EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Euroopan unionin integroituvat rahoitusmarkkinat

WM-datan F-studio 1.11.2006

Pentti Hakkarainen
Suomen Pankki

Rahoitusmarkkinoiden integraatio

- Keskeinen merkitys EU:n kasvu- ja kilpailustrategiassa
- Tavoitteena rahoitussektorin tehokkuuden parantaminen (kilpailun tehostaminen)
- Kasvuvaikutus jopa 0,5 – 0,8 prosenttiyksikköä
- Pääomamarkkinat erityisen tärkeät
- Vähittäispankkitoiminnassa suuri potentiaali

Integraation vaikutuksia

- Rahoituspalveluiden tarjonta maiden välillä kasvaa (suora maidenvälinen tarjonta, etabloituminen)
- Rahoituspalveluiden hinnat yhdentyvät ja laskevat
- Investointien tuottovaatimus alenee, kasvu ja työllisyys paranevat
- Säästäjille hyötyä alhaisista palkkiomaksuista sekä laajasta säästämis- ja sijoitusvalikoimasta

Integraatio edennyt

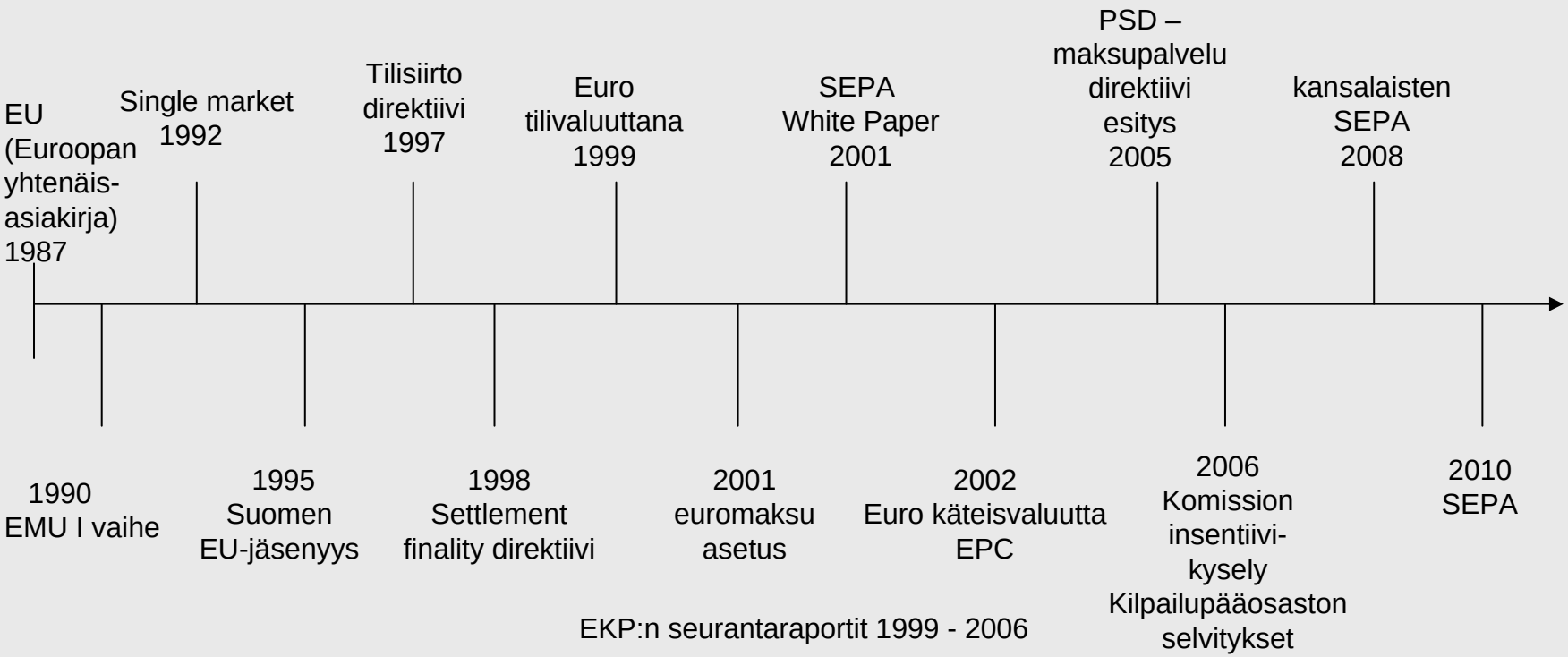
- Nopeinta tukku- ja investointipankkitoiminnassa, yritysrahoitus myös, hitaampaa vähittäispankkitoiminnassa
- Maiden välisiä pankkifuusioita vähän, tosin aktiviteetti taas kasvanut
- Osakkeiden markkinapaikat alueellisia/kansallisia, pörssien ja selvitystoiminnan fuusioita, mutta pieniä toimijoita silti paljon
- Rahastoissa, henkivakuutuksissa ja korteissa kansalliset markkinat, kuitenkin lisääntyvästi ylikansallista tarjontaa
- Maksuliikkeessä tehostamisen varaa modernein välinein esim. e-invoicing

Konkreettisia hankkeita

- EU
- Euroopan komissio
- EKPJ – erityisesti eurojärjestelmä
- Target2
- SEPA
- MiFid
- PSD
- C&C – Target2S

SEPA: Miten tähän on tultu? Mikä on jatko?

Euroopan rahoitusmarkkinoiden integraatio aikajanalla



- Poliittinen hanke, osa yhtenäismarkkinan luomista

SEPA tulee.

”SEPA is not an option, it is the technical consequence of a political choice. The path towards SEPA is subject for discussion. Not the SEPA itself.”

Jean-Michel Godeffroy, EKP:n maksu- ja selvitysjärjestelmäpääosaston johtaja

Target2 Securities

- Yksityiset toimijat Euroclear, Clearstream, NCSD, OMX sekä kansalliset apk:t
  - hidasta integroitumista
  - keskuspankkiraha (interfaced/integrated)

→ Yksi yhteinen järjestelmä (v. 2012 jälkeen)

VAI Markkinaehtoinen ratkaisu(t)

Integroituneet rahoitusmarkkinat

- v. 2010 – Realismia?
- Nyt tukku- ja rahamarkkinat sama infrastruktuuri ja standardit, myös vähittäismarkkinoille

→ Konsolidoitumisaalto
Erikoistumisvaihe
Finanssikilpailu

Lopputulemana:

Saumattomasti toimivat eurooppalaiset rahoitusmarkkinat

Linkkejä:

- Suomen Pankin Euro ja Taloudessa julkaistu artikkeli siirtymisestä kohti yhtenäistä euromaksualuetta
- http://www.bof.fi/fin/6_julkaisut/6.1_SPn_julkaisut/index.stm

- Euroopan Keskuspankin raportti kohti yhtenäistä maksualuetta tavoitteet ja määräajat (4. seurantaraportti)
- http://www.ecb.int/pub/pdf/other/singleeuropaymentsarea200602en.pdf

- Kansallinen SEPA-suunnitelma
- http://www.bof.fi/fin/1_suomen_pankki/1.1_tiedotteet/1.1.1_SPtiedotteet/2006/index.asp?page=060315SEPA.stm

- Komission konsultaatiopyyntö
- http://europa.eu.int/comm/internal_market/payments/docs/sepa/sepa-2006_02_13.pdf

- Komission ehdotus maksupalveludirektiiviksi
- http://europa.eu.int/eur-lex/lex/LexUriServ/site/fi/com/2005/com2005_0603fi01.pdf