



## Riskikatsaus 30.6.2018

Suomen Pankin taseen koko tilanteessa 29.6.2018 oli 127 mrd. euroa. Rahoitusvarallisuuden sijoittaminen ja rahapoliittiset operaatiot aiheuttavat riskejä Suomen Pankille. Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot toteutetaan hajautetusti, mutta niiden riskit ja tuotot jaetaan suurelta osin yhteisesti. Rahoitusvarallisuus on Suomen Pankin omalla vastuulla.

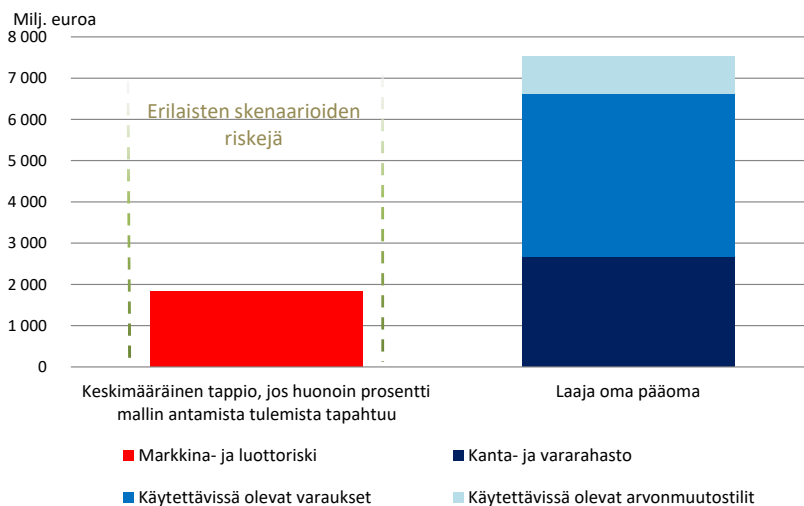
Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla. Lisäksi riskiarviota täydennetään skenaariolaskelmilla ja stressitesteillä. Rahoitusvarallisuuden riskienhallinnassa valuutta-, korko-, luotto- ja likvidiysriskeille on kullekin oma riskienhallintakehikkonsa.

Suomen Pankin vuosikertomuksen 2018 kappaleissa *Varallisuuden hallinnointi* (sivut 29-32), *Kokonaisriskit* (s. 56-58) ja *Riskienhallinnan liitetiedot* (s. 92-95) kerrotaan tarkemmin rahoitusvarallisuuden ja rahapolitiikan riskeistä sekä rahoitusvarallisuuden riskienhallintakehikosta. Tämä raportti on tehty noudattaen samoja laskentaperiaatteita kuin vuosikertomus ja päivittää siinä esitettyjä tietoja.

### Kokonaisriskit

Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla ja erityisesti tarkastellaan huonointa prosenttia mallin tulemista laskettuna vuoden ajanjaksolle. Malliin perustuva kokonaisriskiluku sisältää sekä rahoitusvarallisuuden että rahapolitiikan riskit. Valuuttavarannosta johtuva valuuttariski muodostaa yli puolet taseen kokonaisriskeistä. Riskiarviota täydennetään mallin ulkopuolisilla skenaarioilla, jotka kuvaavat poikkeuksellisia ja epätodennäköisiä, mutta mahdollisia kehityskulkuja.

#### 1. Suomen Pankin kokonaisriskit ja oma pääoma 30.6.2018 ilman kullan riskiä ja kullan arvonmuutostilejä





## Riskikatsaus 30.6.2018

### Rahoitusvarallisuus

Rahoitusvarallisuus on merkittävä osa Suomen Pankin tasetta ja sitä ylläpidetään keskuspankkitehtävien hoitamista varten. Valuuttariski on Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden riskeistä merkittävin. Valtaosa rahoitusvarallisuudesta on lyhyitä joukkovelkakirjoja, rahoitusvarallisuuden korkosijoitusten keskimääräinen juoksuaika oli vuoden 2017 lopussa 1,8 vuotta. Rahoitusvarallisuuden luottoriskiä hallitaan luottokelpoisuusvaatimuksilla ja -rajoituksilla.

#### 2. Suomen Pankin rahoitusvarallisuus

	30.6.2018 milj. euroa	31.12.2017 milj. euroa
<b>Kulta</b>	<b>1 692</b>	<b>1 706</b>
<b>Valuuttavaranto</b>	<b>5 663</b>	<b>5 567</b>
IMF-saamiset (SDR)		324
Valuuttamääräinen korkosijoitusvarallisuus	5 338	5 326
<b>Euromääräinen rahoitusvarallisuus</b>	<b>3 123</b>	<b>6 232</b>
<b>Osake- ja kiinteistörahastot</b>	<b>807</b>	<b>680</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>11 284</b>	<b>14 184</b>

#### 3. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden jakauma valuutoittain

Valuutta	30.6.2018	31.12.2017
Euro (EUR)	3 929	6 912
Yhdysvaltain dollari (USD)	4 135	4 053
Englannin punta (GBP)	734	733
Japanin jeni (JPY)	470	449
Kulta (XAU)	1 692	1 706
SDR	324	331
<b>Rahoitusvarallisuus yhteensä</b>	<b>11 284</b>	<b>14 184</b>

#### 4. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen ja talletusten luottoluokitusjakauma<sup>1</sup>

Luottoluokitus	30.6.2018 milj. EUR	29.12.2017 milj. EUR
AAA	3 138	4 171
AA+	2 610	2 981
AA	754	2 249
AA-	175	223
A+	1 270	1 351
A	167	206
A-	206	195
BBB+	43	23
BBB	0	0
BBB-	0	0
alle BBB-	0	0
Luottoluokittelemattomat	0	3
<b>Yhteensä</b>	<b>8 364</b>	<b>11 402</b>

<sup>1</sup> Katetut joukkolainat on luokiteltu velkakirjan oman luottoluokituksen perusteella, ei liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen perusteella. Japanin keskuspankki käsittelee valtion luottoluokituksen mukaan.



23.8.2018

**Riskikatsaus 30.6.2018****5. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen jakautuminen liikkeeseenlaskijan kotimaan perusteella (velkakirjan markkina-arvon mukaan)**

<b>Maa tai alue</b>	<b>30.6.2018 milj. EUR</b>	<b>29.12.2017 milj. EUR</b>
<b>Euroalue</b>	<b>2 373</b>	<b>5 076</b>
Saksa	999	1 918
Ranska	442	1 509
Alankomaat	399	693
Itävalta	235	390
Suomi	159	228
Belgia	118	312
Irlanti	21	26
<b>Muu Eurooppa</b>	<b>1 202</b>	<b>1 076</b>
Ruotsi	482	396
Iso-Britannia	336	328
Norja	238	224
Tanska	109	91
Sveitsi	37	37
<b>Amerikka</b>	<b>3 282</b>	<b>3 407</b>
Yhdysvallat	2 433	2 675
Kanada	849	731
<b>Aasian ja Tyynenmeren alue</b>	<b>394</b>	<b>627</b>
Japani	226	423
Australia	130	159
Singapore	33	33
Uusi-Seelanti	0	7
Etelä-Korea	5	5
<b>Kansainväliset instituutiot</b>	<b>340</b>	<b>375</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>7 592</b>	<b>10 560</b>



## Riskikatsaus 30.6.2018

### Rahapolitiikka

Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot toteutetaan hajautetusti. Rahapoliittisissa operaatioissa on lähtökohtana, että riskit ja tuotot jaetaan suurelta osin yhteisesti, jolloin kunkin maan osuus määräytyy sen pääoma-avaimen mukaisesti. Ensimmäisen ja toisen katettujen joukkolainojen osto-ohjelman sekä julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelman valtionlainaosuuden riskit kantaa kuitenkin kukin keskuspankki itse.

Rahoitusoperaatiot toteutetaan vakavaraisten vastapuolien kanssa riittäviä vakuuksia vastaan. Myös katettujen jorkkovelkakirjojen osto-ohjelman ja omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osto-ohjelman velkakirjat ovat vakuudellisia. Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma on lopetettu syksyllä 2012 ja erääntymiset pienentävät sen kokoa.

Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelmassa Suomen Pankki ostaa Suomen valtion ja valtioidonnaisten liikelaitosten sekä ylikansallisten instituutioiden liikkeeseenlaskemia joukkovelkakirjoja. Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelman koko Suomen Pankin taseessa oli 30 476 milj. euroa tilanteessa 29.6.2018. Yrityssektorin velkapapereiden osto-ohjelmassa Suomen Pankki ostaa pankkisektoriin kuulumattomia investointiluokan joukkolainoja yhtenä eurojärjestelmän kuudesta keskuspankista. Velkakirjojen riskit jaetaan pääoma-avaimen mukaan.

### 6. Rahapolitiikan operaatioiden määrät 29.6.2018

Milj. euroa	Eurojärjestelmä	Suomen Pankin laskennallinen osuus <sup>1</sup>
Rahoitusoperaatiot	744 762	13 293
Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelmat (CBPP)	263 014	4 694
Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)	82 896	1 480
Omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osto-ohjelma (ABSPP)	27 449	490
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma (PSPP)	2 011 606	35 905
Yrityssektorin velkapapereiden osto-ohjelma (CSPP)	162 015	2 892

### 7. Suomen Pankin osuus arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman (SMP) positioista 31.12.2017<sup>1</sup> (milj. euroa)

Liikkeeseenlaskija	Nimellismäärä	Kirjanpitoarvo	Keskimääräinen maturiteetti
Irlanti	130	128	2,3
Kreikka	170	159	2,8
Espanja	309	308	2,3
Italia	884	869	2,2
Portugali	130	127	2,0
<b>Yhteensä</b>	<b>1 624</b>	<b>1 590</b>	<b>2,3</b>

<sup>1</sup> Laskennallinen osuus (1,785 %) koko eurojärjestelmän (ml. EKP) operaatioista

### Valtion takaamat IMF-erät

Suomen Pankki vastaa lain mukaan Suomen valtion yhteyksistä Kansainväliseen valuuttarahastoon (IMF). Suomen Pankki on maksanut Suomen IMF-jäsenosuuden sijoittamalla siihen osan valuuttavarannostaan, minkä lisäksi Suomen Pankki vastaa myös muusta IMF-rahoituksesta (NAB ja bilateraallina). Suomen Pankilla on näille rahoitusjärjestelyille valtion takaukset.

### 8. Suomen Pankin taseen IMF-erät, joissa valtion takaus

	Käytössä 30.6.2018 milj.EUR	Maksimivastuu milj. EUR
Kiintiö	258	2 911
NAB-saatavat <sup>2</sup>	144	1 369
Bilateraalilaina IMF:lle	0	3 760
<b>Yhteensä</b>	<b>401</b>	<b>8 040</b>

<sup>2</sup> New Arrangements to Borrow