

**Sixten Korkman**  
**ETLA**

Talousneuvosto 14.12.2011

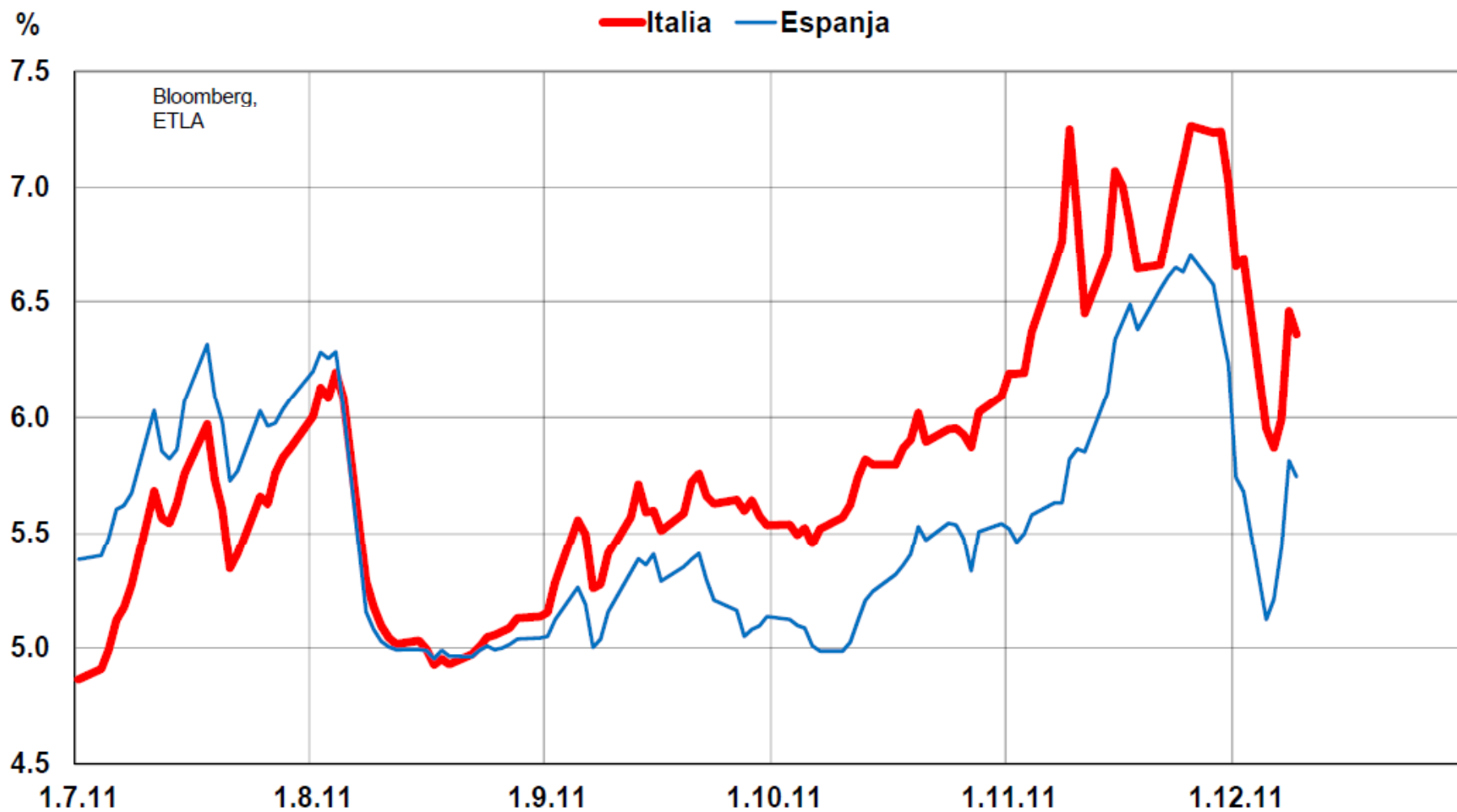
## **Euroopan talouskriisi ja Suomi**

1. Mihin suuntaan EMU on kehittymässä?
2. Onko euroalue ajautumassa umpikujaan?
3. Suomen tuottavuuskuoppa
4. Suomen talouspolitiikan valinnat

# Mihin suuntaan EMU on kehittymässä?

- *Budjetti- ja talouskurin vahvistaminen*
  - lisää sääntöjä & menettelyjä, tiukempia
  - tuleeko toimimaan?
- *EVM*
  - sijoittajavastuu
  - yksimielisyysvaatimus
- *Yhteisötason rooli pankkitoiminnassa*
  - pankkien ja valtioiden napanuora
  - yhteisötason säätely, valvonta, vakuutus, kriisihallinta

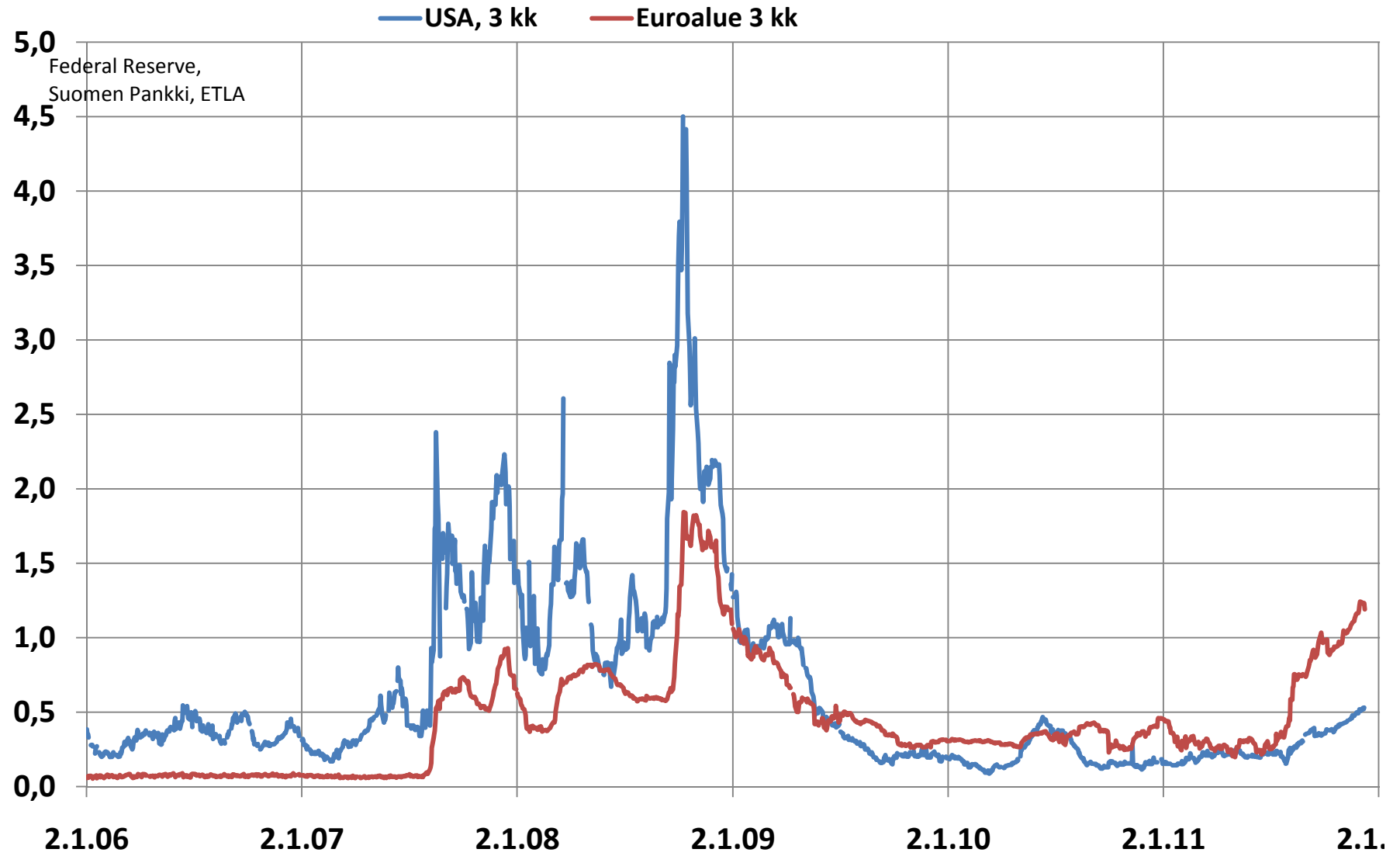
# 10 vuoden valtionvelkakirjojen tuotto



# Miten estää euroalueen ajautuminen umpikujaan?

- *Sopeutumisohjelmat* (Italia, Espanja)
  - poliittinen tuki?
  - toimeenpano?
- *Tukirahoitus*
  - ERVV/EVM ja/tai EKP/IMF
  - too little too late?
- *Luottolaman torjunta*
  - riittävätkö toimet (EKP)?
  - taantuma todennäköinen, syvä kriisi mahdollinen

# Rahamarkkinariski euroalueella ja USA:ssa



# Investointiriskipremio euroalueella

Euroalueen 5 ja 10 vuoden yritysjoukkovelkakirjojen tuottoero vastaaviin Saksan valtion joukkovelkairjojen tuottoihin

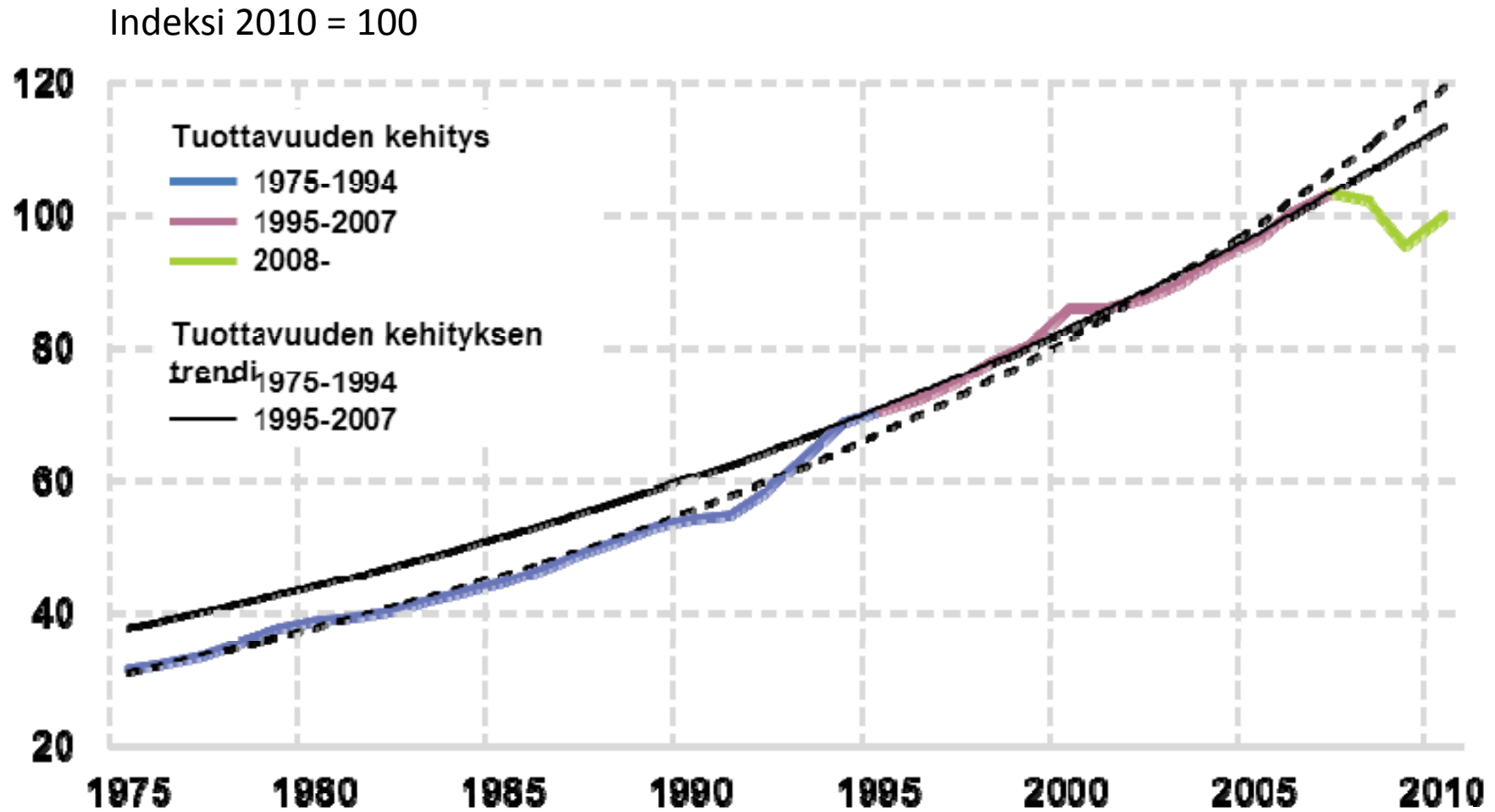
%-yksikköä

— 5 vuotta

• 10 vuotta



# Suomen yrityssektorin tuottavuuskuoppa



# Talouspolitiikan painopiste

		Rakenteellisia uudistuksia	
		Ei	Kyllä
Kiristäviä toimia	Ei	<i>Passiivinen politiikka</i>	<i>Rakenneuudistusten politiikka</i>
	Kyllä	<i>Myötäsyklinen politiikka</i>	<i>Kriisi-politiikka</i>

- Kestävyyssvaje on budjettivajetta olennaisempi
- HO:n perälauta on väärässä kohtaa?
- Työurista sopimiselle aikaraja
- Finanssipolitiikkaa kiristettävä rajusti, jollei muuhun eväitä



# Euroalueen kriisin vaikutukset finanssitoimialaan Suomessa

Talousneuvosto 14.12.2011

OP-Pohjola-ryhmä

Pääjohtaja Reijo Karhinen

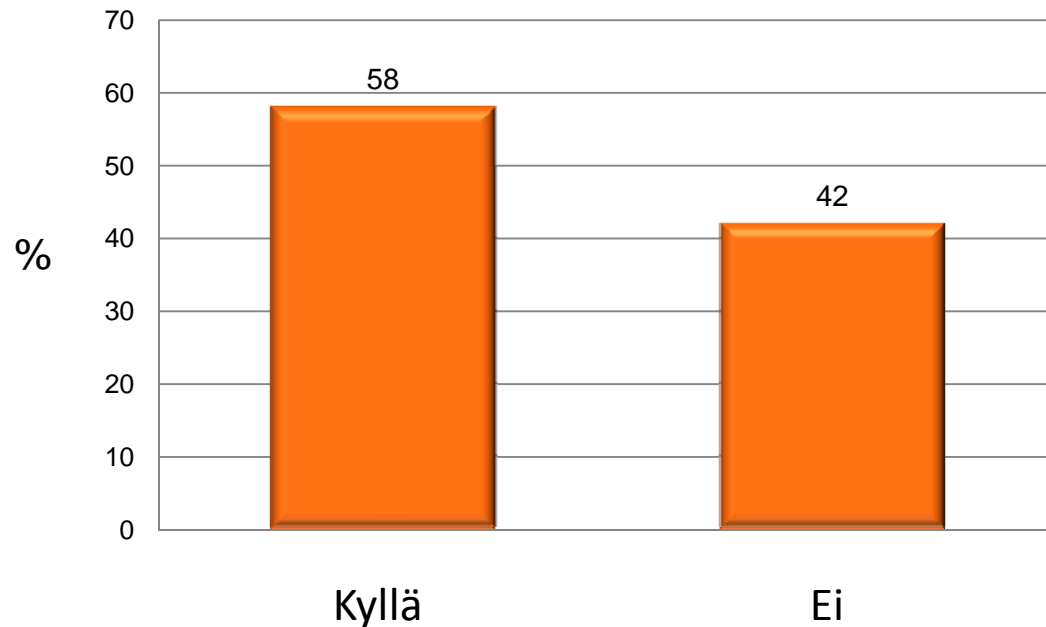
# Valtioiden velkakriisi ja Suomen finanssiala vuoden lopulla 2011

1. Kotitaloudet ja yritykset hyvässä kunnossa – levoton keskustelu euron hajoamisesta lisännyt merkittävästi epävarmuutta asiakkaiden keskuudessa viime viikkoina.
2. Pankkien vakavaraisuus ja varainhankinta kunnossa. Ei pääomitustarpeita. Ei merkkejä luottolamasta. Luottojen saatavuus hyvä – marginaalit nousemassa hitaasti.
3. Finanssikriisissä ja velkakriisissä merkittävin kärsijä työeläkelaitokset – tulevat eläkkeen saajat.



# Kotitalouksien taloustilanne hyvä, mutta viime viikkoina epävarmuus ja huolestuneisuus ovat lisääntyneet

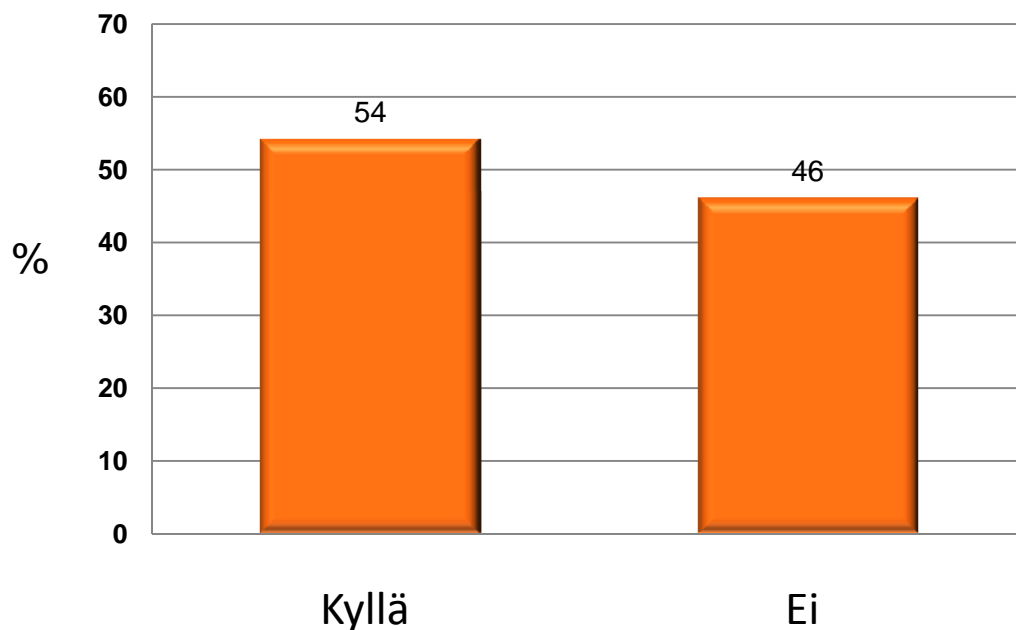
Onko henkilöasiakkaiden käyttäytyminen muuttunut merkittävästi viime viikkoina?



- ”Varovaisuus on selvästi lisääntynyt – huolestuneita kysymyksiä euron tulevaisuudesta ja Suomen taloudesta”
- ”Yksittäisiä tiedusteluita talletussuojan kattavuudesta ja vaihtoehdoista euromääräisille talletuksille”
- ”Keskusteluissa nousee esille euron hajoaminen ja pelko sen tuomista ongelmista. Ristiriitaa herättävät hyvin erilaiset asiantuntijakommentit, ketä pitäisi uskoa?”

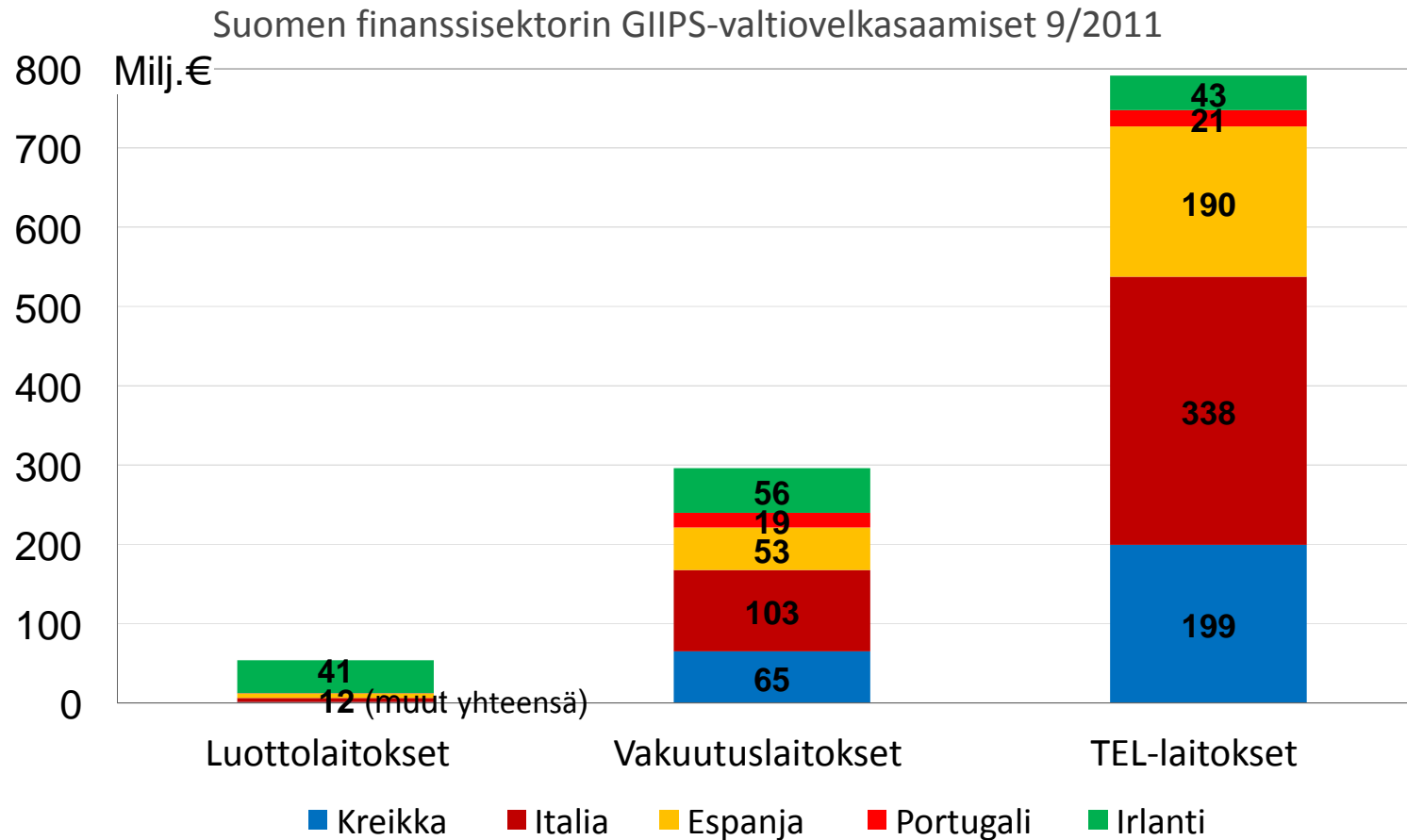
# Yritysten kassat vahvat – yritykset varautuvat tilanteen heikkenemiseen, investointeja siirretään eteenpäin

Onko yritysasiakkaiden käyttäytyminen muuttunut viime viikkoina?

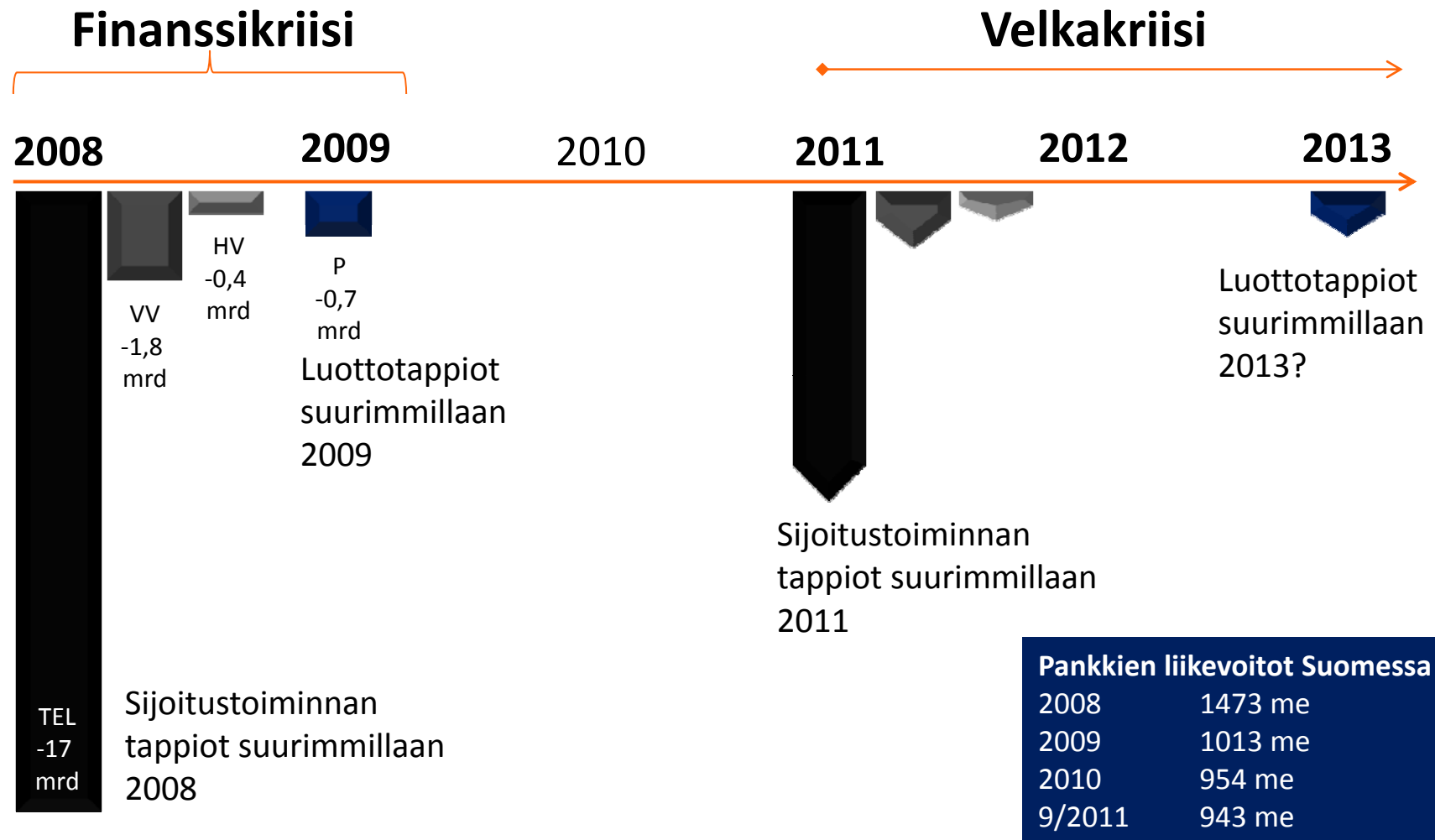


- ”Yritykset ovat paremmin varautuneet kuin vuonna 2008.”
- ”Investointeja laitetaan jäihin – sitovia luottolupauksia halutaan hyvissä ajoin etukäteen”
- ”... varautuvat mahdolliseen pankkien luottolamaan.”
- ”Mitä parempi yritys, sitä enemmän varautuvat rahoituksen varmistamiseksi. Koskee erityisesti ulkomaankauppaa käyviä yrityksiä”

# GIIPS-valtiovelkasaamiset painottuneet Suomessa työeläkelaitoksiin



# Pankkien tappiot pienet ja tulevat viiveellä



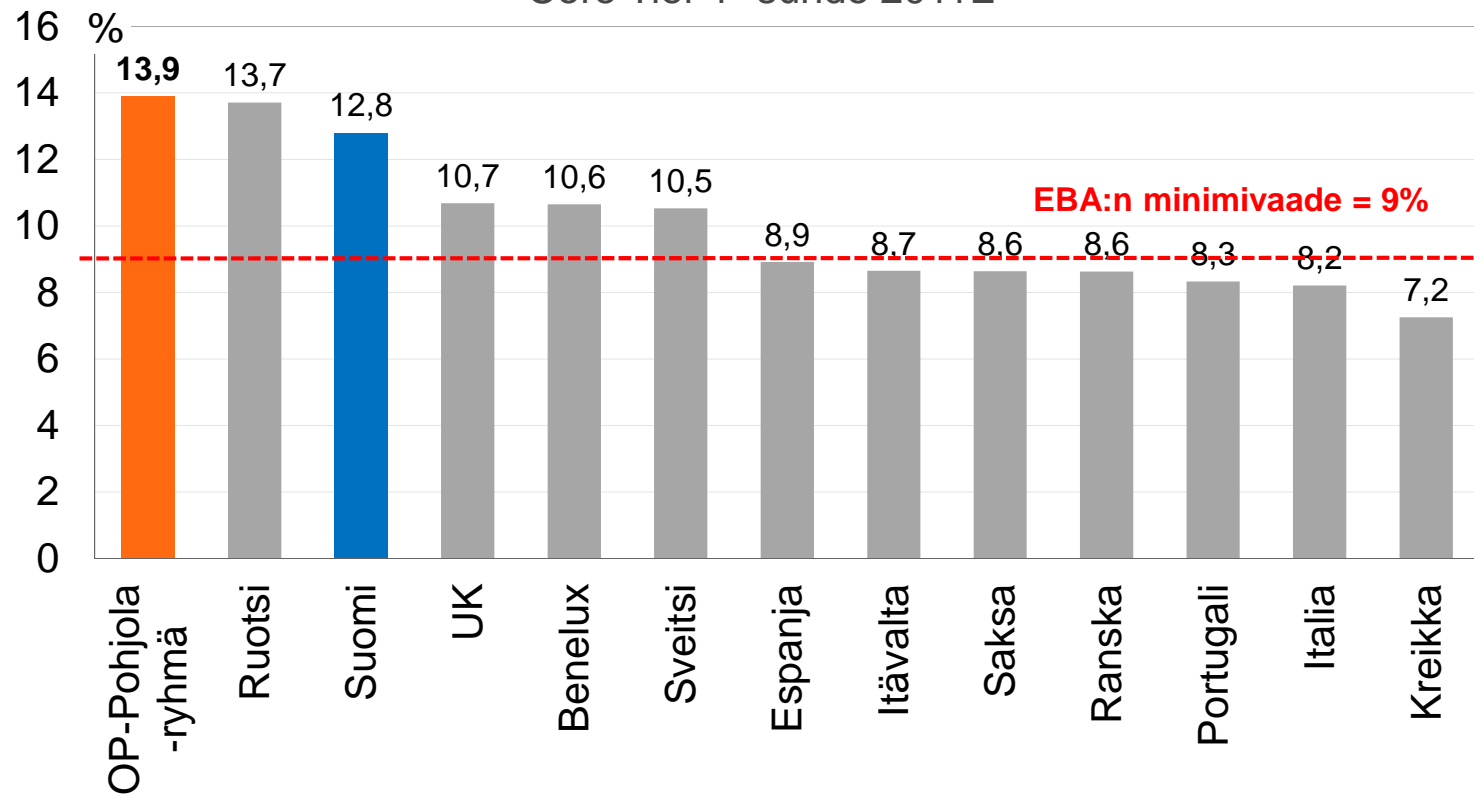
Nordean ja Danske Bankin segmenttiraportointi muuttunut 2010



# Luottolama Keski-Euroopassa todennäköinen – Suomessa hyvin epätodennäköinen

## Pankkien vakavaraisuus

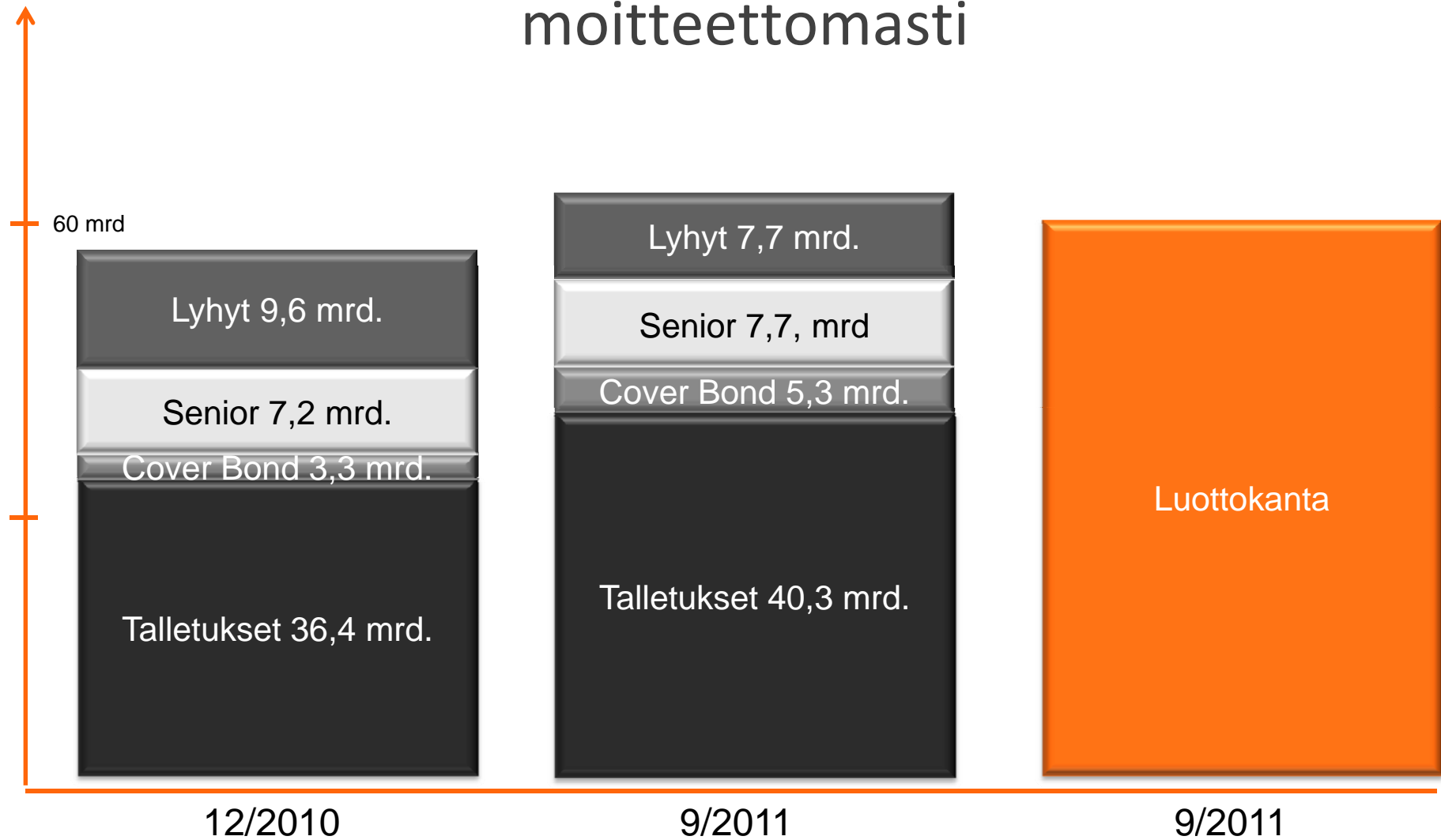
Core Tier 1 -suhde 2011E\*



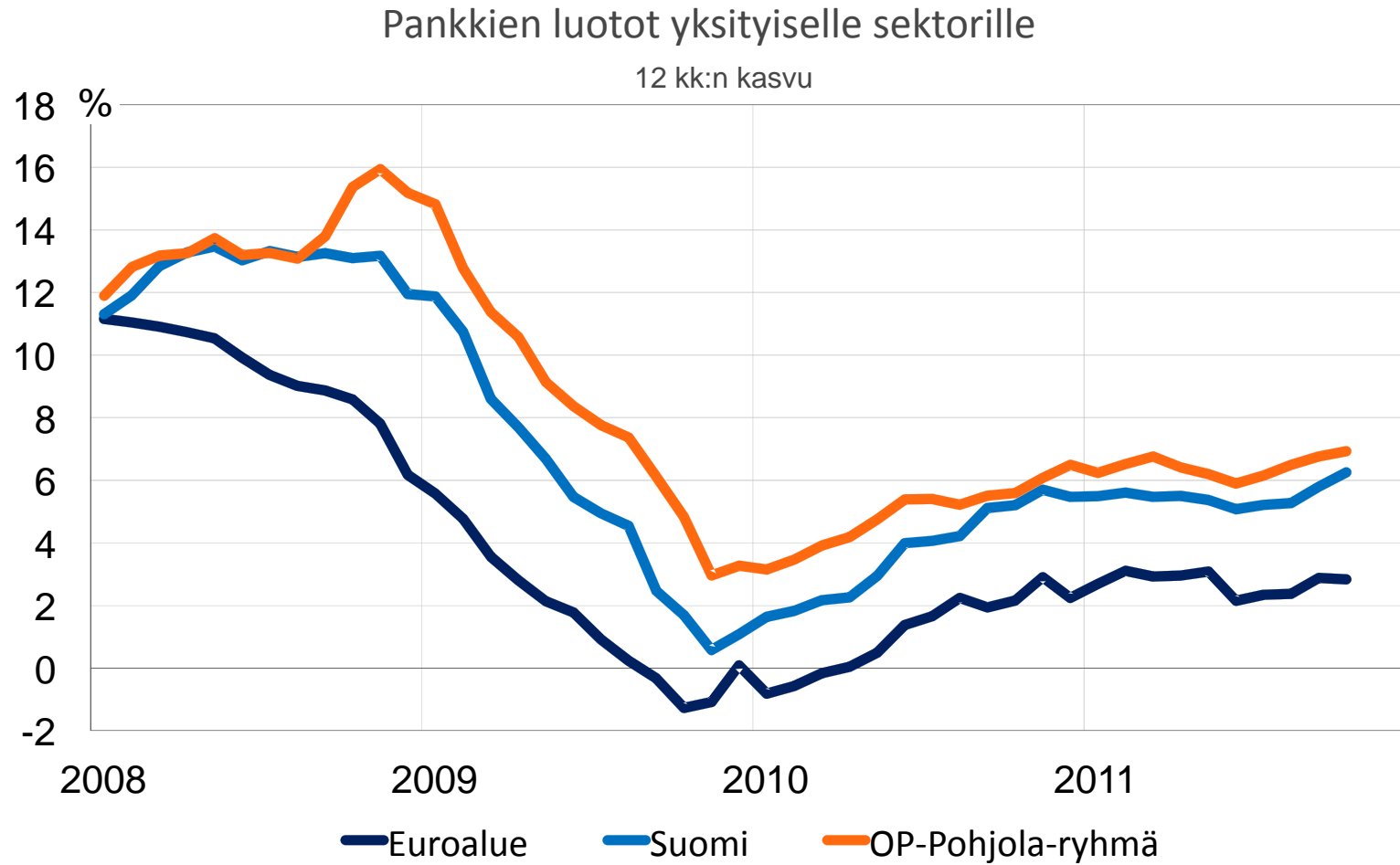
\* OP-Pohjolan ennuste ryhmän vakavaraisuudesta v.2011 lopussa. Suomen pankkisektorin vakavaraisuusluku on Finanssivalvonnan julkaisema 9/2011 lopussa. Muut maat laskettu keskiarvona maiden suurimmista pankeista Goldman Sachsin ennusteisiin perustuen.



# OP-Pohjola-ryhmä: varainhankinta toimii moitteettomasti



# Luotot edelleen vahvassa kasvussa Suomessa



Lähde: EKP, Suomen Pankki



# Valtioiden velkakriisi ja Suomen finanssiala vuoden lopulla 2011

## Toiveet hallitukselle

- Vakaa valtiontalous on hyödyttänyt Suomen pankkisektoria. GIIPS-maiden pelottavat esimerkit luovat painetta sitoutua tuoreimman huippukokouksen henkeen. Valtiontalous myös Suomessa tasapainoon.
- Luottamusta herättävä, ei kärjistävä poliittinen toiminta elvyttää itsessään ja luo vakautta talouteen. Rahoitusmarkkinoiden epävakaus syö työpaikkoja.
- Hallituksen innokkuus pankkiveron ja transaktioveron edistämisessä märkä rätti hyvin hoidetulle Suomen pankkisektorille.



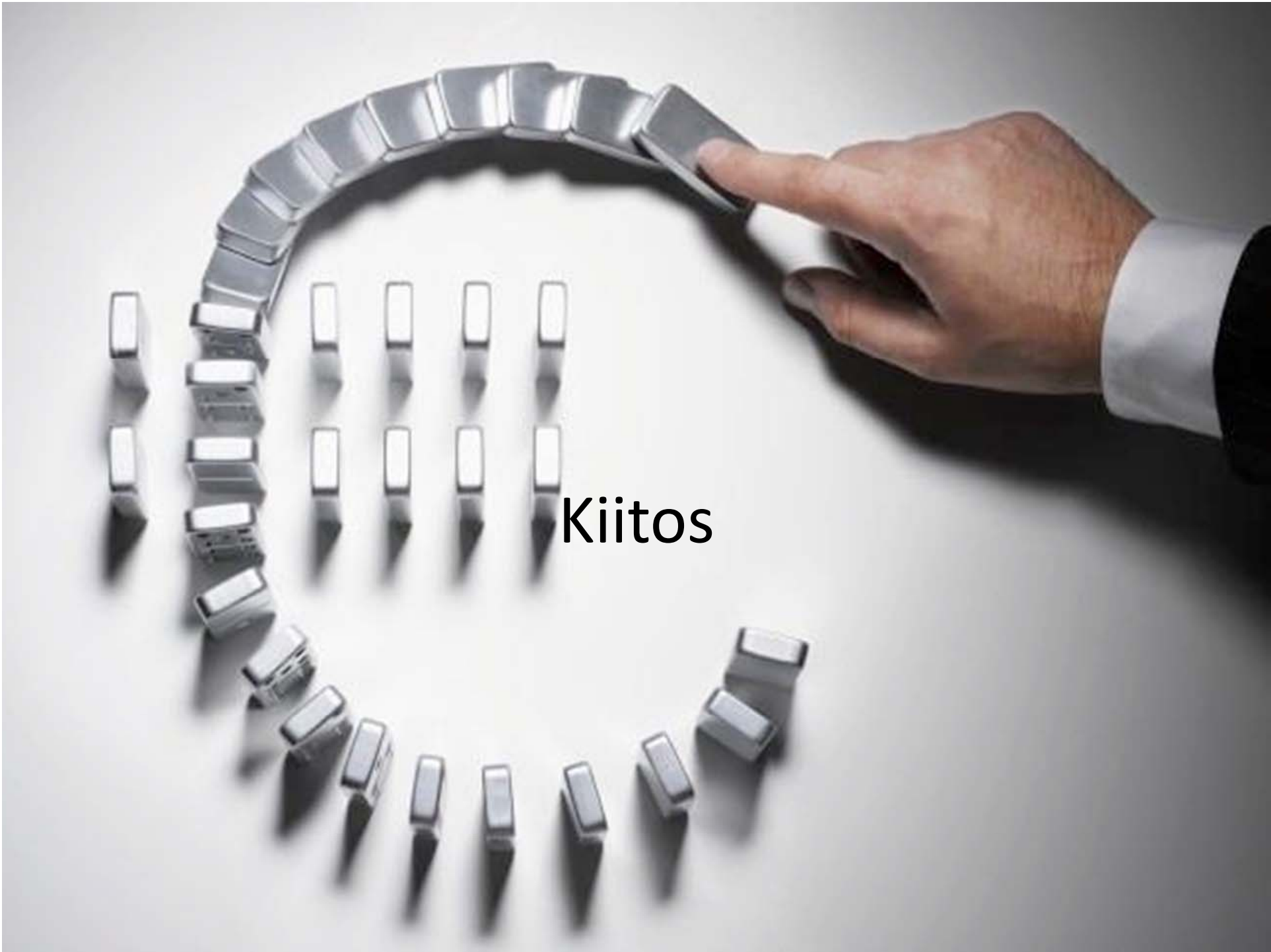
# Valtioiden velkakriisi ja Suomen finanssiala vuoden lopulla 2011 – yhteenveto

1. Kotitaloudet ja yritykset hyvässä kunnossa – levoton keskustelu euron hajoamisesta lisännyt merkittävästi epävarmuutta asiakkaiden keskuudessa viime viikkoina.
2. Pankkien vakavaraisuus ja varainhankinta kunnossa. Ei pääomitustarpeita. Ei merkkejä luottolamasta. Luottojen saatavuus hyvä – marginaalit nousemassa hitaasti.
3. Finanssikriisissä ja velkakriisissä merkittävin kärsijä työeläkelaitokset – tulevat eläkkeen saajat.

## Toiveet hallitukselle

- Vakaa valtionalous on hyödyttänyt Suomen pankkisektoria. GIIPS-maiden pelottavat esimerkit luovat painetta sitoutua tuoreimman huippukokouksen henkeen. Valtionalous myös Suomessa tasapainoon.
- Luottamusta herättävä, ei kärjistävä poliittinen toiminta elvyttää itsessään ja luo vakautta talouteen. Rahoitusmarkkinoiden epävakaus syö työpaikkoja.
- Hallituksen innokkuus pankkiveron ja transaktioveron edistämisessä märkä rätti hyvin hoidetulle Suomen pankkisektorille.





Kiitos