



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Keskuspankkitoiminnan riskit finanssikriisin aikana

Studia Monetaria

1.11.2011

Johtokunnan varapuheenjohtaja

Pentti Hakkarainen

Finanssikriisistä velkakriisiin

Velkaantuminen, kiinteistöjen hintojen nousu

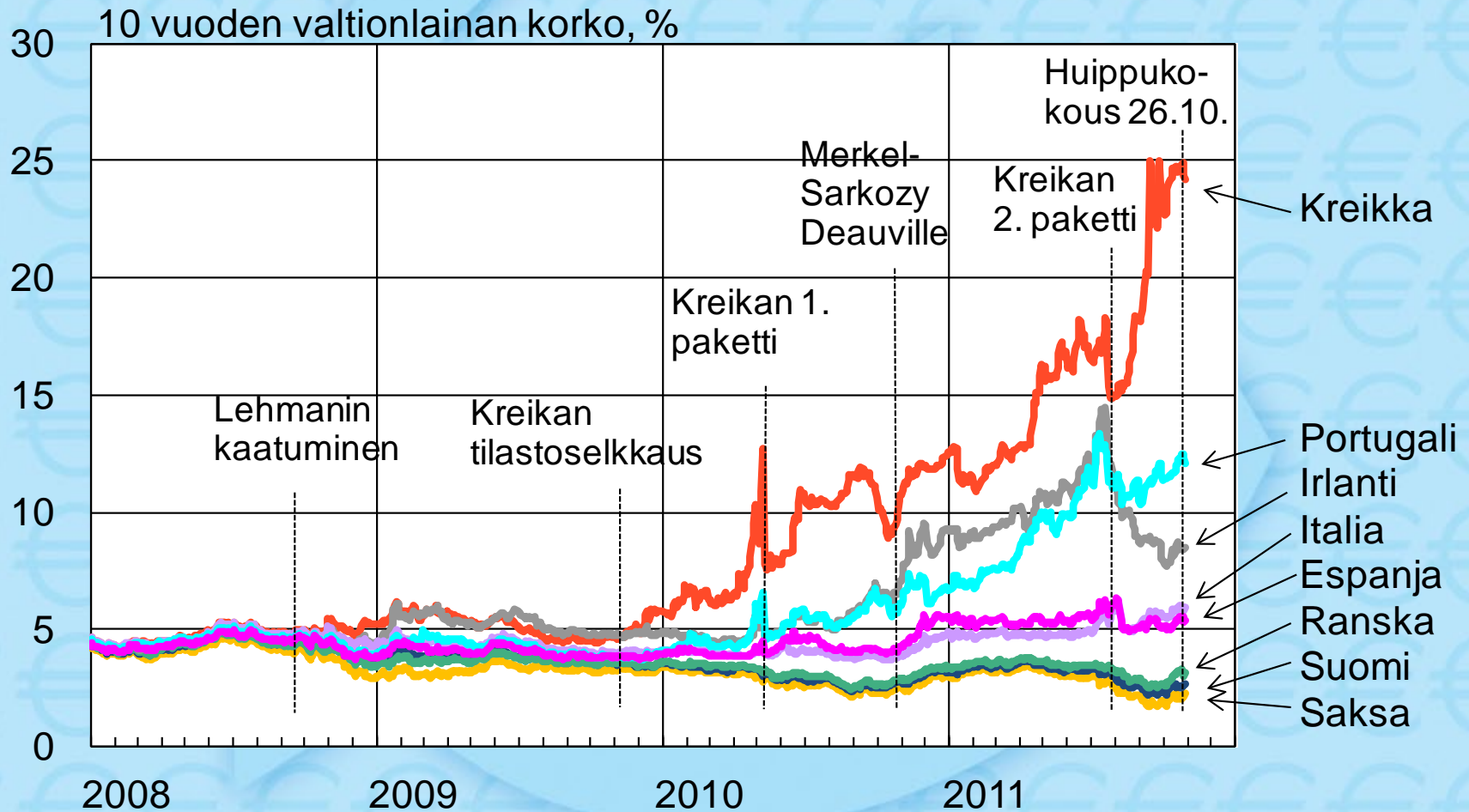
Hintakupla puhkeaa, luottotappiot kasvavat, taantuma alkaa

Pankkikriisi

Miten noidankehä katkaistaan?

Julkisen talouden velkakriisi

Euroalueen velkakriisin vaiheet



Lähde: Bloomberg.

25384@Chart22 (4)

Vakuudellisten ja vakuudettomien korkojen ero euroalueella kasvanut jälleen

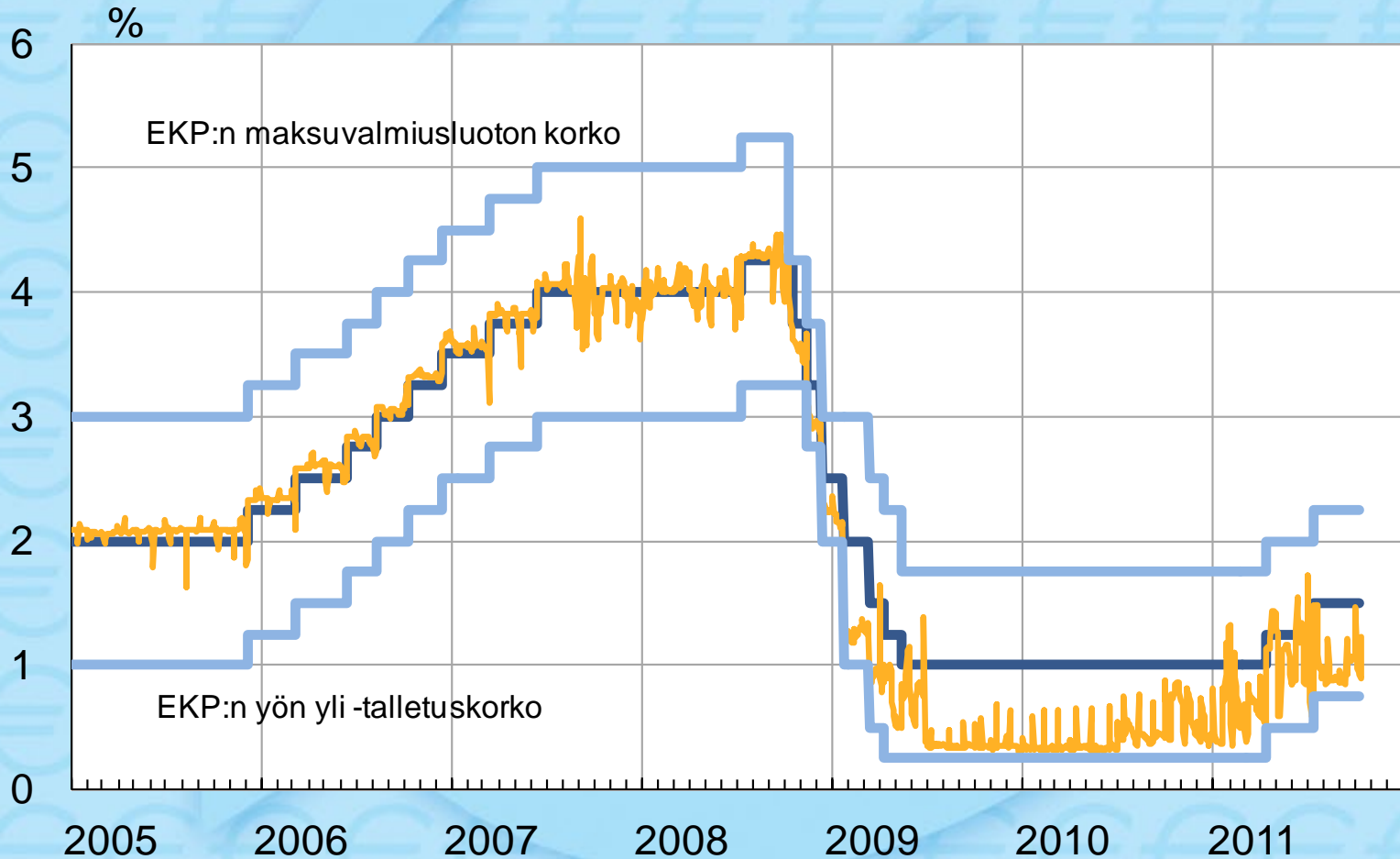


Euribor- ja Eurepokorkojen erotus. Lähde: Reuters.

25463

Rahapoliittinen ohjauskorko nyt 1,5 %

- Perusrahoitusoperaatioiden minimitarjouskorko
- Pankkien välinen yön yli -korko Eonia



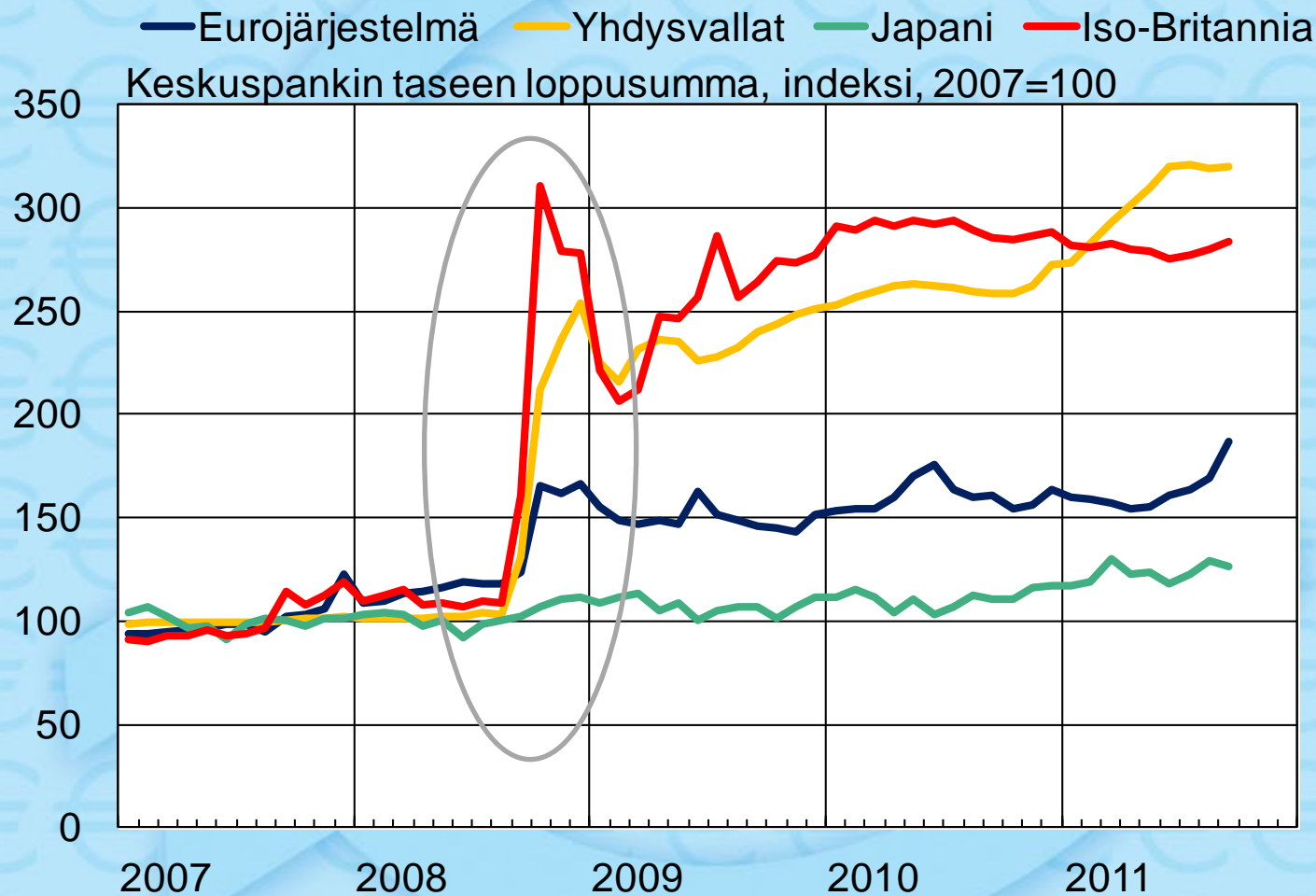
Lähde: Euroopan keskuspankki ja Reuters.

25384@Chart27(3)

Lisäksi tehty epätavanomaisia toimia

- ◆ ***Kiinteän koron ja täyden jaon huutokaupat***
- ◆ ***Pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot***
- ◆ ***Lainaoperaatioissa hyväksyttävän vakuusmateriaalin väliaikainen laajentaminen***
- ◆ ***Katettujen joukkolainojen osto-ohjelmat ja arvopaperimarkkinaohjelma***
 - ***Mahdollisuus ostaa yksityisiä ja julkisia velkakirjoja***
 - ***Tavoite: puututaan markkinoiden toimintahäiriöihin ja palautetaan tarkoituksenmukainen rahapolitiikan välittymismekanismi***

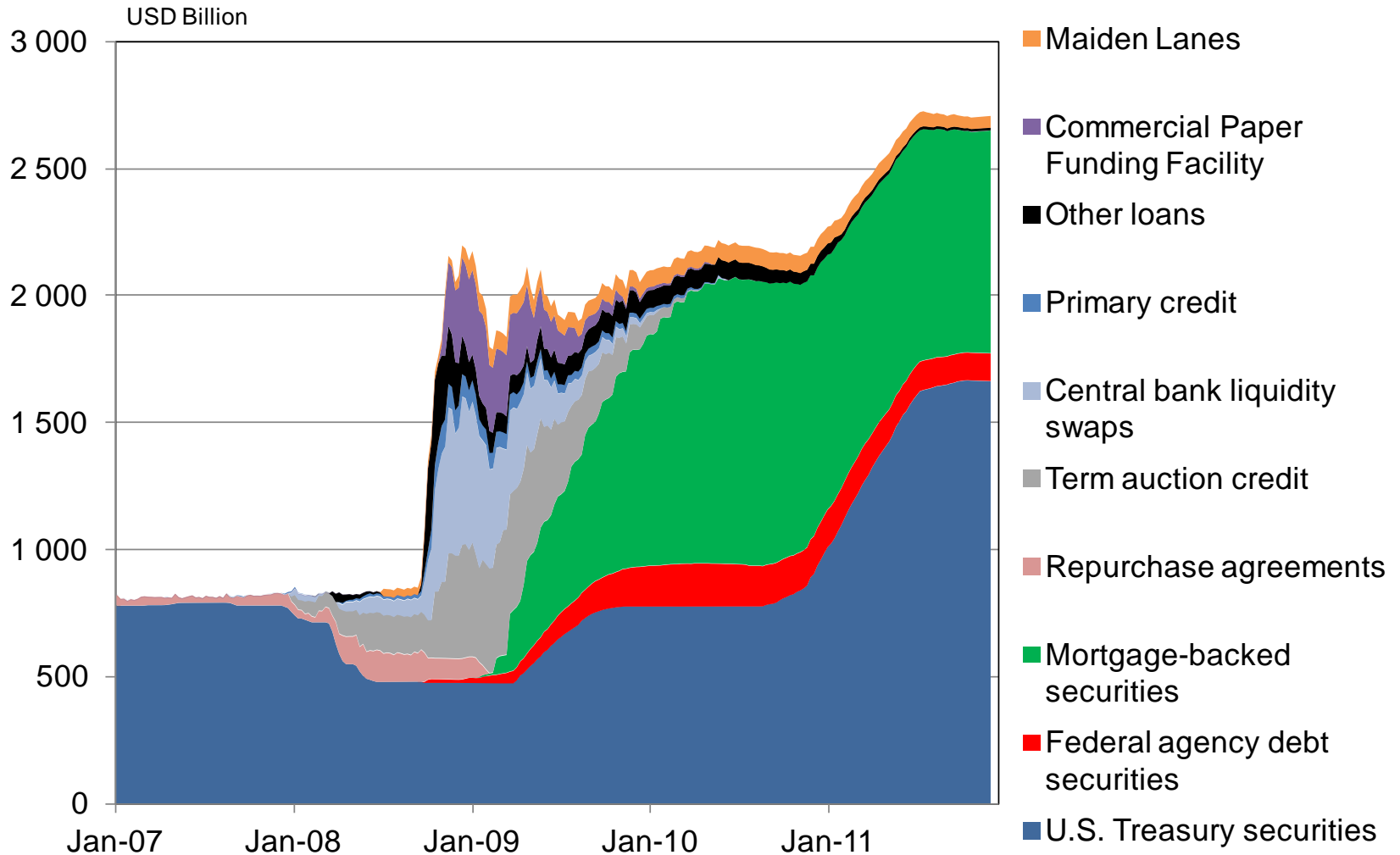
Keskuspankkien taseet kasvaneet



Lähteet: EKP, Fed, BoE, BoJ ja Eurostat.

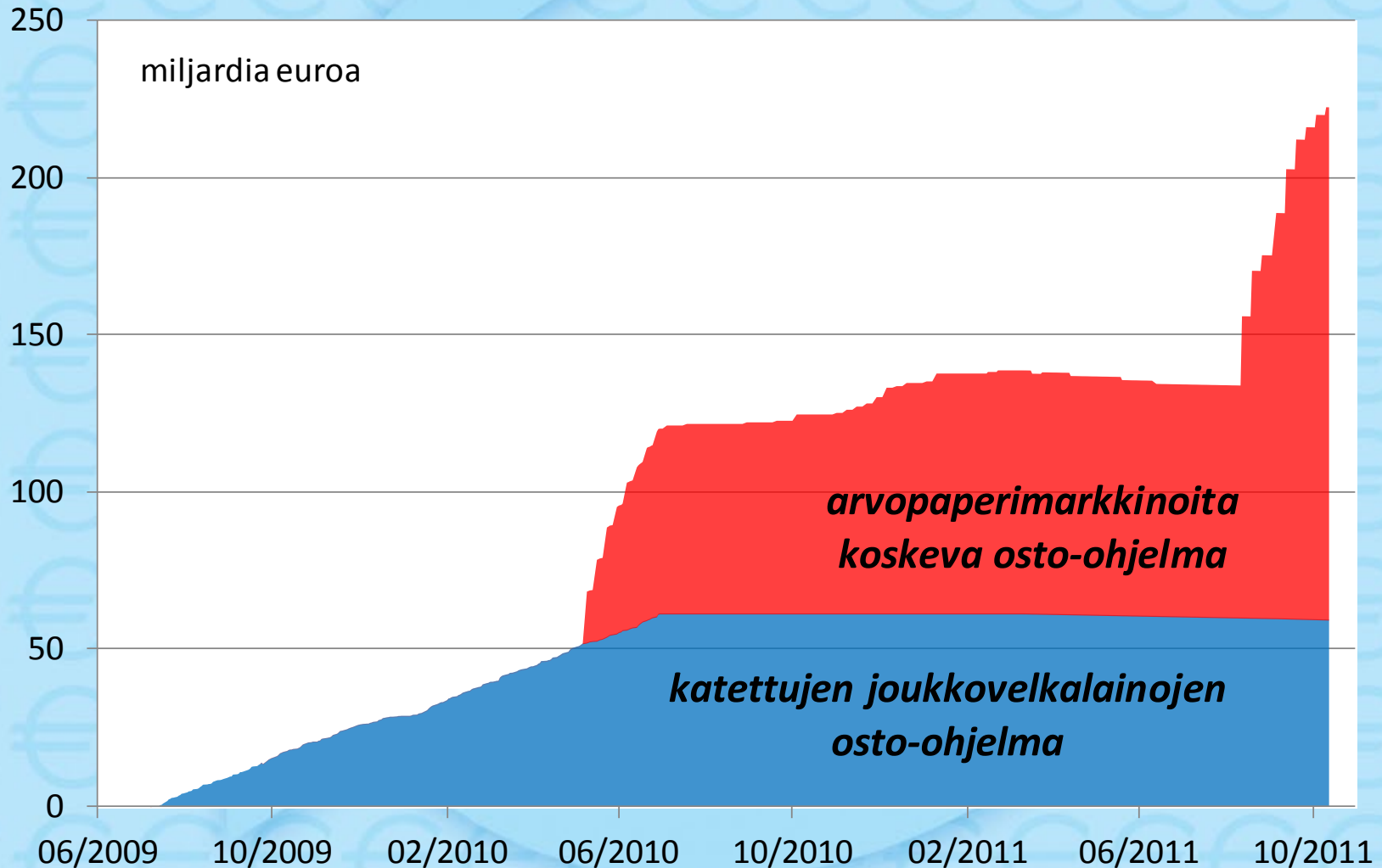
25411@KPTaseet ind

Fedin luotto- ja maksuvalmiusohjelmat



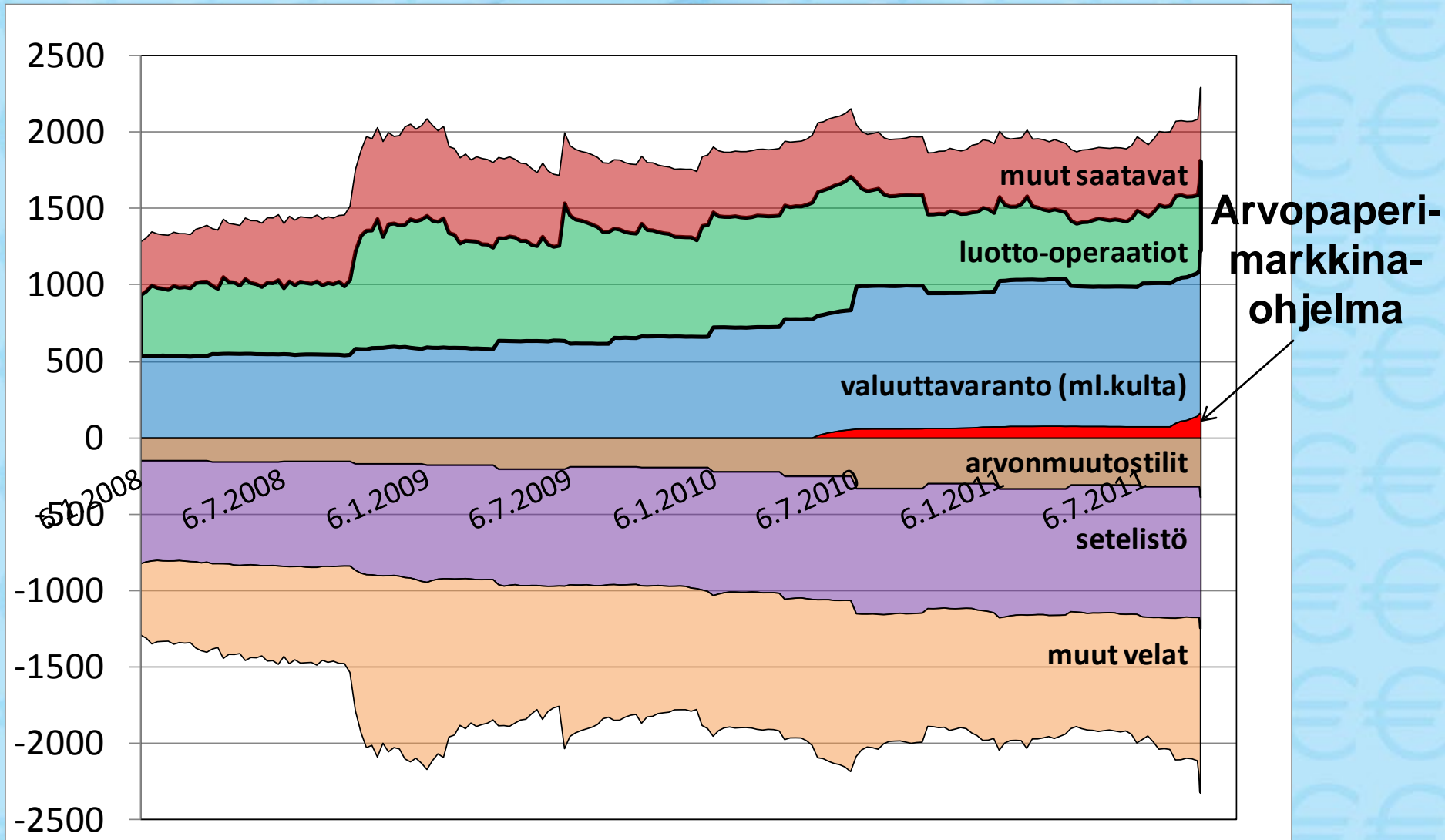
Sources: Federal Reserve and Bank of Finland calculations.

Eurojärjestelmän osto-ohjelmat kumulatiivisesti

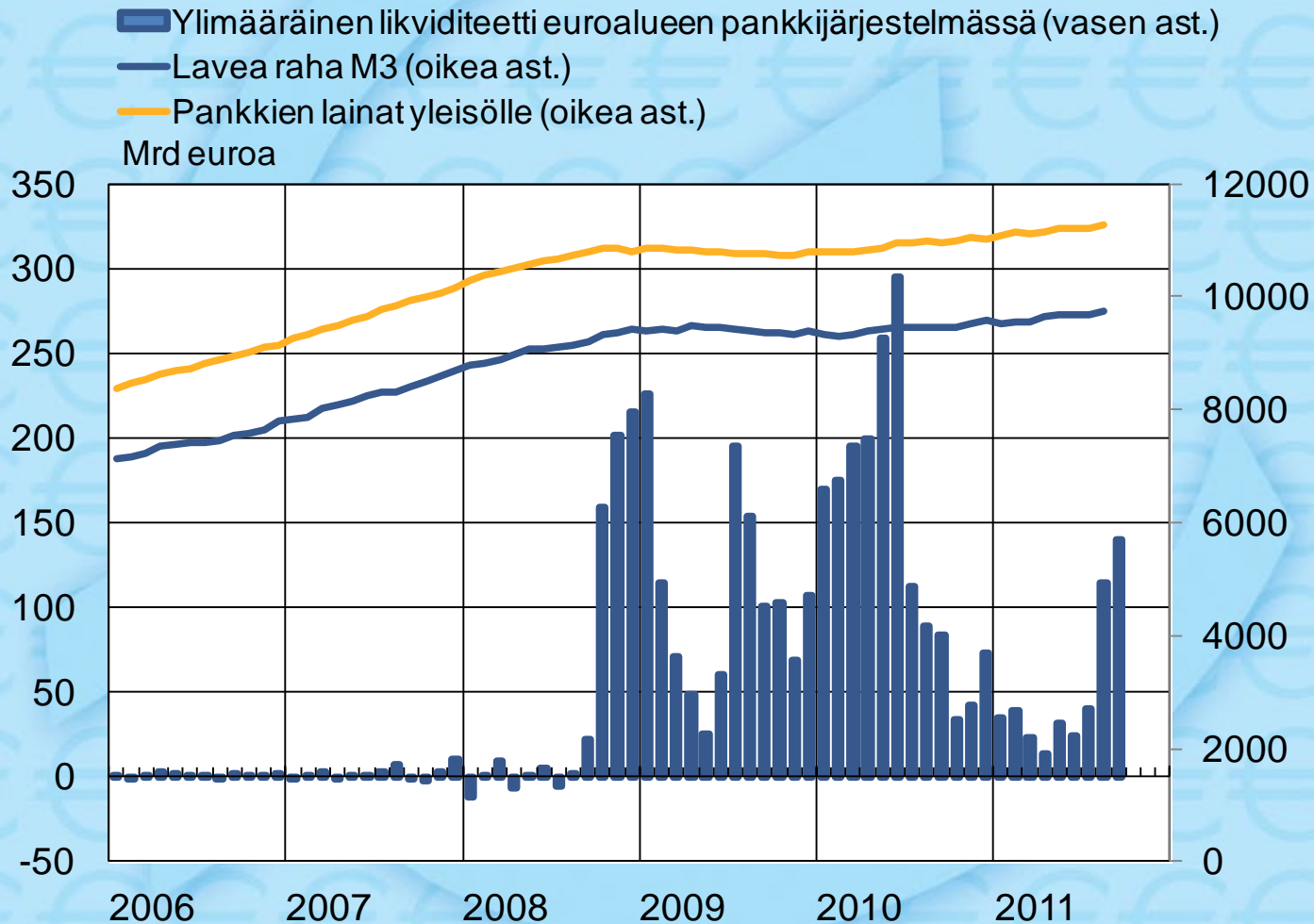


Lähde: Euroopan Keskuspankki, Suomen Pankki

Eurojärjestelmän tase (mrd. euroa)



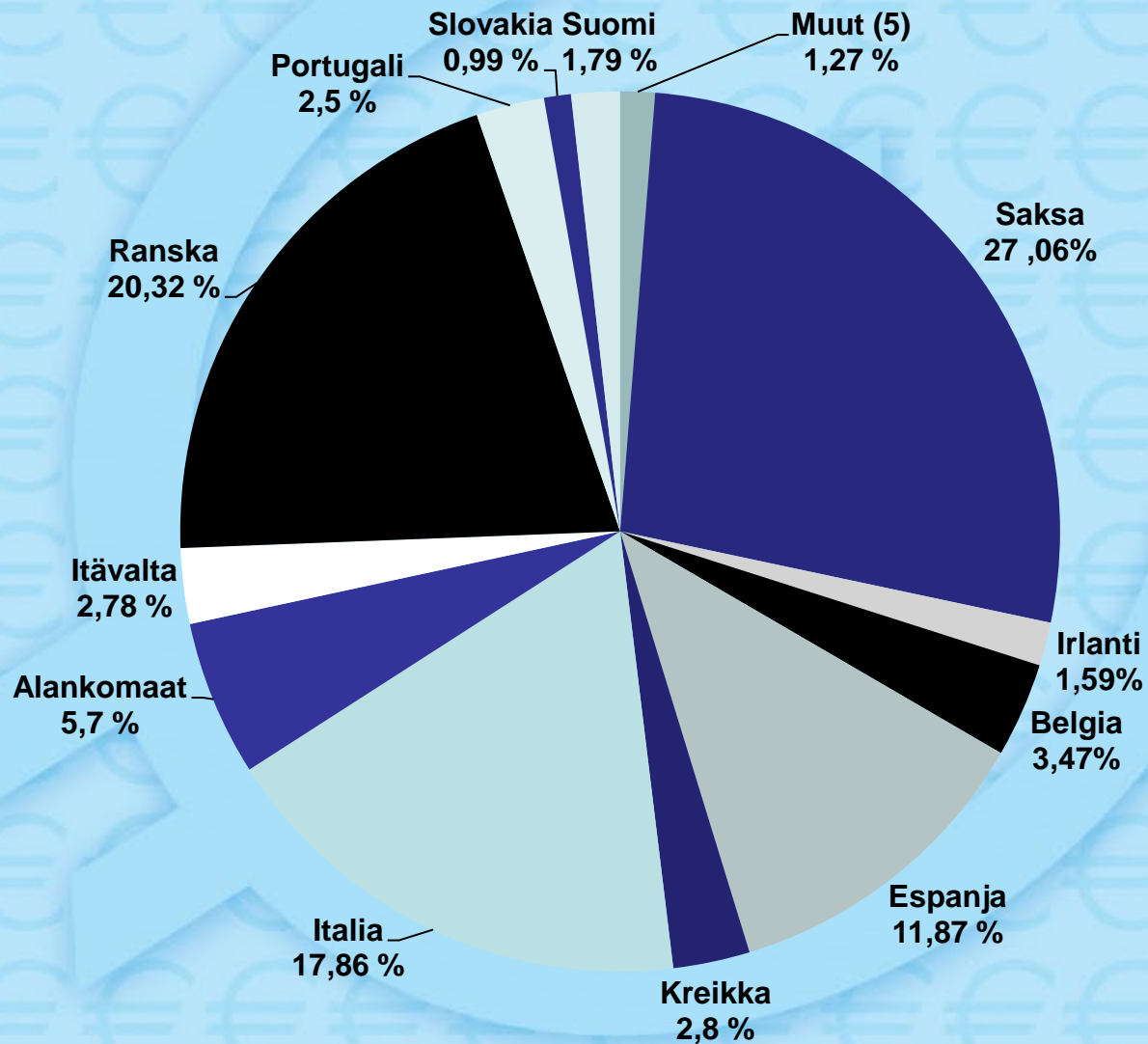
Taseiden ja keskuspankkirahan kasvulla ei mekaanista yhteyttä inflaatioon



Lähteet: Suomen Pankki ja EKP.

25414

Eurojärjestelmän pääoma-avaimet



Suomen Pankin tase

| Vastaavaa 30.6.2011 | Milj. EUR | Vastattavaa 30.6.2011 | Milj. EUR |
|---|---------------|--|---------------|
| Sijoitusvarallisuus ml. kulta | 16 974 | Sijoitusvarallisuuden ns. reposopimukset | 1 117 |
| IMF-erät | 1 832 | IMF-erät | 1 316 |
| RAPO-operaatiot ja eurojärjestelmän sisäiset saamiset | 4 026 | Vähimmäisvaranto-, yö- ja | |
| Target-tili | 14 566 | määräaikaistalletukset | 16 625 |
| Rahapolitiikan arvopaperit, SMP | 1 195 | Liikkeessä olevat setelit | 13 962 |
| Rahapolitiikan arvopaperit, CBPP | 951 | | |
| Suomen Pankin eläkerahasto | 524 | Eläkevaraus | 526 |
| Muut saamiset | 283 | Oma pääoma | 2 262 |
| | | Varaukset | 2 289 |
| | | Arvonmuutostilit | 1 877 |
| | | Muut velat + tulos | 377 |
| Yhteensä | 40 350 | Yhteensä | 40 350 |

Tase-erät, joihin Suomen Pankki ei voi vaikuttaa

Tase-erät, joissa valuutta-, korko- ja luottoriskiä.

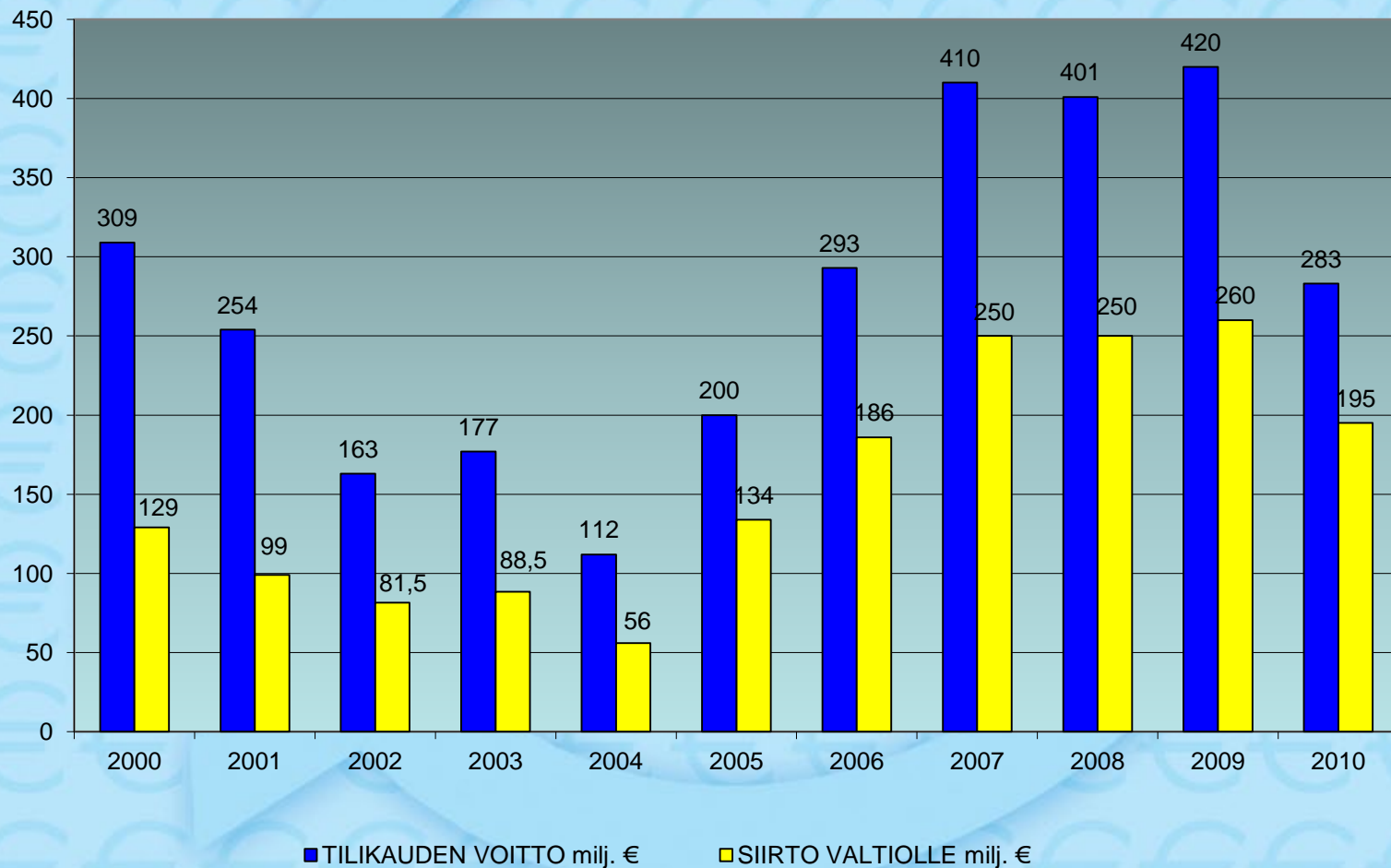
Tase-erät, joissa pääoma-avaimen mukainen vastuu

Laaja oma pääoma (oma pääoma ja riskipuskurit)

Tuloksen muodostuminen vuonna 2010

| | Milj. € |
|--|------------|
| Setelistö, pankkien pankki ja rahapolitiikka (josta setelistön osuus 134) | 200 |
| Oman pääoman määrälle korkotuotto | 70 |
| Rahoitusvarallisuuden hallinnoinnin (ml. sijoitustoiminta) lisäkorkotuotto | 225 |
| Muut tuotot ja kulut (netto) | 70 |
| YHTEENSÄ | 565 |
| Toimintakulut | -105 |
| Varaukset (netto) | -177 |
| TULOS | 283 |
| Tuloksesta valtiolle | 195 |

Suomen Pankin tulos ja voitonjako vuosina 2000 - 2010



Suomen Pankin tase

| Vastaavaa 30.6.2011 | Milj. EUR | Vastattavaa 30.6.2011 | Milj. EUR |
|---|---------------|--|---------------|
| Sijoitusvarallisuus ml. kulta | 16 974 | Sijoitusvarallisuuden ns. reposopimukset | 1 117 |
| IMF-erät | 1 832 | IMF-erät | 1 316 |
| RAPO-operaatiot ja eurojärjestelmän sisäiset saamiset | 4 026 | Vähimmäisvaranto-, yö- ja määräaikaistalletukset | 16 625 |
| Target-tili | 14 566 | Liikkeessä olevat setelit | 13 962 |
| Rahapolitiikan arvopaperit, SMP | 1 195 | | |
| Rahapolitiikan arvopaperit, CBPP | 951 | | |
| Suomen Pankin eläkerahasto | 524 | Eläkevaraus | 526 |
| Muut saamiset | 283 | Oma pääoma | 2 262 |
| | | Varaukset | 2 289 |
| | | Arvonmuutostilit | 1 877 |
| | | Muut velat + tulos | 377 |
| Yhteensä | 40 350 | Yhteensä | 40 350 |

Tase-erät, joihin Suomen Pankki ei voi vaikuttaa

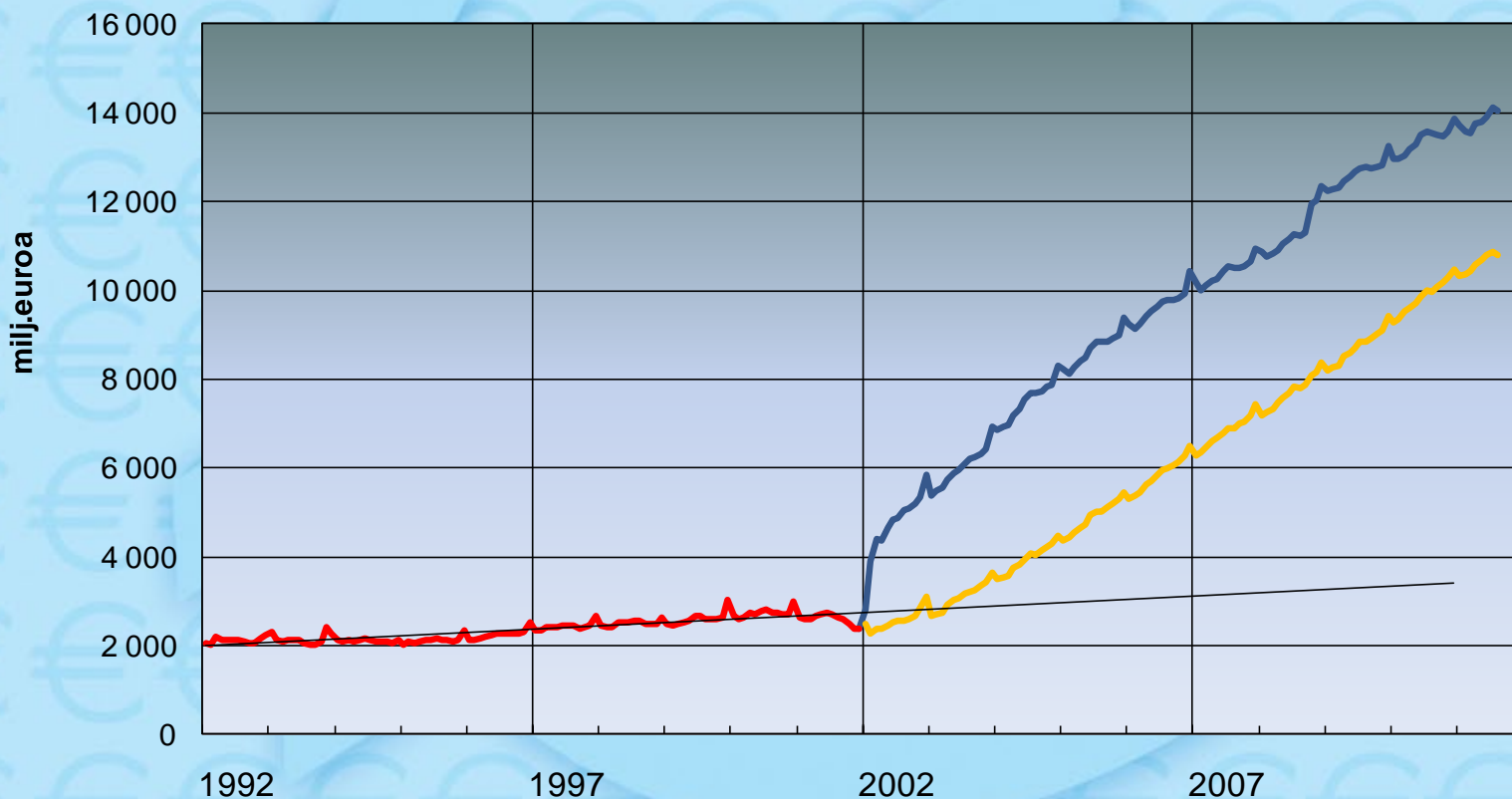
Tase-erät, joissa valuutta-, korko- ja luottoriskiä.

Tase-erät, joissa pääoma-avaimen mukainen vastuu

Laaja oma pääoma (oma pääoma ja riskipuskurit)

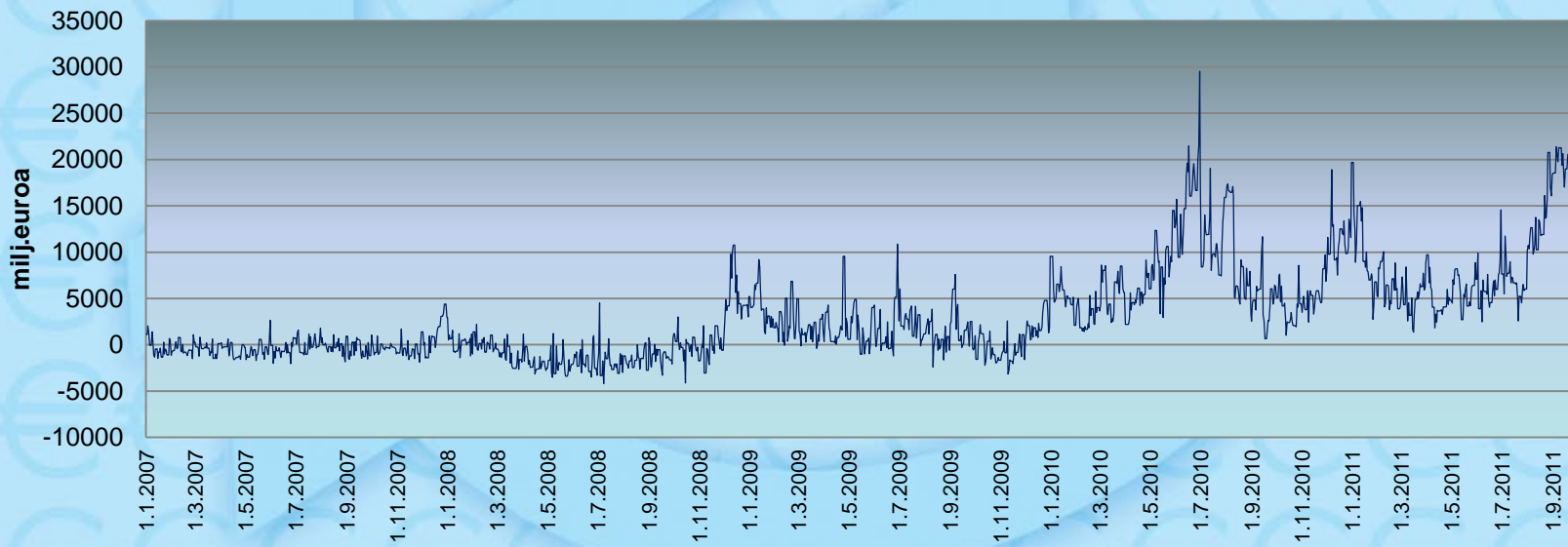
Markka- ja eurosetelistöjen kehitys Suomen Pankin taseessa; milj. euroa

- Euroajan setelit taseessa
- Suomen Pankin liikk.laskemat setelit
- Markka-ajan setelit (lineaarinen setelistön kehitys alkaen 2002)



TARGET2 -tili

- ◆ EU-alueen keskuspankkien yhteinen maksujärjestelmä, jossa luottolaitokset välittävät maksuja reaaliaikaisesti keskuspankissa olevilta tileiltään.
- ◆ Kaikki rahapolitiikan operaatiot toteutetaan TARGET2-järjestelmässä.
- ◆ Suomen Pankilla kuten kaikilla EU-alueen keskuspankeilla tili on aina EKP:ssa, jonka kautta maksut muihin keskuspankkeihin.



Rahapolitiikan operaatiot

| miljoonaa euroa | Rahapolitiikan jälleenrahoitusoperaatiot | Katettujen joukkovelkakirjojen osto-ohjelma | | Velkakirjamarkkina- ohjelma |
|---|---|---|---------|--------------------------------|
| | | | | |
| Eurojärjestelmä Suomen Pankin osuus | 535 000 | 59 450 | 153 000 | |
| | 9 610 | 1 070 | 2 750 | |

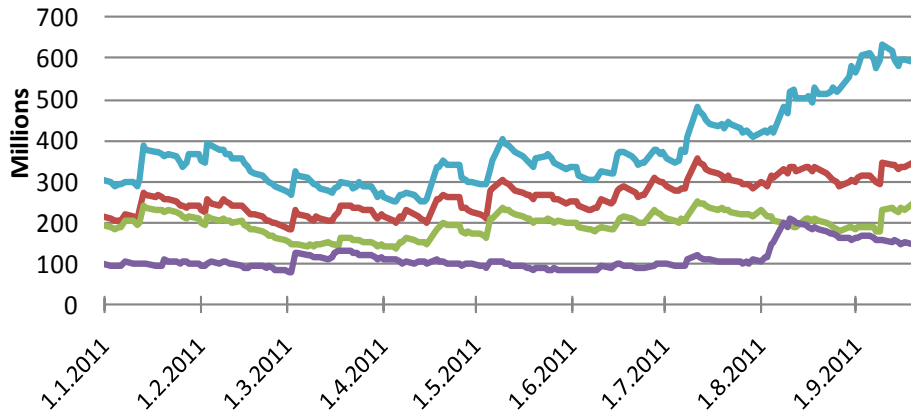
- ◆ Rahapoliittisista operaatiosta Suomen Pankki vastaa pääoma-avaimensa suhteessa (1,8 %)
- ◆ Jälleenrahoitusoperaatiot ovat keskuspankin luottoja pankeille
- ◆ Osto-ohjelmilla korjataan hinnoitteluväärityksiä, jotta ne eivät häiritsisi rahapolitiikan välittymistä ja rahoitusmarkkinoiden vakautta

Rahoitusvarallisuuden riskit

Rahoitusvarallisuuden VaR

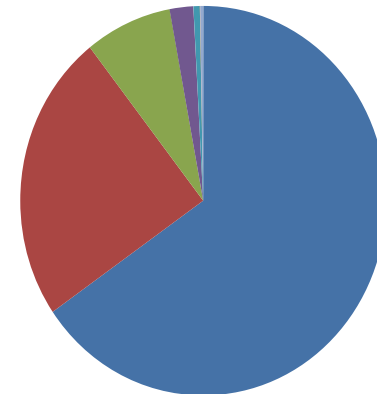
(euromäärä, jota enempää varallisuuden arvo ei 95 %:n todennäköisyydellä laske kuukaudessa)

Kokonaisriski pl. kulta
Valuuttariski
Korkoriski
Kokonaisriski



Rahoitusvarallisuuden luottoluokitusjakauma 15 129 miljoonaa euroa (19.9.2011)

AAA: 65.33 % AA: 24.06 % A: 7.66 % BBB: 2.09 %
BB: 0.56 % B: 0.03 % CC: 0.26 %



Rahoitusvarallisuuden riskienhallinta

- ◆ **Valuuttariskin hallinta:** valuuttajakauma ja valuuttavarannon koko, limiitti
- ◆ **Korkoriskin hallinta:** riskilimiitit, korkojakson pituus (duraatio)
- ◆ **Luottoriskin hallinta:** limiitit, hajautus ja luottokelpoisuusvaatimus

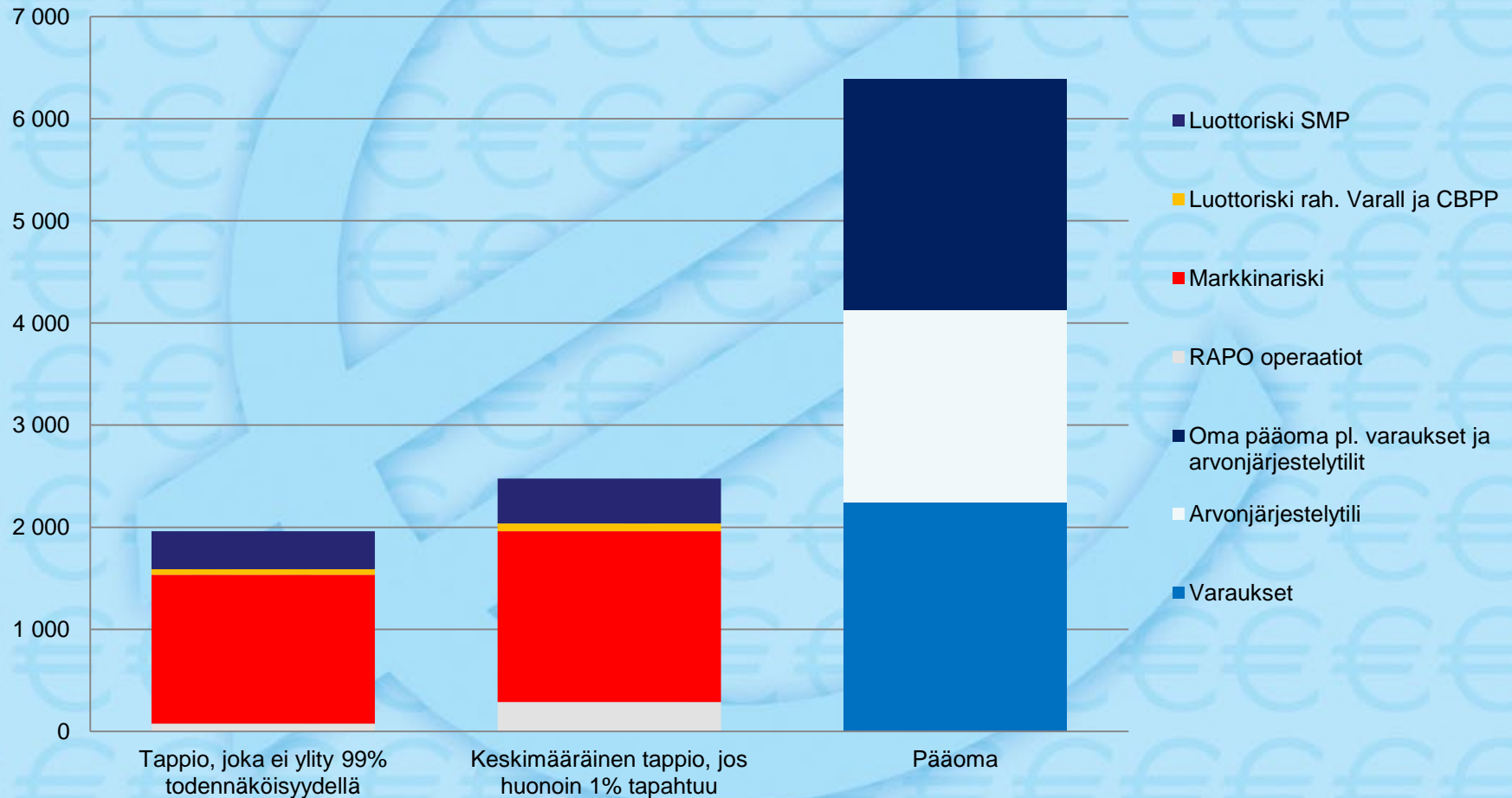
Lisäksi stressi- ja skenaarioanalyysit

Riskit hallinnoidaan lajeittain, jopa rahoitusvälineen tasolla käyttäen parhaiden käytäntöjen mukaisia arviointivälineitä.

Riskit yhdistetään **kokonaisriskiksi**, jotta varmistetaan taseen riskipuskureiden riittävyys.

Kokonaisriski suhteessa taseen riskipuskureihin

€ miljoonaa



5. Yhteenveto / riskit ja riskien hallinta

- ◆ Keskuspankkitoiminnassa riskejä ja tappioita ei voida välttää, tappioita vastaan varaudutaan taseen varauksilla (riskipuskurit)
- ◆ Taseriskeistä huolehtiminen on mahdollistanut voitonjaon valtiolle
- ◆ Taseen riskipuskurit riittävät kaikkiin arvioituihin riskeihin (sisältävät myös eurojärjestelmän toimet/riskit)
- ◆ Taseen laaja oma pääoma antaa hyvän kestokyvyn myös ennakoimattomille riskeille



Kiitos!

Kysymyksiä?