



Lausunto

1 (3)

25.8.2015

SP 269/C11.2/2015

Salassa pidettävä

JulkL24 § 12 k

Julkinen Finanssivalvonnan johtokunnan asiaa koskevan päätöksen julkistamisen jälkeen.

Suomen Pankin lausunto Finanssivalvonnan johtajan päätösesityksestä johtokunnalle makrovakauseräpolitiikasta (FIVA 8/05.03/2015)

Finanssivalvonta on pyytänyt Suomen Pankkia toimittamaan kirjallisen lausunnon johtajan päätösesityksestä makrovakauserävälineistä Finanssivalvonnan johtokunnan päätöksentekoa varten.

Finanssivalvonnan johtaja esittää, että Finanssivalvonnan johtokunta keskustelee makrovakauserävälineiden käyttöä koskevasta päätösesityksestä, jonka mukaan muuttuvaa lisäpääomaa ei aseteta luottolaitoksille. Myöskään muita vakavaraisuusasetuksen mahdollistamia makrovakauserävälineitä ei ole nyt syytä ottaa käyttöön.

Toimenpidesuositus perustuu Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan makrovakauseräraporttiin ja Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan asiantuntijoista koostuvan valmisteluryhmän toimenpidesuositukseen, johon makrovakauseräryhmä on yhtynyt.

1 Makrovakauseränäkymät

Luottokannan kasvu on hieman piristynyt alkuvuodesta mutta kokonais- ja pankki-luotonannon kasvuvauhdit ovat olleet viime vuosina hitaita. Yritysluottojen viime-aikainen kehitys on kotitalousluottoja vaihtelevampaa ja niiden osuus myönnettyistä luotoista on lisääntynyt. Kotitalouksien velkaantuneisuus on edelleen historiallisen suuri mutta korkorasitus on erittäin alhainen. Asuntojen suhteellisten hintojen lasku on jatkunut alkuvuodesta ja myös asuntojen reaali hinnat ovat edelleen jatkaneet hidasta laskuaan. Suomen talouskehitys on jatkunut vaimeana ja riskit ovat alasuuntaiset.

Suomen pankkijärjestelmän suhdannesidonnaisia vakauseräuhkia mittaava luottokannan ja bruttokansantuotteen suhteen trendipoikkeama on kasvanut erityisesti yritysluottojen voimakkaan kasvun johdosta. Trendipoikkeaman suuruuden perusteella laskettu ohjearvo muuttuvalla lisäpääomavaatimukselle on 0,5 %. Täydentävät riskimittarit eivät tue muuttuvan lisäpääomavaatimuksen kasvattamista.

Pankkien riskipainotettu vakavaraisuusasema on edelleen parantunut ja ylittää selvästi viranomaisvaatimukset. Rakenteellinen suuri riippuvuus markkinarahoituksesta lisää likviditeettiriskiä. Pitkäaikaisen velan osuus markkinaehtoisesta varainhankinnasta on kuitenkin kasvanut kun pankit ovat vähentäneet lyhytaikaista velkapaperirahoitustaan.



25.8.2015

SP 269/C11.2/2015

Salassa pidettävä

JulkL24 § 12 k

Suomen rahoitusjärjestelmän rakenteelliset riskit ovat pysyneet ennallaan. Suomen pankkisektorin taseen koko on kasvanut lainojen ja muiden saamisten kasvun ohella erityisesti johtuen kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien johdannaisten kasvusta.

Suomen Pankki yhtyy makrovakauseraportin ja toimenpidesuosituksen arvioon makrovakauserästä. Nykyisessä kokonaisluottomarkkinoiden suhdannetilanteessa on tarkoituksenmukaista pitää muuttuva lisäpääomavaatimus edelleen 0 prosentin tasolla.

2 Toimenpidesuosituksen yhteensopivuus muun talouspolitiikan kanssa

Rahapolitiikka on tällä hetkellä euroalueella erittäin kevyttä ja lyhyet nimelliset markkinakorot ovat lähellä nollaa. Maksuvalmiusjärjestelmän talletuskorko on negatiivinen. Eurojärjestelmän laajennettu osto-ohjelma alentaa korkoja, keventää talouden rahoitusoloja ja lisää luottamusta euroalueen talouden kasvuun, lisää kysyntää ja kiihdyttää inflaatiota. Kreikan vaikea tilanne on varjostanut luottamusta euroalueen talouteen alkuvuodesta mutta uudesta lainaohjelmasta sopiminen on rauhoittanut tilanteen.

Myös globaalisti rahapolitiikka on ollut kevyttä ja likviditeetti runsasta. Kehittyvien markkinoiden altistuminen korkojen nousulle ja nopeille pääomaliikkeille ja valuuttakurssien muutoksille varjostaa rahoitusmarkkinoiden kehitystä globaalisti.

Suomen Pankki arvioi, että euroalueen rahapolitiikan viritys on sopuinnassa Suomen talouden kehityksen kanssa. Suomen talouden nopeaa toipumista ei ole kuitenkaan odotettavissa sillä merkittävä osa talousongelmistamme ovat rakenteellisia. On kuitenkin mahdollista, että euroalueen pitkään kevyenä jatkuva rahapolitiikka tulee vaikuttamaan erityisesti asuntomarkkinoihin siinä määrin, että asuntolainojen riskipainojen korottamista tulee jatkossa harkita.

Suomen Pankki katsoo, että toimenpidesuositus on sopuinnassa euroalueen rahapolitiikan kanssa.



Lausunto

3 (3)

25.8.2015

SP 269/C11.2/2015

Salassa pidettävä

JulkL24 § 12 k

3 Johtopäätökset

Suomen Pankki puoltaa Finanssivalvonnan johtajan päätösesitystä Finanssivalvonnan johtokunnalle makrovakausvälineistä.

SUOMEN PANKKI

Erkki Liikanen
pääjohtaja

Mika Pösö
osastopäällikkö, johtokunnan sihteeri

Liitteet

-

Jakelu

Finanssivalvonnan johtokunta, Finanssivalvonnan johtaja, Pirjo Kyyrönen,
Sonja Lohse, Jyri Helenius, Sampo Alhonsuo

Tiedoksi

-