



Riskikatsaus 30.6.2016

Suomen Pankin taseen koko oli 24.6.2016 92 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.

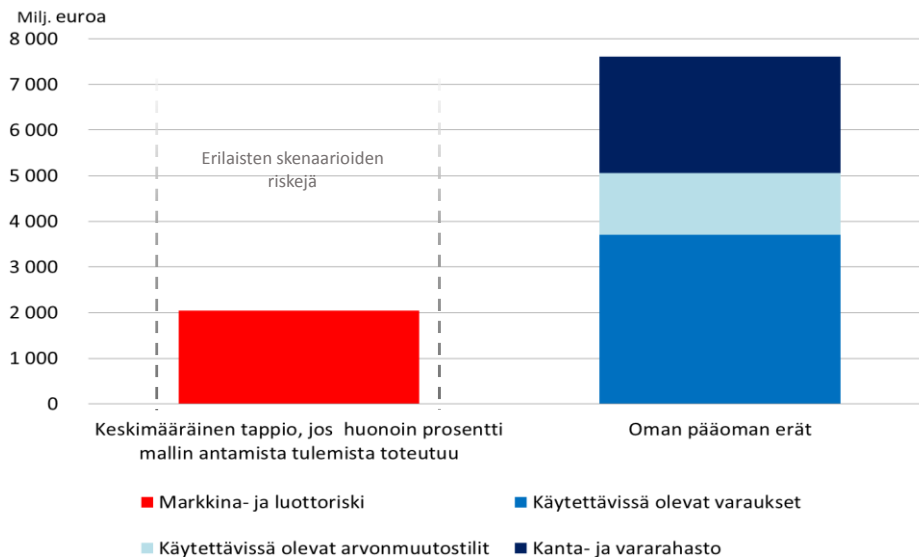
Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla. Lisäksi riskiarviota täydennetään skenaariolaskelmilla ja stressitesteillä. Rahoitusvarallisuuden riskienhallinnassa valuutta-, korko-, luotto- ja likvidiysriskeille on kullekin oma riskienhallintakehikkonsa.

Suomen Pankin vuosikertomuksen 2015 kappaleissa *Varallisuuden hallinnointi* (sivut 34-37), *Kokonaisriskit* (s. 67-69) ja *Riskienhallinnan liitetiedot* (s. 106-110) 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. 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 30.6.2016 ilman kullan riskiä ja kullan arvonmuutostilejä





Riskikatsaus 30.6.2016

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 rahoitusvarallisuus¹

	30.6.2016 milj. euroa	31.12.2015 milj. euroa
Kulta	1 872	1 534
Valuuttavaranto	6 314	6 193
SDR	545	381
Likvidivarallisuus	1 470	1 474
Valuuttamääräinen sijoitusvarallisuus	4 299	4 338
Euromääräinen rahoitusvarallisuus	9 008	9 023
Osakevarallisuus	201	132
Yhteensä	17 395	16 883

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	30.6.2016 milj. euroa	31.12.2015 milj. euroa
Euro (EUR)	9 209	9 156
Yhdysvaltain dollari (USD)	4 458	4 487
Englannin punta (GBP)	798	880
Japanin jeni (JPY)	512	445
Kulta (XAU)	1 872	1 534
SDR	545	381
Rahoitusvarallisuus yhteensä	17 395	16 883

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	30.6.2016 milj. euroa	31.12.2015 milj. euroa
AAA	5 528	6 444
AA+	3 711	3 930
AA	3 012	2 630
AA-	128	159
A+	956	1 000
A	210	156
A-	209	160
BBB+	66	134
BBB	195	10
BBB-	0	0
alle BBB-	15	0
Luottoluokittelemattomat	81	200
Yhteensä	14 113	14 822

³ Katetut joukkolainat on luokiteltu velkakirjan oman luottoluokituksen perusteella, ei liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen perusteella. Japanin ja Yhdysvaltojen keskuspankit käsitellään valtion luottoluokituksen mukaan.



15.8.2016

Riskikatsaus 30.6.2016**5. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen jakautuminen liikkeeseenlaskijan kotimaan perusteella (velkakirjan markkina-arvon mukaan)¹**

Maa tai alue	30.6.2016	31.12.2015
	milj. euroa	milj. euroa
Euroalue	6 897	7 264
Saksa	2 219	2 699
Ranska	1 994	2 112
Alankomaat	1 097	991
Belgia	560	404
Suomi	495	656
Itävalta	476	327
Irlanti	23	38
Espanja	21	22
Luxemburg	13	15
Muu Eurooppa	1 897	2 038
Iso-Britannia	855	952
Ruotsi	417	525
Norja	378	367
Tanska	212	170
Sveitsi	36	25
Amerikka	3 544	3 475
Yhdysvallat	3 038	3 146
Kanada	506	329
Aasian ja Tyynenmeren alue	824	891
Japani	575	601
Australia	211	243
Singapore	37	47
Kansainväliset instituutiot	907	1 107
Yhteensä	14 068	14 775



Riskikatsaus 30.6.2016

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 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 pääosin Suomen valtion liikkeeseenlaskemia joukkovelkakirjoja. Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelman koko Suomen Pankin taseessa oli 24.6.2016 13 017 milj. euroa. 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 24.6.2016

Milj. euroa	Eurojärjestelmä	Suomen Pankin
		laskennallinen osuus ¹
Rahoitusoperaatiot	501 186	8 946
Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelmat (CBPP)	208 600	3 723
Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)	111 000	1 981
Omaisuusvakuudellisten arvopaperien osto-ohjelma (ABSPP)	19 700	352
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma (PSPP)	868 800	15 507
Yrityssektorin velkapapereiden osto-ohjelma (CSPP)	4 900	87

7. Suomen Pankin osuus arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman (SMP) positioista 31.12.2015¹ (milj. euroa)

Liikkeeseenlaskija	Nimellismäärä	Kirjanpitoarvo	Keskimääräinen maturiteetti
Irlanti	173	167	3,3
Kreikka	260	240	3,5
Espanja	470	469	3,1
Italia	1 130	1 104	3,4
Portugali	221	215	2,8
Yhteensä	2 255	2 189	3,3

¹ Laskennallinen osuus (1,785 %) koko eurojärjestelmän (ml. EKP) operaatioista

Valtion takaamat IMF-erät

Suomen Pankki vastaa lain mukaan Suomen valtion yhteysistä 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

	Käytössä 30.6.2016	Maksimivastuu
	milj. EUR	milj. EUR
Kiintiö	370	3 033
NAB-saatavat ²	252	1 426
Bilateraalilaina IMF:lle	0	3 760
Yhteensä	622	8 219

² New Arrangements to Borrow