



## Riskikatsaus 30.6.2015

Suomen Pankin taseen koko oli 26.6.2015 55 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.

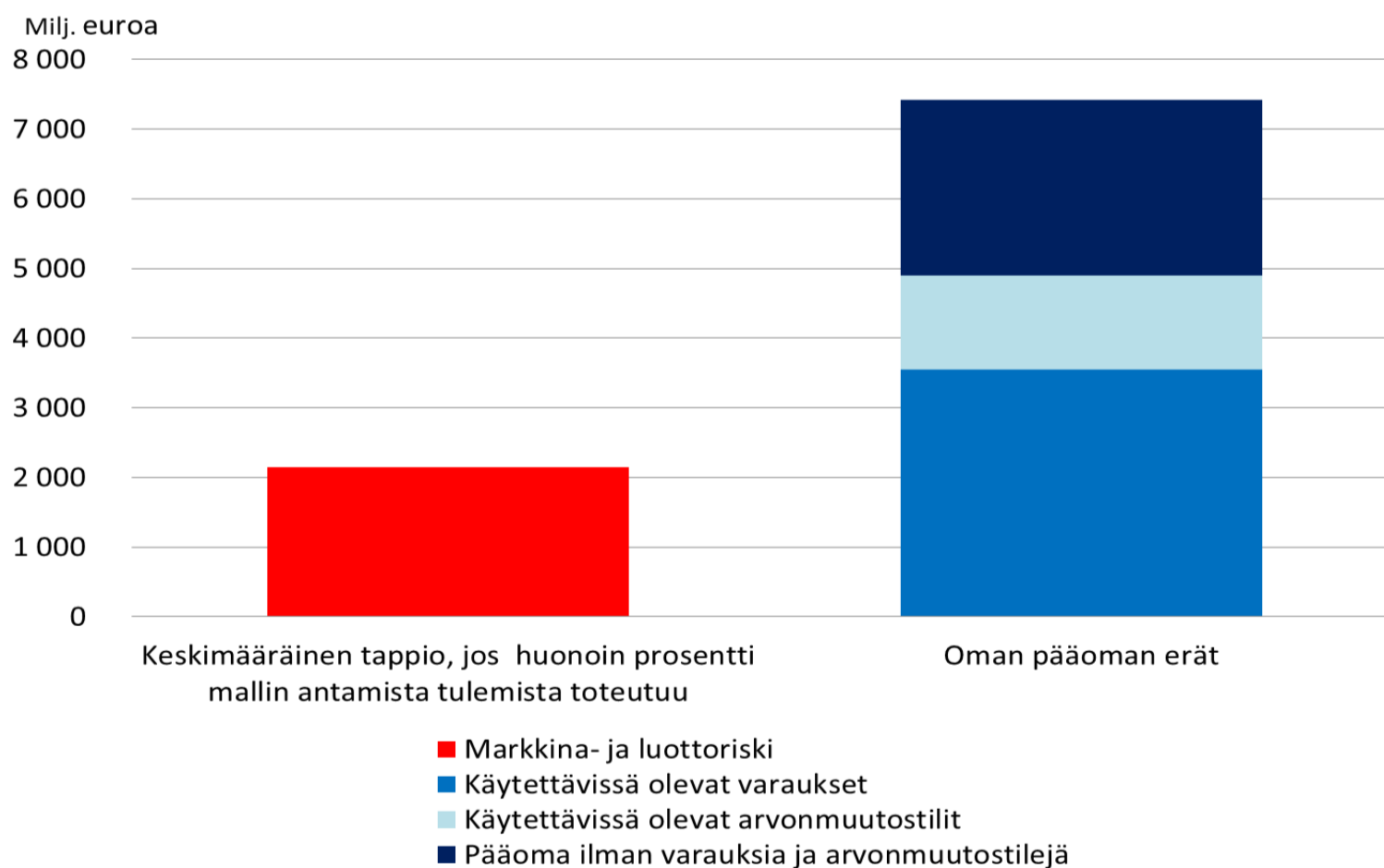
Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla. Lisäksi riskiarviota täydennetään skenaariolaskelmilla ja stressitesteillä. Rahoitusvarallisuuden riskienhallinnassa valuutta-, korko-, luotto- ja likvidiysriskeille on kullekin oma riskienhallintakehikkonsa.

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 tulemista 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 30.6.2015 ilman kullan riskiä ja kullan arvonmuutostilejä





## Riskikatsaus 30.6.2015

### 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>

	30.6.2015	31.12.2014
	milj. euroa	milj. euroa
<b>Kulta</b>	<b>1 656</b>	<b>1 557</b>
<b>Valuuttavaranto</b>	<b>6 042</b>	<b>5 644</b>
SDR	404	524
Likvidivarallisuus	1 436	1 316
Valuuttamääräinen sijoitusvarallisuus	4 202	3 804
<b>Euromääräinen rahoitusvarallisuus</b>	<b>9 118</b>	<b>9 227</b>
<b>Osakevarallisuus</b>	<b>72</b>	<b>10</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>16 887</b>	<b>16 438</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	30.6.2015	31.12.2014
	milj. euroa	milj. euroa
Euro (EUR)	9 189	9 237
Yhdysvaltain dollari (USD)	4 336	3 942
Englannin punta (GBP)	886	793
Japanin jeni (JPY)	417	385
Kulta (XAU)	1 656	1 557
SDR	404	524
<b>Rahoitusvarallisuus yhteensä</b>	<b>16 887</b>	<b>16 438</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	30.6.2015	31.12.2014
	milj. euroa	milj. euroa
AAA	5 644	4 677
AA+	4 442	4 759
AA	2 359	2 803
AA-	668	631
A+	372	400
A	252	329
A-	184	149
BBB+	69	85
BBB	60	188
BBB-	23	24
alle BBB-	16	16
<b>Luottoluokittelemattomat</b>	<b>163</b>	<b>96</b>

<sup>3</sup> 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.



5.8.2015

## Riskikatsaus 30.6.2015

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

<i>Maa tai alue</i>	<b>30.6.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<i>milj. euroa</i>	<i>milj. euroa</i>
<b>Euroalue</b>	<b>7 566</b>	<b>7 568</b>
Saksa	2 965	1 969
Ranska	1 873	2 264
Alankomaat	1 091	1 400
Suomi	794	796
Belgia	393	505
Itävalta	329	464
Irlanti	39	41
Italia	23	24
Espanja	21	82
Luxemburg	21	7
Portugali	16	16
<b>Muu Eurooppa</b>	<b>1 908</b>	<b>1 718</b>
Ruotsi	713	621
Iso-Britannia	652	617
Norja	311	287
Tanska	208	189
Sveitsi	24	5
<b>Amerikka</b>	<b>3 123</b>	<b>3 082</b>
Yhdysvallat	2 829	2 814
Kanada	294	268
<b>Aasian ja Tyynenmeren alue</b>	<b>733</b>	<b>687</b>
Japani	521	482
Australia	163	153
Singapore	49	52
Uusi-Seelanti	-	-
<b>Kansainväliset instituutiot</b>	<b>875</b>	<b>1 051</b>

<sup>1</sup> Vuoden 2014 vuosikertomuksen prosenttiosuuksissa olivat mukana myös CBPP1- ja CBPP2 -ohjelmat.



## Riskikatsaus 30.6.2015

### 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 eräntymiset 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 26.6.2015 2 876 milj. euroa.

### 6. Rahapolitiikan operaatioiden määrät 26.6.2015

Milj. euroa	Eurojärjestelmä	Suomen Pankin laskennallinen osuus (1,6-1,8 %)
Rahoitusoperaatiot	555 596	9 917
Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelmat (CBPP)	128 600	2 112
Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)	134 000	2 200
Omaisuusvakuudellisten arvopaperien osto-ohjelma (ABSPP)	8 600	141
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma (PSPP)	193 900	3 184

### 7. Suomen Pankin osuus arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman (SMP) positioista 31.12.2014<sup>1</sup> (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
<b>Yhteensä</b>	<b>2 468</b>	<b>2 384</b>	<b>3,7</b>

<sup>1</sup> 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 bilateraalityyppinen). Suomen Pankilla on näille rahoitusjärjestelyille valtion takaukset.

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

	Käytössä 30.6.2015 milj.EUR	Maksimivastuu milj. EUR
Kiintiö	211	1 589
NAB-saatavat <sup>2</sup>	269	2 804
Bilateraalityyppinen IMF:lle	0	3 760
<b>Yhteensä</b>	<b>480</b>	<b>8 153</b>

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