

**FINANSSIVALVONTA**  
**FINANSINSPEKTIONEN**  
FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY

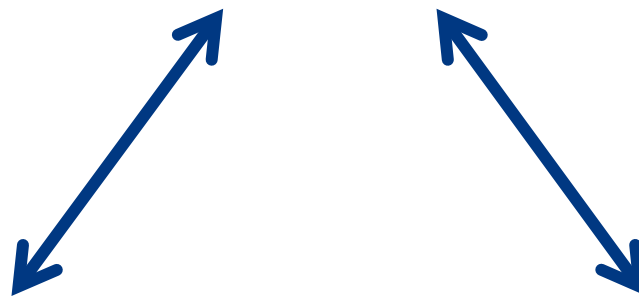
## **Valvottavien taloudellinen tila ja riskit**

Lehdistötilaisuus 27.9.2011





## 1. Julkinen velka



## 2. Finanssimarkkinat

Pankkien rahoitus  
Osake- ja jvk-markkinat  
USD-määräinen rahoitus

## 3. Kasvun heikkeneminen

Pankkien luotonantokyky

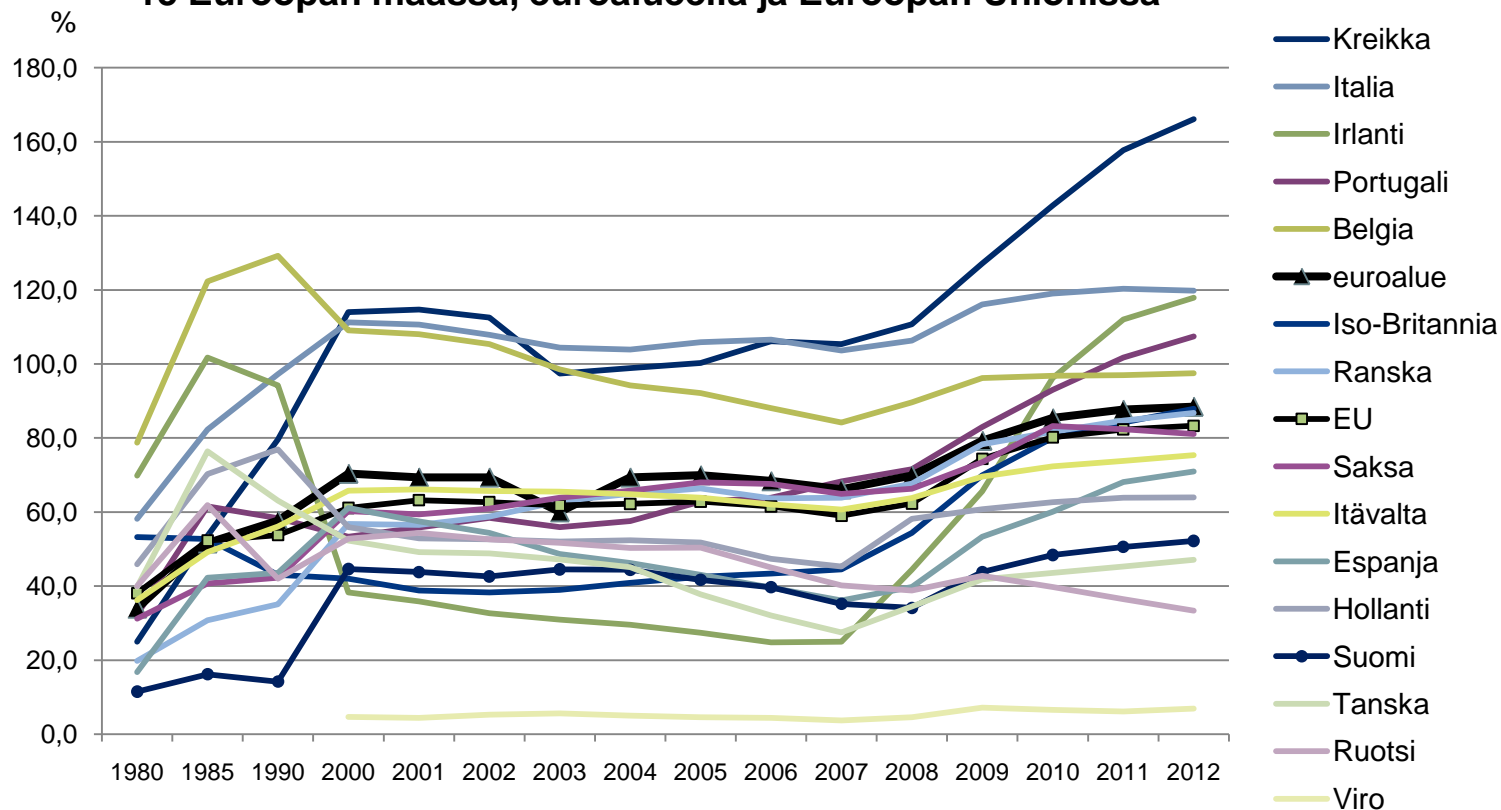
### Valvojan toimet:

- Taloudellisten puskureiden edellyttäminen
- Läpinäkyvyydestä ja yhdenmukaisista arvostusperiaatteista huolehtiminen
- Riskienhallinnan korostaminen

# Julkisen sektorin velkaantuneisuus ydinongelma



**Julkisen velka, % bruttokansantuotteesta**  
**15 Euroopan maassa, euroalueella ja Euroopan Unionissa**

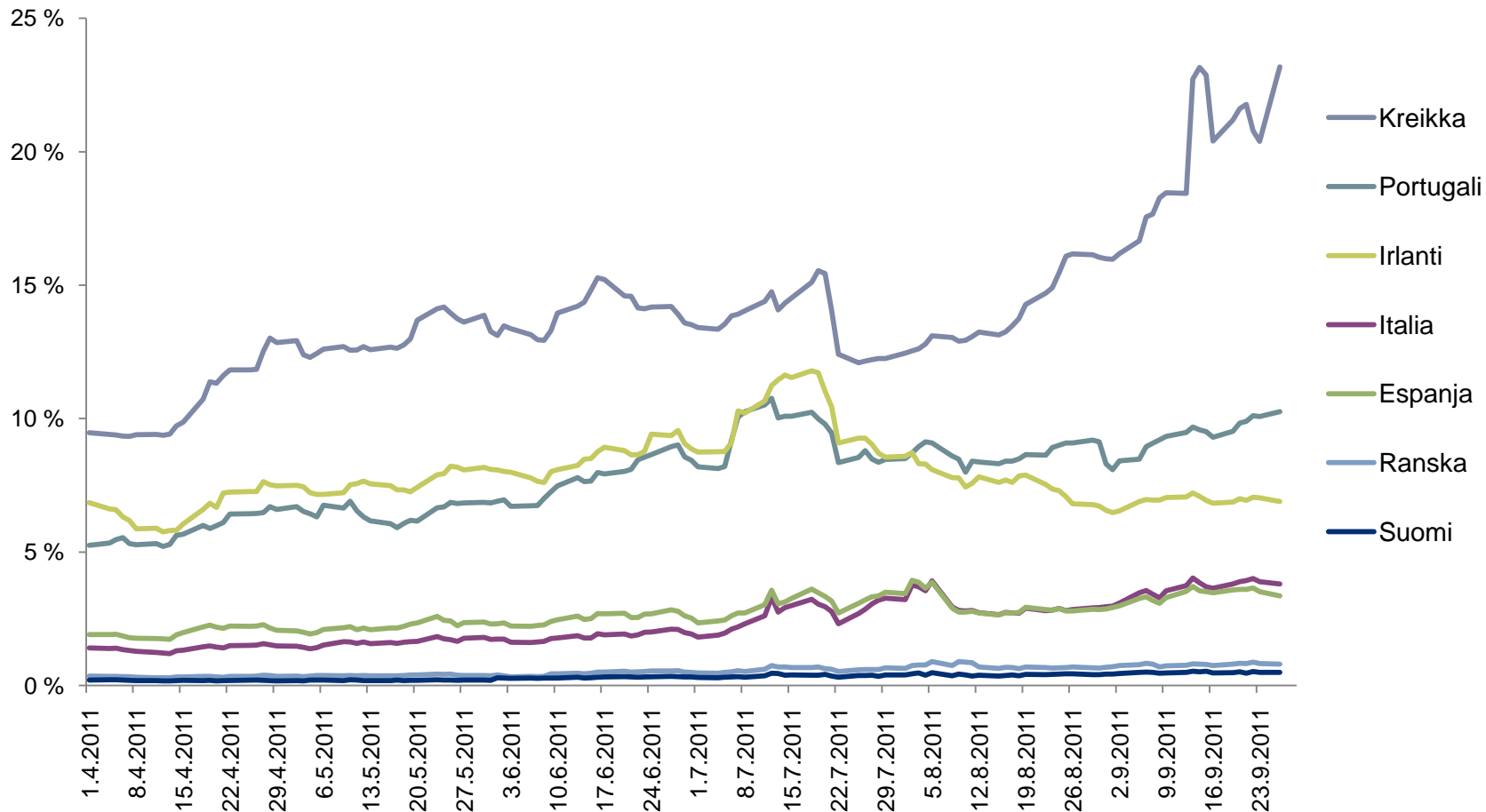


Lähde: EU:n komission talousennuste, kevät 2011 ja aiemmat julkaisut.  
2010 luvut ennakkollisia ja 2011–2012 ennuste .

# Velkaantuneiden maiden rahoituskustannukset nousseet erittäin paljon



## 10 v. valtionobligatioiden korkoero Saksaan



Lähde: Bloomberg

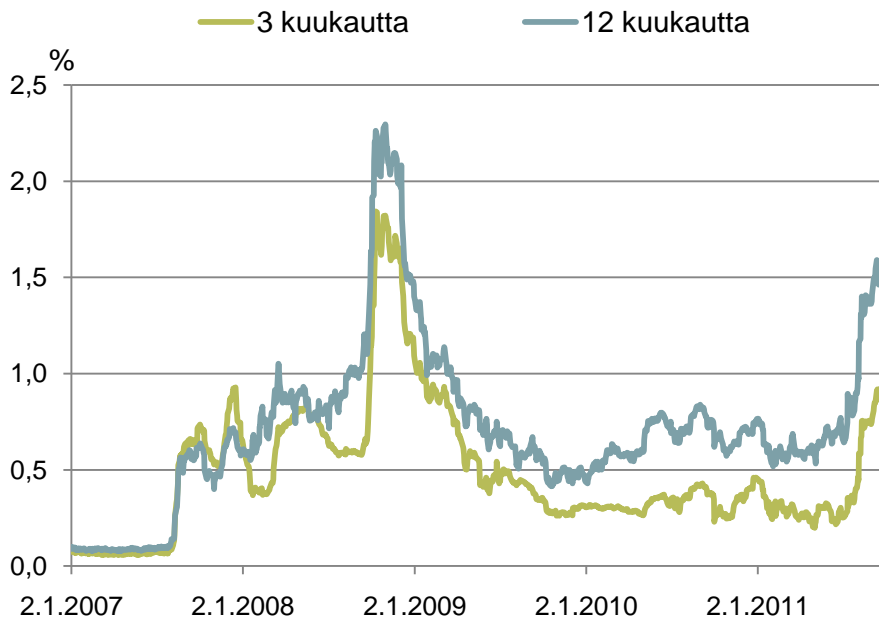
# Pankkien jälleerahoitus vaikeutunut



- Euroalueen rahamarkkinoiden riskilisät kasvaneet

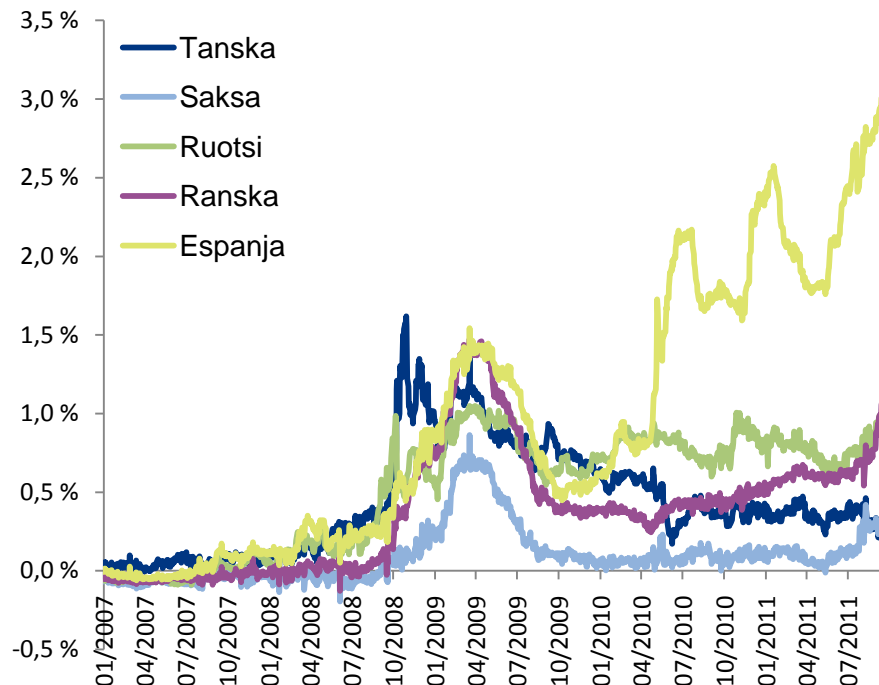
- Riskilisät nousseet myös katetuissa joukkolainoissa

**3 ja 12 kuukauden vakuudettoman ja vakuudellisen talletuksen korkoero, Euribor – Eurepo**



Lähde: Bloomberg.

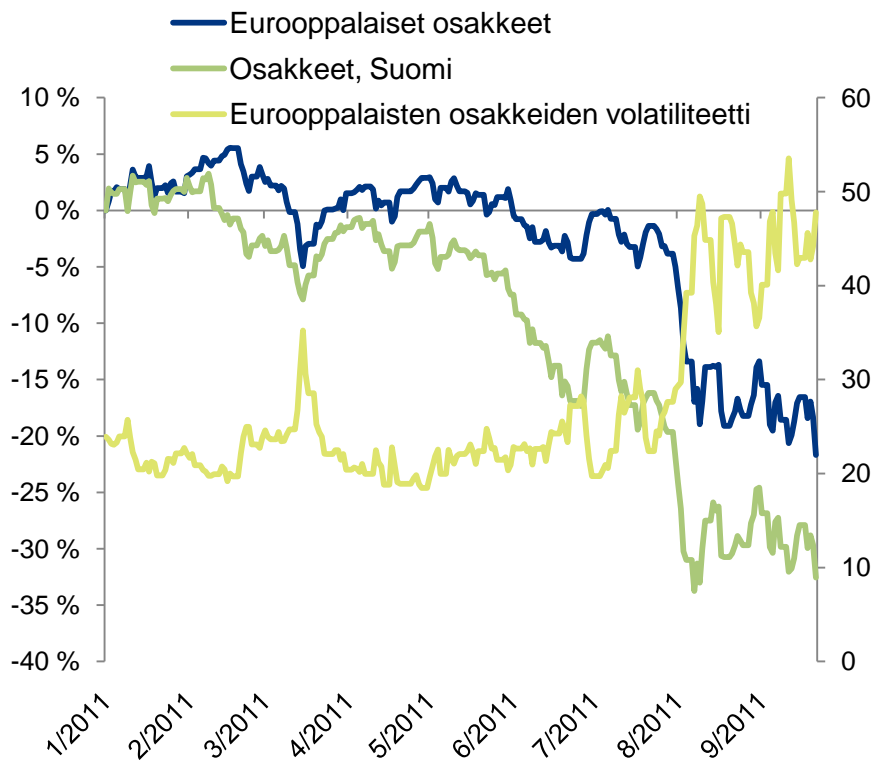
**Katettujen joukkolainojen korkoero suhteessa swap-korkoihin, 5 vuoden maturiteetti, %**



# Valtioiden velkaongelmat heijastuvat osake- ja korkomarkkinoille

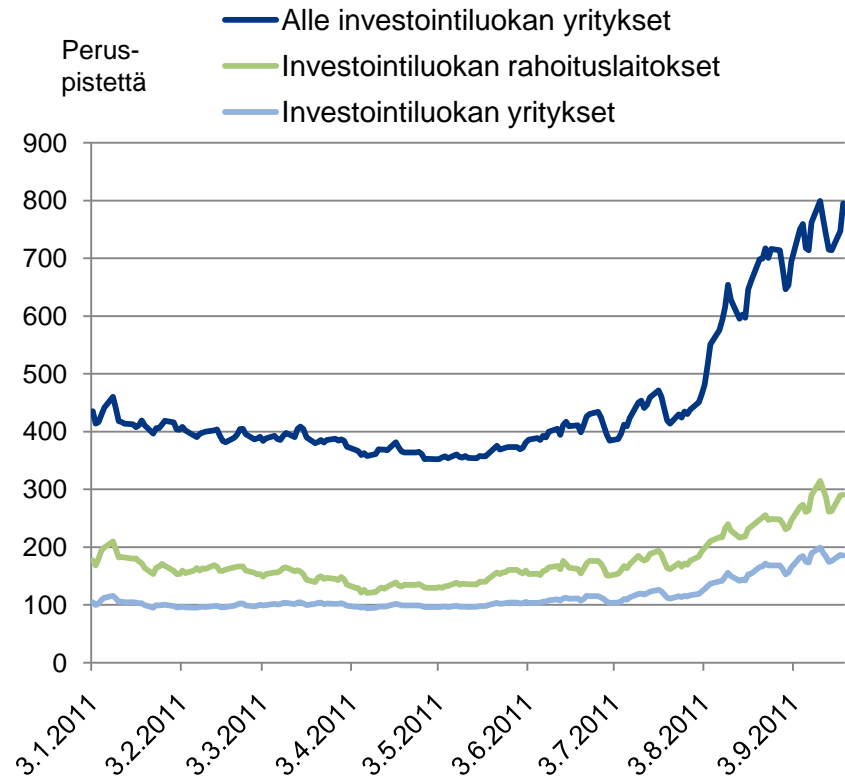


- Eurooppalaiset ja suomalaiset osakkeet alentuneet, osakevolatiliteetti noussut



Lähde: Bloomberg

- EU:n yritysten lainojen luottoriskihinnat kohonneet



Lähde: Bloomberg

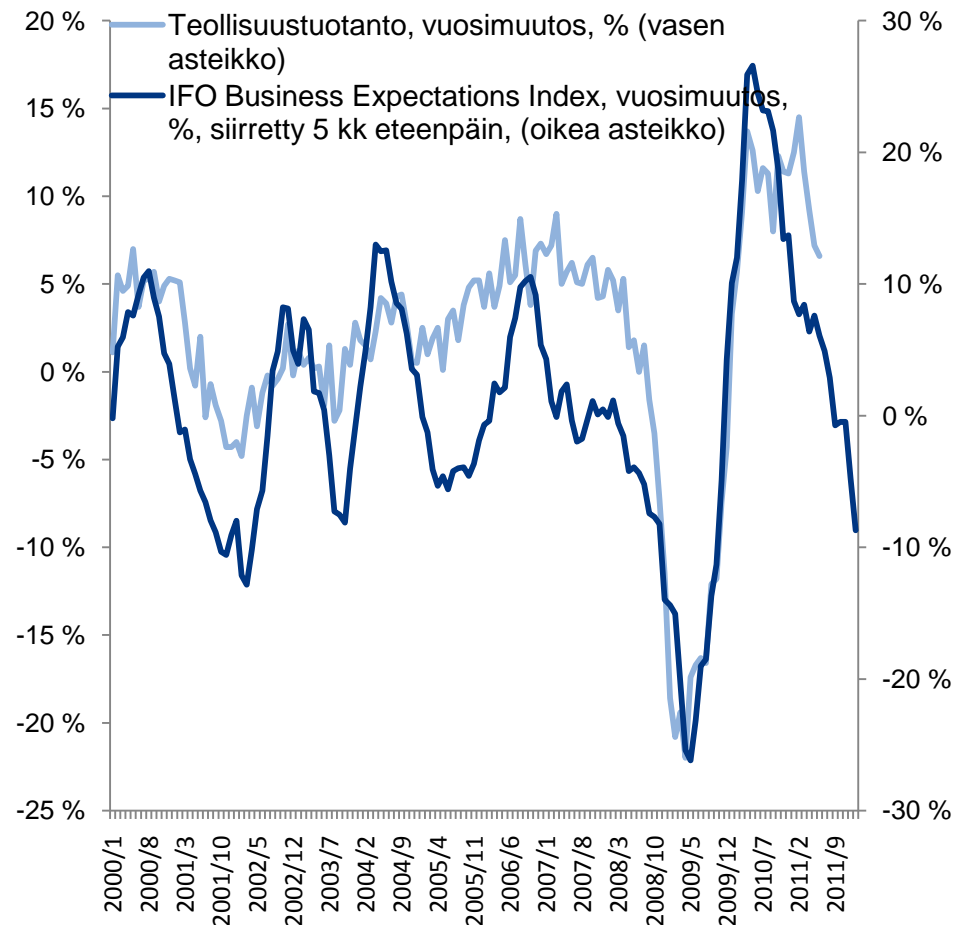
# Velkakriisi ja rahoitusjärjestelmän epävarmuus synkentänyt globaalin talouden näkymiä



## ■ Yritysten näkymät USA:ssa



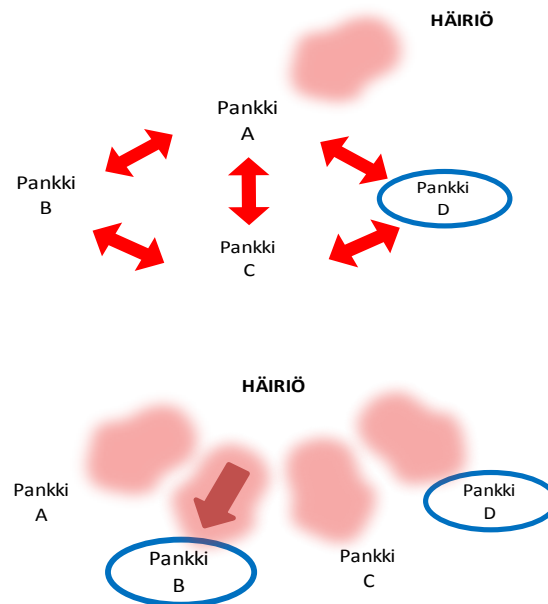
## ■ Yritysten näkymät Saksassa



# Velkakriisin vaikutukset: Riskejä realisoituu myös Suomen finanssisektoriin



1. Markkinariskit
  2. Likviditeettiriskit
  3. Kannattavuuskehityksen aleneminen
  4. Luottoriskit
- Hyvä riskienhallinta korostuu
  - Tartuntariskit arvaamattomia

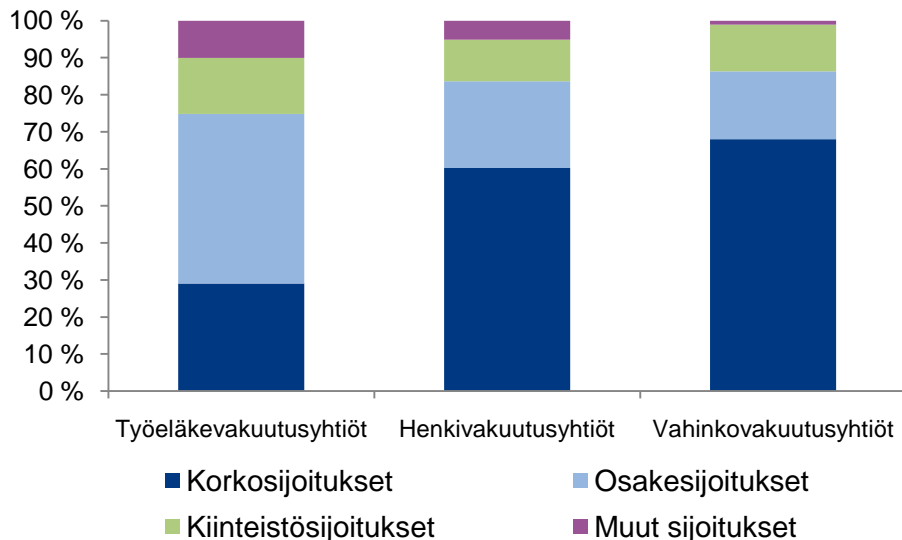


# 1. Markkinariskit: Työeläke- ja vakuutuslaitosten vakavaraisuus edelleen turvaavalla tasolla



	Työeläke- vak.yhtiöt	Henki- vak.yhtiöt	Vahinko- vak.yhtiöt
Tuotto, %, 1.1–16.9.	-3,4 %	0,3 %	0,7 %
Vakavaraisuus- asema 16.9.	2,2	4,1	3,6

Sijoitusjakaumat, 30.6.2011



Lähde: Finanssivalvonta.

- Työeläkeyhtiöiden tuotot painuneet osakeriskin vuoksi negatiivisiksi, vaikka riskiltä onnistuttiin osittain suojautumaan ennen markkinaturbulenssia
- Vakuutusyhtiöiden tuottoja alentanut yritysriskilisien kasvu ja kasvattanut Saksan ja Suomen valtioiden korkojen lasku
  - Nettovaikutus vaihtelee yhtiökohtaisesti
- Henki- ja vahinkovakuutusyhtiöiden vakavaraisuus on säilynyt vahvana
- Työeläkesektorin vakavaraisuusasema edelleen kohtuullinen

## 2. Likviditeettiriskit: Suomalaisten pankkien likviditeettitilanne tällä hetkellä hyvä

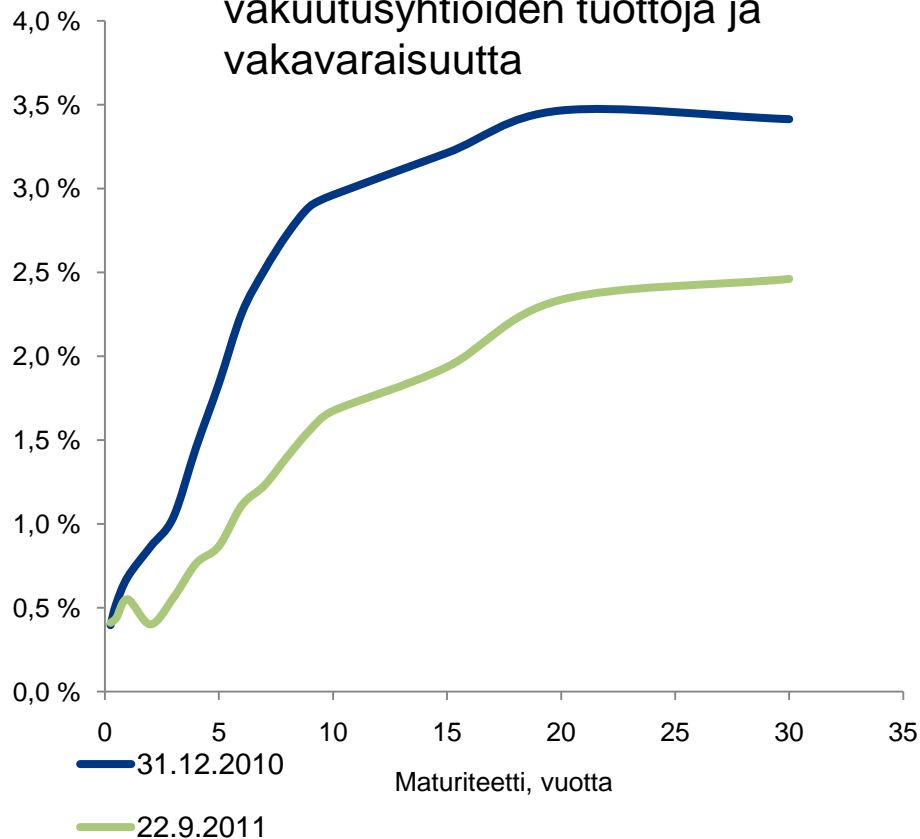


- Suomalaisten pankkien riskejä alentavat:
  - Talletukset kasvaneet alkuvuonna 3 mrd. €
  - Erääntyvää jälleenrahoitustarvetta uusittu etupainotteisesti vuoden alkupuoliskolla
  - Lyhytaikaisen rahoituksen saatavuus jatkunut hyvänä
  - Likviditeettireservejä kasvatettu
  - Katettujen joukkolainojen merkitys rahoitusrakenteessa kasvanut (osuus jo 23 % markkinarahoituksesta)
- Rahoitusmarkkinoiden ongelmat nostavat kuitenkin jatkuessaan myös suomalaispankkien kustannuksia ja kasvattavat merkittävästi riskejä

# 3. Kannattavuuskehitys: Matala korkotaso heikentää vakuutusyhtiöiden tuottoja ja pankkien korkokatetta

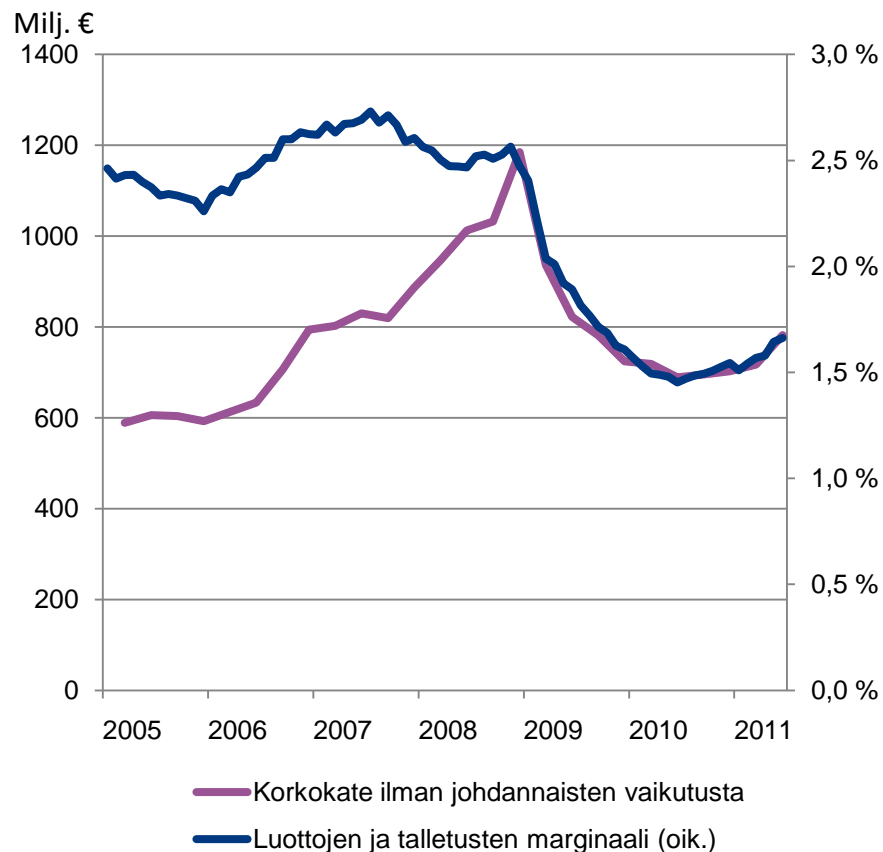


■ Euroalueen korkokäyrän alentuminen heikentää vakuutusyhtiöiden tuottoja ja vakavaraisuutta



Lähde: Bloomberg.

■ Pankkien korkokate pudonnut alemmalle tasolle

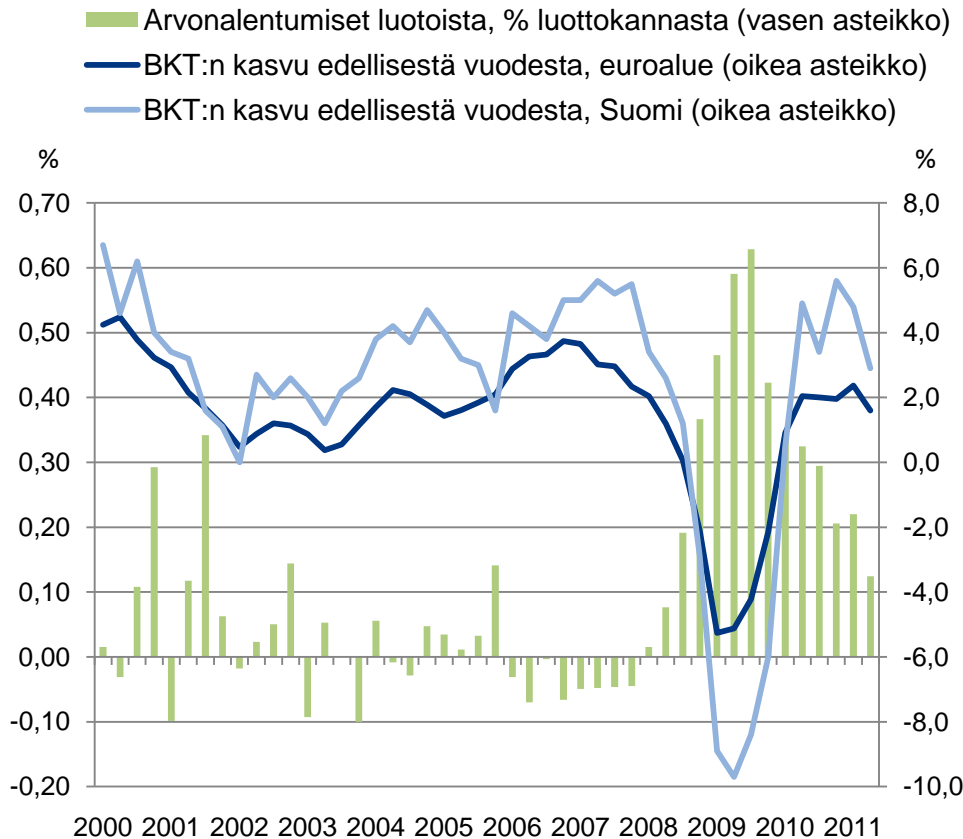


Lähteet: Finanssivalvonta ja Suomen Pankki.

# 4. Luottoriskit: Talouden taantuminen kasvattaa arvonalentumistappioita



## ■ Arvonalennukset neljännesvuosittain ja BKT:n kehitys



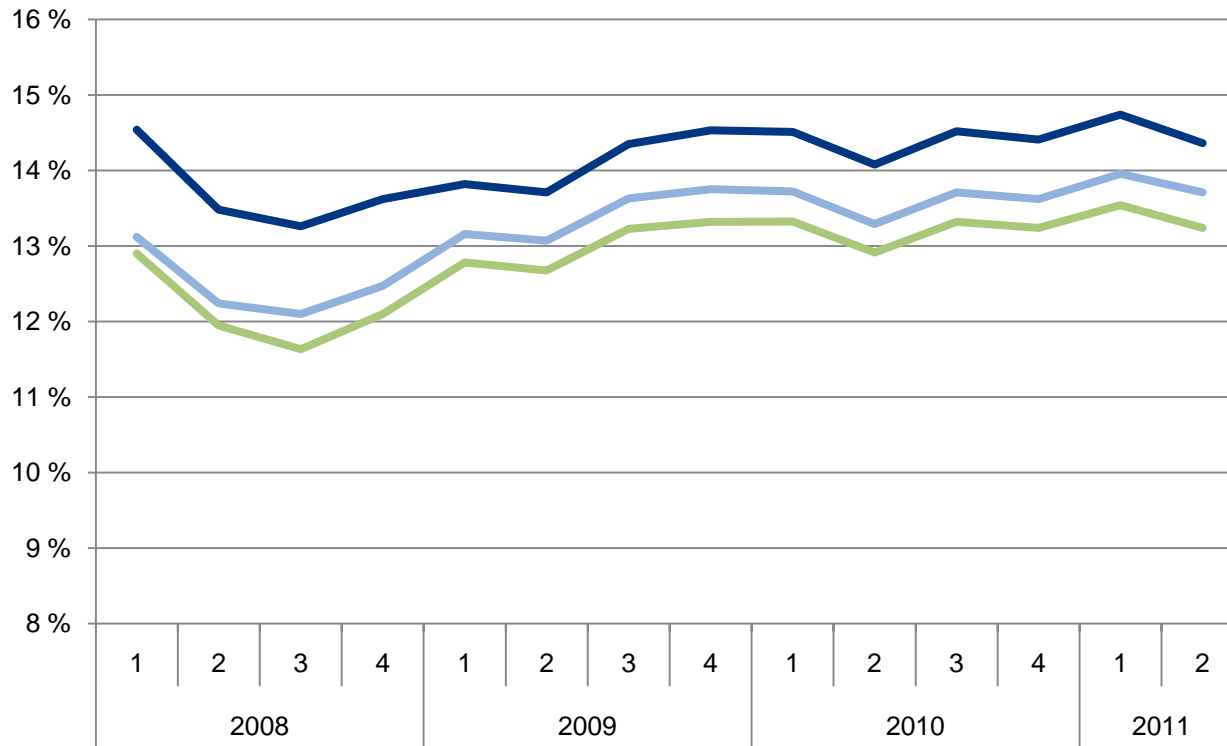
Lähteet; Eurostat, Tilastokeskus ja Finanssivalvonta.

- Toteutunut kasvu jo hidastunut sekä koko euroalueella että Suomessa
- Uusi talousinformaatio on ollut heikkoa suhteessa odotuksiin
- Kasvuennusteita 2011–2012 alennettu kesästä alkaen
- Pankkien jälleerahoitusongelmat voivat alentaa eurooppalaista kasvua
- Suomalaisten pankkien ongelmaluotot ja arvonalentumistappiot luotoista tällä hetkellä matalalla tasolla

# 4. Luottoriskit: Pankkisektorin tappionsietokyky edelleen korkea



### Pankkisektorin vakavaraisuus neljännesvuosittain



- Vakavaraisuussuhde, %
- Tier 1 -suhde, %
- Core Tier 1 -suhde, %

Lähde: Finanssivalvonta.



- Pankkisektorin vakavaraisuussuhde 14,4 % (30.6.)
  - Korkealuokkainen ns. ydinvakavaraisuus 13,2 %
- Työeläkevakuutusyhtiöiden toimintapääoman määrä suhteutettuna markkinariskit huomioivaan vakavaraisuusrajaan 2.2 (16.9.)
- Henkivakuutusyhtiöillä oli toimintapääomaa 4,1-kertainen määrä lakisääteiseen vähimmäismäärään nähden (16.9.)
- Vahinkovakuutusyhtiöillä vakavaraisuusasema oli 3,6 (16.9.)
- Sijoituspalveluyritysten omat varat 3,2-kertaiset ja rahastoyhtiöiden 2,5-kertaiset minimivaatimuksiin nähden (30.6.)

# Riskienhallinnan merkitys korostuu: Finanssivalvonnan valvottavien riskienhallinnan taso ainakin kohtuullinen



- Riskienhallinnan ja riippumattoman riskienvalvonnan rooli korostuu epävarmassa toimintaympäristössä
- Valvottavien riskitilanteen seurannan oltava kattavaa ja ajantasaista
- Hallitusten vastuu ja rooli merkittävä yrityksen toiminnan ohjauksessa
- Hallituksilla oltava kyky ymmärtää, arvioida ja rajoittaa liiketoiminnassa otettavia riskejä
- Finanssivalvonta antanut valvottaville runsaasti palautetta tarkastusten perusteella riskienhallinnan käytäntöjen parantamiseksi

# Yhteenveto: Luottamuksen vahvistuminen euroalueella olennaista myös suomalaiselle finanssisektorille



- Yksittäisten maiden velkakriisi vaikuttaa nopeasti yli rajojen rahoitusmarkkinoiden tartuntakanavien välityksellä
  - Myös suomalaiset toimijat kytkeytyneitä eurooppalaiseen rahoitusjärjestelmään sijoitusten, jälleenrahoituksen ja vastapuolien kautta
- Suomen finanssisektorin riskinkantokyky vahva, mutta ”puolustuslinjat” säilytettävä edelleen vahvana
  - Riskienhallinta
  - Kannattavuus
  - Vakavaraisuus
- Pidemmällä aikavälillä velkakriisin heijastuminen reaalitalouteen kasvattaa finanssisektorin riskejä ja heikentää kannattavuutta
- Finanssisektorin toimijoiden ylläpidettävä vahvoja likviditeetti- ja vakavaraisuuspuskureita, esimerkiksi tarvittaessa voitonjakoa rajoittamalla

## **Uudet vakavaraisuus- ja likviditeettivaatimukset**



- Basel III -säännöstö tiukentaa pankkien pääomavaatimuksia (2013→) ja likviditeettivaatimuksia (2015→)
  - Erityisesti nousee korkealaatuisimman pääoman vaatimus
  - Uusia vaatimuksia riittävän maksuvalmiuden ja terveen rahoitusrakenteen turvaamiseksi
  - Komissio jo tehnyt esityksen EU:n asetus- ja direktiiviteksteistä
- Rahoitusmarkkinat edellyttävät pankeilta minimitasoa ylittävää vakavaraisuutta
  - Korkean luottoluokituksen säilyttäminen tärkeää rahoitushuollon kannalta
  - Pääomamarkkinoiden häiriöt ovat vaikeuttaneet osakeanteja
  - Voitonjaon ja bonusten rajoittaminen mahdollinen keino vahvistaa vakavaraisuutta
  - Arvon alentumisten kirjaamisen harmonisointi olisi tärkeää

# Basel III:n käyttöönotto EU:ssa: Komission esityksen pääsisältö



Osa-alue	Pääsisältö	Voimaantulo
Vakavaraisuuspääoma	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pääomien määrän lisääminen ja laadun parantaminen</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 2013 alkaen</li></ul>
Uudet pääomapuskurit	<ul style="list-style-type: none"><li>• Yleinen pääomaa säilyttävä puskuri</li><li>• Vastasyklinen puskuri</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 2016 alkaen</li></ul>
Likviditeettiriski	<ul style="list-style-type: none"><li>• Uusi maksuvalmiusvaatimus (LCR)</li><li>• Uusi pysyvän varainhallinnan vaatimus (NSFR)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 2013/2015 alkaen</li><li>• 2018 alkaen?</li></ul>
Vähimmäisomavaraisuusaste	<ul style="list-style-type: none"><li>• Yksinkertainen velkaantumisrajoite pankeille</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Raportointi 2013</li><li>• Julkaisuvelvollisuus 2015</li><li>• Voimaan 2018?</li></ul>
Luotettava hallinto	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ylimmän johdon harjoittama valvonta</li><li>• Riskienhallinta ja -valvonta</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 2013 alkaen</li></ul>
Sanktiot	<ul style="list-style-type: none"><li>• Vahvemmat valvojan käytössä olevat sanktiot</li><li>• Sanktiomahdollisuuksien harmonisointi EU:ssa</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 2013 alkaen</li></ul>

# Komission pankkisektorin sääntelyesitys: Finanssivalvonnan näkemyksiä



- Kokonaisuudessaan tarpeellinen ja kannatettava esitys:
  - Ehdotettu sääntely vahvistaa pankkisektorin riskinkantokykyä ja valvojan valtuuksia
  - Siirtymäajat mahdollistavat sopeutumisen uusiin tiukempiin vaatimuksiin
- Mahdollisuus tilapäisiin kansallisen sääntelyn kiristykseen tulisi sallia, jos rahoitusmarkkinoiden vakaus sitä edellyttää
- Uusissakin sääntelyvaatimuksissa edelleen aliarvioidaan valtioriskejä ja luodaan kannustimia niiden ottamiseen
  - Uusien likviditeettivaatimusten tulisi tukea komission ehdotusta paremmin yritysrahoituksen edellytyksiä ja pankkien omaa jälleenrahoitusta
- Sääntelyn tulee olla sopeutettu EU:n finanssimarkkinoiden rakenteeseen (EU:n asetus ja direktiivi voivat poiketa Basel III:sta)
- Pienten pankkien ja pankkiryhmien erityispiirteet tulee huomioida ja mahdollistaa järkevä yhteistoiminta esim. maksuvalmiuden ylläpidossa

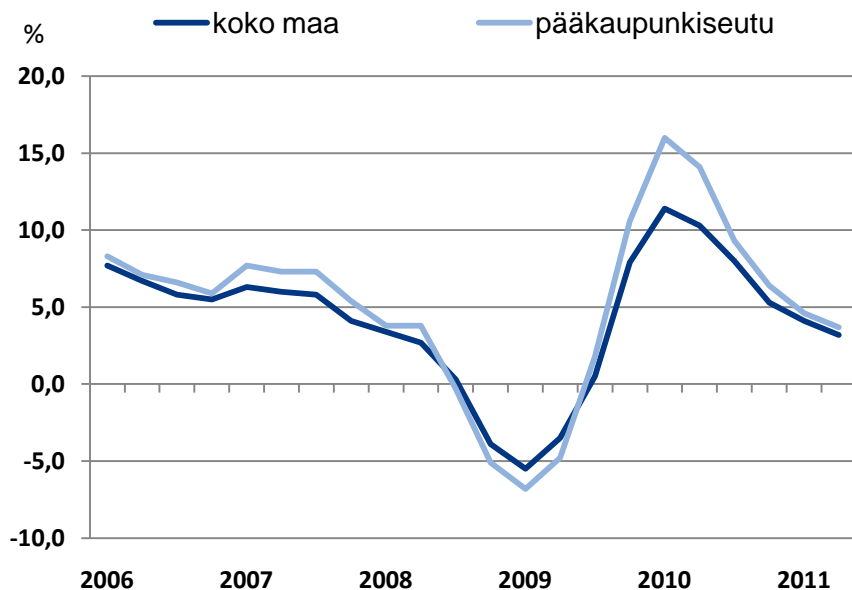


- Onnistunut sääntely vakauttaa finanssimarkkinoita ja tukee kasvua pitkällä aikavälillä
- Velkakriisi ja sen heijastuminen finanssimarkkinoille ja reaalitalouteen on korostanut sääntelyuudistuksen seurausvaikutuksia (myötäsyklisyys)
  - Vaikutusarvioinnit tarpeen uusien sääntelyaloitteiden käyttöönotossa
  - Merkittävät uudet lisävaateet pankeille jo sovittujen päälle voivat heijastua reaalitalouden kasvuun
- EU:ssa viimeistellään parhaillaan vakuutusyhtiöiden vakavaraisuusuudistusta (Solvenssi II) ja kotimaassa pohditaan työeläkelaitosten vakavaraisuusvaatimuksia
  - Vakuutusyhtiöiden ja työeläkelaitosten sääntelyllä vaikutuksia mm. osakemarkkinakehitykseen
  - Sääntelyvaatimukset eivät saisi johtaa osakkeiden pakkomyynteihin

## **Asuntoluottomarkkinoiden kehitys ja Finanssivalvonnan toimenpiteiden seuranta**

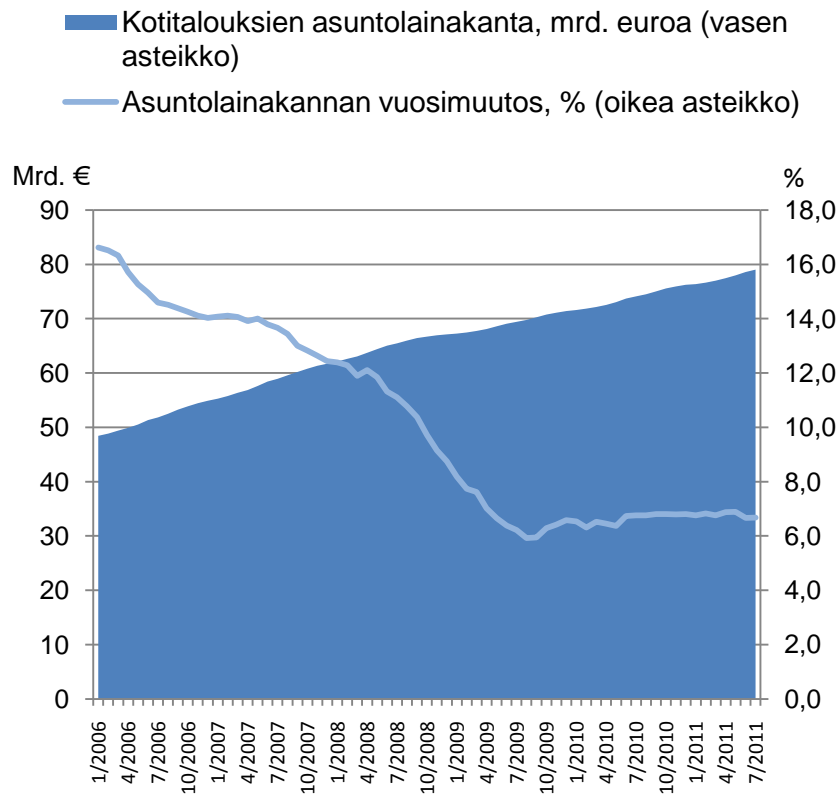


## Asuntojen hintojen muutos edellisestä vuodesta



Lähde: Tilastokeskus.

## Asuntoluottokannan kehitys



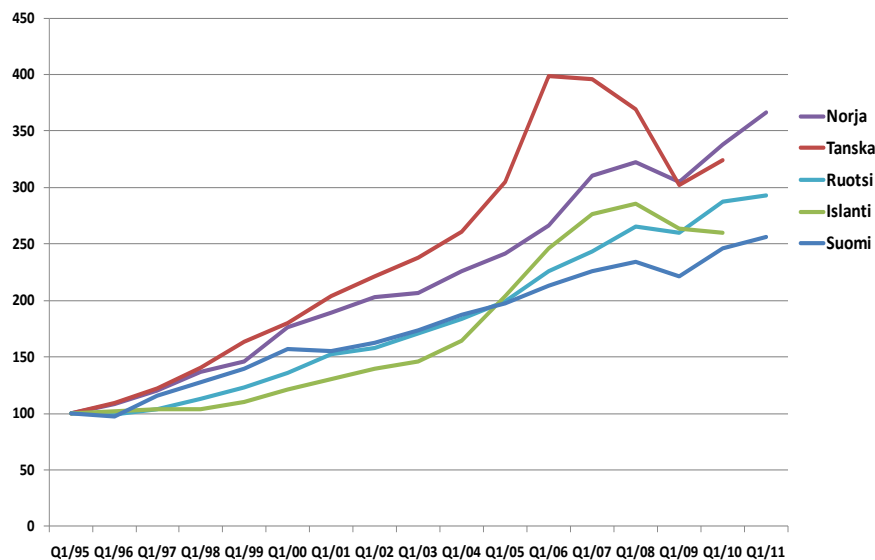
Lähde: Suomen Pankki.

# Asuntojen hinnannousu tasaantunut Pohjoismaissa



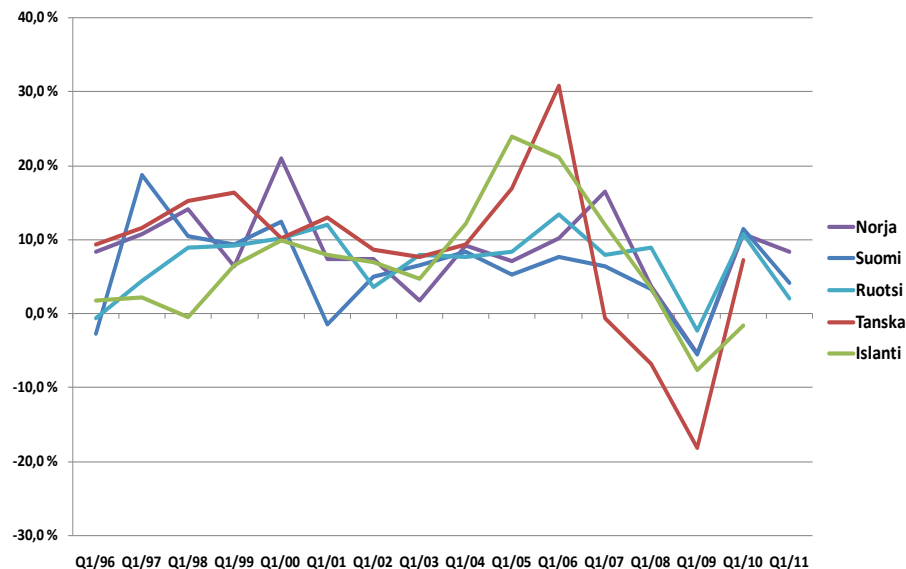
- Asuntojen hinnat nousivat tasaisesti 1995–2004, minkä jälkeen hintakehityksessä ollut suurempia vaihteluja

Pohjoismaat: asuntojen hinnat, koko maa, indeksi Q1/1995=100



Lähde: valvojen Pohjoismainen tietojen vaihto perustuen kansallisiin tilastoviranomaisiin

Pohjoismaat: asuntojen hintojen vuosittainen muutos, %; koko maa



Lähde: valvojen Pohjoismainen tietojen vaihto perustuen kansallisiin tilastoviranomaisiin

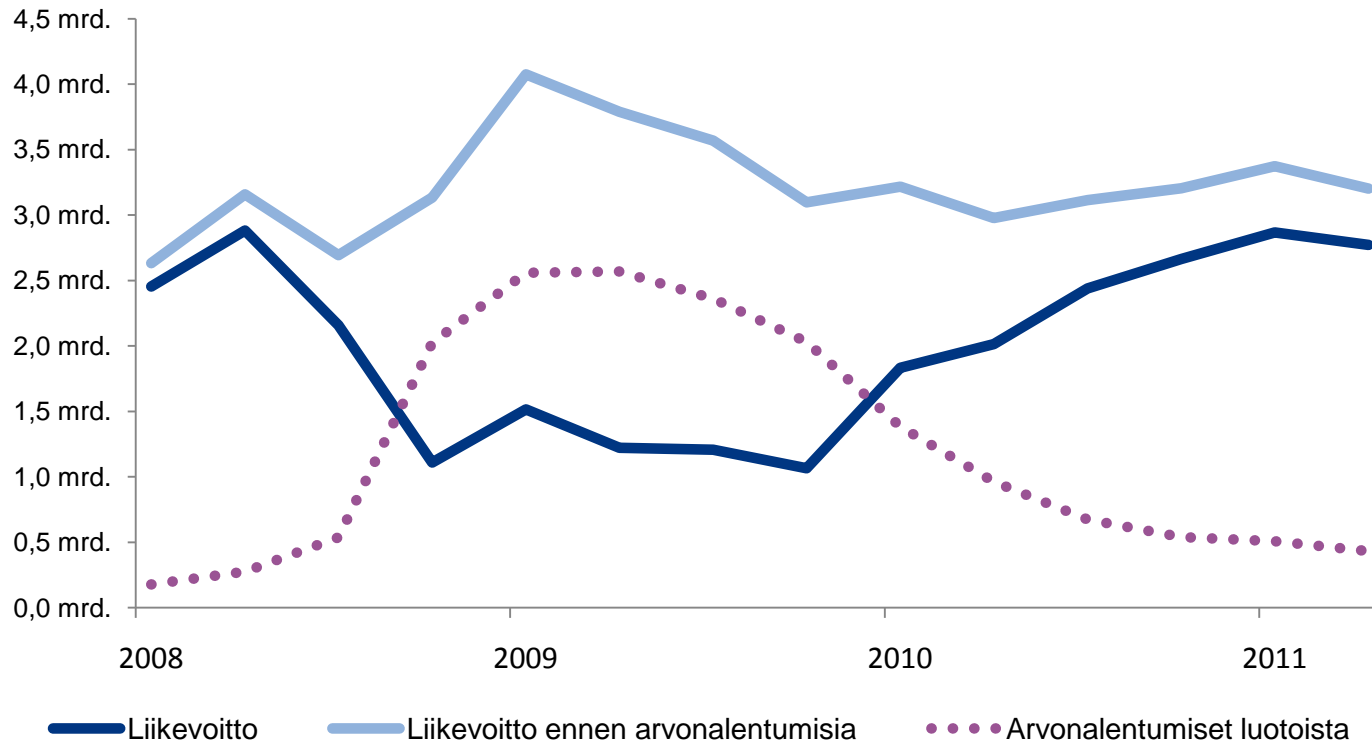


- Muihin Pohjoismaihin verrattuna Suomessa asuntolainat ovat juoksuajaltaan selvästi lyhyempiä, ja keskimaturiteetti on kääntynyt laskuun
- Suomessa ei juuri myönnetä hyvin pitkäaikaisia ja kertalyhenteisiä lainoja kuten muissa pohjoismaissa
  - Suomalaiset edelleen lyhentävät asuntolainojaan
- Toteutuneiden luottotappioiden perusteella asuntorahoitus on ollut pankeille vähäriskistä Suomessa
  - Pankeilla on merkittävä kannattavuusriski johtuen matalista asuntoluottojen marginaaleista
  - Marginaalien riskiperusteista hinnoittelua pitäisi edistää (ml. jälleenrahoitusriskit)

# Pohjoismaisten pankkien arvonalentumiset jatkoivat laskuaan Q2/2011



Kuuden\* pohjoismaisen pankkikonsernin yhteenlaskettu tulos  
Q1/2008–Q2/2011



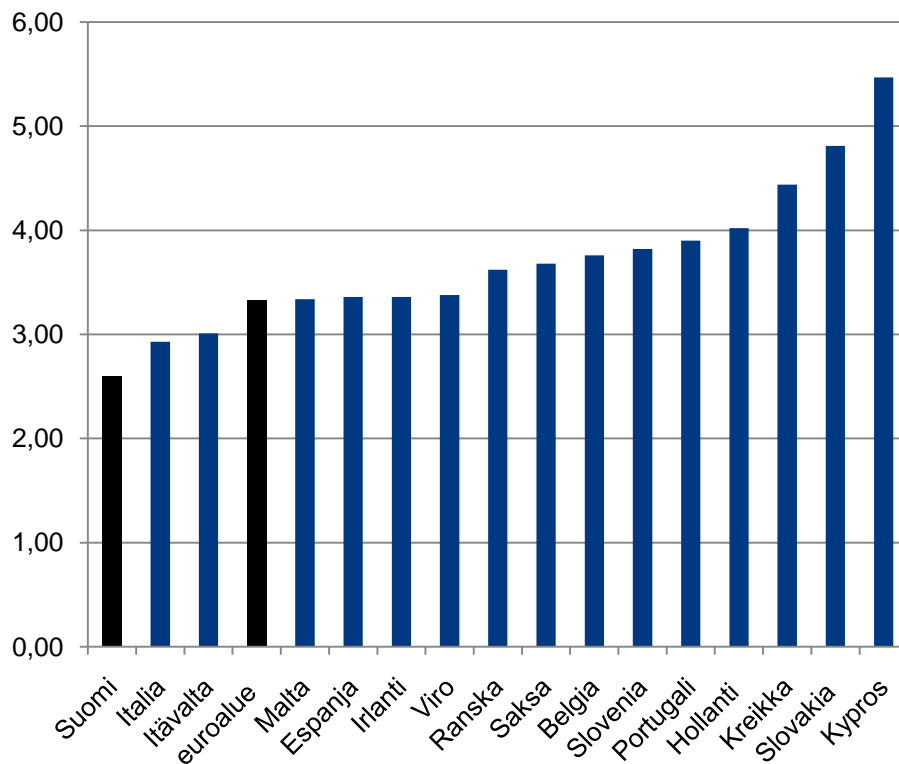
\* Danske Bank, Handelsbanken, Nordea, OP-Pohjola, SEB ja Swedbank.

# Asuntolainojen marginaalit Suomessa matalalla tasolla



- Suomessa euroalueen matalimmat asuntolainakorot
- Asuntolainamarginaalien korotuspaineita aiheuttavat:
  - Pankkien oman jälleerahoituksen kallistuminen
  - Joukkolainoilla hankittu rahoitus on talletusrahaa kalliimpaa
  - Uudet sääntelyvaatimukset
- Vaihtuvakorkoisten lainojen osuus Suomessa on hyvin korkea
- Asiakkaiden tulee edelleen huomioida asuntoluottojen korkoriskit: Marginaalit ja euribor-korot voivat nousta

Uusien vaihtuvakorkoisten asuntoluottojen korko\* euroalueella (7/2011)



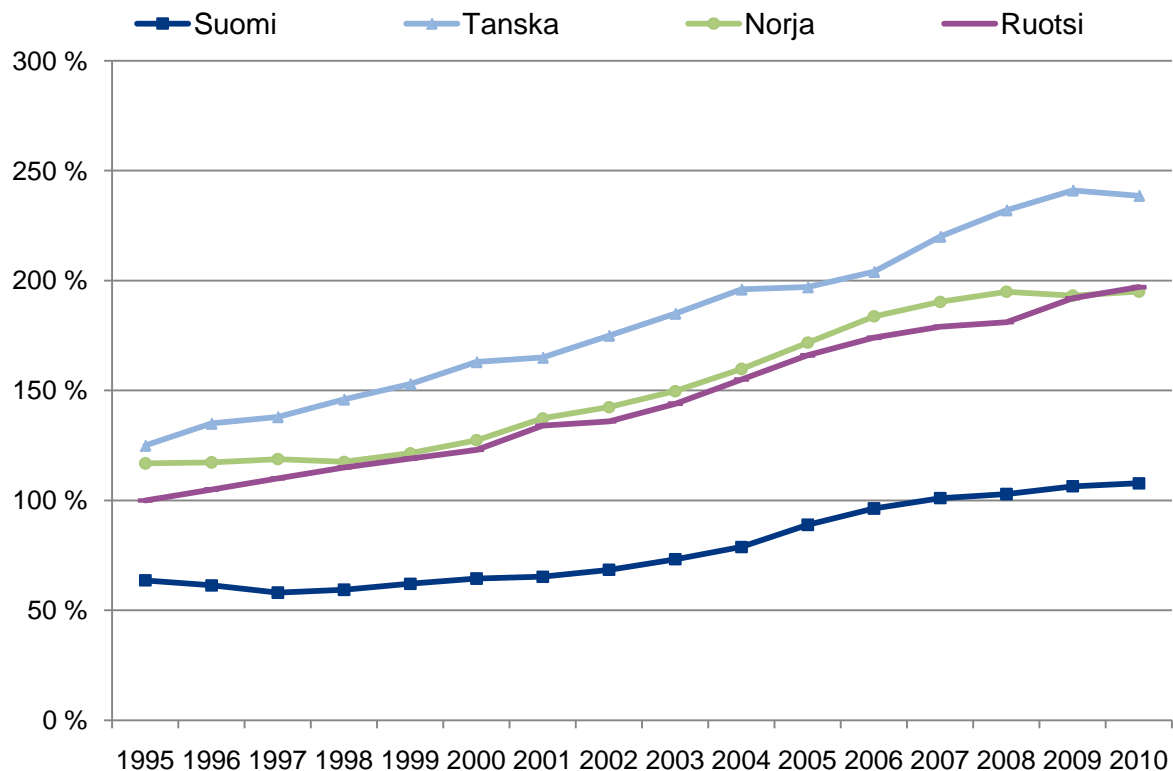
\* Koron kiinnitysjakso enintään yksi vuosi

Lähde: Suomen Pankki /eurojärjestelmä.

# Kotitalouksien velkaantuneisuus Suomessa Pohjoismaiden alhaisin – velkaantuminen kuitenkin keskittynyt



## Kotitalouksien velkaantuneisuus (kotitalouksien lainat, % vuosittaisista käytettävissä olevista tuloista)



Lähde: valvojen Pohjoismainen tietojenvaihto perustuen kansallisiin tilastoviranomaisiin.





- Finanssivalvonta tekee asuntorahoitustarkastuksia suurimpiin toimijoihin tulevilla syksyn ja kevään tarkastuskausilla
- Finanssivalvonnan ja toimialan edustajien yhteinen työryhmä määrittelee asuntorahoituksen luototusasteen (LTV) Suomen juridiseen ympäristöön ja pankkikäytäntöihin sopivat laskentaohjeet
- Asuntorahoituskysely uusitaan vuonna 2012
- Raportointia Finanssivalvonnalle kehitetään