



## Finanssivalvonnan johtajan esitys makrovakaussvälineiden käytöstä (luonnos)

*Esitän, että Finanssivalvonnan johtokunta päättää:*

- *asettaa luottolaitostoiminnasta annetun lain 10 luvun 4 §:ssä mainitun muuttuvan lisäpääomavaatimuksen edelleen 0,0 %:n tasolle sekä*
- *jatkaa luottolaitostoiminnasta annetun lain 15 luvun 11 §:n nojalla, 19.3.2018 tehdyn, enimmäisluototussuhteen alentamista koskevan päätöksen voimassaoloa. Päätöksellä alennettiin enimmäisluototussuhdetta muiden kuin ensiasunnon ostajien osalta 5 prosenttiyksiköllä.*

### **Muuttuvan lisäpääomavaatimuksen pitäminen 0,0 %:n tasolla**

Muuttuvan lisäpääomavaatimuksen ensisijaisena perusteena käytettävä luottokannan ja BKT:n suhteen trendipoikkeaman tuorein havainto vuoden 2017 viimeisen neljänneksen lopusta on vahvasti negatiivinen, -7,4 % (vuoden 2017 kolmannen neljänneksen havainto revisioitui -4,8 prosentista -4,6 prosenttiin), mikä antaa muuttuvalle lisäpääomavaatimukselle ohjearvon 0,0 %.

Vaihtoehtoisista riskimittareista luottokannan ja BKT:n 5 vuoden liukuvan keskiarvon suhteen vuosimuutos saa positiivisen arvon, mikä viittaa lainanantoon liittyvien syklisten riskien olevan lievässä kasvussa. Riskittömät korot, markkinoiden riskilisät ja stressi-indeksit ovat pysyneet poikkeuksellisen matalilla tasoilla jo pitkään, mutta volatilitteetti kasvoi osakemarkkinoiden korjausliikkeen myötä helmikuussa.

Vaikka joitain viitteitä suhdanneluonteisten riskien kasvusta on, kokonaisuudessaan luotonannon ja rahoitusmarkkinoiden riskinottohalukkuuden kasvua kuvaavat mittarit sekä muut täydentävät riskimittarit (mm. kokonaistalouden ja asuntohintojen kehitys) eivät viittaa sellaiseen rahoitusjärjestelmän riskien kasvuun, joka edellyttäisi muuttuvan lisäpääomavaatimuksen välitöntä kasvattamista. Vaatimuksen kiristämistarvetta arvioitaessa on lisäksi otettava huomioon muut makrovakausspolitiikan toimenpiteet, kuten mahdollinen järjestelmäriskipuskurin asettaminen.



27.4.2018

Salassa pidettävä  
(HUOM: julkinen  
Fivan johtokunnan  
päätöksen  
julkistamisen  
yhteydessä)

JulkL 24.1 § 15 k

## Enimmäisluototussuhdetta koskevan päätöksen jatkaminen

Asuntoluottojen enimmäisluototussuhde rajoittaa myönnettävän asuntoluoton määrän enintään 90 %:iin (ensiasunnon hankintaa varten enintään 95 %:iin) vakuuksien käyvästä arvosta luottoa myönnettäessä. Finanssivalvonnan johtokunta voi rahoitusvakauksen kohdistuvien riskien poikkeuksellisen kasvun rajoittamiseksi päättää alentaa näitä enimmäismääriä enintään 10 prosenttiyksiköllä. Lisäksi se voi päättää rajoittaa muiden vakuuksien kuin esinevakuuksien huomioon ottamista luototussuhdetta laskettaessa.

Finanssivalvonnan johtokunta teki 19.3.2018 päätöksen enimmäisluototussuhteen alentamisesta muiden kuin ensiasunnon ostajien osalta 5 prosenttiyksiköllä. Päivitetyn riskiarvion mukaan asuntoluotonantoon ja kotitalouksien velkaantuneisuuteen liittyvät makro-kauspolitiikassa huomioon otettavat riskitekijät ovat pysyneet edelliseen neljännekseen verrattuna ennallaan. Näin ollen on perusteltua jatkaa enimmäisluototussuhteen alentamista koskevan päätöksen voimassaoloa.