SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET

Katsaus Suomen Pankin eurojärjestelmään liittyvistä taloudellista riskeistä

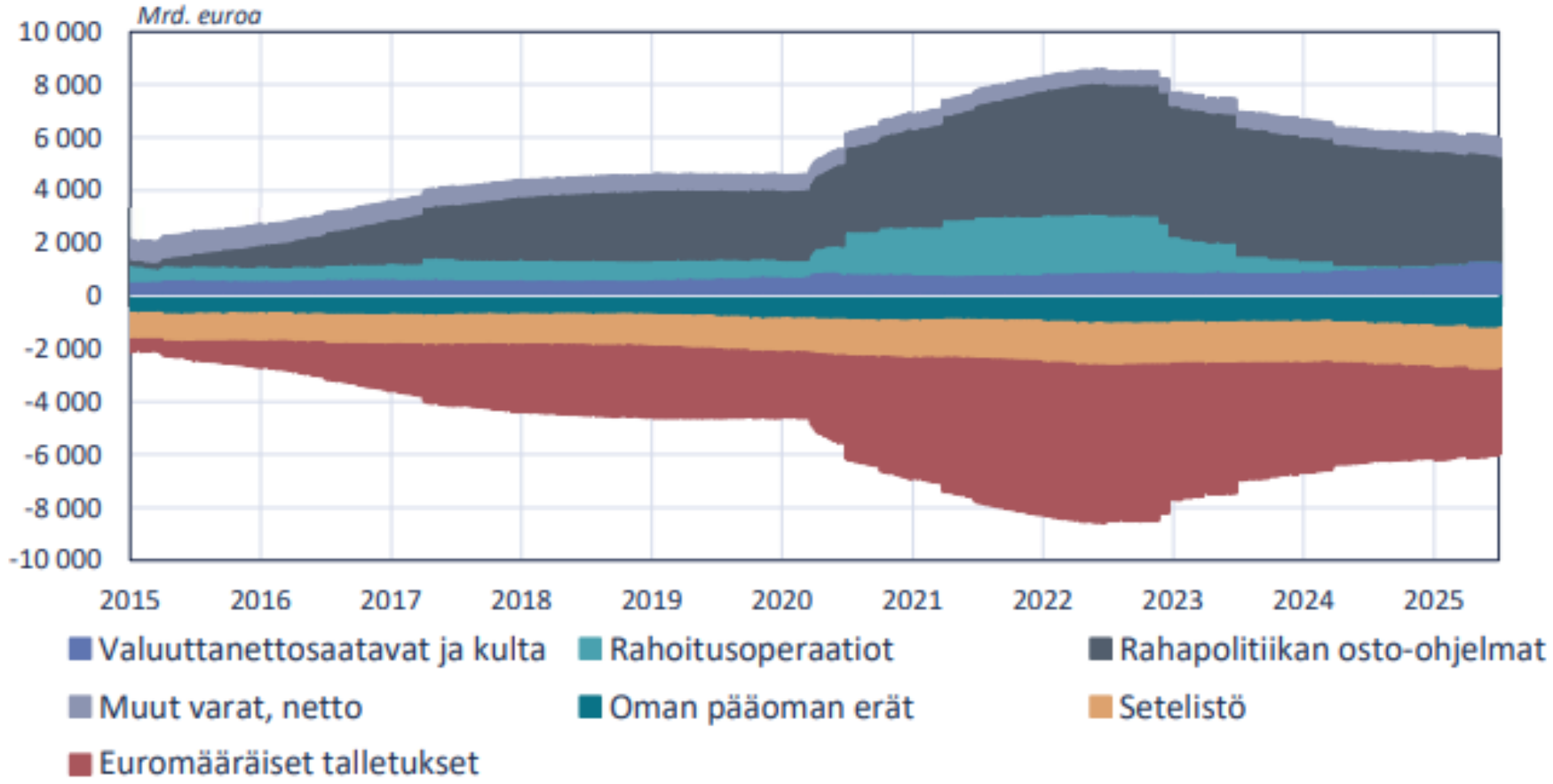
Eduskunnan tarkastusvaliokunta 7.10.2025

Antti Nurminen
Riskienvalvonnan ja ulkoisen laskennan toimisto, Suomen Pankki

Yhteenveto

- Suomen Pankki toteuttaa eurojärjestelmän rahapoliittisia operaatioita eurojärjestelmän yhteisten periaatteiden mukaisesti.
- Rahapolitiikan arvopapereiden osto-ohjelmat aiheuttavat Suomen Pankin taseeseen korkoriskiä sekä luottoriskiä.
  - Osto-ohjelmien kiinteäkorkoiset velkakirjat on rahoitettu vaihtuvakorkoisilla keskuspankkitalletuksilla -> Suomen Pankin taseessa on rakenteellinen korkoriski -> tämä on aiheuttanut Suomen Pankille toiminnallisia tappioita korkotason noustua
  - Pääosa osto-ohjelmista koostuu Suomen valtion velkakirjoista. Muiden velkakirjojen luottoriski on jaettu eurojärjestelmän keskuspankkien kesken pääoma-avaimen (1,8165 %) suhteessa.
- Likviditeettiä luovat luotto-operaatiot ovat vakuudellisia ja ne toteutetaan vakavaraisten vastapuolien kanssa.
- Suomen Pankki ylläpitää taseensa riskipuskureita kantaakseen keskuspankkitoiminnasta aiheutuvat riskit.

Eurojärjestelmän tase-erien kehitys

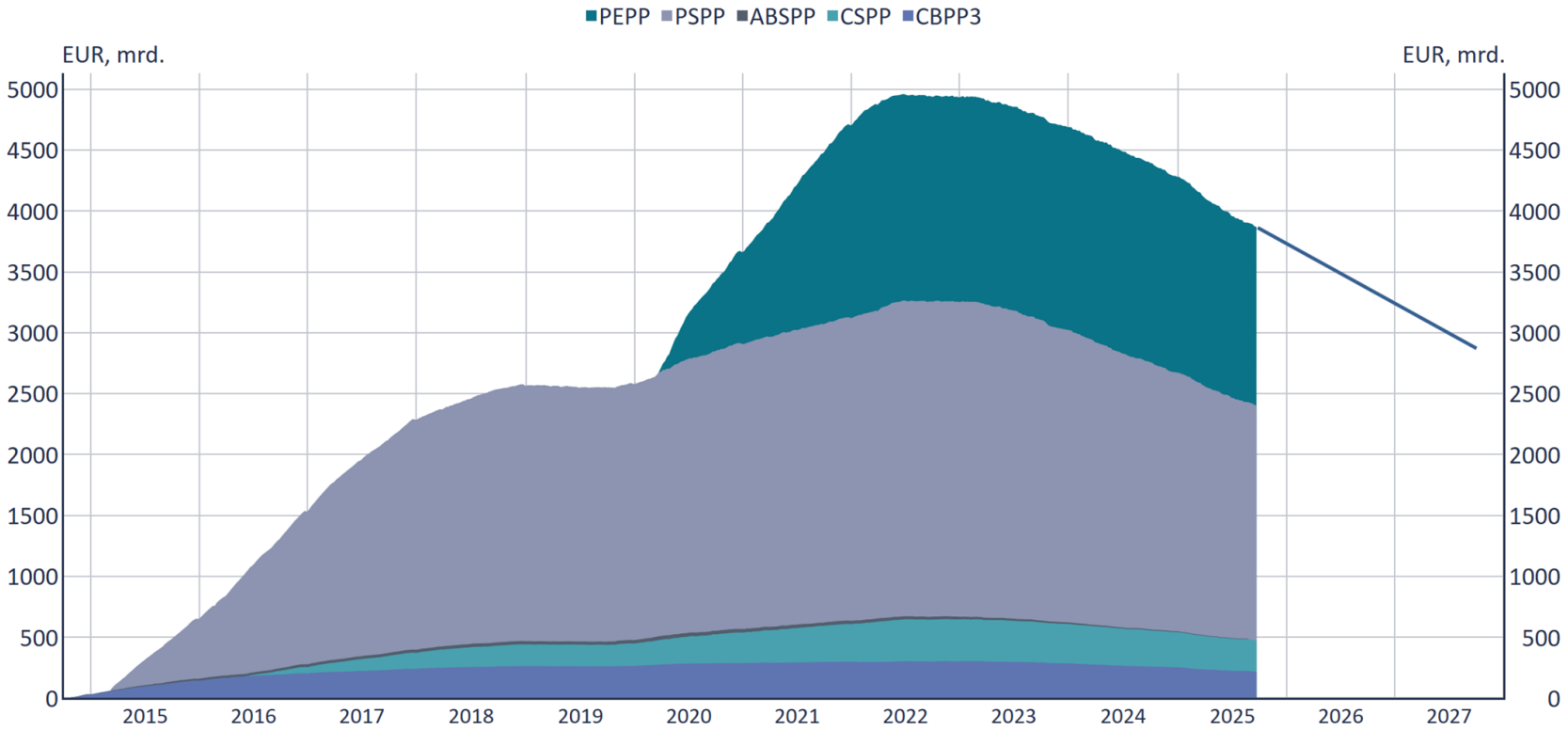


Suomen Pankin osuus eurojärjestelmän rahapoliittisista saatavista

Milj. euroa	*30.6.2025*
Rahoitusoperaatiot	**471**
Kohdennetut luotto-operaatiot *	0
Muut rahoitusoperaatiot *	471
Omaisuuserien osto-ohjelman velkakirjat	**44 643**
Suomen valtiolainat ja valtiosidonnaiset lainat	32 168
Yhteiseurooppalaisten instituutioiden lainat *	3 936
Katetut lainat *	3 740
Yrityslainat *	4 799
Pandemiaan liittyvän osto-ohjelman velkakirjat	23 426
Lopetetut ohjelmat	9
Arvopaperimarkkinaohjelma *	9
Katettujen lainojen osto-ohjelmat	0
Yhteensä	**68 550**

** Pääoma-avainosuus (1,8165 %) kansallisten keskuspankkien yhteismäärästä.*

Eurojärjestelmän APP- ja PEPP-osto-ohjelmien kehitys*



Lähde: ECB (European Central Bank).
©Suomen Pankki

*Laajennettu arvopapereiden osto-ohjelma (APP), pandemian aikainen osto-ohjelma (PEPP)
Seuraavan kahden vuoden aikana osto-ohjelmat erääntyvät noin 500 miljardin euron vuosivauhtia

Kiitos!

suomenpankki.fi

SUOMEN PANKKI
EUROJÄRJESTELMÄ
FINLANDS BANK
EUROSYSTEMET