




VALTIOVARAINMINISTERIÖ  
FINANSMINISTERIET

# Finanssipoliittinen parlamentaarinen työryhmä 29.4.2026

**Mahdollisilla omaisuustuloilla  
rahoitettava investointiohjelma:  
EU-säännösten reunaehdot**

The background features several abstract, flowing teal lines that create a sense of movement and depth. These lines are thin and vary in curvature, some sweeping across the frame from left to right, while others curve upwards from the bottom right towards the top right.

**Julkisyhteisöjen omaisuuden  
myynnin ja osaisuustulojen  
vaikutus kansantalouden  
tilinpidon tunnuslukuihin**

# Valtion omistamien osakkeiden ja (muun) rahoitusomaisuuden myynti

- **Ei vaikuta tilinpidon alijäämään**, vaikka se näkyy tulona valtion budjetissa ja vähentää velanottoa.
- **Ei vaikuta myöskään nettomenoihin**. Toisin sanoen rahoitusomaisuuden myynnistä ei, sen velkaa alentavaa vaikutusta lukuun ottamatta, ole hyötyä EU:n finanssipoliittisten sääntöjen noudattamisen suhteen.

# Julkisomisteisen yrityksen jakamat osingot

- **Alentavat alijäämää** budjetissa ja kansantalouden tilinpidossa.
- **Eivät vaikuta nettomenoihin**, koska tavanomaiset osingot ja niissä havaittu suhdanteesta johtuva vaihtelu eivät lähtökohtaisesti ole harkinnanvaraisia tulotoimia.
- Normaalit osinkotulot näkyvät siis alijäämässä ja nettomenoissa eri tavoin.

# Epätavallisen suuret osingot ja pääoman palautukset

- Voittoihin nähden epätavallisen suuret osingot ja pääoman palautukset **eivät alenna tilinpidon alijäämää eikä niillä myöskään ole vaikutusta nettomenoihin**. Ne kuitenkin pienentävät budjetin alijäämää.
- Osingonjakosuhteen pysyvä kasvattaminen voidaan tietyin, hyvin tarkoin ehdoin, tulkita pysyväksi toimeksi, jolla on **vaikutusta nettomenoihin**. Tulkinnasta vastaa komissio. Lähtökohtana on tulojen pysyvä kasvu.

# Valtion reaaliomaisuuden myynti

- Vaikuttaa sekä tilinpidon että budjetin alijäämään ja vähentää velanottoa
- VM:n tulkinta komissiolta saadusta ohjeistuksesta on, että reaaliomaisuuden **myyntituloilla ei ole vaikutusta nettomenoihin**. Myyntitoimet ovat kertaluonteisia toimia, joilla ei ole vaikutusta nettomenoihin.

# Yhteenveto

Toimi \ Vaikutus	Tilinpidon alijäämä	Nettomenot	Budjetin alijäämä
Valtion omistamien osakkeiden / rahoitusomaisuuden myynti	Ei vaikutusta	Ei vaikutusta	Näkyä tulona
Julkisomisteisen yrityksen osinkotulot	Vaikuttaa alijäämään pl. pääoman palautukset voittoihin nähdessä epätavallisen suuri osingonjako	Eivät ole harkinnanvaraisia tuloja, joten <b>normaalilla vaihtelulla ei ole vaikutusta.</b>  Tietyissä, tarkoin rajatuissa tapauksissa komissio voi tulkita osingonjakosuhteen muuttamisen harkinnanvaraiseksi tulotoimeksi, jolloin sillä olisi <b>vaikutus.</b>	Näkyä tulona
Reaaliomaisuuden myynti	Vaikuttaa alijäämään	Saattaa vaikuttaa nettomenoihin tilinpidon käytännön takia.  Myynti kuitenkin <b>yleensä</b> tulkitaan harkinnanvaraiseksi, mutta kertaluonteiseksi toimeksi nettomenoja laskettaessa, jolloin <b>ei vaikutusta.</b>	Näkyä tulona

The background features several abstract, flowing teal lines that create a sense of movement and depth. These lines are thin and elegant, curving across the white space. The central text is positioned in the upper-middle part of the frame, surrounded by these decorative elements.

# **Investoinnit EU- lainsäädännössä**

# Investoinnit EU-lainsäädännössä

- Julkisilla investoinneilla ei erityisasemaa EU-lainsäädännössä, vaan nettomenojen kasvulle asetettavat rajoitteet kattavat nekin
  - Investointien rahoitustapaan lainsäädäntö ei ota kantaa.
- Sopeutuskauden pidennyksen pohjana olevan rakenteellisten uudistusten ja investointien kokonaisuuden on
  - parannettava talouden kasvu- ja kestävyyspotentiaalia kestäväällä tavalla;
  - tuettava julkisen talouden kestävyyttä parantamalla julkisen talouden rakennetta keskipitkällä aikavälillä;
  - oltava unionin yhteisten painopisteiden mukainen;
  - vastattava asiaankuuluviin maakohtaisiin suosituksiin;
  - varmistettava, ettei kansallisesti rahoitettujen julkisten investointien suunniteltu kokonaistaso ole kansallisen keskipitkän aikavälin finanssipoliittis-rakenteellisen suunnitelman kattaman kauden aikana matalampi kuin keskipitkän aikavälin taso ennen kyseistä ajanjaksoa.

# **Kevään työohjelma ja raportin rakenne**

The background is a solid teal color. It features several thin, white, curved lines that sweep across the frame from the bottom and sides towards the top, creating a sense of movement and depth.

# Lähtökohta

Parlamentaarisessa sovussa todetaan: ”Kulloinkin asetetun rahoitusasemataavoitteen tulee täyttää fipo-laissa ja EU-säännöissä mainitut edellytykset. Julkisen talouden tunnuslukuja ei saa keinotekoisesti parantaa omaisuuden myyntituloilla tai muilla keinoilla. Parlamentaarinen työryhmä asettaa omaisuuden myyntitulojen hyödyntämiseen hyväksyttävän liikkumavaran.”

# Kokoussuunnitelma

29.4. klo 8.15-10	VM alustus investointiohjelman reunaehdoista Kuultavista päättäminen Kuultaville esitettävät ennakkokysymykset Keskustelu kevään aikataulusta Alustava keskustelu raportin sisällöstä
6.5. klo 8.15-10	Kuulemisia (Maija Strandberg, Mika Niemelä, TPAN...) Lähetekeskustelu raportin valmisteluun
13.5. klo 8.15-10	[Kuulemisia]
20.5. klo 8.15-10	Raportin käsittely
27.5. klo 8.15-10	Raportin käsittely
3.6. klo 8.15-10	Raportin käsittely
10.6. klo 8.15-10	Väliraportin julkaisu

# Raportin rakenne

1. Työryhmän linjaukset
2. Tekniset ja sääntöpohjaiset reunaehdot
3. Tilannekuva/analyysi