



## Riskikatsaus 31.3.2018

Suomen Pankin taseen koko tilanteessa 30.3.2018 oli 130 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.

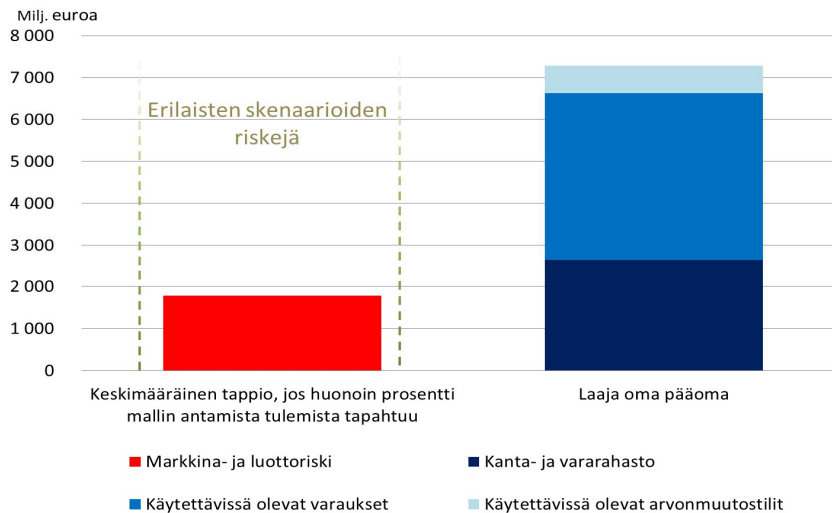
Suomen Pankin taseeseen kohdistuvia markkina- ja luottoriskejä mitataan Value-at-Risk -perusteisilla malleilla. Lisäksi riskiarviota täydennetään skenaariolaskelmilla ja stressitesteillä. Rahoitusvarallisuuden riskienhallinnassa valuutta-, korko-, luotto- ja likvidiysriskeille on kullekin oma riskienhallintakehikkonsa.

Suomen Pankin vuosikertomuksen 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 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 31.3.2018 ilman kullan riskiä ja kullan arvonmuutostilejä





8.5.2018

## Riskikatsaus 31.3.2018

### 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

	31.3.2018 milj. euroa	31.12.2017 milj. euroa
<b>Kulta</b>	<b>1 696</b>	<b>1 706</b>
<b>Valuuttavaranto</b>	<b>5 444</b>	<b>5 567</b>
IMF-saamiset (SDR)		326
Valuuttamääräinen korkosijoitusvarallisuus	5 118	5 326
<b>Euromääräinen rahoitusvarallisuus</b>	<b>4 671</b>	<b>6 232</b>
<b>Osake- ja kiinteistörahastot</b>	<b>695</b>	<b>680</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>12 506</b>	<b>14 184</b>

#### 3. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden jakauma valuutoittain

Valuutta	31.3.2018	31.12.2017
Euro (EUR)	5 366	6 912
Yhdysvaltain dollari (USD)	3 915	4 053
Englannin punta (GBP)	740	733
Japanin jeni (JPY)	463	449
Kulta (XAU)	1 696	1 706
SDR	326	331
<b>Rahoitusvarallisuus yhteensä</b>	<b>12 506</b>	<b>14 184</b>

#### 4. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen ja talletusten luottoluokitusjakauma<sup>1</sup>

Luottoluokitus	31.3.2018 milj. EUR	29.12.2017 milj. EUR
AAA	3 712	4 171
AA+	2 830	2 981
AA	1 269	2 249
AA-	196	223
A+	1 296	1 351
A	156	206
A-	183	195
BBB+	33	23
BBB	0	0
BBB-	0	0
alle BBB-	0	0
Luottoluokittelemattomat	2	3
<b>Yhteensä</b>	<b>9 678</b>	<b>11 402</b>

<sup>1</sup> Katetut joukkolainat on luokiteltu velkakirjan oman luottoluokituksen perusteella, ei liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen perusteella. Japanin keskuspankki käsittelee valtion luottoluokituksen mukaan.



8.5.2018

**Riskikatsaus 31.3.2018****5. Suomen Pankin rahoitusvarallisuuden velkakirjojen jakautuminen liikkeeseenlaskijan kotimaan perusteella (velkakirjan markkina-arvon mukaan)**

<i>Maa tai alue</i>	<i>31.3.2018</i>	<i>29.12.2017</i>
	<i>milj. EUR</i>	<i>milj. EUR</i>
<b>Euroalue</b>	<b>3 650</b>	<b>5 076</b>
Saksa	1 380	1 918
Ranska	912	1 509
Alankomaat	653	693
Itävalta	278	390
Suomi	226	228
Belgia	180	312
Irlanti	21	26
<b>Muu Eurooppa</b>	<b>1 081</b>	<b>1 076</b>
Ruotsi	408	396
Iso-Britannia	292	328
Norja	244	224
Tanska	101	91
Sveitsi	36	37
<b>Amerikka</b>	<b>3 369</b>	<b>3 407</b>
Yhdysvallat	2 576	2 675
Kanada	793	731
<b>Aasian ja Tyynenmeren alue</b>	<b>435</b>	<b>627</b>
Japani	240	423
Australia	159	159
Singapore	31	33
Uusi-Seelanti	0	7
Etelä-Korea	5	5
<b>Kansainväliset instituutiot</b>	<b>372</b>	<b>375</b>
<b>Yhteensä</b>	<b>8 908</b>	<b>10 560</b>



## Riskikatsaus 31.3.2018

### 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 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 29 134 milj. euroa tilanteessa 30.3.2018. 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 30.3.2018

Milj. euroa	Eurojärjestelmä	Suomen Pankin laskennallinen osuus <sup>1</sup>
Rahoitusoperaatiot	761 932	13 600
Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelmat (CBPP)	259 740	4 636
Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma (SMP)	85 160	1 520
Omaisuusvakuudellisten arvopapereiden osto-ohjelma (ABSPP)	25 994	464
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma (PSPP)	1 945 014	34 716
Yrityssektorin velkapapereiden osto-ohjelma (CSPP)	148 702	2 654

### 7. Suomen Pankin osuus arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman (SMP) positioista 31.12.2017<sup>1</sup> (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
<b>Yhteensä</b>	<b>1 624</b>	<b>1 590</b>	<b>2.3</b>

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

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

	Käytössä 31.3.2018 milj. EUR	Maksimivastuu milj. EUR
Kiintiö	255	2 845
NAB-saatavat <sup>2</sup>	144	1 338
Bilateraalilaina IMF:lle	0	3 760
<b>Yhteensä</b>	<b>399</b>	<b>7 943</b>

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