



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Rahoitusmarkkinat ja rahapolitiikka

Talousneuvosto

11.4.2012

Pääjohtaja

Erkki Liikanen

Esityksen sisältö

I. Rahoitusmarkkinat ja rahapolitiikka

II. Eurojärjestelmän ja Suomen pankin taseriskit

III. Pankkien tila

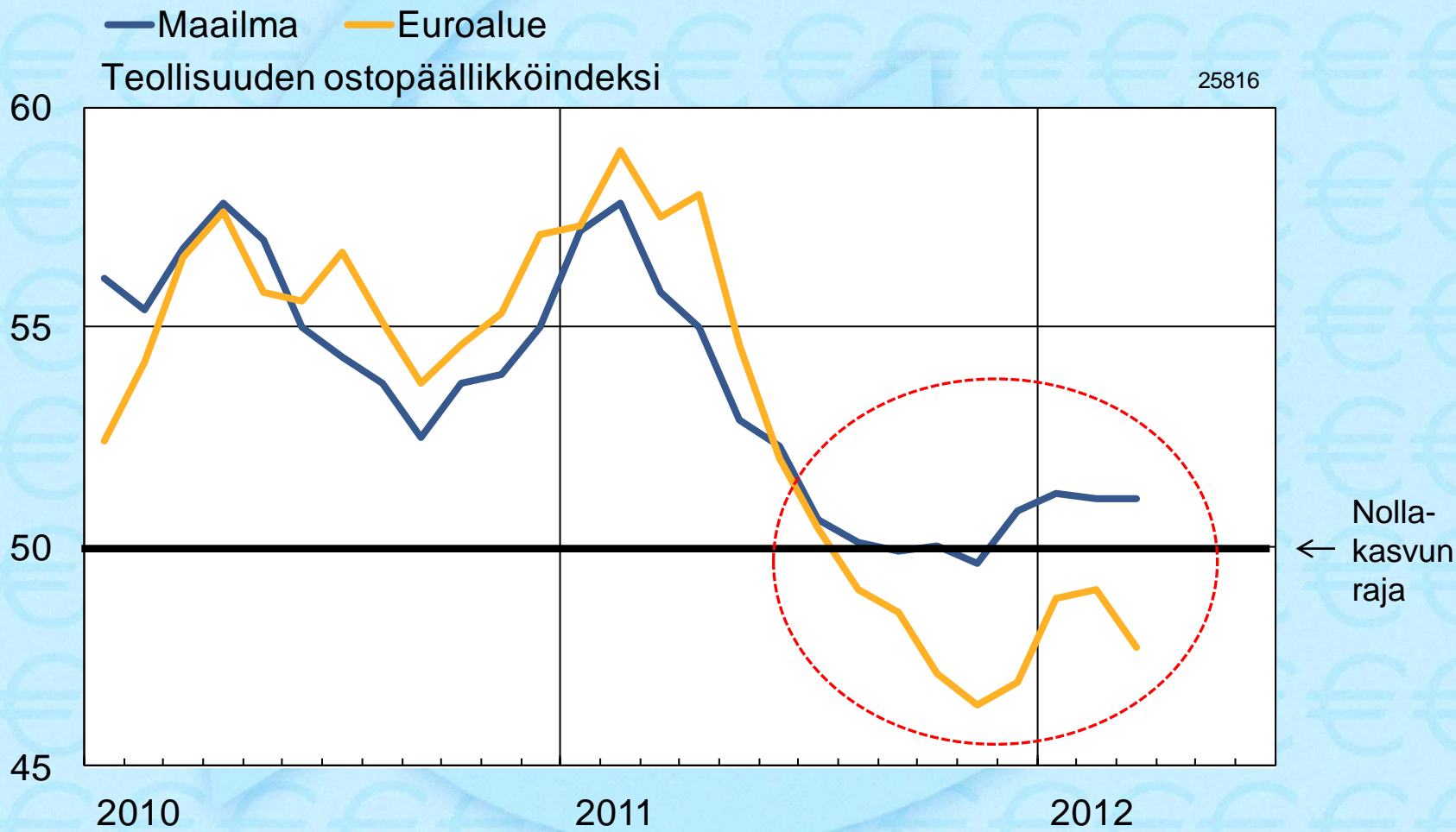


I. Rahoitusmarkkinat ja rahapolitiikka

Kansainvälinen taloustilanne vakautunut, mutta riskit edelleen suuret

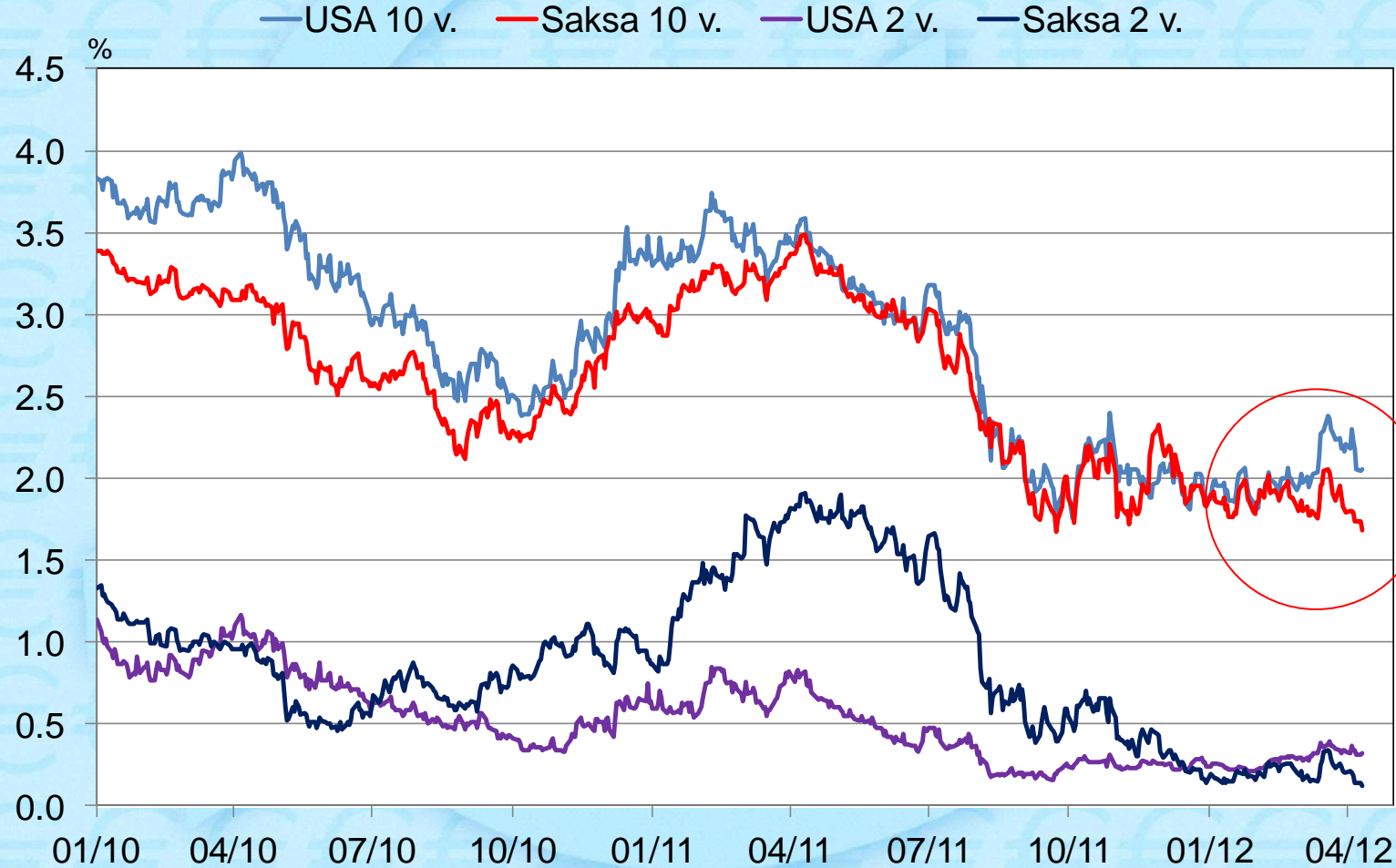
- ◆ *Kansainvälinen talouskehitys on vakautunut viime vuoden lopun nopean heikkenemisen jälkeen*
- ◆ *Epäluottamuksen kierteen katkeamista ovat tukeneet viime kuukausina tehdyt talouspoliittiset päätökset*
- ◆ *Talouskehityksen riskit edelleen huomattavat, ja poliittisilla päätöksillä suuri merkitys*
- ◆ *Viime viikkojen tiedot korostavat heikomman kehityksen riskejä*

Luottamusindikaattorit viittaavat tilanteen vakautumiseen



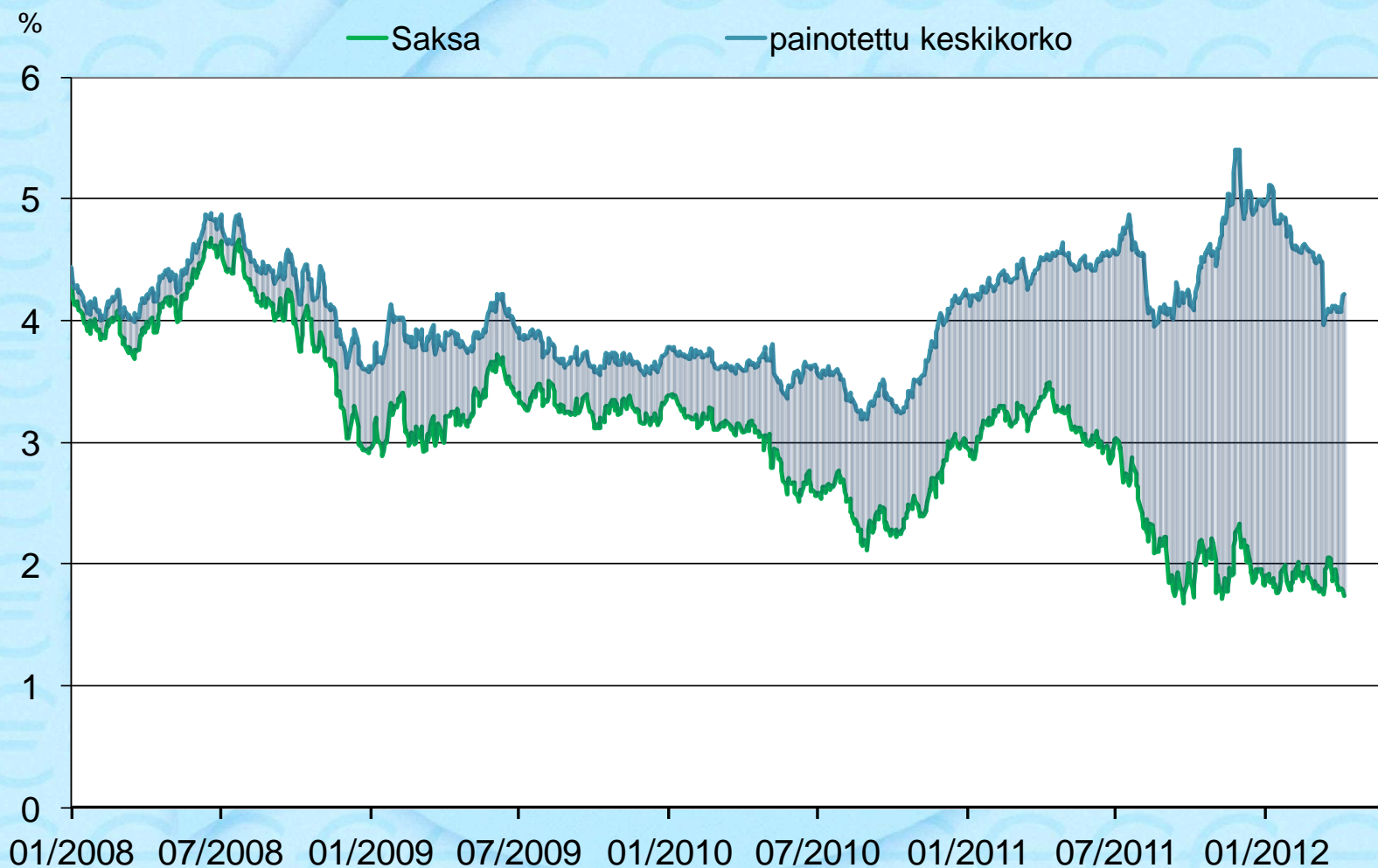
Lähteet: MarkIT ja J.P.Morgan.

Valtiolainamarkkinat: Dollarin ja euron viitekorot matalat



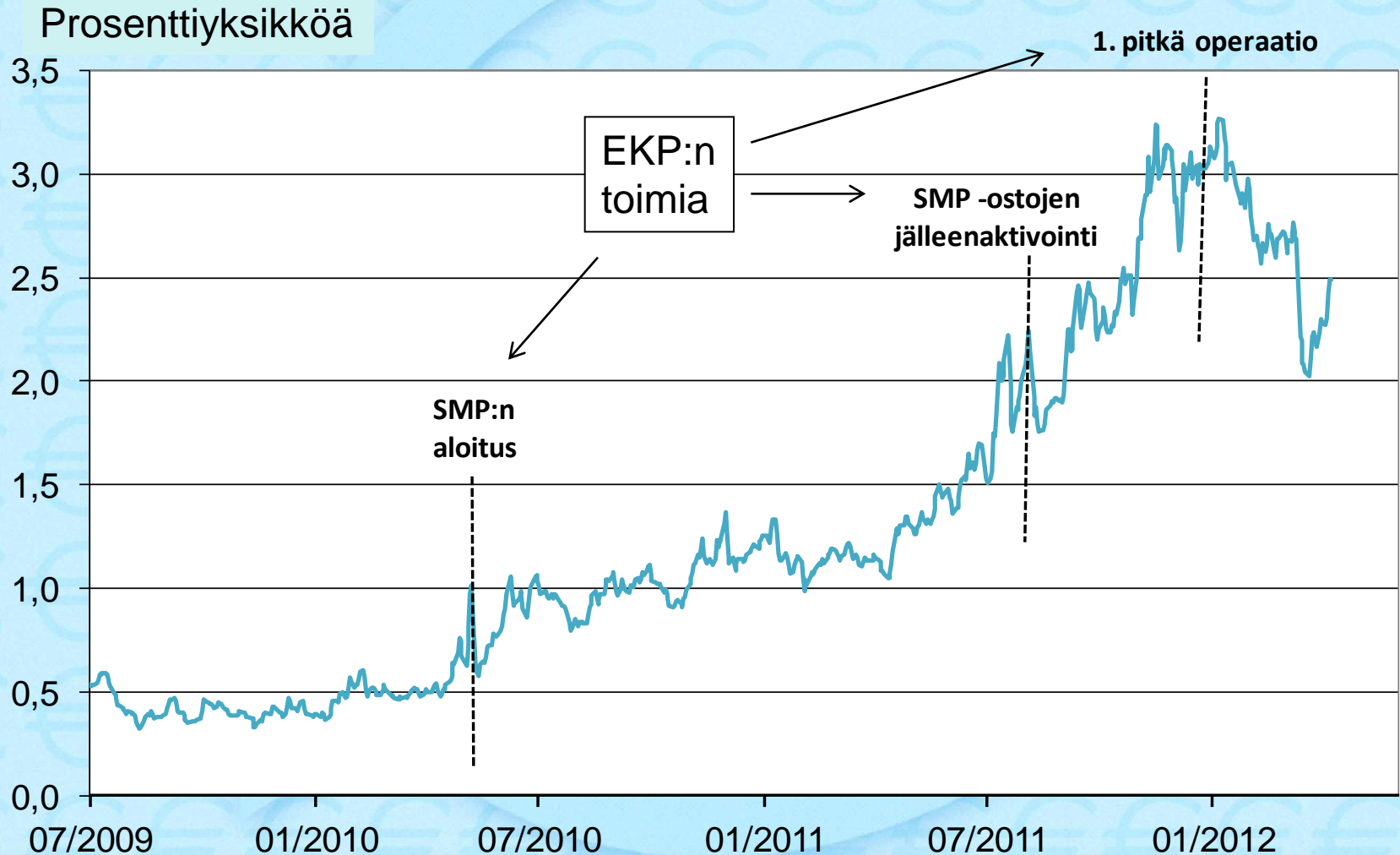
Lähde: Bloomberg.

10 vuoden valtionlainojen korot: Euroalueen painotettu keskekorko ja Saksa



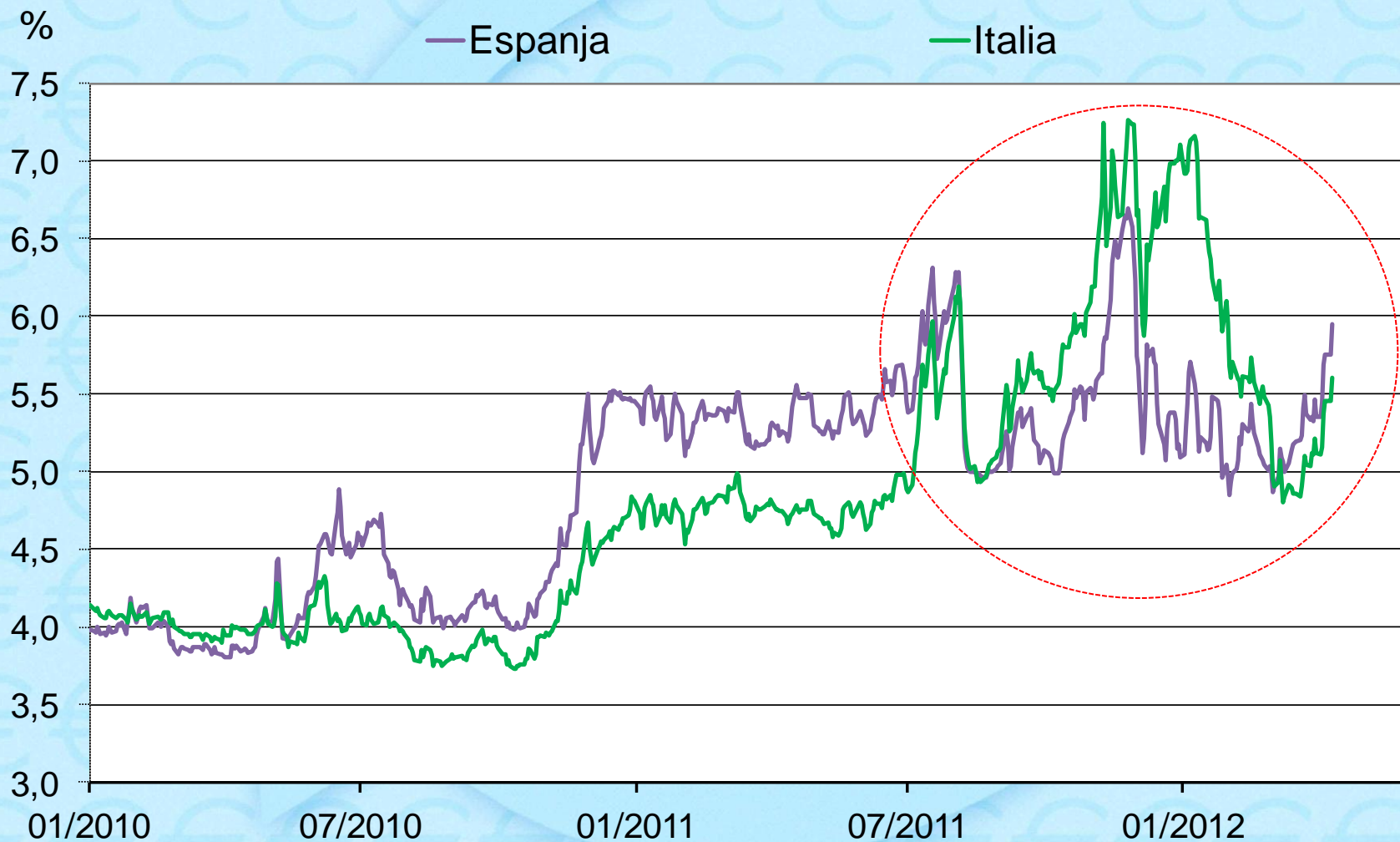
Lähde: Bloomberg, Suomen Pankin laskelmat.

10 v. valtionlainojen korot: euroalueen painotetun keskikoron ja Saksan koron erotus



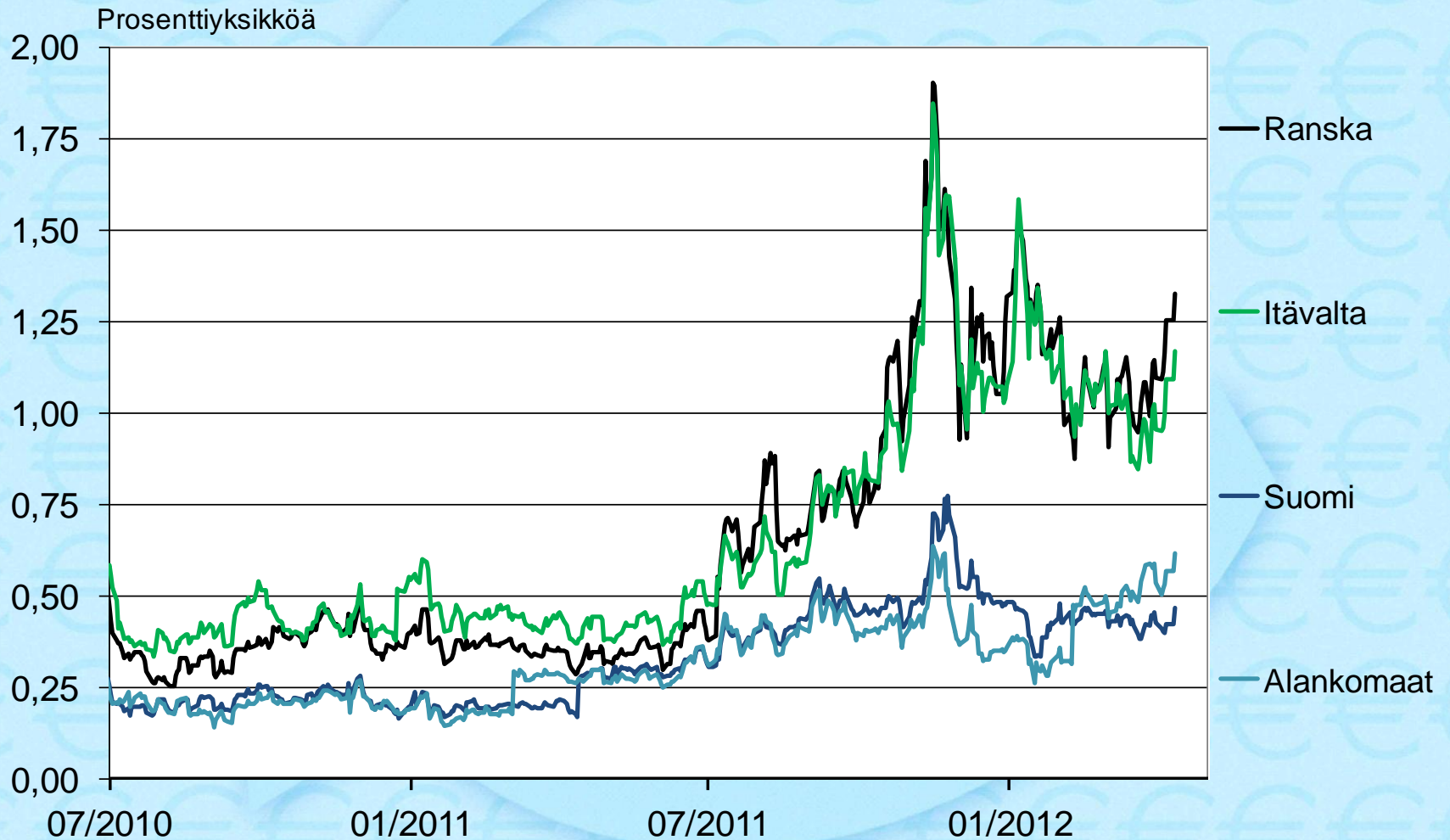
Lähde: Bloomberg, Suomen Pankin laskelmat.

Italian ja Espanjan 10 v. valtionlainojen korot



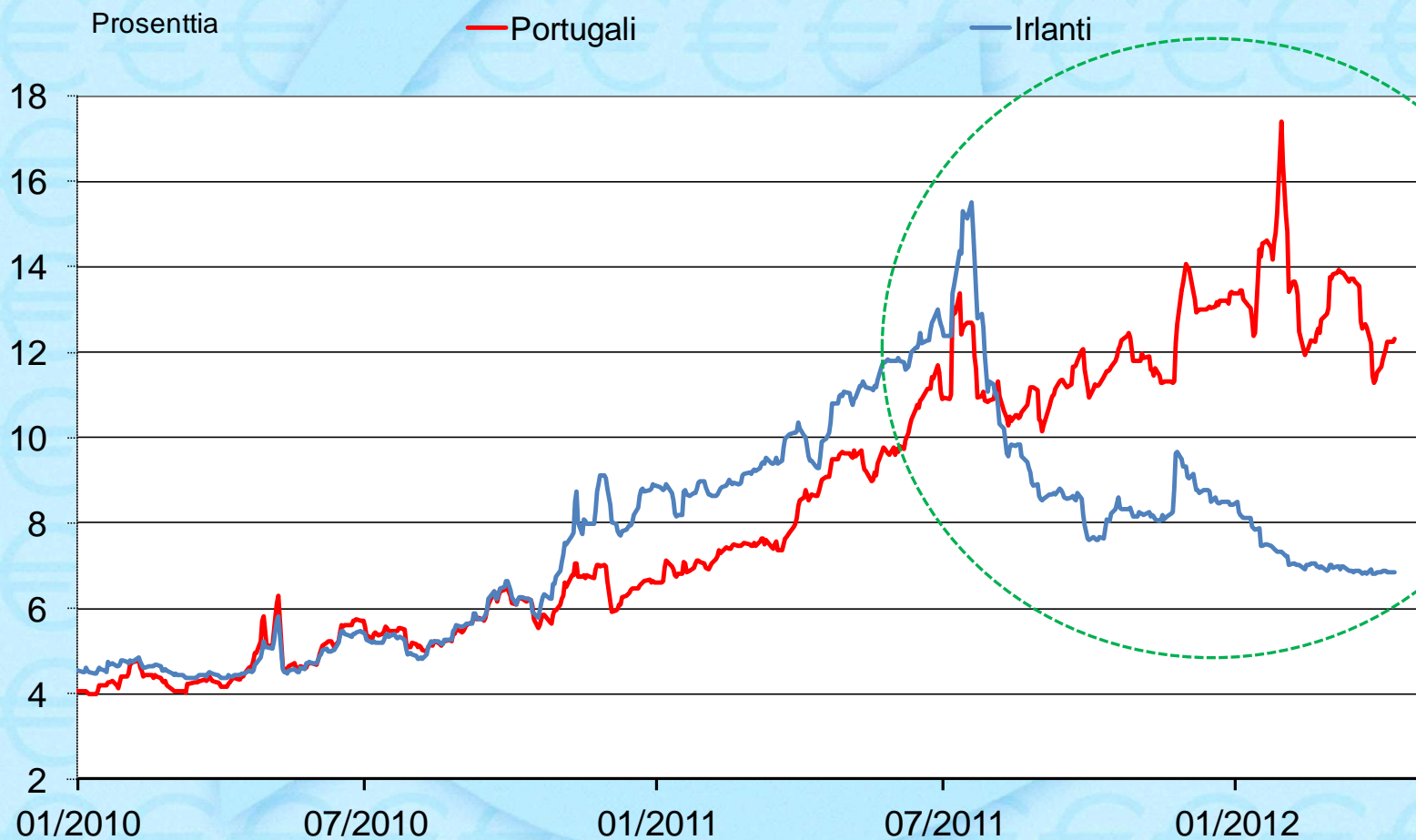
Lähde: Bloomberg.

Parhaiten luokiteltujen eurovaltioiden 10 v. korkoeroja Saksaan



Lähde: Bloomberg.

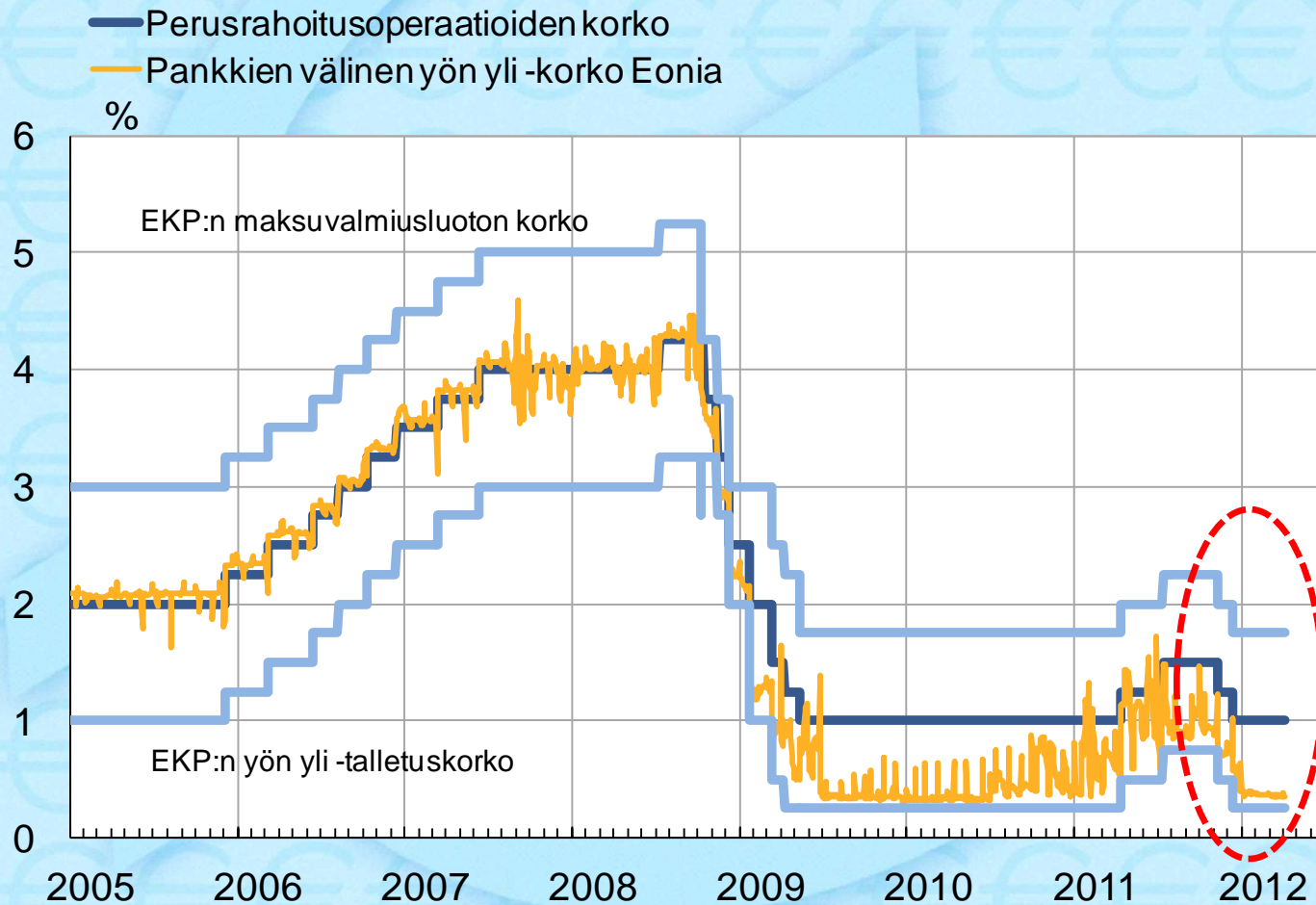
Irlannin ja Portugalin 10 v. valtionlainojen korot



Lähde: Bloomberg.

* IE tuotto 9v

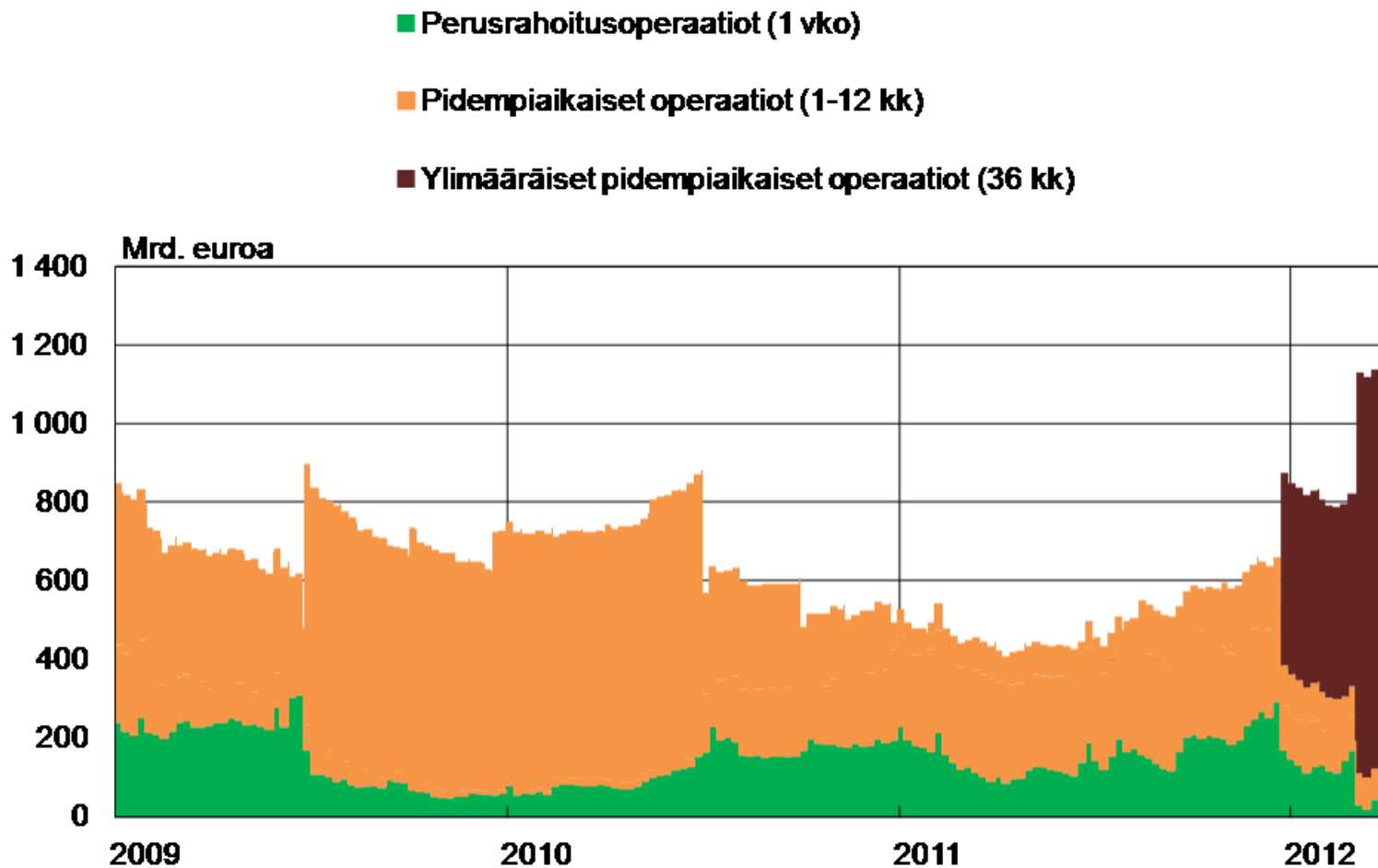
Ohjaukorkon lasku ja keskuspankkiluottojen kasvu keventäneet euroalueen rahaoloja



Lähde: Euroopan keskuspankki ja Reuters.

25384@Chart27(3)

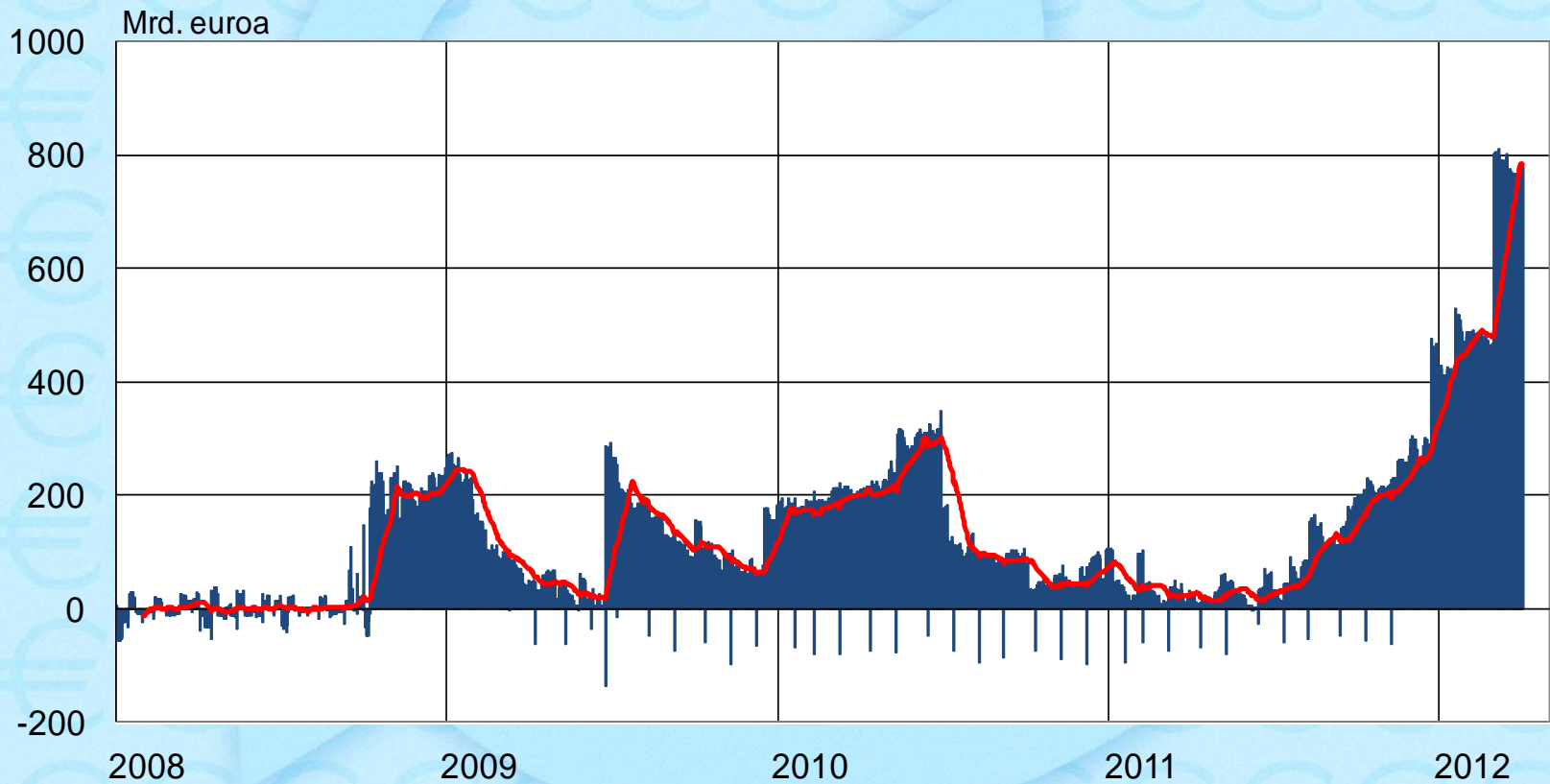
Noin 90% keskuspankkirahasta 3-vuotista



Lähde: Suomen Pankki.

Pankkijärjestelmän ylimääräinen likviditeetti

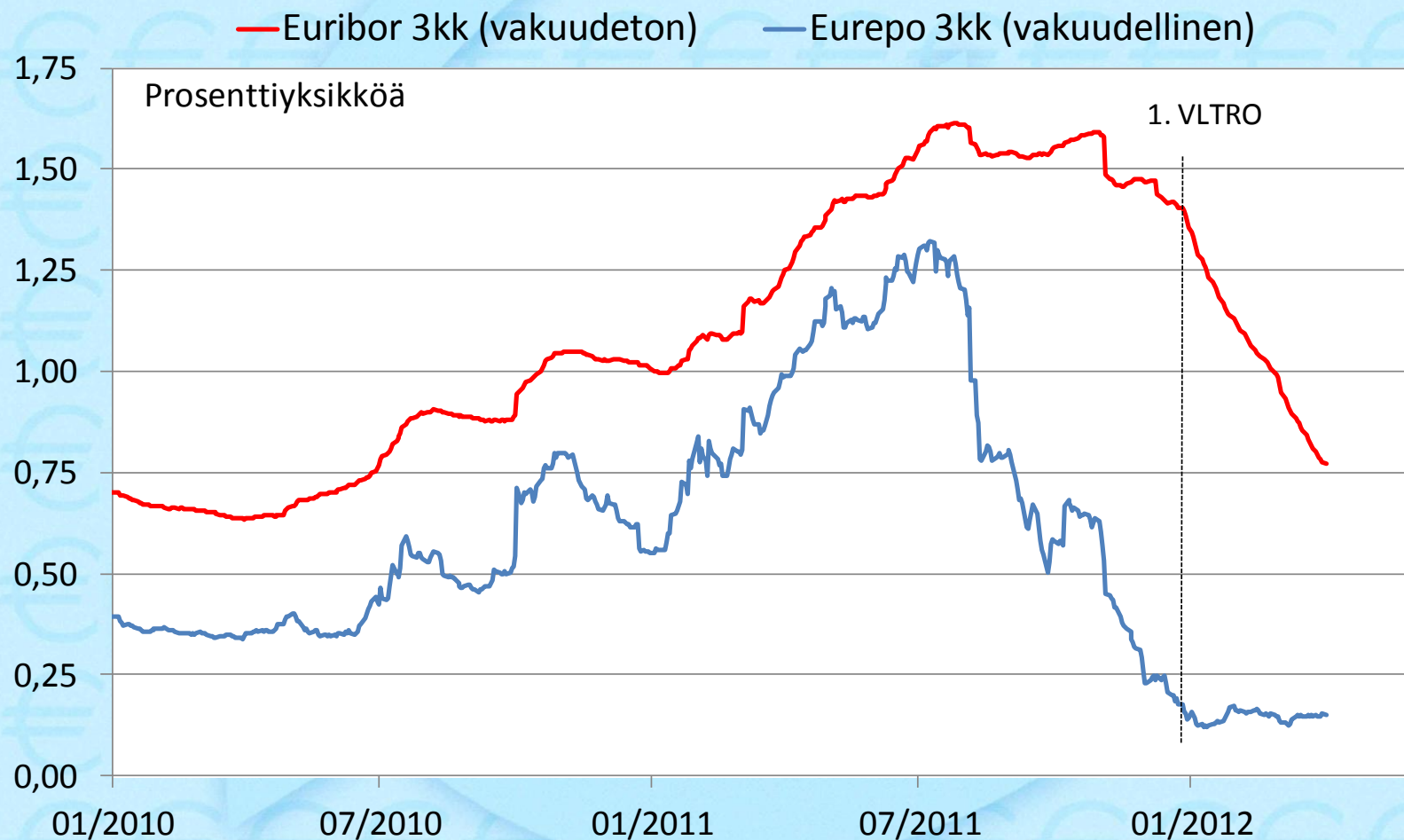
■ Ylimääräinen likviditeetti euroalueen pankkijärjestelmässä*
— 30 päivän liukuva keskiarvo



Lähde: Suomen Pankki.

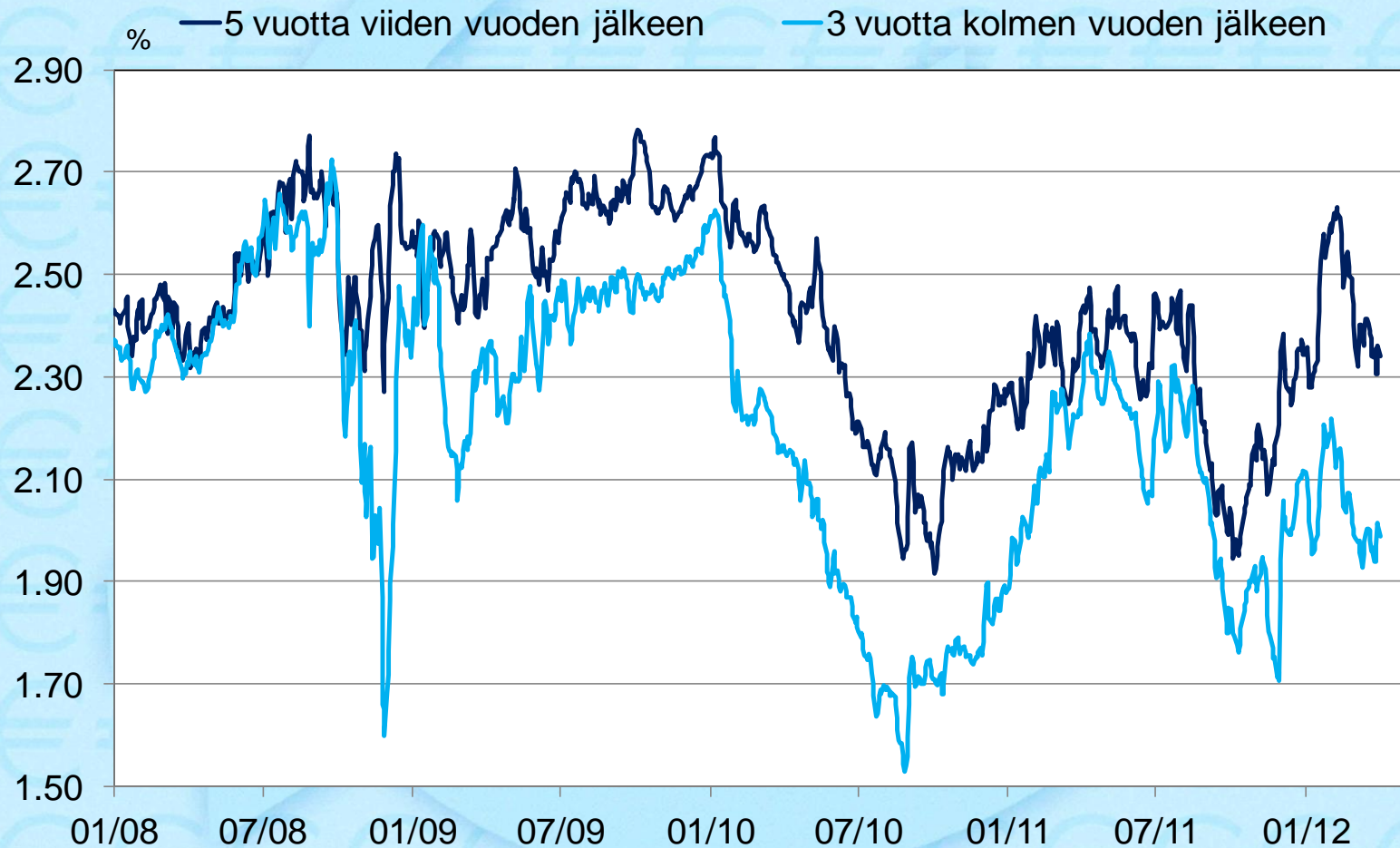
*Varantotalletukset - vähimmäisvarantovaatimukset + yötalletukset - maksuvalmiusluotot

Euriborkorot laskeneet riskilisien pienentyessä



Lähde: Bloomberg.

Markkinoiden inflaatio-odotukset



Lähde: Bloomberg
Inflaatio-swapeista johdettuja 3 pv liukuvia keskiarvoja



II. Eurojärjestelmän ja Suomen pankin taseriskit

Eurojärjestelmän luotto-operaatioiden riskienhallinnasta

- ◆ ***Vastapuoliksi hyväksytään vain rahoitusasemaltaan vakaita luottolaitoksia***
- ◆ ***Luottoja myönnetään vain vakuuksia vastaan***
- ◆ ***Jotta vakuudet kattaisivat mahdollisessa realisointi-tilanteessa myönnetyn luoton määrän, eurojärjestelmä:***
 - vaatii, että käytetyt vakuudet täyttävät eurojärjestelmän asettavat kelpoisuuskriteerit
 - soveltaa käytettyihin vakuuksiin riskienhallintamenetelmiä

Sovellettavat riskienhallintamenetelmät

- ◆ ***Vakuudet arvostetaan päivittäin***
 - joko markkinahintaan tai teoreettisesti
- ◆ ***Vakuuksia ei hyväksytä täydestä arvostaan, vaan niiden markkina-arvosta vähennetään tietty osuus. Tämän aliarvostuksen kokoon vaikuttavat vakuuden***
 - juoksuaika (maturiteetti)
 - odotettu likvidointiaika
 - luottokelpoisuusluokitus
 - korkosidonnaisuus
- ◆ ***Lisäksi käytössä on mm. limiittejä ja harkinnanvaraisia menettelyjä***

Esimerkkejä aliarvostusprosentteista

- **Suomen valtion** velkasitoumus 0,5%
- **Suomen valtion** yli 10v. joukkolaina 5,5%
- **Microsoftin** liikkeeseen laskemat paperit 1,5% - 11,0%
- **Nokian** liikkeeseen laskemat paperit 8,0% - 29,5%
- suomalaiset a -luokitellut **pankkilainat** 10,0 - 44,5%
- suomalaiset b -luokitellut **pankkilainat** 17,5 - 64,5%
- väliaikaisesti hyväksytyt **pankkilainat** 10 - 85%

Esimerkki: Kreikan 10 vuoden joukkolainan hinnan ja vakuusarvon kehitys



Suomen Pankin taseriskienhallinta (1)

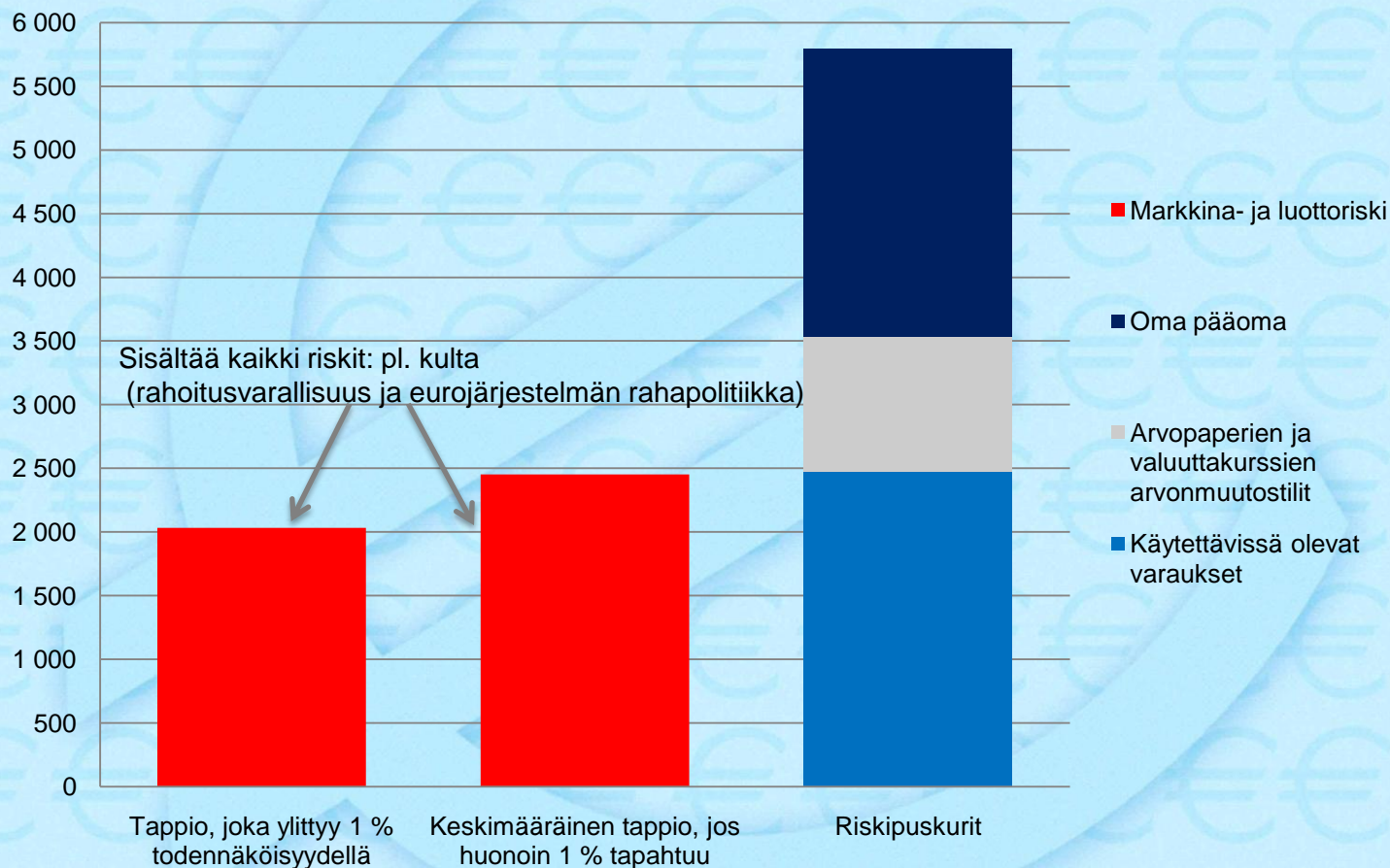
- ◆ *Suomen Pankki vastaa rahopolitiikkaan liittyvistä riskeistä pääoma-avaimensa mukaisella osuudella (joka on 1,8 %)*
- ◆ *Rahapoliittisten riskien lisäksi Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden hallinnointiin liittyy riskejä*
 - 18,6 miljardin euron rahoitusvarallisuus koostuu kullasta, valuuttavarannosta ja euromääräisestä varallisuudesta

Suomen Pankin taseriskienhallinta (2)

- ◆ ***Riskilähteet kootaan kokonaisriskiksi***
 - Tässä käytetään vakiintuneiden käytäntöjen mukaisia arviointivälineitä
- ◆ ***Riskeihin varaudutaan***
 - huolehtimalla taseen varausten ja pääomien riittävydestä sekä
 - rahoitusvarallisuuden riskejä tarpeen mukaan pienentämällä

Kokonaisriskit (pl. kulta) suhteessa taseen riskipuskureihin 31.12.2011

€ miljoonaa



- Keskimääräinen tappio kullasta, jos huonoin 1 % tapahtuu, on 917 milj. euroa. Vastaavasti kullan arvonmuutostilin koko on 1,5 mrd. euroa.

Mikä on Target 2?

- ◆ ***EU-alueen pankkien reaaliaikainen maksujärjestelmä***
 - Luottolaitokset välittävät maksuja keskuspankkitiliensä avulla
 - Tavoittaa yli 51 000 osapuolta
 - Keskimääräinen maksuliike on yli 2300 mrd. euroa päivässä
- ◆ ***Eurojärjestelmän rahapoliittisten operaatioiden toteutus***
 - Operaatiot toteutetaan Target 2 –järjestelmän kautta
 - Luottolaitosten rahapoliittiset luotot ja talletukset keskuspankkitilien kautta
- ◆ ***Suomen Pankin Target 2 –komponentti***
 - 19 osapuolta, lähinnä luottolaitoksia
 - Keskimääräinen maksuliike yli 37 mrd. euroa päivässä

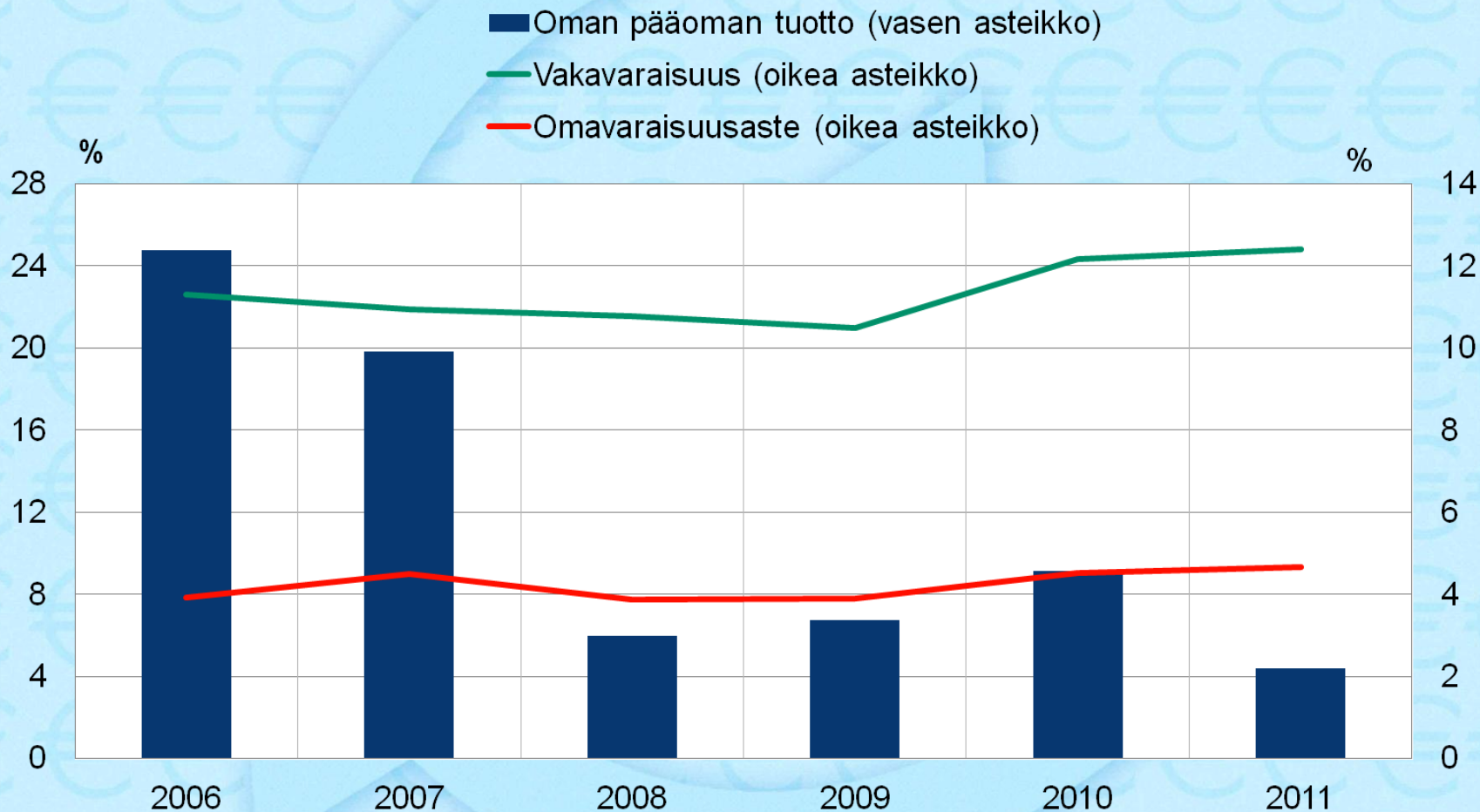
Suomen Pankin Target 2 –saamisten kasvu

- *Finanssikriisistä eniten kärsineiden maiden pankit turvautuneet enenevästi eurojärjestelmän kasvaneisiin (vakuudellisiin) rahapoliittisiin luottoihin.*
- *Suomessa toimiviin pankkeihin virrannut runsaasti talletuksia muiden euroalueen maiden pankeista.*
- *Kun Suomessa toimivat pankit tallettavat näin saadun likviditeetin Suomen Pankkiin, se näkyvät Suomen pankin taseessa saamisena EKP:lta. Näin kasvavat Suomen Pankin Target 2 -saamiset.*



III. Pankkien tila

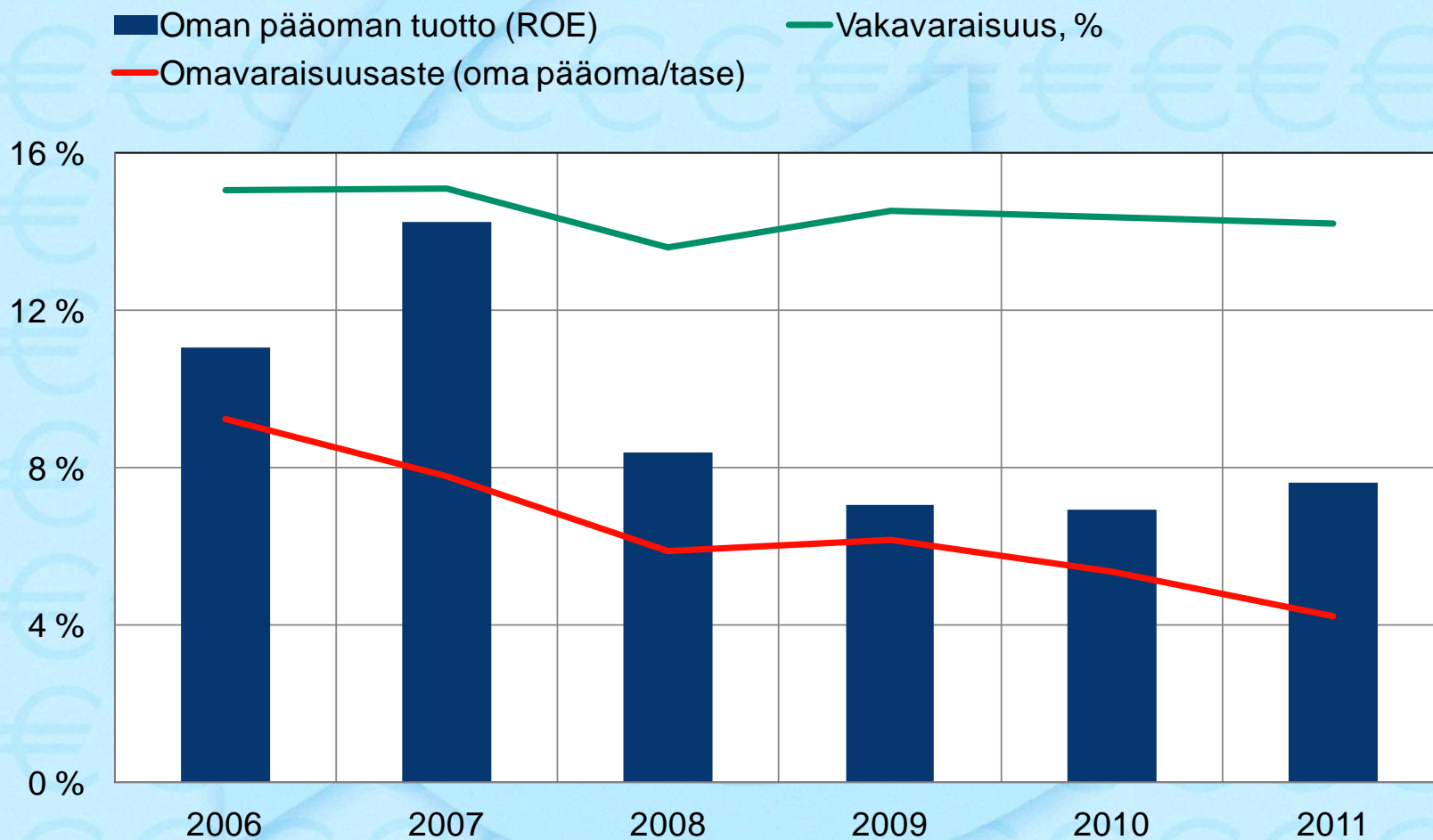
Eurooppalaisten pankkien vakavaraisuus kohentunut, mutta kannattavuus on matala



Lähde: Thomson Reuters Datastream

Tunnusluvut on laskettu 90 listatun eurooppalaisen pankin tietojen perusteella. Vakavaraisuuden osalta otos on pienempi.

Suomen pankkisektorin kannattavuus ja vakavaraisuus pysyneet vakaana kriisin aikana



Lähde: Finanssivalvonta.



Kiitos



VALTIOVARAINMINISTERIÖ

Vakaushjelman ja kansallisen EU2020-ohjelman päivitykset

11.4.2012/Iikka Kajaste



Ohjelmien käsittely

- Ohjelmat toimitetaan komissioon 19.4.
- Tällä viikolla ohjelmat ovat esillä talousneuvoston lisäksi talouspoliittisessa ministerivaliokunnassa ja EU-ministerivaliokunnassa
- Ensi viikolla ohjelmat ovat esillä vielä EU-asiain komitean alaisessa talouspoliittisessa valmistelujaostossa
- Valtioneuvosto hyväksyy ohjelmat 19.4.



Vakaushjelma

- **Vakaushjelman päivitys perustuu vuoden 2012 budjettiin sekä vuosia 2013-2016 koskevaan kehyspäätökseen sekä tuoreimpaan talousennusteeseen**
- **Kokonaistuotanto kasvaa keskipitkällä aikavälillä vajaat 2 %. Taantumaa edeltävälle kasvu-uralle ei ole paluuta,**
- **Julkiseen talouteen tulisi lievä ylijäämä ja velkasuhteen kasvu taittuisi, mutta pitkän aikavälin kestävyyttä ei saavuteta**



EU2020-ohjelma

- **Hallitus päivitti ohjelman viimeksi syksyllä 2011, jolloin siihen kirjattiin hallitusohjelman mukaiset tavoitteet**
- **Ohjelmassa on kuvattu toimenpiteet kansallisten tavoitteiden toteuttamiseksi ja huomioitu neuvoston suositukset**
- **Uutuus on se, että ohjelma kattaa myös uuden makrovakauden poikkeamia ja riskejä koskevan EU-menettelyn, jossa on huomioitu myös Suomen tilanne.**



Jatkokäsittely

- Ohjelmat liittyvät eurooppalaiseen ohjausjaksoon, jonka mukaisesti ne tulevat kesäkuussa ensin komiteatason ja sen jälkeen neuvoston käsiteltäväksi
- Komissio ja neuvosto arvioivat annettujen suositusten täytäntöönpanoa
- Tähän liittyy myös toukokuussa saatava komission analyysi makrovaikauden riskeistä. Suomi on yksi erityistarkkailun kohteeksi otetuista jäsenvaltioista.