



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# **Euro & talous 2/2013: Rahoitusjärjestelmän vakaus**

Johtokunnan varapuheenjohtaja

Pentti Hakkarainen

23.5.2013

# Vakausjulkaisun teemat

- ◆ Kansainvälinen toimintaympäristö
- ◆ Kotimainen toimintaympäristö ja finanssisektori
- ◆ Infrastrukturi
- ◆ Toimet rahoitusjärjestelmän vakauden varmistamiseksi





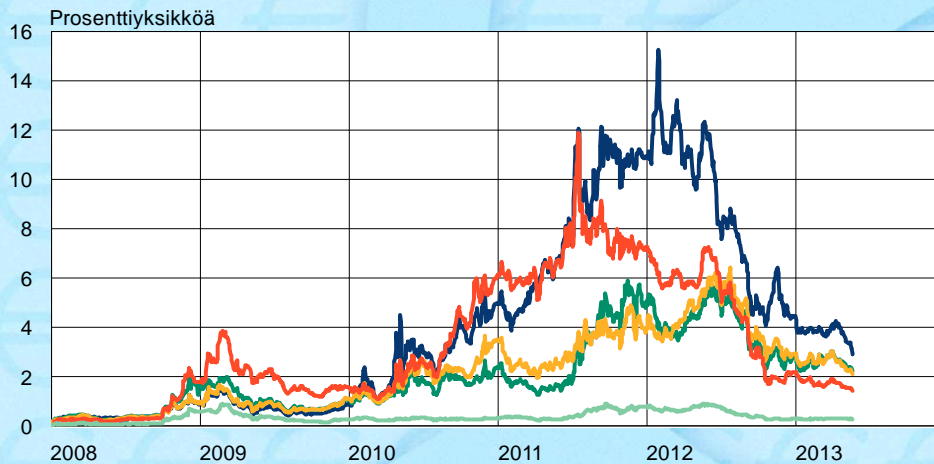
EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# **Kansainvälinen toimintaympäristö**

# Kaksijakoinen tilanne: rahoitusmarkkinat elpyneet, reaalitalous heikkenee

Euroopan valtioiden  
luottoriskiltä suojautumisen  
hinnat laskeneet

— Portugali — Italia — Espanja — Irlanti — Suomi

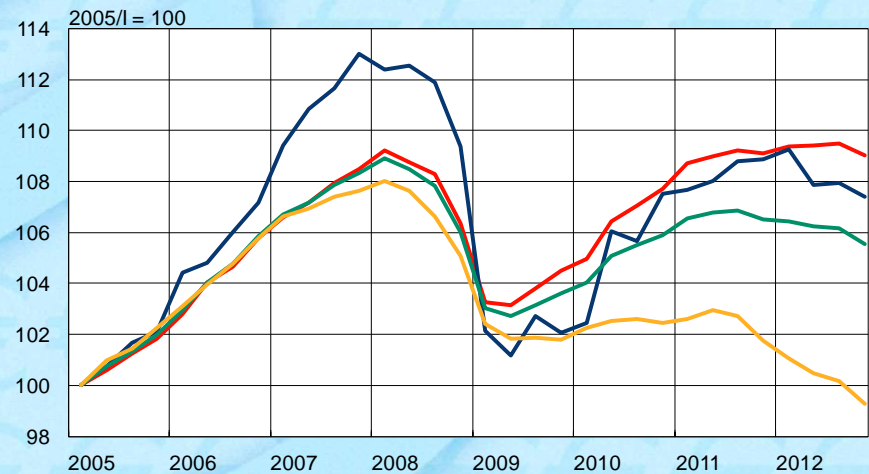


Lähde: Bloomberg.

Bruttokansantuotteen kehitys  
heikentynyt myös luotto-  
luokituksestaan hyvissä maissa

BKT

— Hyvän luottoluokituksen maat\* — Suomi — Euroalue — GIIPS-maat\*\*



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

\*\* Kreikka (v. 2011–2012 arvio), Italia, Irlanti, Portugali ja Espanja.

Lähteet: Eurostat ja Suomen Pankin laskelmat.



# Ulkomailta Suomeen välittyvät uhkakuvat

- ◆ Odotettua heikompi talouskehitys
  - Negatiivinen vaikutus kotimaisiin yrityksiin ja kotitalouksiin
  - Finanssisektorin kannattavuuspaineet ja rahoituksen välityksen häiriöt
  - Uhka kasvavista julkisen talouden ongelmista
- ◆ Euroopan rahoitusjärjestelmän kriisiytyminen
  - Luottamuksen heikkeneminen, velkakriisin puhkeaminen uudelleen
  - Mahdollinen negatiivinen vaikutus myös Suomen valtion ja pankkisektorin varainhankintaan, sillä riippuvuus ulkomaisista rahoituslähteistä suuri
- ◆ Matalan korkotason kielteiset sivuvaikutukset

# Pitkään jatkuvan matalan korkotason kielteiset vaikutukset

- ◆ Pienentää pankkien korkokatteita ja vakuutusyhtiöiden sijoitustuottoja, asettaa paineita kannattavuudelle
- ◆ Helpottaa velanhoitorasitusta, lisää lainanhoitajoustopien käyttöä, viivästyttää velkaantumisen purkamista
- ◆ Tuottohakuisuuden kautta vaikuttaa sijoitusten suuntautumiseen, voi vääristää riskien hinnoittelua ja ylikuumentaa hintoja

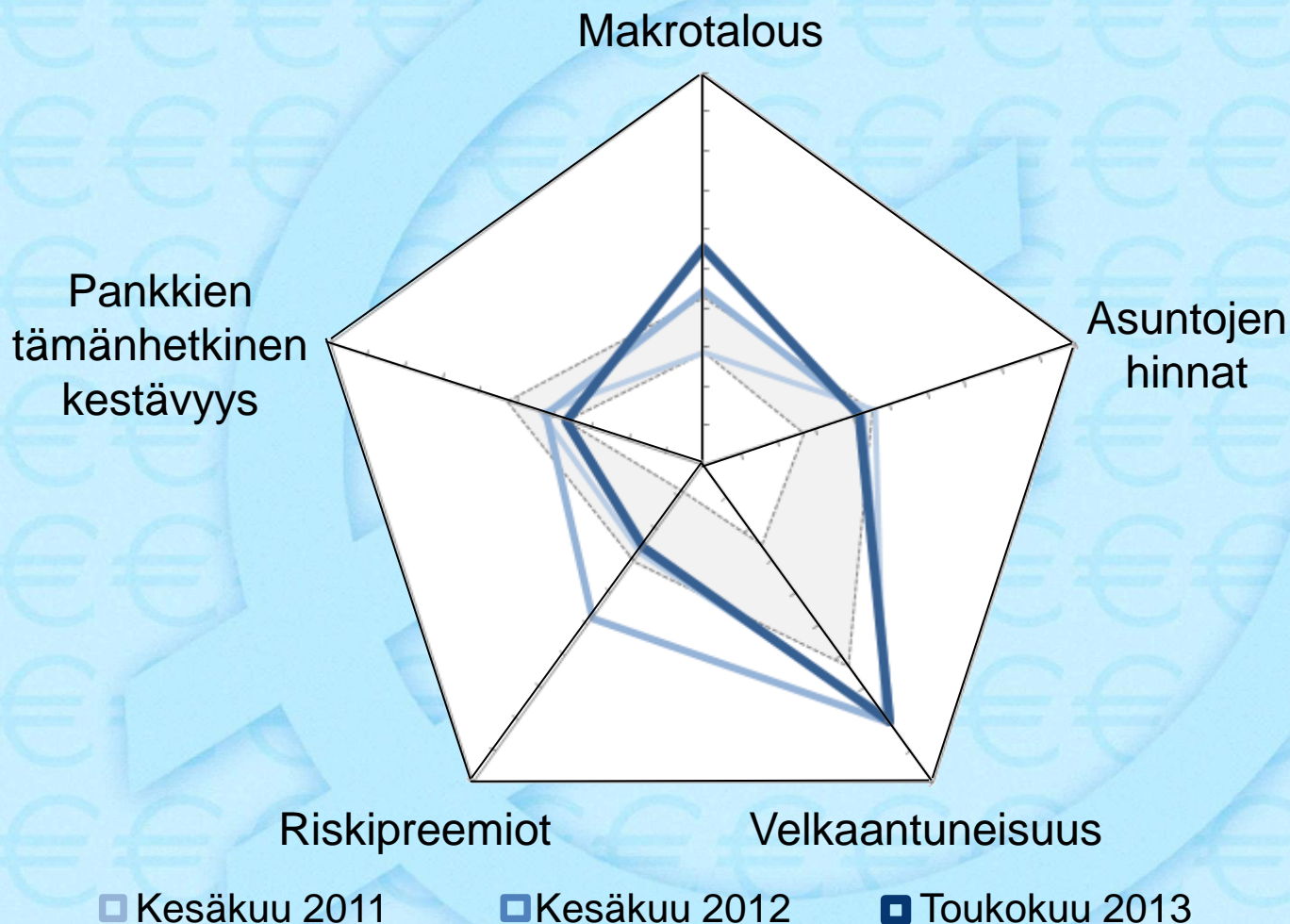




EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# **Kotimainen toimintaympäristö ja finanssisektori**

# Velkaantuminen ja reaalityalouden kehitys suurimpia riskejä Suomen rahoitusjärjestelmälle



Uloimmat arvot kuvastavat suurempia riskejä.

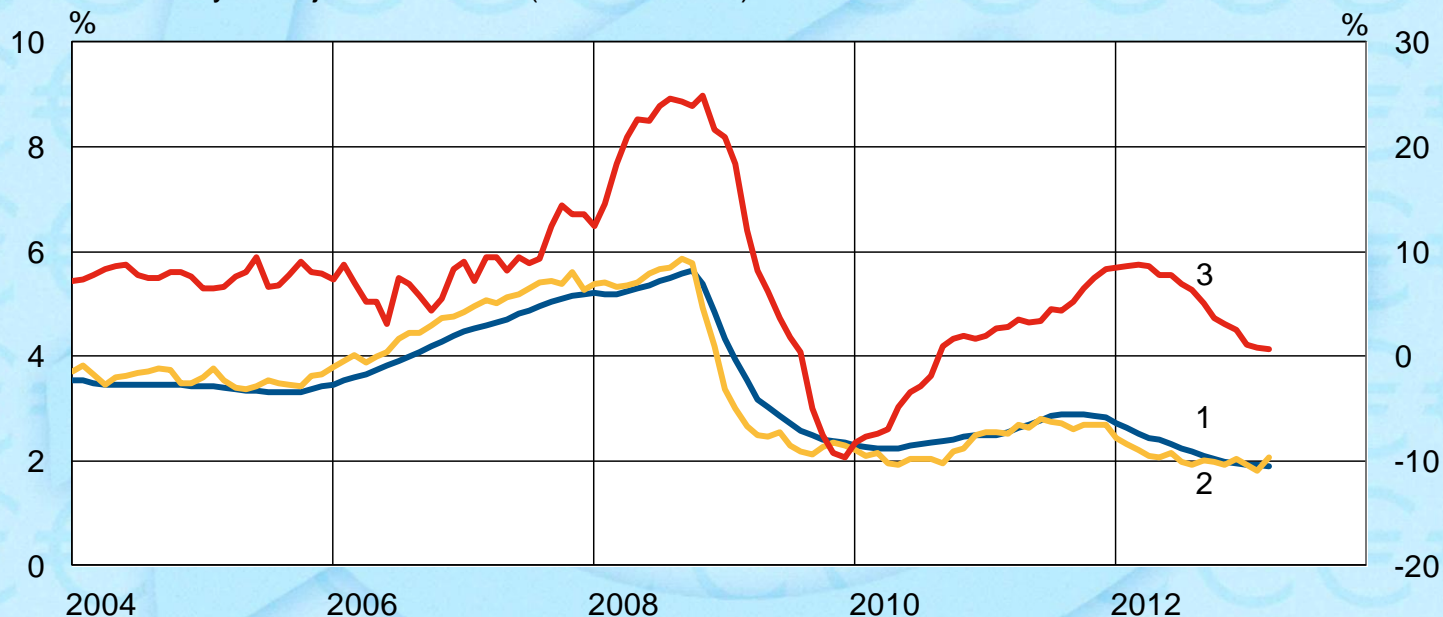
Lähteet: NASDAQ OMX Helsinki, pankit, Tilastokeskus ja Suomen Pankki.



# Yritysten lainakannan kasvu hidastunut

Rahalaitosten myöntämien yrityslainojen keskekorkoja ja vuosikasvu Suomessa

- 1 Yrityslainakannan keskekorko\* (vasen asteikko)
- 2 Uusien yrityslainasopimusten keskekorko\* (vasen asteikko)
- 3 Yrityslainojen vuosikasvu (oikea asteikko)

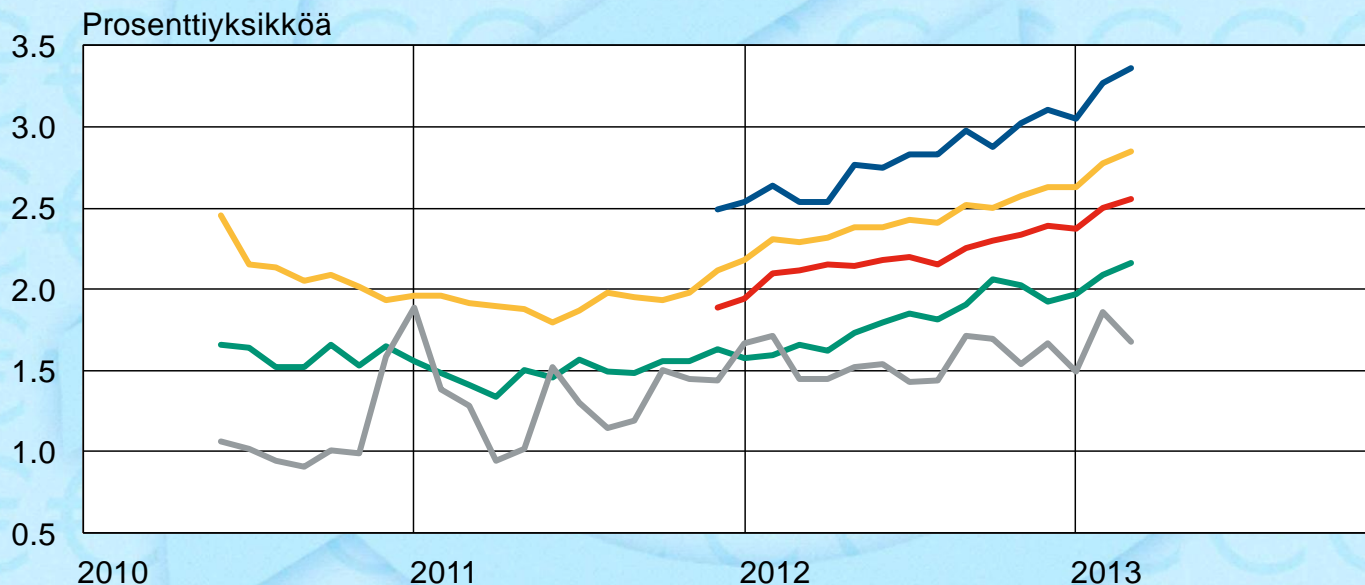


\* Sisältää myös asuntoyhteisöt.  
Lähde: Suomen Pankki.

# Lainamarginaalit kasvaneet eniten pienissä yrityslainoissa

## Uusien yrityslainojen laskennalliset keskimarginaalit

- Enintään 50 000 euron uudet nostetut lainat
- Enintään 250 000 euron uudet nostetut lainat
- Yli 50 000 ja enintään 250 000 euron uudet nostetut lainat
- Yli 250 000 euron ja enintään miljoonan euron uudet nostetut lainat
- Yli miljoonan euron uudet nostetut lainat



Ilman tili- ja reposopimuksia.

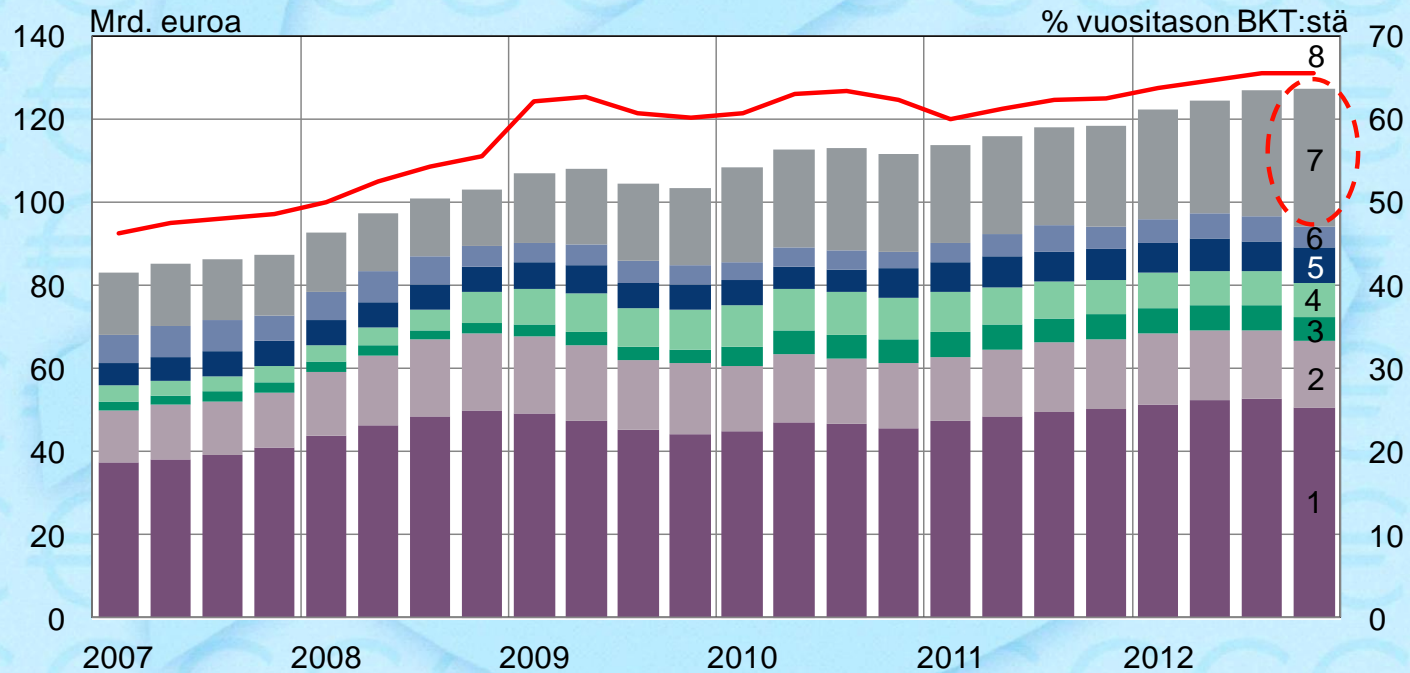
Lähde: Suomen Pankin laskelmat.



# Yritysten JVK-rahoitus kasvanut

## Suomalaisten yritysten korollisen velan rakenne

- 1 Lainat rahalaitoksilta
- 2 Lainat ulkomailta (pl. suorat sijoitukset)
- 3 Lainat muilta rahoituslaitoksilta
- 4 Lainat työeläkeyhtiöiltä
- 5 Lainat muilta julkisyhteisöiltä
- 6 Lyhytaikaiset velkapaperit
- 7 Pitkäaikaiset velkapaperit
- 8 Velka suhteessa BKT:hen (oikea asteikko)

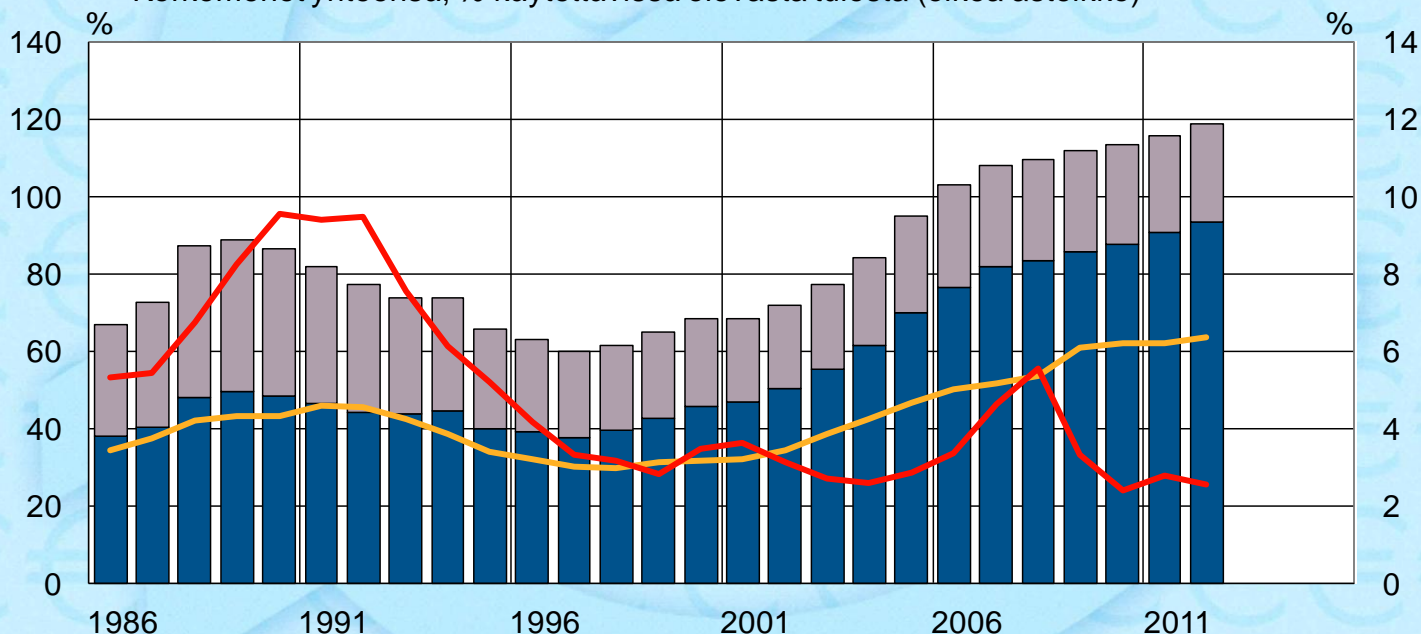


Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

# Kotitalouksien velkaantuminen jatkunut – valtaosa velasta asunto- tai remontointilainaa

## Kotitalouksien velkaantuneisuus ja korkorasitus Suomessa

- Asuntoihin liittyvät lainat\*, % käytettävissä olevasta tulosta (vasen asteikko)
- Muut lainat, % käytettävissä olevasta tulosta (vasen asteikko)
- Lainat yhteensä\*, % BKT:stä (vasen asteikko)
- Korkomenot yhteensä, % käytettävissä olevasta tulosta (oikea asteikko)



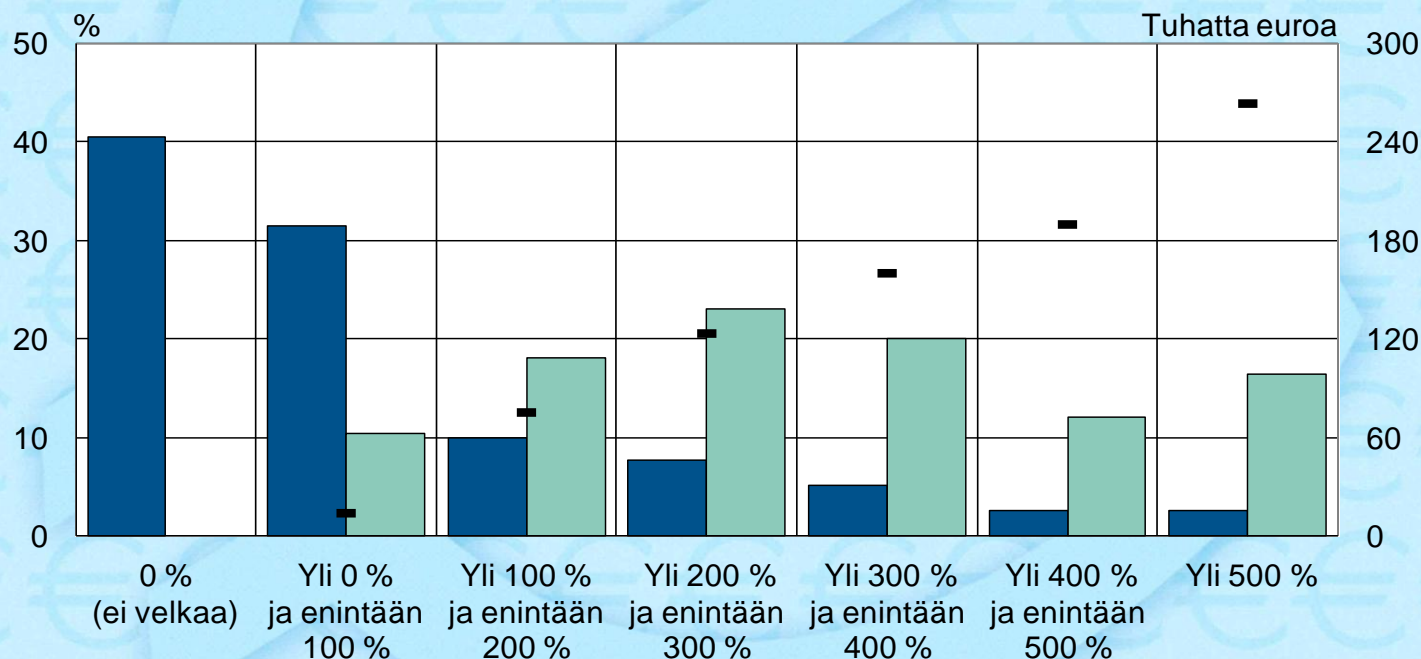
\* Asuntolainat ja kotitalouksien arvioitu osuus asunto-osakeyhtiöiden lainoista.  
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.



# Velkarasitus ja riskit jakautuneet epätasaisesti

Kotitaloudet ja niiden velka velkaantumistasteen\* mukaan Suomessa

- Osuus kotitalouksista (vasen asteikko)
- Osuus kotitalouksien velasta (vasen asteikko)
- Velkaa keskimäärin kotitaloutta kohti (oikea asteikko)

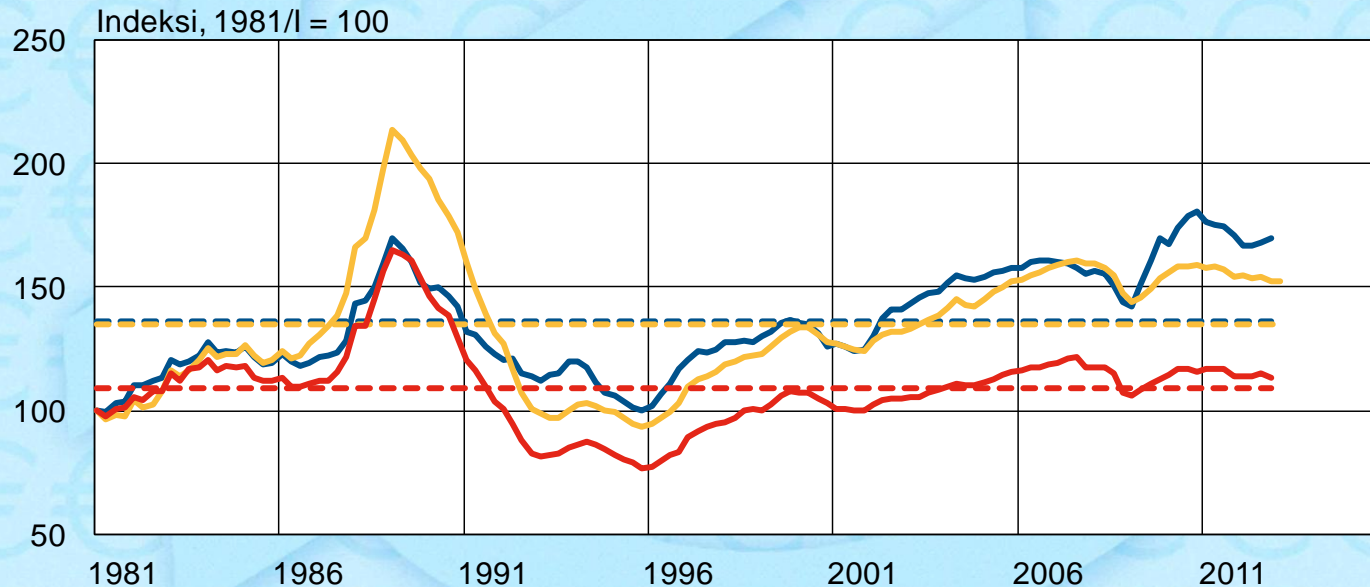


\* Vaaka-akselilla kotitalouden velka, % käytettävissä olevasta rahatulosta vuonna 2011.  
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

# Asuntojen suhteelliset hinnat yli keskimääräisen pitkällä aikavälillä

## Asuntojen suhteelliset hinnat Suomessa

- Suhteessa asuinrakennuskustannuksiin
- - Keskiarvo\*
- Suhteessa asuntojen vuokriin
- - Keskiarvo\*
- Suhteessa palkansaajien ansiotasoon
- - Keskiarvo\*

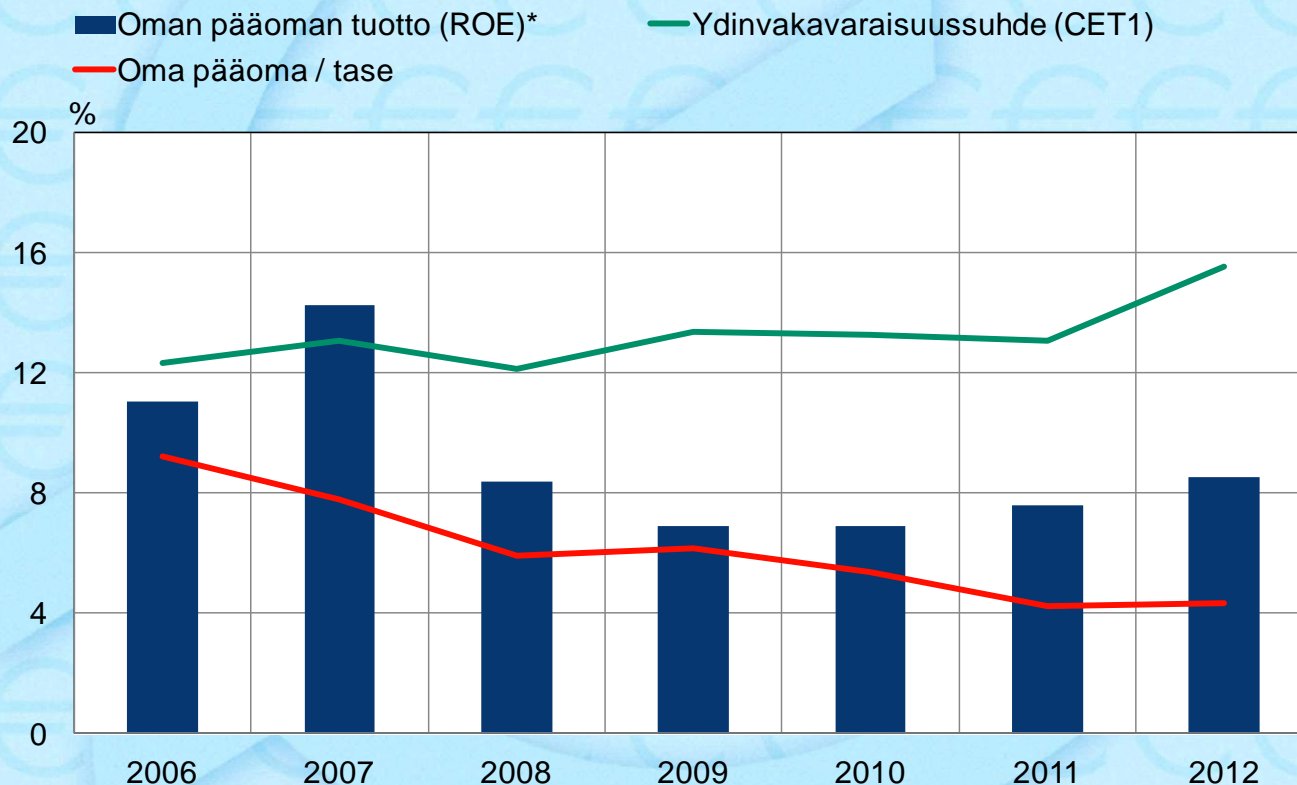


\* Suhdeluvun keskiarvo tarkasteluajanjaksolla.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.



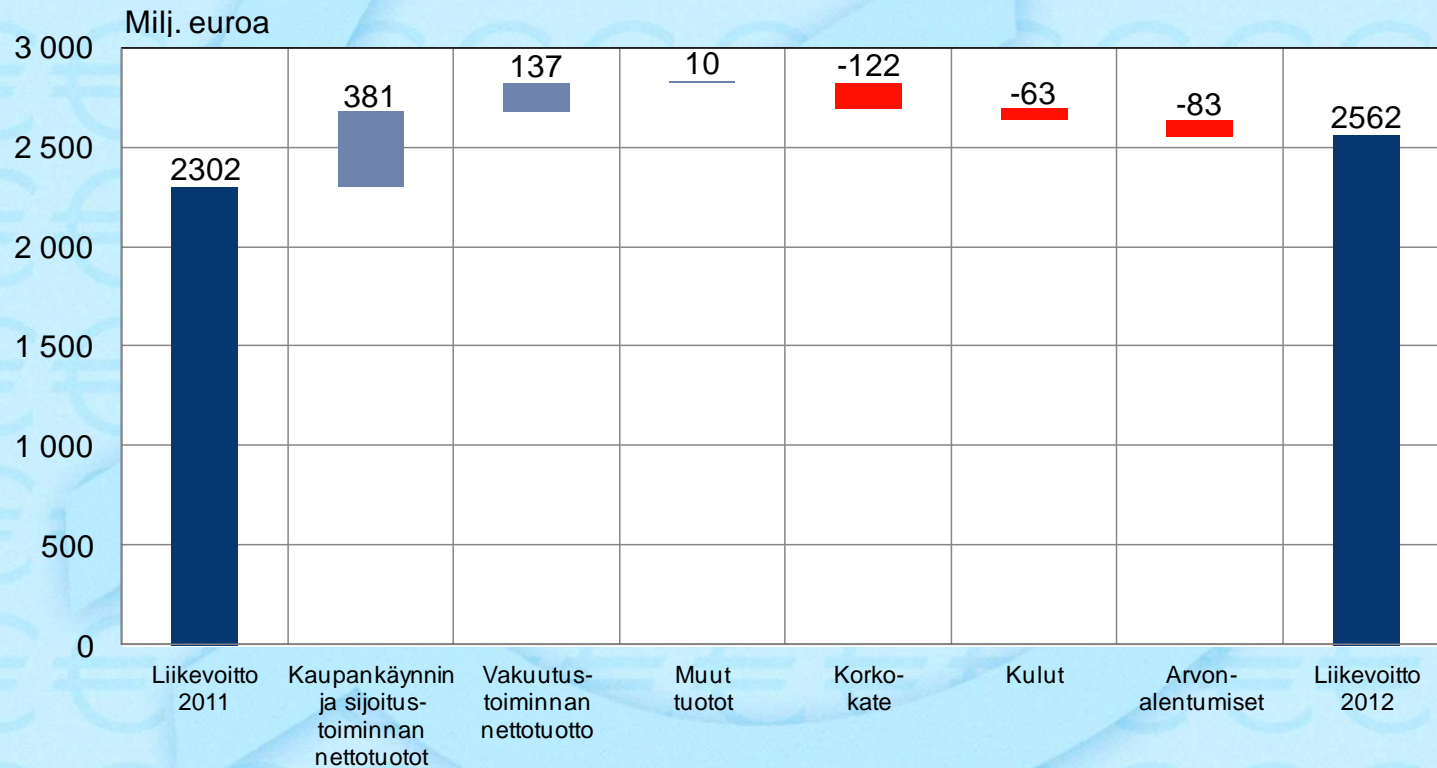
# Suomen pankkisektori: vakavaraisuussuhde kohentunut vaikka oma pääoma hieman supistunut



\* Vuosien 2006–2007 tuottoihin vaikuttavat eräät pankkisektorin uudelleenjärjestelystä johtuvat kertaluonteiset tuotot.  
Lähde: Finanssivalvonta.

# Korkotason mataluus heikentää pankkitoiminnan kannattavuutta

## Suomen pankkisektorin liikevoiton muodostuminen



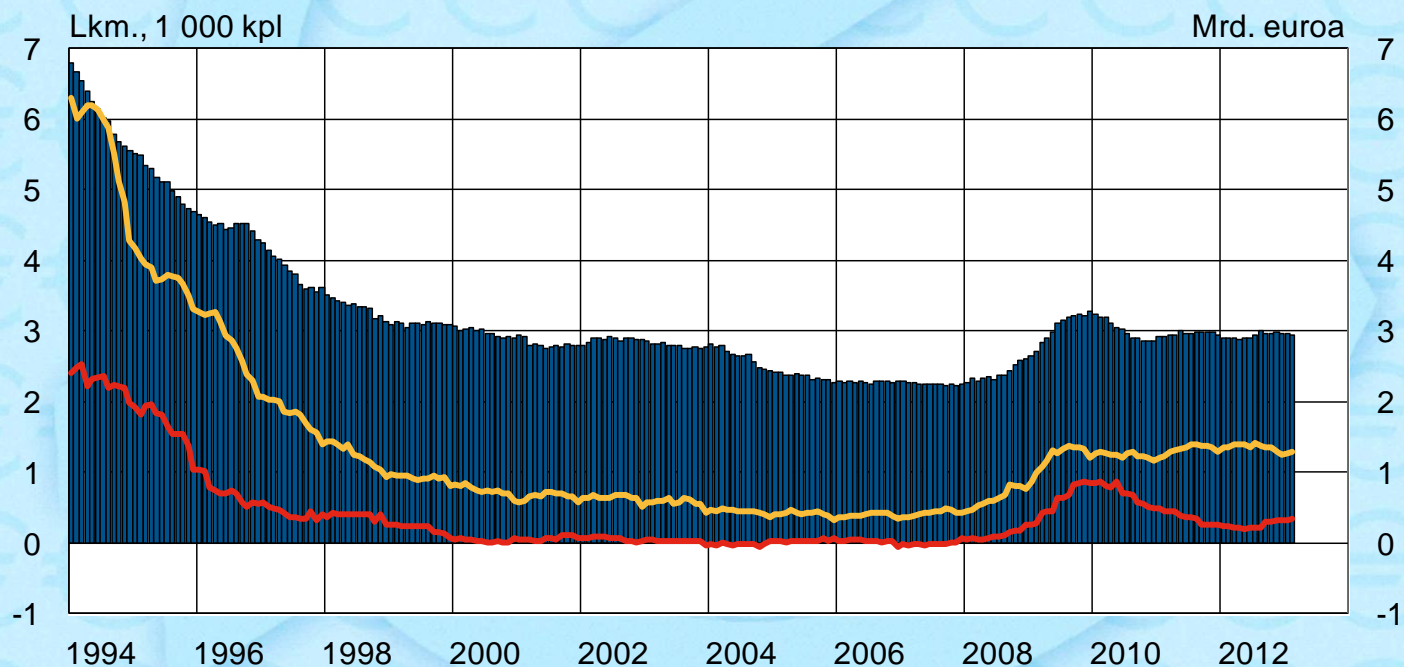
Lähde: Finanssivalvonta.



# Heikko talouskehitys lisää luottoriskejä

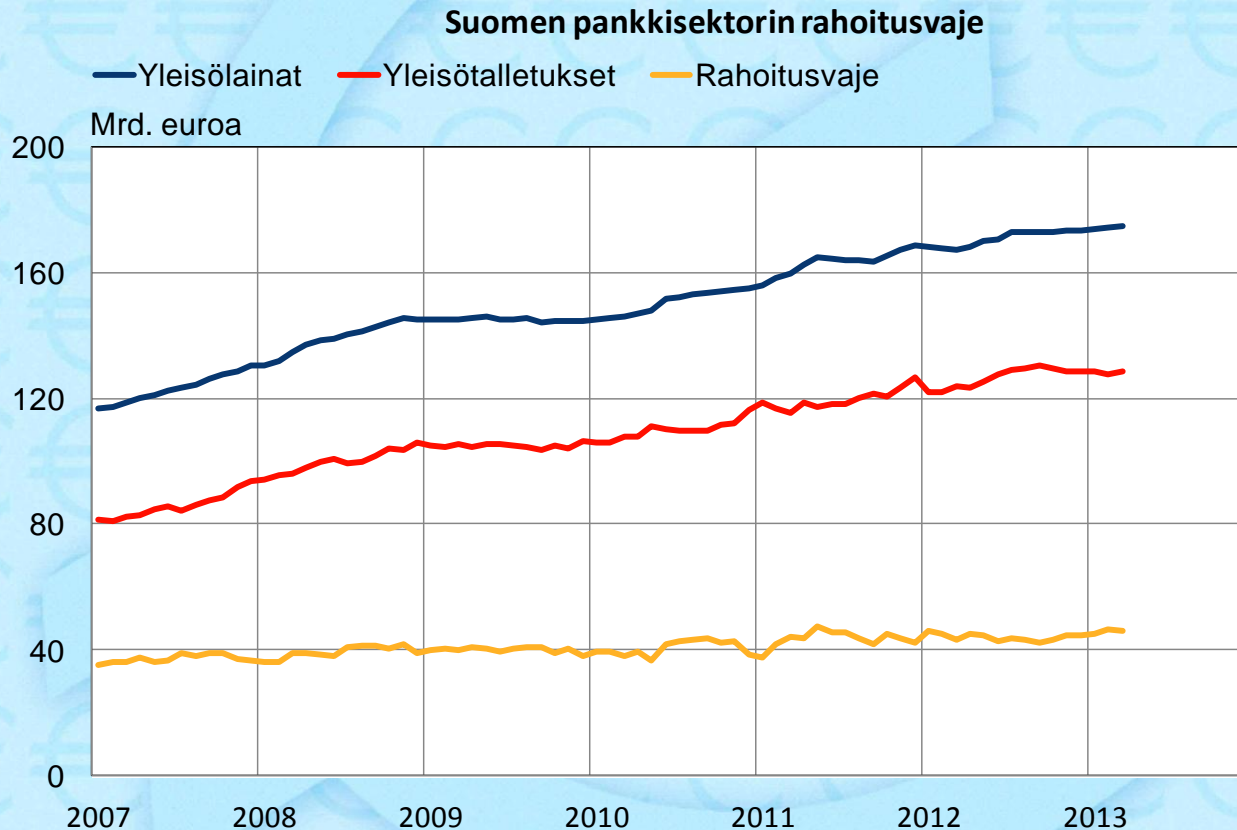
## Konkurssit, järjestämättömät saamiset ja luottotappiot Suomessa

- Yritysten vireille pannut konkurssit, 12 kk:n liukuva summa (vasen ast.)
- Pankkien järjestämättömät saamiset (oikea ast.)
- Pankkien nettoarvonalentumistappiot, 12 kk:n liukuva summa (oikea ast.)



Lähteet: Tilastokeskus, Finanssivalvonta ja Suomen Pankin laskelmat.

# Riippuvuus kansainvälisestä markkinarahoituksesta suuri



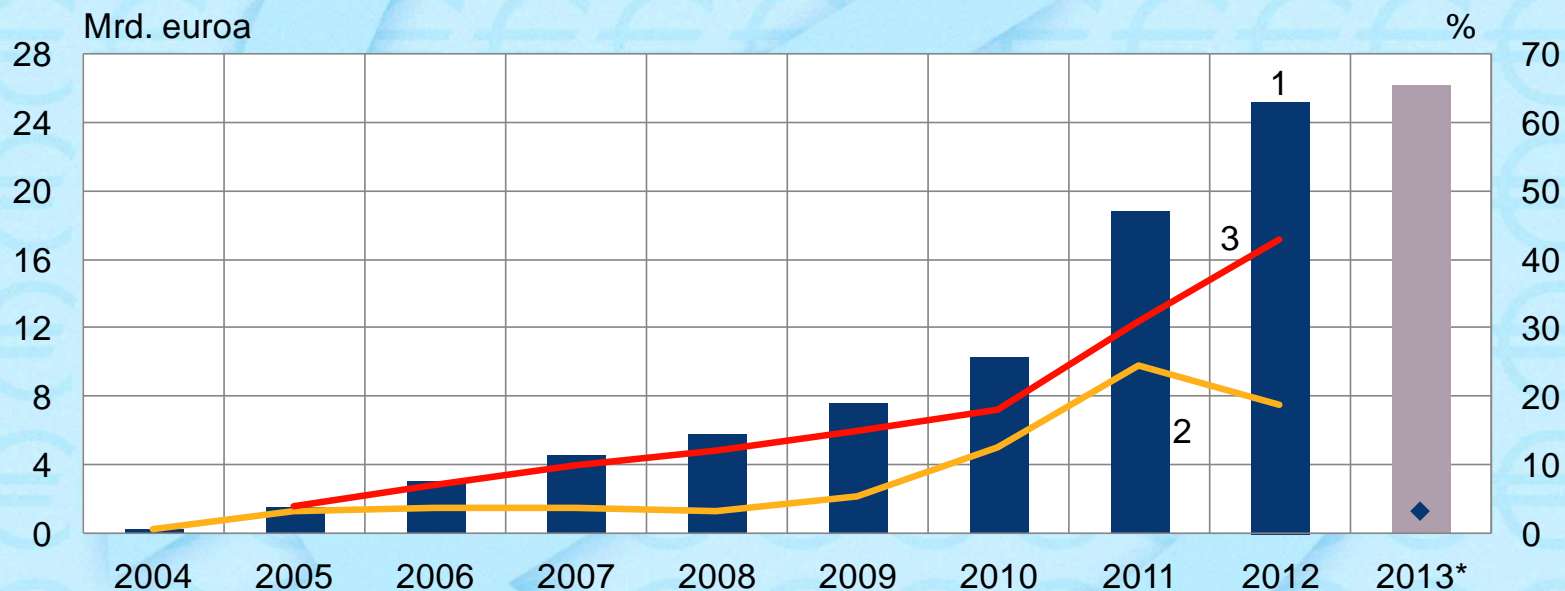
Yleisölainojen ja -talletusten vastapuolia ovat muut kuin rahoituslaitokset.  
Lähde: Suomen Pankki.



# Pankit lisänneet katettujen JVK-lainojen käyttöä

## Suomalaisten pankkikonsernien katetut joukkolainat

- 1 Kanta (vasen asteikko)
- 2 Liikkeeseenlaskut (vasen asteikko)
- 3 Asuntolainojen sitoutuneisuus (oikea asteikko)



\* Vuoden 2013 osalta huhtikuun lopun kanta ja tammi-huhtikuun liikkeeseenlaskut.

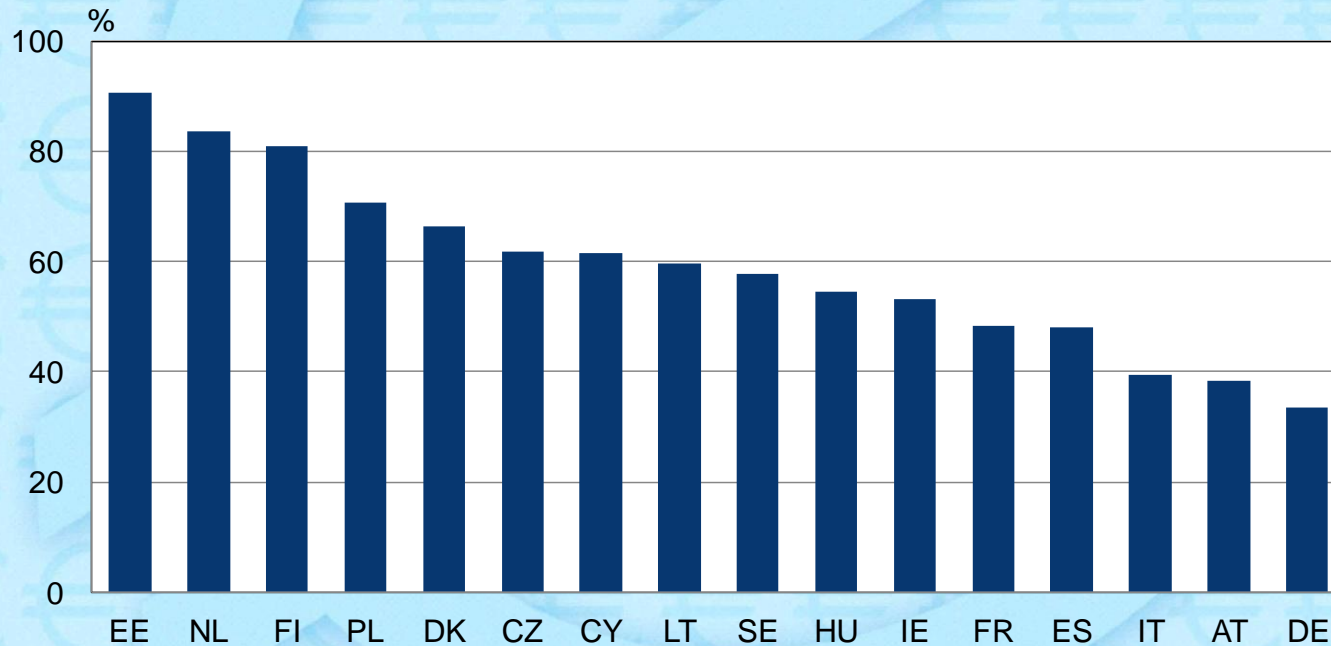
\*\* Katettujen joukkolainojen vakuuksina käytettävien asuntoluottojen osuus koko asuntoluottokannasta. Laskelmassa on oletettu, että 4,4 % asuntolainakannasta ei käy katettujen joukkolainojen vakuuksiksi.

Lähteet: Suomen Pankki, European Covered Bonds Council, Bloomberg ja Finanssivalvonta.

# Suomen pankkijärjestelmä on keskittynyt

Pankkisektorin keskittyneisyys eri EU-maissa

■ Viiden suurimman luottolaitoksen osuus kaikkien luottolaitosten yhteenlasketusta taseesta vuonna 2011



EU-maiden luvuissa ovat mukana myös maassa toimivat ulkomaisten pankkien tytäryhtiöt ja sivukonttorit.  
Lähde: Euroopan keskuspankki.





EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Infrastrukturi

# Maksu- ja selvitysjärjestelmät murroksessa

- ◆ Kansainvälistyvän infrastruktuurin haasteet
  - Lisääntynyt kilpailu infrastruktuuripalveluissa
  - Mittakaavaetujen hyödyntäminen
  - TARGET2-Securities ja eurooppalainen yhdenmukaistus
- ◆ Muutokset ja toimintojen tehostaminen toimintavarmuuden ja palvelutason kustannuksella?
  - Markkinakonsultaatioiden tärkeys
  - Jatkuvuus- ja varautumisjärjestelyt
  - Erityisryhmien tarpeet: esteetön maksaminen





EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# **Toimet rahoitusjärjestelmän vakauden varmistamiseksi**

# 1) Suomessa harkittava lisävaatimuksia systemisesti merkittävälle pankeille

- ◆ Pankkikriisien seuraukset vakavat keskittyneessä pankkijärjestelmässä, kuten Suomessa
- ◆ Muut Pohjoismaat kiristämässä systemisesti merkittävien pankkien sääntelyä
- ◆ Sääntelyn oltava mahdollisimman yhdenmukaista kansainvälisesti ja erityisesti Pohjoismaissa



## 2) Suomessa varmistettava keinot asuntoluotonantoon liittyvien riskien pienentämiseksi

- ◆ Mikään maa ei ole turvassa asunto- ja kiinteistö kriiseiltä
  - 2000-luku: Espanja, Irlanti, Yhdysvallat, Tanska, Alankomaat...
  - Suomen 1930- ja 1990-luvun talous- ja pankkikriisit
- ◆ Kansainväliset kokemukset: lainakatolla voidaan hillitä asuntoluotonannon liiallista kasvua ja asuntojen hintojen liiallista nousua
- ◆ Finanssivalvonnan nykyinen lainakattosuositus ei selvitysten valossa ole riittävä
  - Sitova lainakatto tarvitaan makrovälineeksi

### **3) Pankin velkoja ja muita tase-eriä voitava käyttää kriisinratkaisussa**

- ◆ Pankkien tehokas elvytys ja kriisinratkaisu edellyttää mahdollisuutta kirjata vaikeuksiin ajautuneen pankin taseessa olevia velkoja alas tai muuntaa osakepääomaksi (bail-in)
- ◆ Pääsääntö on bail-in; bail-out on vain poikkeus ja perustuu erilliseen poliittiseen harkintaan
- ◆ Velkojavastuun tulisi ensisijaisesti kohdistua niihin velkojiin, joilla parhaat edellytykset arvioida ja hinnoitella riskejä (markkinakuri)
- ◆ Kriisinratkaisun toimivuutta parantavat erityiset bail-in- eli sijoittajanvastuu-instrumentit



## 4) Yritysrahoituksen toimivuus varmistettava

- ◆ Yritysrahoituksen toimivuus elintärkeää talouskasvulle
- ◆ Suomessa EU-maiden vertailussa hyvä yritysrahoituksen tilanne, rahoitusehdot kuitenkin tiukentumassa
- ◆ PK-yritykset riippuvaisia pankkirahoituksesta
- ◆ Edistettävä rahoituslähteiden monipuolisuutta, erityisesti PK-yritysten rahoituksen saatavuudesta huolehdittava
  - Kotimaisten joukkovelkakirjamarkkinoiden käynnistäminen
  - Euroopan tasoiset mahdolliset toimenpiteet