Eduskunnan pankkivaltuuston kertomus 2011

Helsinki 2012
K 15/2012 vp

EDUSKUNNAN
PANKKIVALTUUSTON KERTOMUS
2011

EDUSKUNNALLE

HELSINKI 2012
SISÄLLYS

1. EKP:N RAHAPOLITIIKKA JA EUROALUEEN TALOUS ......... 5
   Tiivistelmä .................................. 5
   1.1 Maailmantalouden toipuminen vuonna 2008 alkaneesta kriisistä. 5
   1.2 Euroalueen velkakriisi kärrjistyi kesällä 2011 ......................... 8
   1.3 Kreikka ................................... 12
   1.4 Rahapolitiikka euroalueella .......... 13
   1.5 Hintavakaus ja valuuttakurssit.... 18

2. SUOMEN TALOUS VUONNA 2011 ................................. 20
   Tiivistelmä .................................. 20
   2.1 Rakennemumutos ja viinnin heikko kehitys.............................. 20
   2.2 Julkinen talous ............................. 22
   2.3 Rahapolitiikka ja Suomen hintavakaus ............................. 22

3. SUOMEN PANKIN TOIMINTA .......... 24
   3.1 Rahoitusjärjestelmän vakaus ja tehokkuus ........................... 24
   3.2 Sijoitustoiminta ja Suomen Pankin riskit............................. 24
   3.3 Setelistiö ................................ 26
   3.4 Suomen Pankin viranomaisyhteisö ja kansainvälinen toiminta 26
   3.5 Viestintä ................................. 27
   3.6 Tutkimus .................................. 27

4. SUOMEN PANKIN TILINPÄÄTÖS 28
   Tase ........................................... 28
   Tuloslaskelma .................................. 30
   Tilinpäättöksen liitteet .......................... 31
   Tilinpäättöksen laatimisperiaatteet ...... 33
   Taseen liitetiedot ................................ 37
   Tuloslaskelman liitetiedot.................. 46

5. SUOMEN PANKIN HALLINTO JA PANKKIVALTUUSTON KASITTELEMIÄ ASIOITA 50
   5.1 Johdanto .................................. 50
   5.2 Hallinto .................................. 52
   5.3 Johtokunta .................................. 52
   5.4 Pankkivaltuuston kokoonpano .... 53
   5.5 Tilintarkastajat ............................ 53
   5.6 Tilintarkastus .............................. 53

6. FINANSSIVALVONnan toiminta VUONNA 2011 ............................. 54
   6.1 Johdanto .................................. 54
   6.2 Hallinto .................................. 54
   6.3 Keskeiset tavoitteet ......................... 54
   6.4 Finanssimarkkinoiden tila .......................... 55
   6.5 Fivon vuoden 2011 tavoitteet ja niiden toteutuminen .......... 58
   6.6 Pankkivaltuuston kertomus vuodesta 2010 ja Fivon toimet sen johdosta .................. 59
   6.7 Pankkivaltuuston arvio Finanssi- 61

Kertomuksen luvut
perustuvat helmi-huhtikuussa 2012
käytettävissä olleisiin tietoihin.

295985
1. EKP:N RAHAPOLITIIKKA JA EUROVALUEEN TALOUS

Tiivistelmä


1.1 Maailmantalouden toipuminen vuonna 2008 alkanneesta kriisistä


Erot kasvuvauhdissa ovat olleet hyvin suuria, sillä Lehman Brothers -pankin konkurssi syyskuussa 2008 alkanut finanssikriisi on iskeytynyt hyvin eri tavoin talouksin. Suurten rahoitussektorin maissa, Yhdysvalloissa ja erityisesti Ison-Britanniaassa, pankkien aiheuttamat ongelmat

![Kuva](image.png)


Rahapolitiikka globaalin taman torjumassa


Kuvio 4.
Keskuspankkien ohjauskorot

Kuvio 5.
Pörräkurssien kehitys

Tammikuun 2007 = 100

1.2 Euroalueen velkakriisi kärjistyvä kesällä 2011


sijoittajien mielestä erilaisia. Suomi, Alankomaat ja Saksa ovat ns. ykkösyrhämää, kun mittarina käytetään valtion 10-vuotisen velkaajirik kor- koa, kun taas Itävalta ja Ranska joutuivat maksamaan pientä riskilisää lainoistaan (kuviot 10).

Muista maista Kreikka on usein ongelmanen aivan oma lukuna. Julkisen sektorin tasapainojen ongelmien vuoksi tukitoimen kohteeksi joutuneissa Irlannissa ja Portugalissa alijäämat olivat vielä kertomusvuonna suuria, mutta valvan vientisektorinsa ansiosta Irlanti on irtautumassa kriisistä ja maan korot ovat laskeneet tuntuvasti. Portugalin sen sijaan on edelleen vaikeuksissa, kun mittarina käytetään valtionlainan korkoa.


Taulukko 1. BKT:n muutos, julkisen talouden ja vaihtotaseen alijäämä eräissä maissa

<table>
<thead>
<tr>
<th>BKT:n muutos, %</th>
<th>Julkisyhteisöjen nettolouotonotto, % BKT:tä</th>
<th>Vaihtotase, % BKT:tä</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Alankomaat</td>
<td>1,6</td>
<td>1,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Belgia</td>
<td>2,3</td>
<td>1,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Espanja</td>
<td>-0,1</td>
<td>0,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Irlanti</td>
<td>-0,4</td>
<td>0,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Italia</td>
<td>1,8</td>
<td>0,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Itävalta</td>
<td>2,3</td>
<td>3,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Kreikka</td>
<td>-3,5</td>
<td>-6,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Portugal</td>
<td>1,4</td>
<td>-1,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Ranska</td>
<td>1,4</td>
<td>1,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Saksa</td>
<td>3,6</td>
<td>3,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Suomi</td>
<td>3,7</td>
<td>2,9</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Euroalue</strong></td>
<td><strong>1,9</strong></td>
<td><strong>1,4</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Iso-Britannia</td>
<td>2,1</td>
<td>0,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Ruotsi</td>
<td>5,8</td>
<td>4,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhdysvallat</td>
<td>3,0</td>
<td>1,7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Lähde: IMF (WEO helmikuu 2012).


Finansiikriisi paljasti, että kilpailukyvyssä on suuria eroja, jotka johtuvat maiden oman lainsäädännön jälkeenäänäisyystä ja siitä ai- heutuvista jääkyyksistä. Muiden euromaiden markkinoida huonommoin toimivat markkinat
heikentävät vaihtotaseen alijäämä, ohella myös julkisen sektorin kykyä tuottaa palveluja. Tehottomasti johdettu Kreikka kilpailualta suojattuine markkinoinnissa on Ruotsin vastakohta. Myös Italiassa on perinteisesti suojeltu omia etuoikeutettuja ammattiyhmiä ja toimialoja kilpailulta.

Alankomaat, Belgia ja Itävalta ovat esimerkkejä maista, joissa kriisin jäljiltä oli vielä vuonna 2011 ylisuuri julkisen talouden alijäämä, mutta vaihtotaseet olivat reippaasti ylijäämääniä (taulukko 1). Myös julkinen velka ylitti näissä maissa vakaus- ja kasvusopimuksen rajan (60 % BKT:stä). Belgiaassa se olisi lähes 100 % vuonna 2012 (kuva 8). Näistä ongelmista huolimatta

sijoittajat luottavat maiden kykyyn selvitä veloistaan, koska yksityinen sektori on sopeutunut kilpailuun.


Euroalueen velkakriisi on paljastanut, että vakauden kannalta ylisuuret alijäämät eivät ole ainoan ongelma. Myös erot markkinoiden toimin-

Irlanti on markkinoihin joustavuuden an- siosta selvitymässä velkakriisistä. Maan BKT kasvoi vuonna 2011 jo 0,9 % viennin ansiosta. Irlannin vahvotause oli samaan aikaan ylimääräinen, 0,4 % BKT:stä. Vaikka julkinen velka suhteessa BKT:hen kasvaa edelleen, lainamarke- koinilla on aiempaa enemmän alettu luottaa Irlannin kykyyn selvityy veloistaan (kuviot 10). Myös Portugali on pitänyt kiinni tukitoimien ehdotusta, mutta maan kasvun käynnistyminen on vielä kaukana. Portugalin pitkä valtionlainan korko ei olekaan laskenut muiden mukana.


### Kuvio 11.
Talouspolitiikan koordinaatio

<table>
<thead>
<tr>
<th>Lissabonin sopimus</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Talouspolitiikan yhteenvottaminen</td>
</tr>
<tr>
<td>Euromaita koskevat erityismääräykset</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Kuuden kohdan paketti

<table>
<thead>
<tr>
<th>Talouspolitiikan yhteenvottaminen</th>
<th>Liiallisten alijäämien menettely</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Talouspolitiikan yhteenvottamisen muuttamisesta</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Vakaus- ja kasvusopimuksen sanktioista</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Makroatalouden epätasapainon korjaamisesta</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Makroatalouden epätasapainon sanktioista</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Kahden kohdan paketti

- Kaikki euromaat + liiallisen alijääman menettelystä olevat euromaat
- Vakavissa rahoitusväikeisissä olevat euromaat

#### Talousunionia vahvistava sopimus

Sopimus talouspolitiikan vahvistamisesta
- Rakenteellinen alijäämätavoite
  - $\frac{1}{2}$ % BKT:stä (pääsääntö)
  - 1% (velka alle 60 %, yllätymisriski pieni)
- Autonomaattinen korjausmekanismin kansallisen lainsäädäntöön
- Liiallisen alijäämän toteaminen
- Sopijaosapuolet tukevat pääasiassa komission esitystä


Ohella. Talouspolitiikan koordinaatiota esitelään kuviossa 11.

#### 1.3 Kreikka

ko 1). Nopeasti kasvanut kotimainen kysyntä, yksityinen kulutus ja investoinnit, kiihdyttivät puolestaan palkkojen nousua, minkä vuoksi vientisektori, länninä turismi, on menettänyt hintakilpailuikykyään.


Yleissopimusten piirissä olevia palkkoja on sovittu laskettavan 22 % seuraavan 3 vuoden aikana. Myös yksityisen sektorin minimipalkkoja on alennettu vastaavasti. Tästä huolimatta jo nyt korkea työttömyysaste (17,2 % keskimäärin vuonna 2011) nousee edelleen, koska kotimainen kysyntä supistuu vielä vuonna 2012 komission arvon mukaan.

Kreikan ongelmat olivat huomattavasti vaikeammat kuin keväällä 2010 ensimmäisistä tukipaketista tehtäessä uskottii. Aika pian ilmeni, että Kreikan on lähes mahdotonta saada julkista taloutta tasapainoon ohjelman aikatauluessa. Verojen korotukset ja menosäästöt leikkasivat kotimaista kysyntää huomattavasti enemmän kuin ohjelmassa oli arvioitu, joten verotulot vähentivät edelleen. Komissio arvioi vielä syksyn 2011 enusteessaan, että Kreikan BKT supistuisi 5,5 % vuonna 2011, kun tuoreimman arvon mukaan pudotus on –6,8 %.


Periaatteessa Kreikan pitäisi kyetä sopeutumaan elintason tuntuvaa laskuun ja markkinaohitoisuuden lisäämiseen. Edelleen on kuitenkin epävarmaa, kykeneekö Kreikka selviytyään helmikuussa 2012 sovitun tukipaketin ehdoista.

1.4 Rahapolitiikka Euroalueella


Kuva 12. Riskiliisät pankkien välisillä markkinoilla

<table>
<thead>
<tr>
<th>Prosenttiyksikkö</th>
<th>2007</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
<th>2012</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. 1 kk</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>2. 3 kk</td>
<td>3</td>
<td>3</td>
<td>3</td>
<td>3</td>
<td>3</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>3. 12 kk</td>
<td>12</td>
<td>12</td>
<td>12</td>
<td>12</td>
<td>12</td>
<td>12</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Eurofor- ja eurepokorkeiden erotus.

Lähde: Reuters.
Kuvio 13. Ylimääräinen likviditeetti ja lavea raha

1. Ylimääräinen likviditeetti euroalueen pankki-järjestelmässä (vasen asteikko)
2. Lavea raha M3 (oikea asteikko)
Lähteet: Suomen Pankki ja EKP.

likviditeetti oli sulanut alkuvuonna (kuvio 13). EKP:n perusrahoitusoperaatioiden korko oli vuoden 2011 alussa 1 %, mihin se oli laskettu toukokuussa 2009.

Inflaatio sen sijaan oli nopeutunut energiaan, erityisesti yritysten kustannuksissa. Useissa maissa oli alun perin korkotasa, mutta sen jälkeen oli nopean kasvun korkotasa, joka oli nopean kasvun laskumaksu.


Euroalueen rahoitusmarkkinat olivat keväälle 2011 jonkin verran rauhoittuneet. Erityisen selvästi näkyi eurojärjestelmän luottolaitoksille myöntämiä luottojen suistumisena ja pankkjärjestelmässä olleen ylimääräisen likvi-
diteetin sulamisena (kuvo 13). EKP:n korkopolitiikan muutos keväällä heijastui markkinakorkoihin, ja kesällä 12 kuukauden euriborokorko oli jo tulevia koronnoostoja ennakkoiden 2 %.


Pankkeilla oli hallussaan melkoisesti ylimääräisille maiden velkakirjojille. Rahoitusmarkkinoiden rauhantomuus ja likviditeetin vähentäminen vaikuttivat heti pankkeihin, ja markkinoiden korkotasa oli suurentunut yli prosenttiyksiköin (kuvo 12). Korko-odotukset olivat taloustilanteen vaikeuttumisen vuoksi alkanneet pienentävän, joten vakuutelulistien eurepokorkojen lasku peitti allekin riskilisien kasvun.

Talousnäkymien muuttumisen vuoksi inflaatiopaineet alkoivat vähentyä, ja myös riski palkkojen ja muiden kotimarkkinajuhoteiden nousukierteestä energiaan, errämen nopeamman inflaatioksi olevat kasvaneet keskipikällä aikavälillä.

Epätavanomainen raportointikäynti ja eurojärjestelmän tase

Eurojärjestelmä joutui finanssikriisissä turvautumaan epätavanomaisiin toimiin rahoitusmarkkinoiden ja euroalueen talouksien vakauden turvaamiseksi. Tavoitteenä on pitää huolta, että rahapolitiikka välittää koko euroalueelle eli että EKP:n matalat ohjauskortot näkyvät kotitaloutsien ja yritysten luottokoroina. Näitä epätavanomaisia toimia olisi monenlaisia, ja niiden tehtävänä on pitää huolta mm. vakavaa painekorken liikviditeetistä ja vaimentaa häiriöitä joillakin markkinoina. Kertosuventuksen lopulla rahoitusmarkkinat olivat lähis kaaosessa. Tilanteen
rauhottamiseksi EKP joutui aktivoimaan vanhoja ohjelmiaan ja lopulta luomaan uuden tavan turvata markkinoiden toiminta rahapolitiittisten toimien välittymiseksi.


Lokakuun 2011 lopussa Kreikan pääministe- ri George Papandreou yllätti markkinat ja Euroopan politiikko vaatimalla kansannäkemestä tukipakettia. Velkakirjamarkkinat häiriittyivät pahto. Muun muassa Italian 10-voitton laino- korko hypähti syyskuun lopun 5,8 prosentista marraskuussa lähempänä 7,5 prosenttiin. Espanjassa vastaava korko nousi 5,6 prosentista ja 6,5 prosenttiin. Kreikassa ja Italiassa vaihtui hallitus,
mutta velkakriisi oli ehtinyt jo vaurioittaa kotial- louksien ja yritysten luottamusta tulevaisuuteen.

EU:n krisitoimien ohella EKP jatkoi arvopaperien ostoa. Vuoden 2011 lopussa ohjelmien kautta oli ostettu arvopapereita yhteensä 212 mrd. eurolla, joten vuoden aikana ostooja oli kertynyt 138 mrd.


Markkinat reagoivat näihin kolmen vuoden lainaoperaatioihin hyvin voimakkaasti. Pank- kien välisillä markkinoilla riskiliitat supistuivat jopa niin, että 3 kuukauden euriborkorpo painui alle 1 prosentin (kuvio 15). Pitkät korot laskivat useimmissa krisisäissä, ja osakemarkkinat el- pyivät. Myös osakemarkkinoiden epävarmuutta kuvaavat mittarit kertoivat taloustilanteen va- kaantumisesta. EKP:n kolmiyöttöminen lainaopera- tion onnistuminen muistuttaa vuoden 2008 lopun pankkien pääomitattavien menestykseltä. Tosin markkinat voivat reagoida nopeasti myös toisin, jos kriisimaiden hallitukset jättävät omat työnsä kesken.¹

¹ Muut muuassa Italian ja erityisesti Espanjan tilanne on vaikeutunut. Maat ilmoittivat, etteivät ne kykene pitämään kiinni aljäämätavoitteestaan, koska kasvoi jää ennustettua hitaammaksi ja Espanjan vuoden 2011 alijäämä oli sovittua suuremmp. Kummankin maan korot nousivat, Espanjassa jopa enemmän kuin Italiassa. (3.5.2012)


Ennen kriisiä TARGET-saamiset ja -velat olivat vähäisiä, joskin suuren vaihtotaseen alii- jäänämän Kreikalla ja Portugalilla oli maksujär- jestelmävelkaa ja vastaavasti Saksalla saamisia. Kriisin aikana vakaumen maiden, kuten Saksan ja Suomen, keskuspankkien näitä saamisia on kertynyt tuntuvasti lisää.


Luotettavina pidettyihin Saksan ja Suomen pankkeihin ylimääräinen likviditeetti tulee pää- asiassa muista euroalueen pankkeista; Suomen Pankista on lainattu vain vähän. Euroalueella toimivat pankit puolestaan pelkäävät maksuval- muuten saapua puolesta ja tallettavat likvideja varo- jaan vakavaraisiin pankkeihin tai omaan keskus- pankkiinsa. Nämä likvidit varat on suurella osin lainattu omasta keskuspankista, koska pankki voi lainata vakuuksia vastaan kiinteällä korolla halutunmasta määrän. Tämä kaikki on edellä esi- tetyä epätavanomaisen rahapolitiikan mukaista toimintaa. Aikaa myöten krisimaiden, kuten Italian ja Espanjan, pankkien hyvää maksuval- muuiden aikaa näkyy myös yritysluotoissa ja siten

Kuva 16. 
Keskuspankkien taseita

Syyssk. 2008 = 1
Kuvio 17. Yritysluotojen korkoja euromailassa


Keskuspankkien taseiden kasvuun liittyviä riskejä, joiden merkittävyyttä on tässä vaiheessa vaikea arvioida. Suhteutettuna koko kansantalouden suuren hänön tuomiin kustannuksiin ne ovat kuitenkin kohtuullisia. EKP on kyennyt toimillaan estämään rahoituskorkkinoiden roomahtamisen. Luottolama jo sinänsä voi aiheuttaa kansantalouteen pysyvän tulotason laskun, puhumattakaan maailman vuosien 1930-luvulla koetun kaltaisista tapahtumista, jotka suurelta osin olivat seurauksena virheellisestä rahapolitiikasta ja pankkien korkeudesta.

1.5 Hintavakaus ja valuuttakurssit


Euroalueen yhdenmukaistetun kuluttajahintojen kiihtyminen (YHKI) kuukausittainen nousuvauh in oliko koko vuoden 2011 suurempi kuin EKP:n inflaatiotavut vieneet kehitettäjällä ajalla. Loppuvuodesta YHKI:n muutos edellisvuotisesta oli jopa

Kuvio 18. Kullattajahinnat Yhdysvalloissa ja euroalueella

Prosenttimuutos vuodentakaisesta

Lähtö: BEA ja Eurostat.
on kiihdyttänyt inflaatiota euroalueella. Raakaaineiden hintojen nousu ja välillisen verotuksen kriistyminen ovat kuitenkin tilapäisiä tekijöitä, joiden vaikutus häviää ajan myötä.


2. SUOMEN TALOUS VUONNA 2011

Tiivistelmä


Useiden valtioiden uskottavuusongelmat tarattuvat kesällä 2011 Italian ja Espanjan talonvalvojien, useat muut euromaat, kuten Ranska, menettivät myös uskottavuuttaan, kun sijoittajien pelto tarttui. Suomen valtionlainat sen sijaan eivät kärsineet uskottavuusongelmista.

2.1 Rakennemuutos ja viennin heikko kehitys

Suomen talouden sopeutuminen finanssikriisiin jatkui vuonna 2011 suhteellisen kivuttomasti. BKT kasvoi 2,9 %, mikä on selvästi enemmän kuin euromaisia keskimäärin (kuvio 21 ja taulukko 1). BKT kasvoi hiukan vielä kertomus-vuoden viimeisellä neljänneksellä, kun se useissa maissa, mm. Ruotsissa ja Saksassa, supistui edellisestä neljännekestä. Euroopan velkakriisin kärsitymisen aikaansaama lähes koko maaillma koskettanut taantuma on toki saavuttanut myös Suomen, ja vuoden 2012 alun kasvuvahti on hyvin hidasta.

Huolestuttavinta Suomen tasapainonaisen kasvun kannalta on viennin jääminen rajusti jälkeen vientimarkkinoiden vaihdosta vuodesta 2009 alkaen. Vuonna 2011 koko vienti supistui 0,8 % edellisvuotisesta, kun vientimarkkinat kasvoivat samaan aikaan 5,3 %. Euromaiden vienti kasvoi peräti 6,4 % maailmanmarkkinoiden imussa. Suomen vienti on menettänyt markkinasuosuksiaan vuodesta 2009 lähtien noin 25 %. Suuri osa tästä menetyksestä on pysyvä, sillä muun muassa matkapuhelimien tuotanto ja poistunut osa paperikonekapasiteetista tuskin koskaan enää palavaat Suomeen (kuvio 7).


Kuvio 21.
Suomen BKT:n kasvu

Prosenttimuutos vuodentakaisesta

Lähde: Tilastokeskus.
työllisyvyyden ohella erittäin matalat korot, jotka tehokkaan rahoituskentropyyn ansioista ovat jopa alemmat kuin muissa euromaisissa. Omalta osaltaan suomalaiset kuluttajat ovat rakentaneet siltaa taantuman yli ja samalla elvyttäneet Euroopan taloutta. Myös valtion rahoitusasema on paranut kulutusverotuoton kasvun ansioista.

Taulukko 2. Suomen huoltotase

Huoltotase, prosenttimuutos vuosina 2010 ja 2011

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2011</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>BKT</td>
<td>3,7</td>
<td>2,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Taonti</td>
<td>7,7</td>
<td>0,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Vienti</td>
<td>7,8</td>
<td>-0,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Yksityinen kulutus</td>
<td>3,0</td>
<td>3,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Julkinen kulutus</td>
<td>0,2</td>
<td>0,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Yksityiset investoinnit</td>
<td>4,1</td>
<td>5,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Asuinrakennukset</td>
<td>25,1</td>
<td>4,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Koneet ja laitteet</td>
<td>-6,3</td>
<td>12,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Julkiset investoinnit</td>
<td>-6,7</td>
<td>2,4</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Lähde: Tilastokeskus.


22

Kuitenkaan ole ylimääriäisiä resurseja avustaa aiempaa tapaan kansalaisia suuren häiriön sattuessa.


2.2 Julkinen talous

Kotimaisen kysynnän voimakas kasvu lisäsi verotuloja vuonna 2011, mikä paransi valtion rahoitusasemaa edellisvuodesta. Kotimainen kysynnä kuitenkin kasvoi ulkopuolisen tasapainon kustannuksella eli lisäävällä tuotta, kun samana aikaan vienti jäi edellisvuotista heikomaksi. Kysynnän rakenteen on muuttunut siten, että painopiste on siirtynyt viennistä kotimaiseen kysynnään, ja tämä parantaa lyhyellä aikavälillä automaattisesti työllisyttä ja kasvattaa verotuloja BKT:n muutokseen suhteutettuna. Koko julkinen sektorin alijäämä oli kertomusvuonna 0,5% BKT:stä, kun se kahtena edellisenä vuonna oli 2,5%.

Julkinen talouden terveytyminen on siten osoittaa kätevyyssvajeen näkökulmasta tarkasteltuna, erityisesti kun ainaakin vuoden 2012 alkupuoli on viinnin kannalta vaikaa. Julkiset menot kasvoivat lähes samaa vuotta kuin BKT, eivätkä siten jarrutaneet kysynnän kasvua. Myös julkinen sektorin työllisten määrä on kasvun tukemassa kysynnä. Valtion alijäämä oli 2,8% BKT:stä, kun se vuonna 2010 oli ollut peräti 5,3%. Sosiaaliturvarahastolla oli kertomusvuonna ylijäämä 5% BKT:stä kuten edelisenäkin vuonna.


2.3 Rahapolitiikka ja Suomen hintavakuus


Kuvio 25.
Kotitalouskien velkaantuneisuus ja korkomenot
Suomessa

1. Korkomenot (vasenasteikko)
2. Luottokanta (oikeaasteikko)
* Suomen Pankin arvio vuodesta 2011.
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Suomen Pankki.
3. SUOMEN PANKIN TOIMINTA

3.1 Rahoitussjärjestelmän vakaus ja tehokkuus

Euromaiden pankkien kohtuuhintaisen pitkäaikaisen rahoitukseen saatavuudessa oli ongelmia jo alkuvuonna 2011, erityisesti kriisimaissa. Liikäisi useat pankit joutuivat hakemaan rahoitusta suoraan keskuspankista luottamuslupan vuoksi. Loppuvuodesta tilanne kärjisti entisestään, kun velkakrisin aiheuttama epävarmuus vähensi markkinoiden riskinottohalua ja erityisesti tästä pääluottamuksesta kärsivät pankit. Pankkien pitkäaikainen vakuudeton varainhanke on kritiikki.


Uuden, kertomusvuonna työnsä aloittaneen Euroopan järjestelmäriskikomitean tehtävänä on arvioida EU:n alueella rahoitussjärjestelmän makrovakautta uhkaavissa systeemissä riskejä. Komitean tehtävänä on antaa suosituksia kansallisille viranomaisille, Järjestelmäriskikomitean suositukset koskevat viittä kohtaa: makrovakaus-valvonnan 1) lakiasäteisiä tavoitteita, 2) instituutiонаalisia järjestelyjä, 3) tehtäviä, valtuuksia ja työkaluja, 4) läpinäkyvyyttä ja tilivelvollisuutta sekä 5) itsenäisyyttä.


3.2 Sijoitustoiminta ja Suomen Pankin riskit


Rahoitussahkonvarallisuus on merkittäviltä osin sijoitettu turvallisesti valtionlainoihin. Rahoitus-
varallisuus koostuu valtuuttavarammesta (valtuut- 
toina Yhdysvaltain dollari, Englannin punta, 
Japanin jeni sekä kulta ja erityiset nosto-ikeudet, 
SDR) ja euromääristä varallisuudesta. 
EK:n valtuuttavaran on jaettu kansallisille 
keskuspankeille näiden pääoma-avaimen mu- 
kin osuuksin. Suomen Pankki hallinnoi Suomen 
ja Viron yhteistä jenimääräistä varanto-osuutta 
vuoden 2011 alusta lähtien.

Rahitousvarallisuuden sijoittamisessa Suo- 
men Pankin haasteena on sovittaa yhteen toi- 
salta varojen likvidiisy ja toisaalta niiden tuotto. 
Nämä tavotteet voivat olla ristiriidassa keske- 
nään, sillä sijoituskokheen hyvä likvidiysis merkit- 
see pienemmä tuottoa. Keskipankki on kuiten- 
kin aina kyettävät tarjoamaan likviditeetitä hättä- 
rahoitus- ja muihin vastaaviin tarpeisiin. Tästä 
syystä Suomen Pankin rahitousvarat on jaettu 
kahteen erilliseen kokonaisuuteen: likvidiin vii- 
rallisuuteen ja sijoitusvarallisuuteen. Likvidien 
varojen avulla pankin tavoitteena on varmistaa 
riittävän likviditeetti rahapolitiikan tarpeisiin 
ikaikissa olosuhteissa. Sijoitusvarallisuuden avulla 
pyritään turvamaan rahitousvarallisuuden arvo 
sitten myös Suomen Pankin kyky selviytyä vel- 
voitteistaan myös tulevissa suurimmuksesta.

Rahitousvarallisuuden kokonaisuuton vuonna 
2011 oli 4,1 % eli 650 milj. euroa (5,69 % 
vuonna 2010) ilman kullan ja erityisten nosto- 
oikeuksien vaikutusta. Kokonaisuutto jakaantu

Taulukko 3. Rahapolitiikan operaatioiden määrät vuoden 2011 lopussa

<table>
<thead>
<tr>
<th>Milj. euroa</th>
<th>Rahapolitiikan jälleenrahoitusoperaatiot</th>
<th>Katettujen joukkolaino- jen osto-ohjelmien</th>
<th>Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Eurojärjestelmä</td>
<td>863 568</td>
<td>61 907</td>
<td>211 947</td>
</tr>
<tr>
<td>Suomen Pankki osuus</td>
<td>15 475</td>
<td>1 007</td>
<td>3 479</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Lähde: Suomen Pankki.

Kun kaikki Suomen Pankin taseen riskit laske- 
taan yhteen ilman kultaa, kokonaisriskin arvioi- 
daan olevan noin 2,5 mrđ. euroa. Toisaalta Suo- 
men Pankilla on taseessaan kanta- ja vararahas- 
to, arvonmuutostiloi, sekä varauksia yhteensä 6 
mpd. euroa (kuvio 26). Pelkästään kollun riski 
voitolasossa on noin 0,9 mpd. euroa, kun kollun 
arvonmuutostiloi on 1,3 mrđ. euroa. Suomen 
Pankin taseessa kaikki oman pääoman erät ovat 
siten 7,5 mrđ. euroa kollun arvonmuutosti mul- 
kaan luettuna.

Suomen Pankin riskit ovat finanssikiirisiin aika- 
na kasvaneet, mutta näihin riskihin on jo aiem- min varauduttu kasvattamalla taseen varauksia 
sajan pääoma. Nykäinen, myös ennakointimatot riskit 
voidaan kattaa taseen oman pääoman erillä. 
Suomen Pankki tekee skenariaanonselaitseja kiinteään 
osan sisättä riskien ja valonvalontaa, jolla varmistet- 
taan pankin toimintakyky kaikissa olosuhteissa. 
Suomen Pankki huolehtii, että sen riskipuskur- 
tit ovat riittävät kattamaan sen toiminnan riskit 
niin yhteisen rahapolitiikan toteuttamisen kuin


Euroopan pankkivalvojen komitean tilalle perustettiin Euroopan pankkiviranomainen (European Banking Authority, EBA). Pankkiviranomaisen tehtävänä on pitää huolta pankkien yhdenmukaisesta säätelyestä ja valvonnasta.


Suomen Pankki on mukana kansainvälisessä yhteistyössä useissa järjestöissä, kuten Kansainvälinen valuuttarahasto (IMF), johon Suomen valtion yhteiksiä vastaa Suomen Pankki. Liäksi Suomen Pankki toimii Kansainvälisessä järjestelypankissa (BIS) osakkeenomistajana.
sekä OECD:ssä ja viidessä Euroopan unionin komiteassa.

Kansainvälisen valuuttarahaston hallintoneuvostossa on jäsennä Suomen Pankin pääjohtaja Erkki Liikanen ja varajäsennä johtokunnan varapuheenjohtaja Pentti Hakkarainen. Valuuttarahaston vuosikokous oli kertomusvuonna Washingtonissa.

Euroopan järjestelmiäriskikomitean lisäksi Suomen Pankki osallistuu usean EU-tason komitean työssä. Näistä EU:n talous- ja rahoituskomitea (Economic and Financial Committee) valmistelee talous- ja rahaliiton toimintaan liittyviä asioita ministerineuvostolle (Ecofin). Komitean jäsenet ovat valtiovarainministeriöiden ja keskuspankkien edustajia sekä Euroopan komission ja EKP:n edustajia. EU:n talouspolitiikan komitea (Economic Policy Committee) puolestaan keskittyy rakennepoliittisiin ongelmiin. Komiteassa ovat mukana valtiovarainministeriöiden edustajat sekä osa keskuspankeista, mm. Suomen Pankki, sekä komissio ja EKP.

Kertomusvuoden aikana Suomen Pankki osallistui moniin tavoiin kotimaassa käytävään talouspolitiikkaan keskusteluun. Suomen Pankin pääjohtajalta ja asiantuntijoilta olivat usein kuulutivia eduskunnassa ja muissa kotimaisissa instituutioissa.

Suomen Pankki pitää erityisen tärkeänä julkisen talouden kestävyyttä, jolla voidaan varautua viestin ikääntymisen tuomiin ongelmiin. Erityisesti työuria pidennävät toimet sekä työn tuottavuutta julkisessa sektorissa parantavat uudistustavat ja kestävyyttä edistävät toimin edistävät ajoissa. Muutoin on riskinä, että alijäämää joudutaan pienentämään vaikeassa suhdannetilanteessa.

3.5 Viestintä

Suomen Pankki täytti kertomusvuonna 200 vuotta, ja tämä tapahtuma korostui monin tavoin viestiinä Suhtjan kunniaksi pääraaka- vuokseksi esiteltiin Suomen Pankin halussa olevaa taidetta kahteen otteeseen vuoden mittaan. Myös Suomen Pankin historiaa käsittelevän teoksen ensimmäinen osa sai julkiisiin, minkä lisäksi MTV3-kanava esitti pankin historiaa keskittyneen dokumentin. Helsingissä oli tucokouhua EKP:n neuvoston kokous, joka sai merkittävää mediahuomiota.


Suomen Pankki järjesti yhdessä Finanssialan Keskusliiton ja Historian ja yhteiskuntaopin opettajien liiton kanssa neljänneentoista Talousguru-kilpailun lukiolaisille. Talousguru-kilpailu sai laajalti julkiisuutta ja edistää siten taloustaitoamista.

3.6 Tutkimus


Uudet tutkimuspoliittiset linjaukset korostavat rahoitusmarkkinoiden ja reaalitalouden vaikuttavuutta ja vuorovaikutusta. Linjaus on Suomen Pankki rektoin menellään olevaan finanssikriisiin, joka on tuonut uusia haasteita taloustutkimuksele.


Vuonna 2011 järjestettiin sekä BOFITin 20-vuotisjuhlakonferenssi että Kiinan rahapolitiikkaa käsitellyt tieteellinen kokous.
### 4. SUOMEN PANKIN TILINPÄÄTÖS

**Tase, milj. euroa**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1 <strong>Kalta ja kultaamiset</strong></td>
<td>1 918</td>
<td>1 664</td>
</tr>
<tr>
<td>2 <strong>Valuuttamääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta</strong></td>
<td>5 886</td>
<td>5 223</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Saamiset Kansainväiseltä valuuttarahastolta</td>
<td>1 967</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Pankkitalletukset, arvopaperisijoitukset ja muut valuuttamääräiset saamiset</td>
<td>3 919</td>
</tr>
<tr>
<td>3 <strong>Valuuttamääräiset saamiset euroalueelta</strong></td>
<td>628</td>
<td>712</td>
</tr>
<tr>
<td>4 <strong>Euromääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta</strong></td>
<td>1 946</td>
<td>1 662</td>
</tr>
<tr>
<td>5 <strong>Rahapolitiikka</strong></td>
<td>2 311</td>
<td>50</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Perusrahoitusoperaatiot</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Pitempiakiset rahoitusoperaatiot</td>
<td>2 301</td>
</tr>
<tr>
<td>6 <strong>Muut euromääräiset saamiset euroalueen luottolaitoksilta</strong></td>
<td>40</td>
<td>1</td>
</tr>
<tr>
<td>7 <strong>Euromääräiset arvopaperit euroalueelta</strong></td>
<td>13 889</td>
<td>11 668</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Rahapolitiikan harjoittamista varten pidettävät arvopaperit</td>
<td>4 637</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Muut arvopaperit</td>
<td>9 253</td>
</tr>
<tr>
<td>8 <strong>Eurojärjestelmän sisäiset saamiset</strong></td>
<td>70 348</td>
<td>23 921</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Osuus EKP:n pääomasta</td>
<td>120</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Valuuttavarantojen siirtoon perustuva saaminen</td>
<td>722</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>TARGET2-järjestelmään ja kirjeenvaihtaja-pankkituleihin liittyvät saamiset (netto)</td>
<td>66 008</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Euroseteleiden kohdistamiseen eurojärjestelmän sisällä liittyvä nettosaaminen** | 3 497 | 3 414 |

| Muut **saamiset** | 1 171 | 1 090 |
| | Euroalueen metalliraha | 25 | 22 |
| | Aineellinen ja aineeton käyttöomaisuus | 165 | 171 |
| | Muu vaihto-omaisuus | 569 | 551 |
| | Muut | 413 | 346 |

Yhteensä | 98 138 | 45 990 |

Pyörıystysen vuoksi yhteenlaskut eivät välittämmättä täsmää.
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Liikkeessä olevat setelit</td>
<td>14 649</td>
<td>13 880</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Rahapolittisiin operaatioihin liittyvät</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>euromääritset velat euroalueen huottolaitoksille</td>
<td>71 697</td>
<td>21 696</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Vähimmäisvarantotalletukset</td>
<td>1 657</td>
<td>9 383</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Yötalletukset</td>
<td>52 540</td>
<td>9 113</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Määraaikaistalletukset</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>(likviditeettä vähentävä hienosäätöoperaatio)</td>
<td>17 500</td>
<td>3 200</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Euromääritset velat muille euroalueella oleville</td>
<td>836</td>
<td>262</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Euromääritset velat euroalueen ulkopuolelle</td>
<td>782</td>
<td>1 021</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Valuuttamääritset velat euroalueelle</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>Valuuttamääritset velat euroalueen ulkopuolelle</td>
<td>153</td>
<td>23</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>Myönnetyjen erityisten nosto-oikeuksien vastaerä</td>
<td>1 412</td>
<td>1 377</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>Eurojärjestelmän sisäiset velat</td>
<td>76</td>
<td>33</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>Muut velat</td>
<td>178</td>
<td>151</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>Arvonmääräistili</td>
<td>2 806</td>
<td>2 274</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>Varaikut</td>
<td>3 032</td>
<td>2 814</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>Oma pääoma</td>
<td>2 262</td>
<td>2 175</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Kantarahasto</td>
<td>841</td>
<td>841</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Vararahasto</td>
<td>1 421</td>
<td>1 334</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>Tilikauden voitto</td>
<td>254</td>
<td>283</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Yhteensä</td>
<td>98 138</td>
<td>45 990</td>
</tr>
</tbody>
</table>
# Tuloslaskelma, milj. euroa

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Korkotuotot</td>
<td>763</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Korkokulut</td>
<td>-170</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>KORKOKATE</td>
<td>592</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Valuuttakurssierot</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Arvopapereiden hintaerot</td>
<td>63</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Valuuttojen ja arvopapereiden arvostustappiot</td>
<td>-59</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>Valuuttakurssi- ja hintaerovarauksen muutos</td>
<td>-9</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>RAHOITUSKATE</td>
<td>592</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>TUOTOT JA KULUT PALKKIOISTA JA MAKSUISTA</td>
<td>-0</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>Rahoitustulon netto-osuus</td>
<td>-75</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>Osaus EKP:n voitosta</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>Rahapolitiikan operaatioiden tappiovaraus</td>
<td>22</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>Muut keskuspankkitoimimman tuotot</td>
<td>15</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>KESKUSPANKKIERIEN KATE</td>
<td>557</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>Muut tuotot</td>
<td>35</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Toimintakulut</td>
<td>-125</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>Henkilöstökulut</td>
<td>-51</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>Eläkerahastosiirto</td>
<td>-32</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>Hallinnolliset kulut</td>
<td>-29</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>Poistot käyttöomaisuudesta</td>
<td>-8</td>
</tr>
<tr>
<td>17</td>
<td>Setelien hankintakulut</td>
<td>-4</td>
</tr>
<tr>
<td>18</td>
<td>Muut kulut</td>
<td>-1</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>TOIMINNALLINEN TULOS</td>
<td>467</td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>Eläkerahaston tulos</td>
<td>19</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>Eläkerahaston tuotot</td>
<td>63</td>
</tr>
<tr>
<td>21</td>
<td>Eläkerahaston kulut</td>
<td>-44</td>
</tr>
<tr>
<td>22</td>
<td>VARAUSTEN MUOTOS</td>
<td>-232</td>
</tr>
<tr>
<td>23</td>
<td>TILIKAUDEN TULOS</td>
<td>254</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Tilinpäätöksen liitteet, milj. euroa

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Osakkeet ja osuudet, nimellisarvo</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Kansainvälinen järjestelypankki (BIS)</td>
<td>22,4 (1,96 %)</td>
<td>22,4 (1,96 %)</td>
</tr>
<tr>
<td>Asunto-osakkeet</td>
<td>2,5</td>
<td>2,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut osakkeet ja osuudet</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>24,9</td>
<td>25,2</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Laskennallinen osuus arvopaperikeskuksen rahastosta</strong></td>
<td>0,2</td>
<td>0,2</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Eläkesitoumuksista johtuva vastuu</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Suomen Pankin eläkevastuu</td>
<td>543,7</td>
<td>543,3</td>
</tr>
<tr>
<td>– tästä varauksilla katettu</td>
<td>543,9</td>
<td>525,8</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Suomen Pankin huoltokonttori</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Talletukset</td>
<td>23,8</td>
<td>22,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Luotot</td>
<td>3,7</td>
<td>3,9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

1 Saluissa Suomen Pankin suhteellinen omistusosuus BIS:n läkkessä olevista osakkeista.
2 Eläkevastuussa ei ole otettu huomioon vuoden 2012 eläkkeiden ja vapaakirjojen indeksikorotusta.
**Suomen Pankin kiinteistöt**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Kiinteistö</th>
<th>Osoite</th>
<th>Valmistumisvuosi</th>
<th>Tilavuus noin rm³</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Helsinki</td>
<td>Rauhankatu 16</td>
<td>1883/1961/2006</td>
<td>52 100</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Rauhankatu 19</td>
<td>1954/1981</td>
<td>40 500</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Snellmaninkatu 6¹</td>
<td>1857/1892/2001</td>
<td>23 600</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Snellmaninkatu 2¹</td>
<td>1901/2003</td>
<td>3 200</td>
</tr>
<tr>
<td>Kuopio</td>
<td>Puutarhakatu 4</td>
<td>1993</td>
<td>13 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Oulu</td>
<td>Kajaaninkatu 8</td>
<td>1973</td>
<td>17 200</td>
</tr>
<tr>
<td>Tampere</td>
<td>Hämnenkatu 13 b²</td>
<td>1942</td>
<td>36 000</td>
</tr>
<tr>
<td>Vantaa</td>
<td>Turvalaaksontie 1</td>
<td>1979</td>
<td>324 500</td>
</tr>
</tbody>
</table>

¹ Siirretty vuoden 2002 alussa Suomen Pankin eläkerahaston omistukseksi.

---

Pankkivaltuusto on päättänyt, että Suomen Pankin voitto, 
254 483 546,95 euroa, käytetään seuraavasti: 
Voitosta 69 483 546,95 euroa käytetään LSP 21 §:n 2 momentin 
perusteella vararahaastonsa kartuttamiseen ja muu osa eli 185 000 000 euroa 
siirretään käytettäväksi valtion tarpeisiin.
Tilinpäätöksen laatinisperiaatteet

1. Yleiset laatinisperiaatteet

Suomen Pankki noudattaa EKP:n neuvoston hyväksymää talousperusteisia kirjanpitoperiaatteet ja tekniikoita, ja tilinpäätökset laaditaan näiden yhdenmukaisuettujen periaatteiden mukaisesti. Pankkivaltuusto vahvistaa Suomen Pankkista annetun lain 11. pykälän mukaisesti pankin tilinpäätöksen perusteet johtokunnan esityksen perusteella.

Suomen Pankki tuloslaskelma sisältää myös Suomen Pankin eläkerahaston ja Finanssivalvonnan tuotot ja kulut. Suomen Pankki eläkerahaston sijoitussalkku arvostetaan kuukausittain kuukauden viimeisen päivän markkinahintaan.

2. Valututta- ja kultamääräisten erien arvostaminen


3. Arvopapereiden arvostus- ja jaksotusperiaatteet


Eläkerahaston sijoitussalkku arvostetaan kuukausittain ulkopuolisten salkunhoitajien ilmoittamaan kuukauden viimeisen päivän markkinahintaan.


Eräpäivään saakka pidettäväksi luokiteltu jälkimaarkinakelpoiset arvopaperit, e-jälkimaarkinakelpoiset arvopaperit ja epäilläkin kantaosakkeet arvostetaan jaksotettuun hankintamoonon vähennettynä mahdollisella arvonalentumisella.

4. EKP:n sisäisiä saamisia ja velkoja koskevat kirjanpitoperiaatteet

EU-maiden kansallisten keskuspankkien välisiä tapahtumia käsitellään ensisijaisesti TARGET2-

5. Käyttöomaisuutta koskevat arvostusperiaatteet

Tilikauden 1999 alusta lukien käyttöomaisuus on arvostettu hankintahintaan poistotilta vähennetynä. Poistot lasketaan tasapainostojenmäärällä. Tasapainotot tehdään käyttöomaisuuden odotetut taloudellisena käyttööikanaan siten, että ne aloitetaan pääasiassa hankintaa seuraavan kalenterikauden alusta.

Vuonna 1999 taseeseen markkinointaisina aktivointijen rakennusten ja maa-alueiden vääntä on arvonmuutostilille. Nämä rakennusten poistot on kirjattu arvonmuutostililla purkamalla siten, ettei niillä ole tulosvaikutusta.

Taloudelliset käytöojajat ovat seuraavat:
- ATK-laitteet ja -ohjelmistot, autot: 4 vuotta
- koneet ja kalustot: 10 vuotta
- rakennukset: 25 vuotta.

Käyttöomaisuus, jonka arvo on alle 10 000 eura, poistetaan hankintavuonna.

6. Liikkeessä olevat setelit


Setelitulo, joka EKP:lle kertyy sen 8 prosentin osuudesta liikkeessä olevien eurosetelien kokonaisarvosta, jaetaan pääasiassa kansallisille keskuspankeille.4

---

2 Setelien jakoperusteella tarkoitetana prosenttiosuusia, jotka saadaan, kun otetaan huomioon EKP:n osuus liikkeeseen laskettujen eurosetelien kokonaismäärästä ja sovelletaan merkintynä oman jakoperustetta kansallisten keskuspankkien osuuteen tästä kokonaismäärästä.
3 Euroopan keskuspankin päätös (EKP/2001/16) rahaliittoon osallistuvien jäsenvaltioiden kansallisten keskuspankkien rahoitustulon jakamisesta tilikaudesta 2002 alkaen.
4 EKP:n päätös (EKP/2005/11).
**EKP:n pääomaan sovellettava jakoperuste 1.1.2011**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Keskuspankki</th>
<th>EKPJ</th>
<th>Eurojärjestelmä</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Belgian</td>
<td>2,4256</td>
<td>3,4666</td>
</tr>
<tr>
<td>Saksan</td>
<td>18,9373</td>
<td>27,0649</td>
</tr>
<tr>
<td>Viron</td>
<td>0,179</td>
<td>0,25582</td>
</tr>
<tr>
<td>Irlandin</td>
<td>1,1107</td>
<td>1,58738</td>
</tr>
<tr>
<td>Kreikan</td>
<td>1,9649</td>
<td>2,80818</td>
</tr>
<tr>
<td>Espansan</td>
<td>8,304</td>
<td>11,86786</td>
</tr>
<tr>
<td>Ranskan</td>
<td>14,2212</td>
<td>20,32457</td>
</tr>
<tr>
<td>Italian</td>
<td>12,4966</td>
<td>17,85981</td>
</tr>
<tr>
<td>Kyproksen</td>
<td>0,1369</td>
<td>0,19565</td>
</tr>
<tr>
<td>Luxemburgin</td>
<td>0,1747</td>
<td>0,24968</td>
</tr>
<tr>
<td>Maltaan</td>
<td>0,0632</td>
<td>0,09932</td>
</tr>
<tr>
<td>Alankomaiden</td>
<td>3,9882</td>
<td>5,69983</td>
</tr>
<tr>
<td>Itävallan</td>
<td>1,9417</td>
<td>2,77503</td>
</tr>
<tr>
<td>Portugalin</td>
<td>1,7504</td>
<td>2,50163</td>
</tr>
<tr>
<td>Slovenian</td>
<td>0,3288</td>
<td>0,46991</td>
</tr>
<tr>
<td>Slovakian</td>
<td>0,6934</td>
<td>0,99099</td>
</tr>
<tr>
<td>Suomen Pankki</td>
<td>1,2539</td>
<td>1,79204</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Eurojärjestelmä yhteensä</strong></td>
<td><strong>69,9705</strong></td>
<td><strong>100,0000</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Euroalueeseen kuuluvat kansalliset keskuspankit yhteensä**

| 30,0295 |

| Yhteensä | **100,0000** |

---

7. Muutokset tilinpäätöksen laatimisperiaatteessa
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet eivät ole muuttuneet tilikauden 2011 aikana.

8. Rahoitustulo
Euroopan keskuspankki-järjestelmissä rahapolitiikan ja rahapoliitisten tehtävien hoidon yhteydessä kertyvä rahoitustulo lasketaan ja jaetaan kansallisten keskuspankkien kesken perussäännön määräysten ja Euroopan keskuspankin neuvoston tekemien päätösten mukaisesti.

---

**Ennakkooinonjakos**

EKP:n neuvosto on päättänyt, että EKP:n euroseteistä saama tulo eli sille kohdistettu 8 % liikkeeseen laskettujen euroseteiden kokonaisarvosta sekä EKP:n saama nettotulo arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman (Securities Markets Programme) mukaisesti ostetuista arvopapereista maksetaan kokonaisuudessaan kansallisille keskuspankeille sinä tilikaudena, jona se kertyy EKP jakaa tulon tilikautta seuraavan vuoden tammiin tuesta ennakkivoitonjakos.\(^5\) EKP:n liikkeeseen lasketuista euroseteistä saaman tulon määrästä voidaan EKP:n neuvoston päätöksellä vähentää ne kulut, joita EKP:lle on koitunut euroseteiden liikkeeseen laskemisesta ja käsittelemisestä. EKP:n neuvosto päättää ennen vuoden päättymistä, jätetäänkö arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman mukaisesti ostetuista arvopapereista ja – tarpeen mukaan – liikkeeseen lasketuista euroseteistä saatu EKP:n tulo kokonaan tai osittain jakamatta sen varmistamiseksi, että jaettavan tulon määrä ei ylitä EKP:n nettovälineet kyseiseltä vuodelta.

EKP:n neuvosto voi myös päättää, että arvopaperimarkkinoita koskevan ohjelman mukaisesti ostetuista arvopapereista ja – tarpeen mukaan – liikkeeseen lasketuista euroseteistä saatu EKP:n tulo siirretään kokonaan tai osittain valuutakurssieesta, koroista, luotoista ja kunnissa johtuvista riskiin varalta tehtävään varaukseen.

9. Eläkerahasto

10. Varausten kirjaamisen periaatteet

Tilinpäätöksessä voidaan tehdä varauksia, jos se pankin rahastojen reaaliarvon turvaamiseksi tai arvopaperien markkinahintojen muutoksista aiheutuvien tulosten vaihtelujen tasaamiseksi on tarpeen.

Tilinpäätöksessä voidaan tehdä pankin eläkevastuun kattamiseksi tarpeellisia varauksia.

11. Taseen ulkopuoliset vastuut

Taseen ulkopuolisista eristä aiheutuvat voitot ja tappiot käsitellään samalla tavalla kuin taseessa olevista eristä aiheutuneet voitot ja tappiot. Valuuttatermiinit otetaan huomioon laskettiaessa valuuttaposition nettokeskiahintaan.
Taseen liitettävät

**Vastaavaa**

1. **Kulta ja kultasaamiset**

Suomen Pankilla on 1 576 476 troyunssia kultaa (1 troyunssi = 31,103 g), joka on tilinäyttöksi-sä arvostettu markkinahintaan. Vuoden 1999 alussa Suomen Pankki, kuten muutkin eurojär-jestelmiä kansalliset keskuspankit, siirsi noin 20 % kullastaan EKP:lle.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Määrä (milj. troyunssia)</td>
<td>1,6</td>
<td>1,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Hiinta troyunnsilta (EUR)</td>
<td>1 216,9</td>
<td>1 055,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Arvo markkinahintaan (milj. EUR)</td>
<td>1 918,4</td>
<td>1 663,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Markkina-arvon muutos (milj. EUR)</td>
<td>254,6</td>
<td>455,7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

2. **Valuuttamääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta**

Tase-erässä ovat valuuttavarantoon luettavat valuuttasaamiset euroalueen ulkopuolelta sekä SDR-määräiset saamiset Kansainväliseltä valuuttarahastolta (IMF).

**2.1 Valuuttamääräiset saamiset IMF:ltä**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Milj. EUR</td>
<td>Milj. EUR</td>
</tr>
<tr>
<td>Varanto-osuus</td>
<td>312,6</td>
<td>1 118,7</td>
</tr>
<tr>
<td>IMF:ssä</td>
<td>460,9</td>
<td>388,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Erityiset nosto-oikeudet</td>
<td>1 380,0</td>
<td>1 192,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut saamiset IMF:ltä</td>
<td>150,4</td>
<td>138,0</td>
</tr>
<tr>
<td>178,4</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>1 966,9</td>
<td>1 657,4</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1 815,3</td>
<td>1 568,8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

37


Yhteensä Suomen Pankin saamiset Kansainväliseltä valuuttarahastolta ovat 1 966,9 milj. euroa.


**2.2 Muut valuuttamääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta**

Tase-erä sisältää valuuttamääräiset pankkital-letukset, arvopaperisjoitukset ja muut valuuttamääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Talletukset</td>
<td>324,5</td>
<td>79,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Kuponkipaperit</td>
<td>3 587,4</td>
<td>3 198,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Diskonttopaperit</td>
<td>0,0</td>
<td>127,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut saamiset</td>
<td>7,0</td>
<td>2,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>3 918,9</td>
<td>3 407,7</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Euroalueen ulkopuolisten valuuttamääräisten arvopapereiden valuuttatakaama

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Milj. EUR</td>
<td>%</td>
</tr>
<tr>
<td>Englannin punta</td>
<td>517,2</td>
<td>14,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhdysvaltain dollarit</td>
<td>2 608,8</td>
<td>72,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Japanin jeni</td>
<td>461,4</td>
<td>12,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>3 587,4</td>
<td>100,0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Euroalueen ulkopuolisten valuuttamääräisten arvopapereiden maturiteettiakaama

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Milj. EUR</td>
<td>%</td>
</tr>
<tr>
<td>Alle 1 vuosi</td>
<td>376,0</td>
<td>10,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Yli 1 vuosi</td>
<td>3 211,3</td>
<td>89,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>3 587,4</td>
<td>100,0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

3. Valuuttamääräiset saamiset euroalueelta

Tase-erässä ovat valuuttamääräiset talletukset ja arvopaperit sekä muut valuuttamääräiset saamiset euroalueelta.

### Euroalueen sisäisten valuuttamääräisten arvopapereiden saamiset eriteltynä

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Milj. EUR</td>
<td>Milj. EUR</td>
</tr>
<tr>
<td>Talletukset</td>
<td>196,0</td>
<td>32,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Kuponkipaperit</td>
<td>437,8</td>
<td>675,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Diskonttopaperit</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut saamiset</td>
<td>−5,7</td>
<td>2,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>628,1</td>
<td>711,6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Euroalueen sisäisten valuuttamääräisten arvopapereiden valuuttatakaama

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Milj. EUR</td>
<td>%</td>
</tr>
<tr>
<td>Englannin punta</td>
<td>131,7</td>
<td>30,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhdysvaltain dollarit</td>
<td>293,0</td>
<td>66,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Japanin jeni</td>
<td>13,1</td>
<td>3,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>437,8</td>
<td>100,0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Euroalueen sisäisten valuuttamääräisten arvopapereiden maturiteettiakaama

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Milj. EUR</td>
<td>%</td>
</tr>
<tr>
<td>Alle 1 vuosi</td>
<td>213,5</td>
<td>48,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Yli 1 vuosi</td>
<td>224,3</td>
<td>51,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>437,8</td>
<td>100,0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

4. Euromääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta

Tase-erä sisältää euroalueen ulkopuolisia euro-talletuksia, euroalueen ulkopuolella liikkeeseen laskettuja kuponki- ja diskonttopaperit sekä euromääräisiä saamisia Kansainväliseltä järjestelypankkista (BIS).

### Euromääräiset saamiset euroalueen ulkopuolelta

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Milj. EUR</td>
<td>Milj. EUR</td>
</tr>
<tr>
<td>Talletukset</td>
<td>988,6</td>
<td>1 046,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Kuponkipaperit</td>
<td>956,9</td>
<td>615,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Diskonttopaperit</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut saamiset</td>
<td>0,3</td>
<td>2,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>1 945,8</td>
<td>1 661,5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Euroalueen ulkopuolisten euromääräisten arvopapereiden maturiteettiakaama

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Milj. EUR</td>
<td>%</td>
</tr>
<tr>
<td>Alle 1 vuosi</td>
<td>219,6</td>
<td>22,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Yli 1 vuosi</td>
<td>737,4</td>
<td>77,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>956,9</td>
<td>100,0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

5. Rahapolitiisiin operaatioihin liittyvät euro-määräiset saamiset euroalueen luottolaitoksilta

Tase-erä sisältää rahapolitiikassa käytettävät instrumentit, joiden avulla Suomen Pankki toteuttaa rahapolitiikkaa osana eurojärjestelmää. Erä muodostuu korkoa sisältäviä saamisia suomalaisten luottolaitoksilta, ja sen suuruus määräytyy suomalaisten luottolaitosten likviditeetintarpeen perusteella.
Perusrahoituspäätösi on viikoittainen li- 
viditeettä lisäävä käänteisoperaatio, joka 
toteutetaan vakiokuutokauppaa. Perusrahoituspe-
raatioilla on keskeinen asema eurojärjestelmän 
markkinaparadoxiiden tavoitteiden täyttämises-
sä, ja niiden avulla turvataan suurin osa rahoitus-
sektorin keskuspankkiirahan tarpeesta. Saamisia 
perusrahoitusoperaatioista oli vuoden 2011 lo-
pussa 10,0 milj. euroa.

Pitempiäikaiset rahoituspäätökit ovat ker-
ran kuussa toteutettavia liigiditeettä lisääviä 
käänteisoperaatioita, jotka toteutetaan vakioku-
utokauppaa. Saamiset nistä olivat 2 301,0 milj. 
euroa.

Koko eurojärjestelmän saamiset rahapoliti-
sista operaatioista ovat 863 568 milj. euroa, josta 
Suomen Pankin taseessa on 2 311 milj. euroa. 
Perussäännön artiklan 32.4 mukaisesti eurojär-
jestelmän kansalliset keskuspankit jakavat raha-
poliittisiin operaatioihin liittyvät riskit, mikäli ne 
toteutuvat, täysimääräisesti ja suhteessa osuuk-
siinsa EKP:n merkityn pääoman jakoperusteesta.

### Rahapolitiikan operaatioihin liittyvät euromäärien

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Perusrahoituspäätösitot</td>
<td>10,0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Pitempiäikaiset</td>
<td>2 301,0</td>
<td>50,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>2 311,0</td>
<td>50,0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

6. Muut euromäärien saamiset euroalueen 
luottolaitoksista

Tase-erässä ovat eurotalletukset sekä tilit eur-
alueen luottolaitoksissa. Tase-erän loppusumma 
tilikaudella 2011 oli 40,3 milj. euroa. Vuonna 
2010 vastaava summa oli 0,6 milj. euroa.

7. Euromäärien arvopaperit euroalueelta

Jotta rahapolitiikan harjoittamista varten pidet-
tävät arvopaperit voidaan ilmoittaa erikseen, erä 
"Euromäärien arvopaperit euroalueella" on 
jaettu kahteen osaan: "Rahapolitiikan harjoit-
tamista varten pidettävät arvopaperit" ja "Muut 
arvopaperit".

7.1 Rahapolitiikan harjoittamista varten 
pidettävät arvopaperit

Erään sisäliittymän 31.12.2011 arvopaperit, jotka 
Suomen Pankki on hankkinut osana alkuperäistä 
ja uutta katettujen joukkolainojen osto-ohjelmaa 
sekä osana arvopaperimarkkinoita koskevaa oh-
jelmaa.

### Rahapolitiikan harjoittamista varten 
pidettävät arvopaperit

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Milj. EUR</td>
<td>Milj. EUR</td>
<td>Milj. EUR</td>
</tr>
<tr>
<td>Allkuperäinen katettujen joukkolainojen osto-ohjelma</td>
<td>947,8</td>
<td>964,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Toinen katettujen joukkolainojen osto-ohjelma</td>
<td>59,3</td>
<td>—</td>
</tr>
<tr>
<td>Arvopaperimarkkinoita koskeva ohjelma</td>
<td>3 629,7</td>
<td>1 237,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>4 636,8</td>
<td>2 202,7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Rahapolitiikan harjoittamista varten pidettävät 
arvopaperit

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Milj. EUR</td>
<td>Milj. EUR</td>
<td>%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Alle 1 vuosi</td>
<td>436,7</td>
<td>9,4</td>
<td>164,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Yli 1 vuosi</td>
<td>4 200,1</td>
<td>90,6</td>
<td>2 037,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>4 636,8</td>
<td>100,0</td>
<td>2 202,7</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Allkuperäisen katettujen joukkolainojen osto-
ohjelmaan mukaiset joukkolainojen ostot saatiin 
päätökseen ennen kesäkuun 2010 loppua. Erä 
suistui nettomääriäna vuonna 2011 erääntymisten,
preemioiden ja diskontojen jaksotuksen vuoksi. 
EKP:n neuvosto ilmoitti 6 tammikuuta 2011 uudella 
katettujen joukkolainojen osto-ohjelmasta, jossa 
sansalliset keskuspankit ja EKP ostavat euroalueella 
liikkeeseen laskettuja euromääriä koskevaa 
katettuja joukkolainoja. Ohjelman tarkoituksena on 
kohentaa luottolaitosten ja yritysten rahoitustilannetta 
ja kannustaa luottolaitoksia jatkamaan ja lisäämään 
luotonantoa asiakkaille. Ostot odotetaan saatavan 
päätökseen lokakuun 2012 loppuun mennessä.

Toukokuussa 2010 käynnistettyä arvopaperi-
markkinoita koskevasta ohjelmasta kansalliset 
keskuspankit ja EKP voivat ostaa euroalueen 
julkisen ja yksityisen sektorin velkapaperit. 
Pyrkimyksenä on palauttaa tiettyjen euroalueen 
velkapaperimarkkinoihin toimintakyky ja 
saada rahapolitiikan välitysmekanismoiini toi-
mimaan taas asianmukaisesti. Erän nettomäär-
rääinen kasvus vuonna 2011 johtui uusista velkapaperioistoista.

Arvopaperimarkkinoita koskevassa ohjelmassa ja katettujen joukkolainojen ostohjelmassa hankitut arvopaperit luokitellaan eräpäivään saakka hallussa pidettävaksi arvopapereiksi, ja ne kirjataan jaksotetun hankintaajinnan periaatteella ja vähennetyllä mahdollisella arvonalanlumisella (ks. kirjanpitoperiaatteiden kohta ”Arvopaperien arvostus- ja jakosuuperiaatteet”). Vuosittaiset arvonalanlumismestit tehdään saatta-villa olevien tietojen ja odotettujen tulevien kas-savirtojen perusteella (tilinpäätöspäivän tilanne).

Eurojärjestelmän kansallisten keskuspankkinen hallussa oleva arvopaperimarkkinointo koskevan ohjelman mukaisesti ostettujen arvopaperien määrä on yhteensä 194 155 milj. euroa. Tästä Suomen Pankin taseessa on 3 629,7 euroa. Perussäännön artiklan 32.4 mukaisesti eurojärjes-telmän kansalliset keskuspankit jakavat hallussa pidetystä arvopapereista aiheutuvat riskit, mikäli ne toteutuvat, täysimääräisesti ja suhteessa osuuksiinsa EKP:n pääoman jakoperusteessa.

EKP:n neuvosto tarkasti vuonna 2011 tehtyä yksityisten sektorin osallistumista koskevan aloitteen, jonka myötä osa Kreikan valtion liikkeeseen laskemasta velasta järjesteltäisiin uudelleen maan velkamääärän samatamiseksi kestävälle tasolle pitkällä aikavälillä. Osaka Suomen Pankin arvopaperimarkkinointo koskevan ohjelman mukaisesti hankkimista arvopapereista on Kreikan valtion liikkeeseen laskemia velkapaperietta, mutta niistä saataviin tuleviin sopimusperusteisiin kassavirtoihin ei odotettu aiheutavan muutoksen, sillä aloitteen tarkoituksena on vapaaehdöttäen suuteen perustuvan yksityisen sektorin hallussa olevan velan uudelleenjärjestely. EKP:n neuvosto katsoi, että 31.12.2011 ei ollut perustetiea olettaa, että aloite etteutuaisi aiottu, joten vuoden lopussa ei kirjatu arvon aluentumisesta johtuvia tapioita.

Muidenkaan arvopaperimarkkinointo koskevan ohjelman mukaisesti ostettujen arvopaperien tai tahdessa katettujen joukkolainojen ostohjelmassa hankittujen arvopaperien arvon ei katsottu aluentu-neen.

EKP:n neuvosto arvioi arvopaperimarkkinointo koskevan ohjelman ja katettujen joukkolainojen osto-ohjelmien mukaisesti hankittuihin arvopapereihin liittyvät taloudelliset riskit säännöllisesti.

Tilinpäätöksen jälkeiset tapahtumat


7.2 Muut arvopaperit

Tase-erä sisältää euroalueella liikkeeseen lasketut kuponki- ja diskonttopaperit.

Muut euroalueen sisäiset euromääräiset arvopaperit eritelyinä

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Milj. EUR</td>
<td>Milj. EUR</td>
</tr>
<tr>
<td>Kuponkipaperit</td>
<td>9 068,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Diskonttopaperit</td>
<td>183,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>9 252,5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Muiden euroalueen sisäisten euromääräisten arvopaperien maturiteetit ja kausu

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Milj. EUR %</td>
<td>Milj. EUR %</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Alle 1 vuosi</td>
<td>2 219,4</td>
<td>24,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Yli 1 vuosi</td>
<td>7 033,1</td>
<td>76,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>9 252,5</td>
<td>100,0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

8. Eurojärjestelmän sisäiset saamiset

Tase-erä sisältää seuraavat saamiset:

- osuus EKP:n pääomasta
- valuuttavastajojen siirtoon perustuva saaminen
- TARGET2-järjestelmän ja kirjeenvaih- tajapankkitilihiin liittyvät saamiset (netto)
- euroseteleiden kohdistamiseen euro järjestelmän sisällä liittyvä nettosääminen
- osuus EKP:n setelitulosta ja arvopapereimarkkinointo koskevan ohjelman mukaisista tuottoista
- osuus rahoitustulosta.

Eurojärjestelmän kunink keskuspankin osuus EKP:n pääomasta määräytyy ns. pääoma-avaimen mukaan. Pääoma-avaimeen vaikuttavat maan
asukasluku ja bruttokansantuote. Pääomavaivat tarkistetaan viiden vuoden välein ja kun uusia jäseniä liitetti EU:hen. Suomen prosentuaalinen osuus EKP:n pääomaan on ollut 1.1.2009 alkaen 1,239%.

EKP korotti merkitystä pääomaansa 5 mrd. eurolla 5,76 mrd. eurosta 10,76 mrd. euroon 29.12.2010.

Kansallisten keskuspankkien maksamat osuudet EKP:n pääoman korotuksista

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Belgian keskuspanki</td>
<td>261 010 385</td>
<td>180 157 051</td>
<td>180 157 051</td>
<td>220 583 718</td>
</tr>
<tr>
<td>Saksan keskuspanki</td>
<td>2 037 777 027</td>
<td>1 406 533 694</td>
<td>1 406 533 694</td>
<td>1 722 155 361</td>
</tr>
<tr>
<td>Viron keskuspanki</td>
<td>19 261 567</td>
<td>722 308</td>
<td>13 294 901</td>
<td>16 278 234</td>
</tr>
<tr>
<td>Irlannin keskuspanki</td>
<td>119 518 566</td>
<td>82 495 233</td>
<td>82 495 233</td>
<td>101 006 900</td>
</tr>
<tr>
<td>Kreikan keskuspanki</td>
<td>211 436 059</td>
<td>145 939 392</td>
<td>145 939 392</td>
<td>178 687 726</td>
</tr>
<tr>
<td>Esplanjan keskuspanki</td>
<td>893 564 576</td>
<td>616 764 576</td>
<td>616 764 576</td>
<td>755 164 576</td>
</tr>
<tr>
<td>Ranskan keskuspanki</td>
<td>1 530 293 899</td>
<td>1 056 253 899</td>
<td>1 056 253 899</td>
<td>1 293 273 899</td>
</tr>
<tr>
<td>Italian keskuspanki</td>
<td>1 344 715 688</td>
<td>928 162 355</td>
<td>928 162 355</td>
<td>1 136 439 021</td>
</tr>
<tr>
<td>Kypriaksen keskuspanki</td>
<td>14 731 333</td>
<td>10 168 000</td>
<td>10 168 000</td>
<td>12 449 666</td>
</tr>
<tr>
<td>Luxemburgin keskuspanki</td>
<td>18 798 860</td>
<td>12 975 526</td>
<td>12 975 526</td>
<td>15 887 193</td>
</tr>
<tr>
<td>Maltan keskuspanki</td>
<td>6 800 732</td>
<td>4 694 066</td>
<td>4 694 066</td>
<td>5 747 399</td>
</tr>
<tr>
<td>Alankomaaiden keskuspanki</td>
<td>429 156 339</td>
<td>296 216 339</td>
<td>296 216 339</td>
<td>362 866 339</td>
</tr>
<tr>
<td>Itävallan keskuspanki</td>
<td>208 939 588</td>
<td>144 216 254</td>
<td>144 216 254</td>
<td>176 577 921</td>
</tr>
<tr>
<td>Portugalin keskuspanki</td>
<td>188 354 460</td>
<td>130 007 793</td>
<td>130 007 793</td>
<td>159 181 126</td>
</tr>
<tr>
<td>Slovenian keskuspanki</td>
<td>35 381 025</td>
<td>24 421 025</td>
<td>24 421 025</td>
<td>29 901 025</td>
</tr>
<tr>
<td>Slovakian keskuspanki</td>
<td>74 614 364</td>
<td>51 501 030</td>
<td>51 501 030</td>
<td>63 057 697</td>
</tr>
<tr>
<td>Suomen Panikki</td>
<td>134 927 820</td>
<td>93 131 154</td>
<td>93 131 154</td>
<td>114 029 487</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Euroalueen kansalliset keskuspankit yhteensä:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>7 520 282 289</td>
<td>5 143 359 697</td>
<td>5 196 932 289</td>
<td>6 363 107 289</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Euroalueen ulkopuolisten EU-maiden kansalliset keskuspankit yhteensä:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>3 231 370 113</td>
<td>121 176 379</td>
<td>121 176 379</td>
<td>121 176 379</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

* Pyöristysten vuoksi kaikki välj- ja loppusummat eivät välttämättä täsmää.


Tase-erän sisältää TARGET2-maksujärjestelmän keskuspankkitilien saldon nettomääräiseen, mikäli Suomen Pankilla on tarkastelutehoksi ollut saaminen suhteessa eurojärjestelmään.

Nettosääminen, joka liittyy euroseteiden kohdistamiseen eurojärjestelmän sisällä, käsittää pääoman merkitsemiseen liittyvän mekanismin mukaisen CSM-erän (Capital Share Mechanism) vähennettynä ns. ECB issue -luvulla. CSM-luvulla liikekesä olevan setelistön määrä oikaisutaan keskuspankin taseessa pääoma-avaimen mukaiseksi. ECB issue -luku taas kertoa EKP:n osuudet (8%) liikekesä olevista seteistä. Kummankin luvun vastakirjaus on taseen vastattavaa puolen erässä ”Liikekesä olevat setelit”.

9. Muut saamiset
Tase-erän sisältää Suomen Pankin hallussa olevat eurokoliikot, käyttöomaisuuden (rakennukset, koneet ja kalusto) ja sijoitusomaisuuden (osakkeet ja osuudet). Tase-erään sisältyvät myös eläkerahaston omaisuus- ja sijoituserät, taseen ulkopuolisten erien arvostuksesta johtuvat erät sekä siirtomaasi ja muut saamiset.

Aineellinen käyttöomaisuus

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Maa-alueet</td>
<td>8,8</td>
<td>8,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Rakennukset</td>
<td>139,5</td>
<td>146,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Koneet ja kalusto</td>
<td>8,4</td>
<td>9,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Taide ja numismaattinen kokoelma</td>
<td>0,4</td>
<td>0,4</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Yhteensä</strong></td>
<td><strong>157,1</strong></td>
<td><strong>164,6</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Aineeton käyttöomaisuus

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Tietojärjestelmät</td>
<td>7,8</td>
<td>6,3</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Yhteensä</strong></td>
<td><strong>7,8</strong></td>
<td><strong>6,3</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Muu omaisuus ja saamiset

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Euroalueen metalliraha</td>
<td>24,8</td>
<td>21,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Osakkeet ja osuudet</td>
<td>24,9</td>
<td>25,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Eläkerahaston sijoitukset</td>
<td>543,9</td>
<td>525,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Siirtosaamiset</td>
<td>404,0</td>
<td>337,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut saamiset</td>
<td>8,5</td>
<td>8,4</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Yhteensä</strong></td>
<td><strong>1 006,1</strong></td>
<td><strong>918,8</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

7 Euroseteiden liikkeeseenlaskua koskevien eurojärjestelmän tilinpäätöskäytäntöjen mukaan liikekesä ole-vien euroseteiden kokonaisarvosta kohdistetaan kuukausittain EKP:lle 8%. Jäljelle jäävä 92 prosentin osuus kohdistetaan kansallisille keskuspankeille niin ikään kuukausittain siten, että kukin keskuspanki esittää taseessaan liikekesen lasketuista euroseteista osuuden, joka vastaa pankin maksamaa osuutta EKP:n pääomasta. Kansalliselle keskuspankille tämän käytännön mukaisesti kohdistettujen euroseteiden arvon ja liikekesen laskettujen euroseteiden arvon välinen erotus kirjataan erään ”Euroseteiden kohdistamiseen eurojärjestelmän sisällä liittyvät eurojärjestelmän sisäiset saamiset/velat”.
Seuraavassa erittelyssä maa-alueet ja rakennukset sisältävät myös Suomen Pankin eläkerahaston omistuksessa olevat maa-alueet, 5,5 milj. euroa, ja rakennukset, 30,3 milj. euroa, jotka sisältyvät muuhun omaisuuteen ja saamisiin. Aineettomaan omaisuuteen sisältyvät myös osakkeet ja osuudet.

### Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

<table>
<thead>
<tr>
<th>Milj. EUR</th>
<th>Maa-alueet</th>
<th>Rakennukset</th>
<th>Koneet ja kalusto</th>
<th>Taide ja numismaattinen kokoelma</th>
<th>Aineeton omaisuus</th>
<th>Yhteensä</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Hankintameno 1.1.2011</td>
<td>14,1</td>
<td>300,1</td>
<td>30,6</td>
<td>0,4</td>
<td>50,5</td>
<td>395,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Lisäykset</td>
<td>0,2</td>
<td>3,3</td>
<td>2,1</td>
<td>0,02</td>
<td>4,4</td>
<td>10,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Vähennykset</td>
<td>–</td>
<td>–</td>
<td>0,2</td>
<td>–</td>
<td>0,3</td>
<td>0,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Hankintameno 31.12.2011</td>
<td>14,4</td>
<td>303,4</td>
<td>32,4</td>
<td>0,4</td>
<td>54,5</td>
<td>405,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Tilikauden poisto</td>
<td>–</td>
<td>12,0</td>
<td>2,9</td>
<td>–</td>
<td>2,9</td>
<td>17,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Kertyneet poistot 31.12.2011</td>
<td>–</td>
<td>133,6</td>
<td>24,1</td>
<td>–</td>
<td>21,8</td>
<td>179,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</td>
<td>14,4</td>
<td>169,8</td>
<td>8,4</td>
<td>0,4</td>
<td>32,7</td>
<td>225,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Kirjanpitoarvo 31.12.2010</td>
<td>14,1</td>
<td>178,4</td>
<td>9,1</td>
<td>0,4</td>
<td>31,5</td>
<td>233,5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Västattavaa

1. Liikkeessä olevat setelit

Tase-erä sisältää päätöma-avaimen mukaisen, EKP:n osuudella oikeistun Suomen Pankin osuuden liikkeessä olevien euroseteleiden kokoaismäärää. Vuonna 2011 tämä osuuus oli yhteensä 14 649,0 milj. euroa.

2. Rahapoliitisiin operaatioihin liittyvät euromääräiset velat euroalueen luottolaitoksille


3. Euromääräiset velat muille euroalueella oleville

Tase-erässä ovat euromääräiset velat julkiselle sektorille ja muille kuin vähimmäisvarantovelvoitteen alaisille luottolaitoksille.

4. Euromääräiset velat euroalueen ulkopuolelle

Tase-erässä ovat kansainvälisten organisaatioiden ja euroalueen ulkopuolella sijaitsevien pankkien tilien saldot Suomen Pankkissa sekä reposopimukset euroalueen ulkopuolisten vastapuolien kanssa.

5. Valuuttamääräiset velat euroalueelle

Erään sisältyy valuuttamääräisiä varoja, jotka Valtiokonttori on tallettanut omia maksujaan varten.
6. Valuuttamääriäiset velat euroalueen ulkopuolelle
   Valuuttavaranannon hallinnomineniset tehdvät valuuttamääriäiset reposopimukset on kirjattu tämän tase-erään.

7. Myönnettyjen erityisten nosto-oikeuksien vastaera

8. Eurojärjestelmän sisäiset velat
   Tase-erä sisältää nettomääriäisenä muiden keskuspankkitien ja TARGET2-maksujärjestelmän EKP-tilin saldon, mikä Suomen Pankilla on tarkasteluuhkettia ollut velka suhteessa eurojärjestelmään. Eurojärjestelmän sisäiset velat ja saamiset on eriteltä taseen vastaavaa-puolen erän ”Eurojärjestelmän sisäiset saamiset” liitetiedoissa. Tilikauden 2011 lopussa Suomen Pankilla oli 76,1 milj. euroa rahoitustulon uudelleenjakoon liittyviä eurojärjestelmän sisäistä velkoja.

9. Muut velat

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Milj. EUR</td>
<td>Milj. EUR</td>
</tr>
<tr>
<td>Liikkeessä olevat</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>markkakerätilt</td>
<td>125,4</td>
<td>127,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Siirtovelat</td>
<td>18,1</td>
<td>16,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostovelat</td>
<td>0,9</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut velat</td>
<td>33,7</td>
<td>7,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>178,1</td>
<td>151,2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

10. Arvonmuutostili

11. Varaukset
   Suomen Pankista annetun lain 20 pykälän mukaan tilinpäätöksessä voidaan tehdä varauksia, jos se pankin rahastojen reaalilennon turvaamiseksi taikka valuuttakurssien tai arvopapereiden markkinahintojen muutoksista aiheutuvien tulosten vaihteluiden tasaamiseksi on tarpeen. Vuoden 2011 lopussa varasteen yhteismäärä on 3 032 milj. euroa. Varaukset koostuvat yleisvarauksesta, reaalialavaruudesta, eläkevaruudesta ja rahapolitiikan operaatioiden tappiovarauksesta sekä valuuttakurssi- ja hintaerovarauksesta.
   Eläkevaraus on tehty eläkevastauun kattamiseksi. Suomen Pankin eläkevastauksen kokonaismäärä on 543,7 milj. euroa, ja tästä on katettu 100% eli 543,9 milj. euroa.
   Varauksen tarkistus vaikuttaa kansallisten keskuspankkien tuloslaskelmiin. Tarkistuksen seurauksena Suomen Pankin tulos kasvoi 22,5 milj. euroa vuonna 2011 (ks. tuloslaskelman liitetietojen kohta ”Rahoitustulon netto-osuus”).
12. Oma pääoma
Tase-erässä ovat kantarahasto ja vararahasto. Suomen Pankista annetun lain 21 pykälän mukaan tappio on katettava vararahastosta, jos pan-kin tilinpäätös on tappiollinen. Siltä osin kuin vararahasto ei riitä, tappio voidaan jättää kattamatta toistaiseksi. Seuraavien vuosien voitto on ensisijaisesti käytettävä kattamatta jääneiden tappioiden kattamiseen.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kantarahasto</td>
<td>840,9</td>
<td>840,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Vararahasto</td>
<td>1 421,5</td>
<td>1 334,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Oma pääoma yhteensä</td>
<td>2 262,4</td>
<td>2 174,9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

13. Tilikauden voitto
Tilikauden 2011 voitto oli 254,5 milj. euroa.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kurssi- ja hintaerovaraus</td>
<td>116</td>
<td>290</td>
<td>406</td>
<td>9</td>
<td>415</td>
</tr>
<tr>
<td>Yleisvaraus</td>
<td>995</td>
<td>100</td>
<td>1 095</td>
<td>100</td>
<td>1 195</td>
</tr>
<tr>
<td>Reaalierovaraus</td>
<td>640</td>
<td>109</td>
<td>748</td>
<td>113</td>
<td>861</td>
</tr>
<tr>
<td>Eläkevaraus</td>
<td>503</td>
<td>23</td>
<td>526</td>
<td>19</td>
<td>544</td>
</tr>
<tr>
<td>Rahapoliitikan operaatioiden tappiovaraus</td>
<td>72</td>
<td>–32</td>
<td>39</td>
<td>–22</td>
<td>17</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>2 325</td>
<td>489</td>
<td>2 814</td>
<td>218</td>
<td>3 032</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Tuloslaskelman liitetiedot

1. Korkotuotot

<table>
<thead>
<tr>
<th>Korkotuotot euroalueen ulkopuolelta (milj. EUR)</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Euro-määräiset</td>
<td>Valutta-määräiset</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot kultasijoituksista</td>
<td>0,0</td>
<td>1,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot kuponkijakautta</td>
<td>24,5</td>
<td>65,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot diskontojakaan</td>
<td>0,1</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot talletuksista</td>
<td>8,1</td>
<td>1,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut korkotuotot</td>
<td>0,0</td>
<td>8,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>32,7</td>
<td>76,1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Korkotuotot euroalueelta (milj. EUR)</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Euro-määräiset</td>
<td>Valutta-määräiset</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot kuponkijakautta</td>
<td>223,6</td>
<td>20,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot diskontojakaan</td>
<td>5,8</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot talletuksista</td>
<td>0,5</td>
<td>0,1</td>
</tr>
<tr>
<td>EKPJ-erän korkotuotot</td>
<td>263,1</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot rahapoliittisen eristä</td>
<td>139,6</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut korkotuotot</td>
<td>0,0</td>
<td>0,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>632,6</td>
<td>21,2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Korkotuotot yhteensä (milj. EUR)</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Euro-määräiset</td>
<td>Valutta-määräiset</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot euroalueen ulkopuolelta</td>
<td>32,7</td>
<td>76,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot euroalueelta</td>
<td>632,6</td>
<td>21,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>665,3</td>
<td>97,3</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Korkotuotot euroalueen ulkopuolelta ja euroalueelta olivat yhteensä 762,6 milj. euroa, ja niistä 97,3 milj. euroa oli valutta-määräisiä korkotuotteista ja 665,3 milj. euroa euro-määräisiä korkotuotteista.

EKPJ-erän korkotuotot, 263,1 milj. euroa, kertyivät seuraavasti: 7,7 milj. euroa valuuttavaaran siirtoon perustuvasta saamisesta EKP:n lähteen, EKP:n setelisuojuudesta, pääoma-avainten soveltaminen ja porrasmukasta aiheutuvasta saamisesta ja velasta syntyvää korkotuottoa, 41,5 milj. euroa, on esitetty nemotmääräisestä TARGET2-saldoihin liittyvä korkotuottoja syntyi 213,8 milj. euroa.

2. Korkokulut

<table>
<thead>
<tr>
<th>Korot euroalueen ulkopuolelle (milj. EUR)</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Euro-määräiset</td>
<td>Valutta-määräiset</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkot euroalueen ulkopuolelta talletuksista</td>
<td>−6,2</td>
<td>−0,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut korot euroalueen ulkopuolelta</td>
<td>0,0</td>
<td>−5,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>−6,2</td>
<td>−5,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Korot euroalueelle (milj. EUR)</td>
<td>2011</td>
<td>2010</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------------------------</td>
<td>------</td>
<td>------</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Euro-määräiset</td>
<td>Valuutta-määräiset</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkokulut EKPI-eristä</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkokulut rahapolitiikan eristä</td>
<td>–155,5</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut korot euroalueelle</td>
<td>–1,5</td>
<td>–1,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>–157,0</td>
<td>–1,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkokulut yhteensä</td>
<td>–163,2</td>
<td>–6,9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

3. Korkokate

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Milj. EUR</td>
<td>Milj. EUR</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot</td>
<td>359,9</td>
<td>397,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot rahoitusvarallisuudesta</td>
<td>359,9</td>
<td>397,5</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot rahapolitiikan eristä</td>
<td>139,6</td>
<td>80,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkotuotot EKPI-samaisista</td>
<td>263,1</td>
<td>119,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>762,6</td>
<td>597,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkokulut</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Korkokulut rahoitusvarallisuudesta</td>
<td>–14,6</td>
<td>–7,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkokulut rahapolitiikan eristä</td>
<td>–155,5</td>
<td>–64,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Korkokulut EKPI-veloista</td>
<td>0,0</td>
<td>0,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>–170,1</td>
<td>–71,1</td>
</tr>
<tr>
<td>KORKOKATE</td>
<td>592,5</td>
<td>526,6</td>
</tr>
</tbody>
</table>

4. Valuuttakurssierot

Erä sisältyy valuuttamääräisten erien myynnistä realisoituneet valuuttakurssivoitot ja -tappiot sekä arvostustappiot. Vuonna 2011 valuuttakurssien muutoksista aiheutuneet voitot olivat 5,2 milj. euroa.

5. Arvopapereiden hintaerot

Erä sisältyy arvopapereiden myynnistä realisoitunut voitot ja tappiot sekä arvostustappiot. Jo-
perusrahoitusoperaatioiden korkoa. Eurojärjestelmän yhteensä kerrotaan rahoitustulo jaetaan kansallisten keskuspankkien kesken merkin kyse oman jakoperusteen mukaisesti. Suomen Pankin varsinaisen rahoitustulon netto-osuus oli –75,3 milj. euroa.

8. Osuus EKP:n voitosta
EKP jakoi tilikaudelta 2010 voittoa 170,8 milj. euroa. Tästä tilikaudelle 2011 kirjattu Suomen Pankin osuus oli 3,1 milj. euroa.

9. Rahapolitiikan operaatioiden tappiovaraus

Näin ollen luotin 102 milj. euron varaus, joka vastaa 1,78603 prosentin osuutta koko erikoisvaraaksesta.

Vuoden 2011 tilinpäätöksessä edellä mainittua varasta purettiin EKP:n neuvoston päätöksen mukaisesti 1,3 mrd. eurolla vakuuksien hinnannousun ja velallisten suorittamien maksujen vuoksi. Suomen Pankin osuus varauksen purusta on 22,5 milj. euroa.

10. Muut keskuspankkitoiminnan tuotot

11. Muut tuotot
Era sisältää Finnansivaltion valvontaa- ja toimenpide maksut, 24,5 milj. euroa, ja kiinteistöjen tuotot, 9,5 milj. euroa, sekä toimitusmaksuja ja palkkiota.

12. Henkilöstökulut

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Palkat ja palkkiot</td>
<td>40,5</td>
<td>40,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Työmäntajakorvaus etukäteen</td>
<td>7,5</td>
<td>7,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut henkilösovutukset</td>
<td>2,7</td>
<td>2,6</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>50,7</td>
<td>50,8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Suomen Pankki</td>
<td>429</td>
<td>456</td>
</tr>
<tr>
<td>Finnansivalvonta</td>
<td>207</td>
<td>211</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>636</td>
<td>667</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Johtokunnan jäsenille maksetut peruspalkat v. 2011

<table>
<thead>
<tr>
<th>Euroa</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Erkki Liikanen</td>
<td>259 062</td>
</tr>
<tr>
<td>Pentti Hakkarainen</td>
<td>233 952</td>
</tr>
<tr>
<td>Seppo Honkapohja</td>
<td>190 717</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>683 731</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Johtokunnan jäsenille maksetut luontoisoset (ateria-, puhelin- ja autoetu) olivat yhteensä 37 176 euroa.

13. Eläkerahastomaksut
Suomen Pankki suoritti pankkivaltuuston hyväksymänä Suomen Pankin eläkerahastolle 32 milj. euron eläkerahastomaksun vuonna 2011, jotta eläkerahaston omaisuuden arvo kehittyi kohti katetavaitteita.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Milj. EUR</td>
<td>Milj. EUR</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>32,0</td>
<td>10,0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
14. Hallinnolliset kulut

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Tarvikkeista ja hankinnoista aiheuttavat kulut</td>
<td>0,8</td>
<td>0,7</td>
</tr>
<tr>
<td>Koneista ja kalustosta aiheuttavat kulut</td>
<td>3,4</td>
<td>3,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Kiinteistöistä aiheuttavat kulut</td>
<td>11,1</td>
<td>10,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Henkilöstöiden määrä</td>
<td>3,8</td>
<td>3,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Ostetuista palveluista aiheuttavat kulut</td>
<td>8,5</td>
<td>8,0</td>
</tr>
<tr>
<td>Muut hallinnolliset kulut</td>
<td>1,5</td>
<td>1,3</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>29,1</td>
<td>27,9</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Erään sisätilvät vuokrat, kokous- ja sidosryhmäkulut, ostopalveluista aiheutuneet kulut ja tarvikkeet. Lisäksi erässä on henkilöön koulutus-, virkamatka- sekä rekryointikulujia.

15. Poistot käyttöomaisuudesta

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Maa-alueet</td>
<td>–</td>
<td>–</td>
</tr>
<tr>
<td>Rakennukset</td>
<td>2,2</td>
<td>2,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Koneet ja kalusto</td>
<td>2,8</td>
<td>2,9</td>
</tr>
<tr>
<td>Taide ja numismaattinen kokoelma</td>
<td>–</td>
<td>–</td>
</tr>
<tr>
<td>Eläkerahaston rakennukset ja maa-alueet</td>
<td>1,1</td>
<td>1,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>6,1</td>
<td>6,1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Poistot eivät sisällä maa-alueiden ja rakennusten arvonkorotuksista tehtyjä poistoja.

16. Seteliin hankintakulut

Seteliin hankintakulut olivat 4,0 milj. euroa.

17. Muut kulut

Muista kuluista suurin osa liittyy kiinteistöjen käyttöön ja ylläpitoon.

18. Eläkerahaston tuotot

Erään sisätilvät Suomen Pankin eläkerahaston sijoitustoiiminnan tuotot, 2,7 milj. euroa. Lisäksi erässä ovat Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan työntekijän osuuks mak-sutulosta, 9,8 milj. euroa. Erään sisätilvät myös Suomen Pankin eläkerahastolle maksamia 32,0 milj. euroa.

19. Eläkerahaston kulut

Erään sisätilvät Suomen Pankin eläkerahaston sijoitusten kulut, 1,0 milj. euroa, maksetut eläkkeet, 23,0 milj. euroa, hoitokulut sekä poistot eläkerahaston hallussa olevasta käyttöomaisuuudesta.

20. Varausten muutos

Erään sisätilvät eläkevarauksen lisäys, 19,1 milj. euroa, reaalivarauksen lisäys, 113,0 milj. euroa, ja yleisvarauksen lisäys, 100 milj. euroa. Kaikki varaukset on eriteltä taseen vastattavaa puolen liitetiedoissa.

21. Tilaikauden tulos

Tilaikauden 2011 tulos oli 254,5 milj. euroa. Johtokunta esittää pankkivaltuustolle, että voitosta siirretään 185 milj. euroa käyttetäväksi valtion tarpeisiin.

Taseen ulkopuoliset vastuat

Tämä eräs sisältää Suomen Pankin johdannaisopimukset.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Valuuttamääräisten futuuriopimusten nimellisarvo</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ostosopimukset</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Myyntisopimukset</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>FX-swapsopimusten markkina-arvo</td>
<td>–6,3</td>
<td>–2</td>
</tr>
<tr>
<td>GIRS-opimusten markkina-arvo</td>
<td>0,1</td>
<td>1,3</td>
</tr>
<tr>
<td>IRS-opimusten markkina-arvo</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>FX-forward-sopimusten markkina-arvo</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Yhteensä</td>
<td>–6,2</td>
<td>–0,7</td>
</tr>
</tbody>
</table>
5. SUOMEN PANKIN HALLINTO JA PANKKIVALTUUSTON KÄSITTELEMIÄ ASIOITA

5.1 Johdanto


Pankkivaltuusto antaa eduskunnalle vuosittain kertomuksen Suomen Pankin toiminnasta ja hallinnosta sekä käsittelemissä tärkeimmistä asioista. Lisäksi pankkivaltuusto voi tarvittaessa antaa kertomuksia rahapolitiikan toteuttamisesta ja muusta Suomen Pankin toiminnasta.

Suomen Pankki on julkisoikeudellinen laitos, joka toimii eduskunnan takuulla ja hoidossa. Euroopan keskuspankin perussäännön mukaisesti Suomen Pankin ensisijaisena tavoitteena on osana Euroopan keskuspankkijärjestelmää (EKPJ) perustamissopimuksen mukaisesti pitää yllä hintavakuutta ja tehtävän toteuttaa osaltaan EKP:n neuvoston määräillemää rahapolitiikkaa. Tehtävänä on edistää maksu- ja rahapolitiikan rakentamista ja tehdä mahdollisimman selkeä ja vaikuttava vaikutus talouden kehitykseen.

Suomen Pankin tehtävänä on myös luoda ja kehittää toimintansa kannalta tarpeellinen tilastojen laatimisesta ja julkaismisesta.


Euroopan talous oli ajautunut vaikeuksiin, kun markkinoiden luottamus muuttamiin valtioihin. Kahden vuoden kykyyn suoriutua sitoumuksista murentui. Rahoitussuhteiden toiminta oli tästä syytä ajoittain pahoin häiriintynyt, mikä vaikuttui pankkien luotonantoon yleisölle joissakin maissa.

Eurojärjestelmäolirahapolitiikkalegislatiolain mukaan markkinahäiriöitä ostamalla valtioihin velkakirjoja ja tarjoamalla vakuuksia vastaan pankille pitkäaikaista luottoa. Kansalisten keskuskirjojen taseet olivat tästä syytä kasvaneet. Taseiden kasvuun johtui myös kansallisten keskuspankkien kuten Suomen Pankin riskit.

Pankkivaltuuston tavoitteena on nostettaa suurimmissa missä mahdollista suurimmiksi riskien hallinnosta. Ensinnäkin on määriteltävä kysymyksiä riskien hallinnosta. Suomen Pankki kohdistuu riskit tunnetaan ja miten niitä voitaa mitata? Toiseksi, miten riskihin voi varautua? Kolmanneksi, kuinka suuri riski on ja kuinka riski on riskien kasvaneesta Suomen Pankin eurojärjestelmän sisäisistä saattavat ja velat tulisi tulkita?  Kuinka suuri riski on riskien kasvaneesta Suomen Pankin eurojärjestelmän sisäisistä saattavat?

Riskit ja niiden mitattavuus


Riskeihin varautuminen


Eurojärjestelmän sisäiset saatavat ja velat ja niihin liittyvät riskit


Suomessa toimivat pankit ovat ottaneet keskuspankkiluttoja vain vähän Suomen Pankista, mutta hyvän likviditeettitilanteensa vuoksi teh- neet suuria talletuksia Suomen Pankkiin. Tästä syystä Suomen Pankin taseessa eurojärjestelmän sisäiset saamiset ovat kasvanneet voimakkaasti.

Eurojärjestelmän sisäiset saamiset ovat saatavat Euroopan keskuspankista, eikä siheitä liity rahoitettuihin suhteelliseen eurojärjestelmän sisäisten saamien saatavien taustalla on rahapoliittiset lainaoperaa- tiot, joita myönnetään vain riittäviä ja turvavaa- vakuuksia vastaan. Operaatioista mahdollisesti
syntyneistä tappioista Suomen Pankin osuus on ns. pääoma-avaimen suuruinen, eli 1,792 prosenttia.

*Euroalueen talouden kriisi, ero euroalueesta tai maan velkasaneeraus*

Finanssi- ja velkarikisiin aikana on eri tahoilla esitetty skenaarioita koskien maiden jättäytymistä euroalueen ulkopuolelle tai valtioiden velka-järjestelyjä. Suomen Pankki on rahaviranomainensa osallistunut tähän julkiseen keskusteluun vain vähän yhtäältä sen vuoksi, että yleisö saataisi tulkita epätodennäköisten skenaarioiden julkisen käsittelyn väärian ja muuttaa käyttäytymistään sen vuoksi. Toisaalta Suomen Pankin tehtävä on toimia euron vakauden puolesta, eli toteuttaa EKP:n rahapolitiikkaa, turvata euron ostovoima sekä edesauttaa rahoitusjärjestelmän luotettavuutta ja vakautta.

Suomen Pankki tekee skenaarioanalyysijä kiinteänä osana sisäistä riskienhallontaa, jolla varmistetaan pankin toimintakyky kaikissa olosuhteissa. Suomen Pankki huolehtii, että sen riskipuskurit ovat riittäviä kattamaan sen toiminnan riskit niin yhteisen rahapolitiikan toteuttamisen kuin oman rahoitusvarallisuuden sijoittamisen osalta. Suomen Pankki vakavaraisuus on tällä hetkellä riittävä kattamaan pankin tehtävien hoitamisesta johtuvat riskit.

Lisäksi edellä makrotaloutta koskevassa osasssa on tuotu esille näkökohtia liittyen pelkoon siitä, että koko euroalueen talous ajattuu pahaa kriisiin


5.2 Hallinto

Eduskunnan valitsemat tilintarkastajat totesivat tilivuodelta 2010 suorittamansa tilintarkastuksen yhteenvedossa pitävänsä tärkeänä Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan riskienhallinnan jatkuvaa kehittämistä ja korostavat Suomen Pankin toiminnan tehokkuuden edelleen kehittämistä.

5.3 Johtokunta


Kertomusvuoden päättyessä johtokunnan jäsenillä oli seuraavat viranholtot viihtyvät jäsenydet:

- **Johtokunnan puheenjohtaja Erkki Liikanen**
  - Euroopan keskuspankin neuvosto ja yleis-neuvosto, jäsen
  - Kansainvälinen valuuttarahasto, hallintoneuvoston jäsen
  - Euroopan järjestelmäriskikomitean (ESRB) hallintoneuvosto, jäsen
- **Johtokunnan varapuheenjohtaja Pentti Hakkarainen**
  - Euroopan keskuspankin neuvosto ja yleis-neuvosto, pääjohtajan varajäsen
  - Finanssivalvonnan johtokunta, puheenjohtaja
  - Euroopan unionin talous- ja rahoituskomitea (EFC), jäsen
  - Kansainvälinen valuuttarahasto, hallintoneuvoston varajäsen
  - Euroopan keskuspankkijärjestelmä, kansainvälisten suhteiden komitea (IRC), jäsen
- **Johtokunnan jäsen Seppo Honkapohja**
  - Euroopan keskuspankkijärjestelmä, tietotekniikan ohjauskomitea (ÉISC), jäsen.
Lisäksi johtokunnan jäsenillä oli muita sivutoimia ja luottamustehtäviä, jotka pankkivaltuusto on Suomen Pankista annetun lain (214/1998) 17 §:n nojalla hyväksynyt.

5.4 Pankkivaltuuston kokoonpano

Pankkivaltuutettuina toimivat vuoden 2011 alkaessa seuraavat eduskunnan valitsijamiesten valitsemat henkilöt:

- **Kalli, Timo**, maanviljelijä
- **Kallionmäki, Antti**, liikunnanopettaja
- **Ravi, Pekka**, rehtori
- **Karpela, Tanja**, sosionomi
- **Korhonen, Martti**, pääluottamusmie
- **Lintilä, Mika**, hallintotieteiden kandidaatti
- **Tiura, Marja**, hallintotieteiden maisteri
- **Urpolainen, Jutta**, kasvatustieteiden maisteri
- **Zyskowicz, Ben**, oikeustieteen kandidaatti.

Puheenjohtajana toimi pankkivaltuutettu Timo Kalli ja varapuheenjohtajana pankkivaltuutettu Antti Kallionmäki. Työjaoston kolman- tena jäsenenä toimi pankkivaltuutettu Pekka Ravi.

Eduskunta toimitti 30. kesäkuuta Suomen Pankin tilintarkastajien ja heidän varajäsentensä vaalin ja valitsi tilintarkastajiksi vuoden 2011 tilejä tarkastamaan seuraavat henkilöt:

- **Toivakka, Lenita**, kansanedustaja
- **Prepula, Eero**, KHT
- **Paasio, Heli**, kansanedustaja
- **Sandell, Tom**, KHT, JHTT
- **Kiviranta, Esko**, kansanedustaja

Tilintarkastajien varajäsenet:

- **Koskela, Markku**, KHT
- **Lauslahti, Sanna**, kansanedustaja
- **Piirainen, Raija**, kansanedustaja
- **Selänne, Juha**, KHT
- **Tuupainen, Kauko**, kansanedustaja

Tilintarkastajat valitsivat järjestäytymisko- kousessaan 19. syyskuuta puheenjohtajaksi kansanedustaja Esko Kivirantan ja sihteeriksi professori, KTT; KHT Markku Koskelan.

5.5 Tilintarkastajat

Eduskunta toimitti 30. kesäkuuta Suomen Pankin tilintarkastajien ja heidän varajäsentensä vaalin ja valitsi tilintarkastajiksi vuoden 2011 tilejä tarkastamaan seuraavat henkilöt:

- **Backman, Jouni**, yhteiskuntatieteiden ylioppilas
- **Kalli, Timo**, maanviljelijä
- **Kivimäki, Mari**, valtioituneen maisteri
- **Matsikainen-Kallström, Marjo**, diplomoinnin insinööri
- **Mäkipää, Lea**, merkonomi
- **Ruohonen-Lerner, Pirko**, toimittaja, varanotaari
- **Vapaavuori, Jan**, oikeustieteen kandidaatti
- **Viitanen, Pia**, hallintotieteiden maisteri
- **Zyskowicz, Ben**, oikeustieteen kandidaatti.


Pankkivaltuuston sihteerinä toimi varatuomari Anton Mäkelä ja neuvonantajana ekonomisti Pentti Forsman.

5.6 Tilintarkastus


KHT-yhteisö KPMG Oy Ab suoritti Euroopan keskuspankkijärjestelmän perussäännön artiklan 27 mukaisen pankin kirjanpidon ja ti- linpäätöksen tarkastuksen, josta laadittuun rap- porttiin tilintarkastajat perehtyivät.

Tilintarkastajien lausuminen mukaisesti pankkivaltuusto valvosti kokouksessaan 25. maaliskuuta pankin tuloksen ja taseen vuodelta 2010.
6. FINANSSIVALVONNAN TOIMINTA VUONNA 2011

6.1 Johdanto

Vuonna 2009 tammiukun 1. päivänä voimaan tulleen lain (878/2008) mukaan Finanssivalvon
ta toimii hallinnollisesti Suomen Pankin yhteydessä, mutta on päätoimentoesaan riippumaton
pankista. Vastuu Finanssivalvonnan toiminnanyleisen tarkoituksemukaisuuden ja tehokkuuden
valvonnasta on pankkivalvustolla ja yleinen
ohjausvastuu Finanssivalvonnan johtokunnalla.
Pankkivalvuston tehtävänä on nimittää Finanssis-
valvonnan johtokunta. Finanssivalvonnan
johtokunta antaa vuotuisen kertomuksen Finan-
sessivalvonnan toiminnalle asetetaista tavoite-
ta ja niiden toteutumisesta pankkivalvustolle
ja vähintään kerran vuodessa kertomuksen Fi-
nanssivalvonnan toiminnalle asetetaista tavoite-
ta ja niiden toteutumisesta.

Pankkivalvustoon on voinut harkintansa mukaisesti sisällyttää
vuotuiskertomuksen asioita tähän eduskunnalle
annettavaan kertomukseen ja halutessaan käsi-
tellä tavoitteista ja niiden toteutumisesta annet-
tua johtokunnan kertomusta osana tätä kerto-
musta. Tiillä tavoin on mahdollista saattaa yhteis-
kunnalliseen merkittävän Finanssivalvonnan
toininlinjaukset ja ratkaisut tarvittaessa myös
eduskunnan keskuutelun kohteeksi.

Pankkivalvustoon valvoa Finanssivalvonnan
johtokunnan yleistä tarkoituksemukaisuutta ja
tehokkuutta. Tarkoituksemukaisuuden valvon-
nassa pankkivalvusto arvioi, miten toiminnalle
laissa säädettä tavoite on toteutunut. Toimin-
nan yleisen tehokkuuden valvonnassa pankki-
valvusto seuraa erityisesti henkilöstömäärän ja
talousarvion yleistä kehitystä suhteessa tehtäviin
sekä lainsäädännön tai markkinoihin kehityk-
sesta johtuviin muutoksiin.

6.2 Hallinto

Finanssivalvonnan toimintaa ohjaa johtokunta.
Johtokunta asettaa erityiset tavoitteet Finanss-
ivalvonnan toiminnalle ja päättää sen toiminta-
linjoista sekä ohjaaa ja valvoo näiden tavoitteiden
muutumista ja toimintalinjojen noudattamista.
Lisäksi johtokunta mm. käsittelee Finanssivalvon-
nan vuotuisen talousarvion ja alistaa sen
Suomen Pankin johtokunnan vahvistetavaksi.

Finanssivalvonnan johtokunnan puheen-
johtajana toimi Suomen Pankin johtokunnan
varapuheenjohtaja Pentti Hakkarainen, vara-
jäsennänä osastopäällikkö Kimmo Virolainen,
ja varapuheenjohtajana alivaltiosihteeri Martti
Hetemäki, varajäsennänä lainsäädäntöneuvos,
yksikön päällikkö Tuija Taos valtiovarainminis-
teröistä, jäseninä ylimohtaja Outi Antila, vara-
jäsennänä johtaja Erkki Rajaniemi sosiaali-
terveysministeriöstä, sekä muina jäseninä vara-
muurari Pirko Juntti ja fil. kand. Paavo Pitkänen.
Kokouksessaan 18.11.2011 pankkival-
vesto nimitti Finanssivalvonnan johtokuntaan
kolmen vuoden toimikaudeksi 1.1.2012 alkaen
viranomaisten ehdotuksista nykyiset jäsenet ja
muoksi jäseniksi varatuomari Pirko Juntin sekä
fil. kand. Paavo Pitkäsen tilalle fil.maist., SHV
Jaakko Tuomikosken.

Finanssivalvonnan johtajana toimii varatuomari,
ekonomi Anneli Tuominen.
Johtokunnan sihteerinä toimi kertomusvuon-
nan Finanssivalvonnan johtava lakimies Pirjo
Kyyrönen.

6.3 Keskeiset tavoitteet

Finanssivalvonnan toiminnan tavoitteena on fi-
nanssimarkkinojen vakauden edellyttämä luoto-
to-, vakuutus- ja eläkelaitosten ja muiden valvot-
aviksi säädetyjen vakaa toiminta. Tavoitteena
on myös vakuutettujen etujen turvaaminen ja
yleinen luottamus finanssimarkkinoihin toimin-
taan. Finanssivalvonnan strategian mukaiset pa-
inoalueet ovat seuraavat: valvonnan riskiperus-
teisuuden edistäminen, asiakkaan- ja sijoittaja-

8 Finanssivalvonnan toimintakertomus ja johtokunnan
kertomus pankkivalvustolle ovat saatavissa Finanssi-
suojan edistäminen, kansainvälisten valvontajärjestöjen ja yhtenäisen toimintakulttuurin vahvistaminen. EU:n toisessa velkakriisin syventymisestä huolimatta Suomen finanssimarkkinoiden vakaus ja vakuuttujen edut eivät vaarantuneet, mihin on osaltaan vakuuttanut valvottavien riskienhallinnan taso. Yleisen luottamuksen asiakas- ja sijoittajainformaation laatua ja finanssimarkkinoiden toimintaa voidaan myös katsoa säilyneen Suomessa. Velkakriisin välilliset vaikutukset heijastuivat kuitenkin suomalaisiin finanssialan toimijoihin ja niiden riskit kasvoivat merkittävästi.

6.4 Finanssimarkkinoiden tila Suomessa vuonna 2011

Suomen talouden elpyminen vuoden 2009 syvästä sukelluksesta jatkui kertomusvuonna 2011. BKT kasvoi vielä vuoden lopun viimeisellä neljänneksellä, vaikka se euromaisissa keskimäärin supistui velkakrisin vuoksi. BKT:n kasvu oli 2.9 %, kun muissa euromaisissa se jää 1.5 prosenttiin. Tuo tammannen kasvu oli kokonaissuomuudessaan kotimaisen kysynnän, yksityisen kulutuksen ja investointien, varassa, sillä koko vienti supistui hieman.


![Kuva 27. Suomen rahalaitosten euroalueelle myöntämiien euromarkkinaisten lainojen kannan vuosikausu](image-url)
vauhti hidastui hieman. Asuntoyhteisöjen lainakannan kasvu nopeutui vuoden 2010 alussa 17–18 prosentin, mistä vauhdista se alkoi kerto-
musvuoden aikana hidastua. Asuntoyhteisöjen lainakannan kasvuun muutokset selittyvät pitkälti asuntoinvestointien vaihtelulla.

Maailman osakemarkkinoilla alkuvuosi oli optimismin aikaa Yhdysvalloissa ja myös Suomessa. Myös Saksassa pörssikursit vahvistuivat. Sen sijaan euroalueella keskimäärin osakkeiden hinnat sahaasivat poikkeuksellisen määrän, toisella puolella on ongelmaa, kun Euroopan ongelmat eivät ole vedoten puua.

Suomessa olivat ongelmat edelleen. Emmi on ollut yleisesti vahvempi. Suuret osakemarkkinat onkin ollut suuret, mutta ne ovat edelleen tärkeät.

Kuva 28. Lainojen ja talletusten keskikorot ja kokonaismarginaali

<table>
<thead>
<tr>
<th>Prosenttu</th>
<th>2006</th>
<th>2007</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1. Rahalaitosten lainakanta</td>
<td>5.2%</td>
<td>4.8%</td>
<td>4.5%</td>
<td>4.3%</td>
<td>4.1%</td>
</tr>
<tr>
<td>2. Rahalaitosten talletuskanta</td>
<td>3.5%</td>
<td>3.3%</td>
<td>3.1%</td>
<td>2.9%</td>
<td>2.7%</td>
</tr>
<tr>
<td>3. Rahalaitosten kokonaismarginaali</td>
<td>1.7%</td>
<td>1.5%</td>
<td>1.3%</td>
<td>1.1%</td>
<td>0.9%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Lähde: Suomen Pankki.
kiaan näyttää edellä mainittujen tunnuslukujen avulla siltä, että Suomen pankkijärjestelmä oli vakaalla pohjalla.


**Kuvio 29.**
Suomalaispankkien kannattavuus

![Graph showing Suomalaispankkien kannattavuus from 2005 to 2011](image)

Lähde: Finanssivalvonta.


Yllättävän pitkä Suomen rahoitusmarkkinoiden on finanssikriisiin aikana ollut konkursien vähäisyys verrattuna 1990-luvun alun lamaan (kuvio 30). BKT on supistunut tuntuvasti ja vienti

**Kuvio 30.**
Pankkikonsernien järjestämättömät saamiset ja luottotappiot

![Graph showing Pankkikonsernien järjestämättömät saamiset ja luottotappiot from 1995 to 2011](image)

1. Järjestämättömät saamiset
2. Pankkitakaukset
3. Muut 0-korokset saamiset
4. Luottotappiot
Pl. Arsenal, Siltapankki ja SSP.
Lähde: Finanssivalvonta.

**Kuvio 31.**
Pankkisektorin vakavaraisuus

![Graph showing Pankkisektorin vakavaraisuus from 2008 to 2011](image)

1. Vakavaraisuusuhde, %
2. Tier 1-suhte, %
3. Rajointaketoutumien ensimmäisten omien varojen (Core Tier 1) suhde, %
Lähde: Finanssivalvonta.
ki 9,1 mrd. euroon 9,6 mrd. eurosta. Ydinvakavaraisuus (Core Tier 1) oli 13,1 %, kun se vuonna 2010 oli 13,2 %. Vakavaraisuuksuhde oli 14,2 % vuoden 2011 lopussa, kun edellisen vuoden lopussa se oli ollut 14,3 %. Pankkisektorin pysyminen voitollisena kertomusvuonna lisäsi omia varoja. Suomalaissille pankeille ohjautui ns. turvaasamakysyntää syksyn vaikeassa tilanteessa. Tämä paransi pankkien likviditeettia ja tuki siten myös pankkien kannattavuutta.


Myös vakuutusyhtiöiden sijoitukset käsivät velkakriisistä. Vakuutusala kykeni säälimättään vakavaraisuutensa. Henki- ja vahinkovahinkutusyhtiöiden riskiperusteinen vakaavaraisuusasema heikkeni vuoden 2011 aikana. Henkivakuutussекторin toimintapaikkaa supistui vuoden aikana, mutta oli tasoltaan tuntuvasti kriisivuoden 2009 alkaa korkeammalla tasolla. Henkivakuutussекторilla sijoitusten tuotto oli keskimäärin 0,65 %. Vahinkovahinkutussektorilla onnistuttiin tuottoa samaan 1,4 %.


6.5 Fivän vuoden 2011 tavoitteet ja niiden toteutuminen

Finanssivalvonnan edellä todettujen painoalueiden merkittävimmät tapahtumat ovat seuraavat:

Valvonnan riskiperusteisiin edistämistä


Riskien- ja vakavaraisuusvalvonnan tavoitteet toteutuvat hyvin ja kehitysoimot ovat paranneet Finanssivalvonnan kykyä toteuttaa tarvittavia korjaavia valvontatoimenpiteitä varhaisessa vaiheessa. Yhteistyö Suomen Pankin kanssa on tehostanut toimintaympäristön riskien analyysiä.

Tarkastustoiminta jatkuu aktiivisena ja kattoiikka valvottavaryhmät.

Asiakkaan- ja sijoittajasuojan edistämistä

Asiakkaan- ja sijoittajasuojan edistämiseksi Finanssivalvonta kohdensi tarkastuksia alan tuotekehitysprosessiin sekä menettelytapaohjoihin mm. arvopaperinäytteisessä ja asuntorahoitoksessa sekä laati valvottaville ohjeistusta vakuutusten kulutietoamion antamisesta asiakkaalle. Finanssivalvonta laajensi asiakasvaltuutuksen sisältöä tuoteistaa ja riskeistä valtuutuksen päätänavassa Finanssiasiakas.fi-verkkopalvelussa.

Tarkastustoiminnassa saavutettiin toimintasuunnitelman asetettujen tavoitteiden. Asiakkaan- ja sijoittajasuojan valvonnassa ei tullut esiin laajoja epäkohtia markkinakäytännöissä tai annettua informaatiosta.

Valvottaville annetun tarkastuspalautteen voidaan arvioida yhtenäistäneen hyviä menettelytapaohjoja markkinoinnilla, joilla on paljon myötyä valvottavien valmiuksiin arvioidaan valvontaa ja vastuuta tuottettu asiakkaan näkökulmasta markkinoiden muutostilan teossa. Asiakasvaltuustoimien puolesta arvioidaan lisänneen yleistä tietämystä erityisesti asuntolainan ottajille tärkeistä kysymyksistä. Sijoitussidonnaisen vakuutusten kulutietoa koskevan ohjeistuksen valmistelun yhteydessä käytä laaja eri sidosryhmien välinen ja julkinen keskustelu ovat myös osaltaan lisänneet asiakkaiden ja sijoittajien tietämystä kuluista.
Kansainvälisen valvonta- ja sääntely-yhteistyön tehostaminen

Hyvät edellytykset finanssimarkkinoiden säätelyyn ja valvonnan tehostamiselle luotiin, kun uudet EU:n valvontaviranomaistot aloittivat toimintansa vuoden 2011 alussa. Ne aloittivat mitattavan EU:n sääntelyluistuksien liittyvän oman norminantoitotyön. Viranomaiset panostivat merkittävästi resurssiaan myös jatkuvan finanssisektorin tilanteen analysointiin sekä velkakriisin hallintaan liittyviin tehtäviin.

Finanssivalvonta osallistui merkittävästi työpanoksella uuden valvontajärjestelmän työskentelyn ja päätöksentekoon. Finanssivalvonnassa priorisoitiin osallistuminen Suomen finanssimarkkinoiden keskeisille alueille.

Pohjoismaiden finanssikonsertien seurantaa ja valvojen ajantasaita tietojen vaihtoa tiivisteetti valvojen välisissä yhteistyössä. Valvoja-kolegioissa käytiin läpi säännöllisesti konsernien riskitilanne (erityisesti seurattiin konsernien likviditeettitilannetta) ja valmisteltiin valvojen yhteinen arvio riskieistä ja pääomien riittävyydestä.

Fivan resurssit

Finanssivalvonnan ydinprosessit on yhtenäistetty ja vakiinnutettu. Muun muassa käsitellyä iakoja tulee kuitenkin vielä nopeuttaa. Finanssivalvonnan yhtenäisenä määräys- ja ohjekokoelman valmistelutyön eteen.


Finanssimarkkinoiden edustajien näkemys Fivan toiminnasta

Finanssivalvonnan toiminnan kustannustehokkuutta ja tuloksellisuutta tukee johtokunnan säännöllinen finanssimarkkinoiden toimivien kuuleminen. Vuotuinen kuuleminen järjestettiin paneelimuotoisena luhtikuussa.


Saatu palaute on otettu huomioon Finanssivalvonnan toimintasuunnitelmassa.

6.6 Pankkivaltuuston kertomus vuodesta 2010 ja Fivan toimet sen johdosta

Vuoden 2009 toimintaa koskevassa kertomuksessaan pankkivaltuusto kiinnitti huomiota seuraaviin seikkoihin:

Pankkivaltuusto katsoi, että Fiva oli onnistunut haasteellisessa toimintaympäristössä valvomaan hyvin valvottaviaan ja turvaamaan vakuutettujen etuja sekä edistämään yleistä luottamustafinanssimarkkinoiden toimintaan. Valvonnan aina painotettu riskiperusteista ja ennakkovaltaa valvonta, asiakkaan- ja sijoittajan-suojan edistämiseksi oli lisäyksi asiakasvalistusta, kansainvälisen valvonta- ja sääntely-yhteistyön tehostamiseksi edistettiin tärkeitä näkökohtia EU:n sääntelyluistuksissa ja siirrytty yhtenäisen toimintakulttuuriin kehitettävälle ydinprosessera ja toimintataipova.

Lisäksi pankkivaltuusto kehotti Finanssivalvonnan vastaavisuudesta:

- Kehtimäään finanssimarkkinoiden vaakaiden turvaamiseksi valvottavien liiketoiminta- ja strategisten riskien hallinnan arviointia.


**Finanssivalvonnan toiminnan hallinnan arviointia**
Liiketoiminta- ja strategisten riskien arviointia on suoritettu eri tarkastusten yhteydessä siinä määrin, kun niiden arviointi tarkastuksen rajauksen näkökulmasta on ollut tarkoituksenmukaija.

Finanssivalvonnassa käynnistettiin siisäinen hanke liiketoimintaa- ja strategisten riskien määritteiden kehittämiseksi ja niiden hyödyntämiseksi päätöksen riittävyyden arvioinnissa. Tässä työssä hyödynnetään EBAn piirissä jo tehtyä työtä.

- Kohdentamaan yleisen luottamuksen säilyttämisessä tarkastuksia valvottavien toimintatapoihin ja prosesseihin.


- Kiinnittämään erityistä huomiota toiminnan kustannustehokkuuteen ottaen huomioon sääntelyhankkeet ja Euroopan uudet valvontajärjestelmät.

Finanssivalvonnassa on harkittu tarkasti, mihin EU-valvontaviranomaisten hankkeiden osallistuva. Painopisteinen on vaikea tai onnistua keskeisiin hankkeisiin mahdollisimman aikaisessa vaiheessa.


- Selkiyttämään sijoittajainformaatiotiedon lisäämällä ohjeistusta sijoitussidonnaitten vuokravuotien kulukuranteiden kuvauksiin.


- Lisäämään edelleen asiakkaiden saamaa informaatiovolta lainarikkeistä.

Finanssivalvonta antoi lukuisia haastatteluja mediaille asuntolainoihin liittyen, lisäksi pankkipalveluihin liittyvää informaatiota asiakasvalistuksen pääkanaavansa Finanssiakas.fi-verkkopalveluun sekä osallistui mm. lapsimessuille, jossa tavoitettiin asuntolainan ottajia ja valitettiin asuntolainoihin liittyvistä riskeistä.

Finanssivalvonta kohdisti tarkastuksia ja selvityksiä asuntolouottotjunen myöntämisiin käytäntöihin ja menettelytapoihin sekä ohjeisti pankkeja asuntoluoton ennenkaikkea takaisinmaksuun liittyen.
6.7 Pankkivaltuuston arvio Finanssivalvonnan toiminnasta

Finanssivalvonnan johto on antanut vuodelta 2011 johtokunnan kertomuksen pankkivaltuustolle Finanssivalvonnan toiminnasta ja julkaisut Finanssivalvonnan toimintakertomuksen.

Pankkivaltuuston tehtävänä on valvoa Fivan toiminnan yleistä tarkoituksenmukaisuutta ja tehokkuutta.


Pankkivaltuusto kehottaa Fivaa vastaisuudessa

- huolehtimaan finanssimarkkinoiden vakauden edistämiseksi ja turvaamiseksi ennakoivan valvonnan tehokkuudesta ja kehittämään valvottavien vakavaraisuuden riittävyyden arviointia ja Fivan kriisinhallintavalmikuisia,
- varmistamaan mahdollisia kriisitilanteita varten Fivan päätoimikunnanvalmiuksia sekä omien toimintasuunnitelmien riittävyyttä,
- yleisen luottamuksen säilyttämiseksi valvomaan työeläkevakuutusyhtiöiden sijoitus-suunnitelmien toteuttamista ottaen huomioon erityisesti hallinnon kryptökset sijoitustoimintaan,
- kiinnittämään edelleen huomiota verkkopalveluihin liittyvään rikollisuuteen,
- seuraamaan käteisen rahan saatavuuden kehitymistä maan eri osissa ja eri ryhmille,
- varmistamaan sisäisen toiminnan tehostamiseksi entistä täivintä yhteistyön hyödyntämisestä Suomen Pankin kanssa ja asiantuntiavoi henkilöstön riittävyyssä Fivassa.