



Riskikatsaus 31.3.2015

Suomen Pankin taseen koko oli 27.3.2015 48 mrd. euroa. Rahoitusvarallisuuden sijoittaminen, rahapoliittiset operatiot ja operatiivinen toiminta aiheuttavat riskejä Suomen Pankille. Eurojärjestelmän rahapoliittiset operatiot toteutetaan hajautetusti, mutta niiden riskit ja tuotot jaetaan suurelta osin yhteisesti. Rahoitusvarallisuus on Suomen Pankin omalla vastuulla.

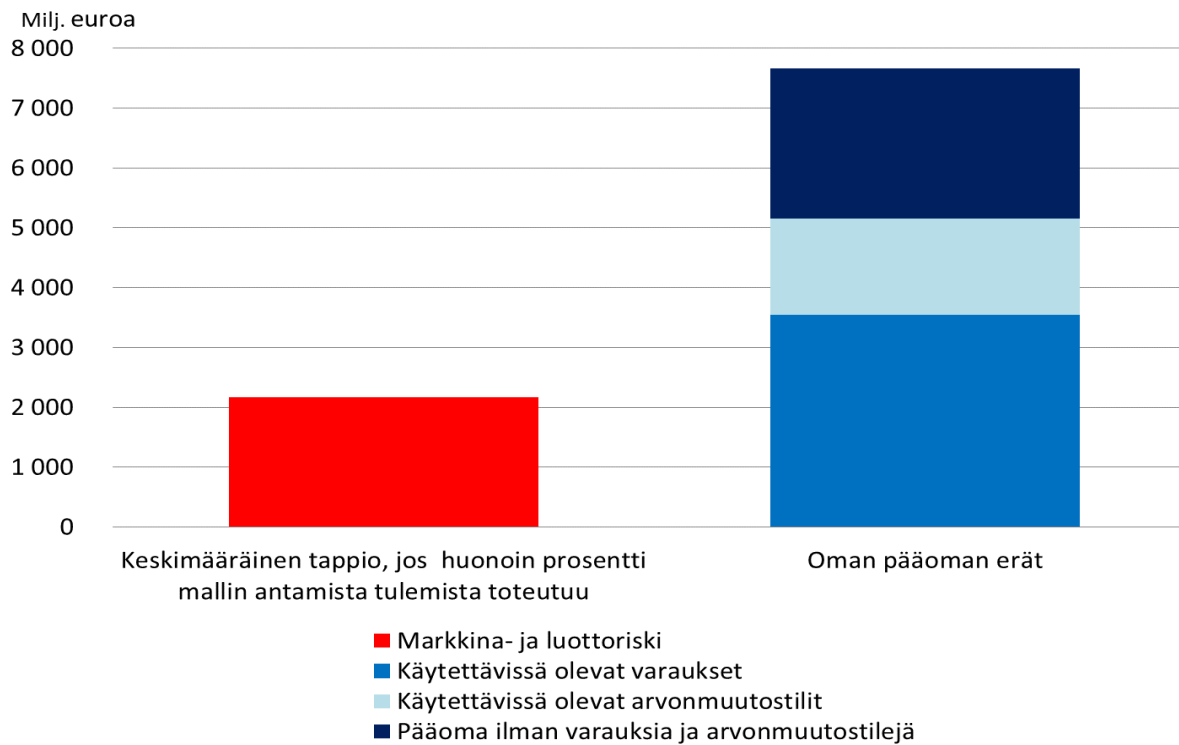
Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla. Lisäksi riskiarviota täydennetään skenaariolaskelmilla ja stressitesteillä. Rahoitusvarallisuuden riskienhallinnassa valuutta-, korko-, luotto- ja likvidiysriskeille on kullekin oma riskienhallintakehikkonsa.

Suomen Pankin vuosikertomuksen 2014 kappaleissa *Varallisuuden hallinnointi* (sivut 34-38), *Kokonaisriskit* (s. 69-71) ja *Riskienhallinnan liitetiedot* (s. 107-111) 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 tulemistä laskettuna vuoden ajanjaksolle. Kokonaisriskiluku sisältää sekä rahoitusvarallisuuden että rahapolitiikan riskit. Valuuttavarannosta johtuva valuuttariski muodostaa yli puolet taseen kokonaisriskeistä.

1. Suomen Pankin kokonaisriskit ja oma pääoma 31.3.2015 ilman kullan riskiä ja kullan arvonmuutostilejä





Riskikatsaus 31.3.2015

Rahoitusvarallisuus

Rahoitusvarallisuus on merkittävä osa Suomen Pankin tasetta ja sitä ylläpidetään keskuspankkitehtävien hoitamista varten. Valuutariski on Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden riskeistä merkittävin. Valtaosa rahoitusvarallisuudesta on kiinteäkorkoisia joukkovelkakirjoja, joiden korkoherkkyys on varsin vähäinen. Rahoitusvarallisuuden luottoriskiä hallitaan luotokelpoisuusvaatimuksilla ja rajoituksilla.

2. Suomen Pankin rahoitusvarallisuus¹

	31.3.2015	31.12.2014
	milj. euroa	milj. euroa
Kulta	1 728	1 557
Valuuttavaranto	6 264	5 644
SDR	429	524
Likvidivarallisuus	1 493	1 316
Valuuttamääräinen sijoitusvarallisuus	4 342	3 804
Euromääräinen rahoitusvarallisuus	9 152	9 227
Osakevarallisuus	44	10
Yhteensä	17 188	16 438

¹ SDR-suojauskauppojen vaikutus on huomioitu vähentämällä SDR-komponenttivaluuttojen (USD, GBP, JPY) määrää valuuttamääräisessä sijoitusvarallisuudessa ja lisäämällä euromääräistä rahoitusvarallisuutta.

3. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden jakauma valuutoittain²

Valuutta	31.3.2015	31.12.2014
	milj. euroa	milj. euroa
Euro (EUR)	9 196	9 237
Yhdysvaltain dollari (USD)	4 524	3 942
Englannin punta (GBP)	869	793
Japanin jeni (JPY)	443	385
Kulta (XAU)	1 728	1 557
SDR	429	524
Rahoitusvarallisuus yhteensä	17 188	16 438

² SDR-suojauskauppojen vaikutus on huomioitu vähentämällä SDR-komponenttivaluuttojen (USD, GBP, JPY) määrää valuuttamääräisessä sijoitusvarallisuudessa ja lisäämällä euromääräistä rahoitusvarallisuutta. Osakevarallisuus sisältyy eurojen osuuteen.

4. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen ja talletusten luottoluokitusjakauma³

Luottoluokitus	31.3.2015	31.12.2014
	milj. euroa	milj. euroa
AAA	4 940	4 677
AA+	4 988	4 759
AA	2 831	2 803
AA-	670	631
A+	379	400
A	359	329
A-	131	149
BBB+	144	85
BBB	67	188
BBB-	23	24
alle BBB-	16	16
Luottoluokittelemattomat	85	96

³ Katetut joukkolainat on luokiteltu velkakirjan oman luottoluokituksen perusteella, ei liikkeeselaskijan luottoluokituksen perusteella. Japanin ja Yhdysvaltojen keskuspankit käsitellään valtion luottoluokituksen mukaan. Vuoden 2014 vuosikertomuksen luvuissa olivat mukana myös CBPP1- ja CBPP2-ohjelmat.

**Riskikatsaus 31.3.2015****5. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen jakautuminen liikkeeseenlaskijan kotimaan perusteella (velkakirjan markkina-arvon mukaan)¹**

Maa tai alue	31.3.2015 milj. euroa	31.12.2014 milj. euroa
Euroalue	7 377	7 568
Ranska	2 226	2 264
Saksa	1 934	1 969
Alankomaat	1 363	1 400
Suomi	773	796
Belgia	496	505
Itävalta	468	464
Irlanti	41	41
Italia	23	24
Espanja	21	82
Portugali	16	16
Luxemburg	13	7
Muu Eurooppa	2 005	1 718
Ruotsi	738	621
Iso-Britannia	655	617
Norja	332	287
Tanska	269	189
Sveitsi	11	5
Amerikka	3 313	3 082
Yhdysvallat	2 976	2 814
Kanada	337	268
Aasian ja Tyynenmeren alue	768	687
Japani	542	482
Australia	174	153
Singapore	52	52
Uusi-Seelanti	-	-
Kansainväliset instituutiot	1 120	1 051

¹ Vuoden 2014 vuosikertomuksen prosenttiosuuksissa olivat mukana myös CBPP1- ja CBPP2 -ohjelmat.



Riskikatsaus 31.3.2015

Rahapolitiikka

Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot toteutetaan hajautetusti. Rahapoliittisten operaatioiden riskit ja tuotot jaetaan suurelta osin yhteisesti ja kunkin maan osuus määräytyy sen pääoma-avaimen mukaan.

Rahoitusoperaatiot toteutetaan vakavaraisten vastapuolien kanssa riittäviä vakuuksia vastaan. Myös katettujen jorkkovelkakirjojen osto-ohjelman ja omaisuusvakuudellisten arvopaperien 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 pääosin Suomen valtion liikkeeseenlaskemia joukkovelkakirjoja. Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelman koko Suomen Pankin taseessa oli 27.3.2015 606 milj. euroa.

6. Rahapolitiikan operaatioiden määrät 27.3.2015

Milj. euroa	Eurojärjestelmä	Suomen Pankin laskennallinen osuus (1,6-1,8 %)
Rahoitusoperaatiot	538 300	9 665
Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelmat (CBPP)	100 500	1 660
Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)	140 900	2 328
Omaisuusvakuudellisten arvopaperien osto-ohjelma (ABSPP)	4 600	76
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma (PSPP)	41 000	677

7. Suomen Pankin osuus arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman (SMP) positioista 31.12.2014¹ (milj. euroa)

Liikkeeseenlaskija	Nimellismäärä	Kirjanpitoarvo	Keskimääräinen maturiteetti
Irlanti	160	154	4,3
Kreikka	327	299	3,5
Espanja	477	472	3,8
Italia	1 259	1 221	3,8
Portugali	246	236	3,3
Yhteensä	2468	2 384	3,7

¹ Pääoma-avain 1,652 %

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 bilateraaliaina). Suomen Pankilla on näille rahoitusjärjestelyille valtion takaukset.

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

	Maksimivastuu milj. EUR
Kiintiön käyttö	1 625
NAB-saatavat ²	2 868
Bilateraalilaina IMF:lle	3 760
Yhteensä	8 253

² New Arrangements to Borrow