



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Finanssikriisi syyskuussa 2012 – jäsenmaiden ja EKP:n työnjako

Eduskunnan talousvaliokunnan järjestämä Suomen  
Pankin julkinen kuuleminen

21.9.2012

Pääjohtaja  
Erkki Liikanen

# Suomen Pankki ja eduskunta

## ***Suomen Pankki ollut valtiopäivien ”takuulla ja hoidossa” vuoden 1868 alusta lähtien***

Suomen julkisen hallinnon ensimmäinen parlamentin valvonnassa oleva osa

## ***Senaattori Snellman koetti aluksi jarruttaa uudistusta:***

”Jokaisella, joka seurasi hiljattain päättyneillä valtiopäivillä maan rahalaitokseen liittyvien asioiden käsittelyä, on ollut tilaisuus vakuuttua niitä koskevien mielipiteitten epävakaudesta.”

# Suomen Pankki asiantuntijana eduskunnassa, informaatiotilaisuudet Suomen Pankissa

- ◆ **Suomen Pankin asiantuntijakuulemiset eduskunnan valiokunnissa**
  - 20 kuulemista viimeksi kuluneiden 12 kuukauden aikana
  - TaV, TrV, VaV
- ◆ **Valiokuntien, eduskuntaryhmien ja muiden edustajaryhmien informaatiotilaisuudet Suomen Pankissa ja Euroopan keskuspankissa**
  - 20 tilaisuutta viimeksi kuluneiden 12 kuukauden aikana
  - TaV, TrV, TuV, eduskuntaryhmät ym.

# Esityksen teemat

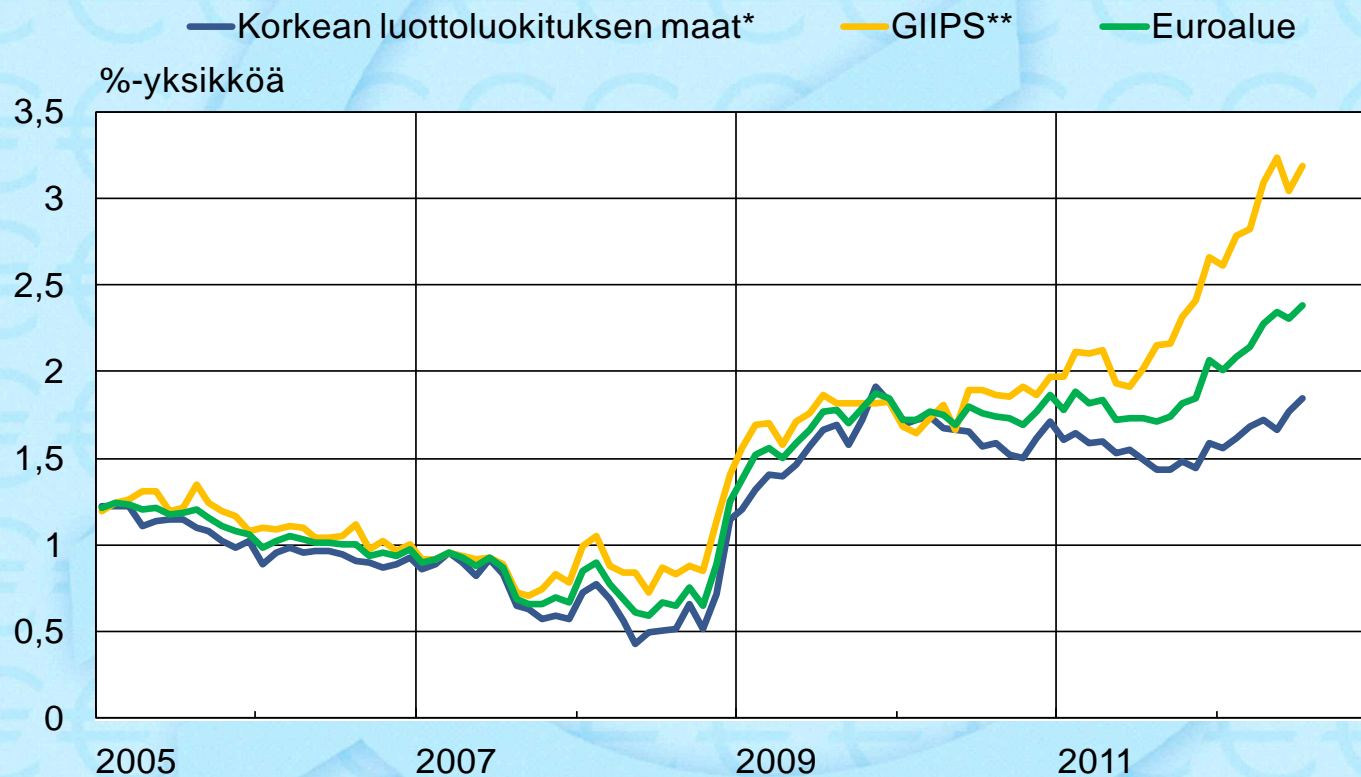
- I. Syyskuun rahapoliittiset päätökset***
- II. Eurojärjestelmän tehtävät, toimivalta ja itsenäisyys***
- III. Suomen Pankin tase ja riskit***
- IV. Euroopan rahoitusjärjestelmän uudistukset***



# I. Rahapoliittiset päätökset

# Lainakoroissa suuria eroja maittain

## Uusien yritysluottojen ja 3 kk euriborin erotus



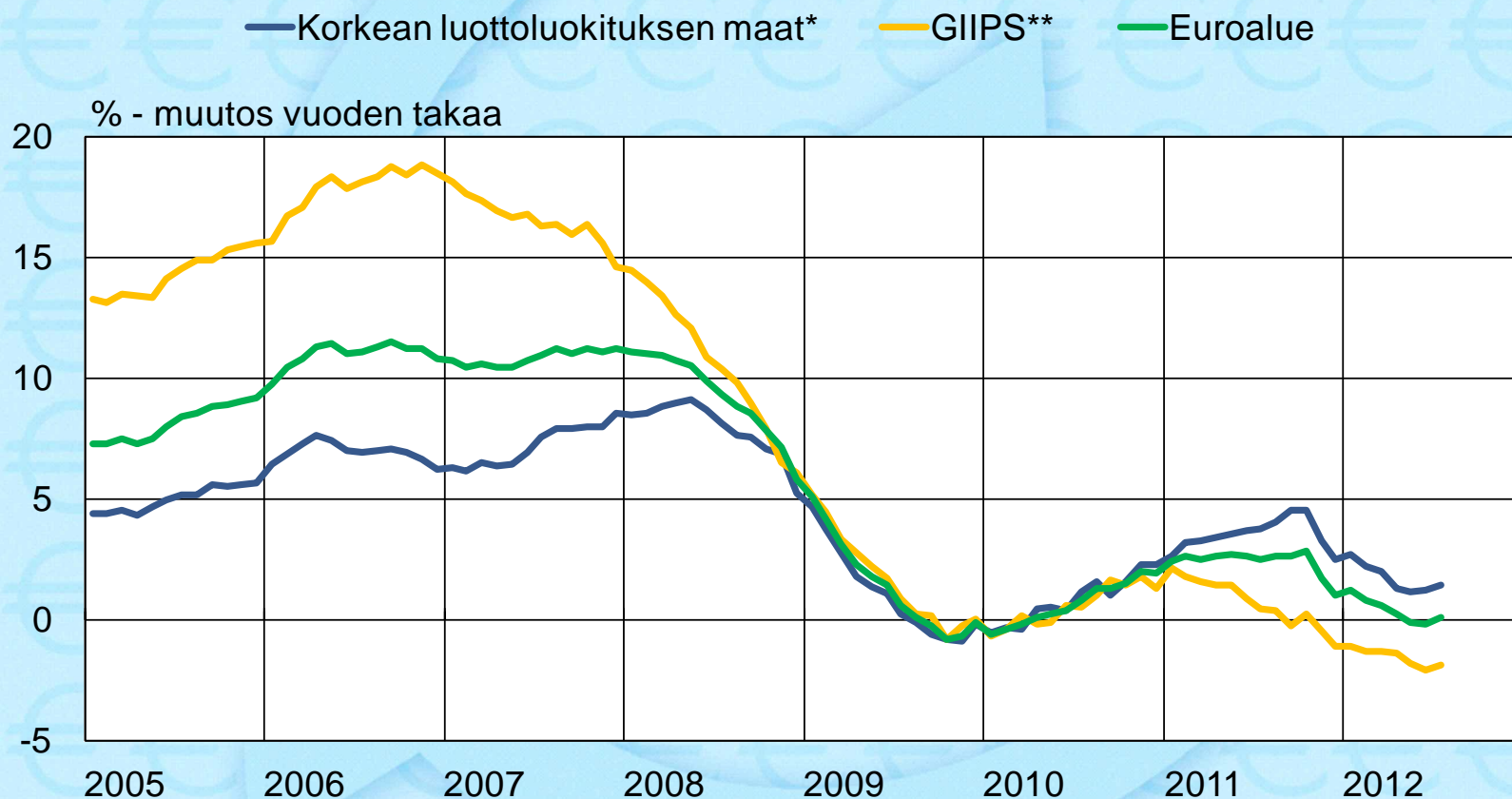
\* Saksa, Ranska, Alankomaat, Belgia, Itävalta ja Suomi.

\*\* Espanja, Italia, Kreikka, Portugali ja Irlanti.

Lähde: Euroopan keskuspankki.

# Lainakannat supistuvat GIIPS-maissa

## Yleisön lainakannan kasvu



\* Pohjoiset maat = Saksa, Ranska, Alankomaat, Belgia, Itävalta ja Suomi.

\*\* Espanja, Italia, Kreikka, Portugali ja Irlanti.

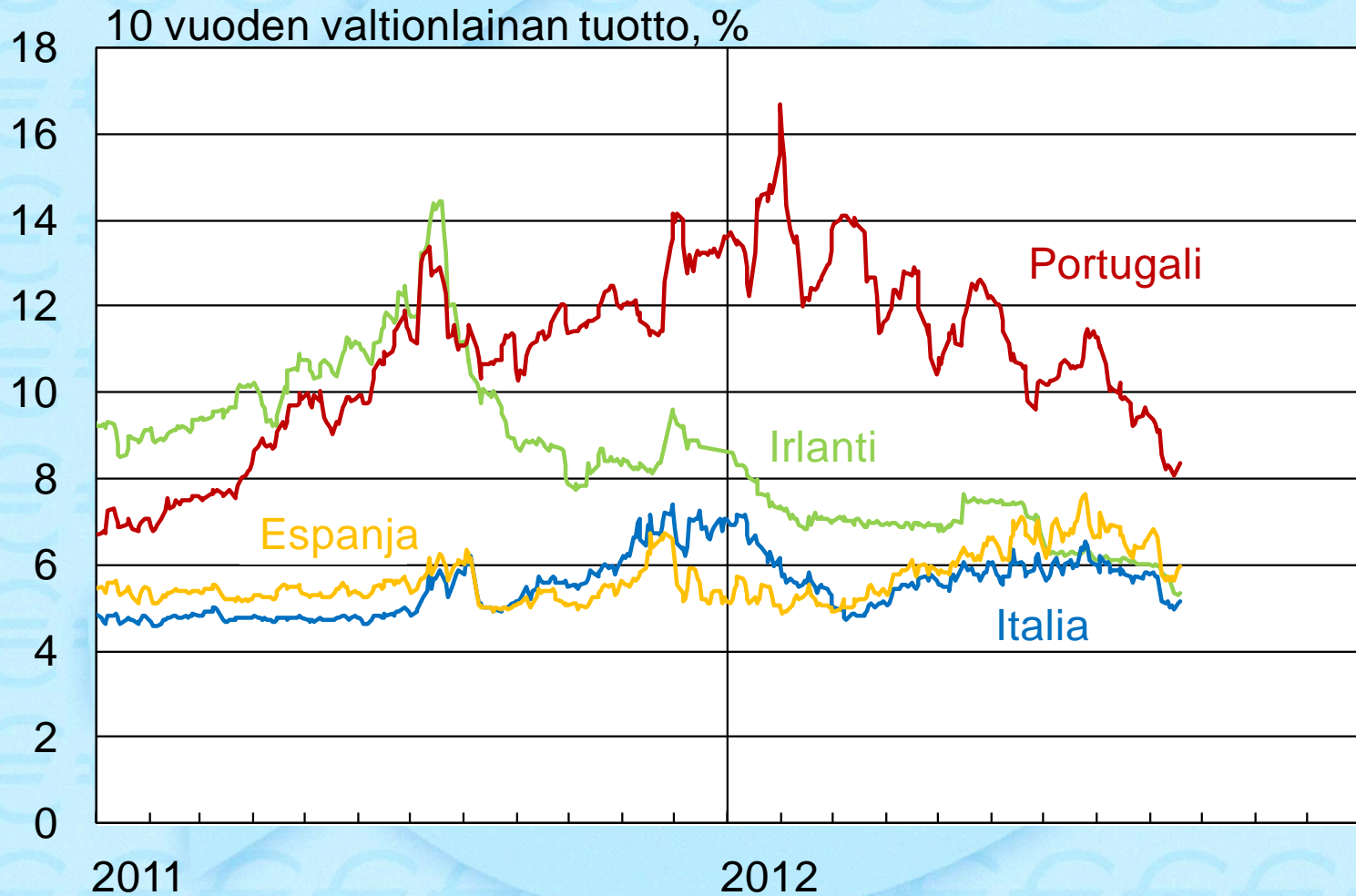
Lähteet: Euroopan keskuspankki ja Suomen Pankin laskelmat.

# Rahapoliittisten suorien kauppojen ohjelma

- ◆ ***EKP:n neuvosto päätti 6.9.2012***
- ◆ ***Tarkoitus: rahapolitiikan asianmukainen välittyminen ja yhtenäisyys***
- ◆ ***Ohjelman muoto***
  - *Ehdollisuus: kohdemaalla oltava ERVV / EVM –ohjelma*
  - *Kauppojen kohde: lyhyehköt valtionlainat ( $\leq 3$  v.)*
  - *Kaupan julkistetaan jälkikäteen, kokonaisuus joka viikko, maakohtaiset ostot kerran kuussa*
- ◆ ***Ohjelma on luonteeltaan eurooppalainen***
  - *Ei yksien maiden puolesta, toisia maita vastaan*
  - *Koskee tarvittaessa kaikkia euroalueen maita*
  - *Ohjelma on EKP:n tehtävien ja toimivaltuuksien mukainen*



# Valtionlainojen korkoja

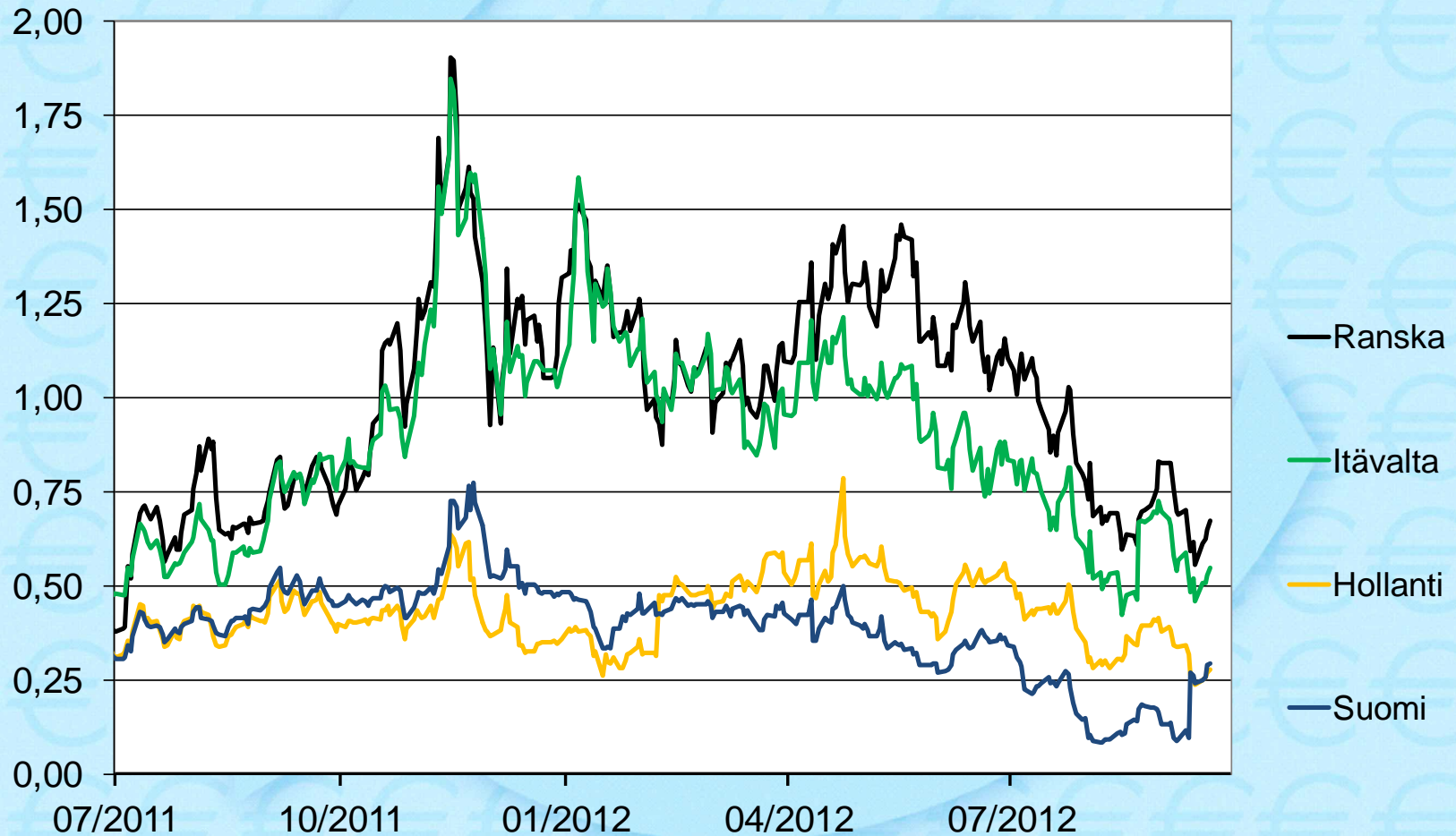


Lähde: Bloomberg.

25384

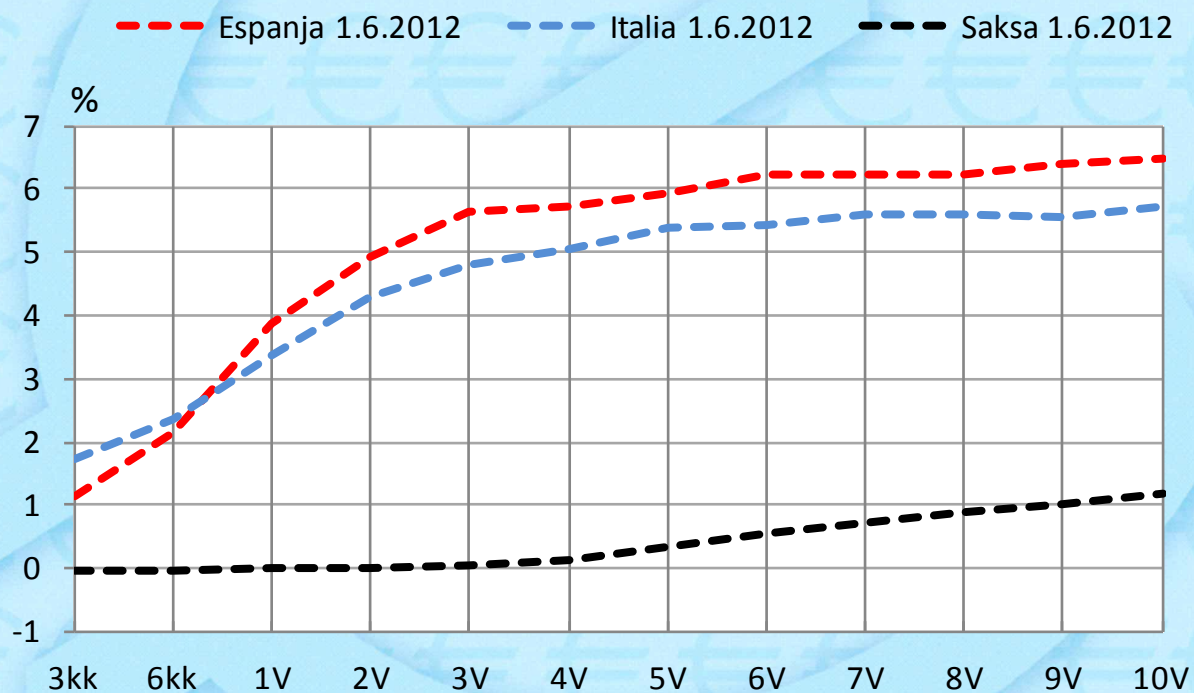
# Myös Ranskan ja Itävallan korot lähestyneet ydinmaita

Korkoero Saksaan, 10 vuoden valtionlainat, prosenttiyksikköä



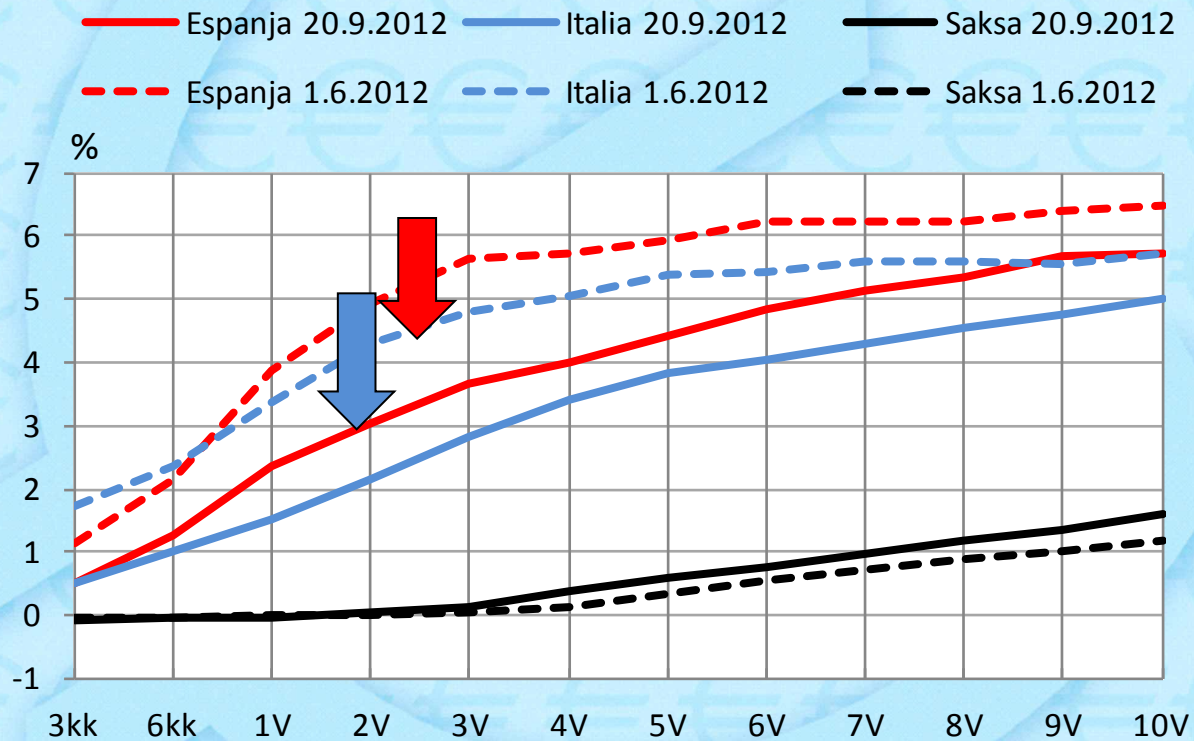
Lähde: Bloomberg

# Italian ja Espanjan korkokäyrät



Lähde: Bloomberg

# Italian ja Espanjan korkokäyrät



Lähde: Bloomberg

# Mikä on nyt kevättä paremmin? Kriisinhoidon työnjako selvä

## **1. Kriisimaiden omat toimet**

- Julkisen talouden tervehdyttäminen, talouden rakenteiden korjaaminen

## **2. EU:n ja IMF:n toimet**

- Ohjelmat, ehdollisuus, siltarahoitus

## **3. EKP:n toimet**

- Itsenäinen harkinta sen jälkeen, kun muut ehdot ovat täyttyneet
- Päätökset 6.9.2012

- ◆ ***Keskeistä kaikkien kolmen pilarin olemassaolo sekä selkeä työnjako toimijoiden välillä.***



## II. Eurojärjestelmän tehtävät, toimivalta ja itsenäisyys

# EKP:n asema määritelty EU:n perussopimuksessa

- ◆ **Eduskunnan hyväksymässä perussopimuksessa määritelty tehtävä:**
  - *Hintavakauden turvaaminen (ensisijainen tavoite)*
  - *Talouspolitiikan muiden tavoitteiden tukeminen hintavakautta vaarantamatta*
- ◆ **Eduskunnan hyväksymässä perussopimuksessa säädetty toiminnallinen itsenäisyys:**
  - *Tehtävänasettelun mukaisen rahapolitiikan toteuttamiseksi*
  - *Suoja poliittisilta vaatimuksilta on varmistettu monin määräyksin*
  - *Yksi näistä on julkisen rahoituksen kieltö (ei suoraa luotonantoa)*

# Avomarkkina- ja luottotoimia koskeva oikeusperusta

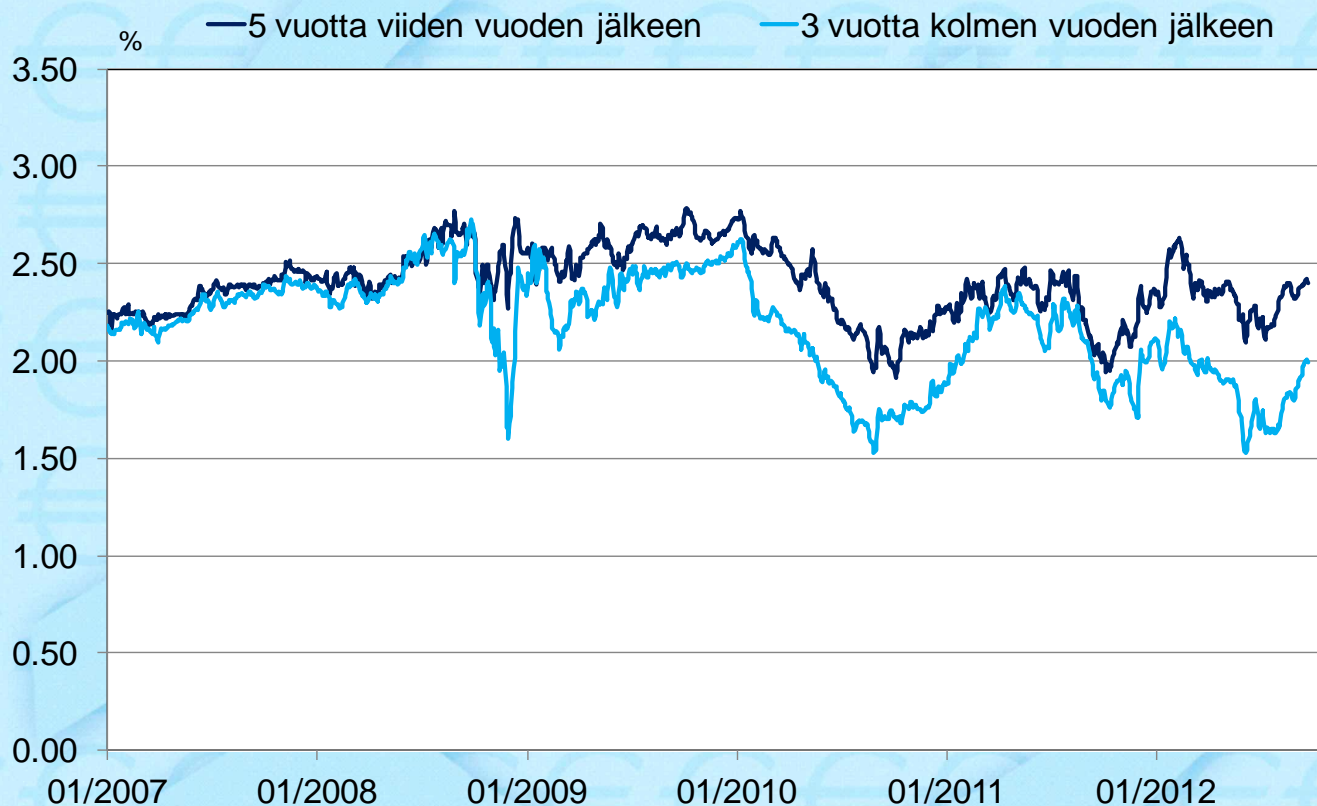
- ◆ **Perussäännön 18 artiklasta: ”EKPJ:n tavoitteiden saavuttamiseksi ja sen tehtävien hoitamiseksi EKP ja kansalliset keskuspankit voivat:**
  - *toimia rahoitusmarkkinoilla joko ostamalla tai myymällä [...] arvopapereita [...];*
  - *tehdä luottotoimia luottolaitosten [...] kanssa [...].”*
- ◆ **Saman artiklan mukaan EKP määrittelee itse avomarkkina- ja luottotoimiensa yleiset periaatteet**



# Suorien rahapoliittisten kauppojen perusteet

- ◆ **Kaupat sisältyvät EKP:n perussäännön luettelemiin rahapolitiikan välineisiin**
  - *Toimet tehdään EKP:n tavoitteiden saavuttamiseksi*
  - *Valtioiden suora luotottaminen on kiellettyä*
- ◆ **Kauppojen perusteena on rahapolitiikan tavoitteiden toteuttaminen – viime kädessä hintavakaus**
  - *Rahapolitiikan välittymisen turvaaminen koko euroalueella*
  - *Rahapolitiikan yhtenäisyys koko euroalueella*
  - *EKP:n rahapolitiikka, ml. sen poikkeukselliset toimet kriisin aikana, on onnistunut inflaatio-odotusten ankkuroinnissa*

# Markkinoiden pitkän aikavälin inflaatio- odotukset pysyneet vakaina euroalueella



Lähde: Bloomberg  
Inflaatiowapeista johdettuja 3 pv liukuvia keskiarvoja

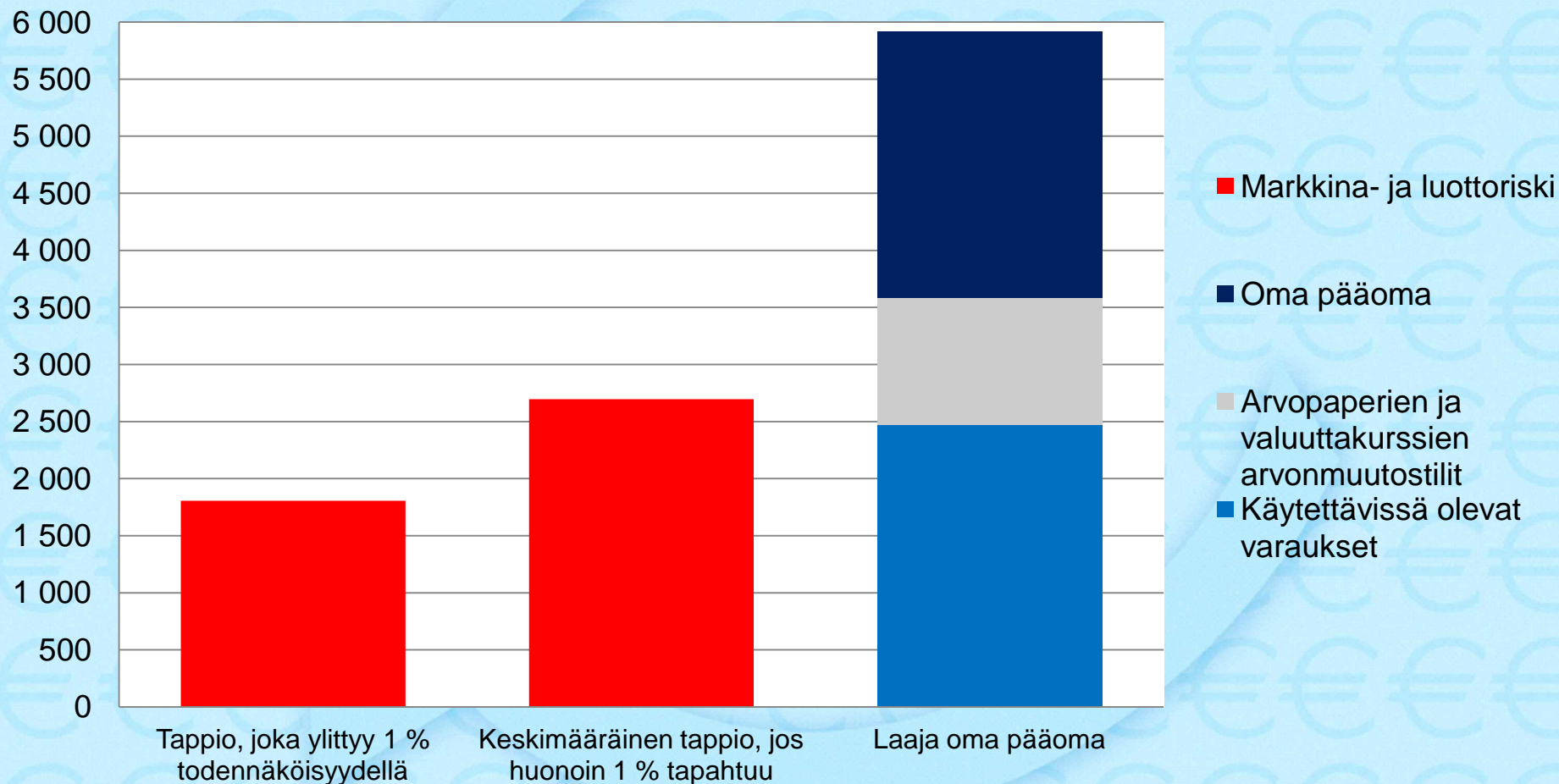
Sininen käyrä kuvaa johdannaishinnoissa näkyvää rahoitusmarkkinoiden odottamaa euroalueen tulevaa inflaatiovauhtia 3-6 vuoden päästä keskimäärin. Musta käyrä kuvaa vastaavasti markkinoiden odottamaa inflaatiovauhtia 5-10 vuoden päästä keskimäärin.



### III. Suomen Pankin tase ja riskit

# Kokonaisriskit (pl. kulta) suhteessa taseen riskipuskureihin 31.8.2012

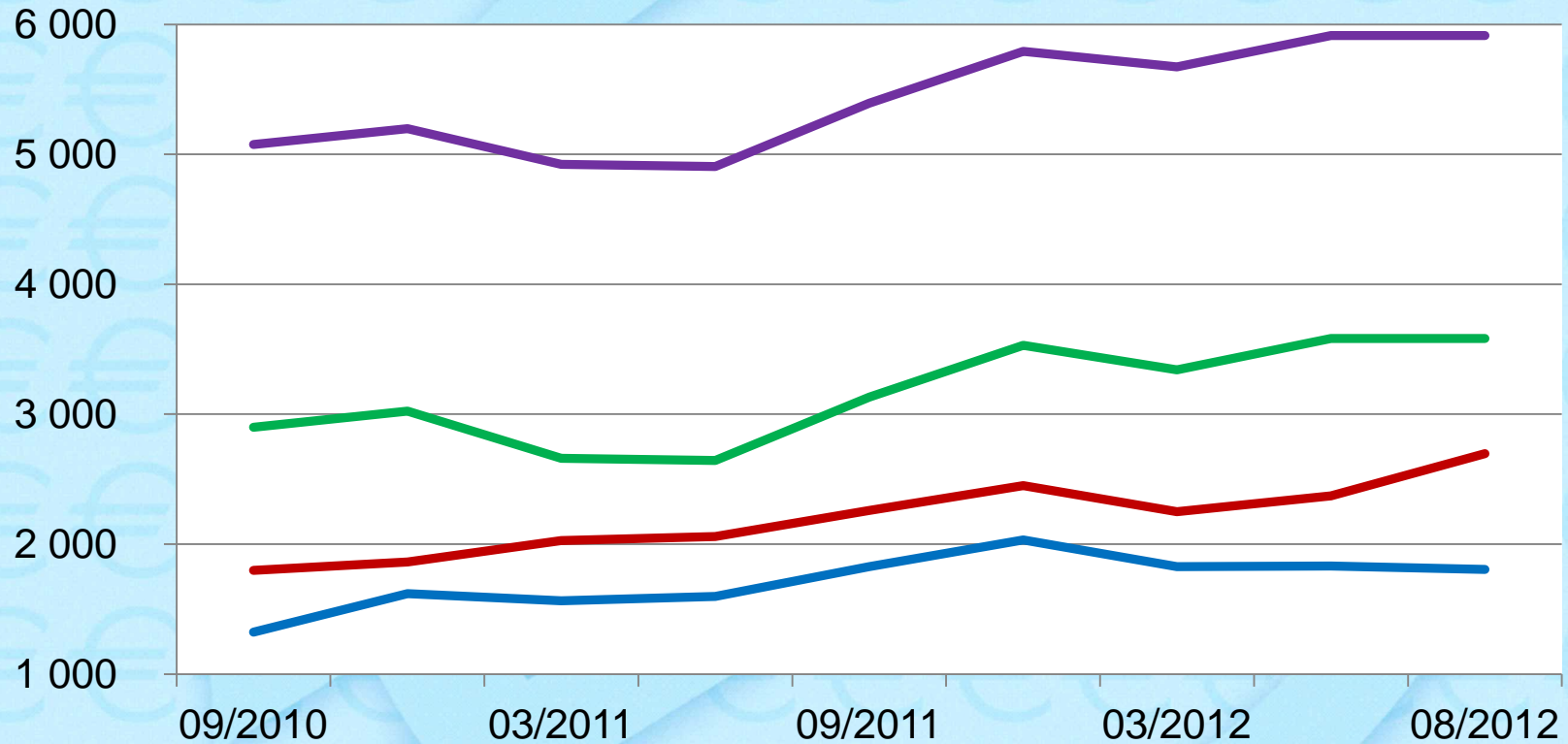
Miljoonaa euroa



• Keskimääräinen tappio kullasta, jos huonoin 1 % tapahtuu oli 985 milj. euroa, vastaavasti kullan arvonmuutostili on 1,58 mrd euroa

# Riskien ja riskipuskurien kehitys (pl. kulta) 31.8.2012 asti

miljoonaa euroa



- Pääomapuskurit
- Välittömästi käytettävissä olevat puskurit
- Keskimääräinen tappio, jos huonoin 1 % tapahtuu
- Tappio, joka ylittyy 1 % todennäköisyydellä



## IV. Euroopan rahoitusjärjestelmän uudistukset

## Fiskaalinen / poliittinen unioni?

- ◆ **Rahaliitto ei sinänsä edellytä ”fiskaalista tai poliittista unionia” ...**
  - *Finanssipoliittisen yhteistyön tiivistäminen perusteltua*
  - *Integraation suuret poliittiset ratkaisut vaativat omat erilliset perustelunsa ja demokraattisen legitiimisiytensä*
- ◆ **... mutta se asettaa talouspolitiikalle reunaehdoja**
  - *Rajoitteita suhdannepolitiikalle*
  - *Rajoitteita valtion ja kansantalouden velkaantumisvaralle*
  - *Vaatimuksia talouden joustavuudelle*

# Pankkiunioni

- ◆ **Integroituneet rahoitusmarkkinat ja kansallinen valvonta ja vastuu luovat epävakaa kokonaisuuden.**
  - *Valtioiden ja pankkien kohtalonyhteys katkaistava*
  - ⇒ *Pankkien valvonnalle ja kriisinratkaisulle paremmat instituutiot*
- ◆ **Pitkä projekti – mutta uskottava visio voi silti tukea nykyisen kriisin ratkaisua**
- ◆ **Oikein rajattuna**
  - *toimii riskien hajautuksen välineenä, ei tulonsiirtojen*



# Pankkiunionin mahdolliset elementit

Pankkiunioniin mukaan:

## Pankkivalvonta

- Viranomaisvaltuudet
- Kustannukset pienet



## Kriisinratkaisu

- Viranomaisvaltuudet
- Sijoittajan vastuu ("bail-in")
- Ei pankkitukea



## Talletussuoja

- Viranomaisvaltuudet
- Rahoitetaan pankeilta kerättävillä maksuilla

Pankkiunionin ulkopuolelle:

## Pankkituki ("bail out")

- Kallis, poliittisesti latautunut
- Tapauskohtainen poliittinen harkinta (ESM)
- Ei välttämättä muutosta nykysysteemiin

Vrt. Yhdysvaltain järjestelmä:

## FDIC:

- Valvonta, resoluutio ja talletusvakuutus
- Ei budjettirahoitusta

## TARP

- Poliittinen järjestely
- Budjettirahoitus

# Pankkiunioni

## Yhteinen valvonta ja työnjako

### ◆ **Ensin sovitaan valvonnan rakenteista**

- *Komission ehdotus viime viikolla, epävirallinen Ecofin käsitteli Kyproksella*

### ◆ **Valvonnan instituutiot**

- *Suhde EKP:hen; rahapolitiikan itsenäisyys turvataan*
- *Yhteinen valvontakäytäntö – yhteisötason vs. paikallisten valvojen rooli, valtaosa delegoidaan kansallisille valvojille*

### ◆ **Kattavuus**

- *Systeemisesti tärkeät kansainväliset rahoituslaitokset*
- *Systeemisesti tärkeät kansalliset rahoituslaitokset*
- *Tarvittaessa muitakin rahoituslaitoksia voidaan ongelmien ilmetessä ottaa EKP:n valvonnan piiriin*

# Pankkikriisin hallinta ja sijoittajan vastuu

- ◆ **Komission ehdotus pankkien elvytys- ja kriisinratkaisukehyksestä**

- Yhtenäinen kriisinratkaisukehikko ja -työkalut viranomaisille

- ◆ **Kaksi keskeistä elementtiä:**

1. Pankkien uskottavat kriisinratkaisusuunnitelmat

2. Sijoittajan vastuu, velkojen arvon alentaminen tai muuntaminen osakepääomaksi (bail-in)

- ◆ **Sijoittajan vastuu (bail-in) –velvoite määritettävä etukäteen tietyille velkakirjoille**

- Selkeys sijoittajille; mahdollistaa hinnoittelun

# Talletussuoja

- ◆ **Nykyisissä kansallisissa järjestelmissä suuria eroja**
  - Nopea järjestelmien yhdistäminen ei ole mahdollista
  - Jokainen maa vastaa omasta historiastaan
- ◆ **Yhteisen talletussuojan rakentaminen voidaan aloittaa suurista keskitetysti valvotuista pankeista**
  - Yhteinen talletusrahasto kerrytetään asteittain yhdenmukaisin säännöin
  - Riskinjako-, ei tulonsiirtojärjestelmä
- ◆ **Lisäksi kansalliset rahastot mutta harmonisoidut säännöt**

# Tarvitseeko Eurooppa lisäksi muutoksia pankkien rakenteisiin?

## ◆ Pankkien liiketoimintamalleihin rakennemuutoksia Yhdysvalloissa ja Isossa-Britanniassa

- *Volcker-sääntö kieltää pankkeja käymästä arvopaperikauppaa omaan lukuunsa ja rajoittaa pankkien sijoituksia riski- ja pääomasijoitusrahastoihin.*
- *Riippumaton komissio (ns. Vickers) esitti vähittäispankkitoiminnan eristämistä muusta pankkitoiminnasta ”suoja-aidalla” (ring-fence).*

## ◆ Euroopan komission helmikuussa asettama työryhmä

- *Tehtävänä arvioida tarvitaanko pankkien rakenteellisia uudistuksia ja jos tarvitaan niin tehdä konkreettisia ehdotuksia.*
- *Työryhmä esittää ehdotuksensa vajaan 2 viikon kuluttua*

# Pankkien rakenne korkean tason työryhmän jäsenet

**Erkki Liikanen**, puheenjohtaja

**Hugo Bänziger**, Sveitsi/UK, vier. prof. LSE, toukokuuhun 2012 asti CRO Deutsche Bank

**José Manuel Campa**, Espanja, prof. IESE Business School, aiemmin mm. valtiosiht.VM

**Louis Gallois**, Ranska, kilpailukykykomissaari, ent. pääjohtaja EADS-konserni

**Monique Goyens**, Belgia, pääsihteerä BEUC (kuluttajajärjestö)

**Jan Pieter Krahn**, Saksa, prof. Corporate Finance Goethe-Universität

**Marco Mazzucchelli**, Italia, vier. tutkija MIT Sloan, aiemmin mm. varatj. RBS

**Carol Sergeant**, UK, johtaja Secure Trust Bank, 2010 asti CRO Lloyds

**Zdenek Tuma**, Tšekki, johtaja KPMG, aiemmin keskuspankin pääjohtaja

**Jan Vanhevel**, Belgia, toukokuuhun 2012 asti pääjohtaja KBC-pankki

**Herman Wijffels**, Alankomaat, prof. Utrechtin yliopisto, aiemmin pääjohtaja Rabobank