



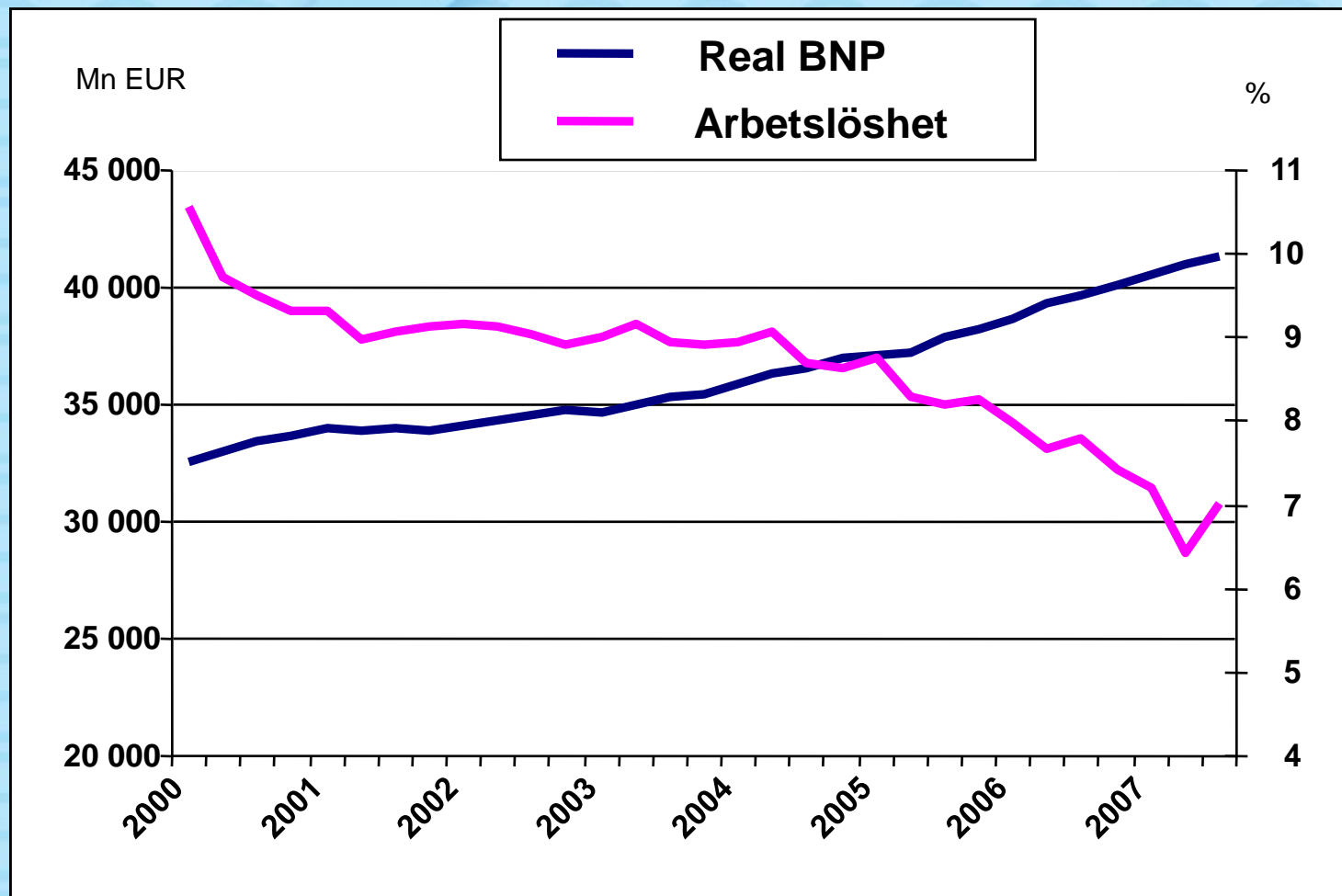
EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# Det aktuella läget i ekonomin och på finansmarknaderna

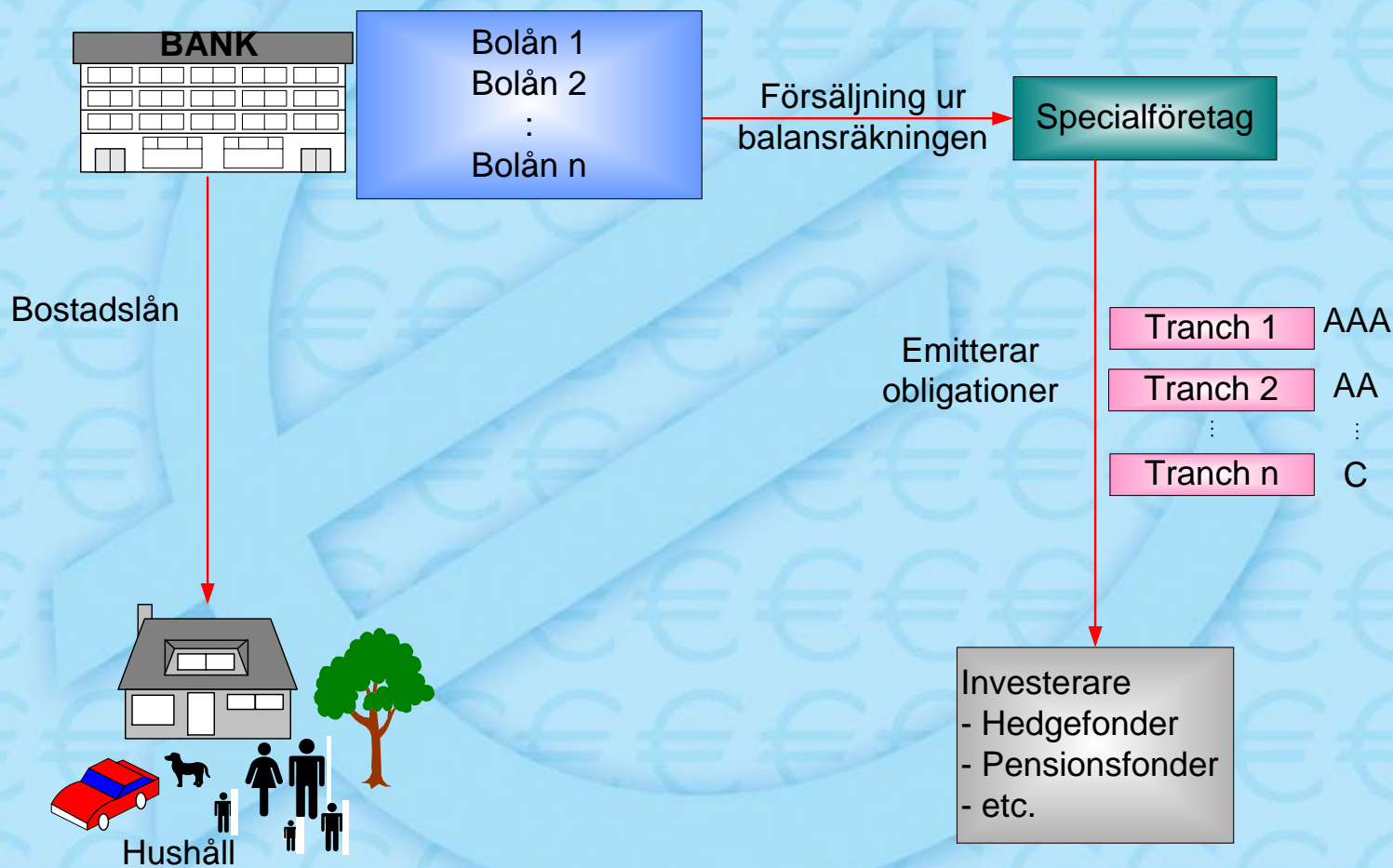
Erkki Liikanen

Mariehamn 24.1.2008

# Finlands ekonomiska utveckling



# Traditionell värdepapperisering av bostadslån



# Värdepapperisering

- ◆ Specialföretag
- ◆ Traditionella transaktioner kontra säkerhetsuppbackade skuldförbindelser, "collateralized debt obligation" (CDO)
- ◆ Trancher (olika bitar, segment med olika risker)
  - Kreditbetyg
  - Junior/senior
- ◆ Frigör kapital
- ◆ Värdepapperisering är relativt sällsynt i Finland

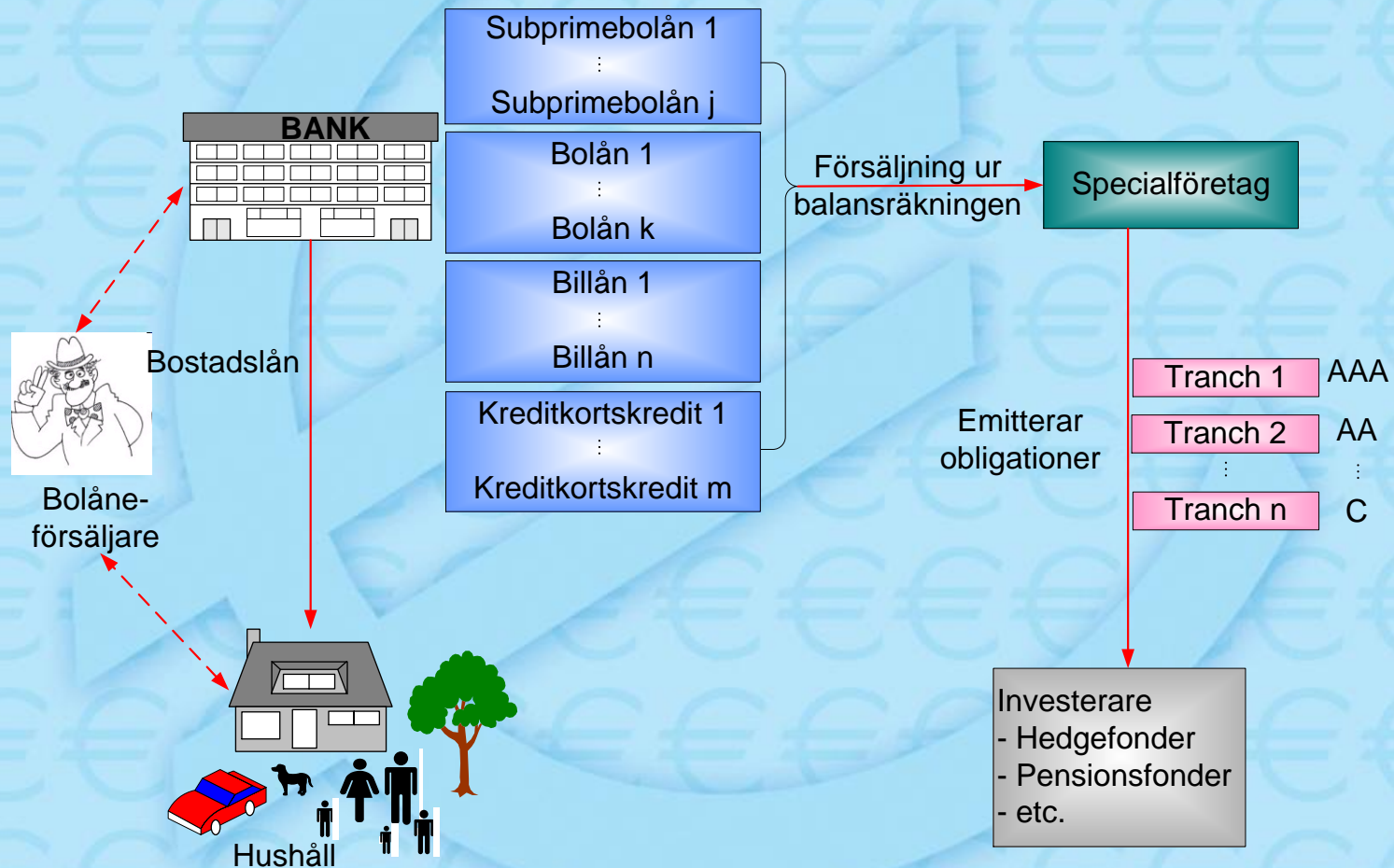
# Övriga mekanismer i strukturerad finansiering

- ◆ Specialiserade investeringsbolag
  - Bolag som utger strukturerade finansinstrument ”Structured Investment Vehicle (SIV)” och ”conduit”
  - Inget banktillstånd
  - Likviditetsgarantier
- ◆ Monoline-försäkringsbolag
  - Enbart återförsäkring av obligationslån

# Subprimelån i USA

- ◆ Vanligen låntagare med dålig kreditvärdighet (lägre än hos prime-kunderna)
- ◆ Första två åren förmånliga villkor
- ◆ Bostadssäkerhet
- ◆ Systematisk värdepapperisering

# Subprime-bostadslån och obligationer med säkerhet



# Kreditförluster från subprimelån

- ◆ Kreditrisken större än väntat
- ◆ Strukturerade finansiella instrument har spridit risken över världen
- ◆ Kanske t.o.m. 400 miljarder i förluster (några investmentbankers analys)
- ◆ Hedgefonder bland förlorarna?
- ◆ Monoline-försäkringsbolag
  - Övriga garanterade lån påverkas?

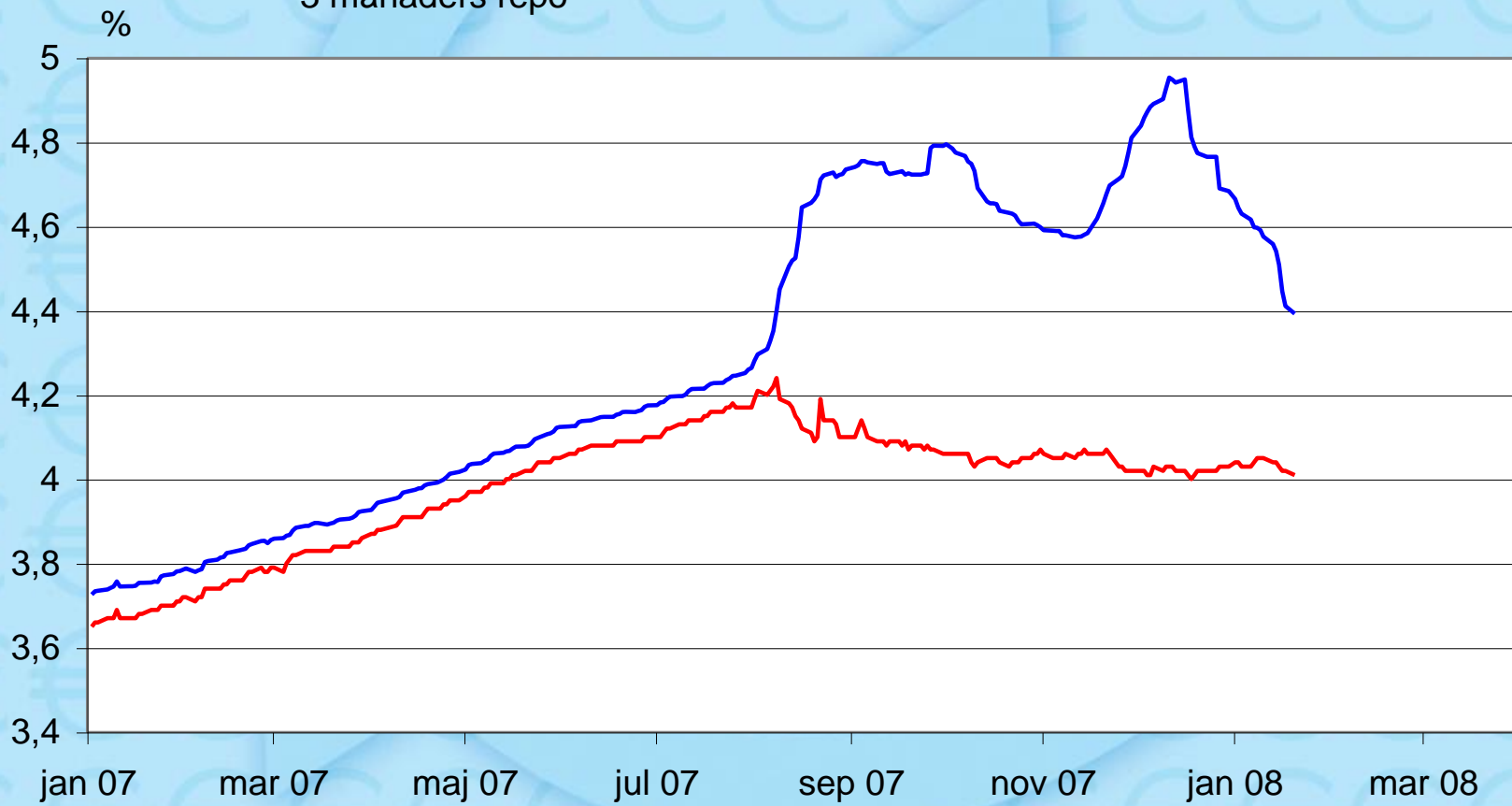


# Likviditetsproblem

- ◆ Likviditetsgarantier åt egna investeringsbolag
- ◆ Krisen i Northern Rock
- ◆ Hamstring av likviditet

# Ränteskillnaden mellan interbanklån med och utan säkerhet

— 3 månaders Euribor  
— 3 månaders repo

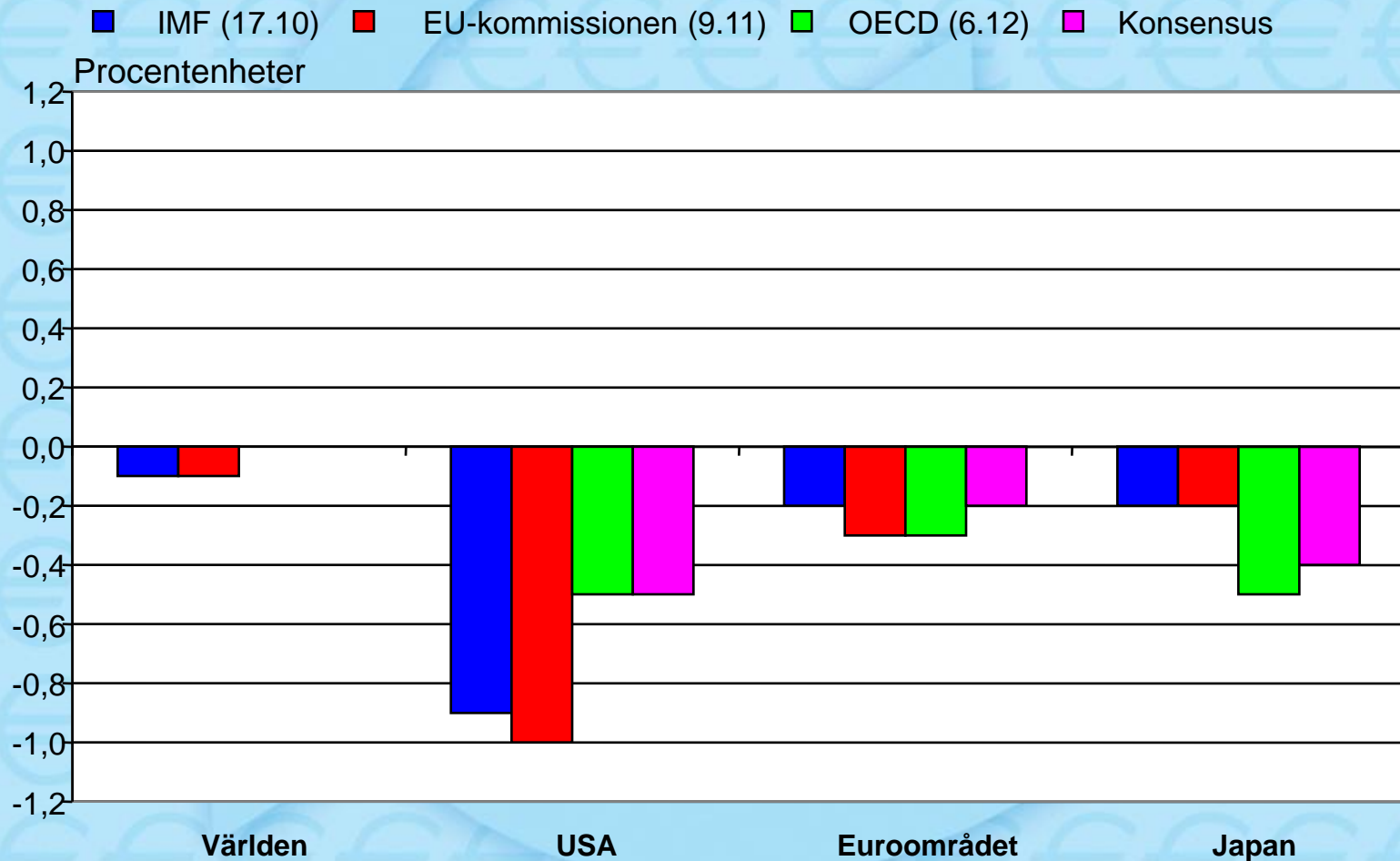


Källa: Bloomberg.

# Centralbankernas åtgärder

- ◆ Eurosystemet
  - Utöver huvudsakliga refinansieringstransaktioner
    - Finjusterande transaktioner
    - Långfristiga refinansieringstransaktioner
- ◆ Samarbete mellan centralbanker

# Revideringar av tillväxtprognoser för 2008 (jämfört med vår prognos)

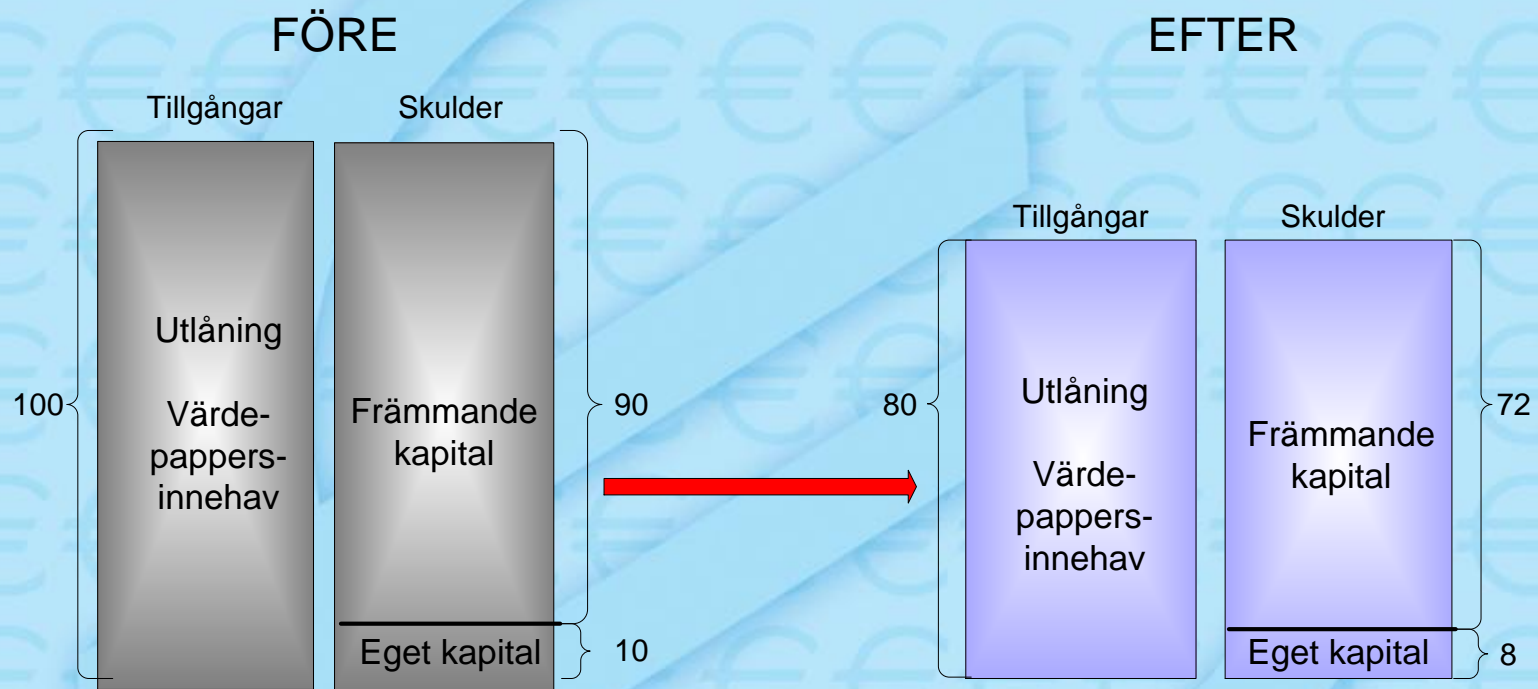


\* OECD ger inte ut någon tillväxtprognos för världsekonomin.

# Inverkan på realekonomin

- ◆ Negativa effekter
  - Bostadspriser i USA
    - Konsumtionsefterfrågan
  - Bankernas kapitaltäckning
    - Tillgång till finansiering
    - Icke-finansiella företags investeringar
- ◆ Underskottet i USA:s bytesbalans minskar?

# Hur balansräkningen påverkas när eget kapital äts upp av förluster



Eget kapital minskar med 2 md USD i förluster; nytt eget kapital = 8 md USD.

Vill banken upprätthålla en kapitaltäckning på 10 % måste balansräkningen minskas med det tiodubbla förlustbeloppet, d.v.s. med 20 md USD.

# Nordiska banker

- ◆ Finansinspektionens undersökning i Finland
- ◆ Ingen dramatisk effekt
  - Nästan inga subprimeriska via placeringar
- ◆ Högre räntor
  - Räntekostnader
  - Ränteintäkter
- ◆ Likadan situation i Sverige

# Kreditvärderingsföretag (Ratinginstitut)

- ◆ Traditionellt kreditvärderas låntagare av banker
- ◆ Kreditbetyg bara en informationskälla
- ◆ Bara kreditrisken bedöms



# Kreditvärderingsföretagens aktiekurser



— Fimalac (Fitch) — Moody's — McGraw-Hill (Standard & Poor's)

Källa: Bloomberg.

# De viktigaste slutsatserna för bankernas del

- ◆ Fullständig outsourcing av riskanalysen obetänksamt
- ◆ Likviditetsrisken fortfarande stor



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

**Tack!**  
Erkki Liikanen