

Eesti Pank
Bank of Estonia



Andres Sutt

Kas kapitaliturgude lõimumisel on
piirid?

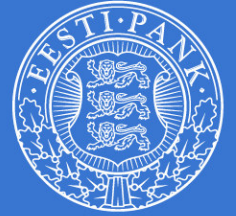
22. mai 2008
Tallinna Börsi konverents



Tänased teemad

- Üleilmastumise ja lõimumise mõju
- Lõimumise mõju finantsstabiilsusele
- Kuidas edasi?

Eesti Pank
Bank of Estonia

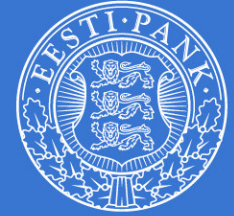


Üleilmastumise ja lõimumise mõju



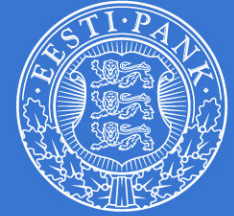
Üleilmastumise ja lõimumise ajastu

- Olulised muutused viimasel kümnendil
- Euroopas üleilmastumine ja lõimumine paralleelselt euro kasutuselevõtuga
- Mitmed kohalikud väärtpaberibörsid => avalikud kasumit taotlevad rahvusvahelised ettevõtted
- Kauplemiskeskond on muutumas üleilmseks: NYSE-Euronext, NASDAQ OMX Group



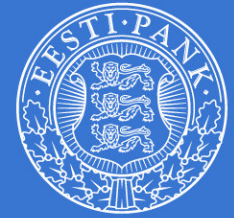
Üleilmastumise ja lõimumise mõju (1)

- Lõimunud väärtpaberiturud
 - huvitatud on turud ja turuosalised - investorid, emitendid (VKEde finantseerimine endiselt kulukas, kuid oluline väikestes majandustes)
 - tähtis avaliku sektori jaoks
- Lihtsustab piiriülest väärtpaberitega kauplemist
 - vähenevad kulud ja likviidsem turg avarama toodeteringiga suurendab tõhusust ja kiirendab majanduskasvu



Üleilmastumise ja lõimumise mõju (2)

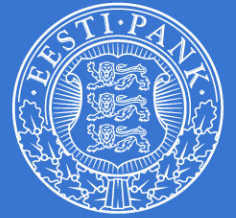
- Väikeste väärtpaberiturgude (nt Baltimaad) kasu lõimumisprotsessi alguses suurem
 - väikeste väärtpaberiturgude ja nende infrastruktuuride lõimumine piirkondlikult tasandilt (*Baltimaad*) rahvusvahelisemale tasandile (*Põhjamaad, EL*) on oluline
- Riikide endi infrastruktuuride kadumine on üleilmastumise ja lõimumise käigus paratamatu



Kapitaliturgude lõimumise põhitegurid

- Turu infrastruktuurid, s.o väärtpaberite kauplemis-, kliiringu- ja arveldussüsteemide lõimumine
- Euroopa väärtpaberituru infrastruktuurid – enam killustunud ja vähem tõhusad kui USAs
 - Giovannini raportites kirjeldati 15 erinevat takistust
 - hiljutine ebakindlus finantsturgudel tõi esile uue takistuse lõimumisele – finantsstabiilsuse raamistiku puudumise

Eesti Pank
Bank of Estonia



Lõimumise mõju finantsstabiilsusele



Mõju finantsstabiilsusele (1)

- Oluline on tasakaal lõimumise ja finantsstabiilsuse eesmärkide vahel
- Lõimunud finantsturud paindlikumad, kuid vajavad stabiilsuse kindlustamise raamistikku
 - teenäitajaks ELi pangandussektori raamistik
- Oht, et tekivad ebakõlad lõimunud turgude ja eri riikide stabiilsuse tagamise raamistike vahel
- Väärtpaberiturge ei seostata tavaliselt süsteemiriskiga, kuid infrastruktuurid võivad süsteemselt olulised olla



Mõju finantsstabiilsusele (2)

- Süsteemirisk tõusis enam päevakorda, kui infrastruktuurid läksid avalikust omandist eraomandisse
- Kliiringu- ja arveldussüsteemide lõimumine toob esile riikidevahelised erinevused infrastruktuuride riskijuhtimismenetlustes
- ELi finantsstabiilsuse reform juba käimas, kuid endiselt vaja järele jõuda finantsturu arengule



Järelevaatajate ja -valvajate ülesanded

- Suurem piiriülene koostöö (ametlikud vastastikuse mõistmise memorandumid ELi tasandil)
 - järelevaatajate vahel (mitteametlik Põhja- ja Baltimaade vaheline koostöö)
 - järelevalvajate vahel
- Suurem koostöö ametivõimude vahel
 - järelevaatajate ja -valvajate vahel

Eesti Pank
Bank of Estonia

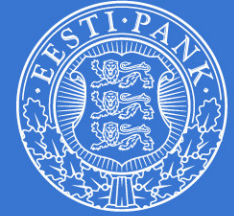


Kuidas edasi?



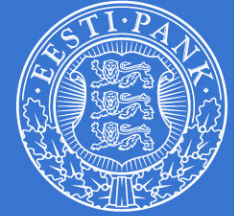
Kuidas edasi? (1)

- Edasine konsolideerumine 5-10 aasta perspektiivis – 3-5 suuremat kauplemisturgu maailmas
- Põhitegurid konkurentsivõime tagamisel
 - rahvusvahelisel tasandil – üks ligipääs võimalikult suurele hulgale maailma finantsturgudele
 - piirkondlikul tasandil – Baltimaade turu lõimumine kooskõlas Põhjamaade turu ja üldisemalt NasdaqOMX-i lahendustega



Kuidas edasi? (2)

- Suurem rõhk kiirel lõimumisel Euroopa tasandil
 - era- ja avaliku sektori algatused, nt TARGET2-Securities, LinkUp Markets jms
- Rahvusvahelise finantssüsteemi stabiilsuse raamistik hädavajalik
 - sh järelevalve, kriisijuhtimine ning koostöö järelevaatajate ja -valvajate vahel



Aitäh! Küsimused?