



Rahoitusriskien hallinta muuttuvassa ympäristössä

Kuntarahoitus, Jukka Leppänen

4.5.2017

Rahoitusriskien hallinta muuttuvassa ympäristössä

Markkina

Kirjanpidolliset vaatimukset

Asiakkaan taloudellinen
asema

Rahoituslaitoksia koskevat
sääntelyt

- Operatiivinen riski

- Johdannaisten suojaavuuden määrittely
- Markkina-arvojen kirjaaminen
- Uudelleen strukturoinnit
- *Koronvaihtosopimuksen käsittely vs. kiinteä korkoisen velkakirjan käsittely*
- *Lainakohtainen suojaus vs. salkkusuojaus*
- *Lainasalkun maturiteetti vs. suojien maturiteetti*
 - Suojataanko investointiin liittyviä vieraan pääoman kustannuksia?
 - Suojataanko olemassa olevan lainasalkun korkojen nousua?
 - Jälleenrahoitusriski $\neq$ korkoriski
- Rahoituspolitiikan ja toiminta-ohjeiden määrittely tärkeää

- Korkoriski
- Jälleenrahoitusriski

Eurooppa

- Vahvat luottamusluvut, vahvistuva talouskasvu
- BREXIT
- EKP:n seuraavat liikkeet

Yhdysvallat

- Trumpin aikakausi
- Vahvan talouskasvun aika taittumassa?

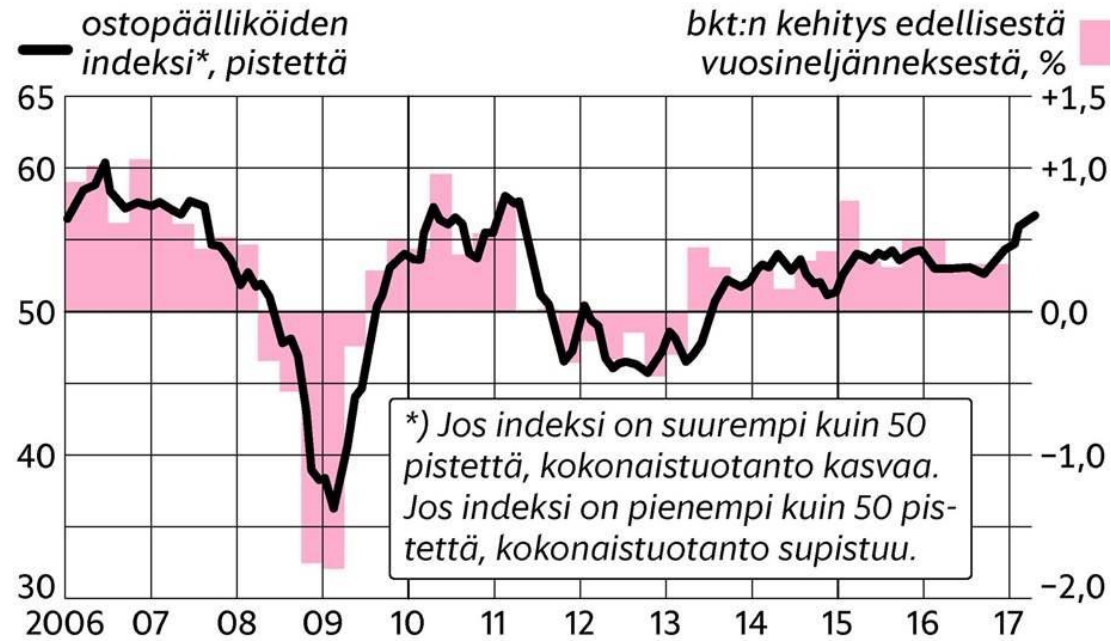
Globaalit haasteet

- Protektionismi kasvanut – kahtena edellisenä vuotena G20 maat lisäsivät kaupan esteitä enemmän kuin purkivat
- Poliittinen epävarmuus painaa talouskasvua

Luottamus & bkt

Ostopäälliköiden indeksi on vahvimmillaan sitten huhtikuun 2011

Euroalueen ostopäällikköindeksi ja bruttokansantuotteen muutos



Koonnut: JARNO HARTIKAINEN / HS, grafiikka: PETRI SALMÉN / HS, lähde: IHS Markit

Lähde: Helsingin Sanomat 22.4.2017

Korko – Suojauskustannus on noussut

EUR Korot



Lähde: Bloomberg 3.5.2017

Työttömyys % - palkkojen nousulle painetta

Kuluttajien luottamus – edelleen vahva

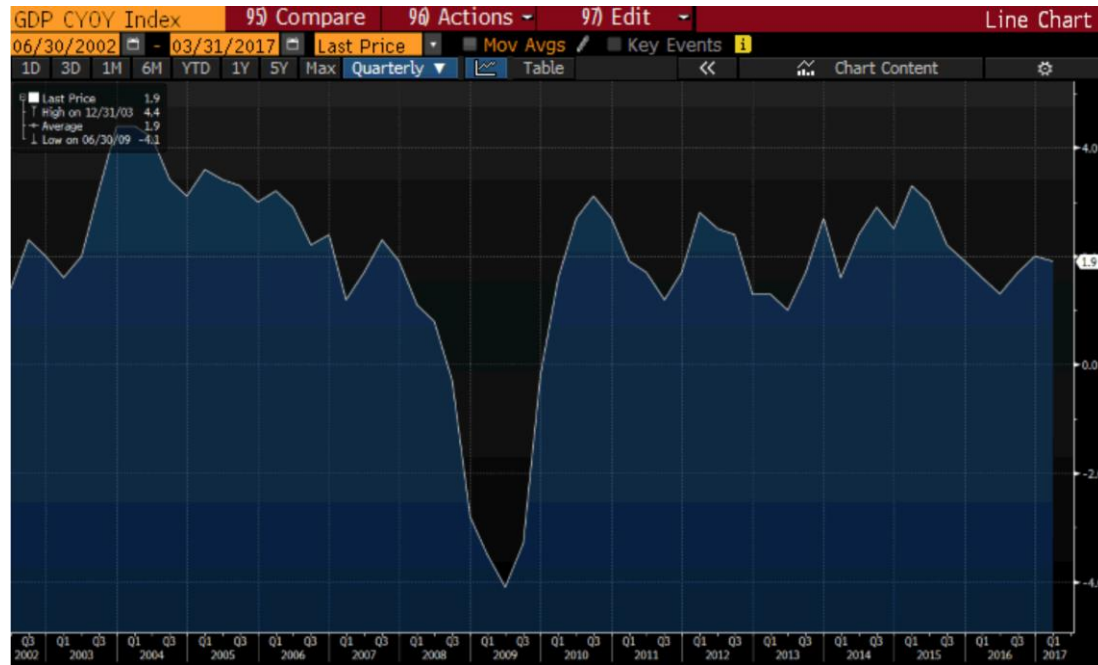


Lähde: Bloomberg 3.5.2017



Lähde: Bloomberg 3.5.2017

BKT jatkaa 2 % tuntumassa



vuosi

2009

Lähde: Bloomberg 3.5.2017

QE lopetettu – FED:n tase ei ole lähtenyt laskuun



2009

2014

Lähde: Bloomberg 3.5.2017

- Jälleenrahoitusriski
 - Hintariski
 - Vastapuoliriski
-
- Suomen asema kansainvälisten sijoittajien näkökulmasta
 - *Kuntien taloudellinen asema Sote-uudistuksen jälkeen*
 - Suhteellinen velkaantuminen kasvaa
 - Tulot pienenee suhteessa velkaan ja tuleviin investointeihin
 - Kuntien riskipaino
 - Luottamuksen säilyttäminen
 - Rahoitussopimusten mahdollinen uudelleen neuvottelu?
 - Sopimusten ehdot – marginaalien korotukset, yksipuoliset purkuoikeudet?

- Vastapuoliriski



- Vuoden 2018 alussa voimaan astuva **MiFID II –sääntely asettaa entistä yksityiskohtaisempia vaatimuksia** johdannaisia tarjoaville palveluntarjoajille.
- Tavoitteena **parantaa sijoittajansuojaa** ja suurin osa muutoksista koskee sijoituspalveluyritysten sisäisiä prosesseja. Asiakkaille suoraan näkyvät muutokset ovat kohtuullisen pieniä.
- Edellytetään nykyistä tarkemmat asiakaskohtaiset soveltuvuus arvioinnit. Asiakkailta tullaan pyytämään **lisää tietoa** taloudellisesta tilanteesta ja sijoituskokemuksesta.
- Palveluntarjoajien tiedonantovelvollisuudet kasvavat ja asiakkaat saavat entistä **useammin sekä tarkempaa tietoa johdannaispositiostaan**
- **Tiukentuvien xVA** laskentojen johdosta negatiiviset positiot rasittavat rahoituslaitosten taseita

Kiitokset.

Huomisen tekijä.

Kuntarahoituksen tehtävä on varmistaa kaikissa markkinaolosuhteissa edullinen rahoitus kuntalaisten tarvitsemiin investointeihin.

Rahoituksemme avulla rakennetaan tälläkin hetkellä eri puolilla Suomea asuntoja, sairaaloita, kouluja, päiväkoteja, siltoja ja teitä.

