



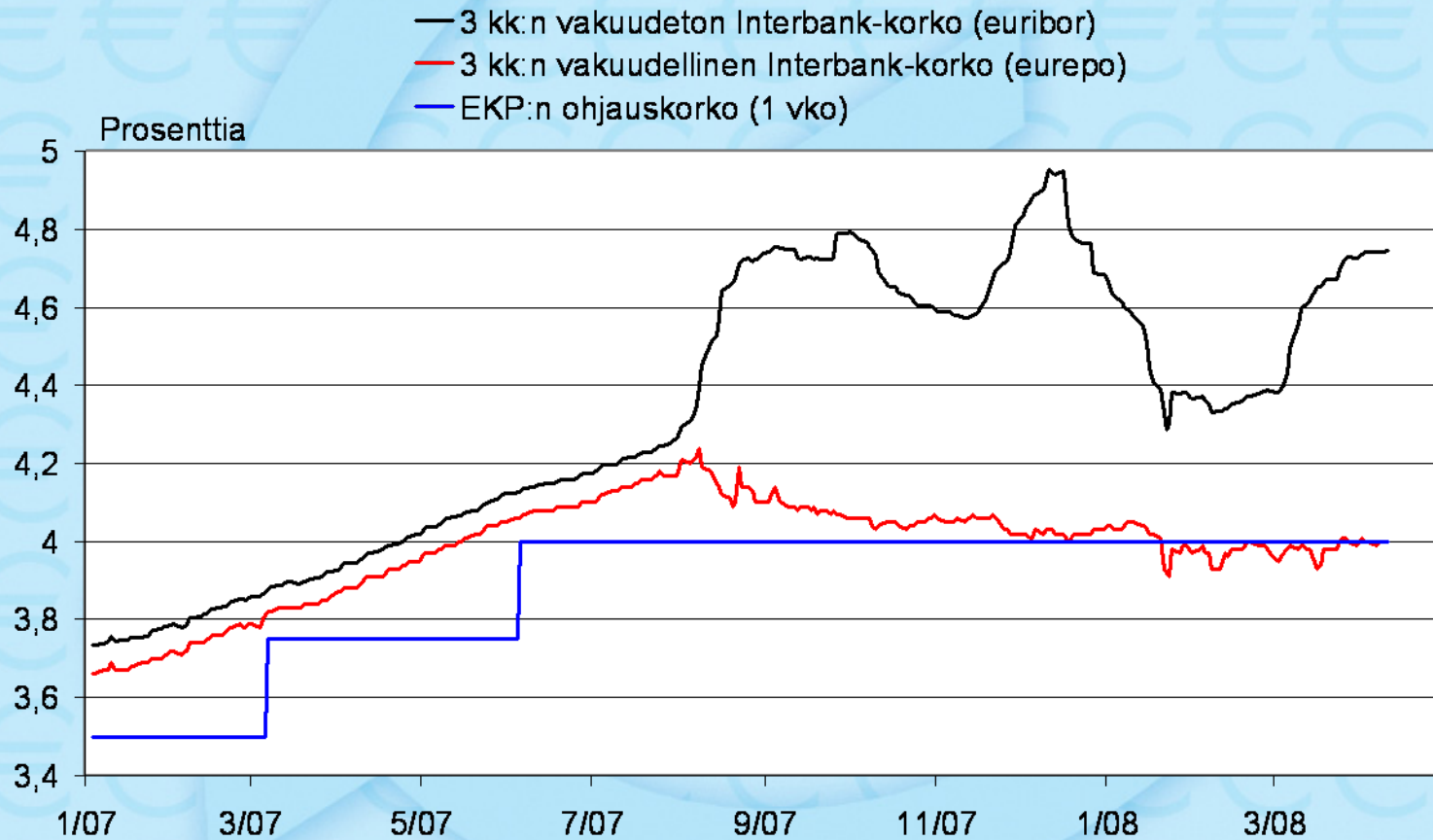
EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# **Finanssimarkkinoiden riskit ja valvonta**

**Liikesivistysrahaston vuosikokous  
16.4.2008**

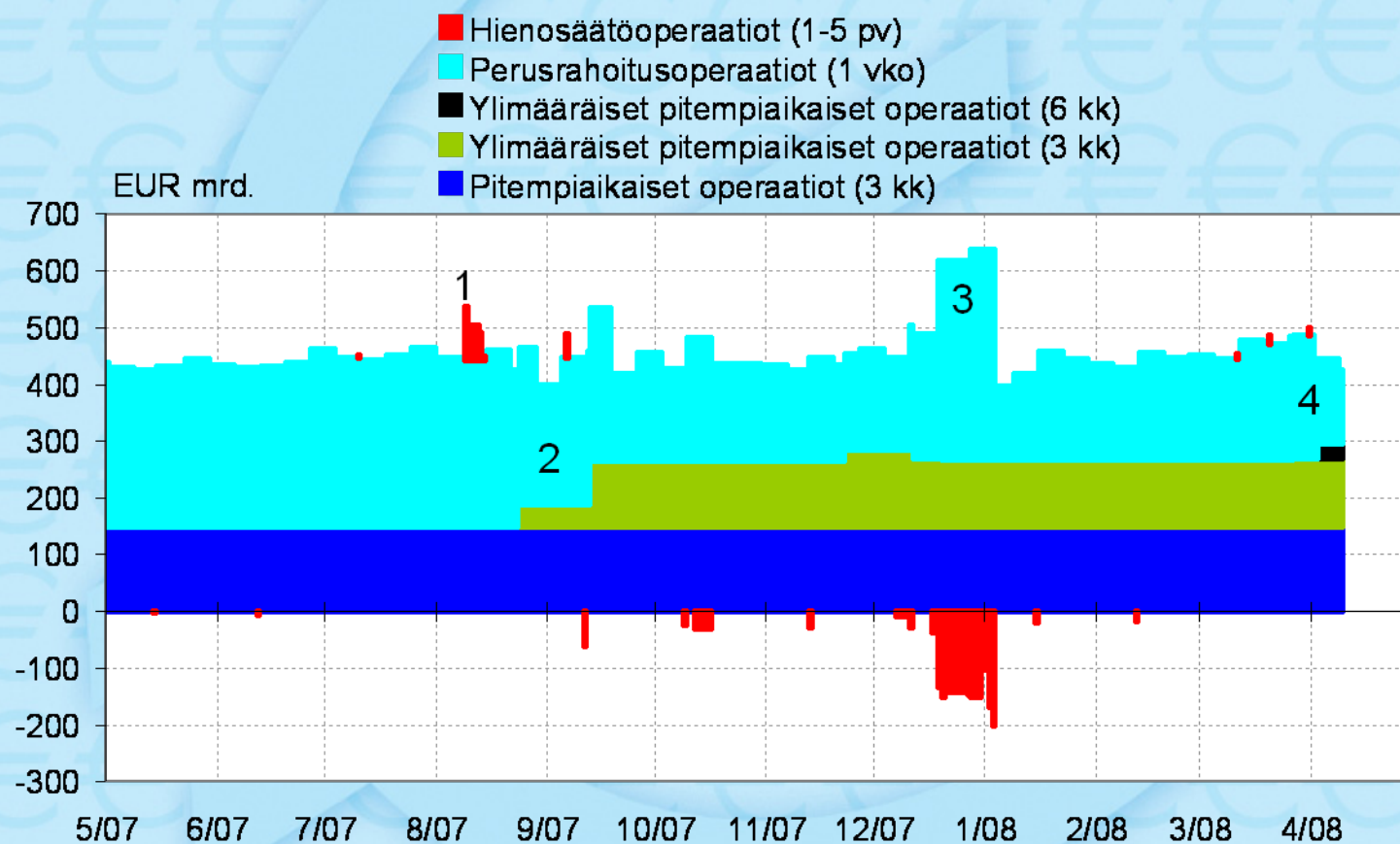
**Pentti Hakkarainen  
johtokunnan varapuheenjohtaja  
Suomen Pankki**

# Euroalueen rahamarkkinakorkoja ja EKP:n ohjauskorko



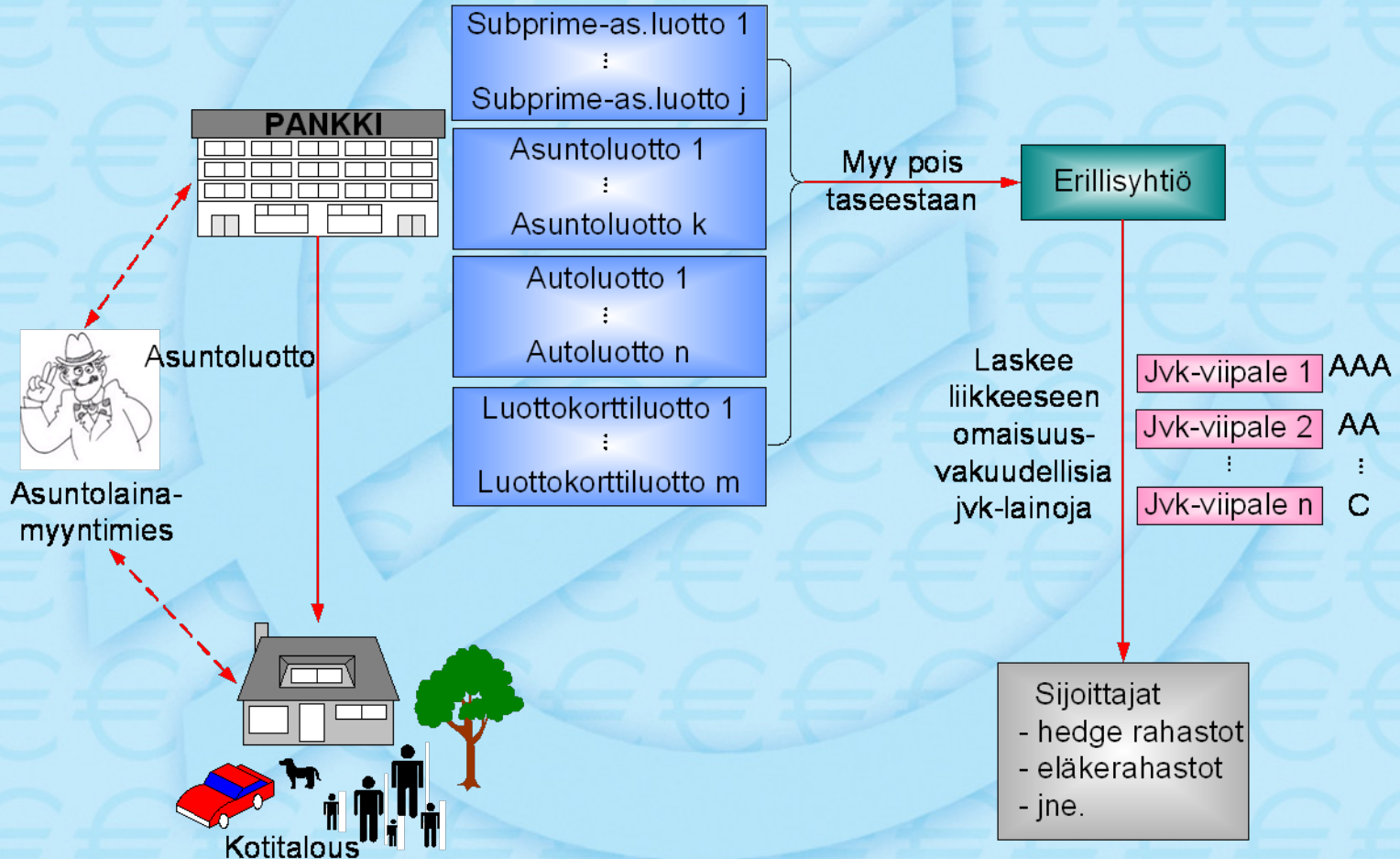
Lähde: Bloomberg.

# Eurojärjestelmän avomarkkinaoperaatiot

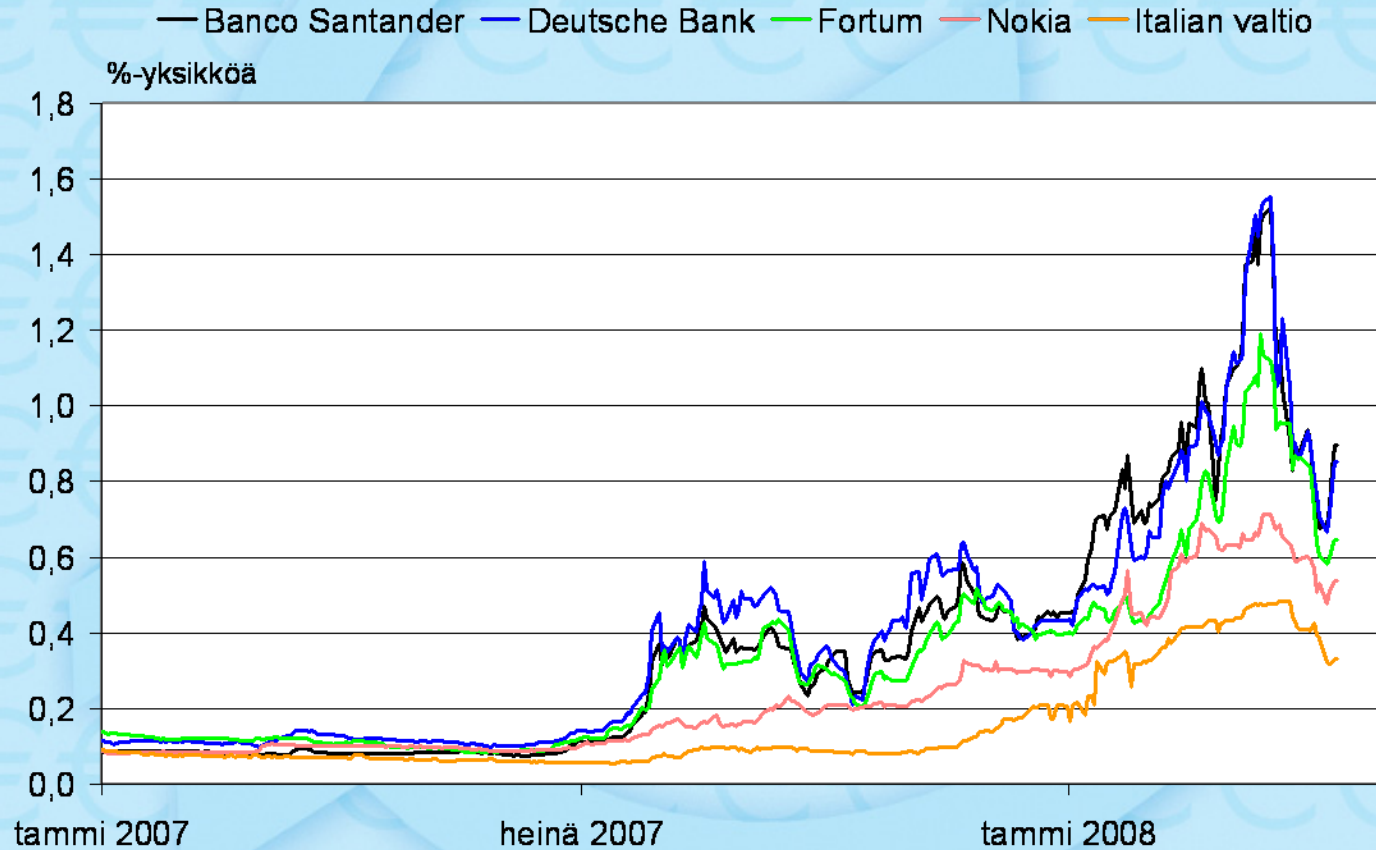


Lähde: Suomen Pankki.

# Subprime-asuntoluotot ja vakuudelliset velkasitoumukset



# Esimerkkejä CDS-hinnoista (5 vuotta senior)

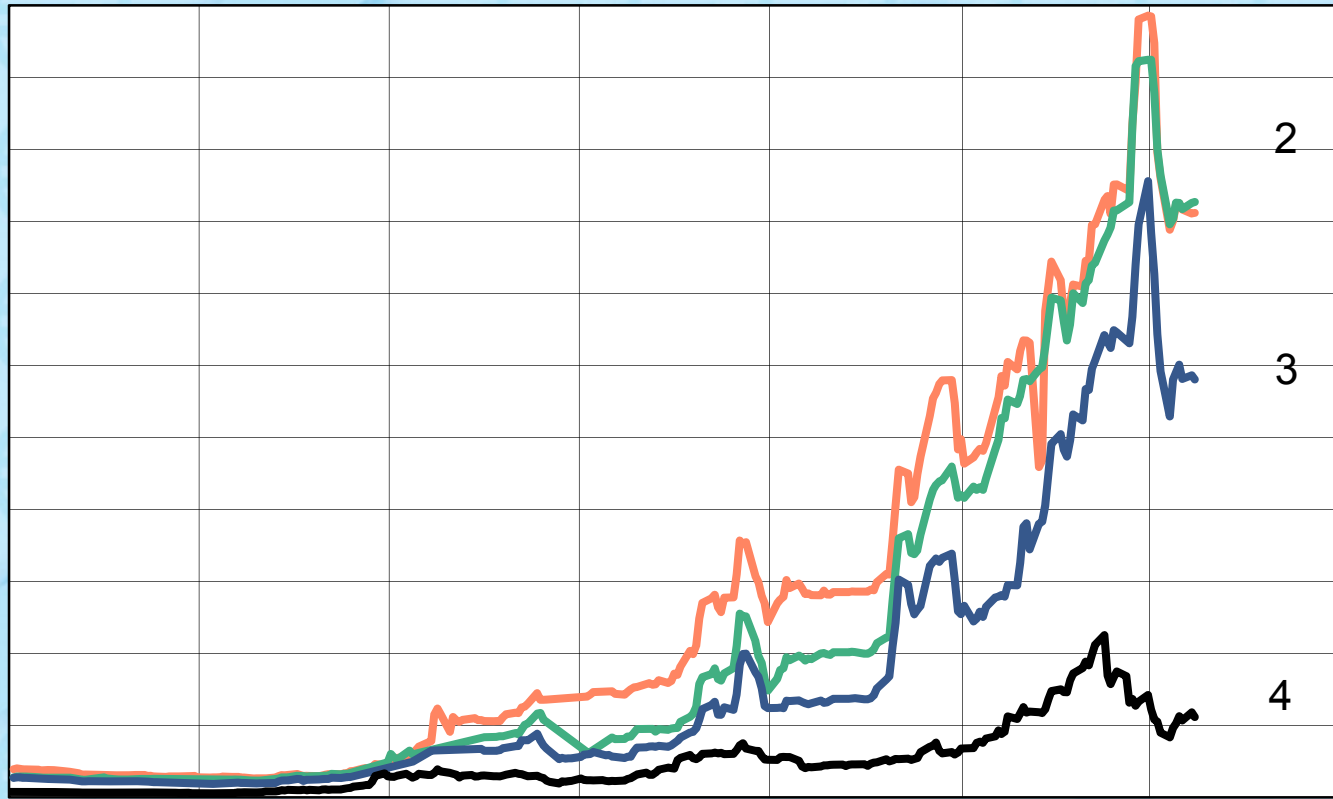


Lähde: Bloomberg.

# Islantilaiset pankit

Peruspistettä

1100  
1000  
900  
800  
700  
600  
500  
400  
300  
200  
100  
0



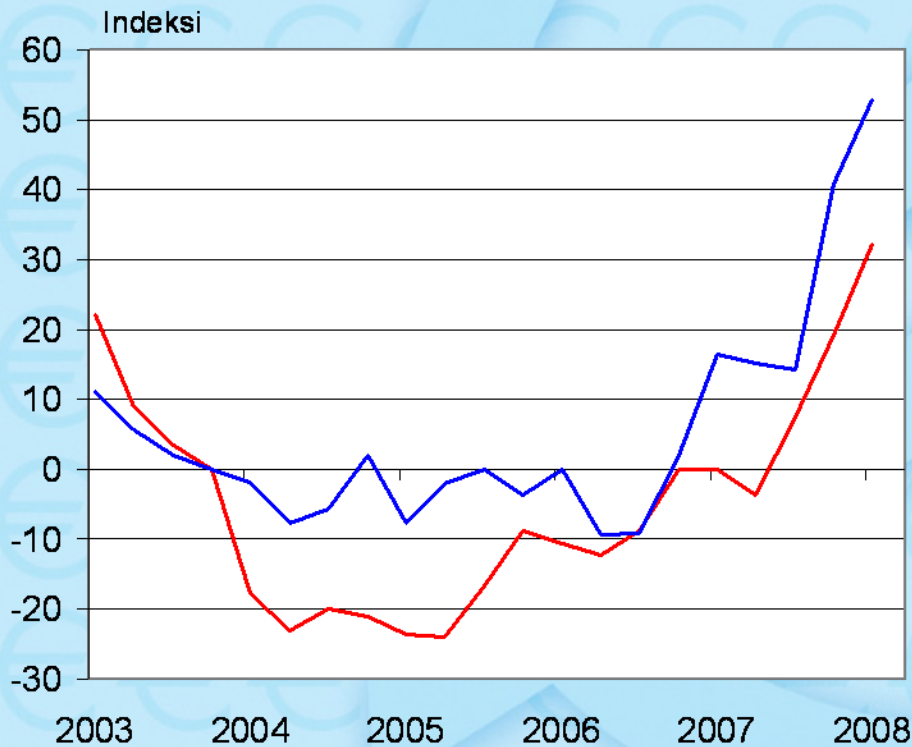
1 Kaupthing      2 Glitnir      3 Landsbanki      4 UBS

Lähde: Bloomberg.

# Luottoehtojen kiristymisen Yhdysvalloissa ja euroalueella

## Yhdysvaltain keskuspankin kysely (4.2.2008)

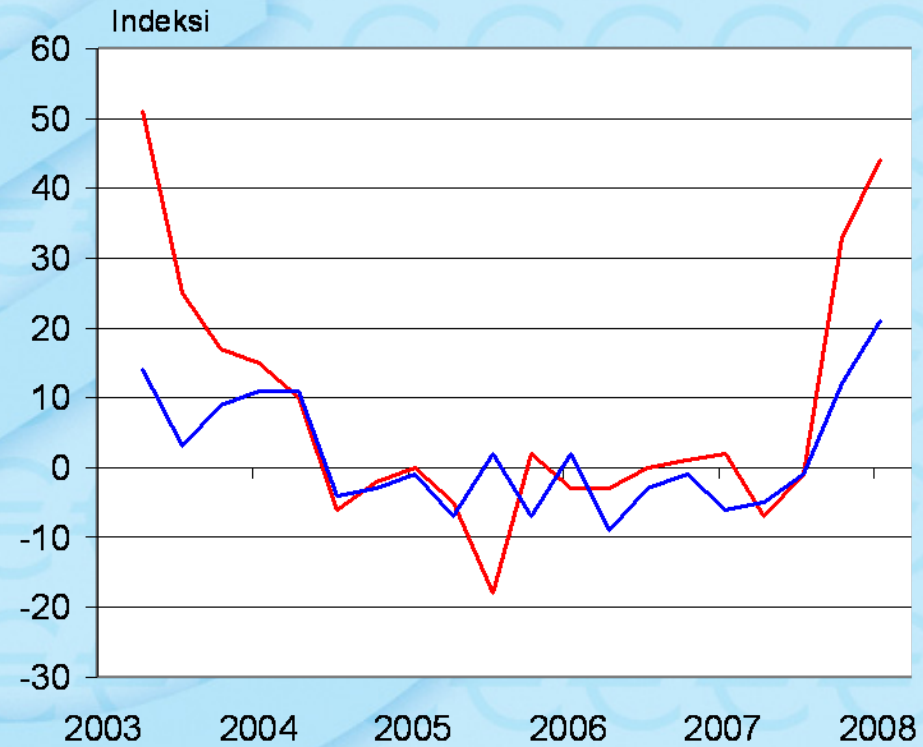
- Suuret ja keskisuuret yritykset
- Asuntolainat



Lähde: Ecwin.

## Euroopan keskuspankin kysely (18.1.2008)

- Suuret yritykset
- Asuntolainat



Lähde: Ecwin.

# Finanssimarkkinoiden riskit

- ◆ Rahoitusmarkkinoiden turbulenssi, voimakkaampi ja laajempi kuin odotettiin
- ◆ Riskilisät pysyvästi ylös – ei nopeita muutoksia odotettavissa
- ◆ Finanssimarkkinoiden häiriöt riski talouskasvulle
- ◆ Uudet vaikutusmekanismit; globaalit rahoitusmarkkinat
  - Varallisuusarvojen lasku
  - Rahoituskustannusten nousu
- ◆ Riskienhallinta liian tärkeää jätettäväksi yksin markkinavoimille – tarvitaan toimiva kokonaisuus viranomaisvalvontaa ja ns. markkinakuria; Ollaanko jo myöhässä?



# EU:n finanssivalvonnan perusrakenne

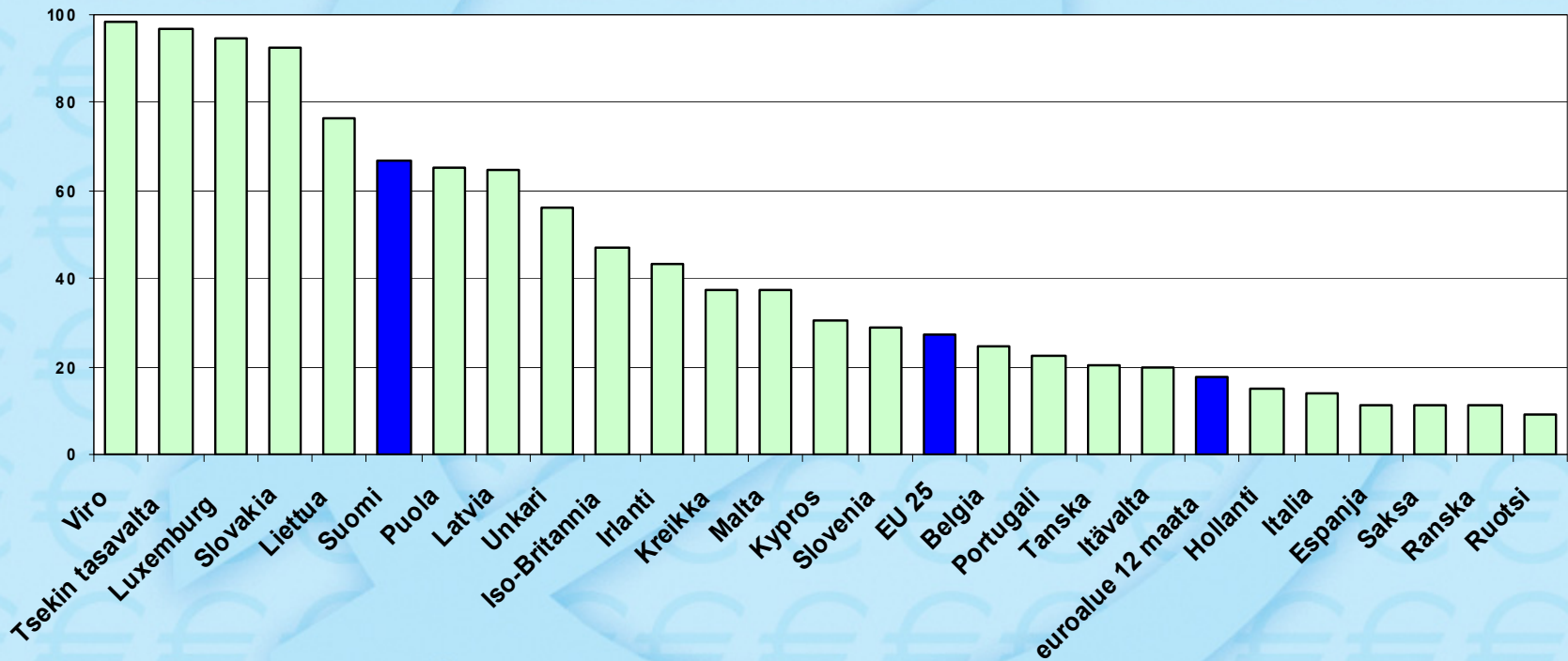
- ◆ 1) Pyrkimys yhtenäiseen finanssisektorin sääntelyyn
- ◆ 2) Valvontavastuu ja –pätösvalta kansallisella tasolla (kotivaltion vastuu ryhmittymätason valvonnasta ja rajat ylittävistä toiminnasta ml. sivukonttorit)
- ◆ 3) Rahoitusjärjestelmän vakauudesta huolehtiminen kansallisella vastuulla

# Finanssimarkkinoiden muutokset ajavat valvontarakenteiden muutoksia

- ◆ Toimialaliikumukset / finanssikonglomeraatit: perinteiset sektoreiden väliset rajat pankkitoiminnan, sijoituspalveluiden tarjonnan sekä vakuutus tuotteiden tarjonnan välillä hämärtyneet
- ◆ Suurten, ylikansallisten finanssikonsernien määrän ja merkittävyyden kasvu

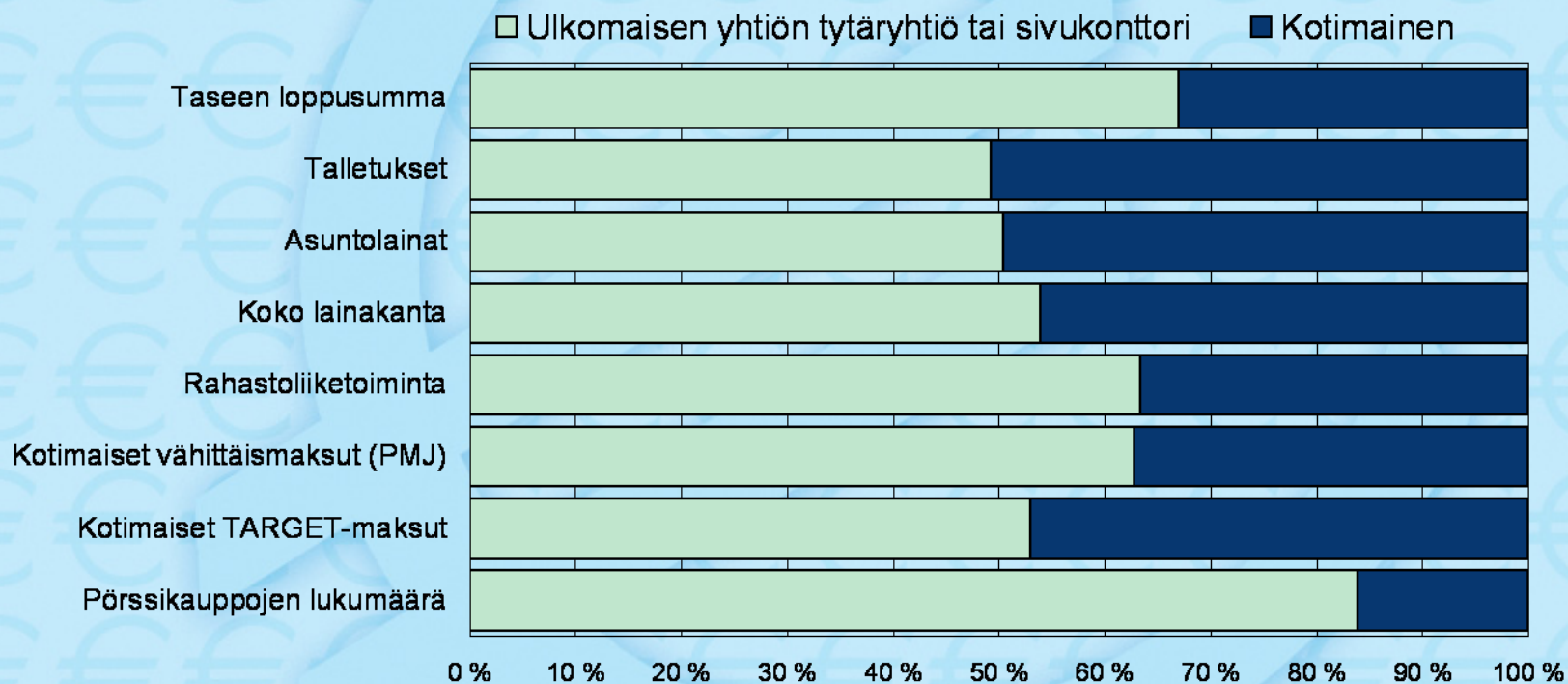
# Ulkomainen omistus merkittävää EU:n luottolaitoksissa

Ulkomaisen omistuksen osuus EU:n luottolaitoksista (ulkomaiset konttorit ja tytäryhtiöt), % 2006



Lähde: EU Banking Structures, October 2007, Luottolaitosten tiedot emopankkitasolta, Suomen tilanne muutettu vastaamaan tilanetta niin, että Sampo Pankki ulkomainen luottolaitos

# Ulkomaisten toimijoiden osuus Suomen rahoitusmarkkinoilla



Lähteet: Pankkien osavuosisikatsaukset, Rahoitustarkastus, APK ja Suomen Pankki.

# Nykyisen pääosin hajautuneen kansallisen valvonnan ongelmat

- ◆ 1) Ylikansallisten ryhmittymien valvontaan liittyy katvealueita, tehottomuutta ja päällekkäisyyksiä
- ◆ 2) Erilaiset ”valvontakulttuurit” ja valvonnan rakenteet jarruttavat integraatiota
- ◆ 3) Kriiseistä yksittäisille maille aiheutuvia haittoja ei välttämättä huomioida päätöksiä tehtäessä

# EU:n tavoitetila (pitkä aikaväli)

- ◆ Kansallinen valvonta
  - suurten ylikansallisten ryhmittymien paikallisten toimintojen, riskien ja menettelytapojen valvonta osana ryhmittymien kokonaisvalvontaa; tehotonta ja vaikeaa valvoa etäältä (kansallisia erityispiirteitä)
  - kansallisten toimijoiden valvonta
- ◆ EU:n tasolla keskitetysti
  - yhteiset valvontaperiaatteet ylikansallisille ryhmittymille
  - riittävä harmonisointi rahoitus- ja vakuutussektoreiden välillä
  - systemisesti merkittävien ryhmittymien valvontatiedot kootusti
  - tehtävien ja vastuiden, sekä päätöksiin liittyvien valvontapäätösten intressiristiriitojen ratkaisua
- ◆ Valvonta- ja keskuspankkitoimintojen läheisyys