



Riskikatsaus 30.9.2016

Suomen Pankin taseen koko tilanteessa 30.9.2016 oli 109 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.

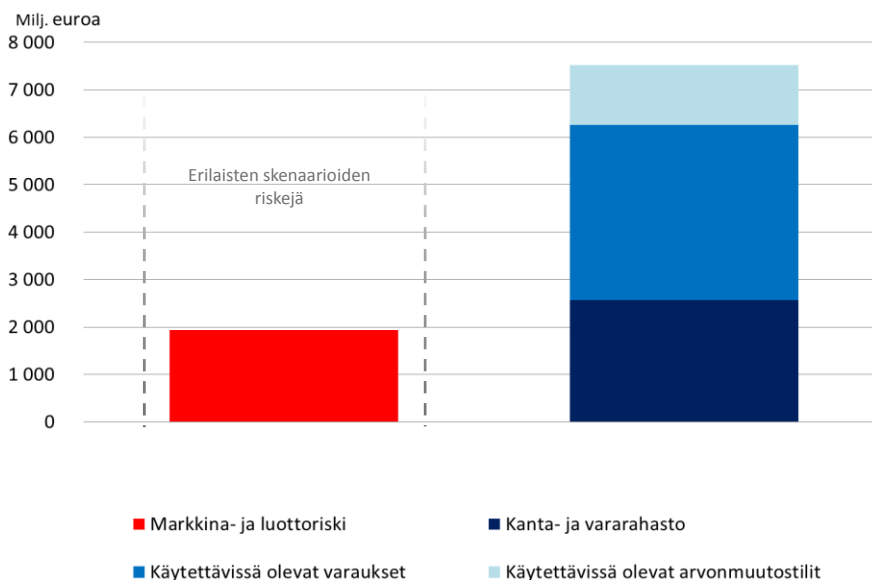
Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla. Lisäksi riskiarviota täydennetään skenaariolaskelmilla ja stressitesteillä. Rahoitusvarallisuuden riskienhallinnassa valuutta-, korko-, luotto- ja likvidiysriskeille on kullekin oma riskienhallintakehikkonsa.

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 tulevista 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 30.9.2016 ilman kullan riskiä ja kullan arvonmuutostilejä





Riskikatsaus 30.9.2016

19.10.2016

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

	30.9.2016 milj.	31.12.2015 milj.
	euroa	euroa
Kulta	1 870	1 534
Valuuttavaranto	6 394	6 193
SDR	524	381
Likvidivarallisuus ¹	0	1 474
Valuuttamääräinen sijoitusvarallisuus	5 870	4 338
Euromääräinen rahoitusvarallisuus	8 830	9 023
Osakevarallisuus	239	132
Yhteensä	17 333	16 883

¹ Likvidivarallisuus yhdistettiin valuuttamääräiseen sijoitusvarallisuuteen q3/2016-aikana.

3. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden jakauma valuutoittain²

Valuutta	30.9.2016	31.12.2015
Euro (EUR)	9 069	9 156
Yhdysvaltain dollari (USD)	4 538	4 487
Englannin punta (GBP)	795	880
Japanin jeni (JPY)	538	445
Kulta (XAU)	1 870	1 534
SDR	524	381
Rahoitusvarallisuus yhteensä	17 333	16 883

² Osakevarallisuus sisältyy eurojen osuuteen.

4. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen ja talletusten luottoluokitusjakauma³

Luottoluokitus	30.9.2016 milj. euroa	31.12.2015 milj. euroa
AAA	6 015	6 444
AA+	3 347	3 931
AA	2 768	2 630
AA-	201	159
A+	1 667	1 013
A	253	156
A-	213	160
BBB+	71	134
BBB	0	10
BBB-	0	0
alle BBB-	4	0
Luottoluokittelemattomat	87	200
Yhteensä	14 626	14 835

³ Katetut joukkolainat on luokiteltu velkakirjan oman luottoluokituksen perusteella, ei liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen perusteella. Japanin ja Yhdysvaltojen keskuspankit käsitellään valtion luottoluokituksen mukaan. Edelliseen neljänneeseen verrattuna taulukkoon sisällytettävissä erissä on tapahtunut muutoksia, jonka vuoksi vertailuluvut 31.12.2015 on laskettu vastaavasti uudestaan.



19.10.2016

Riskikatsaus 30.9.2016**5. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen jakautuminen liikkeeseenlaskijan kotimaan perusteella (velkakirjan markkina-arvon mukaan)**

Maa tai alue	30.9.2016	31.12.2015
	milj. euroa	milj. euroa
Euroalue	7 115	7 264
Saksa	2 849	2 699
Ranska	1 747	2 112
Alankomaat	1 093	991
Itävalta	467	327
Suomi	461	656
Belgia	451	404
Irlanti	23	38
Espanja	21	22
Luxemburg	4	15
Italia	0	0
Portugali	0	0
Muu Eurooppa	1 618	2 038
Iso-Britannia	754	952
Ruotsi	385	525
Norja	343	367
Tanska	100	170
Sveitsi	36	25
Amerikka	3 418	3 475
Yhdysvallat	2 825	3 146
Kanada	593	329
Aasian ja Tyynenmeren alue	670	891
Japani	440	601
Australia	165	243
Singapore	36	47
Etelä-Korea	30	0
Kansainväliset instituutiot	914	1 107
Yhteensä	13 735	14 775



Riskikatsaus 30.9.2016

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 vakavaaristen 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 15 948 milj. euroa tilanteessa 30.9.2016. 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 30.9.2016

Milj. euroa	Eurojärjestelmä	Suomen Pankin laskennallinen osuus ¹
Rahoitusoperaatiot	552 557	9 862
Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelmat (CBPP)	217 200	3 877
Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)	106 000	1 892
Omaisuusvakuudellisten arvopaperien osto-ohjelma (ABSPP)	20 700	369
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma (PSPP)	1 061 200	18 941
Yrityssektorin velkapapereiden osto-ohjelma (CSPP)	29 700	530

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 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 bilateraaliaina). Suomen Pankilla on näille rahoitusjärjestelyille valtion takaukset.

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

	Käytössä 30.9.2016 milj. EUR	Maksimivastuu milj. EUR
Kiintiö	354	3 021
NAB-saatavat ²	248	1 421
Bilateraalilaina IMF:lle	0	3 760
Yhteensä	602	8 202

² New Arrangements to Borrow