



Riskikatsaus 30.9.2017

Suomen Pankin taseen koko tilanteessa 29.9.2017 oli 136 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.

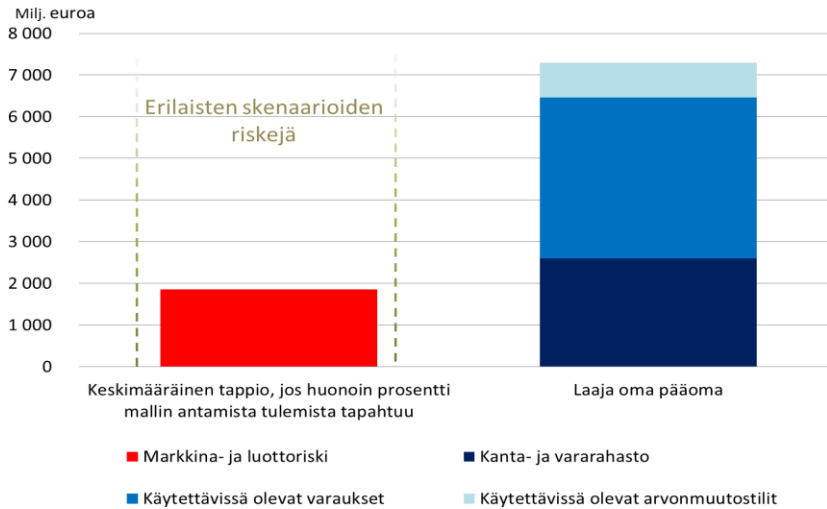
Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla. Lisäksi riskiarviota täydennetään skenaariolaskelmilla ja stressitesteillä. Rahoitusvarallisuuden riskienhallinnassa valuutta-, korko-, luotto- ja likvidiysriskeille on kullekin oma riskienhallintakehikkonsa.

Suomen Pankin vuosikertomuksen 2016 kappaleissa *Varallisuuden hallinnointi* (sivut 29-32), *Kokonaisriskit* (s. 55-57) ja *Riskienhallinnan liitetiedot* (s. 89-92) 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. 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 30.9.2017 ilman kullan riskiä ja kullan arvonmuutostilejä





18.10.2017

Riskikatsaus 30.9.2017

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 rahoitusvarallisuus

	30.9.2017 milj. euroa	31.12.2016 milj. euroa
Kulta	1 718	1 731
Valuuttavaranto	5 732	6 554
IMF-saamiset (SDR)	397	532
Valuuttamääräinen korkosijoitusvarallisuus	5 335	6 022
Euromääräinen rahoitusvarallisuus	6 260	8 807
Osaake- ja kiinteistörahastot	619	290
Yhteensä	14 328	17 382

3. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden jakauma valuutoittain

Valuutta	30.9.2017	31.12.2016
Euro (EUR)	6 879	9 097
Yhdysvaltain dollari (USD)	4 143	4 731
Englannin punta (GBP)	735	798
Japanin jeni (JPY)	457	492
Kulta (XAU)	1 718	1 731
SDR	397	532
Rahoitusvarallisuus yhteensä	14 328	17 382

4. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen ja talletusten luottoluokitusjakauma¹

Luottoluokitus	29.9.2017 milj. EUR	31.12.2016 milj. EUR
AAA	4 661	5 795
AA+	3 034	3 503
AA	1 751	2 967
AA-	206	232
A+	1 347	1 599
A	198	321
A-	224	251
BBB+	28	77
BBB	0	0
BBB-	0	0
alle BBB-	0	0
Luottoluokittelemattomat	2	19
Yhteensä	11 451	14 763

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



18.10.2017

Riskikatsaus 30.9.2017**5. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen jakautuminen liikkeeseenlaskijan kotimaan perusteella (velkakirjan markkina-arvon mukaan)**

Maa tai alue	29.9.2017	31.12.2016
	milj. euroa	milj. euroa
Euroalue	5 111	7 003
Saksa	2 287	2 534
Ranska	1 157	1 862
Alankomaat	768	1 006
Belgia	368	470
Itävalta	275	560
Suomi	226	502
Irlanti	27	44
Luxemburg	4	4
Espanja	0	21
Muu Eurooppa	1 259	1 500
Iso-Britannia	430	421
Ruotsi	400	540
Norja	289	375
Tanska	103	116
Sveitsi	38	48
Amerikka	3 285	3 675
Yhdysvallat	2 682	2 971
Kanada	603	705
Aasian ja Tyynenmeren alue	639	765
Japani	432	408
Australia	169	289
Singapore	33	38
Etelä-Korea	5	29
Kansainväliset instituutiot	440	820
Yhteensä	10 735	13 762



Riskikatsaus 30.9.2017

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 jokkovelkakirjojen osto-ohjelman ja omaisuusvakuudellisten arvopapereiden 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 Suomen valtion ja valtiosidonnaisten liikelaitosten sekä ylikansallisten instituutioiden liikkeeseenlaskemia joukkovelkakirjoja. Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelman koko Suomen Pankin taseessa oli 25 673 milj. euroa tilanteessa 29.9.2017. 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 29.9.2017

Milj. euroa	Eurojärjestelmä	Suomen Pankin
		laskennallinen osuus ¹
Rahoitusoperaatiot	768 453	13 717
Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelmat (CBPP)	243 100	4 339
Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)	91 400	1 631
Omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osto-ohjelma (ABSPP)	24 100	430
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma (PSPP)	1 748 100	31 204
Yrityssektorin velkapapereiden osto-ohjelma (CSPP)	114 700	2 047

7. Suomen Pankin osuus arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman (SMP) positiosta 31.12.2016¹ (milj. euroa)

Liikkeeseenlaskija	Nimellismäärä	Kirjanpitoarvo	Keskimääräinen maturiteetti
Irlanti	130	126	3,3
Kreikka	236	220	2,9
Espanja	359	357	2,9
Italia	980	957	2,9
Portugali	170	165	2,5
Yhteensä	1 874	1 825	2,9

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 bilateraallina). Suomen Pankilla on näille rahoitusjärjestelyille valtion takaukset.

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

	Käytössä 30.9.2017	Maksimivastuu
	milj. EUR	milj. EUR
Kiintiö	282	2 885
NAB-saatavat ²	189	1 357
Bilateraalilaina IMF:lle	0	3 760
Yhteensä	472	8 002

² New Arrangements to Borrow