VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

# Komission ehdotus arvopaperistamista koskevan lainsäädännön muuttamiseksi

## U 32/2025 vp

LAINSÄÄDÄNTÖNEUVOS ANTTI MAKKONEN
FINANSSINEUVOS SATU NOUSIAINEN

EDUSKUNTA, TALOUSVALIOKUNTA
26.9.2025

# Yleistä

- Mitä arvopaperistaminen on?
  - Fyysinen (*true sale*): Luottosalkku siirretään originoijan taseesta pois ulkopuolisille velkasijoittajille
  - Synteettinen: Originoijan näkökulmasta sama riskiasema toteutuu sopimusjärjestelyin
  - STS-arvopaperistaminen: standardoitu arvopaperistaminen EU:ssa
- Politiikkatavoitteet
  - EU:n pääomamarkkinoiden kehittämispyrkimykset
  - Reaalitalouden rahoittamiskanavien monipuolistaminen
- **Kyseessä EU-aloitteinen hanke - ei kv. standardien implementointi**

# Keskeinen asiasisältö

**Originoija (yleensä pankki)**

- Edullisempi (riskisensitiivisempi?) vakavaraisuuskohtelu
- Muutokset prosesseihin (riskisensitiivisyys)
- Portfolioiden joustavoittaminen (esim. pk-yritysluotot)

**Sijoittaja**

- Helpotetaan due diligence- ja raportointivaatimuksia
- Suotuisampi likviditeettikohtelu (pankit)

Vastaavan tyyppiset sääntelyhelpotukset koskisivat myös synteettisiä järjestelyitä soveltuvin osin

Valvonta:
Roolin keskittämistä pankkivalvojalle
Yhteiset valvontamenettelyt rajat ylittävissä tilanteissa

# Mahdollisuudet reaalitalouden rahoittamiseksi olennaisia, mutta…

- Vaikutukset epäsuoria
- Pankkien välinen kytkeytyneisyys → sekä originoijina että sijoittajina lähinnä pankit?
- Riskisensitiivisyyden korostuminen → sääntelyn monimutkaistuminen?

# Valtioneuvoston kanta

- Luonteeltaan yleisluontoinen kanta
  - rahoituksen välittymismekanismien monipuolistuminen
  - rahoitusvakaus
  - markkinaehtoisuus
  - hallinnollisen taakan keventäminen
  - sääntelyn yksinkertaistaminen
  - valvonnan järkevöittäminen
- Kiinnitetään erityistä huomiota niukkoihin vaikutusarvioihin vakavaraisuus- ja likviditeettisääntelyyn ehdotettavissa muutoksissa → Kantaa tarvittaessa tarkennetaan jatko-U-kirjelmällä neuvotteluiden edetessä