

## SSP:N JATKAMINEN ITSENÄISENÄ

### *Yhteenveto*

SSP:n jatkaessa itsenäisenä pankin tervehdyttämisohjelmaa tehostettaisiin (ks. Merrill Lynchin laskelmat).

Ongelmalliset tase-erät siirrettäisiin valtion täysin omistamaan perustettavaan omaisuudenhoitoyhtiöön.

SSP pysyisi toistaiseksi valtion omistuksessa.

Valtion tavoitteena olisi myydä omistuksensa SSP:ssä myöhemmin joko yhdelle/useammalle ostajalle tai yksityistää pankki laskemalla liikkeeseen osakkeita.

### *Keskeiset elementit*

Vertailtavuuden vuoksi oletettu, että omaisuudenhoitoyhtiön koko ja siirtyvät tase-erät ovat samat kuin myytäessä pilkkojille. Omaisuudenhoitoyhtiön koko olisi suurempi kuin SSP:n sisäisten laskelmien erityisrahoitusyksikköihin siirrettäviksi suunniteltujen asiakaskokonaisuuksien yhteismäärä.

SSP jatkaa toiminnan tervehdyttämistä uusimalla alueorganisaatiota, poistamalla päällekkäisyydet SKOP:n kanssa sekä profiloitumalla vähittäispankkitoimintaan.

Talletuskanta supistunee kovan kilpailun seurauksena. Marginaalit putoavat nykytasolta olennaisesti.

## **ITSENÄISENÄ JATKAMISEN OLETUKSET**

Seuraavassa tarkastellaan oletuksia, joiden perusteella Merrill Lynch on laatinut laskelmat (ks. oheinen liite) vaihtoehdosta, jossa Suomen Säästöpankki - SSP Oy jatkaa toimintaansa itsenäisenä valtion omistuksessa.

### **I Keskeiset yleisoletukset**

#### **1. Valtion tuen määrä**

- a. omaisuudenhoitoyhtiön koko samansuuruinen kuin pilkkojien tarjouksessa vertailtavuuden vuoksi. Käytännössä eroja syntyisi mm. siirtyvien kiinteistöjen osalta.
- b. kaikkien muiden SSP:n ja VVR:n välillä tehtävien transaktioiden (omaisuudenhoitoyhtiölle siirtyvien kiinteistöjen vuokraaminen jne.) on oletettu tapahtuvan kaupallisin perustein siten, että SSP ei saa muuta suoraa tai piilotukea. Ainoan poikkeuksen voi muodostaa SSP:n pitäminen 8 % vakavaraisuustasolla siihen asti kunnes omaisuudenhoitoyhtiö on perustettu, jolloin tämän hetkisten arvioiden mukaan SSP voi tarvita pääomatukea vuoden 1993 aiempien vuosikolmannesten tapaan vuoden 1993 loppuun mennessä noin 1 miljardia markkaa.

## II Keskeiset erityisoletukset

### 1. Talletukset

a. Tällä hetkellä SSP menettää yleisön markkatalletuksia noin 250 milj. markkaa kuukaudessa.

1. Talletusten oletetaan vähenevän samaa tahtia vuoden 1994 loppuun asti.

2. Talletuskannan supistumisen oletetaan hidastuvan 175 milj. markkaan/kk vuonna 1995, 85 milj. markkaan/kk vuonna 1996, jonka jälkeen talletusten määrä pysyisi ennallaan. Näin ollen talletusten määrä supistuisi vuoden 1993 lopun 47,6 miljardista markasta 41,7 miljardiin markkaan vuoden 1996 loppuun mennessä.

b. Talletusten supistumisen hidastuminen vuosina 1995 ja 1996 voi olla optimistinen oletus, kun voidaan ennakoida pilkkojien jatkavan erittäin kovaa kilpailua talletusasiakkaista, mikäli yllättävän hyvään konsensukseen päätyneet pilkkijat eivät saa yhteistä tarjoustaan hyväksytyksi.

### 2. Luotot

a. Luottokannan oletetaan pysyvän tasaisena vuosina 1994-98. Tämä mahdollistaa pääomatodistusten palauttamisen aloittamisen VVR:lle.

### 3. Tase-erät

- a. Luottotappiokirjausten oletetaan olevan, omaisuudenhoitoyhtiöön siirrettyjen ongelmallisimpien tase-erien ansiosta, vuositasolla 0,67 %, mikä on kansainvälisestikin katsoen poikkeuksellisen vähän.
- b. Luottotappioennusteet voivat olla jossakin määrin optimistiset varsin korkeiksi oletettujen reaalikorkojen valossa (ks. seuraava kohta).

### 4. Otto- ja antolainauksen marginaali

- a. Poikkeuksellisen suuri kansainvälisesti vertailten.
- b. Ennakoidaan pysyvän poikkeuksellisen suurena seuraavat kolme vuotta.
- c. Kilpailupaineet voivat vaikuttaa marginaalien suuruuteen olennaisesti.
- d. käytetty malli on tämän muuttujan suhteen erityisen sensitiivinen vaikuttaen pankin arvosta esitetyn arvion suuruuteen.

### 5. Pääomien riittävyys

Oletetaan, että pankin minimivakavaraisuus pidetään 8 % tasolla, jolla tasolla SSP kykenee operatiivisesti ainakin teoriassa toimimaan.

## 6. Diskonttokorko

a. Tulisi pitää korkeana itsenäisenä jatkamiseen liittyvien suurten riskien vuoksi

- suuri riski talletuskadon ennakoitua nopeammalle tahdille
- riski marginaalien olennaiselle supistumiselle
- riski kulujen karsinnan hitaudelle jne.

## 7. Kulujen karsinta

a. Edellyttää SSP:n alasajoa samassa suhteessa kuin talletuskanta vähenee.

## 8. Herkkyysanalyysi

a. Riippuen vaihtoehtoisista skenaarioista talletuskannan, korkomarginaalien, järjestämättömien saatavien ja luottotappioiden suhteen, SSP:n nykyarvo 20 %:n diskonttokorolla vaihtelee 0,4 mrd. markasta 3,9 mrd. markkaan.

## **SSP:N JATKAMINEN ITSENÄISENÄ**

- Siirtotoimenpiteet
- Kehitysoletukset 1994 – 1998
- Kehityssennusteet 1994 – 1998
- Pankin arvonnääritys

# SIIRTOTOIMENPITEET

Tase-ennuste per 31.12.93  
(mmk)

Vastaavaa	31/8/93 Toteutunut	Lisäys	Vähennys	31/12/93 Ennuste
Kassa	946,7			946,7
Vaihto-omaisuusarvopaperit	2064,4			2064,4
Sijoitusomaisuusarvopaperit	924,4			924,4
Saamiset pankeilta	5784,0			5784,0
Saamiset Suomen Pankilta	1134,9			1134,9
Luotot yleisöille	63879,2		1220,0 (a)	62659,2
Kiinteistöt	6204,8			6204,8
Tytäryhtiöosakkeet	1792,9			1792,9
Koneet ja kalusto	473,6		47,8 (b)	425,8
Muu omaisuus	2779,6			2779,6
<b>Yhteensä</b>	<b>85984,5</b>			<b>84716,7</b>

Vastattavaa	31/8/93 Toteutunut	Lisäys	Vähennys	31/12/93 Ennuste
Yleisön talletukset	49578,9			47550,0
Velat pankkeille	10915,9			10915,9
Velat Suomen Pankille	1436,5			1436,5
Valtion varoista väl. lainat	1744,1			1744,1
Muu lyhytaikainen velka		2199,3 (d)		2199,3
Yleiseen liikk. lask. velkakirjat	12693,8			12693,8
Muut velat	5833,5			5833,5
<b>Velat yhteensä</b>	<b>82202,7</b>			<b>82373,1</b>
Osakepääoma	3333,0			3333,0
Pääomatodistukset	9893,9			9893,9
Tapplo edellisiltä vuosilta	-6363,3			-6363,3
Tilikauden tapplo	-3081,8			-4520,0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>3781,8</b>		-1438,2 (e)	<b>2343,6</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>85984,5</b>			<b>84716,7</b>
Takaukset	13986,0			13986,0

11



**Tase-ennuste per 31.12.93**  
**Alaviittelden selitykset**

- (a) Luottotappioennuste ajalle 1.9.93 – 31.12.93
- (b) Polstot ajalle 1.9.93 – 31.12.93
- (c) Oletettu talletusmenetys ajalle 1.9.93 – 31.12.93.
- (d) Lainanoton kasvu talletusmenetyksen ja ajanjaksoilta 1.9.93 – 31.12.93 kertyvän tappion kompensointiseksi.
- (e) Tulosenuste ajanjaksolle 1.9.93 – 31.12.93

Saneeratun SSP:n tase per 31.12.93  
(mmk)

Vastaavaa	31/12/93 Ennuste	Lisäys	Vähennys	31/12/93 Saneerattu pankki
Kassa	946,7			946,7
Vaihto-omaisuusarvopaperit	2064,4			2064,4
Sijoitusomaisuusarvopaperit	924,4			924,4
Saamiset pankeilta	5784,0			5784,0
Saamiset Suomen Pankilta	1134,9			1134,9
Luotot yleisölle	62659,2		23608,2 (a)	39051,0 (g)
Kiinteistöt	6204,8		6204,8 (b)	455,0
Työryhitysakkeet	1792,9		1337,9 (c)	425,8
Koneet ja kalusto	425,8			1259,5
Muu omaisuus	2779,6		1520,1 (d)	32671,0
OHY velkakirja		32671,0 (e)		
<b>Yhteensä</b>	<b>84716,7</b>			<b>84716,7</b>

Vastattavaa	31/12/93 Ennuste	Lisäys	Vähennys	31/12/93 Saneerattu pankki
Yleisön talletukset	47550,0			47550,0
Velat pankkeille	10915,9			10915,9
Velat Suomen Pankille	1436,5			1436,5
Valtion varolsta väl. lainat	1744,1			1744,1
Muu lyhytaikainen velka	2199,3			2199,3
Yleiseen liikk. lask. velkakirjat	12693,8			12693,8
Muut velat	5833,5			5833,5
<b>Velat yhteensä</b>	<b>82373,1</b>			<b>82373,1</b>
Osakepääoma	3333,0			3333,0
Pääomatodistukset	9893,9			9893,9
Tappio edellisiltä vuosilta	-6363,3			-6363,3
Tilikauden tappio	-4520,0			-4520,0
<b>Oma pääoma yhteensä</b>	<b>2343,6</b>			<b>2343,6</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>84716,7</b>			<b>84716,7</b>
Takaukset	13996,0		4550,0 (f)	9446,0

Alavilitteet  
(mmk)

(a) Seuraavien omaisuuserien siirto OHY:öön/OHY:n takaus nille:  
 FIM 1500,0 yli 1 mmk:n järjestämättömiä luottoja  
 6500,0 alle 1 mmk:n järjestämättömiä luottoja (taselainauksen raholtus)  
 6000,0 valuuttamääräisiä järjestämättömiä takauksia ja lainoja  
 9608,2 huonotuotollisia lainoja  
23608,2

(b) Seuraavien erien siirto OHY:öön:

FIM 3573,5 Klinteistöyhtiöiden osakkeita  
 2631,3 Klinteistöjä  
6204,8

(c) Seuraavien erien siirto OHY:öön:

FIM 1197,0 SKOP:n osakkeita  
 140,9 Muiden tytäryhtiöiden osakkeita  
1337,9

(d) Seuraavien erien siirto OHY:öön:

FIM 451,8 Muu raholusomaisuus  
 1068,3 Muu omaisuus  
1520,1

(e) Samansuuruinen kuin OHY:öön siirrettävät omaisuuserät.

(f) Seuraavien takauksien siirto OHY:öön:

FIM 4550,0  
4550,0

(g) Oletettu koostuvan 80-prosenttisesti yksityishenkilöiden luotoista ja 20-prosenttisesti yritysasiakkaiden luotoista; 70 % yksityishenkilöiden luotoista on asuntolainoja

# Omaisuu denhoitoyhtiö

(mmk)

Vastaavaa	Arvio 31/12/93
Kassa (a)	5 000
Luotot yleisölle	
järjestämättömät luotot > 1 mmk	1 500
valuuttamääräiset järjestämättömät takaukset ja lainat	6 000
huonotuottoiset lainat	9 608
Luotot yhteensä	17 108
Tytäryhtiöosakkeet	
SKOP:n osakkeet	1 197
Muiden tytäryhtiöiden osakkeet	141
Tytäryhtiöosakkeet yhteensä	1 338
Kiinteistöyhtiöiden osakkeet	3 574
Kiinteistöt	2 631
Muu omaisuus	1 520
Velkakirja G-4:ltä (järj. luotot < 1 mmk) (b)	6 500
Vastaavaa yhteensä	37 671
<b>Vastattavaa</b>	
Velka tynkä SSP:lle	32 671
Oma pääoma (a)	5 000
Vastattavaa yhteensä	37 671
Takaukset	4 550
<b>Arvioidut tappiot</b>	
Tappiot (c)	15 000
	15 000

(a) VVR:n oman pääoman sijoitus kassaksi.

(b) G-4:n velkakirja alle 1 mmk:n järjestämättömien luottojen taselainauksen rahoittamiseksi.

(c) G-4:n arvio

Pantun

# Hyvä SSP

(mmk)

<u>Vastaavaa</u>	<u>Arvio</u> <u>31/12/93</u>
Kassa	947
Saamiset Suomen Pankilta	1 135
Luotot yleisölle	39 051
Velkakirja Tynkä SSP:ltä	<u>8 162 (a)</u>
Vastaavaa yhteensä	<u>• 49 294</u>
<u>Vastattavaa</u>	
Yleisön talletukset	47 550
Valtion varoista väl. lainat	<u>1 744</u>
Vastattavaa yhteensä	<u>49 294</u>

(a) Samansuuruinen kuin Hyvän SSP:n velat – Hyvän SSP:n varat

KEHITYSOLETUKSET 1994-1998

LUOTTO- JA TALLETUSKEHITYSOLETUKSET 1994-1998

	Talletusten kasvu (a)	Luotonannon kasvu	Järjestämättömät luotot/ kokonalsvastuut	Luottotappiot/ kokonalsvastuut
1994	5,70%	0,00%	0,50%	0,35%
1995	-4,56%	0,00%	0,60%	0,40%
1996	-2,38%	0,00%	0,90%	0,55%
1997	0,00%	0,00%	0,90%	0,60%
1998	0,00%	0,00%	0,95%	0,67%

(a) Oletukset vastaavat SSP:n vllmelsimpiä omia ennusteita.



KEHITYSENNUSTEET 1994-1998

SANEERATUN PANKIN TASEKEHITYS 1994-1998 (MMK)

Vastaavaa	1994	1995	1996	1997	1998
Kassa	851,9	766,7	690,1	621,1	559,0
Arvopaperit	2 988,8	2 988,8	2 988,8	2 988,8	2 988,8
Saamiset OHY:itä	35 930,5	35 930,5	35 930,5	35 930,5	35 930,5
Saamiset pankeilta	5 784,0	5 784,0	5 784,0	5 784,0	5 784,0
Saamiset Suomen Pankilta	896,8	855,1	834,7	834,7	834,7
Luotot yleisöille	36 888,3	36 702,9	36 449,1	36 173,7	35 868,1
Muu omaisuus	838,3	800,0	765,5	734,5	706,4
Vastaavaa yhteensä	84 178,6	83 828,0	83 442,7	83 067,3	82 671,5

Vastattavaa

Talletukset	44 839,7	42 754,6	41 737,0	41 737,0	41 737,0
Valtion varolsta välitetyt lainat	1 744,1	1 744,1	1 744,1	1 744,1	1 744,1
Muut lyhytalk. velat ja muut jvk:t	24 404,9	27 245,5	28 823,4	29 391,7	29 848,6
Vastuudebenttuurit	11 424,4	10 282,0	9 253,8	8 328,5	7 495,6
Osakepääoma	1 765,5	1 801,8	1 884,4	1 866,1	1 846,2
Vastattavaa yhteensä	84 178,6	83 828,0	83 442,7	83 067,4	82 671,5

Takaukset

	9 446,0	9 446,0	9 446,0	9 446,0	9 446,0
--	---------	---------	---------	---------	---------

Ensisijainen oma pääoma, %

	4,26%	4,37%	4,59%	4,57%	4,55%
--	-------	-------	-------	-------	-------

BIS-vakavaraisuus-%

	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
--	-------	-------	-------	-------	-------

SANEERATUN PANKIN TULOSKEHITYS 1994-1998 (MMK)

	1994	1995	1996	1997	1998
Korkotuotot	5 853,3	6 025,9	5 887,9	6 183,2	6 466,8
Korkokulut	3 430,5	3 700,0	3 776,1	4 208,3	4 582,4
Korkokate	2 422,8	2 325,9	2 111,8	1 974,9	1 884,4
Muut tuotot	949,8	953,3	953,3	980,9	1 004,1
Muut kulut	2 400,7	2 263,9	2 207,4	2 185,1	2 212,1
Kate ennen luottotappioita	971,9	1 015,3	857,7	770,7	676,4
Luottotappiot	162,7	185,5	253,8	275,4	305,7
Lijkevoitto	809,2	829,8	603,9	495,3	370,7

MUIDEN KULUJEN KEHITYS 1994-1998 (MMK)

	1994	1995	1996	1997	1998
Palkat ja sosiaalikulut	693,9	680,9	694,3	708,2	722,2
Työssäolevat	39,5	6,6	3,4	3,5	3,6
Irtisanotut	376,6	345,3	349,7	356,7	363,8
Sosiaalikulut	50,4	8,4	4,3	4,5	4,6
Irtisanomiskustannukset					
Palkat ja sosiaalikulut yhteensä	1 160,4	1 041,2	1 051,7	1 072,9	1 094,2
Vuokrat	172,4	168,0	170,0	172,1	174,1
Käytössä olevat konttorit	4,9	4,8	1,5	1,5	1,6
Suljetut konttorit	4,9	4,8	1,5	1,5	1,6
Lopettamiskustannukset					
Vuokrat yhteensä	182,2	177,6	173,0	175,1	177,3
Muut toimintakulut	1 015,6	1 007,1	948,1	906,1	912,7
Polstot	42,6	38,3	34,5	31,0	27,7
Muut kulut yhteensä	2 400,8	2 264,2	2 207,3	2 185,1	2 211,9

# PANKIN ARVONMÄÄRITYS

SANEERATTU PANKKI 8 %:N BIS-VAKAVARAIUUSTASOLLA 1994-1998

	1994	1995	1996	1997	1998
Ensisijainen oma pääoma, %	4,26%	4,37%	4,59%	4,57%	4,55%
BIS-vakavaraisuus -% ..	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Ennustettu liikevoitto	809,2	829,8	603,9	495,3	370,7
Ennustettu osingonmaksukyky	1387,2	793,7	521,2	513,6	390,5
Ennustettu pääoman tuotto	0,96%	0,99%	0,72%	0,59%	0,45%
Ennustettu oman pääoman tuotto	39,38%	46,53%	32,76%	26,41%	19,97%

SANEERATUN PANKIN TUOTTOARVO 8 %:N BIS-VAKAVARAIUUSTASOLLA (MMK)

Diskonttaus korko

Inflaatiovauhti vuodessa	15,0%	17,5%	20,0%	22,5%	25,0%
1%	4 023,8	3 577,3	3 239,5	2 973,0	2 756,1
2%	4 130,5	3 645,5	3 285,3	3 005,1	2 779,3
3%	4 255,0	3 723,1	3 336,3	3 040,5	2 804,6
4%	4 402,1	3 812,2	3 394,3	3 079,7	2 832,3
5%	4 578,6	3 915,5	3 459,7	3 123,5	2 862,8

SANEERATTU PANKKI 12 %:N BIS-VAKAVARAIUUSTASOLLA 1994-1998

	1994	1995	1996	1997	1998
Ensisijainen oma pääoma, %	8,26%	8,37%	8,59%	8,57%	8,55%
BIS-vakavaraisuus-%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%	12,00%
Ennustettu liikevoitto	865,1	945,7	719,1	618,1	500,9
Ennustettu osingonmaksukyky	(214,7)	916,3	645,2	645,6	530,7
Ennustettu pääoman tuotto	1,02%	1,13%	0,86%	0,74%	0,60%
Ennustettu oman pääoman tuotto	30,00%	27,51%	20,61%	17,60%	14,38%



SANEERATUN PANKIN TUOTTOARVO 12 %:N BIS-VAKAVARAIJUUSTASOLLA (MMK)

Diskonntauskorko

Inflaatiovaihteluvuodessa	15,0%	17,5%	20,0%	22,5%	25,0%
1%	3 448,1	2 890,5	2 478,0	2 160,3	1 908,0
2%	3 593,1	2 983,1	2 540,3	2 203,9	1 939,5
3%	3 762,2	3 088,6	2 610,0	2 252,1	1 973,9
4%	3 962,1	3 209,6	2 688,4	2 305,4	2 011,5
5%	4 202,0	3 350,0	2 777,3	2 364,8	2 052,9

## MUIDEN OLETUSTEN HERKKYYSANALYYSI

	Talletusten kasvu			Laina/talletuskorko marginaali			Järjestämättömät luotov kokonaisvastuut			Luottotappiot/ kokonaisvastuut		
	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C
1994	-5,70%	-5,70%	-5,70%	5,48%	4,98%	4,48%	0,50%	0,63%	0,75%	0,35%	0,44%	0,53%
1995	-4,65%	0,00%	-6,00%	5,40%	4,90%	4,40%	0,60%	0,75%	0,90%	0,40%	0,50%	0,60%
1996	-2,38%	1,00%	-5,00%	4,96%	4,46%	3,96%	0,90%	0,13%	1,35%	0,55%	0,69%	0,83%
1997	0,00%	2,00%	0,00%	4,56%	4,06%	3,56%	0,90%	1,13%	1,35%	0,60%	0,75%	0,90%
1998	0,00%	2,00%	0,00%	4,23%	3,73%	3,23%	0,95%	1,19%	1,43%	0,67%	0,89%	1,01%
Tuottoarvo	3 336,6	3 854,8	3 151,6	3 336,6	2 236,5	1 187,4	3 336,6	3 205,3	3 078,8	3 333,6	3 081,9	2 829,0

Paras kehitysura: ura B talletuksista, ura A marginaalista, järjestämättömistä ja luottotappioista.  
Huonoin kehitysura: ura A talletuksista, järjestämättömistä ja luottotappioista.

\* Tuottoarvo on laskettu 20 % diskonttauskorolla ja 3%:n oletuksella inflaatiovauhdista 1998 jälkeen ikuisuuteen asti.