HELSINKI GRADUATE SCHOOL OF ECONOMICS

Komission tiedonanto säästämis- ja sijoitusunionista

Antti Ripatti, taloustieteen professori

Helsingin yliopisto, Helsinki GSE

UNIVERSITY OF HELSINKI

Aalto University

HANKEN

Miksi säästämis- ja sijoitusunioni?

Taustaa

- Euroopan rahoitusjärjestelmä on pankkikeskeinen.
- Komission tavoite: kohti rahoitusmarkkinakeskeisyyttä.
- SIU = yhdistää pääomamarkkina- ja pankkiunionin tavoitteet.

Pankkikeskeinen vs. markkinakeskeinen järjestelmä

- **Pankit**: hyviä pk-yritysten pitkäaikaisessa rahoituksessa, mutta välttelevät riskejä.
- **Markkinat**: tehokas riskin hajautus ja innovaatiorahoitus, mutta suuremmat transaktiokustannukset.

Haasteet ja komission ehdotukset

Keskeiset esteet

- Lainsäädäntö ja valvonta ovat kansallisia → korkeat rajat ylittävät kustannukset.
- Kansallinen maksukyvyttömyyslainsäädäntö vaikeuttaa sijoittamista.
- Euroopassa ei ole yhtä valvontaviranomaista kuten Yhdysvalloissa (SEC).

Komission ehdotuksia

- EU-laajuiset sijoitustilit (Ruotsin ISK:n kaltainen malli).
- Eläkejärjestelmien siirrettävyys, sijoittamisen verokohtelun yhdenmukaistaminen.
- Arvopaperistamisen kehittäminen.
- Listautumisen helpottaminen. Riskirahoituksen välineiden kehittäminen.

Mitä Suomi hyötyy?

Suomen tilanne

- Pieni, innovatiivinen talous → tarvitsee riskipitoista kasvuvaiheen rahoitusta.
- Kotimaisten sijoittajien riskinkantokyky rajallinen.

Hyödyt pääomaunionista

- Alentaisi kustannuksia sijoittaa Suomeen.
- Pienemmät kustannukset → alhaisempi riskipalkkio.
- Mahdollistaa tehokkaamman riskin ja pääoman allokaation.

Johtopäätös

- Vaikka komission ehdotukset ovat vaatimattomia, suunta on oikea.
- Suomen kannattaa tukea pääomamarkkinoiden yhdentymistä.