FIN-FSA
FINANSSIVALVONTA

25.9.2025 FIVA/2025/1531
SP/FIVA-EI RAJOITETTU
Julkinen

Eduskunnan talousvaliokunnalle

U-kirjelmä komission ehdotuksesta arvopaperistamista koskevan lainsäädännön muuttamiseksi (U 32/2025 vp)

Finanssivalvonta kiittää talousvaliokuntaa mahdollisuudesta lausua U-kirjelmästä, joka koskee komission ehdotusta arvopaperistamista koskevan lainsäädännön muuttamiseksi, ja esittää lausuntonaan seuraavaa:

Finanssivalvonta pitää sääntelyn joustavoittamista arvopaperistamismarkkinoiden kehittämisen edistämiseksi kannatettavana, edellyttäen että siihen liittyvät riskit tunnistetaan ja hallitaan asianmukaisesti. Finanssivalvonta korostaa, että ehdotusten vaikutusarviointi on haastavaa ja on epävarmaa, missä määrin ehdotetuilla muutoksilla saavutetaan asetetut tavoitteet.

Vakavaraisuussääntelyn muutosehdotuksen osalta Finanssivalvonta kiinnittää erityistä huomiota siihen, että senior-positioiden riskipaino voi ehdotetun 5 prosentin riskipainolattian myötä jäädä merkittävästi alle sen tason, jota Euroopan finanssivalvontaviranomaisten yhteistyökomitea (Joint Committee of the ESAs) on joulukuussa 2022 antamassaan raportissa (JC/2022/66) esittänyt. Kyseisessä raportissa senior-position riskipainolattiaksi on ehdotettu pienimmillään olevan 7 prosenttia SEC-IRB-menetelmässä ja 10 prosenttia SEC-SA-menetelmässä. Finanssivalvonta kiinnittää huomiota lisäksi siihen, että katettujen joukkolainojen pienin riskipaino vakavaraisuussääntelyn standardimenetelmässä on 10 prosenttia ja ehdotuksessa arvopaperistuttejun seniorpositioiden riskipaino on alimillaan tätä selvästi alempi. Tämä epäsuhta voi heikentää katettujen joukkolainojen sijoittajakysyntää ja aiheuttaa ennakoimattomia vaikutuksia katettujen joukkovelkakirjamarkkinoiden toimintaan, mikä voisi heijastua epätoivotusti erityisesti pohjoismaisiin pankkimarkkinoihin, jossa katetuilla joukkovelkakirjalainoilla on merkittävä asema pankkien rahoituksessa. Ehdotettua vakavaraisuussääntelyn muutosta voidaan myös pitää epäjohdonmukaisena suhteessa katettuihin joukkolainoihin, joita on tähän asti pidetty arvopaperistuttuihin seniorpositioihin nähden pienempi riskisinä sekä likviditeetti- että vakavaraisuussääntelyssä. Tämän vuoksi Finanssivalvonta katsoo, että neuvotteluissa tulisi kiinnittää erityistä huomiota riittävien vaikutusarvioiden laatimiseen.

Kaavailtujen likviditeettisääntelyn muutosten osalta Finanssivalvonta huomauttaa, että Euroopan finanssivalvontaviranomaisten yhteistyökomitea on

joulukuussa 2022 antamassaan raportissa (JC/2022/66) katsonut, että ei ole olemassa uutta näyttöä arvopaperistamispositioiden likviditeetistä, mukaan lukien COVID-19-pandemian ajanjakso, joka perustelisi LCR:n uudelleenkalibroinnin arvopaperistamispositioiden käsittelyn osalta.

Finanssivalvonta pitää oikeansuuntaisina komission ehdotuksia arvopaperistamiseen liittyvän valvonnan keskittämiseksi ja valvontakäytäntöjen yhdenmukaistamiseksi.

FINANSSIVALVONTA

Myller Marko 91237262F

Marko Myller
Osastopäällikkö

Deni Seitz
Vanhempi asiantuntija