



## Riskikatsaus 31.3.2016

Suomen Pankin taseen koko oli 25.3.2016 98 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.

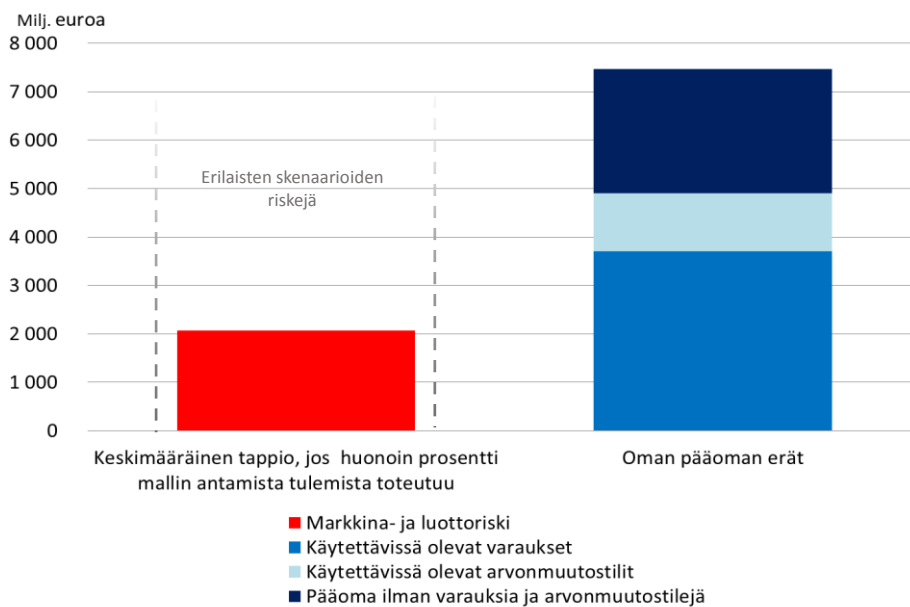
Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla. Lisäksi riskiarviota täydennetään skenaariolaskelmilla ja stressitesteillä. Rahoitusvarallisuuden riskienhallinnassa valuutta-, korko-, luotto- ja likvidiysriskeille on kullekin oma riskienhallintakehikkonsa.

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 31.3.2016 ilman kullan riskiä ja kullan arvonmuutostilejä





## Riskikatsaus 31.3.2016

### 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 luotokelpoisuusvaatimuksilla ja rajoituksilla.

#### 2. Suomen Pankin rahoitusvarallisuus<sup>1</sup>

	31.3.2016 milj.	31.12.2015 milj.
	euroa	euroa
<b>Kulta</b>	<b>1 709</b>	<b>1 534</b>
<b>Valuuttavaranto</b>	<b>6 148</b>	<b>6 193</b>
SDR	543	381
Likvidivarallisuus	1 421	1 474
Valuuttamääräinen sijoitusvarallisuus	4 184	4 338
<b>Euromääräinen rahoitusvarallisuus</b>	<b>9 014</b>	<b>9 023</b>
<b>Osakevarallisuus</b>	<b>165</b>	<b>132</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>17 036</b>	<b>16 883</b>

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

#### 3. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden jakauma valuutoittain<sup>2</sup>

Valuutta	31.3.2016 milj.	31.12.2015 milj.
	euroa	euroa
Euro (EUR)	9 179	9 156
Yhdysvaltain dollari (USD)	4 323	4 487
Englannin punta (GBP)	826	880
Japanin jeni (JPY)	457	445
Kulta (XAU)	1 709	1 534
SDR	543	381
<b>Rahoitusvarallisuus yhteensä</b>	<b>17 036</b>	<b>16 883</b>

<sup>2</sup> 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 luottoluokitusjakauma<sup>3</sup>

Luottoluokitus	31.3.2016 milj. euroa	31.12.2015 milj. euroa
AAA	6 549	6 444
AA+	3 637	3 930
AA	2 494	2 630
AA-	127	159
A+	971	1 000
A	217	156
A-	175	160
BBB+	85	134
BBB	35	10
BBB-	24	0
alle BBB-	0	0
Luottoluokittelemattomat	166	200
<b>Yhteensä</b>	<b>14 482</b>	<b>14 822</b>

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



4.5.2015

**Riskikatsaus 31.3.2016****5. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen jakautuminen liikkeeseenlaskijan kotimaan perusteella (velkakirjan markkina-arvon mukaan)<sup>1</sup>**

<b>Maa tai alue</b>	<b>31.3.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>milj. euroa</b>	<b>milj. euroa</b>
<b>Euroalue</b>	<b>7 233</b>	<b>7 264</b>
Saksa	2 562	2 699
Ranska	1 848	2 112
Alankomaat	1 144	991
Suomi	653	656
Belgia	536	404
Itävalta	411	327
Irlanti	39	38
Espanja	21	22
Luxemburg	20	15
<b>Muu Eurooppa</b>	<b>1 996</b>	<b>2 038</b>
Iso-Britannia	818	952
Ruotsi	552	525
Norja	375	367
Tanska	223	170
Sveitsi	28	25
<b>Amerikka</b>	<b>3 212</b>	<b>3 475</b>
Yhdysvallat	2 764	3 146
Kanada	447	329
<b>Aasian ja Tyynenmeren alue</b>	<b>851</b>	<b>891</b>
Japani	569	601
Australia	234	243
Singapore	47	47
<b>Kansainväliset instituutiot</b>	<b>1 146</b>	<b>1 107</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>14 438</b>	<b>14 775</b>



## Riskikatsaus 31.3.2016

### 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 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 25.3.2016 9 609 milj. euroa.

#### 6. Rahapolitiikan operaatioiden määrät 25.3.2016

Milj. euroa	Eurojärjestelmä	Suomen Pankin laskennallinen osuus <sup>1</sup>
Rahoitusoperaatiot	517 369	9 234
Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelmat (CBPP)	193 900	3 461
Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)	121 300	2 165
Omaisuusvakuudellisten arvopaperien osto-ohjelma (ABSPP)	19 300	344
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma (PSPP)	643 300	11 482

#### 7. Suomen Pankin osuus arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman (SMP) positioista 31.12.2015<sup>1</sup> (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
<b>Yhteensä</b>	<b>2 255</b>	<b>2 189</b>	<b>3.3</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 bilateraallilaina). Suomen Pankilla on näille rahoitusjärjestelyille valtion takaukset.

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

	Käytössä 31.3.2016 milj. EUR	Maksimivastuu milj. EUR
Kiintiö	364	2 984
NAB-saatavat <sup>2</sup>	253	1 403
Bilateraalilaina IMF:lle	0	3 760
<b>Yhteensä</b>	<b>617</b>	<b>8 147</b>

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