

## Euroryhmässä 3.10. sovittu Suomen vakuusjärjestely

- Lähestymistapa
- Täytäntöönpano
- Vakuuksien määrä
- Suomen kustannus vakuuksista
  - Arviointia

# Lähestymistapa

## Kolme rajoitetta

- Panttaamattomuussitoumuslausekkeen rikkominen täytyy välttää
- Ei saa olla käteisvakuus Kreikan valtiolta (muut maat eivät hyväksy)
- Reaalivakuudet eivät käy Kreikalle

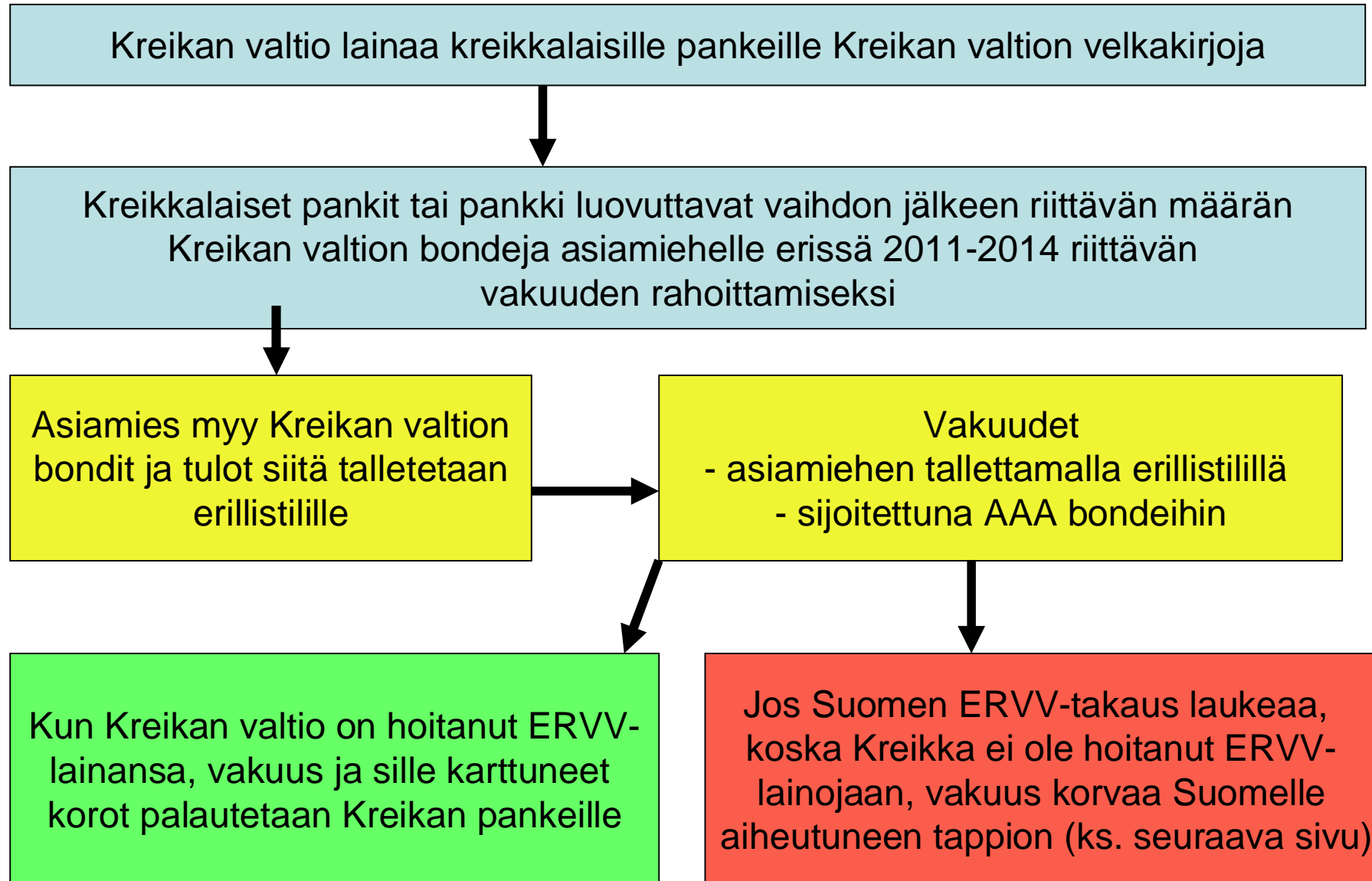
## Ratkaisu

- Kreikan valtio lainaa kreikkalaisille pankeille joukkovelkakirjoja, jotka vaihdetaan Kreikan keskuspankissa vakuuksina oleviin Kreikan joukkovelkakirjoihin
- Pankit antavat nämä joukkovelkakirjat asiamiehelle (investointipankki), joka myy ne vaiheittain
- Asiamies tallettaa myyntitulot erillistilille, jossa ne sijoitetaan AAA-joukkovelkakirjoihin

## Täytäntöönpano

- Kreikan pankit ottavat riskin Suomelta ns. total return swap transaktiolla
- Kreikan pankit antavat Kreikan valtion bondeja vakuuden rahoittamiseksi
- Kreikan valtion bondien heikon likviditeetin takia bondit myydään erissä
- Vakuus muodostetaan ajan myötä, kun ERVV-lainoja maksetaan ulos

# Täytäntöönpano



## Vakuuksien määrä

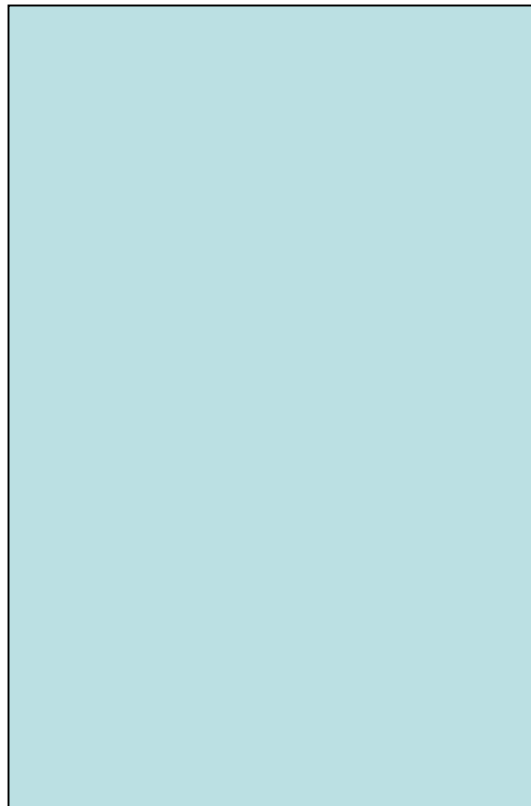
Varovainen arvio Suomen laskennallisesta lainaosuudesta Kreikka-paketissa on 2,2 mrd. euroa. Vakuuden alkusijoitus on 40 % Suomen laskennallisesta lainaosuudesta eli 0,88 mrd. euroa.

Oletetun n. 3 %:n koron tasolla sijoitus vastaa 30 vuoden kuluttua Suomen laskettua lainaosuutta (noin 2,2 mrd. euroa). Kun kyseiseen laskennalliseen lainaosuuteen lisätään mahdollinen EKP:n väliaikainen vakuus ja tälle summalle lasketaan 165 %:n ylitakaus, joka tarvitaan ERVV:n AAA-luokitukseen, on vakuuden alkusijoitus karkeasti 20 % laskennallisesta takaussummasta.

Arvioitu vakuussummaa täsmennetään Kreikan ohjelman lopullisten lukujen perusteella ja ottaen huomioon IMF:n osuus. Vakuus ei kata ERVV:n lainaa, joka käytetään EKP:n vakuuksien rahoittamiseen.

# Arvioitu uuden Kreikka-paketin Suomen velkaosuus ja Suomen vakuus

Suomen valtion  
velan lisäys 2,2 mrd. €



Suomen vakuus 30 v. laina-ajan  
päätyessä = n. 2,2 mrd. €  
(kun korko = n. 3 %)



## Suomen kustannus vakuuksista

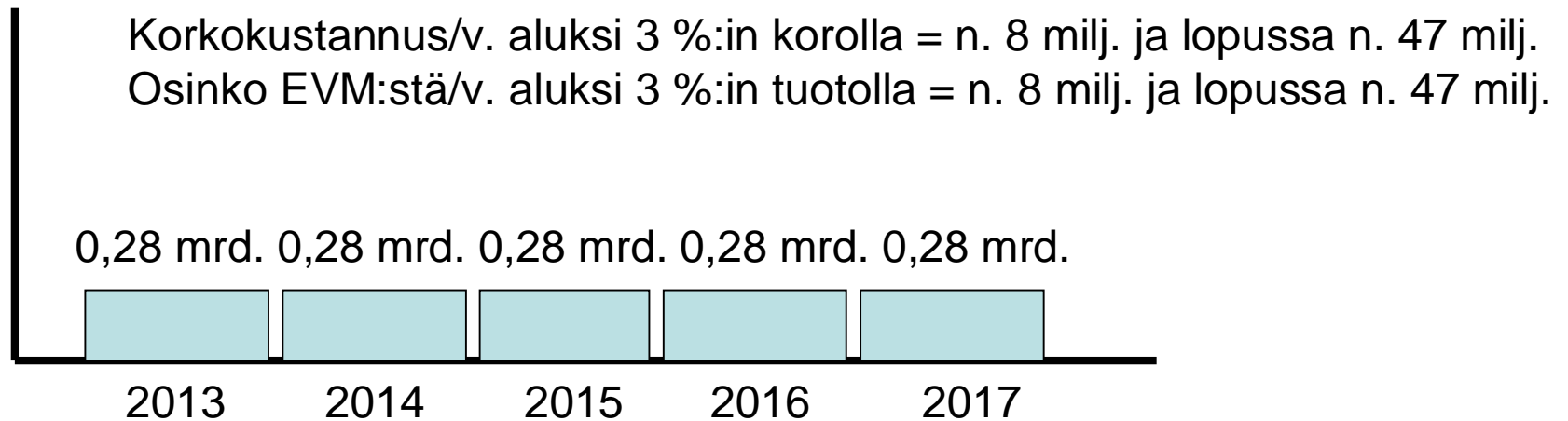
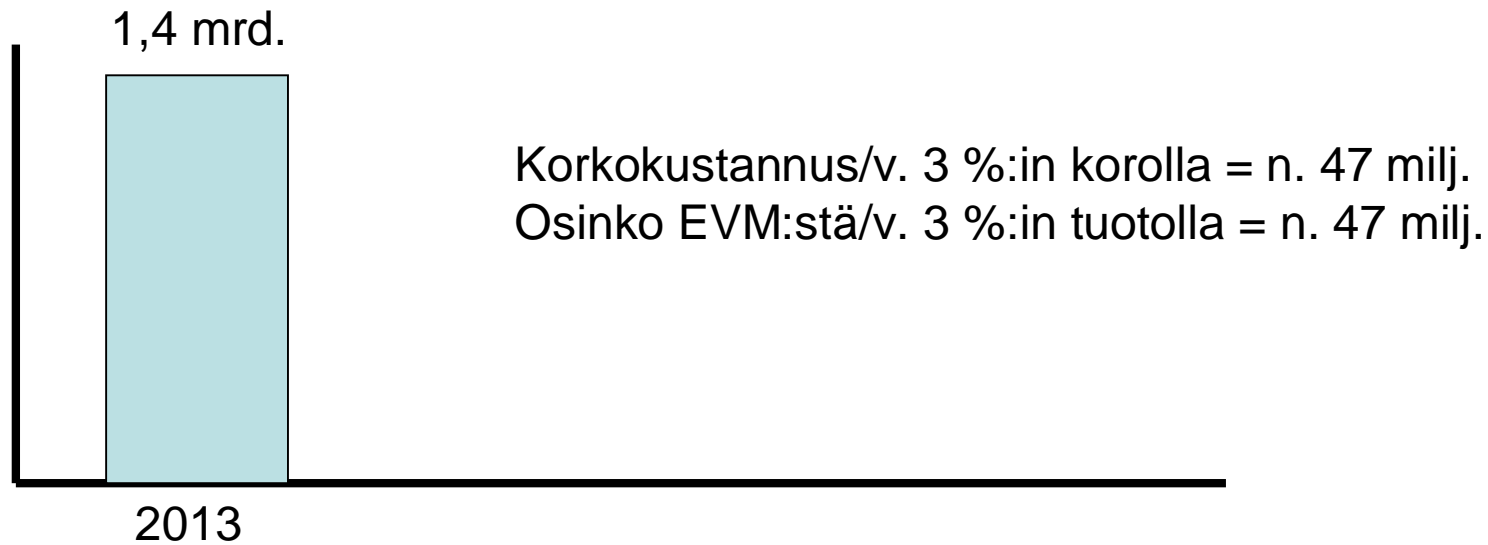
1. Suomen osuus ERVV:n voitoista alenee odotetun tappio-osuuden verran (arvio 40 %). Kaikki Suomen saamat voitot Kreikan laina-ohjelmasta tilitetään vakuudet rahoittaneille kreikkalaisille pankeille

2. Suomi saa vakuuden vasta ERVV-lainojen erääntyessä (15-30 v. kuluttua). Suomi saa korkoa vakuudelleen siitä lähtien, kun takaus mahdollisesti laukeaa.

3. Vakuus kattaa sen osan Suomen ERVV-takauksen laukeamisesta joka aiheutuu siitä, ettei Kreikka maksa lainapääomaa.

4. Suomi maksaa EVM:n maksetun pääoman yhdessä erässä 2013, ei sovitun mukaisesti viidessä tasasuuruudessa erässä 2013-2017. Suomi saa sille kuuluvan osuuden EVM:n osingoista ottaen huomioon Suomen tilapäisesti (2013-2017) korkeamman osuuden ERVV:n maksetusta pääomasta.

## EVM:n pääomittaminen kerralla 2013 verrattuna viidessä erässä 2013-17



## Arviointia

Vakuus on turvaava

- sijoitettuna AAA bondeihin tilille, jota asiamies hoitaa Suomen puolesta

    Jos alkuvakuus on 880 miljoona euroa

- niin 30 vuoden kuluttua se on 3 %:in korolla 2,1 mrd. euroa
- vastaa Suomen nimellistä lainasummaa Kreikkapaketissa

Suomen kannalta ERVV:n jaettava voitto-osuus vähemmän tärkeä, koska

- Suomi ei ole hakemassa voittoja lainoista
- ERVV:n voitot ovat jäämässä pieniksi

EVM:n maksetun pääoman (1,4 mrd. ) maksaminen kerralla sopii, koska

- Suomi saa lainaa suunnilleen korolla, jonka EVM saa AAA-sijoituksilleen

Suomi voi odottaa vakuuksien maksua

- vaihtoehtona esillä oli, että vakuus olisi lakannut kesken laina-ajan