



Riskikatsaus 30.9.2015

Suomen Pankin taseen koko oli 25.9.2015 64 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.

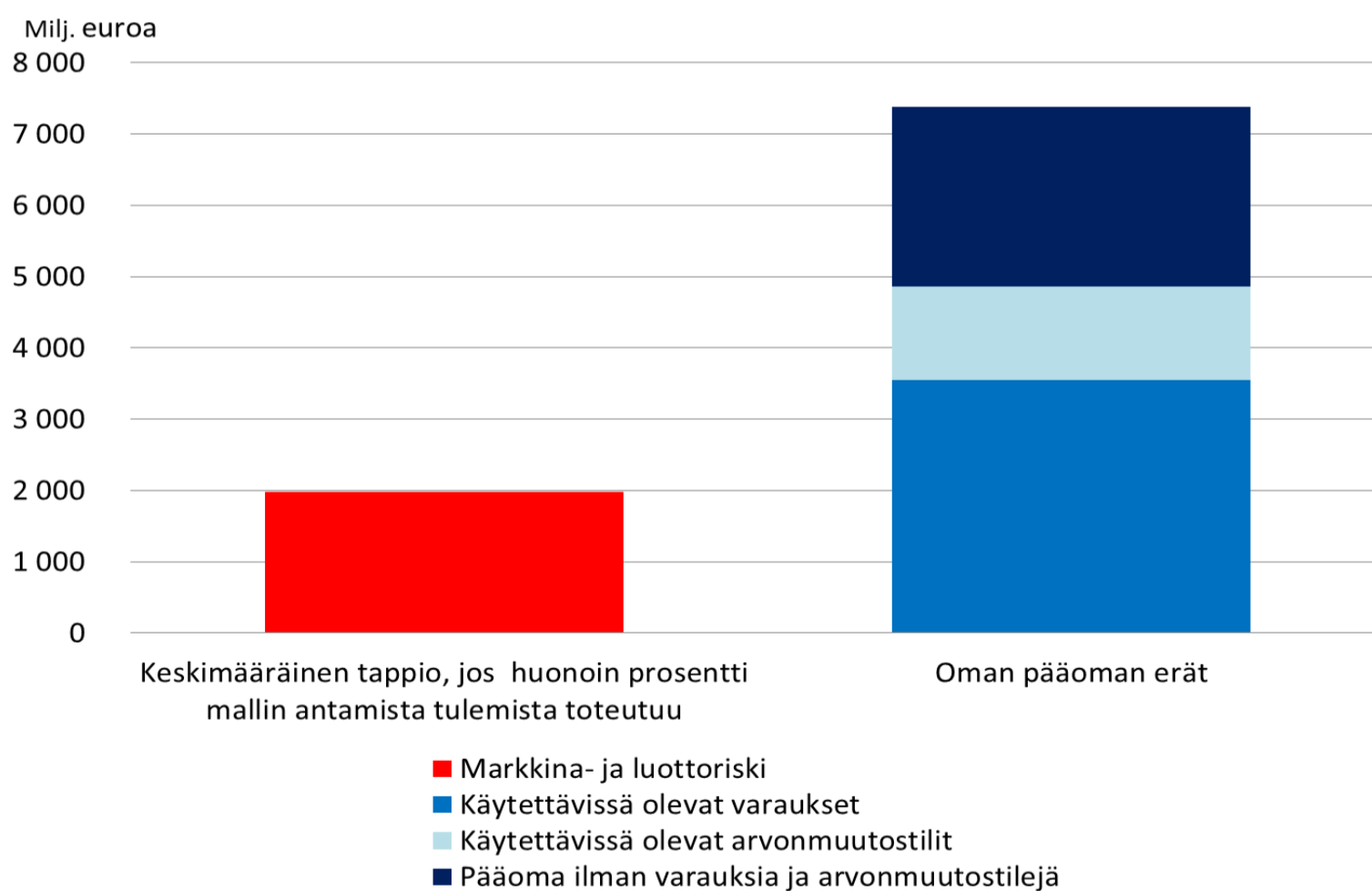
Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla. Lisäksi riskiarviota täydennetään skenaariolaskelmilla ja stressitesteillä. Rahoitusvarallisuuden riskienhallinnassa valuutta-, korko-, luotto- ja likvidiysriskeille on kullekin oma riskienhallintakehikkonsa.

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 30.9.2015 ilman kullan riskiä ja kullan arvonmuutostilejä





Riskikatsaus 30.9.2015

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

	30.9.2015 milj. euroa	31.12.2014 milj. euroa
Kulta	1 568	1 557
Valuuttavaranto	6 078	5 644
SDR	376	524
Likvidivarallisuus	1 440	1 316
Valuuttamääräinen sijoitusvarallisuus	4 262	3 804
Euromääräinen rahoitusvarallisuus	9 031	9 227
Osakevarallisuus	94	10
Yhteensä	16 770	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	30.9.2015 milj. euroa	31.12.2014 milj. euroa
Euro (EUR)	9 124	9 237
Yhdysvaltain dollari (USD)	4 394	3 942
Englannin punta (GBP)	874	793
Japanin jeni (JPY)	433	385
Kulta (XAU)	1 568	1 557
SDR	376	524
Rahoitusvarallisuus yhteensä	16 770	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	30.9.2015 milj. euroa	31.12.2014 milj. euroa
AAA	5 448	4 677
AA+	4 358	4 759
AA	2 661	2 803
AA-	125	631
A+	927	400
A	227	329
A-	184	149
BBB+	89	85
BBB	55	188
BBB-	0	24
alle BBB-	16	16
Luottoluokittelemattomat	115	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.



30.10.2015

Riskikatsaus 30.9.2015

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

<i>Maa tai alue</i>	30.9.2015	31.12.2014
	<i>milj. euroa</i>	<i>milj. euroa</i>
Euroalue	7 743	7 568
Saksa	3 144	1 969
Ranska	2 164	2 264
Alankomaat	884	1 400
Suomi	700	796
Belgia	449	505
Itävalta	309	464
Irlanti	39	41
Espanja	21	82
Portugali	16	16
Luxemburg	15	7
Italia	0	24
Muu Eurooppa	1 640	1 718
Iso-Britannia	654	617
Ruotsi	544	621
Norja	222	287
Tanska	196	189
Sveitsi	25	5
Amerikka	3 225	3 082
Yhdysvallat	3 004	2 814
Kanada	221	268
Aasian ja Tyynenmeren alue	728	687
Japani	525	482
Australia	157	153
Singapore	46	52
Kansainväliset instituutiot	825	1 051

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



Riskikatsaus 30.9.2015

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 jokkovelkakirjojen 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 25.9.2015 5 018 milj. euroa.

6. Rahapolitiikan operaatioiden määrät 25.9.2015

Milj. euroa	Eurojärjestelmä	Suomen Pankin laskennallinen osuus (1,6-1,8 %)
Rahoitusoperaatiot	527 329	9 412
Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelmat (CBPP)	153 000	2 512
Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)	127 600	2 095
Omaisuusvakuudellisten arvopaperien osto-ohjelma (ABSPP)	12 800	210
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma (PSPP)	337 900	5 548

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	2 468	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 bilateraalityyppinen). Suomen Pankilla on näille rahoitusjärjestelyille valtion takaukset.

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

	Käytössä 30.9.2015 milj.EUR	Maksimivastuu milj. EUR
Kiintiö	179	1 583
NAB-saatavat ²	273	2 794
Bilateraalityyppinen IMF:lle	0	3 760
Yhteensä	452	8 136

² New Arrangements to Borrow