

## ***Rahoitusmarkkinat; markkinoiden ja sääntelyn tasapainosta***

Pääjohtaja Erkki Liikanen  
Helsingin yliopisto: Studia Collegialia



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

27.2.2014



# Johdanto

- *Kriisin mahdollisuuteen kansainvälisen rahoitusjärjestelmän ytimessä ei uskottu*
- *Uskottiin, että rahoitusmarkkinat kykenevät korjaamaan omat virheensä. Finanssikriisi järkytti tätä käsitystä*
- *Kriisin jälkeen sääntelyn uudistaminen - uusi ”normaalitila”*

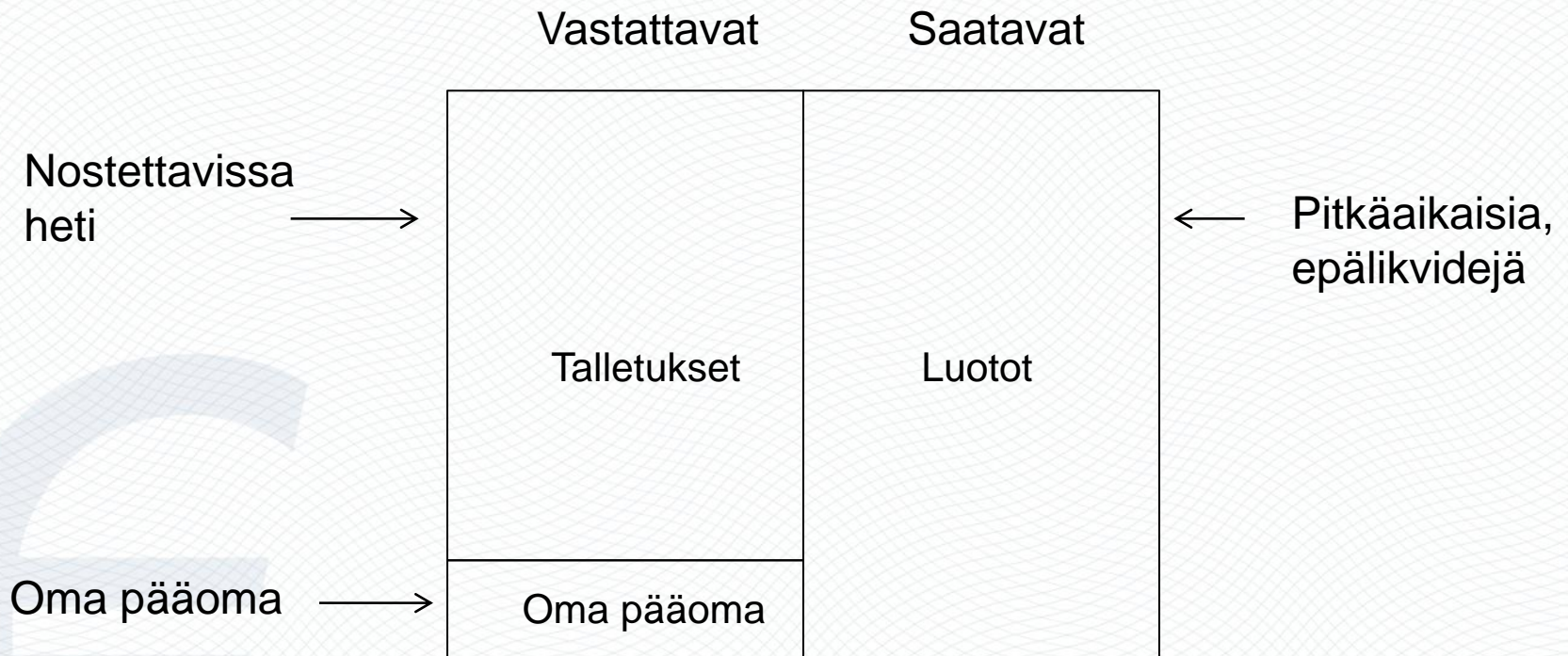


# Sisältö

- *Pankkien rooli ja ajoittainen epävakaus*
- *Säätelyn vuosikymmenet*
- *Finanssikriisiä edeltänyt vapautuminen*
- *Säätelyuudistukset kriisin jälkeen*
- *Päätelmät*



# Pankin yksinkertaistettu tase





# Talletuspako

Vastattavat

Saatavat

Talletukset	Luotot
Oma pääoma	

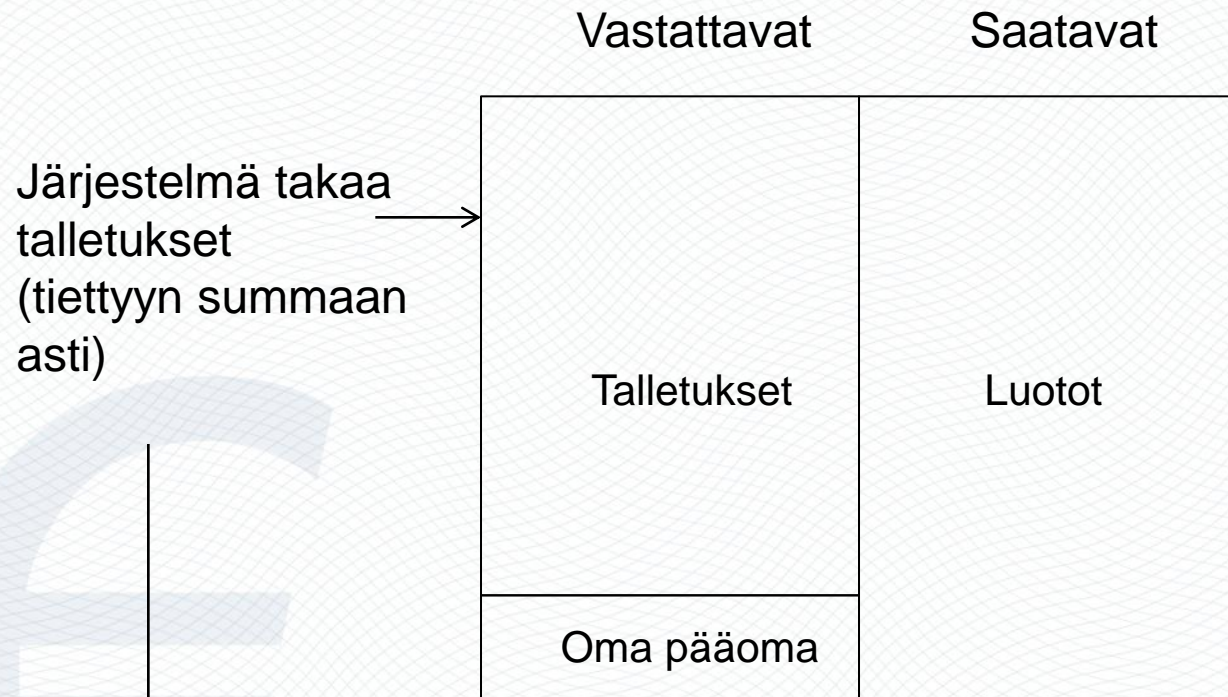
2: Tallettajat  
pyrkivät nostamaan  
heti talletuksensa

1: Tieto tai epäily  
tulevista luotto-  
tappioista, joita  
oma pääoma ei kata

3: Pankin likvidoitavissa olevat varat eivät riitä talletusten  
nostoon -> pankki selvitystilaan



# Talletussuoja



Tallettajilla ei syytä talletusten nostoryntäykseen (jos järjestelmän takuuseen luotetaan)



# Moderni ”talletuspako” (tukkurahoituspako)

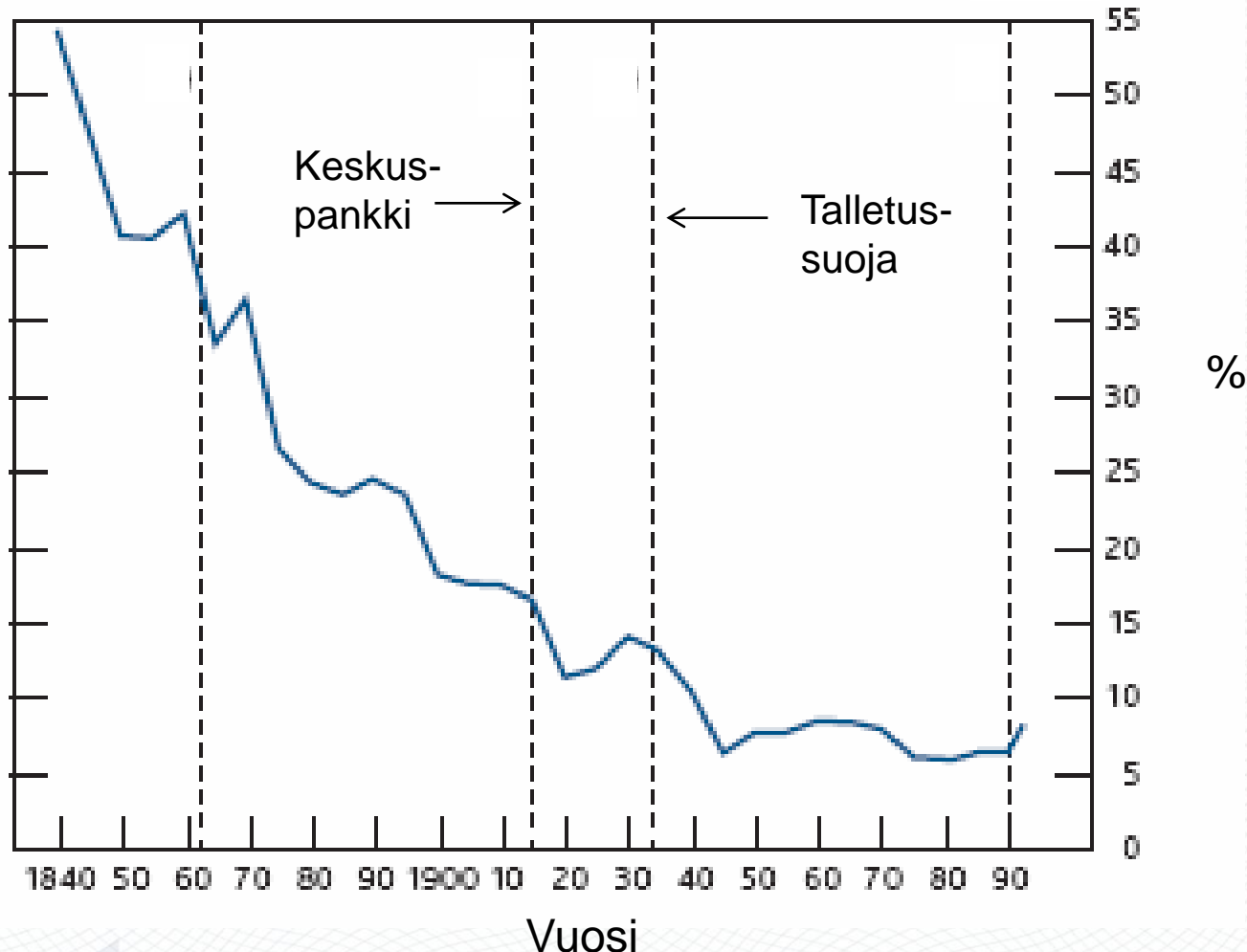
Suuri osa hyvin lyhyt-  
aikaista rahoitusta, →  
joka voi ”kuivua” kriisi-  
tilanteessa

Vastattavat

Saatavat

Muut velat	Arvopaperit ja johdannaiset
Talletukset	Luotot
Oma pääoma	Likvidit varat

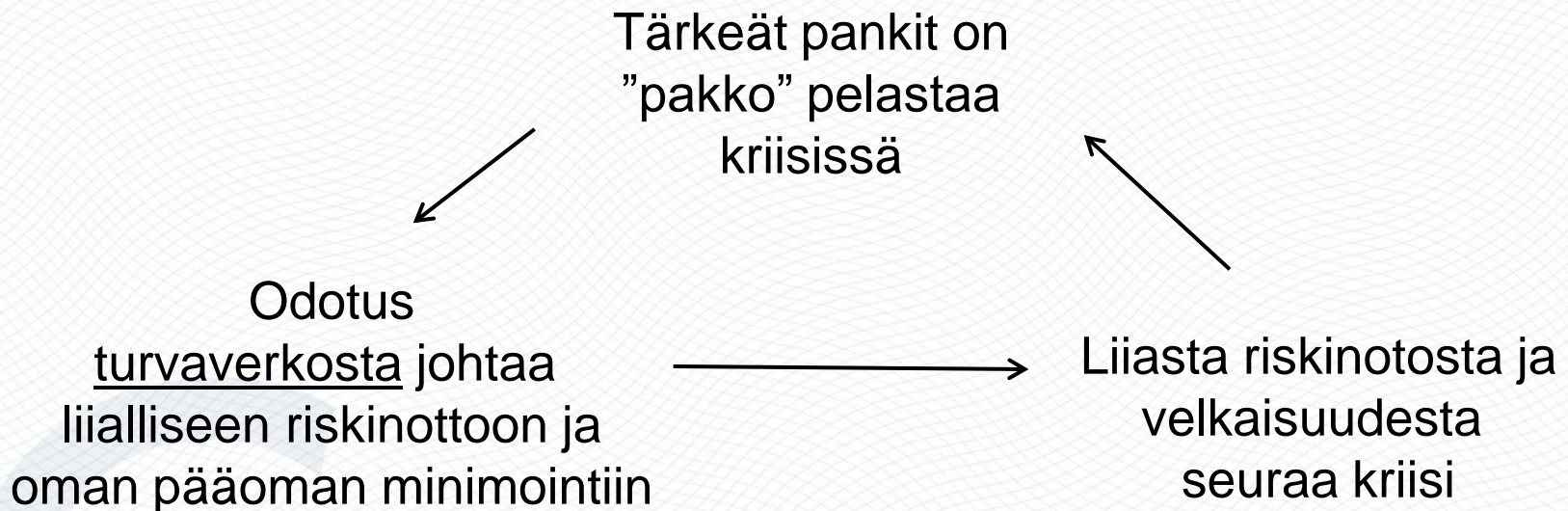
# Yhdysvaltain liikepankkisektorin oma pääoma (% taseesta), 1840-1993



Lähde: Berger et al. 1995, Journal of Banking and Finance



# Noidankehä



Kuinka tämä "noidankehä" voidaan katkaista?



# Sääntelyn vuosikymmenet

- *Pankkitoiminta oli voimakkaasti ohjattua useimmissa maissa 1930- luvun kriisin jälkeen*
- *Pankkitoiminta kansallista, kilpailu vähäistä*
- *Pääomanliikkeiden vapauttaminen, keveämpi sääntely ja kansainvälinen kilpailu 1980 luvulta alkaen*



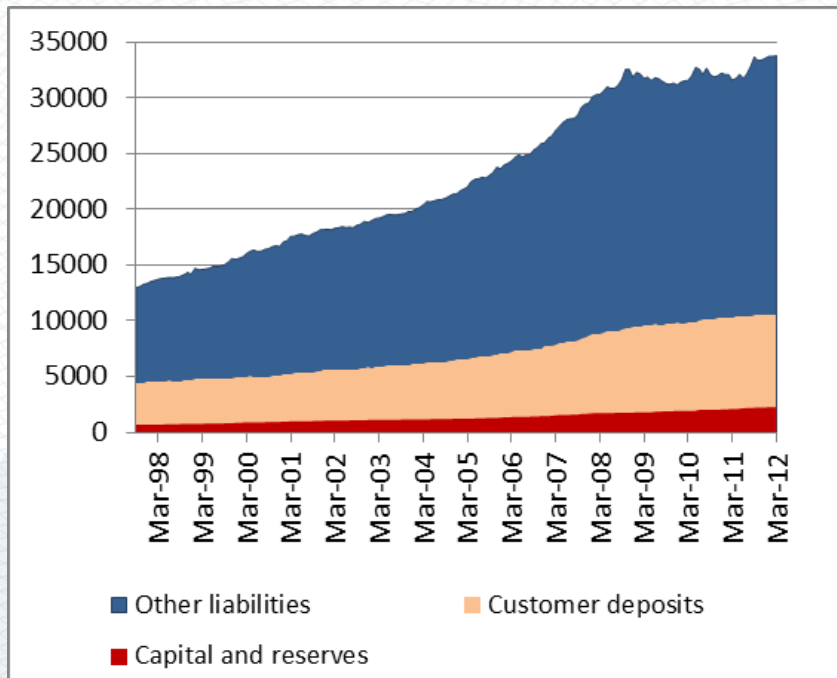
# Finanssikriisiä edeltänyt kehitys 1980-luvulta

- *Pankkikilpailun kiristymisen, jota ajoivat*
  - *Tekninen kehitys*
  - *Varjopankkisektorin kehittyminen (erityisesti Yhdysvalloissa)*
  - *Sääntelyn keventyminen*



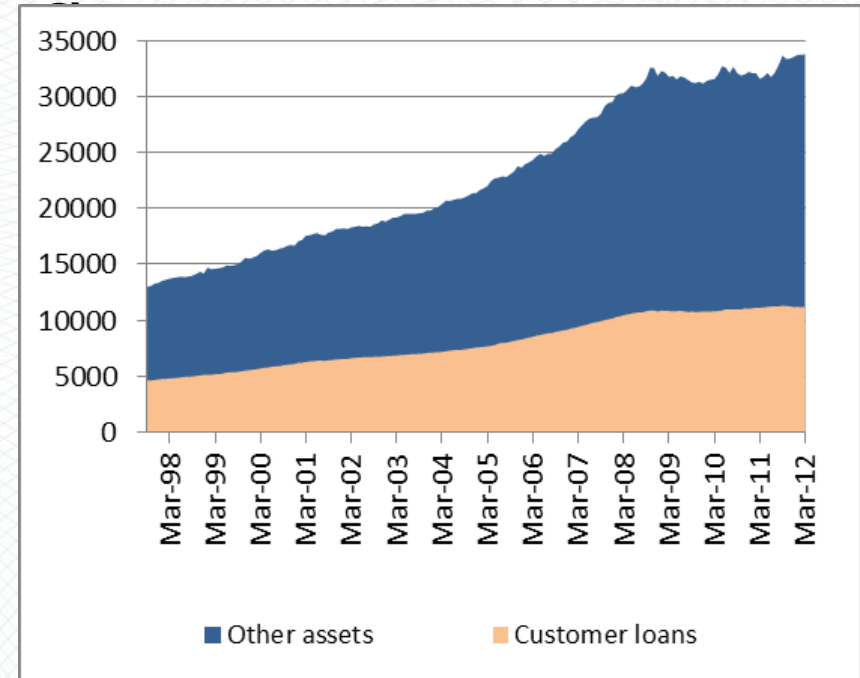
# Pankkien velkojen ja saamisten kehitys EU:ssa

## Euroalueen rahalaitosten velat 1998–2012 (mrd. €)



Huom. Asiakkaiden talletukset ovat muiden kuin rahalaitosten (pl. julkisyhteisöt) talletuksia  
Lähde: EKP kuten esitetty Korkean tason työryhmän loppuraportissa

## Euroalueen rahalaitosten saamiset 1998–2012 (mrd. €)



Huom. Lainat asiakkaille ovat lainoja muille kuin rahalaitoksille (pl. julkisyhteisöt)  
Lähde: EKP kuten esitetty Korkean tason työryhmän loppuraportissa



# Finanssikriisin paljastamat sääntelyn puutteet

- ***Kansainvälinen vakavaraisuuden sääntely***
  - *Basel I (1988)*
  - *Basel II (2004)*
  - *Basel III (2010)*
- ***Markkinakurin epäonnistuminen***
- ***Rahoitusjärjestelmätason riskien riittämätön hallinta***



# Pankkisääntelyn uudet elementit EU:ssa

**Pääoma- ja  
maksuvalmius-  
vaatimukset**

**Kriisinratkaisu**

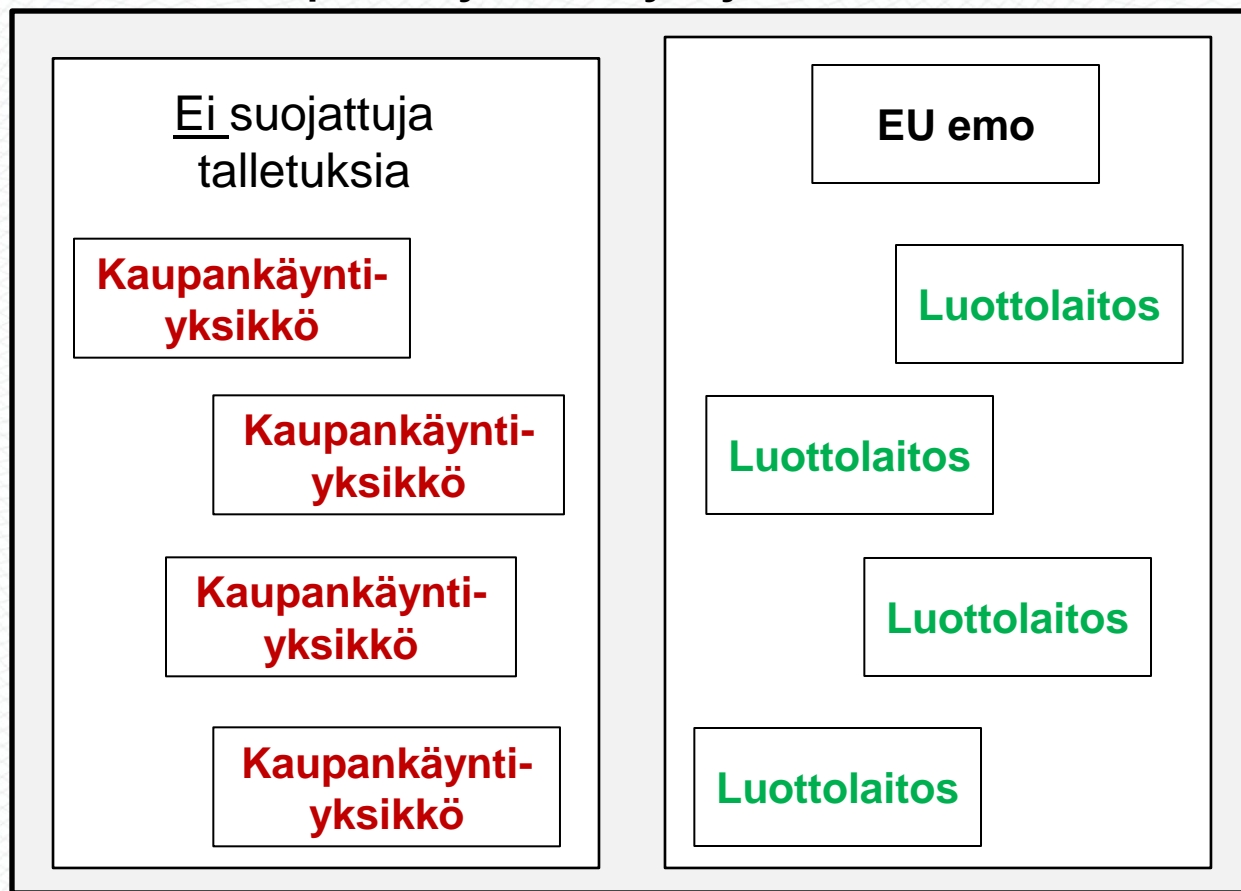
**Rakenteelliset  
rajoitukset**

**Pankkiunioni**



# Komission ehdotus (suurimpien) pankkiryhmien rakenteeksi

## EU pankkiryhmän “tytäryhtiöittäminen”



Huom: Emopankki voi kuulua joko luottolaitosten (“Core credit institution”) tai kaupankäyntiyksiköiden alaryhmään.

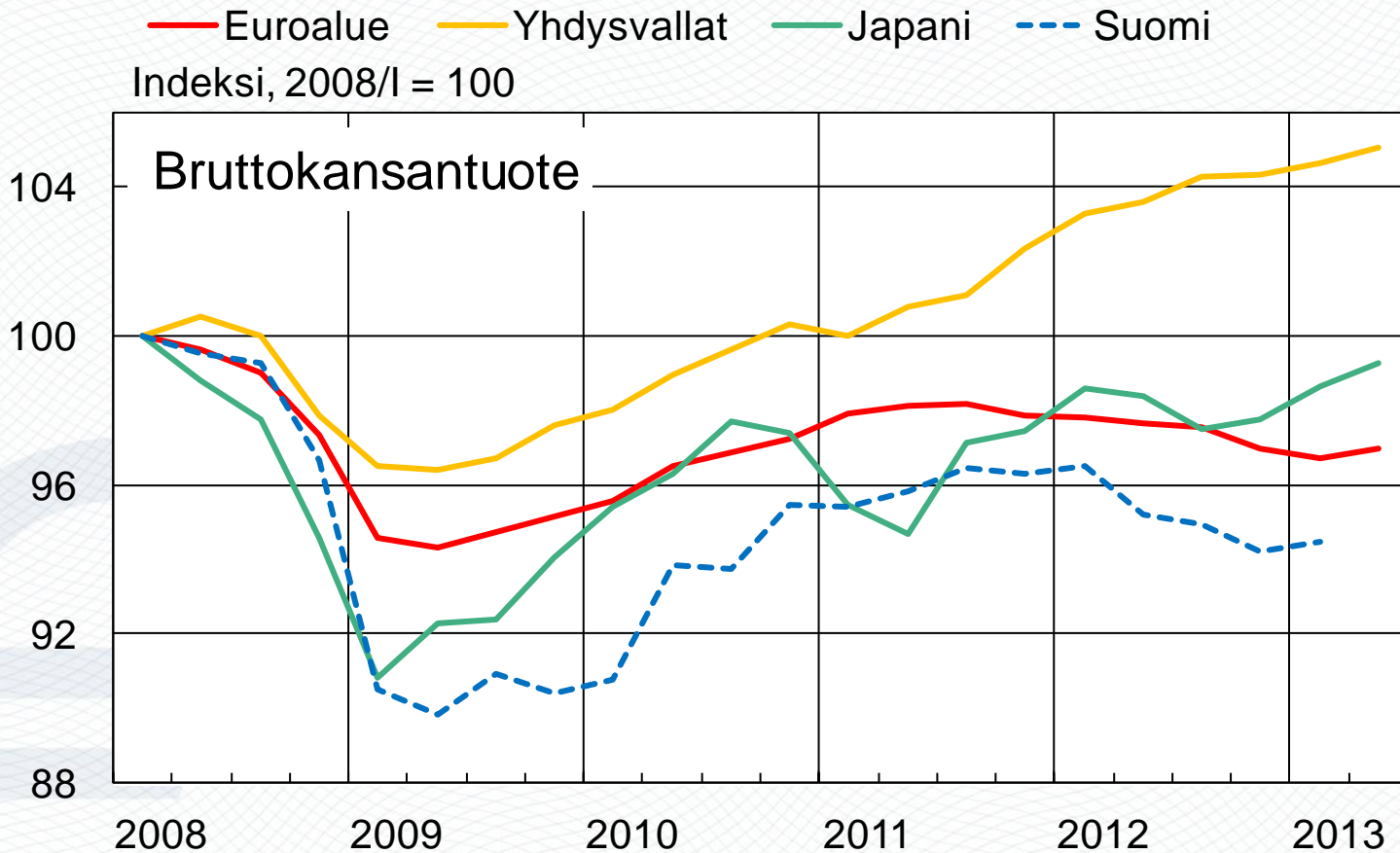


# Päätelmät

- **Sääntelyn vuosikymmenet, vähäinen pankkikilpailu**
  - *Ei merkittäviä kriisejä*
- **Sääntelyn purku ja 1980 luvulta pankkikilpailun kiristyminen**
  - *Ongelmien lisääntyminen*
  - *Kulminaationa finanssikriisi 2007* →
- **Kriisin jälkeinen sääntelyuudistus**



# Finanssikriisien estäminen säästää tuhoisilta tuotannonmenetyksiltä



Lähteet: Maiden tilastoviranomaiset ja Eurostat.



# Luottamuksen palauttaminen

- *Pankkien rooli keskeinen erityisesti EU:ssa*
- *Finanssikriisi syönyt hyväksyntää ja luottamusta pankkitoimintaa kohtaan*
- *Sääntelyuudistukset edistävät luottamuksen palautumista*



**Kiitos!**

