Nordea

Eduskunnan talousvaliokunnalle

25.9.2025 Päivämäärä

Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle komission ehdotuksesta arvopaperistamista koskevan lainsäädännön muuttamiseksi (U 32/2025) - Nordean asiantuntijalausunto

Nordea Bank Abp (jäljempänä ’Nordea’) kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja yhtyy Finanssialan lausuntoon, korostaen erityisesti seuraavia asioita.

Nordea pitää komission ehdotusta tasapainoisena ja katsoo, että se huomioi erityisen hyvin pohjoismaisen matalariskisen rahoitusympäristön. Nordea pitää perusteltuna, että esityksessä ehdotetaan muokattavaksi koko arvopaperistamisen arvoketjun sääntelyä, aina vakavaraisuuskohtelusta ja raportoinnista arvopaperistettujen arvopapereiden vakavaraisuuskohteluun niiden ostajien, kuten vakuutusyhtiöiden, taseissa. Nordean näkemys on, että toteutuessaan komission esityksen mukaisena, esitys tulisi mahdollistamaan merkittävästi lisää arvopaperistamista Euroopassa. Tällä olisi positiivisia vaikutuksia sijoitustuotteiden monipuolistumiselle, riskien jaolle rahoitussektorin sisällä, sekä pankkien luotonantokapasiteetille. Nordea katsoo, että komission esitys on keskeinen pääomamarkkinaunionin (säästämis- ja sijoitusunionin) kehittymiseksi.

Nordea näkemyksen mukaan valtioneuvoston kanta on hyvin perusteltu ja painottaa pääasiassa oikeita asioita. Nordea pitää tärkeänä, että Suomi tukisi EU-neuvotteluissa vahvasti komission esitystä ja että Suomi puolustaisi neuvotteluissa erityisesti vakavaraisuuskohteluun tehtäviä sopeutuksia. Lisäksi Nordea pitää perusteltuna ehdotusta päällekkäisten läpinäkyvyys- ja raportointivaateiden oikeasuhtaistamista sekä riskiherkkyyden lisäämistä. Nordea suhtautuu valtioneuvoston kannan mukaisesti varauksellisesti mahdollisiin ehdotuksiin julkisen sektorin tukivälineistä, joilla pyrittäisiin vaikuttamaan arvopaperistettujen instrumenttien riskiprofiiliin.

Nordea korostaa, että komissio on tuonut esityksen tilanteessa, jossa eurooppalaisten, sisäisiä malleja käyttävien pankkien pääomavaateet tulevat lähivuosina kasvamaan merkittävästi ja samalla pääomavaateiden riskiherkkyys tulee vähenemään. Samaan aikaan luottolaitosten harkinnanvaraiset vakavaraisuusvaateet ovat viime vuosina kasvaneet merkittävästi – European Banking Federationin (EBF) tutkimuksen mukaan harkinnanvaraisten pääomavaateiden osuus on suurilla eurooppalaisilla pankeilla vuosien 2021 ja 2024 välillä noussut 31 %:sta 41 %:iin.[1] EKP:n oman arvion mukaan pääomavaateiden huojennuksella voi olla 15-kertainen luotonantoa laajentava vaikutus.[2] Siten arvopaperistamisen vakavaraisuuskohtelua keventämällä voidaan osin sopeuttaa vakavaraisuusasetuksen (CRR3) luottojen tarjontaa supistavia vaikutuksia.

Ehdotus parantaa pankkisektorin mahdollisuuksia rahoittaa eurooppalaista ja pohjoismaista kestävää kasvua parantamalla pankkien mahdollisuuksia jakaa riskejä sijoittajien kanssa

[1] EBF Cumulative Capital Demand Benchmarking Study, https://www.ebf.eu/ebf-media-centre/updates/new_study_stresses_urgent_need_for_regulatory_capital_efficiency/

[2] ECB Banking Supervision provides further flexibility to banks in reaction to coronavirus

säätämällä arvopaperistamiskehikon riskiherkkyyttä samalla säilyttäen pankkisektorin vakavaraisuusvaatimukset riittävällä tasolla.

Nordea pitää erityisesti hyvin turvallisia parhaalla etusijalla olevia arvopapereita koskevan riskipainolattian riskiherkkyyden parantamista sekä muita arvopapereita koskevan agentuuri- ja malliriskejä kattavan, niin sanotun p-kertoimen, uudelleen kalibrointia tärkeinä edistysaskelina. Nykyinen tarpeettoman korkea riskipainolattia ei ole oikeassa suhteessa arvopaperistettavien luottojen pääomavaatimuksiin ja siten poistaa saavutettavan pääomahyödyn tehden luototuksen kasvattamisesta kannattamatonta. Riskipainolattian madaltaminen mahdollistaakin nykyistä laajemman matalariskisten omaisuuserien arvopaperistamisen, mikä laajentaa pankkien mahdollisuuksia luotottaa näitä omaisuuseriä kannattavasti. Tämä on myös linjassa talousvaliokunnan aiempien kannanottojen kanssa siitä, että vakavaraisuusvaateet tulisi määritellä todellisen riskin mukaan.[3]

Pohjoismaisilla katetuilla joukkolainoilla on menestyksekäs vuosisatainen historia ja likvidit markkinat. Nordean arvion mukaan ehdotus ei vaaranna katettujen joukkolainojen asemaa pankkien varainhankintainstrumenttina.

Kunnioittavasti,

Nordea Bank Abp

Sakari Wuolijoki
Lakiasiainjohtaja
Group Legal Finland

Antti Saha
Suurasiakasyksikön johtaja
Large Institutions & Corporates Finland

[3] Ks. esim. TaVL 47/2022 vp