

21.9.2018

Talousvaliokunnalle

**Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle komission ehdotuksesta valtionvelkakirjavakuudellisten arvopaperien lainsäädäntökehikseksi (U 61/2018 vp)**

Eduskunnan talousvaliokunta on pyytänyt Rahoitusvakausvirastolta (RVV) lausuntoa valtioneuvoston kirjelmään koskien valtionvelkakirjavakuudellisten arvopaperien lainsäädäntökehystä. RVV kiittää mahdollisuudesta kommentoida U-kirjelmää ja lausuu asiassa toimialaansa kuuluvista kysymyksistä.

RVV yhtyy yleisellä tasolla kirjelmässä esitettyyn valtioneuvoston kantaan.

Lainsäädäntöehdotus sisältää myös muutosesityksen vakavaraisuusasetukseen (CRR), jolla velkakirjojen tai niiden seniorisuusluokiteltuihin LCR-vaateissa vastaavasti kuin niiden vakuutena olevat valtion velkakirjat. RVV:n näkemyksen mukaan tämä on perusteltu ehdotus, koska uuden instrumentin tavoitteena on osaltaan korvata suoria sijoituksia valtion velkakirjoihin. Näin ollen niiden käsittelyn pääoma- ja likviditeettisäätelyssä tulisi olla sama, jotta pankit lähtisivät hajauttamaan valtoriskiään.

RVV katsoo, että kriisinratkaisusuunnittelun ja kriisinratkaisun kannalta keskeistä on se, että uudelle instrumentille muodostuu myös toimivat ja likvidit markkinat, jotta pankkien likviditeettipuskurit olisivat todellisuudessa likvidejä tilanteen niin vaatiessa. Tämän varmistamiseksi uudella instrumentilla tulisi olla olemassa markkinatakaajat, jotka ylläpitävät likviditeettiä huonompinakin aikoina kuten nykyisillä valtiolainamarkkinoillakin.

RVV:n näkemyksen mukaan lainsäädäntöehdotuksessa esitetyn pääoma-avaimen (Capital key) toimivuus jakoperiaatteena mukaan lukien jäsenmaakohtainen 5% poikkeama pääoma-avaimesta voi käytännössä olla haasteellista. Ensinnäkin on valtioita (esim. Viro), jotka eivät koskaan ole laskeneet liikkeelle velkakirjoja. Lisäksi on otettava huomioon valtioiden lainatarpeen ajallinen ja määrällinen kohdistuvuus suhteessa uuden instrumentin vakuustarpeeseen sekä ongelmiin joutuvien valtioiden poissulkeminen vakuuskelpoisuudesta. Tällä voi olla vaikutusta myös sekä uuden instrumentin että nykyisten valtiolainamarkkinoiden toimivuuteen, minkä vuoksi olisi tärkeää, että uuden instrumentin mahdolliset haitalliset markkinavaikutukset pyritään minimoimaan ja että uudelle instrumentille muodostuu toimivat markkinat.



Reima Letto  
yksikön päällikkö



Kirsi Autiosalo  
kriisinratkaisuasiantuntija

