



EUROJÄRJESTELMÄ  
EUROSYSTEMET

# ***Pankkikriisit noudattavat samaa kaavaa***

- Pankkikriisien yleisestä anatomiasta

**Studia Monetaria yleisöluento**  
**21.4.2009 Suomen Pankin rahamuseo**  
**Sampo Alhonsuo ja Harry Leinonen**

# ***Pankkikriisit toistuvat määräväle***

- ◆ Miten ne syntyvät?
- ◆ Miksi pankkeja ryhdytään pelastamaan?
- ◆ Mitä markkinoilla tapahtuu kriiseissä?
- ◆ Mitkä ovat vaihtoehdot kriisien hoitamisessa?
- ◆ Miten mahdollisia tulevia kriisejä voisi välttää tai ainakin vähentää niiden todennäköisyyttä ja hoitokustannuksia?

## ***Useimmat pankkikriisit ovat olleet alueellisia***

	<b>Eurooppa</b>	<b>Pohjois-Amerikka</b>	<b>Etelä-Amerikka</b>	<b>Aasia</b>	<b>Afrikka</b>	<b>Yhteensä</b>
1970-79	1	-	1	1	1	4
1980-89	-	1	14	8	16	39
1990-99	19	-	15	15	25	74
2000-07	1	1	4	1	-	7
Yhteensä	21	2	34	25	42	124

***Nykyinen kriisi on erittäin laaja***

## ***Pankkikriisien yleisiä tunnusmerkkejä:***

- ◆ Kriisi koettelee useampia pankkeja
- ◆ Järjestämättömien luottojen määrä kasvaa nopeasti
- ◆ Pankkien oma pääoma pienenee tappioiden seurauksena
- ◆ Ilmenee talletuspakoa ja/tai talletusten jäädyttämistä
- ◆ Valtio takaa pankkijärjestelmää
- ◆ Keskuspankki antaa likviditeettitukea

***Pankkikriiseihin liittyy usein valuuttakriisi ja/tai yleinen talouskriisi/taantuma***

***Harjoitettu rahapolitiikka arvioidaan ainakin jälkikäteen liian löysäksi, valvontaviranomaiset joutuvat kritiikin kohteeksi***

## ***Nykyisen kriisin erityispiirteitä:***

- ◆ Luottojohdannaisten voimakas kasvu
- ◆ Arvopaperistumisen yleistyminen
- ◆ Luottoriskien kätkeminen arvopaperistettuihin sijoituskohteisiin
- ◆ Luotonantokriteerien löystyminen erityisesti Yhdysvalloissa mutta myös muualla

***Pohjoismaissa 1990-luvun kriisin kokemukset muistissa...***

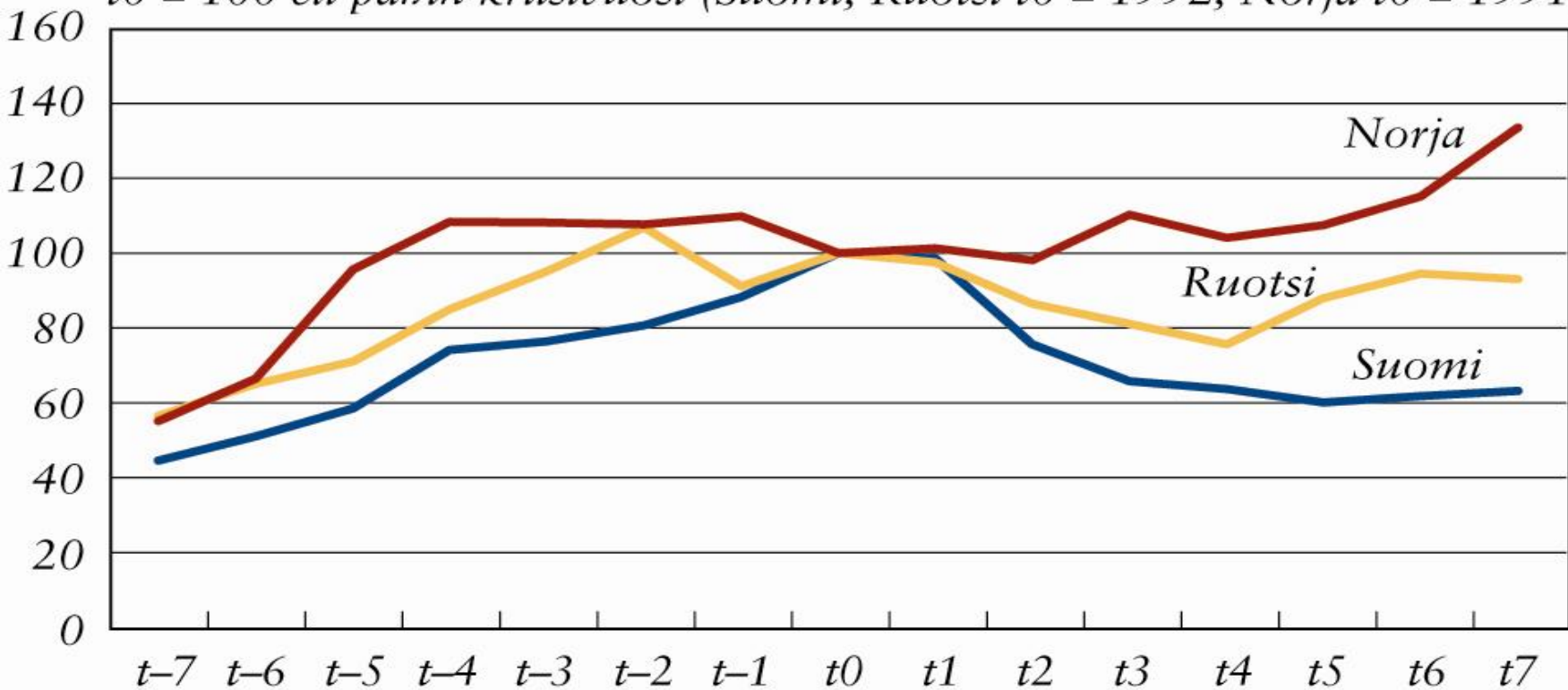
# Pankkikriisit noudattavat samaa kaavaa



- Taloudellinen tilanne näyttää valoisalta
- Taloudellinen toimeliaisuus kasvaa nopeasti
- Luotonanto kasvaa nopeasti ja sen myötä luottoriskit
- Varallisuushinnat (esim. kiinteistöjen ja asuntojen hinnat) nousevat nopeasti
- Kasvun rajat tulevat vastaan (ei enää haluta velkaantua lisää, jotkut vetäytyvät markkinoilta), tapahtuu syöksy ja varallisuushinnat alenevat
- Euforia kääntyy itseään ruokkivaksi paniikkivaiheeksi
- Viranomaisratkaisut palauttavat vähitellen ”normaalitilan”

# Kolmen Pohjoismaan luottokannan ja bruttokansantuotteen suhde indeksoituna ennen ja jälkeen 1990-luvun alun pankkikriisin

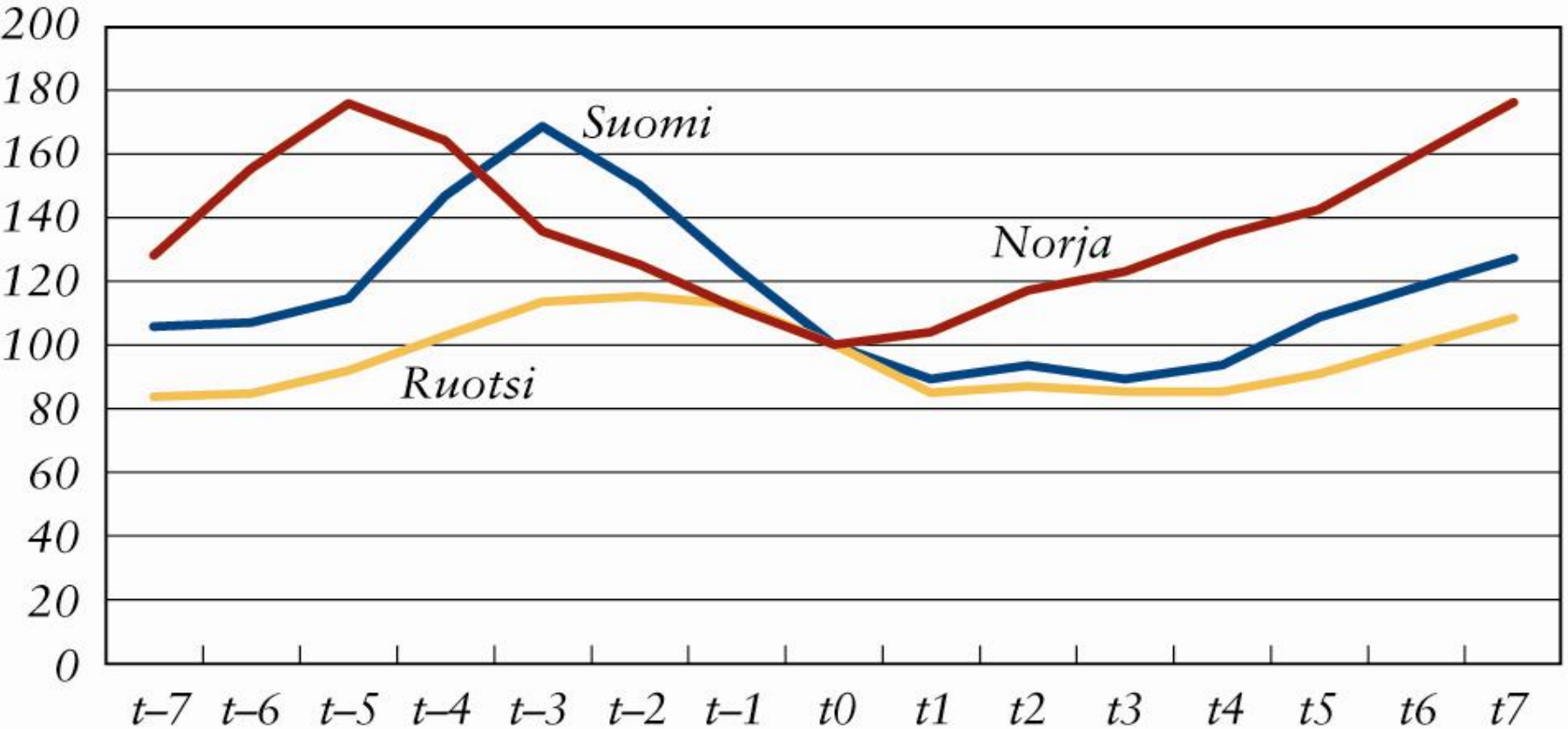
*t0 = 100 eli pahin kriisivuosi (Suomi, Ruotsi t0 = 1992, Norja t0 = 1991)*



*Lähteet: Tilastokeskus, Statistiska centralbyrån, Norjan keskuspankki ja Suomen Pankin laskelmat.*

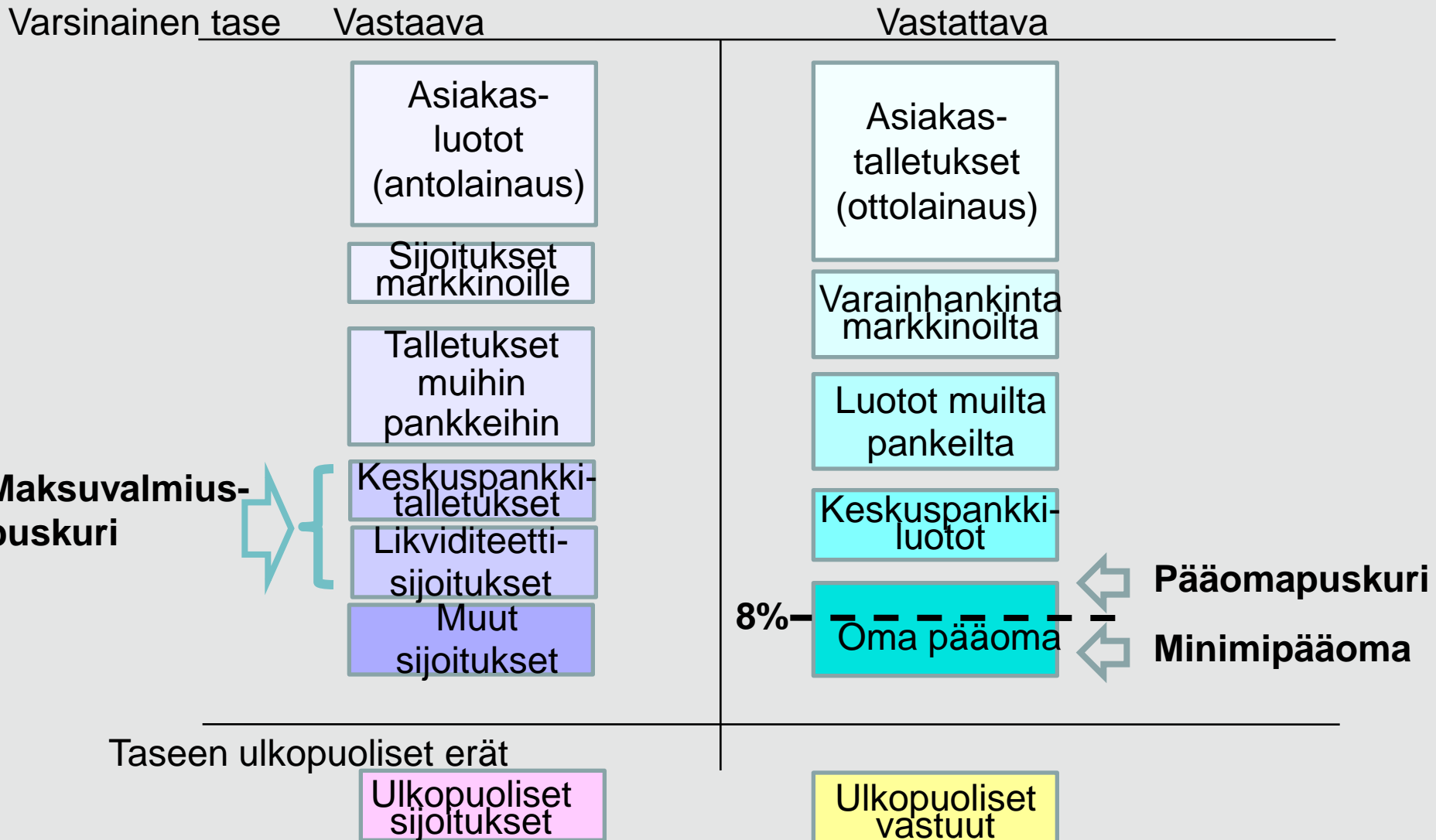
# Kolmen Pohjoismaan asuntojen reaalihiinnat ennen ja jälkeen 1990-luvun alun pankkikriisin

$t_0 = 100$  eli pahin kriisivuosi (Suomi, Ruotsi  $t_0 = 1992$ , Norja  $t_0 = 1991$ )



Lähteet: Tilastokeskus, Statistiska centralbyrån, Norjan keskuspankki ja Suomen Pankin laskelmat.

# Pankkien taserakenne



**Maksuvalmiuspuskuri maksuvirtojen tasaamiseksi  
Omaa pääomaa ja pääomapuskuri tappioita vastaan**

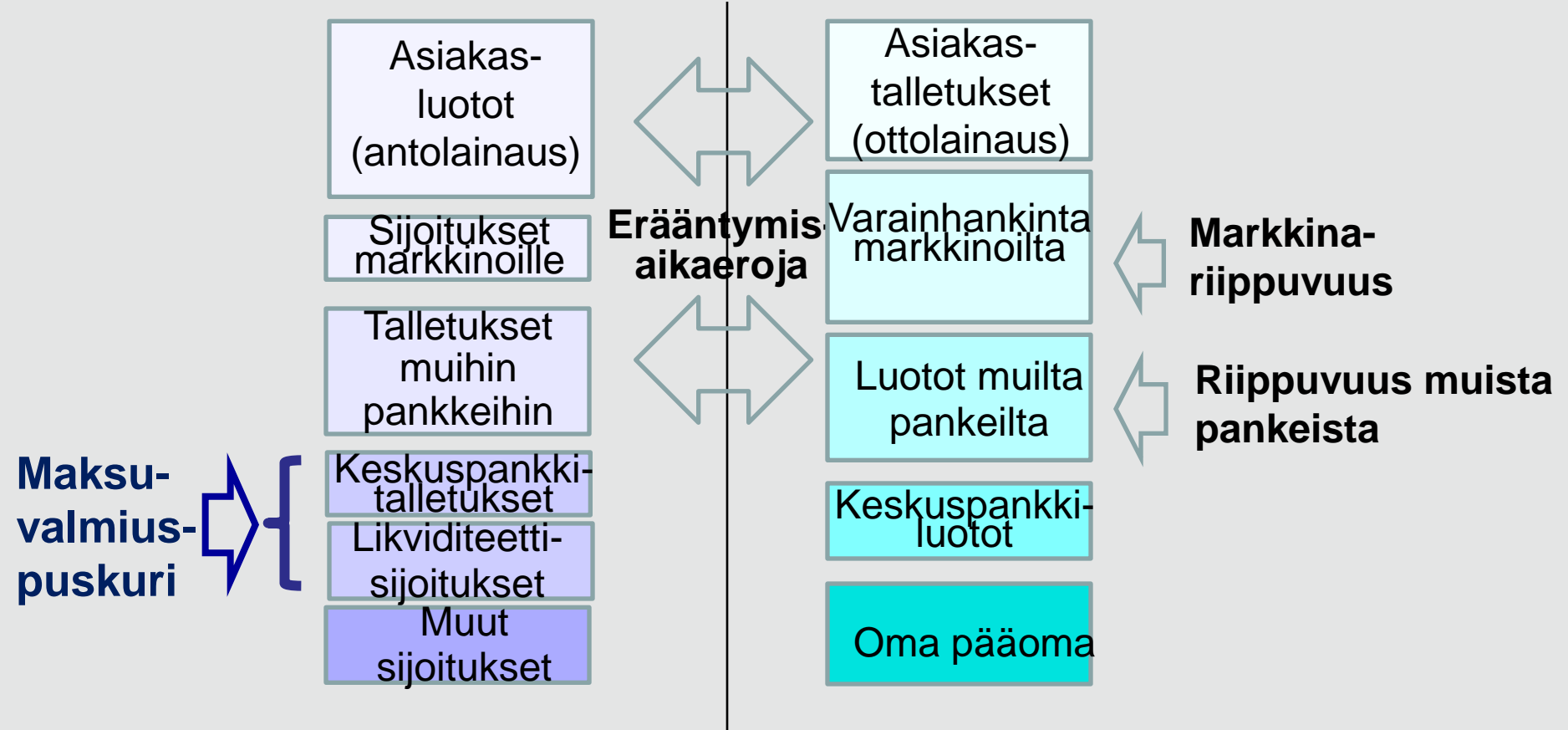
# Markkina- ja interbank-riippuvuudet ovat kasvaneet

## Eräntymisaikaerot ovat merkittäviä

Pankin tase

Vastaava

Vastattava

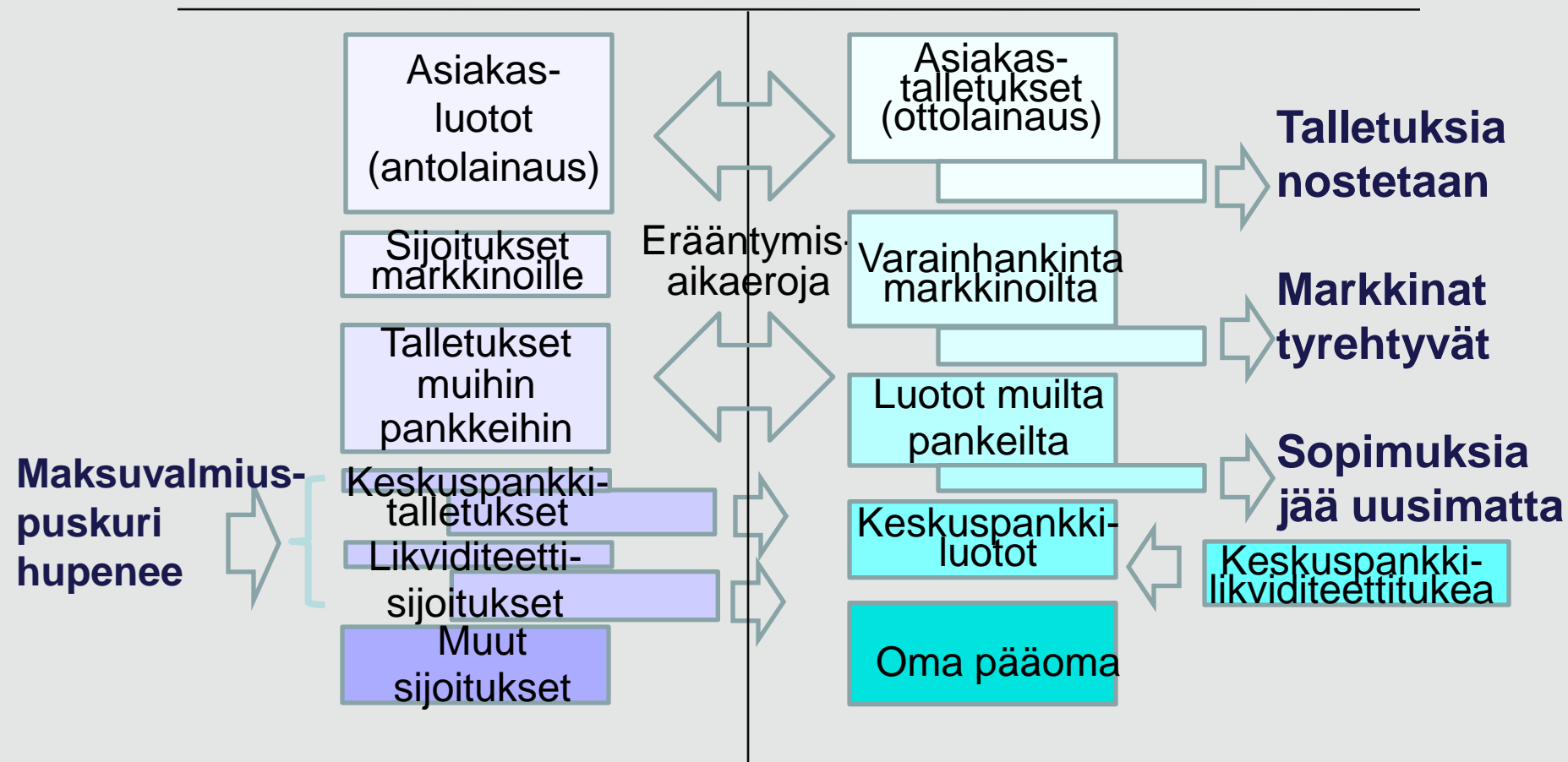


**Mitä suuremmat markkinaheilahtelut, sitä suuremman tulee pankkien maksuvalmiuspuskurin olla.**

# Varainhankintaongelmat johtavat maksuvalmiuskriisiin

Varsinainen tase Vastaava

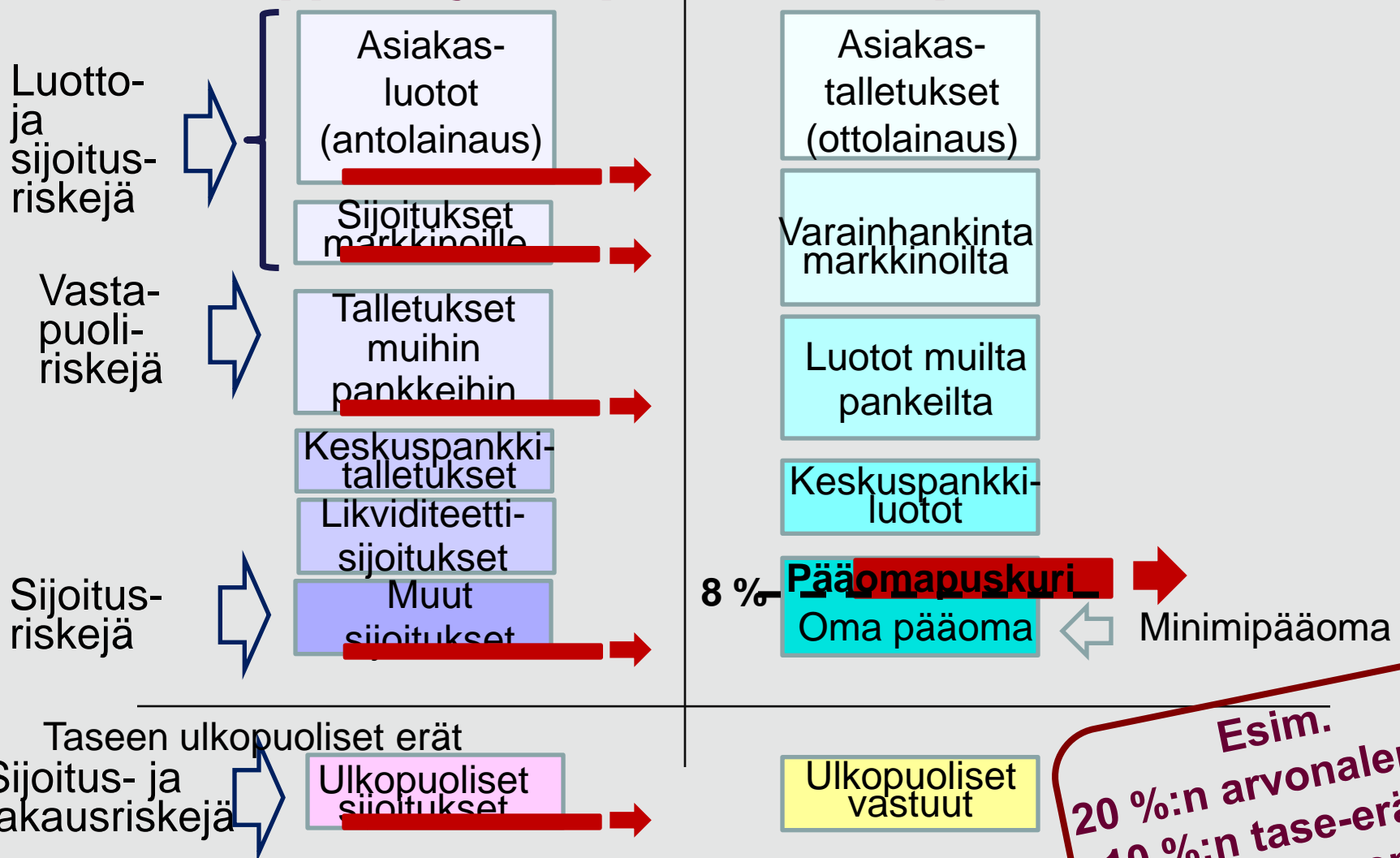
Vastattava



**Pankki joutuu maksamaan ”pakenevaa” rahaa maksuvalmiuspuskurista.  
Keskuspankki antaa likviditeettitukea vakavaraisille pankeille maksuvalmiuskriisin ehkäisemiseksi.**

# Pankkitoimintaan liittyy aina riskejä

## Tappiot syövät pankin omaa pääomaa



**Mitä suuremmat riskit, sitä suurempi täytyy pääomapuskurin olla erityisesti kriiseissä.**

**Esim.  
20 %:n arvonalennus  
10 %:n tase-erässä  
syö 2 %-yks. omasta  
pääomasta**

# ***Luottolaman syntyminen***

- ◆ Erilaiset tappiot vähentävät pankkien omia pääomia, jolloin antolainauksen määrää on supistettava vastaavasti
- ◆ Asiakkaiden luottojen takaisinmaksu hidastuu jolloin uusien luottojen myöntämismahdollisuus heikkenee
- ◆ Maksuvalmiuspuskuria on tarve kasvattaa, jolloin muut sijoitukset vähenevät vastaavasti
- ◆ Asiakasriskit kasvavat

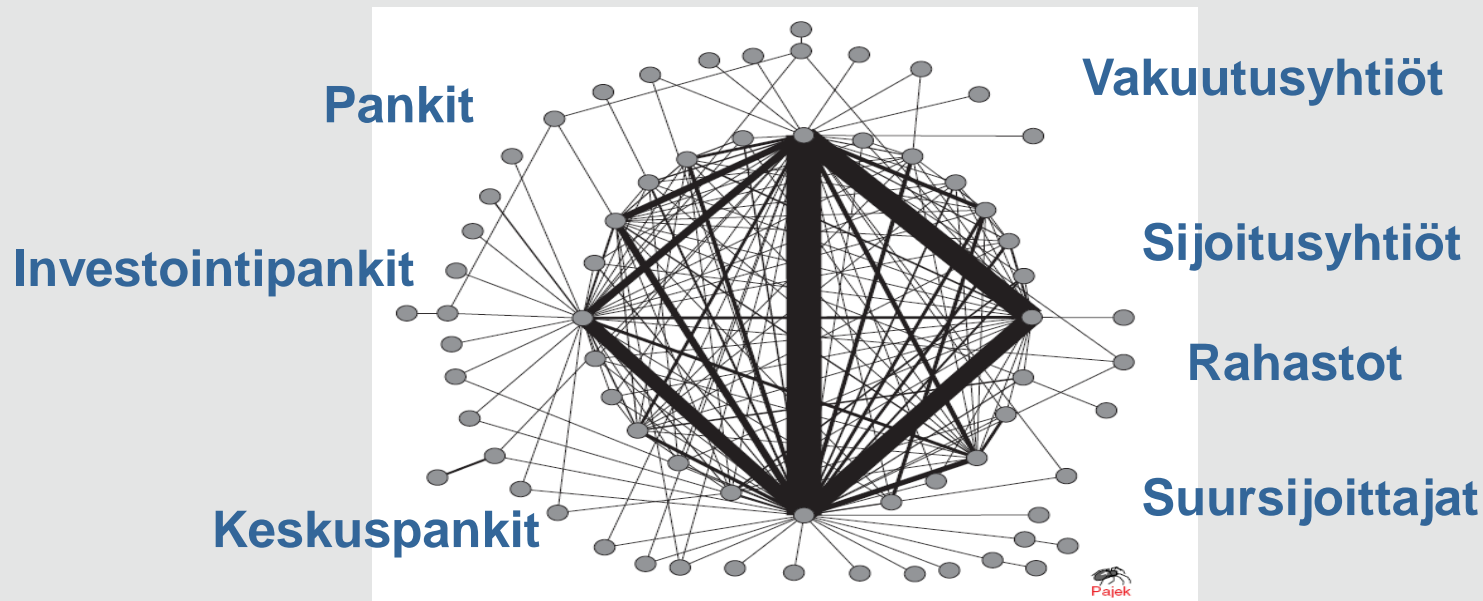


- ◆ Asiakkaille on vaikeampaa saada luottoja investointeihin
- ◆ Käyttöpääomaluottoja uusitaan vähemmän
- ◆ Asiakkaiden luottoehtoja kiristetään yleisesti, esim. korkomarginaaleja ja vakuusvaatimuksia



- ◆ Talouden kasvu pysähtyy tai kääntyy negatiiviseksi

# Pankkien ja osapuolten väliset “systemiset” riippuvuudet



- ◆ Kansainväliset rahoitusmarkkinat muodostavat laajan riippuvuusverkoston
- ◆ Yhden ison osapuolen vaikeudet voivat heijastua näiden riippuvuuksien kautta laajasti

***Systemiriski toteutuu kun yhden osapuolen kriisi kaataa domino-tyyppisesti muitakin osapuolia***

## ***Miksi pankkeja pelastetaan?***

- ◆ Toimiva pankkijärjestelmä on yhteiskunnalle tärkeä.
- ◆ Yritykset ja kotitaloudet tarvitsevat luottoja, talletusmahdollisuuksia ja maksupalveluja.
- ◆ Pankeilla vaikutuksia ”yli oman toimintansa”.
- ◆ Hallitsemattomista konkurseista suurta taloudellista vahinkoa sivullisille ja koko yhteiskunnalle.
- ◆ Pankkien pelastamiselle on reaalityaloudellisia perusteita ulkomaankaupan, investointien ja tuotannon/kulutuksen ylläpitämiseksi.

***Nopea, hyvin suunniteltu pankin pelastusoperaatio säästää yhteiskunnan varoja verrattuna konkurssiprosessiin.***

***Pelastamisoperaatioiden päämäärinä ovat kustannusten minimointi ja kustannusten tasapuolisempi kohdentaminen.***

## ***Pelastamisodotuksien sivuvaikutuksena moraalikadon vaara (=moral hazard)***

- ◆ Pankkien yhteydessä liiallisen riskinoton tuotot toteutuvat etupainotteisesti, mutta riskit toteutuvat vasta myöhemmin
- ◆ Jos pankit ovat varmoja pelastumisestaan yhteiskunnan varoilla, omistajien riskinottohalukkuus kasvaa kun voitot voidaan jakaa osinkoina ja tappiot siirtää valtiolle
- ◆ Johdon ”bonukset” lasketaan ja jaetaan esim. kvartaalitulosten perusteella, mutta riskit voivat toteutua vasta vuosien kuluttua
- ◆ Omistajilla voi olla vaikeaa valvoa johtoa
- ◆ Suursijoittajat saattavat heikentää riskienhallintaa jos olettavat sijoituksiensa pelastuvan julkisin varoin

### ***Moraalikadon ongelmaa voidaan vähentää***

- ***laajentamalla osakkeenomistajien ja johdon vastuita***
- ***rajoittamalla voittojen ennenaikaista siirtoa pois pankista***
- ***jättämällä joitakin pankkeja pelastamatta joissakin tilanteissa.***

***Huom! Sekä itse ongelmaan ja ratkaisuihin liittyy vaikeuksia.***

# ***Viranomaisten vaihtoehdot pankkikriisissä***

1. Edesauttaa yksityisiä ratkaisuja
  - Lisää yksityistä pääomaa
  - Fuusio vakavaraisemman pankin kanssa
2. Myöntää pankkitukea, jotta pankki voisi jatkaa yksityisesti
  - Myöntää pääomatukea valtion varoista
  - Antaa valtion takaus
  - Siirtää osa pankin riskisijoituksista omaisuudenhoitoyhtiöön (= roskapankkiin), jolla ei ole pankkityyppisiä vakavaraisuusvaatimuksia (ja myydä sijoitukset myöhemmin parempina aikoina)
3. Ottaa pankki haltuun ja lisätä pääomaa julkisin varoin (ja yksityistää pankki myöhemmin uudestaan)
4. Asettaa pankki selvitystilaan

***Kriisipankin hoitaminen on sitä tehokkaampaa, mitä aikaisemmin tuki-/ratkaisutoimenpiteet aloitetaan.***

# ***Viranomaisten tukitoimenpiteitä nykyisessä kriisissä***

- ◆ USAn, eurojärjestelmän ja Englannin keskuspankkien samanaikaiset ohjauskorkojen alentamiset
- ◆ Keskuspankkien operaatiot pankkien välisten rahamarkkinoiden likviditeetin turvaamiseksi
- ◆ Päätöksiä omaisuudenhoitoyhtiöiden (eli ns. ”roskapankkien”) perustamiseksi
- ◆ Suora pääomatuki ja kriisipankkien ”valtiollistaminen” useissa maissa
- ◆ Euroalueen sekä Ison-Britannian ja muiden EU-maiden takuut pankkien varainhankinnalle
- ◆ Markkinahintaisen arvonlaskennan muuttaminen
- ◆ Ylikansallinen pankkituki (IMF:n lainoitus)
- ◆ Talletussuojan nostaminen

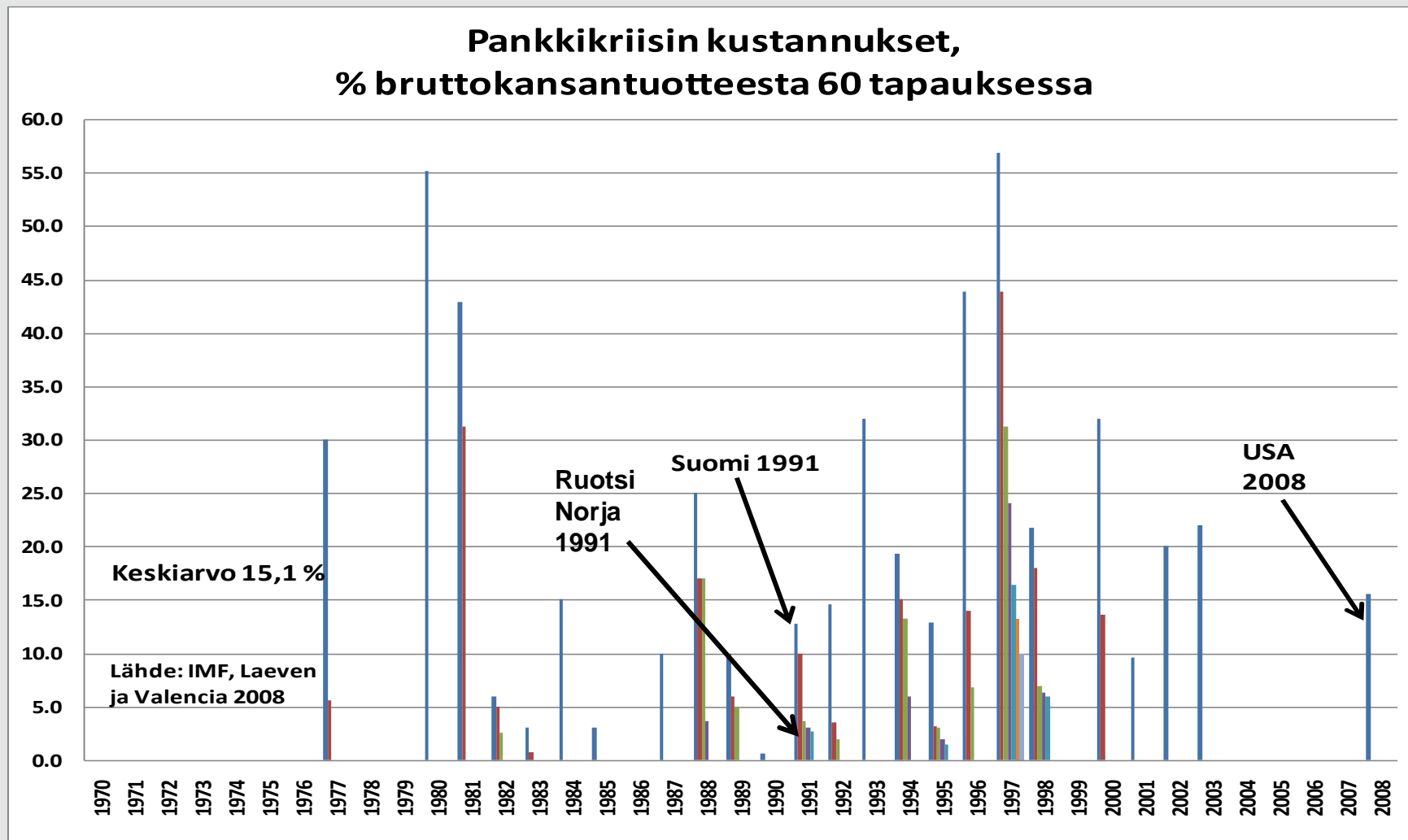
***Viranomaisilla on eri roolit: Keskuspankit huolehtivat likviditeetistä ja hätärahoituksesta kun valtionvarainministeriöt ovat useimmin vastuussa erilaisista suorista tukitoimenpiteistä***

## ***Talletussuojan tarve***

- ◆ 1930-luvun kriisin seurauksena kehitettiin talletussuojajärjestelmä talletuspakotilanteiden estämiseksi
- ◆ ”Keskivertotallettajien” varat hyvin suojassa
- ◆ EU:ssa maasta riippuen vaihtelevat talletussuojakäytännöt, mm. suojan laajuus ja kerättävien suojarahastojen suuruus
- ◆ Nykyisessä kriisissä Englannissa Northern Rock pankissa syntyi pienimuotoinen talletuspako
- ◆ Suomessa talletussuojaa nostettiin lokakuussa 2008 25.000 eurosta 50.000 euroon ja EU komissio on ehdottanut nostoa 100.000 euroon EU:ssa

***Talletussuoja on luotu ”keskivertotallettajille”.  
Suursijoittajien tulee itse arvioida riskinsä.***

# Pankkikriisien kustannukset vaihtelevat merkittävästi



# ***Kuinka syvä kuoppa ja kauanko kestää huipulta pohjalle?***

## **Muutokset 14 pankkikriisissä\*, keskiarvot**

	<b>Kumulatiivinen muutos, %</b>	<b>Kesto, vuosia</b>
<b>Asuntojen hinnat</b>	<b>-36.0</b>	<b>5.0</b>
<b>Osakekurssit</b>	<b>-56.0</b>	<b>3.4</b>
<b>Työttömyys, %-yks.</b>	<b>7.0</b>	<b>4.8</b>
<b>BKT henkeä kohti</b>	<b>-9.3</b>	<b>1.9</b>

\*: Argentiina 2001, Columbia 1998, Hong Kong 1997, Indonesia 1997, Korea 1997, Malesia 1997, Filippiinit 1997, Thaimaa 1997, Japani 1992, Suomi 1991, Ruotsi 1991, Norja 1987, Espanja 1977, Yhdysvallat 1929

Huom: Asuntojen hintojen muutos, kesto ilman Japani 1992

Lähde: The Economist 10.1.2009 ja Reinhart & Rogoff 2009

- Asuntojen hintojen ja osakekurssien muutos on ollut varsin yhtenäistä kriiseissä, työttömyyden ja BKT:n muutos vaihtelee kriisistä toiseen enemmän
- Julkisen velan reaalin määrä kasvaa rajusti: toisen maailmansodan jälkeisissä kriiseissä keskimäärin +86 %
- Pankkikriisin kustannukset silti pieniä velkaantumisessa verrattuna verotulojen vähenemiseen ja finanssipolitiikan yleisiin tavoitteisiin

# Pankkikriisin maksajat

Suomen pankkikriisin kustannukset jaettuna pitkälle aikavälille ja maksajaryhmittäin

Maksajat	Jakoperuste	Veloituksen muoto	30 vuotta		
			Yksin <i>pros.yksikköä</i>	Tallettajat + lainaajat <i>pros.yksikköä</i>	Tallettajat + lainaajat + veronmaksajat <i>pros.yksikköä</i>
Tallettajat	Talletukset n. 100 mrd. euroa	Lisäkorko	0,17	0,08	0,06
Lainanottajat	Pankkilainat n. 150 mrd. euroa	Lisäkorko	0,11	0,06	0,04
Veronmaksajat	4 milj. veronmaksajaa	Vero/euroa/kk	3,47 euroa		1,16 euroa
	Tuloveropohja yhteensä n. 90 mrd. euroa	Tuloveroprosentti	0,19		0,06

Lähde: Suomen Pankki.

- ◆ 1990-luvun pankkikriisin suorat kustannukset n. 5 mrd. euroa (nyk. arvio).
- ◆ Kustannukset jakautuvat pankkien osakkeenomistajien, asiakkaiden ja veronmaksajien kesken.
- ◆ Osakkeenomistajien osuus riippuu vanhan osakepääoman kohtalosta (nollaus, muu uudelleenarvostus, muu pääomatuki).
- ◆ Osuuksia on vaikea selvittää jälkikäteen, koska erilaiset julkiset tuottovirrat eivät ole korvamerkittyjä (esim. ent. leimavero, vähimmäisvarantovelvoite)

**Kriisin kustannukset maksetaan pitkän ajan kuluessa.**

# ***Kriisien todennäköisyyksien ja hoitokustannusten vähentämismahdollisuudet***

- ◆ Turvaavampia vakuuksia (-> ensiasunnon osto ja yrityksen perustaminen tulee vaikeammaksi)
- ◆ Laajempia likviditeettipuskureita (-> korkomarginaalit levenevät )
- ◆ Korkeammat pääomavaatimukset (-> korkomarginaalit levenevät)
- ◆ Pankkien jako eri ryhmiin: pieniriskiset peruspankit, yleispankit ja investointipankit (-> talletusten suojakustannukset ja riskit)
- ◆ Pankkienvälisen riippuvuuksien rajoittaminen ( -> leventää korkomarginaaleja)
- ◆ Nopeasti kasvavilta pankeilta edellytettäisiin enemmän pääomaa

**Kriisien jälkeen tiukennetaan tavallisesti sääntelyä.  
Sääntelyn tiukentaminen lisää jatkuvia kustannuksia, jolloin  
sääntelyn tulisi olla oikeassa suhteessa saavutettavaan  
kustannussäästöihin**

## ***Mahdollisuudet kriisien aikaisempaan havainnointiin***

- ◆ Laajempaa näkyvyyttä pankkien riskeihin ja sijoitussalkkuihin
- ◆ Taseiden ulkopuolisten erien rajoittaminen yleensä ja kieltö niiden käytölle pääomavaatimusten kiertämiseen
- ◆ Omalle pääomalle korkeampi tarkkailuraja
- ◆ Viranomaisille laajemmat valtuudet puuttua pankkikohtaisesti riskitilanteisiin
- ◆ Markkinakurin merkitys ?!
- ◆ Palkkiojärjestelmien merkitys ?!

***Miten löytää sääntelylle ja valvonnalle toimiva ”keskitie”, joka pitää sukupolvesta toiseen?***

***Nykyinen vaihteleva politiikka on luultavasti paljon kalliimpi kuin tasainen politiikka.***

## ***Miten pankkikriisi päättyy ?***

- ◆ Markkinat hakeutuvat uuteen tasapainotilaan kun omaisuushintakupla on purkautunut, usein ”ylilyönnin” kautta
- ◆ Pankkien kärsimät luotto- ja muut tappiot rahastoidaan jossain muodossa ja ko. julkinen ja muu velka maksetaan vähitellen pois
- ◆ Pankkien toiminnan tehokkuutta ja tuottavuutta parannetaan, jotta vanhoja tappioita voidaan kattaa ja pääomarakennetta oikaista
- ◆ Tiukennetaan sääntelyä ylisuurien riskien vähentämiseksi
- ◆ Valtion haltuun joutuneet pankit yksityistetään, kun tilanne on stabiloitunut

***Toipuminen ja tervehdyttäminen kestää useita vuosia,  
jonka jälkeen jatkuu pitempi tasainen kausi,  
kunnes syklisyyden vaarat saatetaan taas unohtaa***

***Kiitos mielenkiinnosta.  
Kysymyksiä, keskustelua...***