sidoksissa sijoituskohteen menestykseen. Esimerkiksi, jos lainaa ottanut yritys kaatuisi, lainanottajan velvollisuus maksaa sijoitus takaisin säilyy. Lainasijoittaminen takaa pääsääntöisesti osakemarkkinoita vakaampaa tuottokehitystä ja on yksi yleisimmistä tavoista sijoittaa. Lainasijoittaminen voidaan jakaa eri luokkiin sen toiminnan mukaan. (Sijoitustieto 2021.)

2.1 Yrityslainat

Yrityslainoihin voi sijoittaa suoraan lainaamalla pääomia yritykselle ja epäsuorasti sijoittamalla yritysten liikkeelle laskemien joukkovelkakirjoihin. Yrityslainat voidaan jakaa kahteen osaan: vakuudellisiin sekä vakuudettomiin lainoihin. Vakuudellisissa yrityslainoissa lainaa ottava yritys antaa vakuuksia lainalle. Lainan vakuutena useimmiten hyödynnetään henkilötakauksia, yrityskiinnityksiä ja yrityksen omaisuuteen liittyviä kiinnityksiä. Tapauksissa, joissa takaisinmaksuongelmia ilmenee, lainaajalla on oikeus vaatia varat takaisin pantattujen varoja realisoimalla. Tämä ominaisuus lisää vakuudellisten lainojen suosiota sijoittajien keskuudessa varsinkin, kun kyseessä on suurempi summa. (Sijoittaja n.d; UB rahoitus n.d.)

Vakuudettomat yrityslainat ovat lainoja, joissa lainan ottaja ei aseta lainalle vakuuksia tai vakuudet ovat pienempiä suhteessa lainan määrään. Vakuudettomissa yrityslainoissa yleensä vaaditaan henkilötakauksia, mutta täysin vakuudettomia lainoja on myös markkinoilla. Korkeampaa tuottoa tavoitteleva sijoittaja, ja yritys, jolla ei ole antaa vakuuksia lainalle, voivat hyödyntää vakuudettomien lainojen rahoitusmarkkinoita. Vakuus ei ole ainoa korkotasoon vaikuttava tekijä, vaan korkotaso riippuu monista eri tekijöistä. Viime kädessä vapaassa markkinataloudessa lainan hinta eli siitä sijoittajan

saama korko määräytyy kysynnän ja tarjonnan mukaan. Vaikuttavia tekijöitä lainaa ottavien yhtiöiden arvioimiseen ovat muun muassa yrityksen luottoluokitus, annuiteetti eli laina-ajan pituus, lainan käyttötarkoitus, lainan takaisinmaksutapa, lainan takaisin maksukyky, sekä markkinatilanne. (Sijoittaja.fi. n.d; UB rahoitus n.d.)

Yrityksen luottoluokitus kertoo yrityksen luottokelpoisuudesta. Luokitukset ovat korkeimmasta alaspäin AAA, AA, A, BBB, BB, B, CCC, CC, C, D. Yritykselle annetaan luottoluokitus sen taloudellisen tilanteen, aikaisempien maksusuoritusten ja aiempien tilikausien perusteella. Uusien yritysten tulee esittää kattava liiketoimintasuunnitelma luottotajalle luottokelpoisuuden määrittelyä varten. (Winberg & Tasanen 2024.)

Yritysten luottoluokitukset jaetaan lyhyen ja pitkän ajan luottoluokituksiin. Lyhyen ajan luottoluokitukset tehdään usein koneellisesti automaationa ja pitkissä luottoluokituksissa luokituksen tekee analyytikko manuaalisesti. Lainasijoituskohteiden tarjoajat käyttävät pääasiassa manuaalista luokittelua, mutta automaatiota voidaan myös hyödyntää apuna. (Lainat.fi n.d.)

Yrityslainasijoittajien on sijoittaessa hyvä huomioida myös lainan takaisinmaksutapa, sillä se vaikuttaa merkittävästi sijoituksen kassavirtaan ja siihen, miten pääomat on sidottu. Yrityslainoissa voi olla monia eri lyhennysohjelmia, mutta perinteisesti lainatyypit voidaan jakaa tasalyhenteisiin, kertalyhenteisiin ja bullet-lainoihin. Kertalyhenteisissä lainoissa yritys maksaa sijoittajalle pääoman ja koron kerralla takaisin. Tasalyhenteisissä lainoissa lainaa lyhennetään sovitun aikataulun mukaisella tahdilla samansuuruisissa erissä. Bullet-lainoissa tyypillisesti yritys lyhentää aluksi pelkkää korkoa ja laina ajan päättyessä pääoman maksetaan takaisin. On myös epäsymmetrisiä lainan takaisinmaksusuunnitelmia, jossa lainanottaja lyhentää lainaa takaisin sovitun aikataulun mukaisesti esimerkiksi kuukausittain, mutta viimeinen erä on isompi. (Sijoittaja.fi)

Yleinen korkotaso ja sen muutokset ovat yksi korkoon vaikuttavista tekijöistä. Hyvä yleinen korkotaso näkyy lainasijoittajilla kasvaneena tuottopotentiaalina.

Korkotasojen muutokset vaikuttavat tuottoon. Kun korkotaso on laskeva, niin korkopaperien arvo nousee. Vastaavasti kun korot ovat nousussa niin korkopaperien arvo laskee. Tämän vuoksi pidemmissä korkosijoituksissa riski on korkeampi. Korkojen noustessa sijoittaja on sitoutunut korkoon, joka on pienempi kuin markkinoilta sillä hetkellä saatava korko. Sijoittaja voi suojautua korkotasojen muutoksilta sijoittamalla kiinteä korkoisiin yrityslainoihin, joissa korko pysyy samana koko laina-ajan. (Heikkilä 2024.)

Volatiliteetti eli kuinka paljon sijoituksen arvo heiluu keskimääräisen tuoton ympärillä, on korkosijoittamisessa keskimäärin paljon pienempää, kuin osake markkinoilla ja yrityslainat tarjoavat sijoittajalle tasaisen tuoton. Tuotto ei täysin korreloi listattujen osake- ja korkomarkkinoiden tuottojen kanssa, joka tarjoaa selkeän hajautushyödyn sijoittajalle. Suorat listaamattomien yhtiöiden yrityslainat sopivat sijoittajalle, joka hakee korkosijoituksista parempaa tuottoa, kuin mitä julkisilla markkinoilla on keskimäärin saatavilla. (Nordnet n.d.)

Tuoton kääntöpuolella on sijoittajan hyvä tunnistaa lainasijoittamisen riskit. Yrityslainasijoittamisen riski perustuu maksuviiveisiin ja luottotappioihin. Maksuviiveiden vuoksi pääoma ei ole palautunut sijoittajan käyttöön sovittuun aikaan, joka tekee sijoituksesta epälikvidin. Maksuviiveet useimmiten ovat seurausta yrityksen heikentyneestä maksukyvyistä, joka lisää yritykseen kohdistuva konkurssiriskiä. Luottotappio syntyy, kun yritys on mennyt konkurssiin eli ei ole selvinnyt maksuvelvoitteistaan ja vakuuksien realisoinnin jälkeen lainaajalle jää saamisia. Luottotappiot voi kuitenkin vähentää verotuksessa. (Sijoittamista.fi 2024.) Sijoittaja voi pienentää lainasijoittamisen riskiä hajauttamalla erilaisiin lainoihin esimerkiksi toimialan, laina-ajan pituuden, maantieteellisen sijainnin ja riskiluokan mukaan (Sijoittaja.fi n.d).

2.1.1 Lyhyet lainat

Lyhyen koron sijoitukset sijoittavat varat lyhyisiin lainoihin, joiden liikkeelle laskijoina voivat toimia esimerkiksi valtio, kunta tai yritys. Korkotason vaihtelu ei yleensä vaikuta lyhyen koron rahastoihin näiden pienemmän korkoriskin, eli lyhyemmän duraation takia yhtä voimakkaasti kuin pitkän koron sijoituksiin. Pitkällä aikavälillä lyhyen koron rahastojen tuotto-oletus on myös keskimäärin matalampi kuin pidemmissä lainoissa. (Danske Bank n.d.)

2.1.2 Valtioiden obligaatiot

Valtionlainat ovat keino, jolla hallitukset turvaavat yhteiskunnallisen toiminnan rahoituksen laskemalla liikkeeseen joukkovelkakirjoja markkinoilla. Sijoittajilla on mahdollisuus sijoittaa valtion joukkovelkakirjalainoja maailmanlaajuisesti. Lainan kuponkikorko, sijoitusaika ja liikkeeseenlaskijaan liittyvä takaisinmaksuriski vaikuttavat tuoton ja riskin määrittämiseen. Tyypillisesti vakavaraisiksi katsotuista maista, kuten Yhdysvalloista tai Saksasta, liikkeeseenlaskijaan sidottu riski koetaan pienemmäksi verrattuna esimerkiksi kehittyvien markkinoiden maiden valtiolainoihin. Korkojen vaihtelut voivat vaikuttaa merkittävästi valtion obligaatioiden arvoon. Markkinakorkojen nousu vaikuttaa haitallisesti näiden sijoitusten nykyiseen markkina-arvoon, kun taas korkojen lasku vaikuttaa siihen myönteisesti. Markkinoilta löytyy myös niin sanottu hard currency (dollari- ja euromääräisten) joukkovelkakirjojen ohella paikalliseen valuuttaan sidottuja joukkovelkakirjalainoja, joissa paikalliset valuuttakurssien liikkeet lisäävät riski- ja tuottopotentiaalia sijoituksissa. (Nordnet n.d.)

2.1.3 Inflaatioidonnoiset lainat

Inflaatioidonnoiset lainat toimivat suojauskeinona inflaatiota vastaan, sillä näiden korkosijoitusten arvo nousee inflaation kiihtymisen aikana. Päinvastoin deflaatiotilanteessa, jossa hinnat laskevat, nämä korkosijoitukset eivät

välttämättä tarjoa suotuisia tuottonäkymiä. Tällaisten sijoitusten tuotto-odotukset liittyvät olennaisesti inflaatioon, mikä erottaa ne muista omaisuusluokista. Tämä tarjoaa hajautusetuja sijoittajan salkussa, erityisesti yhdistettyinä muihin kiinteätuottoisiin arvopapereihin ja osakkeisiin. Erityisesti Yhdysvallat laskee liikkeeseen valtion obligaatioita, jotka ovat sidoksissa inflaatioon. (Segal 2023.)

2.1.4 Kiinteistölainat

Kiinteistölainat toimivat samalla tavalla kuin yrityslainat. Merkittävä ero on kuitenkin siinä, että kiinteistölainojen määrät ovat usein suurempia ja kiinteistö itsessään toimii lainan vakuutena. Kiinteistölainasta saatu pääoma ei rajoitu pelkästään kiinteistön hankintaan. Sitä voidaan kohdentaa myös muun muassa kiinteistöjen peruskorjaukseen, uudisrakentamiseen ja liiketoiminnan lisäpääoman hankkimiseen. (Firmalan n.d.)

2.1.5 Talletustili

Pankkitalletus on sijoitusmuotona perinteisin ja vähäriskisin vaihtoehto. Suomalaisissa pankeissa olevat talletukset lukeutuvat talletussuojan piiriin, joka turvaa talletukset aina 100 000 euroon asti. Talletussuoja on henkilö- ja pankkikohtainen eli tallettaja voi saada suojan useammasta pankista yhtäaikaisesti. (Fine n.d.)

Talletustili voi olla jatkuva- tai määräaikainen. Määräaikaiselle tilille talletettava summa laitetaan tilille kasvamaan korkoa talletushetkellä määritellyksi ajaksi. Yleisimmin esimerkiksi pankit tarjoavat puolen vuoden ja vuoden määräaikoja. Epälikvidiys mahdollistaa korkeamman tuoton lainatulle pääomalle kuin likvidit sijoitukset, jossa nostot ovat sallittuja vapaasti. Tilanteissa, joissa määräaikaistililtä nostetaan yli nostolle sallitun määrän tai nosto tehdään määräajan rajoissa, aiheutuu sijoittajalle kustannuksia. (Fine n.d.)

Talletustilin korot voidaan luokitella joko vaihtuvaksi tai kiinteäksi. Vaihtuvan koron tileillä sijoittajan saama korkotuotto vaihtelee viitekoron kehityksen

mukaan. Viitekorko on yleensä euribor-korko. Kiinteä korko pysyy vakiona koko talletusajan. Tallettajille korko maksetaan päivittäisen-, kuukausittaisen- tai vuosittaisen saldon alimman arvon mukaan. (Fine n.d.)

2.1.6 Vertaislainat

Vertaislainat, joita kutsutaan myös sosiaalisiksi tai peer to peer (p2p) -lainoiksi, tarkoittavat lainamista yksityishenkilöiltä. Lainoja voivat hakea ja myöntää sekä yksityishenkilöt että yritykset, ja summat vaihtelevat sadoista euroista kymmeneen tuhansiin. Yksityishenkilöt käyttävät vertaislainoja samoihin tarkoituksiin, kuin muita vakuudettomia lainoja, kuten auton ostamiseen, kodin remonttiin ja lomamatkoihin. Ensimmäiset vertaislainapalvelut Suomessa aloitettiin vuonna 2010, jonka jälkeen toimiala on vähitellen levinnyt, vaikka palveluntarjoajia on vielä vähän. (Karinko 2024.)

2.2 Yrityslainasijoittamisen markkina Suomessa

Suomalaisten yleisin sijoituskohde on suorat osakesijoitukset sekä rahastot. Suomessa sijoittaminen on yleistynyt vuosittain. Vuonna 2013 suomalaisista 25,1 % omisti sijoitusrahastoja, pörssiosakkeita tai molempia. Vuonna 2023 lopussa vastaava luku on kasvanut 10,3 % ja suomalaisista 35,4 % sijoittaa. Eniten on kasvanut rahastosijoittajien määrä. (Tilastokeskus 2024.)

Rahastosijoittamisen yleistymistä selittää rahastomarkkinan kasvu. Rahastojen markkinan kasvu on syntynyt pääasiassa palveluntarjoajien eli yleisimmin pankkien avulla. Pankit ovat tuoneet sijoittajille helpon ja kustannustehokkaan tavan sijoittaa hajautetusti eri kohteisiin rahastojen avulla. Aloittaminen onnistuu pienemmilläkin summilla, joka on tuonut sijoittamisen kaikkien saataville. Kehitys on ollut kasvavaa ja 2023 vuoden lopussa 28,6 % suomalaisista omisti sijoitusrahastoja. Sijoittamisen määrässä on edelleen kasvuvaraa, kun katsotaan suomalaisten talletusmääriä. Vuonna 2024 toisen neljänneksen aikaan suomalaisilla oli käyttötileillä 68,09 miljardia euroa ja talletustileillä 42,69 miljardia euroa eli yhteensä 110,78 miljardia euroa. Suomen väkiluku 2024

syksyllä on 5 628 931. Lukujen perusteella keskimäärin suomalaisilla on 19,681 tuhatta euroa tilillä. (Suomen Pankki 2024; Tilastokeskus 2024.)

Isompien rahasummien makuuttamista käyttö- ja talletustileillä tileillä voidaan pitää rahan lainaamisena pankille. Näin tuotto jää usein pienemmäksi mitä esimerkiksi osake- ja korkomarkkinalta on sijoittajien mahdollista saada tuottoa sijoittamalleen pääomalla pidemmällä aikavälillä. (Suomen Pankki 2024.)

2.2.1 Yhdistelmä-, pitkän koron-, lyhyenkoron rahastot

Korko- ja yhdistelmärahastojen kautta suomalaiset yleisemmin sijoittavat yrityslainoihin (Danske Bank n.d). Finanssialan ry (2025) tilastojen mukaan 2025 tammikuussa Suomalaisilla on sijoituksia yhdistelmärahastoissa yhteensä 38,481 miljardia euroa. Yhdistelmärahastot sisältävät osakkeita ja korkoja. Painopiste osakkeiden ja korkojen välillä voi vaihdella markkinatilanteen sekä sijoittajan tavoitteiden pohjalta laaditun sijoitussuunnitelman mukaan. Yhdistelmärahastoissa on myös erinäisiä sääntöjä, jotka vaikuttavat siihen kuinka paljon rahasto sijoittaa korkoihin tai osakkeisiin. Yhdistelmärahastot ovat helppo tapa hajauttaa sijoituksia kahteen eri omaisuusluokkaan laajalla hajautuksella esimerkiksi toimialan ja alueen mukaan.

Pitkän koron rahastojen sijoitusten keskimääräinen duraatio on tyypillisesti yli vuoden ja näihin rahastoihin kohdistuu korkoriski. Rahastoilla on mahdollisuus sijoittaa valtion obligaatioihin, yritysten joukkolainoihin tai molempien yhdistelmään. Suomessa pitkään korkoon sijoittavien rahastojen omistuksia suomalaisilla on 38,330 miljardia euroa 31.1.2025. Pitkän koron yrityslainarahastoja on erilaisia. Sijoittajan on mahdollista hajauttaa esimerkiksi toimialan tai maantieteellisen sijainnin mukaan mieluisiin kohteisiin. Parhaan hajautuksen sijoittaja saa silloin, kun hän ohjaa pääomia rahastoon, joka on tehnyt hajautuksen laajasti jo valmiiksi. Tyypillisesti yrityslainarahastot jaetaan kahteen osaan sen riskitason mukaan. Investment Grade –rahastot, jotka tunnetaan myös yrityslainarahastoina, kohdistavat resursseja korkean luottoluokituksen saaneiden yritysten myöntämiin lainoihin. Näihin rahastoihin

liittyvä ensisijainen riski on luottoriski, joka liittyy liikkeeseenlaskijan velkasitoumusten maksukyvyyn vaihteluiden mukaan. Suomalaiset omistavat yrityslaina rahastoja 19,302 miljardia euroa 31.1.2025 (Finanssiala ry 2025.)

Korkean riskin yrityslainarahastot, joita yleisesti kutsutaan High Yield – rahastoiksi on suunniteltu sijoittamaan alhaisen luottoluokituksen omaavien yritysten lainoihin. High Yield- lainoissa on yrityslainoja korkeampi tuottopotentiaali. (Lähitapiola n.d.) Taulukossa 1. voidaan nähdä Suomalaisten omistuksien High Yield- rahastoissa olevan 6,123 miljardia euroa (Finanssiala ry 2025).

Lyhyen koron rahastot määritellään rahastoiksi, joiden keskimääräinen korkoriski on enintään yksi vuosi. Lyhyen koron rahastot allokoivat resurssejaan lyhytaikaisiin rahamarkkinainstrumentteihin. Tällaisia välineitä ovat esimerkiksi rahamarkkinoilla saatavilla olevat valtion obligaatiot, sijoitustodistukset ja pankkitalletukset, kunnalliset todistukset, yrityslainat ja lyhytaikaiset joukkovelkakirjat. Lyhyemmän koron rahastoissa allokaatio yrityslainoihin on merkittävästi pienempi. (Finanssiala ry 2025; Nordea n.d.) Tammikuussa 2025 suomalaisilla on lyhyen koron sijoituksia rahastoihin 18,240 miljardia euroa (Finanssiala ry 2025).

Suurin osa suomalaisten sijoittamien korkorahastojen sijoituksista kohdistui ulkomaille. Suomen Pankin (2023) syyskuun tilastojen mukaan korkorahastosijoituksista 76 % kohdistui ulkomaille ja loput kotimaahan. Ulkomaille kohdistuvista sijoituksista suurimmat osat ohjautuivat Ruotsiin ja Luxemburgiin. Ulkomaisista sijoituksista 78 % oli joukkovelkakirja lainoja, joista 32 % oli yritysten liikkeelle laskemia joukkovelkakirja lainoja. Kotimaisista korkorahasto sijoituksista 33 % kohdistui suoraan joukkovelkakirjoihin, joista yli puolet oli yritysten joukkovelkakirjoja. (Suomen Pankki 2023.)

Taulukko 1. Suomalaisen tilastoidut korkosijoitukset eri lainaluokkiin
31.12.2024 (Finanssiala ry).

milj. EUR	Nettomerkinnot vuoden alusta	Pääoma 31.12.2024	Tuotto 12 kk (ka.)
Valtioriski EUR	309	9 154	1,8 %
Luokitellut yrityslainat EUR	939	12 970	4,5 %
Korkeariskiset yrityslainat EUR	747	4 934	7,1 %
Valtioriski maailma	2	353	4,8 %
Luokitellut yrityslainat maailma	2	6 332	5,0 %
Korkeariskiset yrityslainat maailma	-9	1 189	8,5 %
Kehittyvät markkinat	-56	2 483	6,2 %
YHTEENSÄ	1 933	37 415	

2.2.2 Suorat yrityslainat

Lainasijoittajalle on digitalisaation myötä mahdollisuus päästä käsiksi monipuolisesti erilaisiin lainasijoituskohteisiin. Sijoittaja voi oman sijoitusstrategian mukaisesti hajauttaa sijoituksiaan erilaisiin lainoihin oman riskitason mukaan. Ennen lainasijoittamista etenkin yrityslainoissa sijoittajan ja/tai sijoituspalvelun tarjoajan on tärkeää analysoida huolellisesti lainaehdot ja yrityksen luottokelpoisuus, jotta sijoittaja voi tehdä tietoisien päätösten, joka tukee hänen sijoitustavoitteitaan ja riskinsietokykyään. Korkotuoton lisäksi

lainasijoitukset tarjoavat sijoittajalle mahdollisuuden tukea yrityksen kasvua ja kehitystä. (Credigo n.d.)

Suoria yrityslainoja voi ostaa pankkivälittäjien kautta, mutta velkakirjojen hinnat ovat tyypillisesti 100 000 eurosta alkaen. Piensijoittajan taskuun sopivampia vaihtoehtoja ovat pörssilistatut Exchange Traded Fund (etf) ja listaamattomat rahastot. Lisäksi Suomessa on yhtiöitä, jotka mahdollistavat sijoittajille suoran lainasijoittamisen, kuten Vauraus ja Sijoittaja pro. Sijoittaja pro on rahoittanut yrityksiä 51,2 miljoonalla (30.9.2024) ja Vauraus 308,5 miljoonaa 2.2.2025. (Vauraus n.d; Sijoittaja pro n.d.)

Sijoittajat, joilla on laajoja verkostoja, pääomaa ja kykyä luotottaa lainoja voivat tehdä myös yksityistä lainaamista suoraan yrityksille. Näin sijoittajan kulut ovat todennäköisesti pienemmät, mutta työtä on vastaavasti enemmän kuin palveluntarjoajan kautta lainattaessa. (Vauraus, viikkopalaveri 13.1.2025.)

2.2.3 Lainamuotoinen joukkorahoitus

Vuonna 2021 lainamuotoista joukkorahoitusta välitettiin Suomessa tilastoiduilla joukkorahoitusaloilla eniten kotimaisille yrityksille koko sen historian aikana, noin 190 miljoonalla eurolla. Tämän jälkeen markkina laski vuosien 2021–2023 välillä jopa 68,1 %. Vuonna 2023 lainamuotoisen joukkorahoituksen markkina oli enää 61,3 miljoonaa. (Suomen Pankki 2024.)

Markkinan pienentyminen on johtunut rahoitettujen projektien määrän laskusta sekä lainojen keskikoon pienentymisestä aikaisempiin vuosiin verrattuna. Vuonna 2023 onnistuneita projekteja oli vähän yli 400 kappaletta ja lainojen keskikoko oli 140 000 euroa. (Suomen Pankki 2024.) Yksi iso selittävä tekijä on myös sääntelyn kiristyminen muun muassa EU:n vaatiman joukkorahoitustoimiluvan myötä, jonka jälkeen moni toimija lopetti lainamuotoisen joukkorahoituksen välittämisen (Vauraus Suomi Oyj 2023). Lisäksi tilastoa selittää haastavampi markkinatilanne, joka näkyy myös lainojen hinnan nousuna. Vuonna 2022 välitettyjen lainojen keskimääräinen todellinen vuosikorko oli 10,6 % ja vuonna 2023 sen ollessa 11,4 %. Samana aikana

lainojen keskimaturiteetti nousi 3 kuukautta aiempaa pidemmäksi. (Suomen Pankki 2024.)

2.3 Yksityisen rahoituksen markkinan kehitys

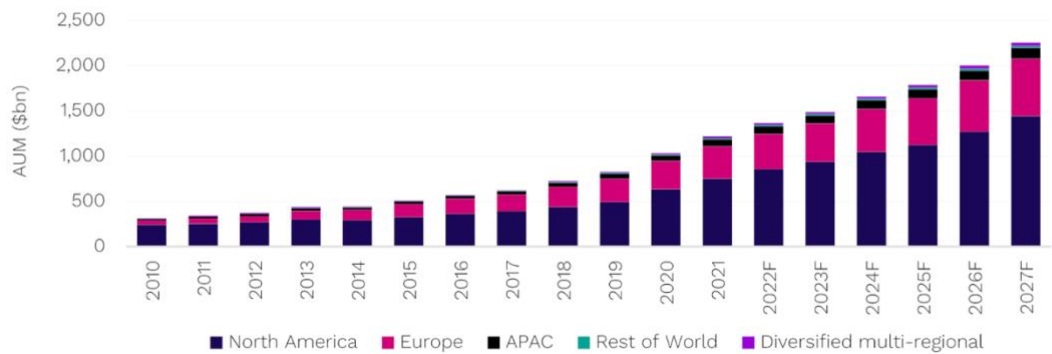
Suomalaisten pienten ja keskisuurten yritysten rahoitus on historiallisesti ollut pankkikeskeistä, mikä on korostanut tehokkaan ja vakaan pankkisektorin merkitystä lainasijoittamisen edistämiseksi. Sääntely-ympäristö on tärkeä, jotta pk-yritysten rahoitus on turvattu, eikä siihen kohdistu tarpeettomia rajoituksia. Suomen Yrittäjät puolustivat sääntelyn kehittämistä riskikeskittymien syntymisen ehkäisemiseksi ja suhdannekierron vakauden tukemiseksi, mutta vaativat myös rahoitussääntelyä lainasijoituksia haittaavien esteiden poistamiseksi. Julkisen rahoituksen, kuten lainojen Finnveran kautta, tulee täydentää markkinarahoitusta, jotta se ei häiritse lainasijoittajien toimintamahdollisuuksia. (Yrittäjät n.d.)

Digitalisaation myötä useat rahoitusvaihtoehdot, kuten joukkovelkakirjojen ja muiden lainojen muodossa olevat rahoitusvälineet, ovat ratkaisevan tärkeitä pk-yritysten rahoituksen parantamisessa. Pääomamarkkinoiden kehitys on avainasemassa, koska samalla se tarjoaa lainasijoittajille enemmän mahdollisuuksia ja valinnanvaraa. Digitalisaatioon mahdollistanut sijoittajille pääsyn aiemmin vain suuryrityksiin keskittyvien sijoituskohteiden lisäksi pk-sektorin yritysten lainoihin. Etenkin viennin rahoituksen kehittäminen mahdollistaa suomalaisten yritysten kilpailun globaaleilla markkinoilla, kun heillä on mahdollisuus hyödyntää samoja lainapääoma valtaiseen rahoitukseen keskittyviä instrumentteja kuin suuremmat kilpailijat globaalisti. (Yrittäjät n.d.)

Osaltaan yritysten rahoituksen saantia ovat lisänneet yksityisten ja instituutionaalisten sijoittajien kiinnostus lainasijoittamista kohtaan. Suorat sijoitukset listaamattomien yhtiöiden yrityslainoihin on määrällisesti kasvanut vuosittain. Se on noussut yhdeksi nopeimmin kasvavista tuotteista maailmanlaajuisilla yksityisillä velkamarkkinoilla. Yksityiset velkamarkkinat ovat kestäneet viimevuosien talouden globaalit haasteet, jotka ovat suorastaan

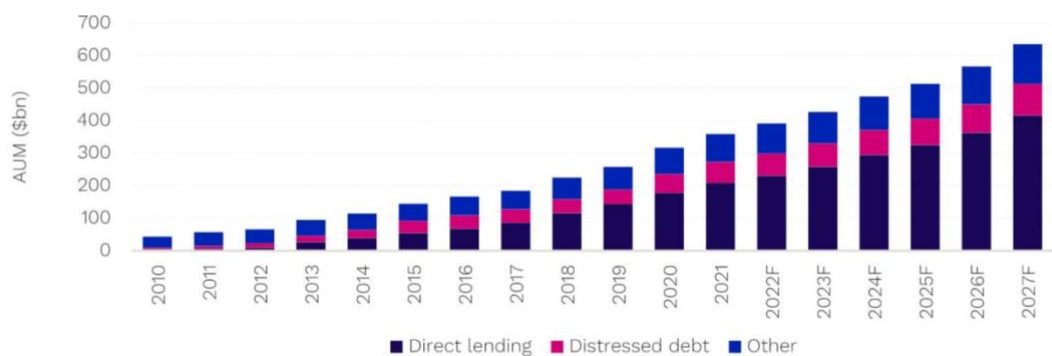
kiihdyttäneet markkinan kasvua. Pandemia, geopoliittisen jännitteet sekä energiamuutokset ja tiukentunut rahapolitiikka heikomman talouden seurauksena ovat tehneet markkinasta houkuttelevan pääomasijoittajille ja yrityksille. Kehityksen ennustetaan jatkuvat yhtä vauhdikkaana sijoitusyhtiö Pregon mukaan. Omaisuusluokan ennustetaan kasvavan maailmanlaajuisesti 2,3 biljoonaan Yhdysvaltain dollariin vuoteen 2027 mennessä. Euroopan laajuinen volyyymi on noin 600 miljardia dollaria. Kehitys on nähtävissä alla olevasta kuviosta 1. jossa näkyy Private Debt manageerien yhteenlaskettu AUM (=Assets Under Management, hallinnoitavat varat). (Bene ym. 2023.)

Fig. 3.1: Private debt assets under management (\$bn) by primary region focus, 2010-2027F



Source: Preqin

Fig. 3.4: Europe-focused private debt assets under management (\$bn) by sub-strategy, 2010-2027F



Source: Preqin

Kuvio 1. Yksityisen rahan markkinan kehitys ja ennustettu kasvu (Bene ym. 2023).

3 Vastuullisuus

Vastuullinen sijoittaminen on noussut yhdeksi nopeimmin laajenevista sijoitusstrategioista maailmanlaajuisesti, mikä on johtanut lukuisten uusien vastuullisen sijoittamisen tuotteiden markkinoille tuomiseen. Sijoittajalle sekä sijoituspalveluyritykselle vastuullisuus on keskeinen rooli maineen muodostumisessa. Sijoituskohteen osalta yksityiset sijoittajat sekä instituutionaaliset sijoittajat osoittavat suurta kiinnostusta vastuulliseen sijoittamiseen. Kiinnostus vastuulliseen sijoittamiseen on kasvanut erityisesti nuoremman sukupolven keskuudessa. (Silvola & Landau 2019, 24–26.)

3.1 Vastuullisuus lainasijoittamisessa

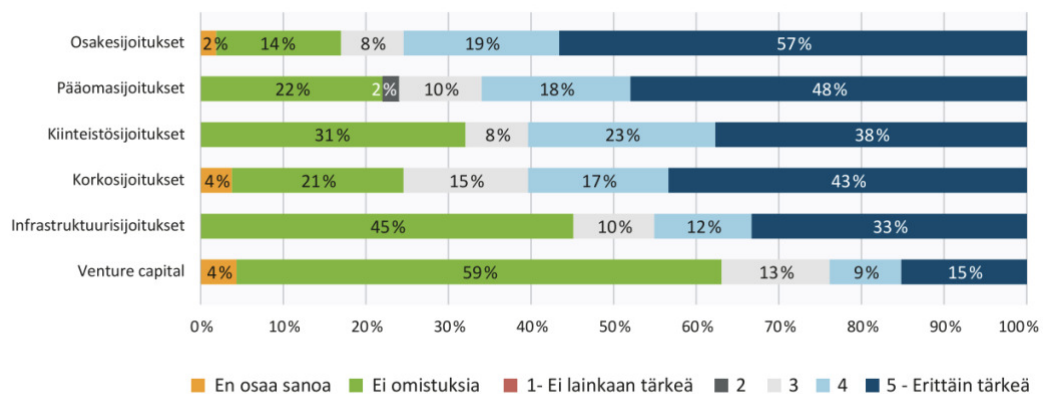
Kaarto (2024) kertoo, että sijoittajien, etenkin nuoremman sukupolven kiinnostusta selittää osaltaan se, että tieto sijoitustuotteista ja niiden vastuullisuudesta on nyt saatavilla enemmän kuin koskaan. Loppujen lopuksi sijoittajat tekevät päätökset sen tiedon pohjalta, joka on heille saatavilla. Tämä korostaa raportoinnin ja tiedon luotettavuuden tärkeyttä. Vastuullisuus on vastuun kantoa toiminnan aiheuttamista vaikutuksista. Vastuullisuuden lähtökohtana voidaan pitää lainsäädännön velvoitteiden täyttäminen.

Sidosryhmillä on erilaisia mittareita, joiden avulla arvioida yrityksen toimintaa. Vastuullisuusraportoinnin yhteydessä, jota kutsutaan myös ESG-raportoinniksi, yritys paljastaa toimintansa ympäristölliset, sosiaaliset ja taloudelliset vaikutukset erityisesti hyvän hallinnon näkökulmasta. Tämän käytännön vakiintunut terminologia on kiteytetty englanninkieliseen lyhenteeseen ESG (Environment, Social, Governance). Sillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntavastuuseen ja hallintotapaan liittyvissä asioissa. Ympäristövastuuta tarkastellaan luonnonvarojen kestävä hyödyntämisen, hiilidioksidipäästöjen vähentämisen ja kiertotalouden näkökulmien kautta. Sosiaalinen vastuu sisältää työntekijöiden oikeuksien kunnioittamisen, monimuotoisuuden sekä yhteisöjen tukemisen. Hyvä hallinnointitapa, jossa katsotaan yrityksen hallinnollista

toimintaa rahoituksen, kumppaniverkoston toimijoiden, taloushallinnon, korruption ja rahanpesun vastainen työ kriteerien kautta. (Kaarto 2024.)

ESG-kriteerit toimivat moneen suuntaan, niiden kautta sidosryhmät voivat viestiä toisilleen. Tämän avulla yritysten on helpompi tunnistaa riskejä ja kehittää kestävämpiä käytäntöjä kehittyäkseen. Vastuullisia sijoituspäätöksiä tehtäessä ESG-kriteerien lisäksi yleisimpänä tapana voidaan pitää poissulkemista, jossa ei sijoiteta esimerkiksi tietyn alueen tai toimialan yrityksiin. Yleisimpiä boikotointeja ovat Venäjällä toimivat yhtiöt sekä turkis-, turve-, uhkapeli-, seksityö- ja sotateollisuuden aloilla toimivat yritykset. (Finsif n.d.)

Vastuullisuuden edistäminen voi olla yrityksille sekä sijoittajalle myös selkeä kilpailuetu. Kuluttajakysyntä suosii eettisiä yrityksiä. Kuluttajat ovat halukkaita tekemään vastuullisia valintoja ja ovat näin valmiita maksamaan vastuullisesti toimivien yritysten tuotteista enemmän. Vastuullinen sijoittaminen vähentää taloudellisia riskejä. Tutkimukset osoittavat, että vastuullisesti sijoitetut rahastot voivat tuottaa kilpailukykyistä tuottoa. Vastuullisuus ja korkea tuotto eivät ole toisiaan poissulkevia tekijöitä vaan vastuullisesti sijoittavan on mahdollista tavoitella hyvää tuottoa sekä parempaa maailmaa. Lainsäädäntö pakottaa sijoittajat huomioimaan ESG-kysymykset päätöksenteossa. Näin vastuullisesta sijoittamisesta on tullut keskeinen osa nykyaikaisia sijoitusstrategioita. (Finanssiala ry. 2018, 6, 11.)



Kuva 1. Vastuullisen sijoittamisen rooli ja painoarvo eri ominaisuusluokissa (Finsif n.d.)

Selkeänä trendinä voidaan nähdä vastuullisuuden integrointi osaksi sijoitustoimintaan, joka voidaan huomata kuvasta 1. (Vastuullisen sijoittamisen rooli ja painoarvo eri ominaisuusluokissa). Esimerkiksi Finsif ry – Finland Sustainable Investment Forum ry:n jäsenilleen teettämän selvityksen mukaan vastuullisen sijoittamisen roolin merkitys on suurinta osakkeissa, pääomasijoituksissa sekä korkosijoituksissa. Finsif ry:n 2022-raportti osoittaa, että 60 % vastaajista pitää vastuullisuutta tärkeänä tai erittäin tärkeänä korkosijoituspäätöksissä. Vastauksiin vaikuttaa myös toimijoiden painotukset omaisuuslajien vastuullisuudessa sekä organisaatioiden kyky valvoa yritysten vastuullisuutta, joka on perinteisissä omaisuusluokissa tehokkaampaa laajemman saatavissa olevan tiedon ansiosta. Vastuullisen korkosijoittamisen kasvavasta merkityksestä huolimatta sen kehittämisen ja käytännön tarkempi tutkimus on perusteltua. Parempi riskienhallinta ja positiivinen vaikutus organisaation maineeseen voidaan nähdä mahdollisuutena kasvattaa etua kilpailijoihin nähden. (Finsif n.d.)

Vastuullinen korkosijoittaminen vaikuttaa työllisyyteen monin tavoin. Se rahoittaa vihreitä hankkeita, kuten uusiutuvan energian hankkeita, jotka luovat uusia työpaikkoja kestäville aloille. Lisäksi vastuullinen sijoittaminen kannustaa yrityksiä omaksumaan kestävämpiä käytäntöjä ja lisää siten työllisyyttä. Vastuullinen sijoittaminen edistää muun muassa innovaatioita ja riskienhallintaa, mikä tukee työpaikkojen säilymistä ja kasvua. Yhteenvetona voidaan todeta, että vastuullinen sijoittaminen edistää työllisyyttä tukemalla kestäviä ja sosiaalisesti vastuullisia hankkeita ja yrityksiä. (Finsif n.d; Nordea n.d.)

3.2 Yritysrahoitus ja yritysvastuu erilaisten rahoittajien avulla

Vihreä siirtymä seuraa rakenteellisia yhteiskunnallisia muutoksia ja laajaa talousuudistusta. Ilmastonmuutoksen hillitseminen ja luonnon monimuotoisuuden väheneminen edellyttävät suuria investointeja yrityksiltä, kotitalouksilta ja julkiselta sektorilta. Suurin osa vihreän muutoksen rahoituksesta on tultava yksityisistä lähteistä, mutta paljon odotuksia on varattu julkiselle sektorille ohjauksessa ja edistämisessä. Julkiset yhtiöt voivat

yhteistyöllä yksityisien toimijoiden kanssa jakaa riskejä (takuujärjestelmien, erityisrahoituslaitosten ja investointitukien kautta), täydentää markkinoita, jollei markkinaehtoista rahoitusta ole saatavilla. Luoda kannustimia riittävien ja houkuttelevien sääntely- ja verotusjärjestelmien avulla sekä parantamalla ympäristölupakäytäntöjä. Toimiva yhteistyö vaatii tiedonvaihtoa ja yhteistyötä sekä yhtenäistä tapaa luoda yrityksille olosuhteita toimia kestävän kehityksen periaatteiden mukaisesti. (Finanssiala ry. 2018, 4–8.)

Vastuullisuuden näkökulmasta finanssisektorin rooli ilmastonmuutoksen hillitsemisessä on merkittävä. Rahoitussektorilla on merkittävä vaikutus resurssien allokaatioon ja siksi se voi kanavoida pääomaa kestäviin ratkaisuihin. Vuonna 2018 julkistetut Finanssisektoriraportti-indikaattorit tarjoavat puitteet finanssialan yritysten ilmastotoimien mittaamiseen ja raportointiin. Mittareiden avulla voidaan analysoida yrityksen käyttäytymistä sijoitus-, luotto-, maksu- ja vakuutus toiminnassa ja arvioida sen vaikutusta ilmastonmuutoksen hillitsemiseen. Lisääntynyt avoimuus on vastuullisuuspyrkimysten ytimessä ja voi auttaa saavuttamaan Pariisin ilmastopöytäkirjan tavoitteet organisaation maineeseen nähden mahdollisuutena. (Finanssiala ry. 2018, 4, 9, 16.)

Suomalaisia yrityksiä rahoittavat lukemattomat rahoitusalan toimijat, joista tärkeimpiä ovat yrityslainoja myöntävät luottolaitokset. Vuonna 2021 suomalaiset luottolaitokset myönsivät pörssistä lainoja 20,2 miljardia euroa ja osakeanteja 2 miljardia euroa. Muut suomalaisyritykset laskivat liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja 7,4 miljardin euron arvosta ja startup-yritykset saivat 190 miljoonaa euroa riskipääomarahoitusta euroista. (Valtioneuvosto 2022, 65.)

Muut kestävästä kehityksestä edistävät rahoituslähteet, kuten vihreät obligaatiot ja riskipääomarahoitus, ovat erittäin merkittävässä roolissa vihreän siirtymän rahoituksessa (Valtioneuvosto 2022, 12).

Valtion sijoitusyhtiö Tesi valvoo yritysvastuuta. Kestävän liiketoiminnan huomioiminen on vielä kehitysvaiheessa, erityisesti pk-yrityksissä, joilla ei ole vielä riittävästi valmiutta raportoida rahoituksen ja ympäristövaikutusten suhteen.

Sääntelyn selkeytyminen sekä tiiviimmän yhteistyön sidosryhmien välillä uskotaan kehittävän pk-yritysten valmiutta. (Valtioneuvosto 2022, 66).

Pelimanni (2024) esittää, että yritysvastuu näkyy erityisesti kehitysapurahojen ja muiden rahoitusvälineiden kautta. Se auttaa yrityksiä toteuttamaan projekteja ja investointeja, jotka lopulta johtavat ympäristö-, yhteiskunta- ja yritys vastuunäkökohtien parantumiseen.

Yrityskehitys apuraha on rahoitusta, jota myönnetään pienille ja keskisuurille yhtiöille, jotka työllistävät alle 250 henkilöä, liikevaihto on alle 50 miljoonaa sekä suuryhtiö omistaa yrityksestä korkeintaan 25 %. Apurahaa myönnetään tilanteissa, kun yrityksen liiketoimintaa ollaan perustamassa, yritys on voimakkaasti uudistumassa tai kun yritys on panostamassa merkittävästi kasvuun. Tässä tapauksessa rahoitus kanavoidaan liiketoiminnan kehittämisen varmistamiseen siten, että yrityksiä ohjataan asianmukaiseen johtamiseen ja ympäristö- ja kestävän kehityksen näkökohtien sisällyttämiseen liiketoimintastrategioihinsa. Esimerkiksi apurahojen jakamisessa painotetaan entistä enemmän ympäristövastuun edistämistä, jolloin rahoitettavien hankkeiden suunnittelua tulee yhdenmukaistaa siten, että ne edistävät ilmaston kestävyttä ja vähentävät ympäristövaikutuksia. (Pelimanni 2024.)

Rahoituksen vastineeksi yritysten on noudatettava hyviä käytäntöjä, joissa otetaan huomioon sosiaalinen vastuu ja hallinto. Yritykset haluavat säilyttää korkean vastuun, sillä vastuullisesti toimien yritysten on parempi mahdollisuus saada tukea esimerkiksi kehitysprojekteihin. Ohjelmat eivät tue hankkeita, kun yrityksillä havaitaan puutteita työntekijöiden kohtelussa tai lainmukaisessa noudattamisessa, mikä antaa enemmän merkitystä vastuulliselle toiminnalle. (Pelimanni 2024.)

Pelimanni (2024) kertoo, että esimerkiksi erilaiset erityisrahoitusyhtiöt, kuten ELY-keskus, Business Finland, Tesi, Finnvera, Kuntarahoitus ja Ilmastorahasto tarjoavat joustavia rahoitusmahdollisuuksia, joiden avulla yritykset voivat panostaa vastuullisiin ja kestäviin käytäntöihin. Rahoitusyritysten apu on

merkittävää erityisesti energia- ja materiaalitehokkuuden, kiertotalouden ja uusien kestäväää liiketoimintamallia tukevien teknologioiden kehittämisessä.

Yhteenvedona voidaan todeta, että yritysrahoitusta voidaan pitää mekanismina ja voimana yritys vastuun edistämiseksi – ympäristön tilaa parantavien investointien mahdollistamiseksi ja yritysten kilpailukyvyyn ja kestävyuden edistämiseksi markkinoilla. Vihreä siirtymä vaatii yhteistyötä julkisen ja yksityisen sektorin välillä. Julkisen sektorin on oltava johtavassa asemassa investointien ohjaamisessa ja riskien jakamisessa sekä houkuttelevien toimintaedellytysten luomisessa. Rahoitusyhtiöiden on toimittava aktiivisesti tällaisten kestävien ratkaisujen edistämässä. Panostuksia tarvitaan tiedonvaihtoon, osaamisen kehittämiseen sekä sääntelyn ja politiikan yhdenmukaistamiseen, jotta se toimisi. (Pelimanni 2024.)

4 Työllisyys

Yksi yritystoiminnan toimivuuden tärkeimmistä mahdollistavista tekijöistä on työvoima. Osaava työvoima tarjoaa yritykselle mahdollisuuden kehittyä ja investoida tulevaisuuteen. Tässä osiossa käsitellään työllisyyden ja yritysrahoituksen yhteyttä, jossa rahoitusratkaisut voivat edistää tai hillitä työpaikkojen luomista. Nykyisessä talouselämässä, jossa suuret investoinnit ja niiden lähteet liittyvät suoraan työllisyyteen, on tärkeää tietää, miten molemmat alueet tukevat toisiaan.

PK-sektorin yritykset ovat yrityksiä, joiden työntekijöiden summa on vähemmän kuin 250 työntekijää, liikevaihto on korkeintaan 50 miljoonaa euroa sekä taseen loppusumma on alle 43 miljoonaa euroa. Pk-rytys ei myöskään ole pk-sektorin yrityksen määritelmää suuremman yhtiön omistuksessa yli 25 %. (Tilastokeskus 2023.)

Pienet ja keskisuuret yritykset muodostavat merkittävän osan Suomen yrityskannasta ja yrityskanta on myös koko 2000-luvun ohjautunut siihen suuntaan. Tilastokeskuksen tilastojen mukaan vuonna 2022 Suomessa on 443 731 yritystä. Tilastossa ei ole huomioitu maa-, metsä- ja kalastusaloja. Yrityksistä 99,8 % ovat pieniä ja keskisuuria yrityksiä. Pk-yrityksistä 95,5 prosenttia on alle 10 työntekijän yrityksiä, 3,6 % on pienyrityksiä ja keskisuuria yrityksiä on 0,7 %. Suuria yhtiöitä on 0,2 %, lisäksi yksinyrittäjiä on 185 000. Pk-sektorin yhtiöitä voidaan pitää taloudellisesti merkittävänä joukkona, sillä nämä pk-yritykset tuottavat yli puolet (54,2 %) 553 miljardin euron kokonaisliikevaihdosta, ja niiden osuus maan BKT:stä on yli 40 prosenttia. (Suomen Yrittäjät 2022)

4.1 Pk-yrityksien rahoituksen haasteet

Pk-sektorin yritykset muodostavat tärkeän osan Suomen taloudesta, mutta niillä on edelleen merkittäviä haasteita rahoituksen saamisessa. Suomen pk-yritysten rahoitustilanne on monimutkainen. Sisäinen rahoitus korostuu, kun taas

ulkoisen rahoituksen saaminen on monille yrityksille haastavaa. Viime vuosien talousympäristössä korkeat korot ja epävarmuus rajoittivat pk-yritysten investointeja merkittävästi. Investointisuunnitelmat putosivat merkittävästi kautta linjan. Ulkopuolisen rahoituksen saanti osoittautui haastavaksi useimmille pk-yrityksille. Suomalaiset pk-yritykset ovat riippuvaisia valtion takaamasta rahoituksesta. Suomessa taloudellisten vaikeuksien aikana ja Finnveralla on edelleen keskeinen rooli erityisesti kasvuyritysten lainatakuiden varmistamisessa. (Asplund & Vauhkonen 2024.)

Taloudellisista olosuhteista ja pankkisektorin tiukemmasta sääntelystä johtuen pk-yritysten ulkoisen rahoituksen käyttö on vähentynyt. Alle puolet pk-yrityksistä saa lainaa, tilanne on pysynyt vakiona viime vuodet. Merkittävä osa pk-yrityksistä kertoi tarvitsevänsä rahoitusta, mutta ei hakeneensa sitä, sillä tiukat vakuusvaatimukset ja korkeat korot ovat merkittäviä esteitä. Tämä koskee erityisesti pienempiä pk-yrityksiä. (Asplund & Vauhkonen 2024.)

Asplund ja Vauhkonen (2024) kertovat, että pienten ja keskisuurten yritysten rahoituksen painopiste on jo pidempään ollut siirtymässä pankeilta yksityiselle ja julkiselle puolelle. Vuosien 2007–2009 finanssikriisi osoitti, että rahoituslaitosten ja -markkinoiden sääntelyä on tarpeellista uudistaa ja valvontaa lisätä. Tämän seurauksena pankkien vakavaraisuus ja luottokelpoisuus vaatimuksia yrityksille on tiukennettu luotonannossa. Tiukentuneella sääntelyllä on pyritty ennaltaehkäisemään mahdollisesti tulevien finanssikriisien todennäköisyyttä ja edistämään talouskasvua pitkällä aikavälillä sekä varmistamaan, että rahoitusjärjestelmä on vahva välittämään lainaa yrityksille kaikissa olosuhteissa.

Tiukentunut sääntely on lisännyt pankkien toimintojen kustannusten nousua, joka näkyy rahoituksen kustannusten nousuna sekä tiukentuneina takaus ja vakuus määreinä. Tiukentunut sääntely on luonut enemmän mahdollisuuksia yksityiselle rahalle, kun yritykset kasvavissa määrin hyödyntävät vaihtoehtoisia rahoitusratkaisuja. (Suomen tietotoimisto 2025.)

Yritysten siirtymää voidaan havaita kuviosta 1 (Yksityisen rahan markkinan kehitys ja ennustettu kasvu), joka kuvaa yksityisen rahan markkinan kehitystä.

Suomi ja Eurooppa on yksityisen rahan markkinoilla vielä paljon amerikkalaisia perässä. Markkina on kuitenkin nopeasti kasvava. (Suomen tietotoimisto 2025.)

Pk-yritysten rahoitus on tällä hetkellä murrosvaiheessa. Vuonna 2025 voimaan astuva Basel IV -sääntely tiukentaa pankkien luotonantokriteereitä. Sääntely on osa kansainvälistä finanssisääntelyä. Sääntely tiukentaa pankkien vakavaraisuusvaatimuksia yrityksille, joka vaikuttaa heikentävästi yritysten lainankantokykyyn. Muutokset tulevat vaikeuttamaan pk-sektorin yritysten rahoituksen saantia pankista, sillä yrityksillä ei ole niin suurta vakuuspohjaa, kuin suurilla yhtiöillä. Tämä korostaa vaihtoehtoisten rahoitusratkaisuiden tärkeyttä pk-yritys rahoituksessa. (Suomen tietotoimisto 2025.)

Rahoituksen haasteet ovat pahimmillaan johtaneet yritysten mahdollisuuteen toteuttaa hanke sekä vastata kysyntään. Suomen Yrittäjien Tammikuun 2025 yrittäjägallupin rahoituksesta, kertoo tilanteen heikentyneen nykyisen markkinatilanteen myötä. Kyselyyn osallistui 1077 pk-yrityksen edustajaa. Kyselyyn vastanneista 22 % kertoi rahoituksen saatavuuden vaikeutuneen viimeisen vuoden aikana. Yrityksistä, joiden rahoituksen saanti oli vaikeutunut 38 %:lla hanke jäi kokonaan toteuttamatta, 11 %:lla hanke toteutui osittain ja 33 %:lla hanke siirtyi. Rahoituksen vaikeutunut saatavuus vähensi hankkeiden määrää, joka vaikutti työllisyyteen negatiivisesti. Kaikista vastanneista 21 % kertoi rahoituksen haasteiden hidastaneen yrityksen kasvua, ja 25 %:lla vastanneista kertoi, että eivät olleet pystyneet vastaamaan kysyntään. (Hyry 2025, 2, 5–6.)

Suomen Yrittäjät, Finnvera ja Työ- ja Elinkeinoministeriö teettävät vuosittain kaksi kyselyä pk-sektorin yrityksille, kuvaamaan suomalaisten pk-yritysten toimintaa ja taloudellista toimintaympäristöä. Syksyn 2024 Pk-yritysbarometri perustuu 4 155 pk-yrityksen vastauksiin. Vastaukset kuvaavat yritysten käsitystä toimintaympäristön muutoksista, muutoksien vaikutuksista ja muutoksiin johtaneita syitä. Yritykset nostavat kohonneen korkotason sekä kasvaneen geopoliittisen epävakauden aiheuttaneen suurimmat vaikutukset yritysten henkilöstö määrään. Henkilöstömäärän muutosodotukset ovat pidempään olleet negatiiviset. Syksyn 2024 barometristä huomataan

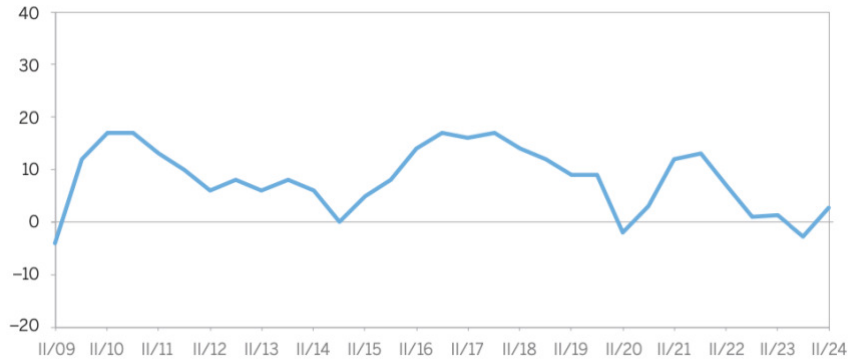
kääntymistä positiiviseen suuntaan ja seuraavan 12 kuukauden aikana odotetaan henkilöstön määrän kasvavan 14 %. Samana aikaan euriborin kurssi on ollut laskeva, joka todistaa korkotason olevat yksi vaikuttava tekijä yritysten investointihalukkuuteen ja siten uusien työpaikkojen syntyyn. (Suomen Yrittäjät 2024.)

Suomen Yrittäjien (2024) yritysbarometrin kyselyn tuloksista voidaan huomata yrityksen koon ja toimialan vaikuttaneen merkittävästi yrityksen kykyyn saada rahoitusta ja investoida kasvuun.

Toimialaan perustuva vaihtelu on syntynyt tiukentuneen rahoituspolitiikan myötä, jossa arvioidaan hankkeiden rahoittamista toimialan tilanteen mukaan. Pankkien toimialalimiitit ja muut rajoittavat tekijät ovat heikentäneet rahoituksen saatavuutta. Yksityisellä puolella sijoituksia ohjataan yleisesti matala riskisimmille ja kannattavimmille toimialoille, jotka vaihtelevat markkinatilanteen mukaan. Viimeaikaiset muutokset markkinatilanteessa, kuten korona, Venäjän-Ukrainan sota, energiakriisi sekä korkojen nousujen myötä syntynyt rakentamisen taantuma ovat vaikeuttaneet etenkin rakennus, tapahtuma ja aloihin sidonnaisten toimialojen kykyyn saada rahoitusta samalla kun rahoituksen tarve on lisääntynyt. Haastavammassa markkinatilanteessa rahoitettavien toimialan yhtiöiden rahoittamisessa korostuu rahoittajien kyky arvioida rahoitettavaa kohdetta sekä rahoitusta hakevan yrityksen kyky mallintaa tilannettaan. (Suomen Yrittäjät 2024.)

Yrityksen kokoon perustuvalla vaihtelulla oli isoja vaikutuksia. Alle 10 henkilöä työllistävien mikroyritysten oli vaikeinta saada rahoitusta. Yritykset ovat ensisijaisesti riippuvaisia omistajan pääomasta ja ulkopuolisen rahoituksen rajallinen saatavuus heikentää niiden asemaa. Tämä lisää yritysten toiminnan herkkyttä taloussuhdanteiden muutoksille, jotka näkyvät yritysten arjessa koronkorotuksina ja luottoehtojen kiristymisenä. Tämä johtaa varovaisiin investointistrategioihin ja työllisyyttä lisäävien mahdollisuuksien vähenemiseen. Kuvioista 2. ja 3. voidaan nähdä, miten korkotasojen muutokset ovat vaikuttaneet pk-yritysten henkilöstön määrän muutosodotuksiin. Korkotasojen noustessa esimerkiksi vuonna 2009 ja 2022 on samanaikaisesti yritysten

odotuksissa näkynyt laskua henkilöstömäärän suhteen. Korkotasot eivät ole muutokseen ainut vaikuttava tekijä, mutta on osaltaan myötävaikuttamassa työpaikkojen kehitykseen.



Kuvio 2. Henkilöstön määrän muutosodotukset 2009–2024 (Pk-yritysbarometri syksy 2024).



Kuvio 3. Euribor korkojen kehitys 2009–2024 (Suomen Pankki 2025).

Keskisuurilla yrityksillä rahoituksen saatavuus on parempaa, mutta rahoituksen ehdot ovat ratkaisevassa asemassa. Rahoituksen ehtojen tulee tukea yritysten

pitkän aikavälin tavoitteita. Suurilla yrityksillä on vakain taloudellinen perusta, mikä mahdollistaa varovaisen suhtautumisen investointeihin ja työllisyyden ylläpitämiseen tai lisäämiseen myös haastavammissa markkinatilanteissa. Rahoituksen helppo saatavuus on yksi suuryrityksien menestyksen päätekijöistä. (Suomen Yrittäjät 2024.)

Suomen Yrittäjät (2024) yritysbarometrin tilaston perusteella voidaan todeta, että rahoituksen saatavuus on kriittisempää pienemmissä yrityksissä. Sama määrä investoituna pienempään yhtiöön myös tuottaa keskimäärin enemmän yhteiskunnallista hyötyä, kuin sama määrä rahoitusta suuremmalle yhtiölle. Yhteiskunnallisia hyötyjä priorisoidessa, pienempien yritysten rahoittaminen on kannattavampaa.

Haasteena voidaan pitää myös rahoitusta hakevien yritysten kykyä mallintaa yrityksen tilannetta sekä potentiaalia, tiedon puute vähentää julkisen sekä yksityisen rahan kiinnostusta hankkeille. Yksityistä rahoitusta voidaan pitää rahoitusjärjestelmän kulmakivenä, se vaatii kuitenkin julkisen rahoituksen tukea. Tämä tasapainottaa kokonaisrahoitusta toimijoiden erilaisen tuottovaateen avulla. (Martikainen & Vaihekoski 2015, 58.)

4.2 Yritysrahoituksen ja työllisyyden välinen yhteys

Tehokas yritysrahoitus tukee yrityksen toimintaa ja kasvua. Rahoituksen tavoitteena on maksimoida yrityksen markkina-arvo, taloudelliset riskit huomioon ottaen. Yritykset käyttävät yleisemmin rahoitusta kasvun tai investoinnin rahoittamiseen, nykyisten lainojen uudelleenjärjestely, yrityskauppoihin tai käyttöpääoman lisäämiseksi. Rahoituksen lähtökohdat ovat yritykselle hyvin yksinkertaista. Rahoituksella tehdään investointeja omaan toimintaan, jotka tuottavat enemmän kassavirtaa yritykselle, kuin niiden rahoittamisesta aiheutuu sille kustannuksia. Yritys voi vaikuttaa näiden kahden vaikuttavan tekijän erotukseen määrään, lisäämällä tuottavuutta tai pienentämällä kustannuksia. Parhaimmat mahdollisuudet vaikuttaa rahoituksen tuomaan hyötyyn on saada mahdollisimman paljon positiivisia tuloksia aikaan.

Rahoituksen kustannukset yrityksille ovat melko vakiot ja mahdollisuudet rajatut yrityksen historian ja nykyisen markkinatilanteen perusteella, joten vaikuttamisen mahdollisuudet omalla tekemisellä kustannuksissa ovat pienemmät. (Pentikäinen ym. 2024, 23)

Kasvua priorisoivat yritykset tarvitsevat ulkopuolista rahoitusta enemmän ja hyödyntävät sitä laajemmin, kuin yritykset, jotka eivät hae kasvua. Näin käy ilmi Pk-barometri tilastoista, jotka kuvaavat pienten ja keskisuurten yritysten toimintaa ja taloudellista toimintaympäristöä. Tämä osoittaa, että rahoituksen varmistaminen on keskeinen rooli liiketoiminnan laajentumisessa. Liiketoiminnan laajentamiseen pyritään usein parantamalla tuottavuutta ja/tai nostamalla kapasiteettia, jolla tuottaa. Näihin molempiin usein tarvitaan rahoitusta, jotta se on mahdollista. (Pentikäinen ym. 2024, 26–27.)

Investoinnit ja työllisyys liittyvät läheisesti toisiinsa ja ne muodostavat selkeän korrelaation. Investointejaan lisäävät organisaatiot ennakoivat tilannetta työvoimaa lisäämällä. Yritykset, jotka vähentävät investointitasoaan puolestaan vähentävät yleensä myös henkilöstöään. (Pentikäinen ym. 2024, 17.)

Pentikäinen ym. (2024, 25) kertovat, että yritykset laajentavat toimintaansa investoimalla uusiin laitteisiin ja teknologian päivittämiseen. Tällaiset investoinnit lisäävät tuotantokapasiteettia ja luovat siten uusia välillisiä työpaikkoja, esimerkiksi kuljetus- ja vähittäiskaupan työpaikkoja. Rahoituksen saamisen haasteet vaikuttavat haitallisesti yritysten investointi- ja työvoimakapasiteettiin.

Rahoituksen saatavuus mahdollistaa investoinnin työntekijöiden koulutukseen, kehittämiseen ja rekrytointiin. Korkeasti koulutettu ja motivoitunut työvoima tukee kasvua ja lisää tuottavuutta luoden näin positiivisen itseään vahvistavan kierteen, jossa henkilöstöön panostaminen johtaa parempaan liiketoiminnan tulokseen, mikä luo tarvetta entistä suuremmalle työvoimalle. Vastaavasti taloudellisissa vaikeuksissa olevat organisaatiot ovat vähemmän halukkaita laajentamaan työvoimaansa. (Pentikäinen ym. 2024, 5, 34.)

Finnveran käynnisti mikroyritys lainaohjelma lokakuussa 2024. Ohjelma on myöntänyt lainaa alle 10 työntekijä työllistäville mikroyrityksille 1,6 miljoonan euron edestä lokakuun aikana. Tärkein syy lainan hakemiselle oli yritysten hakemusten perusteella uuden työntekijän palkkaaminen. (Finnvera 2024.)

Koska mikroyritysten on tyypillisesti vaikea saada rahoitusta, tämä perustelee edelleen lainojen merkitystä työllisyyden luomisessa. Mikroyrityksien merkitystä Suomen talouteen voidaan pitää merkittävänä, sillä vuonna 2022 mikroyritysten yhteenlaskettu liikevaihto oli 100 miljardia ja ne työllistivät 335 000 työntekijää. (Pentikäinen ym. 2024, 9, 11.)

Lainat parantavat yritysten tilaa, lisäävät työpaikkoja ja hyödyttävät jopa paikallista taloutta. Parannettu rahoituksen saatavuus moninkertaistaa vaakalaudalla olevien työpaikkojen määrän ja elinvoiman. Tämä on yksi keskeinen syy, miksi yritysten luotonanto on avainasemassa työpaikkojen luonnissa ja talouden kehityksessä.

5 Vaikuttavuus selvityksen tulokset

Tässä opinnäytetyössä selvitetään lainasijoittamisen vaikutuksia työpaikkojen syntyyn ja liikevaihdon kasvuun rahoitettavissa yhtiöissä. Ajatus aiheen tutkimisesta lähti opinnäytetyön tekijän työskennellessä sijoitusasiamiehenä Vauraudella. Vaurauden sijoitusosastolla oli usein yleistä keskustelua siitä, kuinka pk-sektorin yritysten pankkirahoitus on tiukentunut ja näin ollen vaihtoehtoiset rahoitusmallit ovat tärkeitä mahdollistajia yritysten investoidessa kasvuun. “Kalleinta rahaa yrityksille on rahoitus, jota ne ei saa”, sanoo Vaurauden entinen hallituksen puheenjohtaja Veikka Gustafsson. (Vauraus n.d.) Toteutuneet hankkeet luovat talouskasvua, joka näkyy työllisyytenä ja kasvaneina verotuloina. Hyödyt ohjautuvat Suomeen, kun rahoitettavat yhtiöt ovat suomalaisia. Vauraus on välittänyt rahoitusta yli 1000 suomalaisille yhtiöille, yhteensä yli 300 miljoonalla eurolla. Tutkimuksia tai selvityksiä rahoituksen vaikutuksista yritysten kasvuun ja työllisyyteen Vauraudella ei kuitenkaan aiemmin ole tehty. Tästä opinnäytetyön tekijä sai idean lähteä tutkimaan ja mittaamaan Vaurauden välittämien yrityslainojen työllistäviä vaikutuksia. Opinnäytetyön tekijä toimii Vauraudella sijoituspuolella, jonka myötä tekijä halusi selvittää, kuinka suuri määrä rahoitusta luo yhden työpaikan ja kuinka paljon rahoituksen tuoma hyöty yritykselle näkyy yrityksen liikevaihdon kasvuna. Ajatuksena on, että Vauraudella olisi selvityksen pohjalta mahdollisuus kertoa sijoittajille, kuinka paljon heidän sijoituksensa luo työpaikkoja.

5.1 Selvitystapa

Yritysrahoituksen vaikutuksia työpaikkojen syntyyn on haastavaa mitata. Rahoituksella on suoria sekä välillisiä vaikutuksia työpaikkojen luomiseen. Pelkistetysti esimerkiksi rakennusyhtiötä rahoitettaessa, työpaikkoja syntyy yrityksen rakennusmiesten ja insinöörien lisäksi välillisesti yrityksiin, jotka ovat sidosryhmää rakennusyrityksen kanssa. Kuten rautakauppa, raudan valmistaja ja rautamalmia louhivat yritykset. Tässä selvityksessä pyritään selvittämään

rahoituksen suoria vaikutuksia työllisyyteen. Vaikuttavuutta voidaan mitata, kun tiedossa on rahoituksen määrä ja muutokset yhtiössä. Mittareina voidaan käyttää liikevaihdon ja työpaikkojen kehitystä esimerkiksi tietyn ajan jakson sisällä. Rahoitus ei yksin selitä työpaikkojen syntyä, mutta se on merkittävässä osassa mahdollistajana.

Aluksi lähdettiin tutkimaan rahoituksen vaikutuksia eri rahoituslaitosten tietojen ja tilastojen avulla. Vaurauden kilpailijoilla ei ollut tähän liittyvää tietoa saatavilla, joten tietoa kerättiin Tilastokeskuksen, Suomen pankin, Finnveran, ELY-keskuksen, Business Finlandin, Suomen yrittäjien, Tieto- ja Elinkeinoministeriöiden tietokannoista. Tietoa oli rajatusti saatavilla ja oikeita lukuja oli haastavaa saada koottua haluttujen laskelmien aikaan saamiseen. Puuttuvia lukuja ja tarvittavat tilastot kerättiin tietopyyntöinä sähköpostitse yllä olevilta organisaatioilta. Lähetetyissä tietopyynnöissä kysyttiin ”Minkä verran tietty määrä lisää yritysrahoitusta pk-yritykseen tuo yhteiskunnallista hyötyä työllisyytenä ja kasvuna?”. Kysymykseen kattavimmat lisätiedot sain työ- ja elinkeinoministeriöltä, Finnveralta ja Business Finlandilta. Tulokset on koottu saatujen tietojen perusteella. Tietopyyntöjen myötä selkeytyi laskentatapa, jolla Vaurauden rahoittamien lainojen työllistäviä vaikutuksia pystytään mittaamaan.

Vaurauden välittämien lainojen vaikuttavuutta lähdin selvittämään samalla mallilla kuin Työ- ja elinkeinoministeriö ja Business Finland. Analyysissa keskityttiin selvittämään kuinka paljon rahoituksen saaneen yrityksen liikevaihto ja työpaikkojen määrä muuttui rahoituksen saamisesta kolmen vuoden päähän. Tähän hyödynnettiin Vaurauden sisäistä materiaalia, jossa on kaikki Vaurauden joukkorahoitus alustalla nostetut lainat vuosilta 2019–2024. Tiedostossa näkyi rahoituksen saamisen ajankohta, rahoitettavan yrityksen nimi ja kuinka paljon rahoitusta yritys on saanut. Tämän jälkeen etsittiin jokaisen yrityksen tiedot Asiakastiedosta, Finderista tai Vaurauden rahoituksen lainahakemuksista. Tiedot kirjattiin Exceliin. Kirjattavat tiedot olivat rahoitettavien yhtiöiden liikevaihdon ja työpaikkojen määrä rahoitushetkellä sekä kolme vuotta rahoituksen saamisen jälkeen.

Selvityksen ulkopuolelle jäivät yritykset, joista ei ollut tilastoja saatavilla, konkurssissa olevat yhtiöt, toiminimi- ja kommandiittiyhtiöt. Laskelmiin ei myöskään otettu mukaan uudelleen rahoitettuja lainoja sekä lainoja, joissa rahoitus on saatu alle kolme (3) vuotta sitten, koska lainojen kolmen (3) vuoden vaikuttavuutta ei voida vielä arvioida, kun se ei ole tullut vielä ajallisesti täyteen.

5.2 Työ ja Elinkeinoministeriö & Business Finland tulokset

Business Finland toimii Suomessa julkisena toimijana. Organisaatiolla työskentelee 760 asiantuntijaa 37 toimipisteessä maailmalla ja 16 toimipaikassa Suomessa. Business Finland tarjoaa kansainvälistymiseen, innovaatorahoitukseen sekä matkailun ja investointien edistämiseen liittyviä palveluja. Rahoitusta ohjataan yritysten kansainvälistymiseen, tutkimus ja innovaatio työhön. Business Finland luo tarvittavat edellytykset yritysten kasvulle. Vastaavasti Työ- ja elinkeinoministeriö on valtion elin ja sen toimintaa johtaa viisi (5) ministeriä sekä kansliapäällikkö. Sen tavoitteena on lisätä työpaikkoja ja parantaa työnhakijoiden työnhakukelpoisuutta.

Vuosina 2016–2019 Työ- ja Elinkeinoministeriö yhdessä Business Finlandin kanssa rahoitti 2873 kpl pk-sektorin yritysten tutkimus- ja kehitysprojekteja yhteensä 221 miljoonalla eurolla. Vuosina 2019–2022 työpaikkojen määrä kyseisissä yrityksissä kasvoi 13 096 henkilöllä. Kustannus laskettuna yhtä uutta työpaikkaa kohden on 16 881 euroa. Rahoituksen avulla yritysten työntekijä määrä nousi 12 %. Euroopan komission tilaaman arvion mukaan kuuden (6) vuoden aikana luku nousee 16 %. Arvion mukaisella kasvulla mitattuna uusia työpaikkoja syntyy 17 461 ja yksi uusi työpaikka luotaisiin 12 656 euron rahoituksella. Kun tähän lisätään vielä välilliset vaikutukset yhteistyö organisaatioissa eli kerroin vaikutukset, niin rahoituksen vaikutukset ovat merkittäviä.

Saman ajanjakson sisällä rahoitettavien yhtiöiden yhteenlaskettu liikevaihto kasvoi 39 %. Viennin kasvu oli merkittävää, vienti kasvoi 53 %. (Virta, A., Tietopyyntö 19.11.2024 ; Business Finland n.d, 49).

5.3 Finnvera tulokset

Finnvera toimii Suomen valtion kokonaan omistamana erikoisrahoituslaitoksena. Se tarjoaa rahoitusta yrityksille niiden toiminnan eri vaiheissa kattaen käynnistymisen, kasvun, kansainvälistymisen ja viennin riskeiltä suojautumisen. Finnveran ensisijaisena tavoitteena on parantaa pk-yritysten toimintaympäristöä ja kilpailukykyä lainojen, takausten ja vientitakuiden kautta. Rahoitusriskit jaetaan useiden muiden rahoittajien kanssa.

Hallitus on asettanut Finnveralle talous- ja omistajapoliittiset tavoitteet. Finnveran toimintaa säätelee oma erityislainsäädäntö. Muutoksen ja kehityksen kannustamisen sekä viennin ja kansainvälistymisen olosuhteissa yritys osoittaa omavaraisuutta.

Vuonna 2023 Finnveran teetti kyselyn asiakasyrityksilleen rahoitushankkeen yhteydessä: kuinka paljon rahoitus on myötävaikuttanut työpaikkojen syntyyn. Kyselyn tavoitteena oli selvittää rahoituksen vaikutuksia, joissa Finnvera on ollut mukana. Kyselyn perusteella selvitettyä työllisyysmuuttujaa voi toki kritisoida sen osalta, osaavatko ja haluavatko yritykset vastata todenmukaisesti kysymykseen. Kyselytutkimuksiin on siten lähtökohtaisesti suhtauduttava varauksella. Finnveran talon sisällä tehtyjen ekonometristen mallinnusten perusteella tiedot tukevat toisiaan ja mittari kuvaa yritysten käyttäytymistä hyvin.

Myötävaikutettuja työpaikkoja synnyttiin 7,8 miljardin rahoituksella vuosina 2019–2023 yhteensä 36 900 kappaletta. 211 382 euroa rahoitusta myötävaikutti yhden työpaikan synnyn verran. Tilastoon on laskettu kaikki myönnetyt lainat, takaukset ja takuut. Vuosina 2019–2022 Finnveran asiakasyritysten henkilömäärä nousi 12 % ja yritysten liikevaihto kasvoi 21 %. (Finnvera 2023, 21.)

5.4 Vauraus data-analyysi aktiivisten rahoitettujen yritysten kasvusta ja työllistämisvaikutuksista

Kuviosta 4. voidaan nähdä, että data-analyysin 119 kriteerit täyttävälle yritykselle myönnettiin rahoitusta yhteensä 33 698 234 euroa. Keskimääräinen lainan koko oli 283 178 euroa.

Yritysten liikevaihto rahoituksen saamisen aikaan oli 373 miljoonaa euroa ja kun liikevaihtoa tilastoitiin kolmen vuoden päästä (+/- 6kk) kasvoi yritysten liikevaihdot 485 miljoonaan euroon. Liikevaihdon kehitys kolme vuotta rahoituksen saamisesta on 111 841 340 euroa. Tilaston perusteella huomataan, että 33 miljoonaa euroa rahoitusta yrityksille synnyttää uutta liikevaihtoa 111 miljoonaa euroa. Liikevaihdon kasvu oli 30 % ja yhdellä lainaeurolla pystytään synnyttämään 3,32 euroa liikevaihtoa.

Rahoitettuja yrityksiä yhteensä 119 kpl	
Rahoituksen määrä yhteensä	33 698 234 €
Liikevaihto lainan saadessa	373 173 956,00 €
Liikevaihtonoin 3vuotta lainan saannin jälkeen	485 015 296,00 €
Liikevaihdon muutos	111 841 340,00 €
Kuinka paljon 1 e rahoitusta luo liikevaihtoa	3,32 €
Liikevaihdonkasvu	30 %

Kuvio 4. Vaurauden joukkorahoituslunastan kautta rahoitettujen aktiivisten yritysten lainojen tilastoanalyysin luvut liikevaihdon kehityksestä.

Työntekijöiden määrä kehityksen tilastoanalyysiin tarvittavat tiedot saatiin kerättyä 90 yrityksestä. Kuviosta 5. voidaan nähdä, että yhtiöitä rahoitettiin 24 901 905 eurolla ja keskimääräinen lainan koko oli 276 688 euroa. Rahoitetuissa yrityksissä työntekijöiden määrä rahoituksen saantihetkellä oli 1410 ja kolme vuotta rahoituksen saamisesta 1650 henkilöä. Kolmen vuoden aikana (+/- 6kk) kasvoi 240 työntekijällä. Työpaikkojen määrä kasvoi yrityksissä 17 %. Yrityksille

myönnettyillä 24 miljoonan euron rahoituksella luotiin 240 työpaikkaa, yksi työpaikka luotiin 103 758 euron rahoituksella.

Rahoitettuja yrityksiä yhteensä 90 kpl	
Rahoituksen määrä yhteensä	24 901 905 €
Työpaikkojen määrä lainan saadessa	1410
Työpaikkojen määrä 3 vuotta lainan saannin jälkeen	1650
Työpaikkojen määrän muutos	240
Kuinka paljon rahoitusta tarvitaan yhden työpaikan luomiseen	103 758 €
Työpaikkojen määrän kasvu	17 %

Kuvio 5. Vaurauden joukkorahoituslunastan kautta rahoitettujen aktiivisten yritysten lainojen data-analyysin luvut työpaikkojen kehityksestä.

Kyseistä tilastoja voidaan hyödyntää monella eri tapaa. Esimerkiksi Vauraus on välittänyt rahoitusta 309 338 257 € (tilanne 27.2.2025). Rahoituksen työllistävät vaikutukset tilastoanalyysin perusteella arvioituna on 2981 työpaikkaa ja yli miljardilla kasvanutta liikevaihtoa Suomeen.

5.5 Yhteenveto tuloksista

Tulosmittareita ei voi verrata eri toimijoiden välillä, sillä ne tavoittelevat asiakasyritysten kasvua eri keinoilla ja yritysten lähtötaso ja tilanne on erilainen. Data-analyysin mittarit olivat erilaiset eri toimijoiden vaikuttavuuden tutkinnassa. Data-analyysin perusteella tutkittujen toimijoiden asiakasyritysten liikevaihto ja työpaikkojen lukumäärä ovat kasvaneet. Rahoituksen suoraa vaikuttavuutta yritysten kasvuun on vaikea mitata, mutta analyysin perusteella on selvää, että rahoitus on ollut merkittävässä osassa myötävaikuttamassa yritysten kasvuun, mikä näkyy työpaikkojen ja liikevaihdon kehityksenä. Tilastoanalyysin tuloksia voidaan pitää luotettavina kuvaamaan toimijoiden tarjoaman rahoituksen myötävaikutuksia rahoitettavien yhtiöiden toiminnassa.

6 Johtopäätökset ja kehitysideat

Opinnäytetyön tavoitteena oli selvittää lainasijoittamisen markkinaa ja yritysrahoituksen vaikutuksia työllisyyteen ja yritysten vastuulliseen toimintaan. Tarkoituksena oli luoda näkemystä Vaurauden toiminnan vaikuttavuudesta osana suomalaisten yritysten rahoitusmarkkinaa. Yritysrahoitus on jo pidempään ollut murroksessa digitalisaation ja tiukentuneen pankki regulaation myötä. Sijoittaminen on yleistynyt Suomessa merkittävästi viimevuosina, ja korkosijoittamisen kiinnostavuus sijoittajille on lisääntynyt kasvaneiden tuotto-odotuksien johdosta. Juuri nyt aihe on ajankohtaisempi, kuin koskaan. Kilpailu markkinalla on myös kasvanut uusien toimijoiden ja tuotteiden myötä, joka nostaa kilpailuetujen merkitystä yritysten toiminnassa.

Työn alussa huomattiin, miten rahoituskenttä on ollut rajuissa muutoksissa. Rahoituksen haasteet pk-yrityksille näkyivät selvästi toteutumattomina hankkeina, joka johti yritysten heikentyneeseen kykyyn tarjota työtä sekä kehittää vastuullista toimintaa. Vastaavasti rahoitusta saaneilla yrityksillä paremmat mahdollisuudet edistää vastuullista toimintaa sekä palkata lisää työvoimaa kasvun tueksi. Yrityksen koko ja toimiala olivat vaikuttavia tekijöitä yritysten kyvyssä saada rahoitusta.

Yritysrahoituksen ja työllisyyden välinen yhteys on vahvaa, mikä korostaa rahoituksen merkitystä työpaikkojen luomisessa. Yritysrahoituksen toimivuuden kannalta olennaista on toimiva yhteistyö yksityisen- ja julkisen rahoituksen toimijoiden välillä. Yksityisen rahoituksen merkitys pk-yrityksille on selvästi kasvussa tiukentuneen pankkiregulaation, yrityskyselyiden vastausten tarpeiden sekä yksityisen rahan markkinan kasvun perusteella. Samanaikaisesti sijoittaminen on ollut Suomessa pidempään kasvussa ja yrityslaina sijoittamisen markkinan kokoa voidaan pitää merkittävänä. Vaikuttavuusselvitysten perusteella voidaan todeta Vaurauden toimintaa rahoituslaitoksena merkittävänä ja yleisen markkinan olosuhteiden kehityksen mahdollistavan hyvät puitteet Vaurauden kasvulle. Vaurauden mahdollistaman rahoituksen synnyttämiä myötävaikutuksia voidaan pitää kansantalouden näkökulmasta

edistävinä ja tärkeinä. Vastuullinen lainasijoittaminen tukee yritysten kasvua ja mahdollistaa vihreän siirtymän edistymistä, jossa finanssialan rooli on merkittävä. Vastuullisuuden integroiminen osaksi toimintaa ja sen viestiminen sidosryhmille voidaan nähdä kilpailuetuna.

Haastavaa työssä oli opinnäytetyön tavoitetta tukevien oikeiden lähteiden löytäminen. Lähteiden tietojen yhdistäminen sekä muovaaminen niin, että tutkimuslinja olisi yhdenvertainen ja se toteutuisi samasta näkökulmasta. Lähteitä pyrittiin myös hyödyntämään niin, että ne tukisivat ajankohdallisesti toisiaan. Tietyissä kohdissa työn aiheen laajuus vaikeutti kokonaisuuden hahmottamista. Parempaan ja yhtenäisempään lopputulokseen olisi päästy, jos työ olisi tehty lyhyemmän aikamäärään sisäpuolella.

Työn syntymisestä suuri kiitos kuuluu toimeksiantajalle sekä tietopyyntöihin vastanneiden organisaatioiden henkilöille sekä tilastoja ylläpitäville henkilöille. Aiheen ajankohtaisuus ja tärkeys tekivät aiheen tutkimisesta mielenkiintoista. Tutkimustulosten käyttömahdollisuus omassa päivittäisessä asiakastyössä tekivät tutkimisesta hyödyllistä ja palkitsevaa. Selvityksiä voitaisiin laajentaa tutkimalla lainasijoittamisen välillisiä vaikutuksia yhteistyö organisaatioissa. Esimerkiksi, kuinka paljon tietty määrä rahoitusta yritykselle luo työpaikkoja sen yhteistyö organisaatioihin. Selvityksen avulla voidaan muodostaa parempaa kokonaiskuvaa rahoituksen mahdollistamista kokonaisvaikutuksista. Selvityksiä voitaisiin myös tarkentaa esimerkiksi tutkittavien yritysten toimialan tai koon mukaan. Tämä tosin vaatisi toimeksiantajalta laajempaa dataa, jotta tutkimusten laajuus tukisi tulosten luotettavuutta.

Toimeksiantaja voi hyödyntää työn tuloksia sisäisessä toiminnassa ja ulkoisessa viestinnässä. Työ tarjoaa yleiskuvan lainasijoitusmarkkinoista Suomessa, mukaan lukien nykytila, keskeiset toimijat ja trendit. Tietoa voidaan hyödyntää markkina-aseman tarkennuksessa sekä kasvumahdollisuuksien tunnistamisessa. Tulokset korostavat vastuullisen sijoittamisen tärkeyttä ja sijoittajien kasvavaa kiinnostusta ESG-tekijöiden ympärillä. Yritysrahoituksen ja työllisyyden välinen yhteys on vahvaa sekä vaikuttavuusselvityksen tulokset tarjoavat konkreettista tietoa lainasijoittamisen työllistävästä vaikutuksista.

Työn löydöksiä voidaan käyttää viestinnässä Vaurauden palveluiden arvosta sen sidosryhmille, mukaan lukien sijoittajat, lainanottajat ja työntekijät.

Korostamalla lainasijoittamisen positiivisia vaikutuksia taloudelle, yhteiskunnalle ja työllisyydelle, Vauraus voi vahvistaa brändin mainetta ja luoda lisäarvoa sen palvelusta nykyisille ja tuleville asiakkaille. Sijoitus- ja lainapuolen myynti voi hyödyntää tuloksia päivittäisessä asiakastyössä. Tämän lisäksi tuloksia voidaan tuoda sidosryhmien tietoisuuteen esimerkiksi, Vaurauden omilla nettisivuilla, asiakkaille jaettavien markkinointimateriaalien sekä julkisesti julkaistavien asiantuntija-artikkelien avulla. Tuloksille voidaan hakea organista- ja maksettua näkyvyyttä. Julkaisualustoina voi toimia sijoitus- ja rahoitusalan lehdet ja nettisivut sekä Vaurauden ylläpitämät sosiaalisen median kanavat.

Työn tuloksia arvioidessa on hyvä ottaa huomioon se, että tässä selvitettiin lainasijoittamisen vaikuttavuutta. Tuloksien perusteella voidaan todeta, että yritysrahoitus on mahdollistava ja myötävaikuttava tekijä yritysten toiminnassa, mutta ei ainut tuloksia selittävä tekijä.

Lähteet

Asplund, T. & Vauhkonen, J. 2024. Rahoitussäätely osoittanut tarpeellisuutensa viime vuosien myllerryksessä. Viitattu 5.3.2025.

<https://www.eurojatalous.fi/fi/2024/2/rahoitussaantely-osoittanut-tarpeellisuutensa-viime-vuosien-myllerryksissa/>

Bene, B. & Hess, C. 2023. Private Debt – Growing segment with structural staffshortage. Viitattu 17.3.2025. <https://www.pe-magazin.com/private-debt-growing-segment-with-structural-staff-shortage/>

Business Finland. N.d. Innovaatioista kilpailukykyä ja kestävää kasvua. Viitattu 21.3.2025.

https://www.businessfinland.fi/495e8b/globalassets/julkaisut/vaikuttavuusraportti_2024.pdf

Credigo. N.d. Yrityslaina – mitä, mistä ja miksi? Viitattu 16.3.2025.

<https://www.credigo.fi/sanakirja/yrityslaina/>

Danske Bank. N.d. Mitä on korkosijoittaminen? Viitattu 16.3.2025.

<https://danskebank.fi/sinulle/saastaminen-ja-sijoittaminen/oppaat/korkosijoittaminen>

Danske Bank. N.d. Suomalaisille miehille sijoittaminen on harrastus, naisille haaste. Viitattu 16.3.2025. <https://danskebank.fi/sinulle/sivut/taloudellinen-mielenrauha/suomalaisille-miehille-sijoittaminen-on-harrastus-naisille-haaste>

Finanssiala ry. 2018. Finanssiala parantaa ilmastotyönsä läpinäkyvyyttä. Viitattu 3.3.2025. https://www.finanssiala.fi/wp-content/uploads/2021/04/FA-2018-Finanssiala_ja_ilmasto.pdf

Finanssiala ry. 2025. Sijoitusrahastoihin tammikuussa 772 miljoonaa euroa uutta pääomaa – epävarmoina aikoina kannattaa kiinnittää huomio hyvään hajauttamiseen. Viitattu 16.3.2025.

<https://www.finanssiala.fi/uutiset/sijoitusrahastoihin-tammikuussa-772->

[miljoonaa-euroa-uutta-paaomaa-epavarmoina-aikoina-kannattaa-kiinnittaa-huomio-hyvaan-hajauttamiseen/](#)

FINE – vakuutus ja rahoitusneuvonta. N.d. Säästäminen ja sijoittaminen. Viitattu 16.3.2025. <https://www.fine.fi/naissa-asioissa-autamme/saastaminen-ja-sijoittaminen/saastaminen.html>

Finnvera. 2023. Finnvera-konsernin toimintakertomus ja tilinpäätös Q4/2023 ja 1.1.–31.12.2023. Viitattu 21.3.2025. <https://www.finnvera.fi/sites/finnvera.fi/files/2024-02/Finnvera-konsernin-toimintakertomus-ja-tilinpaatos-2023.pdf>

Finnvera. 2024. Finnveran lainaa mikroyritysten kasvuun myönnettiin 1,6 miljoonaa euroa ensimmäisen kuukauden aikana – Tärkein syy lainan hakemiselle työntekijän palkkaaminen. Viitattu 16.3.2025. <https://www.finnvera.fi/finnvera/uutishuone/uutiset/finnveran-lainaa-mikroyritysten-kasvuun-myonnettiin-16-miljoonaa-euroa-ensimmaisen-kuukauden-aikana>

Finsif. N.d. Vastuullinen sijoittaminen pähkinäkuoressa. Viitattu 7.3.2025. <https://finsif.fi/vastuullinen-sijoittaminen-pahkinankuoressa/>

Finsif. N.d. Vastuullinen sijoittaminen Suomessa. Viitattu 6.3.2025. <https://finsif.fi/vastuullinen-sijoittaminen-suomessa/>

Firmalan. N.d. Kiinteistölaina. Viitattu 16.3.2025. <https://firmalan.com/fi/kiinteistolaina/>

Fundu. N.d. Näin sijoitat yrityslainoihin. Viitattu 18.3.2025. <https://fundu.fi/nain-sijoitat-yrityslainoihin/>

Heikkilä, T. 2024. Korkosijoittaminen: tuotot, riskit ja sijoitusvaihtoehdot. Viitattu 16.3.2025. <https://www.sijoittaja.fi/420602/korkosijoittaminen-tuotot-riskit-ja-sijoitusvaihtoehdot/>

Hyry, J. 2025. Rahoitus. Yrittäjägallup, Verian. Viitattu 3.3.2025.

<https://www.yrittajat.fi/app/uploads/public/2025/01/Yrityksen-rahoitus-tammikuu-2025.pdf>

Kaarto, E. 2024. Vastuullisuus ja ESG-raportointi murroksessa – mihin yritysten on varauduttava? Viitattu 16.3.2025. <https://procountor.fi/blogi/vastuullisuus/>

Karinko, T. 2024. Vertaislaina. Viitattu 16.3.2025.

<https://www.rahalaitos.fi/vertaislaina>

Lainat.fi. N.d. Luottokelpoisuus ja sen vaikutus elämään. Viitattu 16.3.2025.

<https://www.lainat.fi/luottokelpoisuus-ja-sen-vaikutus-elamaan>

LähiTapiola. N.d. LähiTapiola Hihg Yield. Viitattu 17.3.2025.

<https://www.lahitapiola.fi/henkilo/saastaminen-ja-sijoittaminen/rahastot-ja-sijoitussalkut/high-yield/>

Martikainen, M. & Vaihekoski, M. 2015. Yritysrahoituksen perusteet. Helsinki: Sanoma Pro Oy

Nordea. N.d. Korkorahastot. Viitattu 16.3.2025.

<https://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/palvelumme/saastaminen-sijoittaminen/rahastot/korkorahastot.html>

Nordea. N.d. Lyhennystapa vaikuttaa lainasi kuukausieriin, laina-aikaan ja korkokustannuksiin. Viitattu 16.3.2025.

<https://www.nordea.fi/henkiloasiakkaat/palvelumme/lainat/asuntolainat/lyhennystavat.html#tab=Tasalyhennys>

Nordea. N.d. Vastuulliset Korot Maailma. Viitattu 17.3.2025.

<https://www.nordeafunds.com/fi/rahastot/vastuulliset-korot-maailma>

Nordnet. N.d. Mitä obligaatiot ovat ja miten ne toimivat? Viitattu 16.3.2025.

<https://www.nordnet.fi/fi/opi-uutta/koulu/valuutat/obligaatiot>

Nordnet. N.d. Volatiliteetti. Viitattu 16.3.2025. [https://www.nordnet.fi/fi/opi-](https://www.nordnet.fi/fi/opi-uutta/koulu/osakkeet/perusteet/volatiliteetti-sharpen-luku-beta-kerroin)

[uutta/koulu/osakkeet/perusteet/volatiliteetti-sharpen-luku-beta-kerroin](https://www.nordnet.fi/fi/opi-uutta/koulu/osakkeet/perusteet/volatiliteetti-sharpen-luku-beta-kerroin)

Pelimanni, T. 2024. Liiketoiminnan vastuullisuus – pakkopullaa vai elinehto? Pohjois-Pohjanmaan ELY-keskus. Viitattu 2.3.2025.

<https://pohjoispohjanmaanely.blog/tag/rahoitus/>

Pentikäinen, M.; Heinilä, J. & Ristola, J. 2024. Pk-yritysbarometri. Viitattu 2.3.2025.

https://valtioneuvosto.fi/documents/1410877/196402993/SY_pk_barometri_syksy2024.pdf/ad1814fe-6413-54d0-557b-c4a3a3432b31/SY_pk_barometri_syksy2024.pdf?t=1726030937200

Segal, T. 2023. Hedge Your Bets With Inflation-Indexed Bonds. Viitattu 17.3.2025. <https://www.investopedia.com/articles/bonds/09/inflation-linked-bonds.asp>

Sijoittaja. N.d. Salkkukatsaus: listaamattomilla yrityslainoilla lähes 10% tuotto. Viitattu 16.3.2025. <https://www.sijoittaja.fi/378958/salkkukatsaus-listaamattomilla-yrityslainoilla-lahes-10-tuotto/>

Sijoittaja.fi. N.d. Yrityslainoihin sijoittaminen. Viitattu 16.3.2025. <https://www.sijoittaja.fi/283896/yrityslainoihin-sijoittaminen/>

Sijoittaja Pro. N.d. Sijoita kanssamme suomalaisiin kasvuyrityksiin. Viitattu 20.3.2025. <https://sijoittajapro.fi/sijoittajille/>

Sijoittamista.fi. 2024. Sijoittamisen Riskit – Mitä sinun tulee tietää ja miten niitä hallitaan. Viitattu 16.3.2025. <https://sijoittamista.fi/sijoittamisen-riskit/>

Sijoitustieto. 2021. Lainoihin vai oman pääoman ehtoinen sijoittaminen – kumpi pitäisi valita? Viitattu 4.4.2025. https://www.sijoitustieto.fi/sijoitusartikkelit/lainoihin-vai-oman-paaoman-ehtoinen-sijoittaminen-kumpi-pitaisi-valita?utm_source=chatgpt.com

Silvola, H. & Landau, T. 2019. Vastuullisuudesta ylituottoa sijoituksiin. Helsinki: Alma Talent. Viitattu 3.3.2025.

Suomen Pankki. 2024. Kotitalouksien talletuskanta kasvoi vuoden toisella neljänneksellä. Viitattu 16.3.2025.

<https://www.suomenpankki.fi/fi/tilastot/tilastotiedotteet/historia/2024/kotitalouksien-talletuskanta-kasvoi-vuoden-toisella-neljanneksella/>

Suomen Pankki. 2023. Korkorahastojen suosio on kasvanut. Viitattu 16.3.2025.
<https://www.suomenpankki.fi/fi/tilastot/tilastotiedotteet/historia/2023/korkorahastojen-suosio-on-kasvanut/>

Suomen Pankki. 2024. Vuonna 2023 joukkorahoitusta välitettiin huomattavasti vähemmän kuin edellisellä vuonna. Viitattu 16.3.2025.
https://www.suomenpankki.fi/fi/tilastot/tilastotiedotteet/joukkorahoitus-ja-vertaislainaus/2024/vuonna-2023-joukkorahoitusta-valitettiin-huomattavasti-vahemman-kuin-edellisena-vuonna/#_ftnref1

Suomen tietotoimisto. 2025. Basel IV ja yrityslainojen uusi aikakausi. Viitattu 4.3.2025. <https://www.sttinfo.fi/tiedote/70861104/basel-iv-ja-yrityslainojen-uusi-aikakaus>

Suomen Yrittäjät. 2024. Pk-yritysbarometri 2/2024. Viitattu 4.3.2025.
<https://www.yrittajat.fi/ajankohtaista/tutkimukset/pk-yritysbarometri-2-2024/>

Suomen Yrittäjät. N.d. Yrittäjyys Suomessa. Viitattu 7.3.2025.
<https://www.yrittajat.fi/tietoa-meista/tietoa-yrittajarjestosta/yrittajyys-suomessa/>

Suomen Yrittäjät. 2023. Yrittäjyystilastot. Viitattu 5.3.2025.
<https://www.yrittajat.fi/app/uploads/public/2025/02/Yrittajyystilastot-2023.pdf>

Suomen Yrittäjät. N.d. Yritysrahoitus. Viitattu 16.3.2025.
<https://www.yrittajat.fi/tietoa-meista/vaikuttaminen-ja-tavoitteet/vaikuttamisen-teemat/yritysrahoitus/>

Tilastokeskus. 2024. Pörssiosakkeita tai sijoitusrahastoja omisti 1,94 miljoonaa henkilöä vuonna 2023. Viitattu 19.3.2025.
<https://stat.fi/julkaisu/cln2unbyw35we0bvz77jliziv>

Tilastokeskus. 2024. Väestön ennakkotilasto. Viitattu 16.3.2025.
<https://stat.fi/julkaisu/clmk9ryz23i460bw19ta41tdd>

UB rahoitus. N.d. Sijoita suomalaisiin yrityslainoihin. Viitattu 19.3.2025.

<https://ubrahoitus.fi/wp-content/uploads/2019/02/sijoituseseite.pdf>

Valtioneuvosto. 2022. Vihreän siirtymän rahoituksen työryhmä. Viitattu

3.3.2025.

https://julkaisut.valtioneuvosto.fi/bitstream/handle/10024/164478/VN_2022_73.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Vauraus. N.d. Rahoitusta pk-yrityksille. Viitattu 20.3.2025. <https://vauraus.fi/>

Vauraus Suomi Oyj. 2023. Vauraus Suomi Oyj:lle on ensimmäisenä ja ainoana suomalaisena hakijana myönnetty joukkorahoituspalvelun tarjoajan toimilupa.

Viitattu 3.4.2025. [https://www.sttinfo.fi/tiedote/70047420/vauraus-suomi-oyjille-](https://www.sttinfo.fi/tiedote/70047420/vauraus-suomi-oyjille-on-ensimmaisena-ja-aino[%E2%80%A6]hakijana-myonnetty-)

[on-ensimmaisena-ja-aino\[%E2%80%A6\]hakijana-myonnetty-joukkorahoituspalvelun-tarjoajan-toimilupa](https://www.sttinfo.fi/tiedote/70047420/vauraus-suomi-oyjille-on-ensimmaisena-ja-aino[%E2%80%A6]hakijana-myonnetty-joukkorahoituspalvelun-tarjoajan-toimilupa)

Winberg, H. & Tasanen, P. 2024. Mikä on luottoluokitus? Viitattu 16.3.2025

<https://valjas.fi/opi/blogi/mika-on-luottoluokitus/>

Yrittäjät. N.d. Yritysrahoitus. Viitattu 16.3.2025. [https://www.yrittajat.fi/tietoa-](https://www.yrittajat.fi/tietoa-meista/vaikuttaminen-ja-tavoitteet/vaikuttamisen-teemat/yritysrahoitus/)

[meista/vaikuttaminen-ja-tavoitteet/vaikuttamisen-teemat/yritysrahoitus/](https://www.yrittajat.fi/tietoa-meista/vaikuttaminen-ja-tavoitteet/vaikuttamisen-teemat/yritysrahoitus/)