



# Lahden alueseminaari 19.11.2019

Ajankohtaista Valtiokonttorissa

Jari Häkkinen

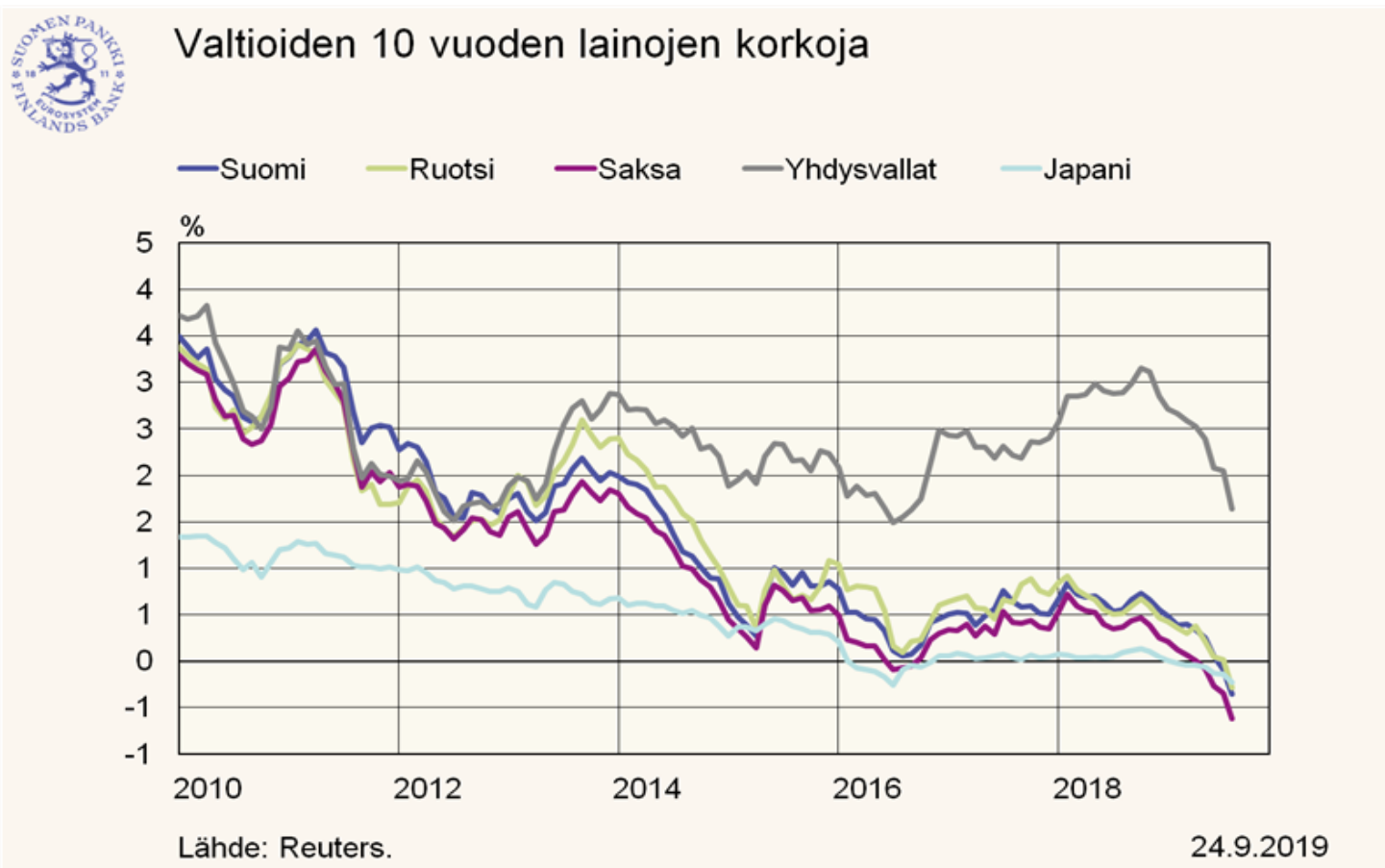


Valtiokonttori  
Statskontoret  
State Treasury

# Yleiskuva korkomarkkinasta, odotukset keskuspankkien koron nostoista jäissä

- FED yllätti keväällä 2019 korkomarkkinat varovaisuudellaan
- Vielä joulukuussa 2018 arvioitiin kahta koron nostoa kuluvalle vuodelle
- 30.10.2019 FED laski ohjauskorkoaan jo kolmannen kerran tänä vuonna (1,50 -1,75)
- USA:n talouskasvu on hidastunut FEDin aiempia arvioita enemmän
- USA:n 10-vuoden valtiolainan korko on laskenut alle 2,0 %:n ja indikoi taantuman lähestymistä.
- Euroalueella ja Japanissa 10-vuoden valtiolainan korot ovat painuneet jo negatiiviseksi
- Pitkät korot hinnoittelevat varsin heikkoa suhdannenäkymää

# Pitkät korot indikoivat heikkoa suhdannenäkymää



# Yleiskuva korkomarkkinasta, keskuspankkien koron nostot jäissä

- EKP: elvytystarve jatkuu
- EKP:n on jo korjannut tämän vuoden BKT:n kasvuennustetta ja tulevan kasvunäkymän osalta EKP katsoo riskien olevan edelleen painottunut siihen suuntaan, että talouskasvu euroalueella yllättää negatiivisesti.
- Nykyinen keskuspankin ohjauskorkojen taso pidetään muuttumattomana vuoden 2019 loppuun asti.
- EKP on ilmoittanut uusista pitkistä jälleenrahoitusoperaatioista. EKP tarjoaa syyskuusta 2019 alkaen pitkäaikaisia kahden vuoden pituisia lainoja pankeille. Näitä lainaoperaatioita (TLTRO) suoritetaan neljännesvuosittain ja jatketaan ainakin maaliskuuhun 2021 asti.
- BREXIT

# Suomen luottoluokitus

- Suomen kansantalouden ja julkisen sektorin kunto vaikuttaa valtion liikkeeseen laskemien lainojen luottorisktiin. Hyvä talouden kunto laskee luottoriskiä ja Suomen valtion velan korko menoja.
- Valtiolla on luottoriskiä kuvaava luottoluokitus kolmelta luokituslaitokselta.

|                           | Lyhytaikainen | Pitkäaikainen            |
|---------------------------|---------------|--------------------------|
| S&P Global Ratings        | A-1+          | AA+ (vakaat näkymät)     |
| Moody's Investors Service | P-1           | Aa1 (vakaat näkymät)     |
| Fitch Ratings             | F1+           | AA+ (myönteiset näkymät) |

- Päättyessään valtion luottoluokituksesta luottoluokittajat arvioivat mm. kansantalouden tilaa, julkisen talouden kuntoa ja poliittista järjestelmää.

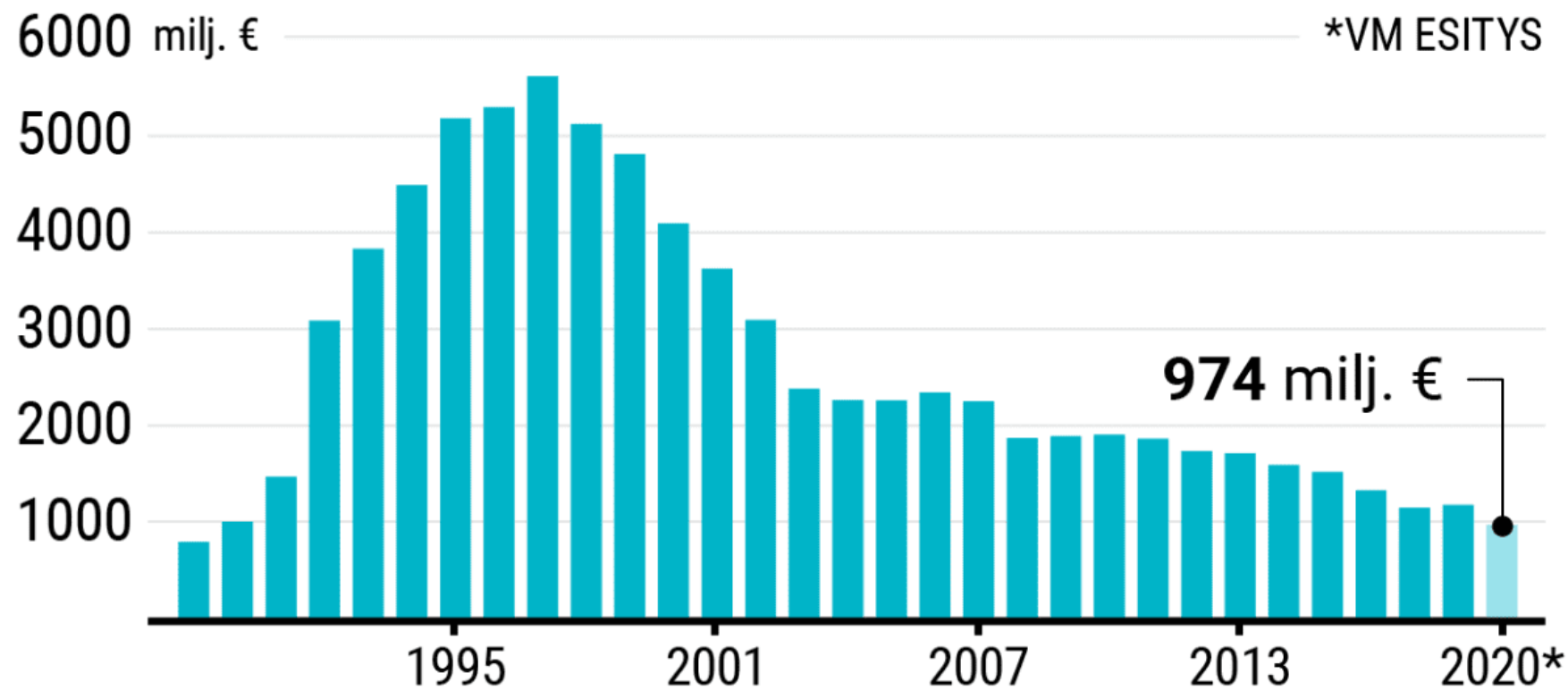
# Valtion liikkeelle laskema viitelaina 08/2019

- Liikkeeseen laskun tiedot
- Koko 3 miljardia euroa
- Liikkeeseenlaskupäivä: 28.8.2019
- Arvopäivä: 4.9.2019
- Eräpäivä: 15.9.2024
- Kuponkikorko: 0,0 %
- Hinta: 103,775
- Tuotto: -0,734 %

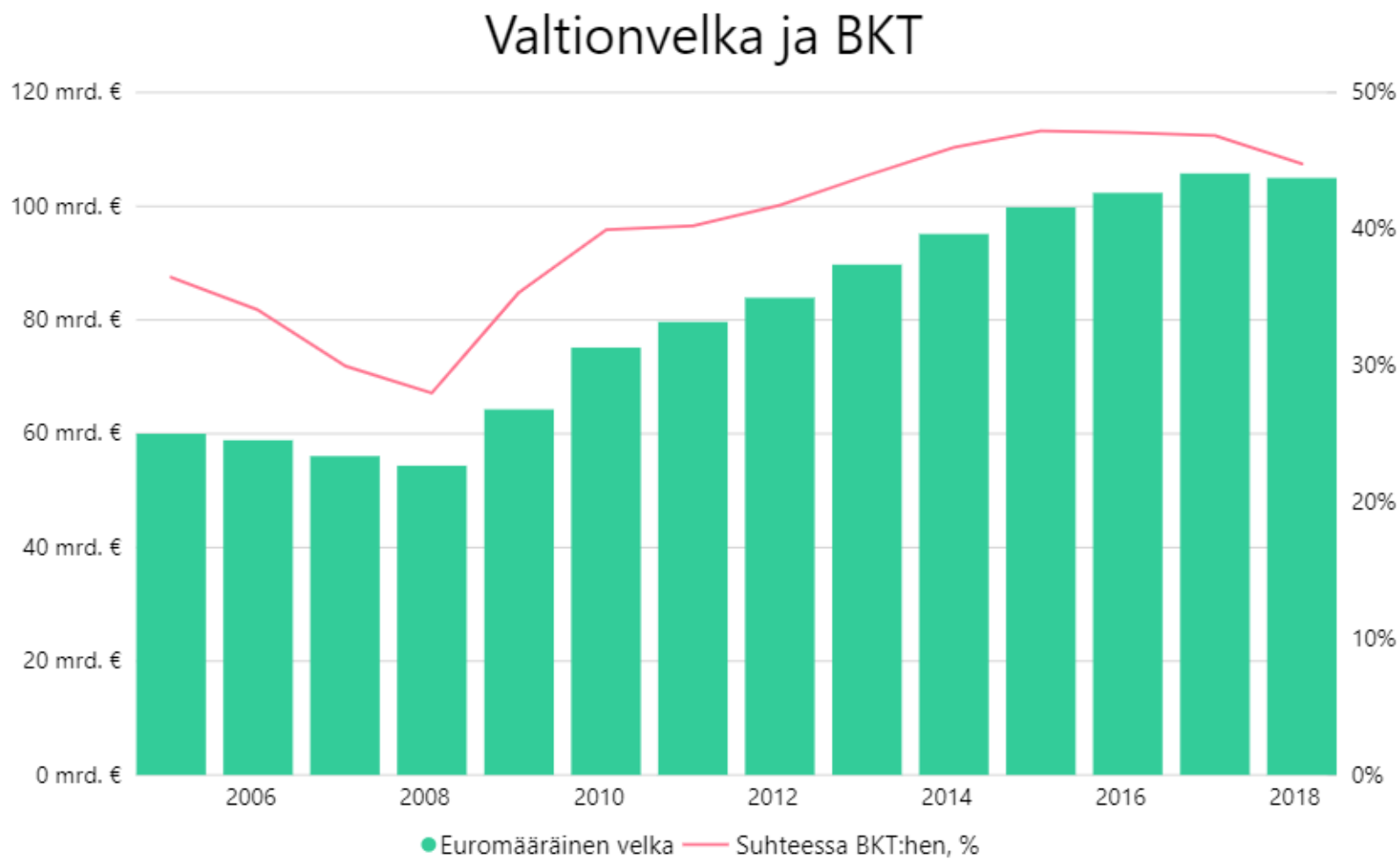
# Suomen lainoista maksettavat korot

## Budjettitalouden korkokulut

Lähde: Valtiokonttori

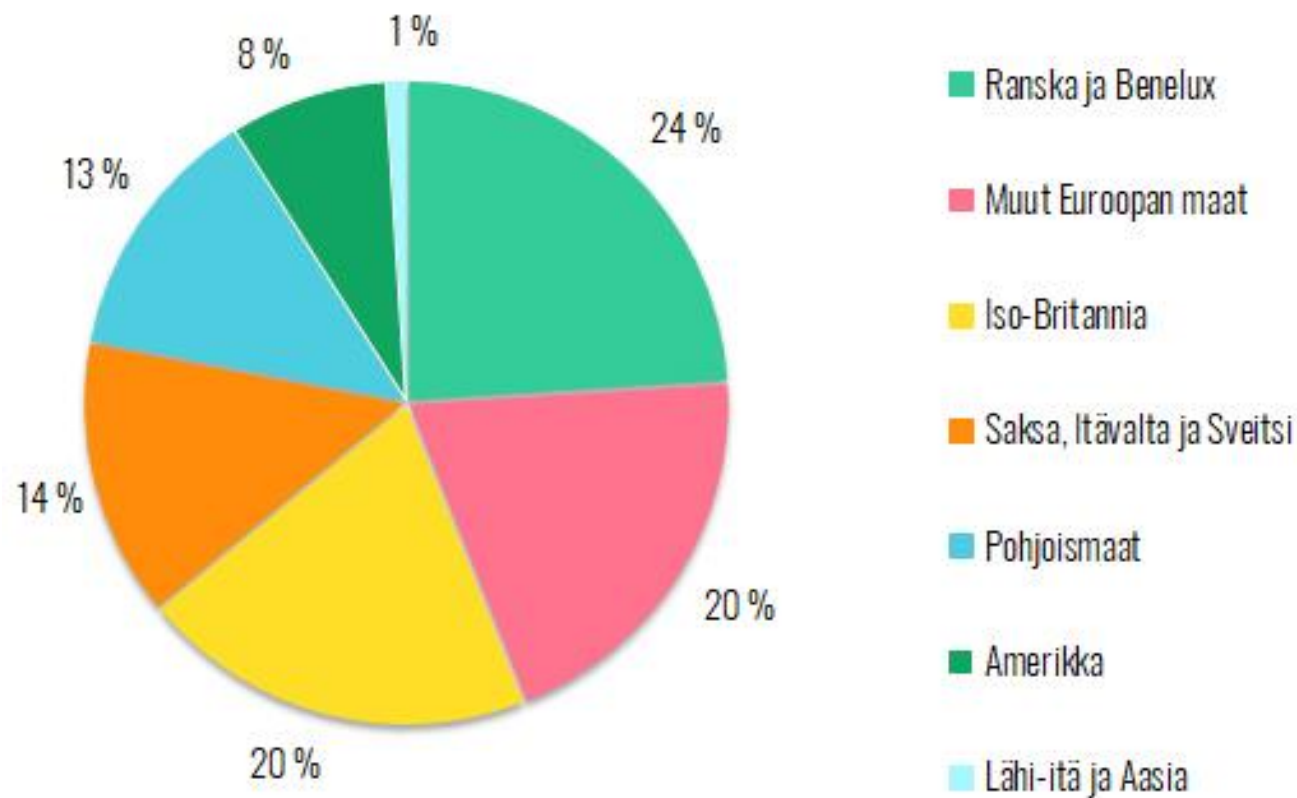


# Valtionvelka ja BKT



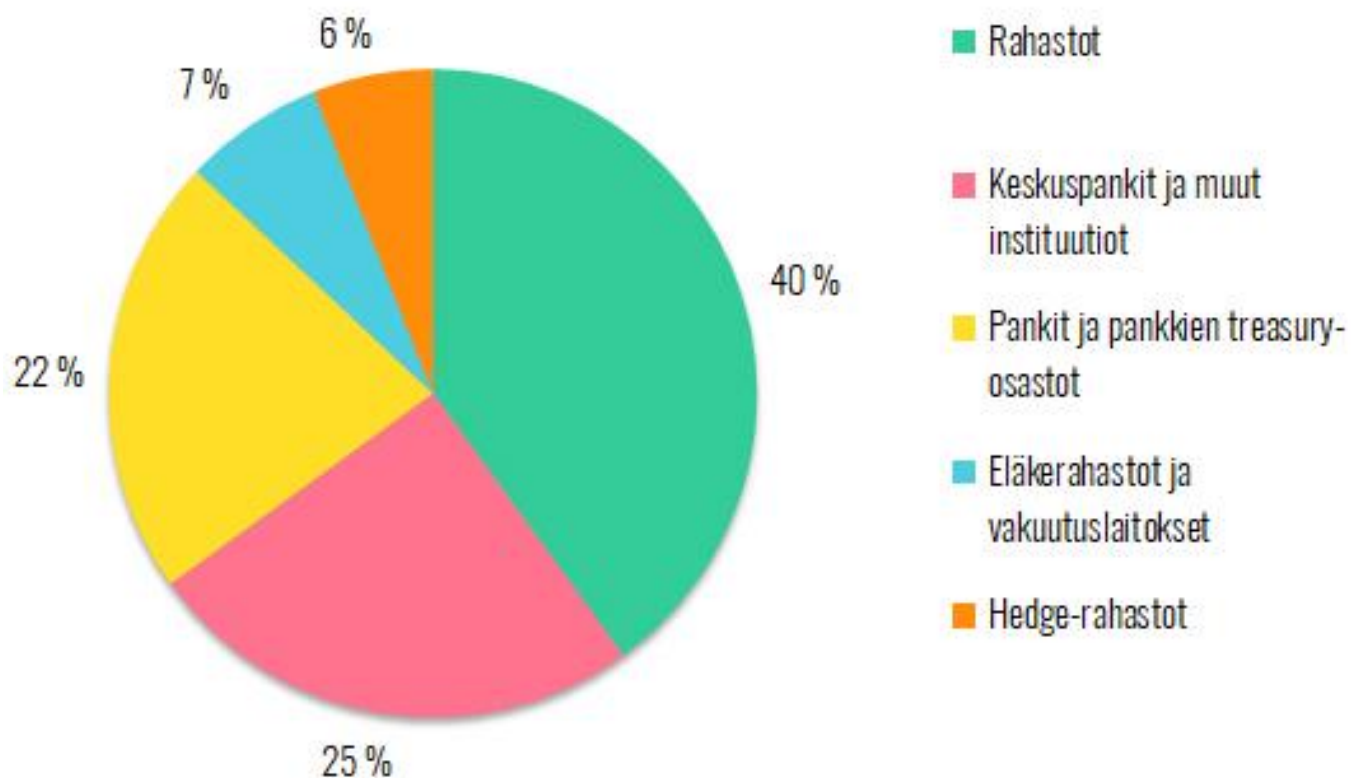
# Sijoittajapohjan alueellinen jakauma

## Sijoittajapohjan alueellinen jakauma



# Sijoittatyyppijakauma

## Sijoittajatyypijakauma



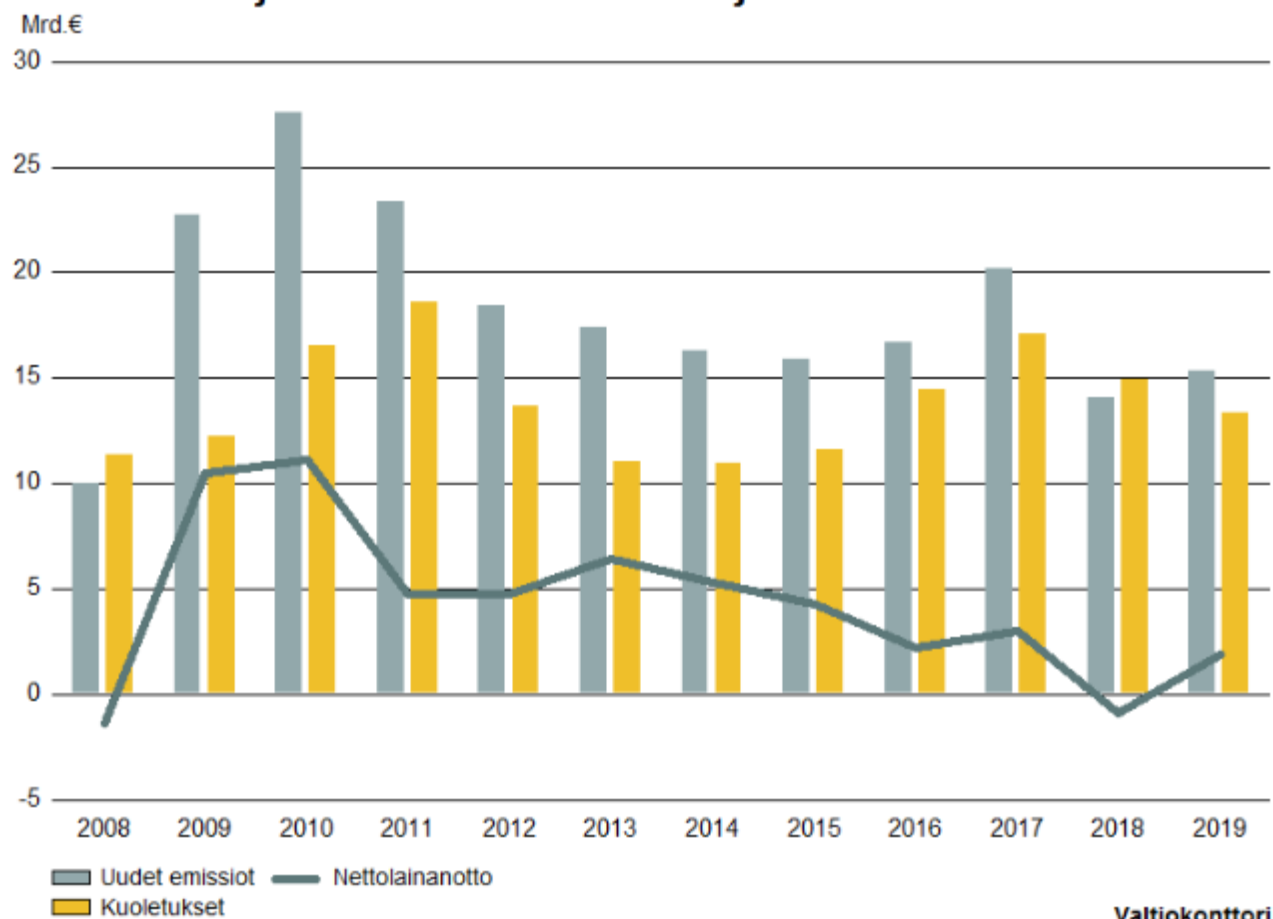
# Ajankohtaista Rahoitustoimialalla

- Valtion lainanoton avulla maksetaan takaisin erääntyvä valtionvelka ja katetaan valtion budjetin mahdollinen alijäämä. Lainanoton tavoitteena on tyydyttää valtion rahoitustarve kustannustehokkaasti ja tavalla, joka mahdollistaa rahoituksen saatavuuden kaikissa olosuhteissa.
- Valtion lainanottotarve vuonna 2019 on 15,3 miljardia euroa

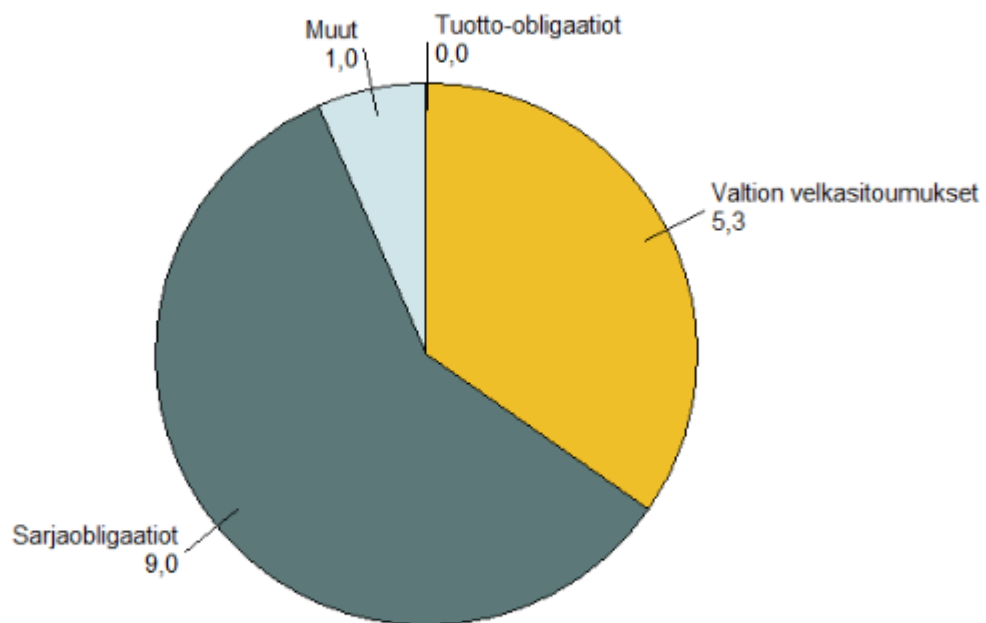
## Valtion budjettitalouden lainanottotarve vuonna 2019

| Instrumentti                                                                                          | Nostot (milj. euroa) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Velkasitoumukset                                                                                      | 5 319                |
| Viitelainat                                                                                           | 9 000                |
| Muut lainat                                                                                           | 1 000                |
| <b>Yhteensä</b>                                                                                       | <b>15 319</b>        |
| Kuoletukset                                                                                           | 13 387               |
| Nettolainanotto                                                                                       | 1 932                |
| Perustuu viimeisimpään valtion talous- tai lisätalousarvioon tai valtiovarainministeriön ehdotukseen. |                      |

## Budjettitalouden kuoletukset ja nettolainanotto



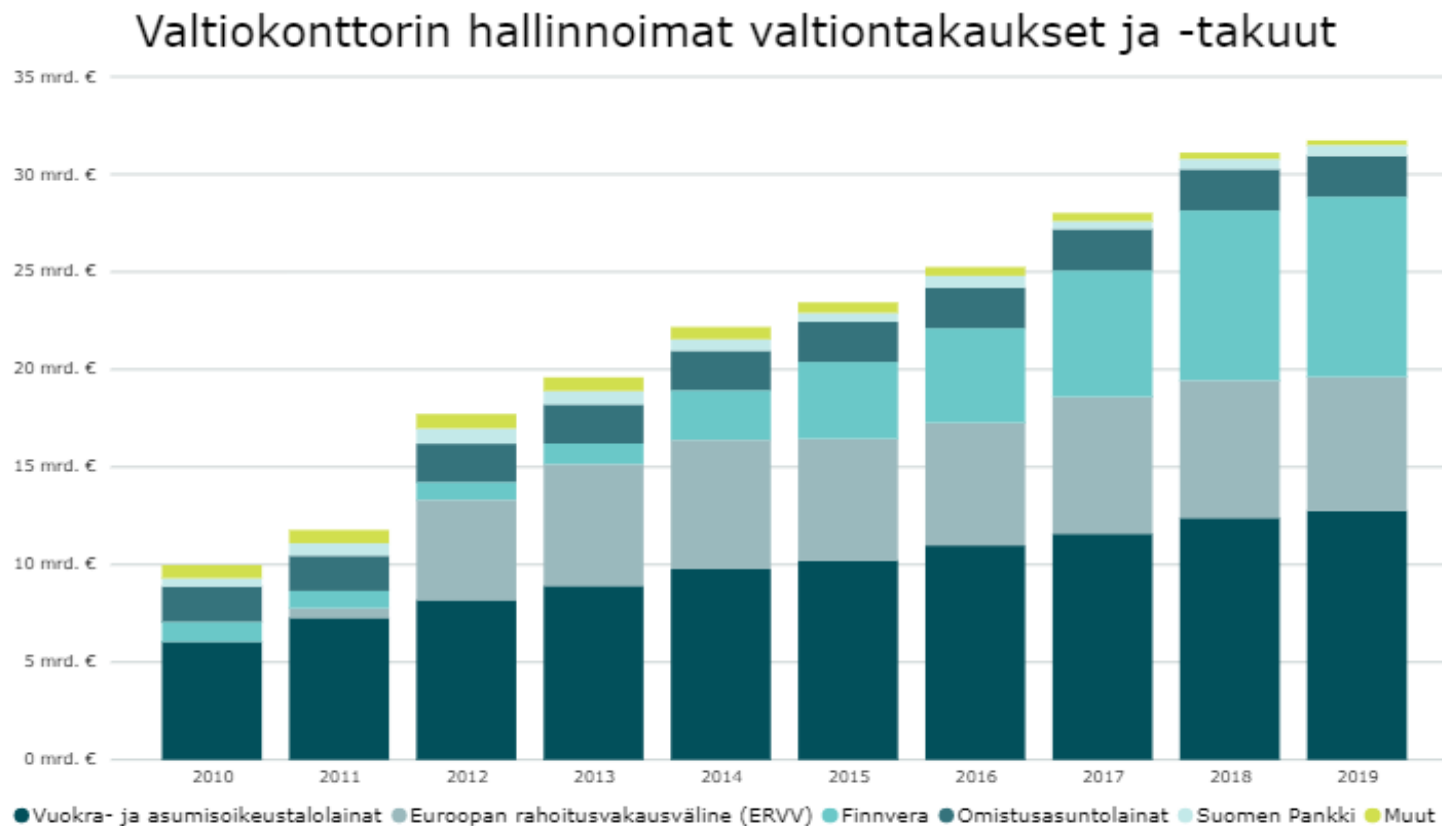
## Lainanottosuunnitelma (Mrd. €)



Valtiokonttori

# Antolainauksen tehtäväkenttä

Valtiokonttorin Rahoitus-toimialan Antolaina- yksikkö hallinnoi Suomen Valtion myöntämiä lainoja, korkotukia ja valtiontakauksia.



1-6/2019

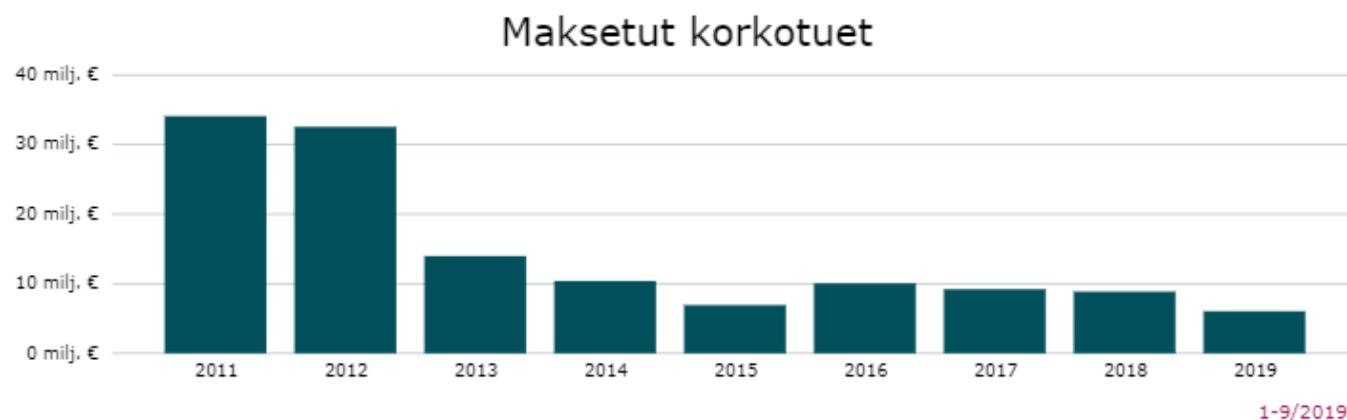
# Antolainauksen tehtäväkenttä

- Antolainaus vastaa lainapäätöksen jälkeisistä tehtävistä, muun muassa lainojen ja korkotukien maksatuksesta, velkomisesta ja vakuuksien hallinnoinnista.
- Antolainauksen tehtäviin kuuluvat myös oikeudellinen perintä, valtiovelkojatehtävät konkurssi-, velkajärjestely- ja yrityssaneeraustilanteissa sekä luotto- ja takauskantaan liittyvä riskienhallinta samoin kuin aravayhteisöjen taloudelliset tuki- ja tervehdyttämistoimenpiteet.
- Valtiokonttori hallinnoi aravalainojen lisäksi maaseutuluottoja ja tuotekehityslainoja.

# Antolainauksen tehtäväkenttä



# Antolainauksen tehtäväkenttä



Tilasto kuvaa korkotukilainojen pääomien kehitystä sekä maksettujen korkotukien määrää. Yksityishenkilöiden korkotukilainat -ryhmään kuuluvat ASP-lainat sekä muut omistusasuntolainojen korkotuet. Korontasaussopimukset ovat Suomen Vientiluoton myöntämiä korontasaussopimuksia.

# Korkeakorkoisten aravalainojen korkojen kohtuullistaminen

- Korkeakorkoisten aravalainojen korkoja kohtuullistettiin 1.3.2019 ja 1.4.2019 alkaen. Korkoja koskevat muutokset perustuvat valtioneuvoston asetukseen, joka tuli voimaan 1.2.2019.
- Korkeakorkoisten aravalainojen korkoja muutettiin asetuksella siten, että niille asetettiin muuttuva enimmäiskorko. Enimmäiskorko sidottiin viitekorkoon, joka määräytyy 10 vuoden obligaatiolainojen kolmen vuoden liukuvan keskikoron perusteella.
- Korkoja alennettiin vain niissä lainaryhmissä, joissa lainojen korko oli yli 1,39 prosenttia. Korkeakorkoisiin lainoihin asetettiin myös vähimmäiskorko, joka on 1,39 prosenttia. Suurin osa aravalainojen koroista säilyi muutoksesta huolimatta ennallaan.
- Valtiokonttorin verkkosivuilta voit tarkistaa, miten yhteisösi aravalainojen korot muuttuivat 1.3.2019 tai 1.4.2019. Kaikkien lainaryhmien korot julkaistiin 1.2.2019 osoitteessa [www.valtiokonttori.fi/aravalainojen\\_korot](http://www.valtiokonttori.fi/aravalainojen_korot).

# Väestöltään vähenevien paikkakuntien ARA-vuokrataloyhteisöille paremmat tukitoimet

- Aiemmin tukitoimenpiteitä myönnettiin vasta silloin, kun vuokrataloyhteisö oli huomattavissa taloudellisissa vaikeuksissa.
- Lakimuutosten myötä aravalainojen ehtoja voidaan muuttaa ja tervehdyttämisyhteisö myöntää nykyistä aiemmin, jos sen avulla voidaan ennaltaehkäistä yhteisön taloudellisia vaikeuksia.
- Purku- ja rajoitusakordit voidaan tarvittaessa myöntää nykyistä varhaisemmin.
- Akordien enimmäismäärä nousi.
  - Rajoitusakordi maksimissaan 60 % aravalainan jäljellä olevasta pääomasta
  - Purkuakordi maksimissaan 70 % aravalainan jäljellä olevasta pääomasta ja erääntyneistä koroista
  - Jos lainansaaja on huomattavissa ja pitkäaikaisissa taloudellisissa vaikeuksissa, jotka johtuvat alueen asuntomarkkinatilanteesta, väestökehityksessä ja muissa lainansaajan toimintaan vaikuttavissa seikoissa tapahtuneista muutoksista voi purkuakordi nousta maksimissaan 90 prosenttiin.

# KIITOS