



Riskikatsaus 31.3.2017

Suomen Pankin taseen koko tilanteessa 31.3.2017 oli 128 mrd. euroa. Rahoitusvarallisuuden sijoittaminen, rahapoliittiset operaatiot ja operatiivinen toiminta aiheuttavat riskejä Suomen Pankille. Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot toteutetaan hajautetusti, mutta niiden riskit ja tuotot jaetaan suurelta osin yhteisesti. Rahoitusvarallisuus on Suomen Pankin omalla vastuulla.

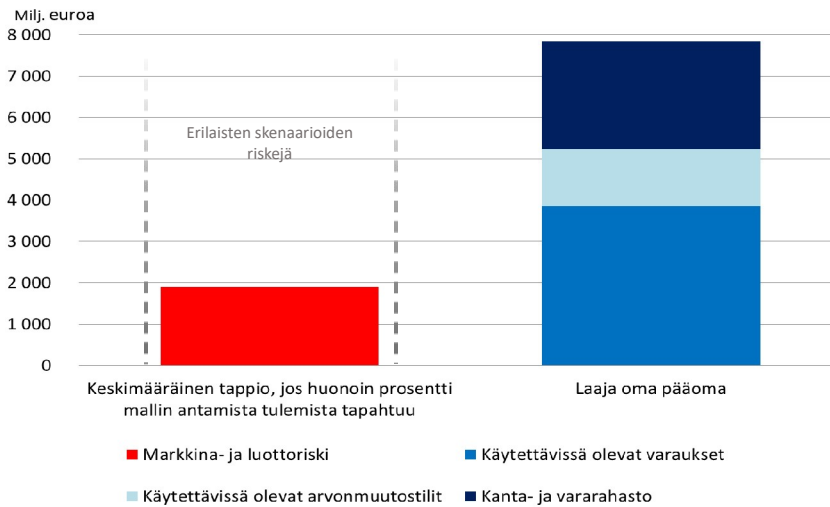
Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla. Lisäksi riskiarviota täydennetään skenaariolaskelmilla ja stressitesteillä. Rahoitusvarallisuuden riskienhallinnassa valuutta-, korko-, luotto- ja likvidiysriskeille on kullekin oma riskienhallintakehikkonsa.

Suomen Pankin vuosikertomuksen 2016 kappaleissa *Varallisuuden hallinnointi* (sivut 29-32), *Kokonaisriskit* (s. 55-57) ja *Riskienhallinnan liitetiedot* (s. 89-92) 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 31.3.2017 ilman kullan riskiä ja kullan arvonmuutostilejä





2.5.2017

Riskikatsaus 31.3.2017

Rahoitusvarallisuus

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

2. Suomen Pankin rahoitusvarallisuus

	31.3.2017 milj. euroa	31.12.2016 milj. euroa
Kulta	1 831	1 731
Valuuttavaranto	6 382	6 554
IMF-saamiset (SDR)	515	532
Valuuttamääräinen korkosijoitusvarallisuus	5 867	6 022
Euromääräinen rahoitusvarallisuus	7 988	8 807
Osake- ja kiinteistörahastot	341	290
Yhteensä	16 542	17 382

3. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden jakauma valuutoittain

Valuutta	31.3.2017	31.12.2016
Euro (EUR)	8 329	9 097
Yhdysvaltain dollari (USD)	4 558	4 731
Englannin punta (GBP)	801	798
Japanin jeni (JPY)	508	492
Kulta (XAU)	1 831	1 731
SDR	515	532
Rahoitusvarallisuus yhteensä	16 542	17 382

4. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen ja talletusten luottoluokitusjakauma¹

Luottoluokitus	31.3.2017 milj. euroa	31.12.2016 milj. euroa
AAA	5 410	5 795
AA+	3 427	3 503
AA	2 361	2 967
AA-	258	232
A+	1 537	1 599
A	292	321
A-	262	251
BBB+	55	77
BBB	0	0
BBB-	0	0
alle BBB-	0	0
Luottoluokittelemattomat	5	19
Yhteensä	13 607	14 763

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



2.5.2017

Riskikatsaus 31.3.2017**5. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen jakautuminen liikkeeseenlaskijan kotimaan perusteella (velkakirjan markkina-arvon mukaan)**

Maa tai alue	31.3.2017	31.12.2016
	milj. euroa	milj. euroa
Euroalue	6 302	7 003
Saksa	2 466	2 534
Ranska	1 490	1 862
Alankomaat	1 036	1 006
Suomi	468	502
Belgia	398	560
Itävalta	396	470
Irlanti	44	44
Luxemburg	4	4
Espanja	0	21
Muu Eurooppa	1 415	1 500
Iso-Britannia	486	540
Ruotsi	401	421
Norja	392	375
Tanska	89	116
Sveitsi	48	48
Amerikka	3 597	3 675
Yhdysvallat	2 950	2 971
Kanada	647	705
Aasian ja Tyynenmeren alue	690	765
Japani	413	408
Australia	218	289
Singapore	37	38
Etelä-Korea	22	29
Kansainväliset instituutiot	741	820
Yhteensä	12 745	13 762



Riskikatsaus 31.3.2017

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 jokkovelkakirjojen 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 Suomen valtion ja valtiosidonnaisten liikelaitosten sekä ylikansallisten instituutioiden liikkeeseenlaskemia joukkovelkakirjoja. Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelman koko Suomen Pankin taseessa oli 21 449 milj. euroa tilanteessa 31.3.2017. 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 31.3.2017

Milj. euroa	Eurojärjestelmä	Suomen Pankin laskennallinen osuus ¹
Rahoitusoperaatiot	784 224	13 998
Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelmat (CBPP)	230 100	4 107
Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)	99 700	1 780
Omaisuuksivakuudellisten arvopaperien osto-ohjelma (ABSPP)	24 200	432
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma (PSPP)	1 457 700	26 020
Yrityssektorin velkapapereiden osto-ohjelma (CSPP)	75 500	1 348

7. Suomen Pankin osuus arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman (SMP) positiosta 31.12.2016¹ (milj. euroa)

Liikkeeseenlaskija	Nimellismäärä	Kirjanpitoarvo	Keskimääräinen maturiteetti
Irlanti	130	126	3.3
Kreikka	236	220	2.9
Espanja	359	357	2.9
Italia	980	957	2.9
Portugali	170	165	2.5
Yhteensä	1 874	1 825	2.9

¹ 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 bilateraalilaina). Suomen Pankilla on näille rahoitusjärjestelyille valtion takaukset.

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

	Käytössä 31.3.2017 milj. EUR	Maksimivastuu milj. EUR
Kiintiö	351	3 062
NAB-saatavat ²	243	1 440
Bilateraalilaina IMF:lle	0	3 760
Yhteensä	594	8 262

² New Arrangements to Borrow