

27.6.2022  
FB/FI-OBEGRÄNSAD TILLGÅNG  
Offentligt

## Makrotillsynsstrategi för Finansinspektionens direktion

Med makrotillsynspolitik avses åtgärder för att förebygga systemriskerna som hotar den finansiella stabiliteten. Makrotillsynsstrategin för Finansinspektionens direktion syftar till att skapa en logisk helhet av policymål, indikatorer och verktyg. Makrotillsynsstrategin belyser sambandet mellan olika policymål och de systemriskerna som utgör hot mot uppfyllelsen av det primära målet och förklarar hur verktygen kan användas till stöd för måluppfyllelsen. Strategin tjänar som underlag för direktionen i dess arbete som nationell beslutsfattare inom makrotillsynspolitiken.

Makrotillsynspolitiken är framåtblickande och proaktiv. Till verktygslådan hör förutom beslut om makrotillsynsverktyg också rekommendationer och initiativ till offentlig debatt om dessa frågor.

Direktionen utvärderar årligen utfallet av den förda politiken, de tillgängliga verktygens effektivitet och strategins aktualitet. Genom regelbunden uppdatering av strategin säkerställs att den är väl anpassad till en föränderlig omvärld.

**Det primära målet för makrotillsynspolitiken** är att minska sannolikheten för finanskriser och andra allvarliga störningar i det finansiella systemet och deras allvarliga konsekvenser för den reala ekonomin och att därmed främja långsiktig ekonomisk tillväxt:

- genom att förhindra att systemriskerna och sårbarheter trappas upp och
- stödja finansförmedlingen vid störningar i ekonomin och det finansiella systemet.

Det primära målet för makrotillsynspolitiken indelas i delmål och operativa policymål.

Finansinspektionens direktion har definierat **fyra delmål för makrotillsynspolitiken**:

1. Förebygga en alltför kraftig ökning av utlåningen till hushåll, icke-finansiella företag och hela den privata sektorn och tillhörande risker samt överskudsättning.
2. Förebygga sådana systemriskerna som följer av enskilda kreditinstituts systemviktighet och det finansiella systemets strukturella sårbarheter.
3. Förbättra risktoleransen i hela det finansiella systemet genom att utöver riskerna i traditionell kreditinstitutsverksamhet också beakta riskerna i övrig finansieringsverksamhet.
4. Stödja det finansiella systemets utlåningsförmåga om den äventyras till följd av allvariga problem i ekonomin eller det finansiella systemet.

Genom makrostabilitetsanalysen identifieras systemriskerna som, om de realiseras, skulle kunna äventyra uppfyllelsen av det primära målet. Systemriskerna kan indelas i cykliska och strukturella systemriskerna. De

27.6.2022  
FB/FI-OBEGRÄNSAD TILLGÅNG  
Offentligt

cykliska systemriskerna härrör vanligen från kraftiga fluktuationer i utlåning och tillgångspriser. De strukturella systemriskerna är däremot kopplade till långvariga och långsamt framskridande egenskaper hos ekonomin och det finansiella systemet. Exempel på sådana strukturella sårbarheter är den privata sektorns stora skuld och ett stort och koncentrerat banksystem. Allvarliga störningar i ekonomin och det finansiella systemet som orsakas till exempel av externa chocker kan å andra sidan hota finansförmedlingen i ekonomin. Då kan makrotillsynspolitiken bidra till att stärka systemets utlåningsförmåga. När utlåningsförmågan stärks, ska beaktas hur länge störningarna beräknas vara och hur djupa de beräknas bli. I bedömningen av makrostabiliteten är det motiverat att också ta hänsyn till nya typer av globala risker, såsom cyber- och klimatrisker.

Makrotillsynspolitiken har sina begränsningar: makrotillsynsverktygen kan inte ensamma förhindra uppbyggnaden av ekonomiska obalanser eller stödja finansförmedlingen. En bedömning av makrotillsynspolitikens utfall ska därför även beakta samverkan mellan andra ekonomisk-politiska åtgärder och regelverk.

Kommunikationen bidrar till att motivera makrotillsynspolitiken och dess mål för allmänheten. Vägledning om förestående makrotillsynsåtgärder är ägnad att minska osäkerheten på marknaden. Vägledningen kan vidare användas för att styra förväntningarna om den framtida makrotillsynspolitiken och därmed påverka beteendet hos de ekonomiska aktörerna. Kommunikationen stärker också öppenheten i beslutsprocessen och säkerställer dess genomsynlighet.

Finansinspektionens direktion genomför sina fyra delmål via följande **operativa policymål**:

- Ökningstakterna i hushållens lånefinansiering för bostadsändamål och hushållens totala skulder ligger kvar på en måttlig nivå. Måluppfyllelsen utvärderas primärt utgående från om ökningstakterna i hushållens lån och totala skulder för bostadsfinansiering ligger över ökningstakten i hushållens disponibla årsinkomster på medellång sikt (delmål 1).
- Systemriskerna relaterade till en ökning av utlåningen till den privata sektorn ligger kvar på en måttlig nivå mot bakgrund av riskmåttan för det kontracykliska buffertkraven. Måluppfyllelsen utvärderas primärt utgående från om ökningstakten i utlåningen till hela den privata sektorn ligger över ökningstakten i nominella BNP på medellång sikt (delmål 1).
- Kapitaltäckningen, bruttosoliditeten, likviditeten och upplåningsstrukturen för systemviktiga kreditinstitut och hela kreditinstitutssektorn är stark i förhållande till identifierade systemrisker och sårbarheter (delmål 2).
- För att säkerställa en effektiv makrotillsynspolitik och förhindra att policyåtgärderna kringgås ställs vid behov sådana makrotillsynskrav som lagen medger också för andra tillhandahållare av finansiella tjänster än kreditinstitut (delmål 3).

27.6.2022  
FB/FI-OBEGRÄNSAD TILLGÅNG  
Offentligt

- Handlingsutrymmet för makrotillsynspolitikerna stärks genom att t.ex. krav på buffertar som kan frigöras införs, och handlingsutrymmet utnyttjas snabbt och temporärt vid allvarliga störningar i ekonomin och på finansmarknaden (delmål 4).

Direktionen för en framåtblickande makrotillsynspolitik. En proaktiv makrotillsynspolitik säkerställer i tid ett tillräckligt handlingsutrymme för makrotillsynspolitikerna vid allvarliga störningar i ekonomin och på finansmarknaden. Den proaktiva ansatsen framhävs bland annat i bekämpningen av cykliska risker. När uppbyggnaden av risker förebyggs proaktivt, är kostnaderna dessutom lägre än när redan realiserade sårbarheter åtgärdas.

För att stödja direktionens beslut för hantering av risker och sårbarheter utförs en förhandsanalys (ex ante) av effekterna av olika alternativa policyval och verktyg. I analysen utvärderas olika policyalternativ med avseende på hur effektivt de minskar sårbarheter, om de är rätt avvägda och hur bl.a. MREL-kraven enligt resolutionsregelverket påverkas. För att minska en identifierad makrotillsynsrisk eller sårbarhet bör i princip alltid sådana verktyg som riktar sig mest effektivt och direkt mot riskerna användas. Å andra sidan bör i princip endast ett verktyg användas för att minska en viss systemrisk eller sårbarhet.

Efter makrotillsynsbesluten följer en konsekvensanalys av åtgärderna (ex post). Syftet med konsekvensanalysen är att klarlägga om åtgärderna har haft önskad effekt och om de varit rätt avvägda i förhållande till den identifierade sårbarheten eller det ekonomiska läget.

### Verktyg för uppfyllelse av delmålen

Beslutsfattaren bör ha tillgång till minst ett verktyg för varje delmål för makrotillsynspolitikerna.

De primärt tillgängliga verktygen för att uppfylla **delmål 1** är det kontra-cykliska buffertkravet, den maximala belåningsgraden och rekommendationer om hushållens skuldsättning och skuldbetalningsbörda.

Andra tillgängliga verktyg är strukturella buffertkrav och riskviktskrav. Centrala verktyg om vilka bindande krav inte får införas enligt finsk lagstiftning är en maximal skuldkvot i förhållande till inkomsterna, dvs. ett s.k. skuldkvotstak (DTI), en maximal skuldbetalningskvot, dvs. ett s.k. tak för skuldbetalningar (DSTI), och amorteringskrav.

De primärt tillgängliga verktygen för att uppfylla **delmål 2** är G-SII/B- och O-SII-buffertkrav för globalt respektive nationellt systemviktiga kreditinstitut samt systemriskbuffertkrav.

Andra tillgängliga verktyg vid sidan av kapitalkonserveringsbuffern är artiklarna 458, 124 och 164 enligt kapitalkravsförordningen.

27.6.2022  
FB/FI-OBEGRÄNSAD TILLGÅNG  
Offentligt

För uppfyllelse av **delmål 3** undersöks särskilt verktyg som kan användas för att öka det finansiella systemets risktolerans utanför kreditinstitutssektorn. Exempel på verktyg som också kan ha konsekvenser för den finansiella stabiliteten är begränsas användning av hävstång för AIF-förvaltare, verktyg enligt Solvens 2 och andra verktyg som tillämpas på försäkringsbolag samt undantagsåtgärder för arbetspensionsanstalter. I brist på bindande verktyg meddelar Finansinspektionen vid behov rekommendationer och varningar till de finansiella aktörerna om risker mot den finansiella stabiliteten som eventuellt byggs upp eller förstärks utanför kreditinstitutssektorn.

Tillgängliga verktyg för att uppfylla **delmål 4** är det kontracykliska buffertkravet, systemriskbuffertkravet och övriga buffertkrav. En möjlighet att ge det kontracykliska buffertkravet ett positivt värde under en normal kreditcykel skulle bira till uppfyllelsen av delmålet men kräver en ändring av lagen.

Som ett led i den årliga översynen av strategin gör Finansinspektionens direktion och de experter på Finansinspektionen, Finlands Bank, finansministeriet och Verket för finansiell stabilitet som bereder besluten en bedömning av tillgängliga verktyg och behovet av förändringar i verktygen.

27.6.2022  
 FB/FI-OBEGRÄNSAD TILLGÅNG  
 Offentligt

**Mål och verktyg för makrotillsynspolitiken i Finland**

<b>Primärt mål</b>	<b>Delmål</b>	<b>Operativt policymål</b>	<b>Verktyg</b>
Minska sannolikheten för finanskriser och andra allvarliga störningar i det finansiella systemet och deras negativa konsekvenser för den reala ekonomin och därmed främja långsiktig ekonomisk tillväxt <ul style="list-style-type: none"> <li>- genom att förhindra att systemriskerna och sårbarheter trappas upp och</li> <li>- stödja finansförmedlingen vid störningar i ekonomin och det finansiella systemet.</li> </ul>	Förebygga en alltför kraftig ökning av utlåningen till hushåll, icke-finansiella företag och hela den privata sektorn och tillhörande risker samt överskuldssättning.	Ökningstakterna i hushållens lånefinansiering för bostadsändamål och hushållens totala skulder ligger kvar på en måttlig nivå. Måluppfyllelsen utvärderas primärt utgående från om ökningstakterna i hushållens lån och totala skulder för bostadsfinansiering ligger över ökningstakten i hushållens disponibla årsinkomster på medellång sikt.	Primära verktyg <i>Maximal belåningsgrad</i> <i>Rekommendationer om hushållens skuldsättning och skuldbetalningsbörda</i> <p>Andra verktyg  <i>Kontracykliskt buffertkrav</i>  <i>Övriga buffertkrav</i>  <i>Löptidsbegränsning (förestående)</i>                      Begränsningar för bostadsbolagslån beträffande nybyggnation (förestående)</p> Ytterligare verktyg som kräver lagändringar <i>Skuldkvotstak (DTI-tak) eller maximal skuldbetalningskvot (DSTI-tak) i förhållande till inkomsterna</i> <i>Amorteringskrav</i>
		Systemriskerna relaterade till en ökning av utlåningen till den privata sektorn ligger kvar på en måttlig nivå mot bakgrund av riskmåten för det kontracykliska buffertkravet. Måluppfyllelsen utvärderas primärt utgående från om ökningstakten i utlåningen till hela den privata sektorn ligger över ökningstakten i nominella BNP på medellång sikt.	Primära verktyg <i>Kontracykliskt buffertkrav</i> <p>Andra verktyg  <i>Maximal belåningsgrad</i>  <i>Övriga buffertkrav</i></p> Ytterligare verktyg som kräver lagändringar <i>En positiv neutral nivå för det kontracykliska buffertkravet</i>
	Förebygga sådana systemriskerna som följer av enskilda kreditinstituts systemviktighet och systemriskerna relaterade till kreditinstitutssektorns strukturella sårbarheter.	Kapitaltäckningen, bruttosoliditeten, likviditeten och upplåningsstrukturen för systemviktiga kreditinstitut och hela kreditinstitutssektorn är stark i förhållande till identifierade systemriskerna och sårbarheter	Primära verktyg <i>G-SII/B- och O-SII-buffertkrav (enskilda kreditinstitut)</i> <i>Systemriskbuffertkrav (kreditinstitutssektorn)</i> <i>Artikel 458 i CRR (riskvikter, kapital- och likviditetskrav) (kreditinstitutssektorn)</i> <p>Andra verktyg  <i>Konserveringskapitalbuffert</i>  <i>Artiklarna 124 och 164 i CRR (riskvikt, LGD)</i></p> Ytterligare verktyg som kräver lagändringar <i>Utveckla EU-lagstiftningen bl.a. med avseende på bruttosoliditets- och likviditetskrav över miniminivån</i>

27.6.2022  
FB/FI-OBEGRÄNSAD TILLGÅNG  
Offentligt

	<p>Förbättra risktoleransen i hela det finansiella systemet genom att utöver riskerna i traditionell kreditinstitutsverksamhet också beakta riskerna i övrig finansieringsverksamhet.</p>	<p>För att säkerställa en effektiv makrotillsynspolitik och förhindra att policyåtgärderna kringgås ställs vid behov sådana makrotillsynskrav som lagen medger också för andra tillhandahållare av finansiella tjänster än kreditinstitut.</p>	<p>Verktyg som också kan ha konsekvenser för den finansiella stabiliteten <i>Begränsad användning av hävstång för AIF-förvaltare</i> <i>Verktyg som baserar sig på Solvens 2 och andra verktyg som tillämpas på försäkringsbolag</i> <i>Undantagsåtgärder för arbetspensionsanstalter (inkl. regleringsåtgärder)</i> <i>Löptidsbegränsning (vissa långgivare och förmedlare av lån, förestående)</i> <i>Rekommendationer och varningar</i></p> <p>Ytterligare verktyg som kräver ändringar i lagstiftning <i>Likviditetshanteringsverktyg som gäller placeringsfonder och öppna alternativa fonder</i></p>
	<p>Stödja det finansiella systemets utlåningsförmåga om den äventyras till följd av allvarliga problem i ekonomin eller det finansiella systemet.</p>	<p>Handlingsutrymmet för makrotillsynspolitikerna stärks genom att t.ex. krav på buffertar som kan frigöras införs, och handlingsutrymmet utnyttjas snabbt och temporärt vid allvarliga störningar i ekonomin och på finansmarknaden.</p>	<p>Primära verktyg <i>Kontracykliskt buffertkrav</i></p> <p>Övriga verktyg <i>Systemriskbuffertkrav</i> <i>Övriga buffertkrav</i></p> <p>Ytterligare verktyg som kräver lagändringar <i>Positiv neutral nivå för det kontracykliska buffertkravet</i> <i>Kapitalkrav som kan frigöras på EU-nivå</i></p>