



Riskikatsaus 30.9.2018

Suomen Pankin taseen koko tilanteessa 28.9.2018 oli 134 mrd. euroa. Rahoitusvarallisuuden sijoittaminen ja rahapoliittiset operaatiot aiheuttavat riskejä Suomen Pankille. Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot toteutetaan hajautetusti, mutta niiden riskit ja tuotot jaetaan suurelta osin yhteisesti. Rahoitusvarallisuus on Suomen Pankin omalla vastuulla.

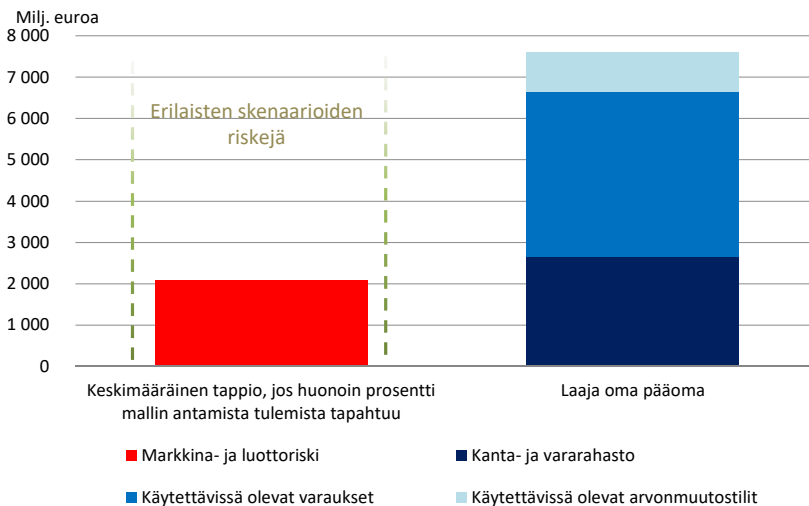
Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla. Lisäksi riskiarviota täydennetään skenaariolaskelmilla ja stressitesteillä. Rahoitusvarallisuuden riskienhallinnassa valuutta-, korko-, luotto- ja likvidiysriskeille on kullekin oma riskienhallintakehikkonsa.

Suomen Pankin vuosikertomuksen 2018 kappaleissa *Varallisuuden hallinnointi* (sivut 29-32), *Kokonaisriskit* (s. 56-58) ja *Riskienhallinnan liitetiedot* (s. 92-95) 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 30.9.2018 ilman kullan riskiä ja kullan arvonmuutostilejä





Riskikatsaus 30.9.2018

Rahoitusvarallisuus

Rahoitusvarallisuus on merkittävä osa Suomen Pankin tasetta ja sitä ylläpidetään keskuspankkitehtävien hoitamista varten. Valuutariski on Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden riskeistä merkittävin. Valtaosa rahoitusvarallisuudesta on lyhyitä joukkovelkakirjoja, rahoitusvarallisuuden korkosijoitusten keskimääräinen juoksu-aika oli vuoden 2017 lopussa 1,8 vuotta. Rahoitusvarallisuuden luottoriskiä hallitaan luottokelpoisuusvaatimuksilla ja -rajoituksilla.

2. Suomen Pankin rahoitusvarallisuus

	30.9.2018 milj.	31.12.2017 milj.
	euroa	euroa
Kulta	1 612	1 706
Valuuttavaranto	5 760	5 567
IMF-saamiset (SDR)	407	331
Valuuttamääräinen korkosijoitusvarallisuus	5 354	5 326
Euromääräinen rahoitusvarallisuus	3 094	6 232
Osake- ja kiinteistörahastot	876	680
Yhteensä	11 342	14 184

3. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden jakauma valuutoittain

Valuutta	30.9.2018	31.12.2017
Euro (EUR)	3 970	6 912
Yhdysvaltain dollari (USD)	4 159	4 053
Englannin punta (GBP)	733	733
Japanin jeni (JPY)	462	449
Kulta (XAU)	1 612	1 706
SDR	407	331
Rahoitusvarallisuus yhteensä	11 342	14 184

4. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen ja talletusten luottoluokitusjakauma¹

Luottoluokitus	30.9.2018	29.12.2017
	milj. EUR	milj. EUR
AAA	2 991	4 171
AA+	2 872	2 981
AA	631	2 249
AA-	179	223
A+	1 273	1 351
A	191	206
A-	171	195
BBB+	53	23
BBB	0	0
BBB-	0	0
alle BBB-	0	0
Luottoluokittelemattomat	0	3
Yhteensä	8 362	11 402

¹ Katetut joukkolainat on luokiteltu velkakirjan oman luottoluokituksen perusteella, ei liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen perusteella. Japanin keskuspankki käsitellään valtion luottoluokituksen mukaan.



29.10.2018

Riskikatsaus 30.9.2018**5. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen jakautuminen liikkeeseenlaskijan kotimaan perusteella (velkakirjan markkina-arvon mukaan)**

<i>Maa tai alue</i>	30.9.2018 <i>milj. EUR</i>	29.12.2017 <i>milj. EUR</i>
Euroalue	2 314	5 076
Saksa	1 127	1 918
Alankomaat	344	693
Ranska	326	1 509
Itävalta	265	390
Suomi	139	228
Belgia	91	312
Irlanti	21	26
Muu Eurooppa	1 191	1 076
Ruotsi	505	396
Iso-Britannia	303	328
Norja	247	224
Tanska	98	91
Sveitsi	38	37
Amerikka	3 431	3 407
Yhdysvallat	2 613	2 675
Kanada	819	731
Aasian ja Tyynenmeren alue	431	627
Japani	255	423
Australia	143	159
Singapore	33	33
Uusi-Seelanti	0	7
Etelä-Korea	0	5
Kansainväliset instituutiot	284	375
Yhteensä	7 651	10 560



Riskikatsaus 30.9.2018

Rahapolitiikka

Eurojärjestelmän rahapoliittiset operaatiot toteutetaan hajautetusti. Rahapoliittisissa operaatioissa on lähtökohtana, että riskit ja tuotot jaetaan suurelta osin yhteisesti, jolloin kunkin maan osuus määräytyy sen pääoma-avaimen mukaisesti. Ensimmäisen ja toisen katettujen joukkolainojen osto-ohjelman sekä julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelman valtionlainaosuuden riskit kantaa kuitenkin kukin keskuspankki itse.

Rahoitusoperaatiot toteutetaan vakavaraisten vastapuolien kanssa riittäviä vakuuksia vastaan. Myös katettujen jorkkovelkakirjojen osto-ohjelman ja omaisuusvakuudellisten arvopapereiden 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 Suomen valtion ja valtiosidonnaisten liikelaitosten sekä ylikansallisten instituutioiden liikkeeseenlaskemia joukkovelkakirjoja. Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelman koko Suomen Pankin taseessa oli 30 933 milj. euroa tilanteessa 28.9.2018. 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 28.9.2018

Milj. euroa	Eurojärjestelmä	Suomen Pankin
		laskennallinen osuus ¹
Rahoitusoperaatiot	732 054	13 066
Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelmat (CBPP)	267 784	4 780
Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)	74 512	1 330
Omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osto-ohjelma (ABSPP)	26 929	481
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma (PSPP)	2 075 521	37 045
Yrityssektorin velkapapereiden osto-ohjelma (CSPP)	170 378	3 041

7. Suomen Pankin osuus arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman (SMP) positioista 31.12.2017¹ (milj. euroa)

Liikkeeseenlaskija	Nimellismäärä	Kirjanpitoarvo	Keskimääräinen maturiteetti
Irlanti	130	128	2.3
Kreikka	170	159	2.8
Espanja	309	308	2.3
Italia	884	869	2.2
Portugali	130	127	2.0
Yhteensä	1 624	1 590	2.3

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 bilateraalilaina). Suomen Pankilla on näille rahoitusjärjestelyille valtion takaukset.

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

	Käytössä 30.9.2018	Maksimivastuu
	milj. EUR	milj. EUR
Kiintiö	340	2 905
NAB-saatavat ²	139	1 367
Bilateraalilaina IMF:lle	0	3 760
Yhteensä	479	8 032

² New Arrangements to Borrow