

Finlands Banks årsberättelse 2008



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Finlands Banks årsberättelse 2008



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Finlands Bank

Grundad 1811

Besöksadress

Snellmansplatsen, Helsingfors

Postadress

PB 160, 00101 Helsingfors

Telefon

nationellt nummer 010-83 11

internationellt nummer +358 10 8311

Fax

09-17 48 72

SWIFT

SPFB FI HH

E-post

info@bof.fi

Förnamn.Efternamn@bof.fi

Finlands Banks webbplats

www.finlandsbank.fi

Regionkontor

Vanda

Säkerhetsdalsvägen 1, Vanda,

PB 160, 00101 Helsingfors

telefon 010-83 11

Kuopio

Puutarhakatu 4,

PB 123, 70101 Kuopio

telefon 010-83 11

Tammerfors

Koskikatu 9 C,

PB 325, 33101 Tammerfors

telefon 010-83 11

Uleåborg

Kajaaninkatu 8,

PB 103, 90101 Uleåborg

telefon 010-8311

Denna årsberättelse är en verksamhetsberättelse enligt 19 § i lagen om Finlands Bank.

Siffrorna i årsberättelsen baserar sig på uppgifter som fanns tillgängliga i februari 2009.

ISSN-L 1239-9337 (tryckt)
ISSN 1456-5781 (webbpublikation)
Multiprint Oy
Helsingfors 2009

Innehåll

Finlands Bank	5
Företal	6
Finlands Banks strategi	8
Verksamhet 2008	10
Monetär och ekonomisk politik	10
Finlands Bank i utformningen av penningpolitiken	10
ECB:s penningpolitik 2008	10
ECB-rådets ställningstaganden till den övriga ekonomiska politiken	14
Finlands Bank och den ekonomiska politiken i Finland	15
Forskning	17
Operativ bankverksamhet	21
Penningpolitiska operationer i euroområdet och Finland	21
Betalningssystem	29
Finlands Banks investeringsverksamhet	31
Risker och riskhantering i investeringsverksamheten	33
Finansmarknad och statistik	35
Stabilt och effektivt finansiellt system	35
Statistik	39
Kontantförsörjning	41
Beloppet utgivna sedlar fortsätter att stiga i snabb takt	41
Finlands Banks nya datasystem för kontantförsörjning har visat sig vara ändamålsenligt	42
Kampen mot sedelförfälskningar en allt större utmaning	42
Växling av mark till euro	43
Övrig verksamhet	44
Internationell verksamhet	44
Kommunikation	49
Ledning och organisation	52
Finlands Banks organisation	52
Ledningssystemet	53
Personal	56
Budget och verksamhetskostnader	59

Bokslut.....	63
Balansräkning.....	64
Resultaträkning.....	66
Bokslutsbilagor.....	67
Redovisningsprinciper.....	69
Noter till balansräkningen.....	72
Noter till resultaträkningen.....	78
Revisionsberättelse.....	85
Utlåtande om revision i enlighet med artikel 27 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken.....	86
Bilagor.....	87
Penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet 2008.....	87
Viktigaste finansmarknadsåtgärder 2008.....	88
Finlands Banks viktigaste remissyttranden 2008.....	92
Finlands Banks publikationer 2008.....	94
Tabellbilagor.....	97

Finlands Bank

Finlands Bank är den monetära myndigheten i Finland och medlem av Eurosystemet. Bankens verksamhet regleras av stadgan för Europeiska centralbankssystemet och lagen om Finlands Bank.

Med sin verksamhet främjar banken prisstabilitet, stabila och effektiva betalnings- och finanssystem och den europeiska finansiella integrationen. Finlands Bank sörjer för sin del för det finländska finanssystemets funktions-säkerhet och effektivitet och deltar i utvecklingen av systemet. Allt detta skapar förutsättningar för ekonomisk tillväxt och sysselsättning.

Till bankens kärnfunktioner hör inte bara beredningen av penningpolitiken och övervakningen av den finansiella stabiliteten utan också operativa centralbanksuppgifter inom penningpolitik, betalningsväsende och kontantförsörjning.

Direktionen för Finlands Bank bestod 2008 av ordföranden Erkki Liikanen, vice ordföranden Pentti Hakkarainen och ledamöterna Sinikka Salo och Seppo Honkapohja, den senare utnämnd av republikens president från början av året. Nio riksdagsvalda bankfullmäktigeledamöter övervakar verksamheten i banken.

Lagen om Finlands Bank ändrades 2008 så att bankfullmäktige utser direktionsledamöterna utom ordföranden. Den nya lagen trädde i kraft den 1 januari 2009. Samtidigt precisades behörighetskriterierna för direktionsledamöterna. Från början av 2009 är behörighetsvillkoren för tjänsterna

lämplig högre högskoleexamen, god förtrogenhet med penningekonomi eller finanssektorn samt i praktiken visad ledarförmåga och erfarenhet av ledarskap.

Banken hade 2008 totalt ca 468 anställda utspridda på sex avdelningar, revisionsenheten och fyra regionkontor. I anslutning till Finlands Bank verkar Finansinspektionen som en fristående myndighet med ca 138 anställda. Finansinspektionen ger ut en egen verksamhetsberättelse. Vid början av 2009 slogs Finansinspektionen och Försäkringsinspektionen samman till en ny finans- och försäkringstillsynsmyndighet under namnet Finansinspektionen (FI).



Finlands Banks direktion.
På bilderna uppför och ned
direktionens ordförande
Erkki Liikanen, direktionens
vice ordförande Pentti
Hakkarainen, Sinikka Salo och
Seppo Honkapohja.

Företal

Under hösten 2008 eskalerade oron på de internationella finansmarknaderna till en kris. Vändpunkten kom när den amerikanska investmentbanken Lehman Brothers sökte skydd från sina fordringsägare. I september–oktober fördjupades många finansinstituts likviditetsproblem till solvensproblem. Samtidigt försvårades verksamheten på de globala finansmarknaderna markant. Inom vissa marknadssegment dog handeln praktiskt taget nästan ut.

Bankerna har haft stora svårigheter att få likviditet och stärka sina balansräkningar. Olika länders centralbanker och regeringar vidtog hösten 2008 särskilda åtgärder för att säkerställa bankernas tillgång till likviditet och kapital. Åtgärderna inriktades på både lönsamma banker och banker i trångmål.

Trots de vidtagna åtgärderna hade bankerna ett tryck på sig att skära ned sina balansräkningar för att täcka förlusterna, och utlåningen i euroområdet ökade därför under hösten i en avsevärt lägre takt än tidigare. Störst var förändringen inom företagsfinansieringen men påtaglig även i bostadslånen. I Finland fortsatte bankutlåningen under slutet av 2008 att öka snabbare än i övriga euroområdet bland annat för att företagen utnyttjade tidigare beviljade kreditlinjer.

När finansmarknaderna kollapsade försämrades konjunkturutsikterna världen över. Krisen var till en början störst i utvecklade ekonomier men spred sig på senhösten även till många tillväxtekonomier och utvecklingsländer. Under hela 2008 reviderades de ekonomiska

prognoserna ned. Under sista kvartalet stagnerade den globala ekonomin nästan helt. Exporten sjönk ovanligt brant och världshandeln krympte. Konjunkturutsikterna på kort sikt var i slutet av 2008 ovanligt dystra.

Olika länder drabbades av tillväxtchocker från olika håll. Den finansiella oron drabbade först länder med en stor finanssektor. Snabba korrigeringar följde i flera länder där bostadsmarknaden hade överhettats till följd av livligt bostadsbyggande och svårt skuldsatta hushåll. Slutligen under sista kvartalet 2008 satte den snabbt krympande världshandeln sina spår i starkt exportberoende länder.

En kraftigt försvagad världsekonomi pressar kännbart ned tillväxten i en öppen ekonomi som Finland. I sin prognosrevidering i början av december räknade banken med att Finlands bruttonationalprodukt kommer att minska med 0,5 % under 2009. Därefter har konjunkturutsikterna ytterligare försämrats radikalt.

Olika länders centralbanker reagerade snabbt på finanskrisen under hösten 2008. I euroområdet sänkte ECB sin styrränta under två månader med 1,75 procentenheter till 2,5 %. Centralbankerna har också upprätthållit banklikviditeten på olika sätt såväl i euroområdet som på annat håll. Interbankmarknaden började därför återhämta sig mot slutet av 2008, vilket återspeglades bland annat i att ränteskillnaderna på interbanklån med eller utan säkerhet började minska först i de kortaste löptiderna och senare även i de längre.

Finanskrisen har satt Finlands Banks hela funktionsförmåga på prov. Det har krävts noggrann bevakning och analys av händelseförloppen, snabb reaktionsförmåga, friktionsfritt samarbete inom och utanför banken och förmåga att finna nya lösningar på nya problem. Personalen har gjort väl ifrån sig och är värt ett stort tack.

Under hösten 2008 behandlade riksdagen förslaget till lag om ny finanstillsyn och antog lagen i december. Den nya finanstillsynsmyndigheten, med det gamla namnet Finansinspektionen (FI), inledde sin verksamhet den 1 januari 2009 i anslutning till Finlands Bank. Förberedelserna för den nya myndigheten krävde stora insatser av personalen och ett gott samarbete med den tidigare Finansinspektionen och Försäkringsinspektionen. När FI:s nya ledning väl har tillträtt 2009 är det dags att se över även Finlands Banks stabilitetsprocess och arbetsgången mellan banken och FI. Finanskrisen har visat hur viktigt det är att säkerställa en rättidig stabilitetsanalys och ett effektivt informationsutbyte mellan olika myndigheter.

Banken införde under hösten 2008 processledning i processen för penningpolitisk analys och beredning och processen för genomförande av penningpolitiken och likviditetshandling. Systemet med processledning stöder den arbetsfördelning direktionen antagit, förbättrar informationsförmedlingen, sänker skiljemurarna mellan avdelningarna, strömlinjeformar arbetsmomenten och tillmäter varje arbete det värde det förtjänar.

En viktig uppgift 2009 blir att främja ett arbetsklimat som inspirerar och stimulerar. Trivseln ökar och resultaten förbättras om vi får arbeta i en positiv och innovativ miljö. Här spelar chefsarbetet en viktig roll och stora satsningar görs också på det under året. Var och en kan dra sitt strå till stacken genom att till exempel ge kollegerna positiv återkoppling. Dessa målsättningar lyfts också fram i bankens nyss omarbetade strategi.

12 mars 2009



Finlands Banks strategi

Huvudteman för strategiarbetet 2008

Omvärldsförändringar, bland annat den under året allt djupare internationella finanskrisen och förberedelserna för den nya tillsynsmyndigheten för finans- och försäkringssektorn, krävde en precisering av Finlands Banks strategi.

Till bankens mål hör att öka det internationella samarbetet i tillsynen av finansmarknaderna och effektivisera myndighetssamarbetet i Finland. Inom kontantförsörjningen är syftet att trygga tillgången på sedlar och mynt och säkra lika konkurrensvillkor för kontantförsörjningsparterna.

Bankens strategiarbete syftade vidare till att uppnå bättre kvalitet och genomslagskraft i verksamheten och utveckla ledarskapskulturen och chefsarbetet. Målet var att skapa en inspirerande ledarskaps- och medarbetarkultur som ger större utrymme för innovationer, nytänkande och nya handlingsmodeller. Medarbetarna uppmuntras också till miljövänlig verksamhet och får ett eget miljöprogram för banken att stödja sig på.

Finlands Bank deltar även i framtiden i arbetsfördelningen mellan centralbankerna både som

leverantör och som köpare av tjänster. Arbetsfördelningen innebär att centralbankerna i de olika länderna ställer sin högsta kompetens till förfogande för andra centralbanker och i framtiden även delar systemutvecklings- och underhållskostnaderna med sina samarbetspartner. Banken erbjuder sakkunnigtjänster på sina fokusområden inom analys och forskning.

Personalmålet för 2011 är 440 anställda. Resultaten av strategiarbetet visar att banken kan uppnå målet genom att utveckla arbetssätten med hjälp av processledning och genom att aktivt delta i utvecklingen av den interna arbetsfördelningen inom Eurosystemet.





Finlands Bank är en aktiv och konstruktiv medlem av Eurosystemet

Finlands Bank främjar prisstabilitet och finansiell stabilitet, effektivitet och europeisk integration. Banken svarar för kontantförsörjningen i Finland och för landets valutareserv. Genom sin verksamhet skapar banken förutsättningar för ekonomisk tillväxt och sysselsättning.

SERVICEKOMPETENS OCH INFLYTANDE

Finlands Banks framgång inom Eurosystemet bygger på forskning och analys.

Banken utövar inflytande i den inhemska ekonomiska politiken genom sin samlade makroekonomiska och finansiella expertis.

För finansmarknadsaktörerna i Finland garanterar banken centralbankstjänster som håller internationell standard.

Den svarar för landets kontantförsörjning och utvecklar dess kvalitet, effektivitet och säkerhet.

Allmänhetens förtroende för Finlands Bank och kunskap om bankens och Eurosystemets verksamhet ökas genom effektiv och riktad information.



EKONOMISK RESURSANVÄNDNING

Finlands Banks finansiella tillgångar förvaltas enligt internationella åtaganden och krishanteringsbehov med sikte på en stabil vinstfördelning utan att kapitaltäckningen äventyras.

Finlands Bank hör till de effektivaste centralbankerna i EU räknat i antal anställda och verksamhetskostnader.

VÄLFUNGERANDE INTERNA PROCESSER

Finlands Banks interna rutiner effektiviseras och förbättras genom processledning.

Finlands Bank och Finansinspektionen ökar informationsutbytet och utvecklar arbetsfördelningen.

Bankens informations- och kommunikationstekniska miljö möjliggör ett effektivt arbete oberoende av tid och plats.

Bankens verksamhet är ekologiskt hållbar.



KOMPETENSUTVECKLING OCH ARBETSHÄLSA

Personalens kompetens höjs.

Finlands Banks forskning håller internationell standard på sina fokusområden.

Genom samarbete skapar vi glädje och nytänkande i det dagliga arbetet.



Verksamhet 2008

Monetär och ekonomisk politik

Finlands Bank i utformningen av penningpolitiken

Som medlem av ECB-rådet deltar chefsdirektören för Finlands Bank i de penningpolitiska besluten, och experter från banken medverkar i den penningpolitiska beredningen och annat bakgrundsarbete, främst i penningpolitiska kommittén och dess arbetsgrupper. Till de viktigare uppgifterna hör att ta fram en prognos för Finlands ekonomi som en del av prognosen för euroområdet.

Finlands Bank är expert på Finlands ekonomi i Eurosystemet och på euroområdets ekonomi i Finland. Fokus låg 2008 mer än tidigare på analysering och prognostisering av den finländska och den globala ekonomin på grund av den internationella finanskrisen. Under året genomfördes flera studier av den ekonomiska utvecklingen, ECB:s penningpolitik och penningpolitikens effekter. Prognoserna för Finlands ekonomi publicerades i specialnumret *Talouden näkymät* av kvartalstidskriften *Euro & talous* i mars och september. I december reviderade banken ned sin prognos till följd av den snabba konjunkturväxningen.

ECB:s penningpolitik 2008

ECB-rådets penningpolitik är inriktad på att hålla inflationen för euroområdet mätt med det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) under men nära 2 % på medellång sikt. ECB-rådet följer och analyserar konjunkturutsikterna för euroområdet och sätter sin styrrenta på nivåer som bäst bidrar till pristabilitet på medellång sikt. Den makroökono-

miska omvärld där ECB-rådet¹ tvingades besluta om penningpolitiken för euroområdet förändrades under 2008 i en takt av aldrig tidigare skådat slag.

Produktionen i euroområdet ökade kraftigt ännu under första kvartalet 2008. Ökningen berodde till en del på bygginvesteringar som tidigare lagts på grund av den ovanligt milda vintern och blev därför tillfällig. Under andra kvartalet minskade produktionen, delvis som en motreaktion på första kvartalets starka tillväxt. Efterfrågetillväxten i många utvecklade länder hade börjat mattas av i takt med markant stigande energi- och livsmedelspriser, åtstramade kreditvillkor och den allt svagare utvecklingen på bostadsmarknaderna. Effekterna av dessa faktorer avspeglades också i euroområdet. Samtidigt försvagades euroområdets priskonkurrenskraft till följd av den allt starkare euron (diagram 1). När export- och investeringsefterfrågan avtog minskade totalproduktionen också under tredje kvartalet. Konsumentprisinflationen för euroområdet steg ytterligare och låg som högst på 4,0 % i juni–juli (diagram 2).

Den finansiella oron från sensommaren 2007 eskalerade till en kris i september 2008 med följd effekter som under sista kvartalet började sprida sig till den reala ekonomin i olika länder. Den globala tillväxten avtog snabbt och ovanligt kännbart och de internationella prognosinstituten reviderade ned sina konjunkturbedömningar för de viktigaste

¹ ECB-rådet består av de sex ledamöterna i ECB:s direktion och cheferna för de nationella centralbankerna i euroområdet.

ekonomierna. Också i euroområdet försvagades den ekonomiska utvecklingen klart under årets sista månader. Konsumenternas och företagens förtroende försvagades markant på mycket kort tid när tillgången till finansiering försvårades, orderingången minskade och arbetslösheten började öka. I takt med de vikande konjunkturer dämpades också hushållens, företagens och finansmarknadens inflationsförväntningar märkbart.

När krisen fördjupades upprätthöll centralbankerna världen över likviditeten i banksystemet genom lättare finansieringsvillkor för bankerna. Regeringarna började i sin tur stödja bankernas kapitaltäckning och utlåning genom att erbjuda kapitalstöd och garantier. Också finanspolitiska stimulanspaket antogs i stor skala. Principerna för bankstödet och stimulanspaketen slogs fast vid regeringskonferenser på EU-nivå.

Ända fram till juli 2008 tvingades ECB-rådet fatta sina penningpolitiska beslut i ett läge som präglades av stigande inflation och en allt dystrare och osäkrare bild av konjunkturutvecklingen. Till följd av kraftigt stigande priser på livsmedel och framför allt energi steg inflationen i euroområdet markant. Till sommaren hade inflationen ökat mer än någonsin tidigare under etapp tre av EMU. Också den omvärdering av riskerna på bostadsmarknaden i USA som börjat under sensommaren 2007 tärde på de globala finansmarknaderna och bidrog inte till att minska osäkerheten om den kommande utvecklingen.

Under första halvåret 2008 underströk ECB-rådet upprepade gånger att riskerna för prisstabiliteten på medellång sikt klart låg på uppåtssidan. Samtidigt bedömdes riskerna för den ekonomiska utvecklingen vara nedåtriktade.

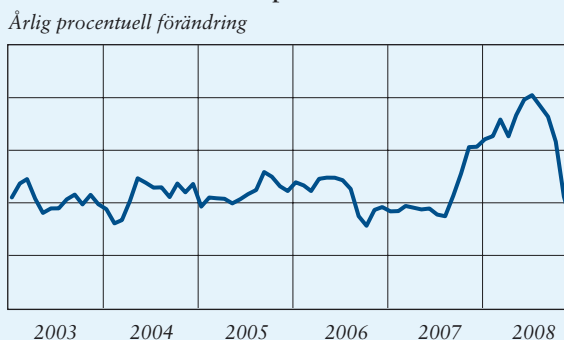
Diagram 1.
Eurons kurs mot dollarn och valutaindex



1. — Eurons värde i US-dollar (vänster skala)
2. — Snävt nominellt valutaindex för euron (höger skala)

Källor: Reuters och Europeiska centralbanken.

Diagram 2.
Harmoniserat konsumentprisindex för euroområdet



Källa: Eurostat.

De största riskerna för prisstabiliteten på medellång sikt ansåg ECB-rådet ligga i fortsatt stigande energi- och livsmedelspriser och eventuella följd effekter på pris- och lönebildningen av redan genomförda höjningar. Som risker upplevdes också företagens ökade pris-sättningskraft i ett läge med låg konkurrens och ytterligare höjningar av administrativt fastställda avgifter och indirekta skatter utöver vad som förutsetts. ECB-rådet noterade också att penningmängd och krediter ökade mycket kraftigt och att bankerna inte hade begränsat utlåningen i någon större grad.

Riskerna berodde enligt ECB-rådet framför allt på att turbulensen på finansmarknaderna och ytterligare oförutsedda höjningar av energi- och livsmedelspriserna kunde få en mer negativ effekt på

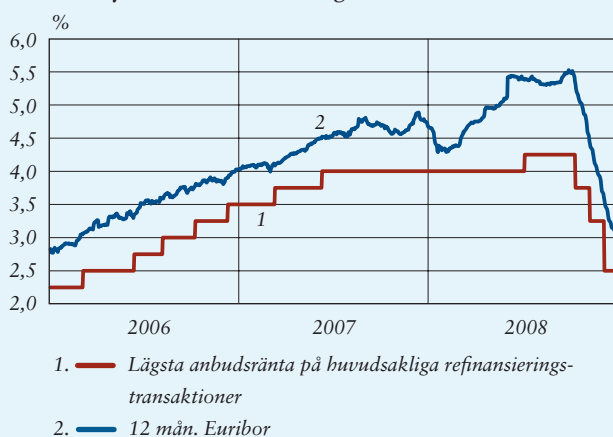
den reala ekonomin än vad som tidigare förväntats. ECB-rådet bedömde också att risker uppstår från ett protektionistiskt tryck och en eventuellt okontrollerad utveckling på grund av globala obalanser.

Längs med året reviderade Eurosystemet² och ECB upp sina inflationsprognoser och ned sina tillväxtprognoser för 2008 och 2009. I sin prognos i september räknade ECB ändå fortfarande med endast en något lägre BNP-tillväxt än den beräknade potentiella under 2008 och 2009. Konsumentpriserna i euroområdet beräknades stiga med 3,4–3,6 % under 2008 och successivt i en något lägre takt men ändå med 2,3–2,9 % under 2009.

ECB-rådet höjde styrräntan med 0,25 procentenheter till 4,25 % i juli 2008 (diagram 3). Beslutet motiverades med att inflationen beräknades ligga kvar väl över den nivå som är förenlig med prisstabilitet längre än väntat. Beslutet fattades enligt ECB-rådet för att motverka de ökande uppåtriskerna för prisstabiliteten på medellång sikt.

Utsikterna för den globala utvecklingen förändrades radikalt i en svagare riktning under förhösten när den finansiella oron snabbt eskalerade till en kris. I flera länder blev finansinstituten tvungna att stärka sina balansräkningar, strama åt lånevillkoren och realisera investeringar. Efterfråge- och produktionsindikatorerna föll överlag. Samtidigt försvagades företagens och hushållens förtroende drastiskt när följd effekterna

Diagram 3.
Eurosystemets refinansieringsränta och 12 mån. Euribor



Källor: Europeiska centralbanken och Reuters.

² Eurosystemet består av Europeiska centralbanken och de nationella centralbankerna i euroländerna, inklusive Finlands Bank.

av korrigeringsarna på bostadsmarknaden och krisen på finansmarknaden snabbt började sprida sig till den reala ekonomin. Också i euroområdet försämrades konjunkturläget snabbt.

Avmattningen i världsekonomin fick priserna på olja och många andra råvaror att klart börja sjunka. Samtidigt minskade risken för att de tidigare prisökningarna skulle få genomslag i företagens och hushållens inflationsförväntningar, i lönerna och vidare i konsumentpriserna. De ekonomiska aktörernas inflationsförväntningar dämpades som väntat.

Under hösten konstaterade ECB-rådet att bilden av den makroekonomiska utvecklingen i euroområdet försvagades avsevärt från tidigare. När spänningarna spred sig alltmer från finanssektorn till den reala ekonomin höll många av de identifierade nedåtriskerna på att realiseras i euroområdet. Samtidigt syntes alltfler tecken på att också inflationstrycket höll på att lätta betydligt. Parallellt med denna utveckling räknade ECB-rådet med att inflationstakten faller snabbt och hamnar på nivåer i linje med definitionen av prisstabilitet på medellång sikt, som är det relevanta perspektivet för penningpolitiken.

ECB-rådet beslutade sänka styrräntan med 0,50 procentenheter till 3,75 % i oktober. Beslutet fattades undantagsvis på ett extra sammanträde. Beslutet samordnades med Bank of England och centralbankerna i Kanada, Schweiz, Sverige och USA, som också de meddelade att de beslutat sänka sina styrräntor. Också den japanska central-

banken uttalade sitt stöd för en mer expansiv penningpolitik. Samtidigt beslutade ECB-rådet att ändra på anbudsförfarandet för refinansieringstransaktionerna och minska räntekorridoren för de stående faciliteterna närmare räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna.

Centralbankerna motiverade sina räntebeslut med att inflationstrycket börjat avta till följd av sjunkande energi- och andra råvarupriser. Den eskalerande finanskrisen hade också ökat nedåtriskena mot tillväxten och därigenom ytterligare minskat uppåtriskena för prisstabiliteten.

I den prognos av Eurosystemets experter som ECB gav ut i december hade bedömningarna om BNP-tillväxten och inflationen 2008 och 2009 reviderats ned påtagligt från septemberprognosen. BNP i euroområdet beräknades vara oförändrad eller minska något under 2009 och därefter successivt börja öka men ändå ligga klart under den beräknade potentiella tillväxten även 2010. Enligt prognosen skulle konsumentprisinflationen i euroområdet minska till 1,1–1,7 % under 2009 och öka till 1,5–2,1 % under 2010 men genomsnittligt hålla sig inom definitionen för prisstabilitet.

Efter bedömningen att uppåtriskena mot prisstabiliteten hade minskat och att inflationen skulle hamna på nivåer i linje med prisstabilitet över en tidshorisont som är relevant för penningpolitiken beslutade ECB-rådet att sänka styrräntan med 0,50 procentenheter i november och med 0,75 procentenheter i

december. Efter besluten låg styrräntan på 2,50 %. På sitt sista möte 2008 beslutade ECB-rådet att återställa räntekorridoren för de stående faciliteterna till 2 procentenheter.

Räntebesluten under året kunde i regel förutses på finansmarknaden rätt väl utifrån ECB:s uttalanden. Men finanskrisen störde allvarligt den penningpolitiska transmissionen till marknadsräntorna. Framför allt räntorna på interbanklån utan säkerhet, t.ex. Euribor, var mycket volatila under året. Däremot var ränteutvecklingen för interbanklån med säkerhet måttfullare. Extra stor blev ränteskillnaden på lån med respektive utan säkerhet under hösten då finanskrisen eskalerade. Mot slutet av året sjönk marknadsräntorna snabbt när konjunktutsikterna försämrades, ECB:s

styrränta sjönk och marknaden räknade med att ECB-rådet sänker styrräntan även 2009. Men vid slutet av 2008 var Euriborräntorna fortfarande avsevärt högre än styrräntan; t.ex. 1-årsräntan låg på ca 3,0 % (diagram 4).

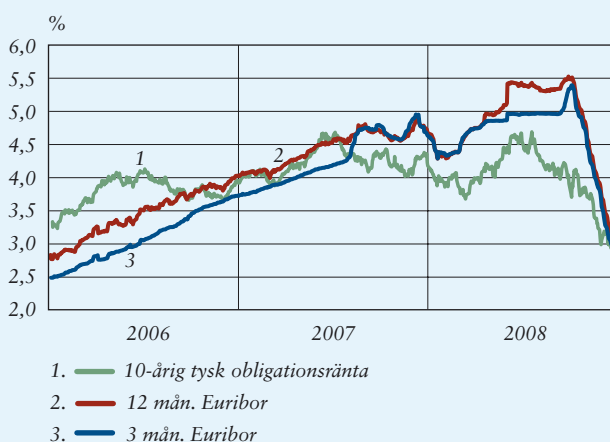
Cypern och Malta anslöt sig till euroområdet den 1 januari 2008. Samtidigt blev ländernas centralbanker fullvärdiga medlemmar i Eurosystemet.

Några valutor som deltar i växelkursmekanismen ERM2 utsattes för visst tryck när finanskrisen eskalerade på hösten. Valutakurserna höll sig dock inom fluktuationsbanden. Till ERM2 hörde under hela 2008 valutorna i Danmark, Estland, Litauen, Lettland och Slovakien. I juli 2008 ansåg EU-ländernas stats- och regeringschefer och finansministrar att Slovakien uppfyllde de ekonomiska och rättsliga konvergenskriterierna för införande av euron. Slovakien anslöt sig till euroområdet den 1 januari 2009. Som anslutningskurs godkändes centralkursen i ERM2 för den slovakiska kronan.

ECB-rådets ställningstaganden till den övriga ekonomiska politiken

När finanskrisen eskalerade betonade ECB-rådet vikten av att alla berörda parter bidrar till att lägga en stark grund för en hållbar återhämtning. Enligt ECB-rådet var det ytterst viktigt att upprätthålla disciplin och ett medelfristigt perspektiv i den makroekonomiska politiken. ECB-rådet rekommenderade också att regeringarna inte dröjer utan beslutsamt genomför de omfattande åtgärder som de aviserat för att stödja

Diagram 4.
Marknadsräntor i euroområdet



det finansiella systemet. Samtidigt förväntades också bankerna i sin verksamhet ta full hänsyn till regeringarnas stödåtgärder. Det skulle bidra till att återställa förtroendet för det finansiella systemet och förhindra flaskhalsar i utlåningen till företag och hushåll.

ECB-rådet hänvisade under året oupphörligt också till euroländernas finanspolitik och behovet av struktur-reformer. De offentliga finanserna började snabbt försämrans i flera euroländer när effekterna av finanskrisen fick genomslag i den reala ekonomin. ECB-rådet ansåg det vara ytterst viktigt att upprätthålla disciplin och ett medelfristigt perspektiv i finanspolitiken. Allmänhetens förtroende för en hållbar finanspolitik ska kunna upprätthållas även under svåra tider och EU:s regelbaserade finanspolitiska ramverk ska tillämpas fullt ut med bibehållen integritet. Bestämmelserna i Nicefördraget och stabilitets- och tillväxtpakten lämnar enligt ECB-rådet utrymme för nödvändig flexibilitet. ECB-rådet betonade vikten av de automatiska finanspolitiska stabilisatorerna som ett kraftigt stöd för euroområdet försämrade ekonomi. I länder där utrymme finns ansåg ECB-rådet att ekonomin kunde stödjas genom budgetåtgärder som vidtas i rätt tid, är målinriktade och tillfälliga.

ECB-rådet ansåg att den pågående lågkonjunkturen och den stora osäkerheten om konjunkturutsikterna ställer krav på uthållighet och flexibilitet i euroområdet ekonomi. Produktmarknadsreformer kunde enligt ECB-rådet stimulera konkurrensen och påskynda en

effektiv omstrukturering. Särskilt viktigt enligt ECB-rådet är att konkurrens-hindren undanröjs i tjänstesektorn, livs-medelsdistributionen och energisektorn.

Genom arbetsmarknadsreformer kunde man underlätta en lämplig lönebildning och arbetskraftens rörlighet mellan sektorer och regioner. Framför allt reformer som främjar sysselsättning och investeringar i utbildning och stimulerar till fortbildning, innovationer och effektivitet skulle enligt ECB-rådet bidra till ekonomisk tillväxt och ökade realinkomster på längre sikt.

ECB-rådet betonade att länderna bör genomföra de nödvändiga reformerna i enlighet med principen om en öppen marknadsekonomi med fri konkurrens och utnyttja fördelarna med en ökande internationell handel och marknadsintegration fullt ut.

Finlands Bank och den ekonomiska politiken i Finland

Den ekonomiska tillväxten i Finland mattades av 2008. Under första halvåret var tillväxten som beräknat mer dämpad än 2007, men när de internationella finansmarknaderna på hösten kollapsade och de globala konjunkturerna därigenom försämrades avtog den helt.

Finlands Bank gav som vanligt ut två makroekonomiska prognoser, en på våren och en på hösten. Mot slutet av året gav banken undantagsvis ut också en prognosrevidering.

På grund av den utdragna finansiella oron framhölls att både vår- och höstprognosen omgavs av ovanligt hög osäkerhet. Vid tiden för utgivningen av

höstprognosen inleddes ett händelseförlopp som såg ut att motsvara de allra dystraste riskscenarierna. Den finansiella oron eskalerade till en djup finanskris och påverkade enligt tillgängliga indikatoruppgifter mycket snabbt även den realekonomiska utvecklingen. I likhet med de flesta internationella prognosinstituten beslutade även Finlands Bank i det nya läget att snabbt revidera ned sin prognos. Prognosrevideringen publicerades i början av december och enligt den räknade banken med att BNP-tillväxten för 2008 blir 2,1 % och att bruttonationalprodukten 2009 minskar med ½ %.

Avmattningen 2008 berodde på många faktorer. Investeringarna i bostadsbyggande fortsatte att minska och också övrig husbyggnadsverksamhet började minska under andra halvåret. Tvärstoppet för investeringar världen över påverkade också Finlands export, som till en stor del består av investeringsvaror. Mot slutet av året minskade exporten klart. Den inhemska efterfrågan ökade ännu under första halvåret men under senare delen av året i en klart långsammare takt. När finanskrisen fördjupades och tillväxten rasade i olika delar av världsekonomin sjönk både hushållens och företagens förtroende mot slutet av året till samma nivåer som under 1990-talets depression.

Överskottet i Finlands bytesbalans minskade under 2008. Överskottet beräknas minska även under åren framöver. Utvecklingen beror dels på att exporten av varor ökar långsammare än importen och dels på att bytesförhållandet fortsätter att försämrans.

Sysselsättningsgraden hade en lång tid förbättrats och var som högst 2008. I början av året var arbetsmarknaden ansträngd trots att fortfarande drygt 6 % av arbetskraften var arbetslös. Det tydde på bristande överensstämmelse mellan utbud och efterfrågan. Vid slutet av året slutade sysselsättningen öka och arbetslösheten minska på grund av vikande konjunkturer. Sysselsättningen beräknas minska under de närmaste åren snabbare än vad arbetslösheten ökar, vilket främst beror på att arbetskraftsdeltagandet för äldre minskar. Det minskade utbudet av arbetskraft på grund av åldrande begränsar BNP-tillväxten på längre sikt. En fortsatt skattepolitik som stimulerar arbetskraftsutbudet är därför enligt Finlands Bank fortfarande viktig. Skattelättnaderna bör ändå inte urholka de hållbara offentliga finanserna. Därför behövs alltjämt kontrollmekanismer för de offentliga utgifterna även under åren framöver.

Löntagarnas inkomster ökade 2008 med drygt 5 % till följd av kollektivavtalen från året innan. På grund av den stigande inflationen blev realinkomstökningen ändå bara ungefär densamma som 2007, dvs. ca 1 ½ %. Ökningstakten i realinkomsterna var ändå högre än i arbetsproduktiviteten där den 2008 knappt nådde anspråkslösa 1 % enligt preliminär statistik. I den offentliga sektorn var lönelysten i genomsnitt högre än i den privata. Finlands Bank framhöll därför vikten av ökad produktivitet i de offentliga tjänsterna så att de kan säkerställas utan att den offentliga budgetbalansen äventyras.

Finlands Bank anser att det alltmer utbredda systemet med lokala avtal i lönerörelsen skapar bättre förutsättningar att öka både sysselsättning och arbetsproduktivitet. Framför allt i den snabbt föränderliga omvärlden till följd av den globala utvecklingen ger lokala avtal företagen och hela ekonomin bättre möjligheter att anpassa sig till förändringarna. Men lönehöjningarna bör fortfarande samordnas samhällsekonomiskt för att säkerställa sysselsättning och prisstabilitet.

Inflationstakten blev 2008 ovanligt hög på grund av stigande världsmarknadspriser på energi och livsmedel. Det harmoniserade konsumentprisindexet HIKP steg under året genomsnittligt med 3,9 %. Livsmedelspriserna ökade i genomsnitt med nästan 8 % och energipriserna med drygt 13 %. Tjänstepriserna steg med nära 4 %. Priserna drevs till en del upp av den inhemska löneutvecklingen. Lönerna och enhetsarbetskostnaderna steg i Finland 2008 snabbare än i många andra länder. Priserna på olja och andra råvaror började sjunka kraftigt till följd av den globala konjunkturedgången under andra halvåret 2008, vilket också speglades i konsumentpriserna framför allt via trafikbränslepriserna. Trots att inflationen avtog i Finland var den vid slutet av 2008 alltjämt klart högre än genomsnittet i euroområdet. Finlands Bank underströk att de höga nominella lönelysten under den senaste avtalsrundan inte får bli någon norm för framtida lönerörelser framför allt inte under vikande konjunkturer.

Forskning

Den ekonomiska forskning som bedrivs vid Finlands Bank tjänar till att bistå den penningpolitiska beredningen, utveckla bankens egen verksamhet och öka bankens externa inflytande. Finlands Banks mål är att uppnå internationell toppnivå inom vissa för banken centrala forskningsområden. På så sätt kan banken aktivt bidra till debatten om den monetära politiken och den finansiella utvecklingen både i Finland och internationellt.

Monetär forskning

Forskningsenhetens forskningsprojekt är organiserade i två forskningsprogram. Det ena fokuserar på penningpolitiska modeller och det andra på framtidsanalys av den finansiella sektorn. Forskningsprogrammen gav 2008 upphov till ett trettiotal delrapporter om den första fasen i bankens Discussion Paper-serie. Den ekonomisk-politiska debatten 2008

Chefdirektören redogör för konjunkturutsikterna och läget i banksystemet vid regelbundna presskonferenser.



dominerades av den globala finanskrisen, vilket för sin del påverkade fokuseringarna på kort sikt. Krisen har allt tydligare accentuerat hur viktig analysen av finansiella faktorer är för den makroekonomiska balansen. Däremot deltog forskningsenheten inte direkt i någon krisanalys eller krishantering.

Fokus i den penningpolitiska modelleringen ligger på studiet av effekterna av finansmarknadens ofullständigheter och förväntningsbildning på konjunktursvängningar. Undersökningarna gäller bland annat bankernas utlåning i olika konjunkturlägen och de makroekonomiska effekterna av störningar i oljeutbudet identifierade utifrån finansmarknadsdata. Resultaten hittills stöder antagandet om s.k. institutionellt minne i bankernas utlåningspolicy, dvs. att bankerna efter en kris med kreditåstramning åter ökar sin utlåning. Resultaten stöder också uppfattningen att störningarna i oljeutbudet har drivit upp inflationen i Finland under de senaste tio åren men utan någon tydlig inverkan på bruttonationalprodukten. I de makroekonomiska projekten studerades mönstret i systemanknutna ränteregler när inflationsmålet varierar över tiden samt effekterna av befolkningens åldrande på budgetbalansen i en liten öppen ekonomi.

Projektet för omarbetning av bankens prognos- och simuleringsmodell fortsatte 2008 och nådde estimeringsfasen. Modellegenskaperna undersöktes genom simulering av en version avpassad för makroekonomiska data över Finland. Projektet syftar till att bygga en modern

makromodell som lämpar sig för identifiering av konjunktursvängningar och störningar i ekonomin. Modellen används också för analys av de makroekonomiska effekterna av finansmarknadens ofullständigheter och alternativa mekanismer för förväntningsbildningen.

Det omfattande gemensamma forskningsprojektet för Eurosystemets centralbanker om sambandet mellan lönebildning och prissättning slutfördes under 2008. Projektet utnyttjade ett omfattande mikro- och makroekonomiskt material för att undersöka om lönernas procentuella andel av företagets produktionskostnader inverkar på frekvensen av prisändringar på producerade varor. Finlands Bank utarbetade två forskningsrapporter som ges ut tillsammans med de övriga studierna bland annat i ECB:s Working Paper-serie.

Fokusområden i forskningsprogrammet för framtidsanalys av den finansiella sektorn var finansmarknadens strukturer, innovationer, effektivitet och konkurrens, en analys av finanssystemets och banksektorns risktolerans samt en konsekvensanalys av lagstiftning och annan reglering.

I olika forskningsprojekt inom programmet undersöktes genom simulering spridningen av finanskriser på interbankmarknaden i Finland och som en fallstudie orsakerna till Northern Rock-bankens konkurs i Storbritannien. Statistiken fram till 2007 visade att risken för en makroekonomiskt signifikant störning på interbankmarknaden i Finland har varit rätt liten. Inom programmet studerades också en modell

för stresstestning av kapitaltäckningsreglerna enligt Basel II där kreditrisken i utlåningen till icke-finansiella företag modelleras med makroekonomiska variabler. Andra projekt gällde integrationen av det europeiska massbetalningssystemet mot bakgrunden av det gemensamma eurobetalningsområdet, effekterna av bankkonkurrensen på säkerhetskraven i utlåningen och samverkan av Basel II-reglernas kapitalkrav och offentlighetskrav på bankernas incitament för risktagande under förhållanden med ofullständig bankkonkurrens.

Forskning kring transitionsekonomierna

Forskningen vid forskningsinstitutet för transitionsekonomier (BOFIT) är till sin karaktär främst tillämpad makroekonomisk forskning med tonvikt på penning-

och valutapolitiska frågor. Primära målländer är Ryssland och Kina, men i många fall behövs ett större jämförande material.

Forskningen bildar grunden också för institutets analys- och expertarbete, som i sin tur stöder forskningen. Forskningsresultaten publiceras initialt i institutets egen Discussion Paper-serie. Under 2008 gavs 31 forskningsrapporter ut i den serien. Men inte bara egna alster publiceras i serien utan också gästforskarens artiklar och i vissa fall undersökningar som redovisats vid institutets seminarier och workshopar.

Egna forskares och samarbetspartners arbete sammanställdes 2008 i ett projekt för analys av Rysslands och Kinas konjunkturutsikter på lång sikt. Ett annat intressant projekt var banksystemet i Ryssland, framför allt bankernas

Finlands Bank håller varje år flera inhemska och internationella nationalekonomiska konferenser; här en bild från Rysslandsseminariet sommaren 2008.



risktagande. Det mikroekonomiska bakgrundsmaterialet för detta projekt fick institutet tillgång till via internationellt samarbete och med benäget bistånd från den ryska centralbanken. Denna forskningsinriktning, som redan genererat ett stort antal forskningsrapporter, visade sig oväntat aktuell när den globala finanskrisen fördjupades och spred sig även till Ryssland och via det finansiella systemet även där ledde till ekonomisk avmattning, kanske rentav till stagnation. I bedömningen av finanskrisens effekter på den kinesiska ekonomin har institutet kunnat stödja sig på tidigare gjorda och fortsatta analyser av den monetära ekonomin i Kina, framför allt valutakursutvecklingen.

En annan kanal för den internationella krisen att sprida sig till mälländerna är råvarupriserna – i Rysslands fall oljepriset. Institutets tidigare och fortsatta forskning och analys av den ryska exportens råvaruberoende, särskilt energiberoende, visade sig extra aktuella.

Under 2008 färdigställdes rapporterna om den uppseendeväckande forskningen om handeln mellan Finland och Ryssland baserat på ett unikt material sammanställt i samarbete med andra myndigheter.

Vetenskapliga sammankomster

Finlands Bank stod såsom tidigare värd för internationella vetenskapliga sammankomster inom områden som rörde dess egen forskningsverksamhet. I samarbete med Simon Gilchrist från Bostonuniversitetet hölls i maj en internationell konferens på temat finansmarknadsmodellering i dynamiska makromodeller. I maj hölls också institutets traditionella Emerging Markets Workshop. Tillsammans med CEPR (Centre for European Policy Research) hölls i oktober det nionde årliga forskarmötet på temat innovationer och upphovsrätter i den finansiella sektorn.

Operativ bankverksamhet

Penningpolitiska operationer i euroområdet och Finland

Eurosystemets penningpolitiska operationer under förändringstryck

Genomförandet av penningpolitiken i euroområdet förutsätter att ECB-rådets beslut om styrräntorna får genomslag i marknadsräntorna och vidare i de ekonomiska enheternas verksamhet så att prisutvecklingen därigenom påverkas. ECB försöker framför allt styra de korta marknadsräntorna genom att reglera villkoren, dvs. pris, volym och tidpunkt för centralbanksfinansiering. Banksystemet behöver fortlöpande centralbanksfinansiering bland annat för att avveckla interbankbetalningar och tillgodose allmänhetens efterfrågan på kontanter.

Marknadsoperationerna är Eurosystemets främsta penningpolitiska instrument. I styrsystemet ingår dessutom stående faciliteter och ett kassakravssystem. Kreditinstituten kan täcka sitt behov av centralbanksfinansiering via de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med en löptid på en vecka och de långfristiga refinansieringstransaktionerna, som normalt har tre månaders löptid. Refinansieringstransaktionerna kompletteras vid behov med finjusterande transaktioner. Marknadsoperationerna, som grundar sig på ECB-rådets beslut, genomförs av de nationella centralbankerna under ledning av ECB:s direktion. Dessutom kan kreditinstituten jämna ut dagliga fluktuationer i finansieringsbehovet via de stående faciliteterna över natten (utlånings- och inlåningsfaciliteten). Räntan på denna utlåning och inlåning sätter den övre och

den undre gränsen, dvs. räntekorridoren, för de kortaste penningmarknadsräntorna. Å sin sida är det primära syftet med kassakravssystemet att stabilisera penningmarknadsräntorna och att skapa efterfrågan på strukturell centralbanksfinansiering.

Turbulensen på finansmarknaden som utlösts av bolånekrisen i USA hade i augusti 2007 spritt sig även till penningmarknaderna i euroområdet. På hösten 2008 skärptes läget och orsakade en global penningmarknadskris utan like i Eurosystemets historia. Det växande mistroendet mot och mellan bankerna ledde till att deras tillgång till refinansiering såväl på som utanför interbankmarknaden kraftigt stryptes. Därigenom stördes den penningpolitiska transmissionsmekanism som är viktig för ett effektivt genomförande av penningpolitiken. I denna exceptionella situation avväjande ECB först bankernas akuta likviditetsbrist genom att öka tilldelningen av kortfristig centralbanksfinansiering. Dessutom förstärkte ECB genomförandet av sina räntebeslut genom att ändra förfarandet vid marknadsoperationer och utöka tilldelningen av centralbanksfinansiering och urvalet av räntebärande värdepapper godtagbara som säkerhet. Därigenom bemödade sig ECB, allteftersom krisen spred sig, särskilt om att säkerställa likviditetstillförseln till banksystemet på längre sikt.

Löptiden för marknadsoperationer förlängdes för att stödja marknaden

På våren 2008 fortsatte ECB och delvis utvidgade de åtgärder som satts in

föregående höst för att minska spänningarna på penningmarknaden. I sina huvudsakliga refinansieringstransaktioner fortsatte ECB att tidigarelägga likviditetstillförseln för uppfyllande av kassakraven. Det innebar att tilldelningen av likviditet var större i början av uppfyllandeperioden och i motsvarande grad mindre i slutet av perioden så att de sammanlagda kassakraven i snitt kunde uppfyllas. För att uppfylla målet att den genomsnittliga tilldelningen så noga som möjligt skulle motsvara kassakravet för uppfyllandeperioden genomförde ECB i regel på uppfyllandeperiodens sista dag en finjusterande transaktion med löptid över natten. Genom att reglera likviditetläget försökte ECB även styra de kortaste marknadsräntorna så nära styrräntan som möjligt efter att volatiliteten i dem ökat på grund av marknadsturbulensen.

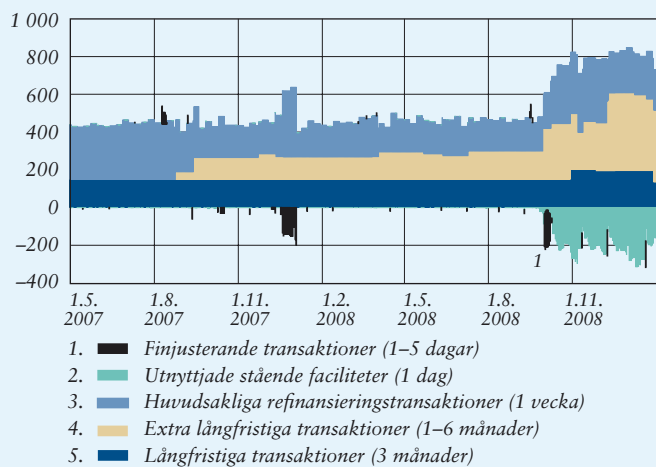
Allteftersom spänningarna på finansmarknaden tilltog ändrade ECB sin likviditetstillförsel i riktning mot långfristigare finansiering, vilket svarade mot bankernas ökade efterfrågan. Redan 2007, när turbulensen uppstod, hade ett par extra refinansieringstransaktioner med tre månaders löptid genomförts. ECB fortsatte och utökade sina kompletterande transaktioner (diagram 5). I april utökades tilldelningen i Eurosystemet med sex månaders transaktioner och på hösten lanserades även en transaktion vars löptid motsvarade en uppfyllandeperiod. Kompletterande transaktioner fortsatte att genomföras regelbundet ända in på 2009.

I slutet av 2008 nådde andelen långfristig finansiering som mest ca 75 % medan de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med en veckas löptid endast utgjorde ca 25 %. Före marknadsturbulensen hade förhållandet mellan kort- och långfristig finansiering varit det omvända, eftersom tre månaders transaktioner hade genomförts endast en gång per månad för att komplettera de veckovisa huvudsakliga refinansieringstransaktionerna.

Spänningarna på penningmarknaden stegrades i september

De fortsatt starka spänningarna på penningmarknaden försvårade de penningpolitiska beslutens genomslag i den allmänna räntenivån. Alltsedan augusti 2007 hade förtroendet mellan marknadsaktörerna sviktat när bankernas resultat hade börjat försvagas av förlusterna och nedskrivningarna till följd av samman-

Diagram 5.
Eurosystemets marknadsoperationer och stående faciliteter
Md euro



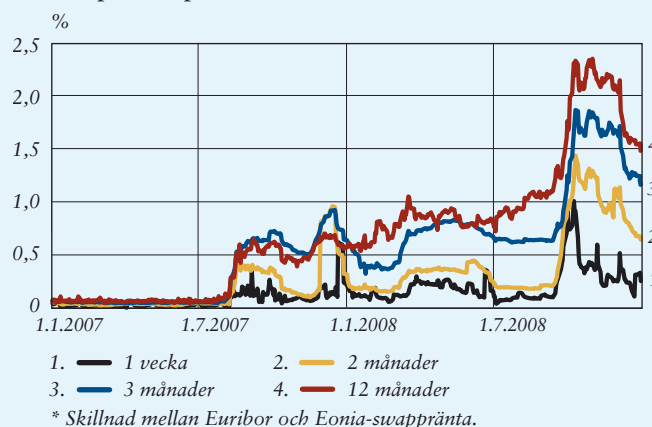
Källa: Finlands Bank.

brottet på marknaden för hypotekssäkrade värdepapper. Misstroendet minskade inte under 2008, och bankernas resultat försämrades ytterligare såväl i euroområdet som på annat håll i världen. Osäkerheten tilltog framför allt när den brittiska banken Northern Rock förstatligades i februari och den amerikanska banken Bear Sterns råkade i svårigheter i mars. I mitten av september utvecklades oron på penningmarknaden till en fullskalig global finanskris bland annat till följd av att Lehman Brothers hade gått i konkurs och de svåra problemen i de amerikanska bolåneinstituten hade utlöst en ny våg av osäkerhet.

Bristen på förtroende mellan marknadsaktörerna ledde till en allmän aversion mot motpartsexponeringar. Detta speglades bland annat i kontinuerligt ovanligt stora skillnader mellan marknadsräntor på lån med och utan säkerhet (diagram 6). Skillnaden låg som högst på drygt två procentenheter i de längsta löptiderna i oktober, då misstroendet pressade upp räntorna på lån utan säkerhet samtidigt som förväntningarna om en räntenedgång pressade ned räntorna på lån med säkerhet. Euribor-räntorna, som speglar ränteutvecklingen för lån utan säkerhet, steg i motsvarande grad och fjärmade sig allt mer från ECB:s styrränta (diagram 7). Handeln på penningmarknaden minskade också på grund av penningmarknadsfondernas lägre aktivitet på marknaden. På hösten försvårades verksamheten på penningmarknaden inte bara för de längsta löptidssegmenten utan också i fråga om de

kortaste löptiderna, i vilka Eurosystemets marknadsoperationer genomförs. Osäkerheten ökade inför det annalkande årsskiftet då det normalt är knäppt om finansiering eftersom bankernas aktivitet avtar mot slutet av räkenskapsåret.

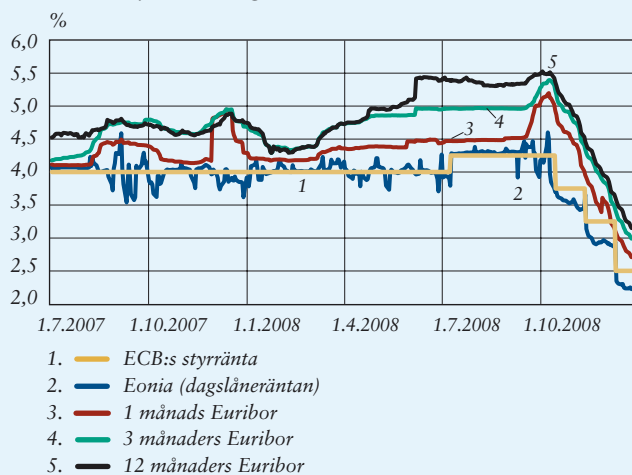
Diagram 6.
Riskpremier på interbankmarknaden i euroområdet*



* Skillnad mellan Euribor och Eonia-swappränta.

Källor: European Banking Federation och Finlands Banks beräkningar.

Diagram 7.
ECB:s styrränta, dagslåneräntan och Euribor



Källor: Finlands Bank och European Banking Federation.

Skillnaderna mellan ECB:s styrränta och de korta penningmarknadsräntorna, som ofta granskas vid uppföljningen av penningpolitikens utfall, hade märkbart ökat i början av oktober, då dagslåneräntan som högst låg 0,35 procentenheter högre än styrräntan (diagram 7). För att täcka sitt behov av centralbanksfinansiering höjde bankerna sina ränteanbud rekordartat även i fråga om huvudsakliga refinansieringstransaktioner. Sin högsta nivå nådde den lägsta accepterade räntan – marginalräntan – i oktober då den översteg styrräntan (lägsta anbuds-räntan på huvudsakliga refinansieringstransaktioner) med 0,50 procentenheter medan genomsnittsräntan på accepterade anbud översteg styrräntan med 0,70 procentenheter (diagram 8). Under första halvåret var marginalräntan 0,15–0,25 procentenheter högre än styrräntan mot att före finanskrisen ha varit knappt 0,10 procentenheter.

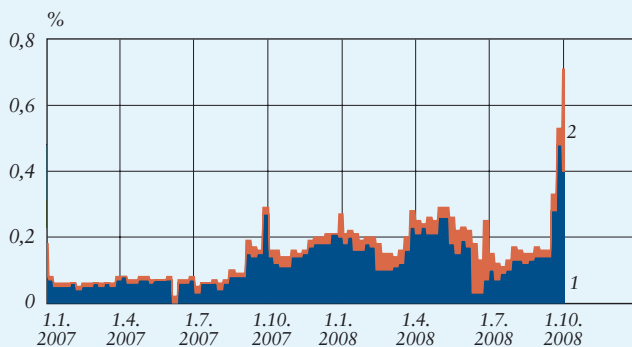
ECB säkerställde likviditetsförsörjningen under finanskrisen

Under hösten 2008 beslutade ECB-rådet att lätta på penningpolitiken och sänkte styrräntorna under årets sista kvartal med inalles 1,75 procentenheter. Som en del av flera centralbankers historiska beslut att samfällt sänka sina räntor beslutade ECB-rådet att för första gången sänka styrräntorna med 0,50 procentenheter vid ett extra möte den 8 oktober.

För att säkerställa likviditeten i banksystemet i det akuta krisläget och förstärka signalerna om den penningpolitiska inriktningen beslutade ECB-rådet i samband med räntesänkningen i oktober att de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna skulle genomföras som fast-ränteanbud i stället för som anbud med rörlig ränta. Dessutom beslutades att fasträntebuden från bankerna skulle accepteras med full tilldelning. Samtidigt minskades räntekorridoren från två procentenheter till en procentenhet runt styrräntan på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten för att främja likviditetshanteringen i bankerna och dagslåneräntans stabilitet. Genom ett beslut i december breddades räntekorridoren åter till två procentenheter från och med den uppfyllandeperiod som började i januari 2009. Åtgärden syftade till att främja en marknadsorienterad utjämning av likviditeten i banksystemet efter att läget hade stabiliserats en aning.

När finanskrisen fördjupades beslutade ECB-rådet att också alla långfristiga refinansieringstransaktioner från och med mitten av oktober skulle

Diagram 8.
Ränteskillnader på huvudsakliga refinansieringstransaktioner



1. ■ Skillnad mellan marginalränta och styrränta
2. ■ Skillnad mellan vägd genomsnittsränta och marginalränta
Källa: Finlands Bank.

genomföras som fastränteanbud med full tilldelning. Under slutet av året genomfördes de långfristiga transaktionerna till samma ränta som de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna. Förfarandet med fastränteanbud uppgavs fortsätta åtminstone till och med första kvartalet 2009.

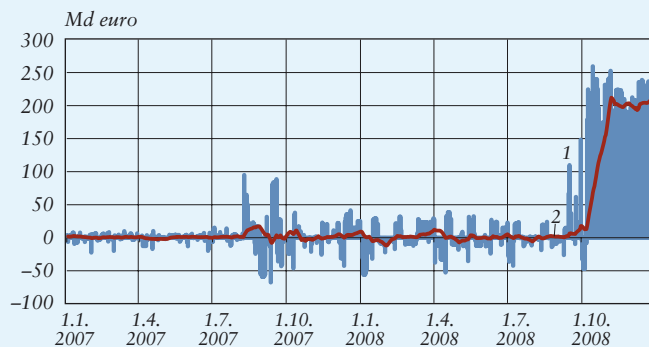
Det förändrade anbuds förfarandet och den starkt ökade efterfrågan på likviditet ledde till märkbart större tilldelningar för bankerna. Under årets sista kvartal ökade den likviditet som överstiger kassakravet till drygt 200 miljarder euro (diagram 9). Detta ledde till att kassakraven uppfylldes i en tidig fas av uppfyllandeperioden och att inlåningen över natten ökade i motsvarande mån. Som mest var inlåningen över natten nästan 300 miljarder euro mot att under tidigare år högst ha uppgått till några miljarder och normalt till några tiotals miljoner (diagram 5). Dagslåneräntan hamnade på grund av den rikliga likviditeten på en klart lägre nivå än styrräntan efter att under finansoron i mitten av oktober ha legat avsevärt högre än styrräntan (diagram 7).

När penningmarknaden lamslogs i månadsskiftet september/oktober genomförde ECB tidvis likviditetsindragande finjusterande transaktioner även under uppfyllandeperioderna så att bankerna kunde göra sig av med överskottslikviditet. Den 6 oktober utökades flexibiliteten ytterligare: alla godtagbara motparter vid standardiserade anbuds förfaranden tilläts nämligen delta i finjusterande transaktioner förutsatt att de

uppfyllde de nationella centralbankernas eventuella operativa villkor för deltagande i finjusterande transaktioner. Efter detta datum hade alla Finlands Banks penningpolitiska motparter tillträde även till finjusterande transaktioner. I de finjusterande transaktionerna deltog över hundra banker i euroområdet, dvs. dubbelt så många som i början av oktober. Tidigare hade i regel 10–30 banker deltagit i de sedvanliga finjusterande transaktionerna. Möjligheten utnyttjades av sju finländska banker under året.

Mot slutet av året började penningmarknaden visa tecken på en återhämtning när också de statliga stödåtgärderna ökade. Skillnaderna mellan marknadsräntorna på lån med och utan säkerhet började minska även om de fortsättningsvis var exceptionellt stora (diagram 6). Detta bidrog tillsammans med den rikliga likviditeten och förväntningarna om en räntenedgång till att

Diagram 9.
Likviditetsutvecklingen i euroområdets banksystem



1. ■ Överskott* 2. — 30 dagars glidande medelvärde
* Bankernas inlåning i centralbanken – kassakrav + inlåningsfacilitet – utlåningsfacilitet.
Källa: Finlands Bank.

penningmarknadsräntorna började sjunka stadigt i alla löptidssegment. Även Euriborräntorna sjönk klart.

Ökat samarbete mellan centralbankerna

När turbulensen på finansmarknaderna tilltog intensifierade centralbankerna sitt samarbete, vilket innebar att även ECB:s likviditetsutbud i andra valutor än euro utvidgades. För att underlätta dollarfinansieringen för bankerna i euroområdet hade ECB redan i december 2007 tillsammans med USA:s centralbank börjat genomföra likvidiserande transaktioner i dollar mot säkerheter i euro. USA:s centralbank inledde gemensamma transaktioner även med centralbankerna i Japan, Kanada, Schweiz och Storbritannien. I mitten av oktober kompletterades dessa transaktioner med valutaswappar som tillförde likviditet i dollar. För bankerna i euroområdet underlättades finansieringen i schweiziska franc genom att swaptransaktioner i franc med den schweiziska centralbanken lanserades.

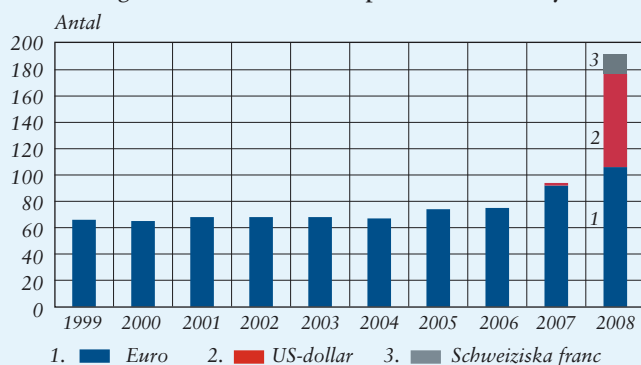
Utöver dessa gemensamma operationer utökade centralbankerna sina egna specialåtgärder för att säkerställa likviditeten samtidigt som regeringarna genom borgens- och insättningsgarantibeslut och övertaganden för sin del sökte säkerställa bankernas tillgång till inlånings- och marknadsfinansiering.

Den rikliga likviditetstillförseln utnyttjades i stor omfattning

Från och med mitten av oktober deltog bankerna i euroområdet mycket aktivt i marknadsoperationerna till fast ränta för att säkerställa sitt finansieringsbehov i krissituationer och kring årsskiftet. Dessutom minskade den smalare räntekorridoren kostnaderna för bankernas extra likviditet. Eftersom ECB godkände alla lämnade bud nästan fördubblades Eurosystemets eurotilldelning via öppna marknadsoperationer när den var som störst under slutet av 2008 för att vid årets slut uppgå till drygt 800 miljarder euro (diagram 5). Efter införandet av fastränteanbud deltog 600–850 banker i transaktionerna mot högst 350 banker under början av året.

Under de exceptionella förhållandena genomfördes nästan dubbelt så många huvudsakliga marknadsoperationer som året innan då de kompletterande långfristiga transaktionerna utökades och krediter i US-dollar och schweiziska franc började erbjudas en gång per vecka. Allt som allt genomfördes omkring 200 operationer, varav drygt 100 av Eurosystemet i euro. Ungefär hälften av dessa var veckovisa huvudsakliga refinansieringstransaktioner

Diagram 10.
Antal genomförda marknadsoperationer i Eurosystemet



Källa: Finlands Bank.

medan långfristiga refinansieringstransaktioner och finjusterande transaktioner stod för en fjärdedel var.

De finländska bankernas deltagande i Eurosystemets penningpolitiska operationer var anspråkslöst eftersom deras likviditetsläge var relativt gott. Detta speglades även i det rätt livliga deltagandet i likviditetsindragande finjusterande transaktioner och i utnyttjad inlåningsfacilitet. Under året stod Finlands Banks motparter för 0,3 % av den tilldelade likviditeten via huvudsakliga refinansieringstransaktioner och för 0,4 % av den tilldelade likviditeten via långfristiga refinansieringstransaktioner. De finländska kreditinstitutens andel av de likviditetsindragande finjusterande transaktionerna var 1,7 % och av de likviditetstillförande 0,8 %. De finländska bankerna stod i snitt för 1,1 % av inlåningen inom ramen för inlåningsfaciliteten i euroområdet, men bara för 0,01 % av utlåningen inom ramen för utlåningsfaciliteten. Vid slutet av 2008 uppgick Finlands andel av euroområdets samlade kassakrav till 1,7 %. Tidvis deltog även Finlands Banks motparter mer aktivt än vanligt i operationerna, och under året lämnade totalt tio motparter anbud vid någon typ av transaktion allt utifrån den aktuella marknadsutvecklingen. Sammanlagt tretton kreditinstitut var behöriga motparter till Finlands Bank i öppna marknadsoperationer.

Det penningpolitiska styrsystemet fungerade smidigt i krisläget

Även om volatiliteten i dagslåneräntan ökade och räntans betydelse vid genom-

förandet av penningpolitiken minskade, gav beslutet att införa fastränteanbud med full tilldelning i oktober tydliga signaler om den penningpolitiska inriktningen. Tack vare en effektiv användning av Eurosystemets styrsystem, ett smidigt decentraliserat genomförande av operationer, ett stort antal motparter och ett brett urval belåningsbara säkerheter kunde penningpolitiken realiseras även under de svåra förhållandena på finansmarknaden.

Ändringar i Eurosystemets ramverk för godtagbara säkerheter och belåningen i Finland

För att beviljas centralbankskredit genom penningpolitiska operationer och som intradagskredit måste kreditinstituten ha tillfredsställande säkerheter för krediterna. Som säkerhet kan kreditinstituten använda värdepapper eller andra tillgångar i eget land eller något annat euroland.

Den ökade efterfrågan på centralbankskredit i euroområdet på grund av finanskrisen speglades också i efterfrågan på tillgångar som godtas som säkerhet för centralbankskredit. För att säkerställa tillgången på godtagbara säkerheter beslutade ECB-rådet i oktober 2008 att bredda urvalet fram till slutet av 2009. Urvalskriterierna utvidgades bland annat i fråga om kreditbetyg, valuta och marknadsplats för värdepapper emitterade av kreditinstitut. Ett avsevärt nytt tillskott utgjorde belåningsbara kreditinstituts-papper på STEP-marknaden (Short-Term European Paper). Nya godtagbara säkerheter tillkom också i

form av värdepapper denominerade i US-dollar, brittiska pund eller japanska yen och värdepapper med kreditbetyget BBB. Normalt godkänns endast värdepapper i euro med ett kreditbetyg på minst A och kreditinstitutsinstrument som omsätts på reglerade marknader. Fram till slutet av 2008 upptogs ett tjugotal finländska värdepapper emitterade av staten, icke-finansiella företag och kreditinstitut i Eurosystemets breddade urval av belåningsbara säkerheter.

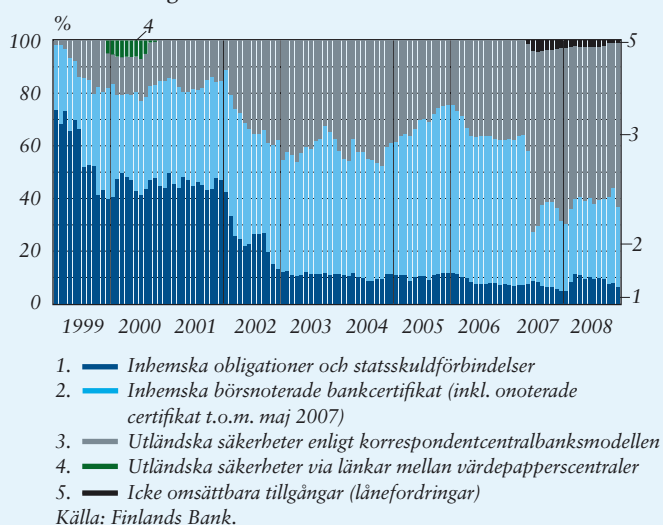
Beloppet av Finlands Banks motparterers säkerheter ökade markant 2008. Säkerheternas genomsnittliga belopp steg till drygt 15 miljarder euro, vilket var drygt 5 miljarder euro mer än året innan. Det säkerhetsbelopp som faktiskt användes utgjorde ca 12 miljarder euro, medan de extra säker-

hetsreserverna uppgick till 3 miljarder euro. Säkerhetsbeloppet ökade särskilt mot slutet av året då motparterna tog upp mer centralbanksfinansiering än förut och även utökade sina säkerhetsreserver. Säkerhetsreserverna ökade med omkring en miljard euro från året innan.

Utländska säkerheter användes i stor omfattning också 2008. Så gott som alla motparter använde utländska säkerheter, och de utländska säkerheterna stod för ca 60 % av motparternas totala säkerheter. De finländska motparternas utländska säkerheter förvarades i flera olika euroländer. För överföringen av säkerheter användes den så kallade korrespondentcentralbanksmodellen (CCBM). Länkar mellan värdepapperscentralerna användes inte för överföringen av säkerheter trots att det skulle ha varit möjligt. De finländska motparterna använde de nya värdepapper som var belåningsbara till 2009 års slut endast i obetydlig omfattning. Inhemska börsnoterade bankcertifikat stod för knappt en tredjedel av totalbeloppet av de säkerheter motparterna använde, medan inhemska obligationer och statsskuldförbindelser utgjorde en knapp tiondel. Även icke omsättbara tillgångar användes som säkerheter, men deras andel av det totala säkerhetsvärdet var mycket liten (diagram 11).

Utländska motparter använde värdepapper emitterade i Finland som säkerheter för ca 1,6 miljarder euro, vilket var hälften av motsvarande belopp för 2007. Säkerheterna förvaras av Finlands Bank för de andra centralbankernas räkning enligt överenskommelsen mellan korrespondentcentralbankerna.

Diagram 11.
Användningen av säkerheter i Finland sedan EMU-starten



Under 2008 fattade ECB-rådet också ett annat beslut om belåningen av värdepapper. Som resultat av den regelbundna utvärderingen av riskhanteringen i anslutning till Eurosystemets centralbankskredittransaktioner beslutade ECB-rådet att justera värderingsavdraget för vissa säkerheter och införa ytterligare begränsningar för belåningen av värdepapper med bakomliggande tillgångar från och med den 1 februari 2009. Värderingsavdraget för bankobligationer och bankcertifikat utan täckning höjdes. För värdepapper med bakomliggande tillgångar infördes ett fast och delvis något högre värderingsavdrag än förut oberoende av instrumentets kupongtyp eller löptid. Dessutom begränsades möjligheten att använda värdepapper med bakomliggande tillgångar som säkerhet i sådana fall där motparten deltagit i en valutahedge för emissionen eller lämnat likviditetsstöd för 20 % eller mer av det utestående kapitalet. Som villkor för belåning av värdepapper med bakomliggande tillgångar ställdes dessutom att en fullständig rapport om grunderna för kreditvärderingen av instrumenten ska publiceras av respektive offentliga kreditvärderingsföretag och uppdateras minst en gång per kvartal.

I juli 2008 beslutade ECB-rådet att lansera CCBM2-projektet (Collateral Central Bank Management) där den belgiska och den nederländska centralbanken ska bygga upp ett gemensamt säkerhetshanteringssystem för Eurosystemet. CCBM2 kommer att effektivisera säkerhetshanteringen eftersom alla cen-

tralbanker som deltar i systemet kommer att kunna hantera både inhemska och utländska säkerheter enligt samordnade rutiner via en gemensam teknisk plattform. Trots den tekniska integreringen kommer centralbankerna även framdeles att kunna erbjuda sina egna kunder säkerhetshanteringstjänster.

Betalningssystem

Eurosystemets penningpolitiska operationer genomförs via TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System). Även för förmedlingen av stora betalningar spelar TARGET en stor roll, och alla viktigare system avvecklar sina eurobetalningar i TARGET.

Det första decentraliserade TARGET-systemet driftsattes 1999. Till det nyare, tekniskt integrerade TARGET2-systemet anslöt sig de första centralbankerna (Cypern, Lettland, Litauen, Luxemburg, Malta, Slovenien, Tyskland och Österrike) och deras motparter den 19 november 2007. Övergången till TARGET2 innebar att tjänsterna, prissättningen och villkoren för betalning med centralbankspengar förenhetligades och att bankernas likviditetshantering förbättrades. Den 18 februari 2008 anslöt sig Finlands Bank med sina motparter problemfritt till TARGET2 i den andra migrationsgruppen tillsammans med Belgien, Frankrike, Irland, Nederländerna, Portugal och Spanien. Det innebar att Finlands Bank samtidigt lade ner sitt gamla checkkontosystem (BoF-RTGS). Centralbankerna i den sista migrations-

gruppen (Danmark, Estland, Grekland, Italien, Polen och Europeiska centralbanken) anslöt sig till TARGET2 den 19 maj 2008. TARGET2 utvecklas kontinuerligt i samarbete med användarna, och den första uppdaterade versionen togs i drift redan den 17 november 2008.

Under 2008 anslöt sig 784 direkta motparter till TARGET2, och deltagarna var därmed färre än i det gamla TARGET-systemet (1 072). En orsak till nedgången är att de multinationella bankerna kan koncentrera sin likviditetshandling i TARGET2. I TARGET2 registrerades 2008 i genomsnitt 370 000 betalningar per dag med ett sammanlagt värde av ca 2 667 miljarder euro.

Trots att TARGET2 är ett tekniskt integrerat system, är de nationella centralbankernas TARGET-system juridiskt självständiga. Finlands Banks betalningssystem TARGET2-Suomen Pankki har 19 direkta motparter. Under året registrerade TARGET2-Suomen Pankki i genomsnitt 1 590 betalningar per dag med ett sammanlagt värde av ca 33 miljarder euro. De gränsöverskridande betalningarnas genomsnittliga storlek var ca 19 miljoner euro och i genomsnitt registrerades 897 betalningar per dag. TARGET-betalningarnas antal och omsättning har ökat år för år.

I och med övergången till TARGET2 har Finlands Bank kunnat förbättra kundtjänsten och betalningsövervakningen och effektivisera reservsystemen i händelse av störningar. Dock har TARGET2 fungerat bättre under 2008 än någonsin det gamla TARGET-systemet.

I de finländska bankernas betalningssystem PMJ förmedlas löner, pensioner, gireringar och kortbetalningar som bankerna underrättar varandra om genom satsöverföringar. När Finlands Bank anslöt sig till TARGET2 integrerades även PMJ med systemet. Utifrån betalningsuppdragen från PMJ-deltagarna

Diagram 12.
TARGET-betalningar i TARGET2-Suomen Pankki

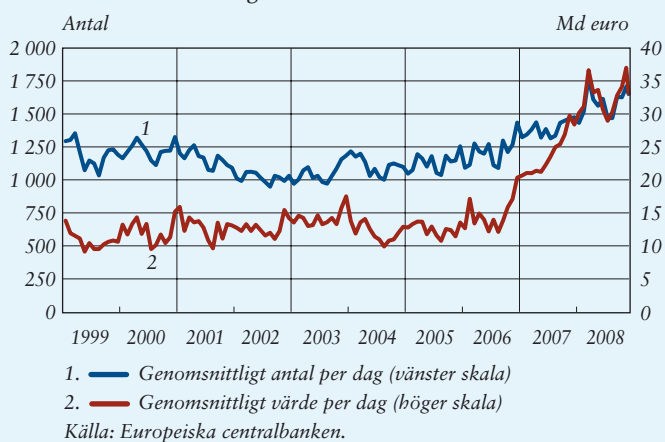
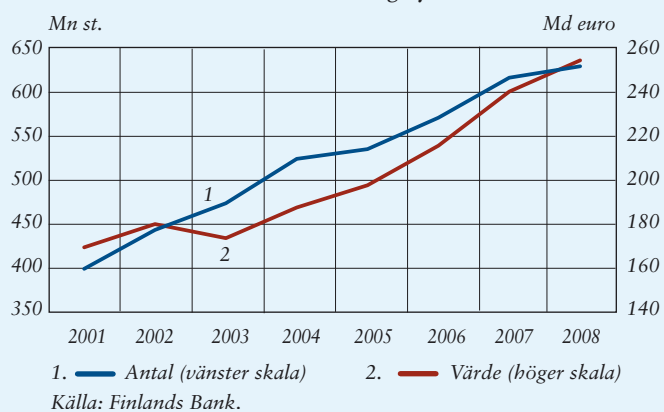


Diagram 13.
Transaktioner i interbankbetalningssystemet



avvecklar Finlands Bank betalningarna i realtid och multilateralt på deltagarnas konton i TARGET2 två gånger per dygn: en gång under dagen och en gång under natten. PMJ-systemet har 12 deltagare. Det gemensamma eurobetalningsområdet (Single Euro Payment Area, SEPA) innebär att PMJ-systemets saga snart är all. Somliga PMJ-deltagare har redan flyttat över sin transaktionsregistrering till EBA:s (Euro Banking Association) avvecklingstjänst (STEP2 SEPA Credit Transfer).

Finlands Banks investeringsverksamhet

Finlands Banks finansiella tillgångar och förvaltningen av dem 2008

Finlands Banks finansiella tillgångar består av valutareserven (inkl. guld och särskilda dragningsrätter) och fordringar i euro. Vid utgången av 2008 uppgick bankens finansiella tillgångar till ca 14 677 miljoner euro. Fordringarna i euro stod för drygt hälften av de finansiella tillgångarna (tabell 1). Finlands Banks guldreserv uppgick liksom året innan till 49 ton.

Investeringsförhållandena var exceptionella under året. För många investeringsobjekt var prisvolatiliteten stor och likviditeten på andrahandsmarknaden ytterst svag. Tack vare de genomsnittligt höga kreditbetygen för Finlands Banks investeringar och bankens heltäckande riskhanteringssystem uppvisade investeringsverksamheten trots allt ett gott resultat 2008.

Verksamheten utvecklades utgående från åtgärdsförslagen i de externa

bedömningar som utförts 2007 om bland annat investeringsverksamheten och riskhanteringen. Finlands Banks direktion beslutade att flytta riskkontrollen från bankavdelningen till administrativa avdelningen. Åtgärden syftade till att öka riskkontrollens självständighet i förhållande till investeringsverksamheten. Den nya riskkontrollbyrån inledde sin verksamhet den 1 januari 2009. Dessutom justerades beslutsnivåerna för investeringsverksamheten och riskkontrollen, vilket stärkte högsta ledningens roll vid beslut i investeringsfrågor.

Syftet med investeringsverksamheten

Finlands Banks mål i förvaltningen av valutareserven är säkerhet, likviditet och avkastning. Finlands Bank placerar sina finansiella tillgångar i säkra, likvida objekt för att tillgångarna vid behov snabbt ska kunna realiseras och användas som buffertar i olika krissituationer. Samtidigt bär Finlands Bank ansvaret för att tillgångarna behåller sitt värde, vilket innebär att reserven också

Tabell 1.
Valutafördelningen av Finlands Banks finansiella tillgångar 31.12.2008

	%
<i>US-dollar</i>	19
<i>Brittiska pund</i>	12
<i>Japanska yen</i>	3
<i>Schweiziska franc</i>	3
<i>Euro</i>	55
<i>Guld</i>	7
<i>SDR</i>	1

Källa: Finlands Bank.

Tabell 2a.
Värdeförändring i Finlands Banks
finansiella tillgångar 2008

	%
Värdeförändring i finansiella tillgångar (exkl. guld och särskilda dragningsrätter)	6,20
Ränteavkastning	7,65
Valutakursförändring	-1,45

Källa: Finlands Bank.

Tabell 2b.
Ränteavkastning efter valuta

	%
US-dollar	7,76
Brittiska pund	9,95
Japanska yen	1,69
Schweiziska franc	5,68
Euro	7,55
Guld	0,32

Källa: Finlands Bank.

Tabell 3.
Finlands Banks kreditriskbärande
investeringar efter kreditvärdighet
31.12.2008

	%
AAA	77,08
AA+	5,10
AA	6,86
AA-	4,50
A+	3,98
A	2,23
A-	0,08
BBB+	0,05
BBB	0,12

Källa: Finlands Bank.

ska ge en skälig avkastning (tabellerna 2a och 2b). Finlands Bank fastställer en strategisk s.k. normallokering för sina investeringar i syfte att uppnå bästa möjliga avkastning/risk.

Investeringsobjekt

Största delen av Finlands Banks finansiella tillgångar har placerats i statspapper utgivna i nationell valuta av stater med hög kreditvärdighet (diagram 14). Dessutom kan omkring hälften av de finansiella tillgångarna placeras i skuldförbindelser utgivna av andra emittenter i utvecklade industriländer och vissa mellanstatliga organ (kreditportfölj). Med kreditportföljen eftersträvas högre avkastning och bättre avkastning/risk genom breddning av urvalet av riskplaceringar. I kreditriskhanteringen är kreditkvalitetströsklar för emittenterna och en effektiv spridning av placeringarna av central betydelse. Emittenternas kreditvärdighet ligger i snitt på nivån AAA (tabell 3).

Guldet placeras i gulddepositioner utan säkerhet (jämförbara med penningmarknadsinlåning) och ränteswappar avseende guld.

Aktiv förvaltning

Med aktiv förvaltning avses portföljförvaltarnas möjlighet att avvika från bankens strategiska allokering och på så sätt söka få bättre avkastning. För den aktiva förvaltningen har satts upp ett avkastningsmål och risklimiter.

Förvaltarna strävar efter högre avkastning genom att bilda sig en uppfattning om trenderna på räntemark-

naden och utvecklingen av ränteskillnaderna och kreditmarknaden. Turbulensen på de internationella finansmarknaderna fortsatte 2008 och växte på hösten till en kris av oanade proportioner. I det osäkra marknadsläget inriktades den aktiva förvaltningen på likvida produkter och värdepapper. Genom en aktiv förvaltning försöker portföljförvaltarna inte bara uppnå högre avkastning utan också upprätthålla kontakten med finansmarknaden och dess aktörer. Detta var särskilt viktigt 2008. En aktiv närvaro på relevanta investeringsmarknader säkerställer också att kompetensen och yrkesskickligheten upprätthålls och utvecklas.

Risker och riskhantering i investeringsverksamheten

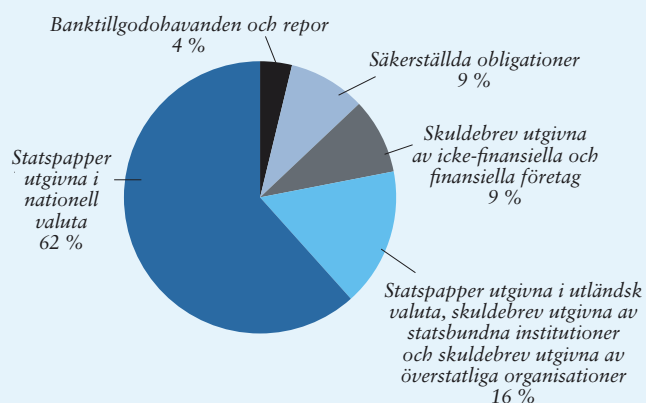
Finlands Bank är i sin investeringsverksamhet exponerad för olika risker, på samma sätt som alla institutioner som driver investeringsverksamhet. De viktigaste riskerna är marknads-, kredit- och likviditetsrisker och operativa risker.

Finlands Banks riskhantering grundar sig på förutbestämda metoder för att identifiera, mäta och begränsa riskerna. Riskhanteringen genomförs i praktiken genom en definierad placeringspolicy och ett detaljerat limitsystem som övervakas fortlöpande.

Finlands Banks direktion godkänner riskhanteringsprinciperna, valutfördelningen för de finansiella tillgångarna, ränte- och kreditrisknivån och tillåtna investeringsobjekt. Den direktionsmedlem som svarar för investeringsverksamheten verkställer och konkretiserar direktionens beslut. Ansvar för limit-

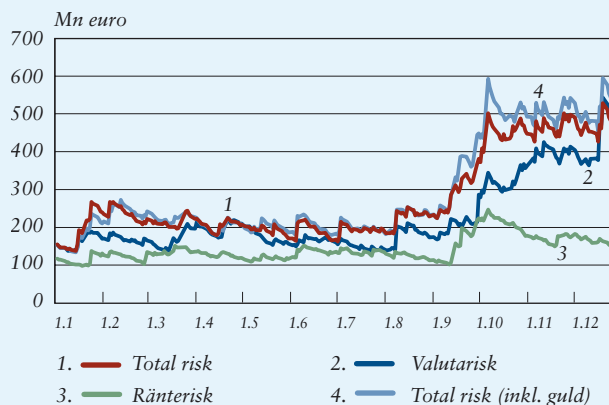
kontrollen och de detaljerade begränsningarna i den praktiska investeringsverksamheten ligger på avdelningsnivå. För hanteringen av riskerna i investeringsverksamheten, limitkontrollen, sammansättningen av normportföljerna och

Diagram 14.
Finlands Banks finansiella tillgångar efter investeringsobjekt 31.12.2008



Källa: Finlands Bank.

Diagram 15.
VaR-värden* för finansiella tillgångar 2008 (inkl. guld och poster i SDR)



* En månads horisont med ett konfidensintervall på 95 %.

Källa: Finlands Bank.

beräkningen av avkastningen svarar en separat riskhanteringsbyrå. Enheten är organisatoriskt åtskild från investeringsverksamheten. I Finlands Bank sammanträder dessutom regelbundet en riskkommitté med uppgift att oberoende analysera och övervaka riskerna och riskhanteringen i investeringsverksamheten.

ECB:s valutareserv

ECB:s valutareserv förvaltas av de nationella centralbankerna i Eurosystemet. Reserverna består av fordringar i US-dollar och japanska yen och av guld. Utgångspunkten är att varje centralbank förvaltar endast en portfölj. Finlands Bank förvaltar en del av ECB:s yenreserv. Eurosystemets eventuella valutainterventioner genomförs med ECB:s reserv, vilket innebär att säkerhets- och likviditetsmålen betonas i förvaltningen av reserven. Placeringsvalutornas andelar, den s.k. valutafördelningen, är fast. ECB fastställer normportföljer för de olika valutorna i reserven och bevakar kontinuerligt riskerna i och avkastningen på valutareserven. Finlands Bank förvaltar för ECB:s räkning en reservandel på ca 717 miljoner euro. Närmare upplysningar om förvaltningen av ECB:s valutareserv finns i ECB:s årsrapport.

Finansmarknad och statistik

Stabilt och effektivt finansiellt system

Turbulensen på finansmarknaden övergick under 2008 i en global kris som hotade finansieringsförmedlingen. Detta speglades klart i Finlands Banks verksamhet för att upprätthålla det finansiella systemets stabilitet och effektivitet. Finansorn hade börjat redan 2007 när betalningsanmärkningarna för hushåll med låg kreditvärdighet snabbt ökade på den amerikanska bolånemarknaden. Tidigare faktorer som bidrog till krisens uppkomst var en snabbt ökande skuldsättning, marknadsaktörernas strävan efter hög avkastning genom oskäligen, fel prissatta risker och ökad utflyttning av risker från bankernas balansräkningar utom räckhåll för myndighetstillsynen.

Finlands Bank offentliggör sin bedömning av den finansiella stabiliteten regelbundet två gånger om året. Stabilitetsrapporten informerar de finansiella aktörerna, andra myndigheter och allmänheten om risker i det finansiella systemet och hot mot stabiliteten och ger rekommendationer om förebyggande åtgärder. I sin stabilitetsrapport i maj 2008 konstaterade Finlands Bank att turbulensen på finansmarknaden fortsätter utan tydliga tecken på en förbättring av läget. Med hänsyn till det internationella läget bedömdes stabiliteten i Finland vara god. Samtidigt betonade Finlands Bank att turbulensen på de internationella marknaderna kan få oanade följder.

Misstroendet på de internationella penningmarknaderna ökade snabbt under hösten 2008 och bankernas kort-

fristiga upplåning på interbankmarknaden försvårades avsevärt. I sitt pressmeddelande i oktober bedömde Finlands Bank att banksystemet i Finland hade en god lönsamhet och kapitaltäckning och att finansieringen genom inlåning fungerade väl i de finländska bankerna. Samtidigt påpekade banken att penningmarknadsläget var kärvt och att läget på den institutionella penningmarknaden hade försvårats även för kapitalstarka banker.

I december 2008 konstaterade Finlands Bank i sin stabilitetsrapport att den globala finanskrisen visade sig vara långvarigare och kraftigare än beräknat. Som särskilt bekymmersam upplevdes risken att bankernas behov att stärka sina balansräkningar till följd av krisen skulle leda till att företag och hushåll fick sämre tillgång till lån. Hotet om en kreditkris befarades få särskilt negativa följder för den realekonomiska utvecklingen. Den värsta hotbilden på kort sikt ansågs vara att finanskrisen blir utdragen samtidigt som den realekonomiska utvecklingen snabbt försämras.

I stabilitetsrapporten påpekade Finlands Bank att det finansiella systemet i Finland inte är isolerat från den internationella krisen, även om det ansågs vara stabilt och klara av den väntade recessionen. De finländska bankerna bedömdes ha drabbats mindre av krisen än banker i andra länder. Enligt Finlands Banks bedömning hade bankernas marknadsupplåning försvårats också i Finland men bankernas likviditet hade dock överlag kunnat upprätthållas. Då den finansiella infrastrukturen hela tiden har

fungerat i det närmaste oklanderligt har krisen inte försvagat de inhemska betalnings- och avvecklingssystemens funktion. Utöver risken för att finanskrisen blir långvarig ansågs de största hoten mot det finansiella systemet i Finland 2009 vara en realisering av bankernas likviditetsrisker, en kraftigare realisering än beräknat av de nordiska bankernas exponeringar mot de baltiska länderna, störningar i betalnings- och avvecklingssystemen och data- och systemsäkerhetsrisker.

Den finansiella integrationen har fortsatt trots krisen. En internationell tjänst¹ som stegvis ersätter det nuvarande systemet för inhemska interbankbetalningar togs i drift den 12 december 2008. Finlands Värdepapperscentral blev en del av den europeiska Euroclear-gruppen den 30 oktober 2008. Helsingforsbörsen, som är en del av den internationella Nasdaq-OMX-gruppen, har meddelat om en stegvis övergång till avveckling av avslut genom en utländsk central motpart 2009. Förändringarna påverkar i hög grad den finansiella infrastrukturen och Finlands Banks övervakning. Vilken inverkan finansorn har på införandet av det gemensamma eurobetalningsområdet SEPA är ännu för tidigt att bedöma.

Finlands Bank gav i sin stabilitetsrapport flera finansmarknadspolitiska rekommendationer. I rapporten betonades behovet att utveckla det internationella myndighetssamarbetet och

¹ Betalningsförmedlingssystemet STEP2, som upprätthålls av EBA Clearing, erbjuder paneuropeiska tjänster. De flesta finländska banker kommer framöver att utnyttja systemet också för förmedling av inhemska betalningar.

effektivisera analysen av riskerna i hela det finansiella systemet med hjälp av centralbankernas bevakning av makrostabiliteten. Vidare konstaterades att EU-lagstiftningen inte ger myndigheterna adekvata verktyg att ingripa i problembankernas verksamhet i ett tillräckligt tidigt skede och att EU:s insättningsgarantisystem snarast måste omstruktureras.

Utöver intensifierad övervakning och utvärdering av de finansiella marknaderna har Finlands Bank främjat marknadsaktörernas samarbete och uppbyggnaden av en effektiv och modern infrastruktur. I detta syfte arrangerade banken ett andra betalningsforum den 29 maj 2008. För Finlands Banks betalnings- och avvecklingssimulator, BoF-PSS2, utvecklades olika tjänstemodeller. Simulatorens används av centralbanker och forskningsinstitut i 45 länder världen över.

Myndighetssamarbete

På grund av den globala finanskrisen var Finlands Banks deltagande i det nationella och internationella myndighetssamarbetet starkt koncentrerat på finansiella stabiliseringsåtgärder.

När krisen under hösten trappades upp vidtog myndigheterna i olika länder olika åtgärder i syfte att säkerställa det finansiella systemets funktion och förhindra de negativa följder som en minskning av den s.k. hävstångseffekten i den finansiella sektorn har på den real-ekonomiska utvecklingen.

Som en del av Eurosystemet har Finlands Bank deltagit i centralbankernas likvidiserande transaktioner (se Operativ

bankverksamhet) för att säkerställa marknadslikviditeten som sinat på grund av förtroendebristen på interbankmarknaden. Finlands Bank har också deltagit i beredningen av statliga stödåtgärder inom Eurosystemet och i behandlingen av åtgärder som är planerade att genomföras i Finland.

Ekofinrådet rekommenderade på hösten en höjning av taket för insättningsgarantin till minst 50 000 euro. Dessutom antog euroländerna och de övriga EU-länderna en deklaration om gemensamma temporära åtgärder för att återställa den finansiella stabiliteten. I deklarationen rekommenderades åtgärder för att trygga bankernas likviditet, underlätta deras finansiering och stärka kapitaltäckningen i bankerna. Dessutom betonades vikten av att säkerställa att systemviktiga banker med kapitaltäckningsproblem i olika länder kan återkapitaliseras och saneras. Enligt deklarationen ska problembankerna hanteras så att skyddet för skattebetalarna och ansvarsskyldigheten för bankernas ägare och ledning säkerställs.

I Finland meddelade finansministeriet om en plan baserad på EU-ländernas deklaration för att vid behov stödja det finansiella systemet. Åtgärder som planerades var statsborgen för bankernas nyupplåning och möjlighet för staten att investera kapital i livskraftiga och solida finländska banker. I december 2008 gav riksdagen sitt samtycke till att bevilja livskraftiga och solida banker temporär statsborgen för obligationer med en löptid på högst fem år till ett belopp om högst 50 miljarder euro. Dessutom

godkändes en höjning av insättningsgarantin till 50 000 euro.

På grund av den globala krisen drabbades den isländska finanssektorn av stora problem som ledde till att den isländska tillsynsmyndigheten (FME) tog kontroll över landets tre största banker. Dessa banker hade en omfattande internationell verksamhet och flera europeiska länder blev därför tvungna att tillgripa olika åtgärder för att trygga insättarnas fordringar. När FME den 9 oktober tog kontroll över Kaupthing Bank avbröt Finansinspektionen med FME:s samtycke verksamheten i Kaupthing Banks filial i Finland. Tre finländska banker enades med de finländska finansmarknadsmyndigheternas medverkan om en uppgörelse för utbetalning av insättningarna i Kaupthing Banks filial i Finland i sin helhet inklusive ränta. I motsats till förhållandet i flera andra länder kunde uppgörelsen i Finland genomföras utan statlig finansiering. Riksdagen godkände statsgaranti för täckning av den legala risken i de banker som deltog i uppgörelsen.

Myndigheterna bidrog under året på många sätt till att främja övervakningen av det finansiella systemet och hanteringen av kriser. EU:s finansiella tillsynsmyndigheter, centralbanker och ekonomi- och finansministerier undertecknade ett samförståndsavtal om gränsöverskridande samarbete för finansiell stabilitet. Avtalet syftade till att öka myndigheternas samarbetsberedskap vid finansiella kriser och i krishanteringsförberedelser.

Omstrukturering av finanstillsynen i Finland

Tillsynen av det finansiella systemet i Finland omstrukturerades i grunden när den nya Finansinspektionen (FI) med ansvar för tillsynen över finans- och försäkringsmarknaden i Finland inledde sin verksamhet den 1 januari 2009. De tidigare myndigheterna, Finansinspektionen och Försäkringsinspektionen, lades ned den 31 december 2008.

Det slutliga beslutet om den nya tillsynsmyndigheten fattades i december 2008 när lagen om Finansinspektionen och andra lagar i samband med den antogs, men reformen av tillsynen över den finländska finansmarknaden hade inletts redan tidigare. Finlands Bank föreslog i mars 2007 att finanstillsynen skulle koncentreras till en enda organisation. På våren 2007 beslutade regeringen i sitt regeringsprogram att Finansinspektionen och Försäkringsinspektionen skulle sammanslås till en myndighet.

En arbetsgrupp som tillsatts av finansministeriet och social- och hälsovårdsministeriet och som arbetade under minister Antti Tanskanens ledning föreslog i februari 2008 att en ny finanstillsynsmyndighet skulle inrättas. Utgående från arbetsgruppens förslag lämnade regeringen i maj en proposition till riksdagen med förslag till lag om finansinspektionen och vissa lagar i samband med den. Jämsides med beredningen av lagstiftningen gjordes under 2008 ett omfattande praktiskt beredningsarbete för att nya Finans-

inspektionen skulle kunna inleda sin verksamhet så fullödigt som möjligt genast vid början av 2009.

Finanstillsynsstrukturerna i Europa har förändrats snabbt under de senaste åren. Framför allt har antalet tillsynsorganisationer minskat. I Finland har sammanslagningen av tillsynsmyndigheterna motiverats särskilt med nödvändigheten att garantera tillsynens kvalitet och effektivitet då en centralisering av resurserna till en enda organisation ger de bästa förutsättningarna att säkerställa kompetensen, övergripande analysera riskerna och effektivt utnyttja tillsynsinformationen.

Ytterligare motiv till en sammanslagning av finanstillsynen har varit bättre kostnadseffektivitet, konkurrensneutralitet och samordning med tillsynen i andra länder som är viktiga för Finland (bl.a. de övriga nordiska länderna, Storbritannien och Tyskland). En sammanslagning av myndigheterna har också ansetts vara det effektivaste sättet att undvika problem med informationsförsörjning och samverkan vid krishantering, en aspekt som blivit allt viktigare i takt med att den globala finanskrisen förvärrats.

Syftet med nya Finansinspektionens verksamhet är att kreditinstituten, försäkrings- och pensionsanstalterna och andra tillsynsobjekt bedriver en stabil verksamhet som är en förutsättning för finansmarknadens stabilitet, att de försäkrade

förmånerna tryggas och att det allmänna förtroendet för finansmarknadens funktionssätt upprätthålls. Nya Finansinspektionens uppgifter motsvarar huvudsakligen de tidigare tillsynsmyndigheternas, Finansinspektionens och Försäkringsinspektionens, uppgifter.

Nya Finansinspektionen är självständig i sitt beslutsfattande. Finansinspektionens verksamhet leds av en direktion och chef för Finansinspektionen är en direktör. Av direktionens fem medlemmar utnämns en på förslag av finansministeriet, en på förslag av social- och hälsovårdsministeriet och en på förslag av Finlands Bank. Till direktionen väljs ytterligare två oberoende medlemmar. Riksdagens bankfullmäktige utnämner direktionen och direktören, övervakar den allmänna ändamålsenligheten och effektiviteten i Finansinspektionens verksamhet och handhar övriga i lag föreskrivna uppgifter som gäller förvaltning och tillsyn över verksamheten.

Finansinspektionen bedriver sin verksamhet vid Finlands Bank. Finlands Banks direktion fastställer också Finansinspektionens årliga budget. För täckande av kostnaderna för Finansinspektionens verksamhet tas åtgärdsavgifter och tillsynsavgifter ut av företagen under tillsyn. I motsats till tidigare deltar Finlands Bank i Finansinspektionens kostnader med en andel på fem procent.

Europeiska kommissionen lade på hösten fram ett förslag om ändringar i kapitaltäckningsdirektiven för att bland annat förstärka samarbetet mellan tillsynsmyndigheterna. Enligt förslaget ska ett tillsynskollegium för informationsutbyte och annat samarbete mellan tillsynsmyndigheterna bildas för varje bankgrupp och bank med verksamhet i flera länder. Ministerrådet nådde politisk enighet om ändringsförslaget i december. I sin bedömning av ändringsförslaget betonade Finlands Bank rätten för värdlandets tillsynsmyndigheter att medverka i tillsynskollegierna för viktiga filialer och dotterbanker.

Omstruktureringen av tillsynen över det finansiella systemet i Finland avancerade när förberedelserna för en sammanslagning av Finansinspektionen och Försäkringsinspektionen till en enda myndighet hade slutförts. Lagstiftningen om den nya tillsynsmyndigheten antogs och nya Finansinspektionen inledde sin verksamhet vid början av 2009 (ruta 1). Under 2008 fortsatte det intensiva samarbetet mellan Finansinspektionen och Försäkringsinspektionen samt Finlands Bank och andra finansmarknadsmyndigheter. Myndigheternas samarbetsgrupp gjorde flera analyser av det finansiella läget allteftersom krisen fortskred. Dessutom utförde Finlands Bank, Finansinspektionen och Försäkringsinspektionen stresstester för att bedöma den finansiella sektorns stress-tålighet.

Inom projektet för planering av Europeiska centralbankssystemets gemensamma värdepappersavvecklings-

system (TARGET2-Securities) organiserade Finlands Bank samarbetet mellan marknadsaktörerna och förmedlade aktivt information om den finländska användargruppens behov. Banken deltog också i internationella analyser och bedömningar av värdepappers- och valutahandeln.

Statistik

Finlands Bank svarar för sammanställningen av den Finlandsstatistik som behövs för statistiken över monetära finansinstitut, annan finansverksamhet och betalningsbalansen i euroområdet samt motsvarande nationell statistik. Sammanställningen av den statistik som ECB behöver är en myndighetsuppgift som tilldelats Finlands Bank i gemenskapslagstiftningen. Arbetet utförs delvis i samarbete med Statistikcentralen.

Under året bereddes en reform av Europeiska centralbankssystemets statistikförordning. I sin föreslagna form utvidgar den ECB:s befogenheter att få uppgifter till att omfatta även försäkringsföretag och möjliggör insamling av information relaterad till övervakningen av den finansiella stabiliteten. På grund av finanskrisen ökade efterfrågan på information och statistiksystemet förutsattes reagera snabbare än tidigare på marknadsförändringar och generera aktuell information om problemområden, till exempel derivatmarknaden och överföring av kreditrisker genom värdepapperisering av lån. EU enades om att införa de uppdaterade internationella rekommendationerna för nationalräkenskaper och betalningsbalansstatistiken

och förordningen om Europeiska nationalräkenskapssystemet stegvis fram till 2014.

I väntan på den nya statistikföringen enligt ECBS utkast till statistikförordning började centralbankerna redan nu lämna in tillgänglig information om försäkringssektorn till ECB. Finlands Bank byggde upp nya insamlings- och sammanställningssystem för den nya statistiken över investeringsfonder och den nya mer detaljerade statistiken över investeringsverksamheten värdepapper för värdepapper som inleds vid början av 2009 i enlighet med ECB-rådets beslut. Systemen minskar rapporteringsbördan och ökar automatiseringen. Statistiken

över monetära finansinstitut utvidgas 2010 och förberedelserna inleddes i Finland i samarbete med rapportörerna.

Finlands Banks urval av e-publicationer utökades med nya årsöversikter över monetära finansinstitut och betalningsbalansen. De beskriver mer omfattande än tidigare strukturerna i de statistikförda företagserna och förändringarna i dem. Den traditionella statistiska översikten Finansmarknaden omarbetades och är i sin nya form en samling av de viktigaste tabellerna på statistikwebben.

Finansmarknadsinformation statistikförs och analyseras till stöd för beredningen och genomförandet av ECB:s penningpolitik på det nationella planet.



Kontantförsörjning

Finlands Bank svarar för utgivningen av kontanter i Finland och söker säkerställa den inhemska kontantförsörjningens funktionsförmåga i alla lägen. Som en del av Eurosystemet och i samarbete med de privata kontantförsörjningsparterna utvecklar och styr Finlands Bank kontantförsörjningen för konsumenternas och näringslivets bästa. Finlands Banks verksamhet inom den operativa kontantförsörjningen bygger på de skyldigheter att tillhandahålla bastjänster som Eurosystemet fastställt och på kontantförsörjningsavtal som ingåtts med kontantförsörjningsparterna.

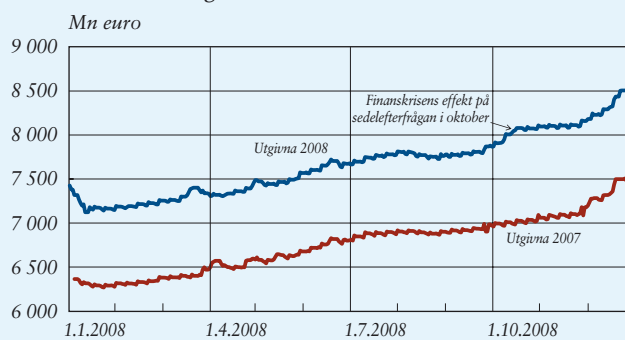
Beloppet utgivna sedlar fortsätter att stiga i snabb takt

I likhet med tidigare år ökade beloppet utgivna sedlar med omkring en miljard euro, dvs. i en årstakt på drygt 12 %. Såsom tidigare svarade 50-, 500- och 20-eurosedlarna för den största ökningen. Av de inhemska betalningarna har den relativa andelen kontantbetalningar minskat ytterligare och andelen kortbetalningar ökat, men också 2008 skedde en nettomigration särskilt av 50- och 50-eurosedlar till utlandet.

Användningen av de största sedelvalörerna vid inhemska betalningar undersöktes i maj 2008 genom en konsumentenkät. Den visade att stora sedlar mest används vid köp av hemelektronik och möbler, inom bilhandeln och turismen och vid betalning av olika slag av oförutsedda utgifter. De största eurosedlarna har över 60 % av konsumenterna använt någon gång under eurotiden, men bara några procent

använder dem regelbundet. Trots att antalet utgivna 500-eurosedlar i Finland är nästan tre gånger så stort som antalet 200-eurosedlar har konsumenterna klart oftare använt 200-eurosedlar. Det beror på att uttag av 500-eurosedlar i Finland görs särskilt för större betalningar i utlandet, bl.a. för köp av begagnade bilar och andra transportmedel. Under andra veckan i oktober 2008 kunde den oro som finanskrisen och osäkerheten om insättningsgarantin framkallade observeras också i Finland i en snabb ökning av efterfrågan på de största sedelvalörerna (diagram 16). Efter att insättningsgarantin fördubblats till 50 000 euro normaliserades läget och förtroendet för de finländska inlåningsbankerna återställdes snabbt. Allvarigare blev läget på grund av finanskrisen i flera EU-länder – bl.a. Irland, Tyskland, Grekland och Danmark – och de införde en obegränsad insättningsgaranti.

Diagram 16.
Eurosedlar utgivna i Finland 2007 och 2008



Källa: Finlands Bank.

Trots nedläggningen av Åbokontoret har sorteringen av sedlar ökat i Finlands Bank. Samtidigt har den optiska mätningen av sedlarnas skick och kvalitet, som infördes vid slutet av 2007, avsevärt förbättrat kvalitetssorteringen av sedlarna. Tack vare detta har klart färre sedlar av god kvalitet behövt förstöras, vilket har inneburit kostnadsbesparingar (diagram 17).

Otto.-automatnätet, som ägs av de tre största bankgrupperna, har varit de finländska bankernas gemensamma distributör av kontanter under perioden 2004–2007. Vid utgången av 2008 fanns det 1 652 Otto.-automater. I mars 2008 inledde det konkurrerande bolaget Eurocash Finland som den första bankoberoende operatören av uttagsautomater sin verksamhet. Vid utgången av 2008 hade bolaget 48 Nosto-automater. De

hade installerats endast i Rautakirjas kiosker. 2009 kommer bolaget att utvidga automatnätet till detaljaffärer, bensinstationer och köpcentra. Kontantuttagen i Nosto-automaterna är dock avgiftsbelagda medan de i Otto.-automaterna i regel är avgiftsfria.

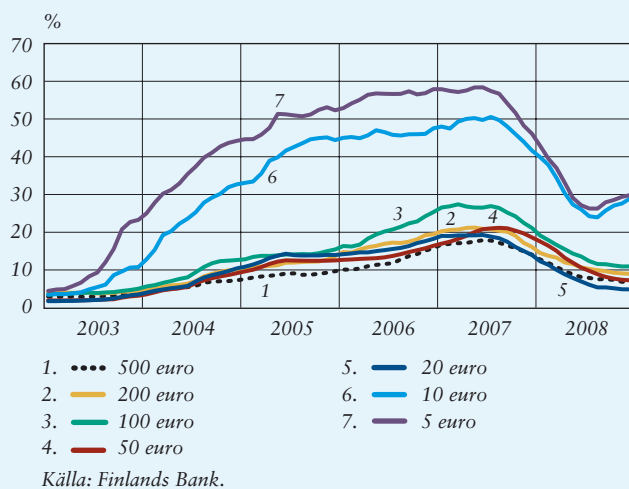
Finlands Banks nya datasystem för kontantförsörjning har visat sig vara ändamålsenligt

I samband med lanseringen av centralbankernas nya betalningssystem TARGET2 driftsatte Finlands Bank ett nytt utvidgat datasystem för kontantförsörjning, CashSSP, i februari 2008. Det ägs gemensamt av Beneluxländernas och Finlands centralbanker och har ursprungligen utvecklats av den belgiska centralbanken. Systemet används utom för kundernas kontantbeställningar och -leveranser också för centralbankens kassa- och lagerhållning i realtid. CashSSP har gjort det möjligt för kunderna att utnyttja ett enkelt webbaserat gränssnitt och erbjudit bättre möjligheter att förbättra logistiken och säkerheten bl.a. genom streckkoder. Med hjälp av det nya datasystemet har det blivit enklare än tidigare att uppfylla statistikkraven för kontantförsörjningen i euroområdet. CashSSP möjliggör också daglig uppföljning av sedelcirkulationen och automatisering av rapporterna.

Kampen mot sedelförfalskningar en allt större utmaning

Antalet sedelförfalskningar i euroområdet ökade under båda halvåren 2008 till klart över 300 000 sedlar.

Diagram 17.
Makuleringsprocent vid centralbankens sedelsortering i Finland



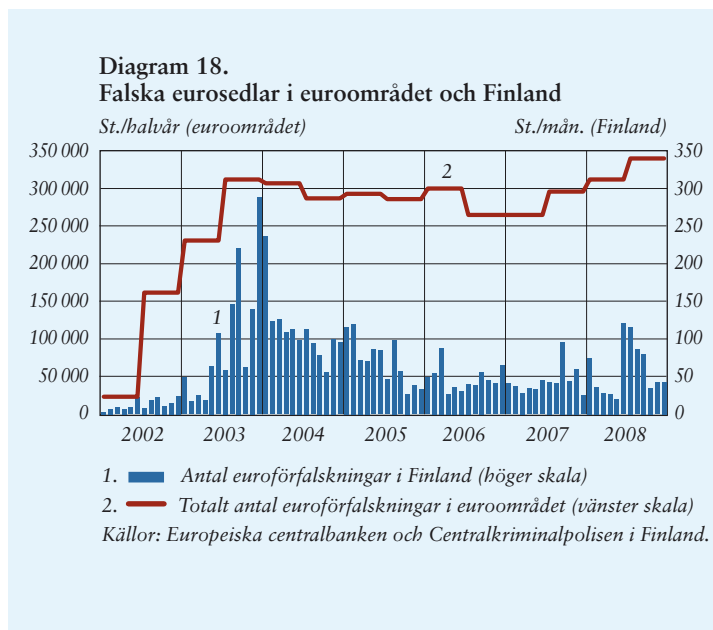
Under andra halvåret var det totala antalet sedelförfalskningar 9 % större än under första halvåret. Problematiskt är i motsats till tidigare att största delen av förfalskningarna nu är av valören 20 euro. De är svåra att upptäcka, eftersom sedlar av mindre valörer används mest och därför inte kontrolleras lika omsorgsfullt som sedlar av större valörer.

I Finland påträffades 2008 över 700 förfalskningar (diagram 18). Antalet ökade klart från 2007, vilket precis som året innan berodde på att en aktiv grupp utlänningar under sommaren spred förfalskade 200-eurosedlar av hög kvalitet i Finland. I relation till folkmängden var antalet sedelförfalskningar i Finland dock alltjämt ett av de lägsta i euroområdet.

Växling av mark till euro

Inväxlingen av vissa gamla markmynt strax före inlösnings tidens slut sysselsatte kontantförsörjningen i början av 2008. Den sista lagliga myntserien i mark och marksedlar som getts ut efter kriget löses in av Finlands Bank fram till utgången av februari 2012.

Myntmuseet skildrar betalningsmedlens historia. Guld var temat för den tillfälliga utställningen 2008.



Övrig verksamhet

Internationell verksamhet

Finlands Bank som en del av Europeiska centralbankssystemet

Finlands Banks chefdirektör Erkki Liikanen är medlem av ECB-rådet, som är högsta beslutande organ för Eurosystemet. Det består av alla ECB:s direktionsledamöter och cheferna för de nationella centralbankerna i de länder som antagit euron. Direktionens vice ordförande Pentti Hakkarainen var personlig suppleant åt chefdirektören i ECB-rådet. ECB-rådet höll 32 formella sammanträden under året, vilket var 10 fler än året innan. Det berodde på problemen på de globala finansmarknaderna framför allt under hösten. En del av sammanträdena var telefonkonferenser. Som vanligt hölls två sammanträden utanför Frankfurt, det ena på våren i Athen och det andra på hösten i Bryssel.

Finlands Banks chefdirektör är också medlem av ECB:s allmänna råd, som består av cheferna för EU-ländernas nationella centralbanker och ECB:s ordförande och vice ordförande.

Allmänna rådet sammanträdde fyra gånger i Frankfurt och höll dessutom en telefonkonferens.

Finlands Banks ledning och experter medverkade i arbetet i Europeiska centralbankssystemet (ECBS) på alla beredningsstadier. Finlands Bank hade en representant i alla ECBS kommittéer, i budgetkommittén och i personalchefsmötet (totalt 15, se ruta 2) och i de flesta av de ca 60 arbetsgrupper som sorterar under kommittéerna. Under året hade 11 av bankens medarbetare tillfälliga

expertbefattningar av olika längd vid ECB.

Eurosystemet har också många tillfälliga högnivåkommittéer t.ex. inom sedelhantering, IT och marknadsoperationer. Direktionsmedlemmarna i Finlands Bank deltog i kommittéerna inom sina respektive ansvarsområden.

Finlands Bank och den globala ekonomiska politiken

Finlands Bank deltar i det internationella samarbetet via många olika organisationer. Enligt lag ska Finlands Bank svara för kontakterna mellan finska staten och Internationella valutafonden (International Monetary Fund, IMF). Vidare medverkar banken i egenskap av aktieägare i Internationella regleringsbanken (Bank for International Settlements, BIS), i fem EU-kommittéer och i Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (Organisation for Economic Co-operation and Development, OECD).

Internationella valutafonden

Finlands representant i Internationella valutafondens styrelse, som är valutafondens högsta beslutande organ, var Finlands Banks chefdirektör Erkki Liikanen med direktionens vice ordförande Pentti Hakkarainen som suppleant. Styrelsen höll sitt årsmöte i oktober i Washington.

Valutafondens rådgivande internationella monetära och finansiella kommitté (International Monetary and Financial Committee, IMFC) sammanträdde två gånger under året. Ordförande

i april var Italiens finansminister Tommaso Padoa-Schioppa och i oktober Egyptens finansminister Youssef Boutros-Ghali, som är den första ordföranden i kommittén som kommer från tillväxt-ekonomier eller fattiga länder. Den nordisk-baltiska valkretsen företrädde vid sammanträdet i april av svenska finansministern Anders Borg och i oktober av svenska riksbankschefen Stefan Ingves.

För valutafondens verksamhet svarar en direktion, som består av 24 ledamöter, och verkställande direktören, som också är ordförande i direktionen. Som verkställande direktör fortsatte fransmannen Dominique Strauss-Kahn.

I valutafonden hör Finland till den nordisk-baltiska valkretsen, som har en gemensam representant i direktionen. Jens Henriksson från Sverige inledde i januari 2008 sin tvååriga mandatperiod som valkretsens representant och ledamot i direktionen. Finlands Bank deltog tillsammans med finansministeriet i den samordning inom den nordisk-baltiska valkretsen som syftar till att skapa en samsyn inom valkretsen i olika frågor som handläggs av direktionen.

Den nordisk-baltiska monetära och finansiella kommittén (Nordic-Baltic Monetary and Financial Committee, NBMFC) höll 2008 två sammanträden för att bereda valkretsens policyfrågor¹. Finlands Bank företrädde i kommittén

av vice direktionsordföranden Pentti Hakkarainen. Arbetet i NBMFC förbereddes av en ställföreträdarkommitté, som också sammanträdde två gånger under året. Ordförande och Finlands Banks representant i ställföreträdarkommittén var Olli-Pekka Lehmuusaari och sekretariatsuppgifterna sköttes av bankens internationella enhet.

En delegation från Internationella valutafonden besökte Finland i oktober-november för att i enlighet med avtalsartikel IV utvärdera Finlands ekonomi och den ekonomiska politik som förts i landet. I sina avslutande kommentarer noterade delegationen att Finland står inför viktiga utmaningar även om landet hör till de EU-länder som klarat sig bäst. Delegationen framhöll att följeffekter från den globala finansorn redan påverkar den ekonomiska aktiviteten negativt. På längre sikt hotar en snabbt åldrande befolkning och avtagande produktivitet tillväxten och de hållbara finanserna.

Valutafonden bad medlemsländerna ta ställning till ändringarna av avtalsartiklarna med anledning av kvot- och rösträttsreformen och den nya självfinansieringsmodellen. Det primära syftet med kvot- och rösträttsreformen är att öka tillväxtekonomiernas och de fattiga ländernas möjligheter att delta i valutafondens beslut, medan den nya självfinansieringsmodellen ska bredda valutafondens inkomstbas för att säkerställa en hållbar finansiering på lång sikt. Finland har för egen del godkänt artikeländringarna. Ändringarna träder i kraft när de har godkänts av tre femtedelar av de

¹ Den nordisk-baltiska valkretsens ställningstaganden redovisas närmare i rapporten *Recent Policy Developments in the International Monetary Fund. The Nordic-Baltic Office, IMF*, som utkommer två gånger om året (http://www.suomenpankki.fi/en/suomen_pankki/kv_yhteistyof/imf.htm).

Finlands Bank i ECB- och EU-organ och i andra internationella organisationer 2008

Finlands Bank i ECB-rådet

Erkki Liikanen, medlem	Maritta Nieminen, bisittare
Pentti Hakkarainen, suppleant	Antti Suvanto, bisittare

Finlands Bank i ECBS-kommittéer, budgetkommittén och personalchefsmötet

Banktillsynskommittén Kimmo Virolainen	Kommittén för internrevision Erkki Kurikka Pertti Ukkonen	Redovisningskommittén Esa Ojanen (t.o.m. 30.4.2008) Tuula Colliander
Eurosystemets/ECBS kommunikationskommitté Jouko Marttila Heli-Kirsti Airisniemi (t.o.m. 27.2.2008) Hanna Saira (28.2–2.11.2008) Richard Brander (fr.o.m. 3.11.2008)	Kommittén för kalkylmetoder Annika Karjalainen Timo Keskimäki	Rättskommittén Maritta Nieminen Eija Brusila
IT-kommittén Armi Westin Raimo Parviainen	Kommittén för marknads- operationer Pentti Pikkarainen Tuomas Välimäki	Sedelkommittén Mauri Lehtinen Kari Takala
Kommittén för betalnings- och avvecklingssystem Harry Leinonen Anna-Maija Tikkanen	Penningpolitiska kommittén Antti Suvanto (t.o.m. 27.8.2008) Veli-Matti Mattila (t.o.m. 10.2.2008) Tuomas Saarenheimo (fr.o.m. 11.2.2008) Jarmo Kontulainen (fr.o.m. 28.8.2008)	Statistikkommittén Helka Jokinen Harri Kuussaari
Kommittén för internationella förbindelser Sinikka Salo Olli-Pekka Lehmuusaari		Budgetkommittén Antti Vuorinen
		Personalchefsmötet Aura Laento

Finlands Bank i EU-kommittéer

Ekonomiska och finansiella kommittén Pentti Hakkarainen Hannu Mäkeläinen, suppleant	Europeiska banktillsynskommittén Kimmo Virolainen	Betalningsbalanskommittén Jorma Hilpinen
Kommittén för ekonomisk politik Mikko Spolander	Kommittén för valuta-, finans- och betalningsbalansstatistik Jorma Hilpinen	

Finlands Bank i BIS och OECD

BIS centralbankschefsmöten Erkki Liikanen	OECD:s kommitté för ekonomisk politik Antti Suvanto Veli-Matti Mattila	OECD:s finansmarknads- kommitté Jyrki Haajanen
---	---	--

medlemsländer som företräder en kvalificerad majoritet på 85 % av det totala antalet röster i valutafonden.

Valutafondens utlåning till medlemsländerna började klart öka i november då det ekonomiska läget i många medlemsländer snabbt försämrades till följd av att den globala finanskrisen spred sig. I den nordisk-baltiska valkretsen upptog både Island och Lettland lån från valutafonden i slutet av året. Av EU-länderna slöt också Ungern ett avtal om lån från valutafonden.

Den globala finanskrisen väckte en bred debatt om Internationella valutafondens roll i arbetet för att lösa krisen. Vid sitt sammanträde i november konstaterade statscheferna för G20-länderna att valutafonden tack vare sin globala medlemskrets och makroekonomiska kompetens är högst lämplig för att analysera orsakerna till finanskrisen och dra slutsatser om behovet att reformera det internationella finanssystemet. G20-gruppen betonade vikten av att valutafonden har tillräckliga resurser för att stödja medlemsländerna.

EU-kommittéer

EU:s *Ekonomiska och finansiella kommitté (Economic and Financial Committee, EFC)* förbereder EMU-ärenden för Europeiska unionens råd i dess sammansättning med ekonomi- och finansministrar (*Ekofinrådet*). EFC består av representanter för EU-ländernas finansministerier och nationella centralbanker, ECB och Europeiska kommissionen. Företrädarna för de nationella centralbankerna deltar i kommitténs

sammanträden (8 under 2008) i dess fullständiga sammansättning där frågor som gäller det ekonomiska läget, finansmarknaden, statistik och IMF-ärenden behandlas. Framför allt mot slutet av året fokuserade sammanträdena på den pågående finanskrisen och medlemsländernas åtgärder för hantering av krisen. Bland annat insättningsgarantin och finansieringsstödet till bankerna lyftes fram.

EFC sammanträder årligen två gånger i sammansättningen *Financial Stability Table (FST)*. I dessa rundabordsdiskussioner deltar kommittéledamöterna, representanter från EU:s tillsynskommittéer och kommittén för finansiella tjänster (*Financial Services Committee, FSC*). Tyngdpunkten i diskussionerna låg 2008 på analys och hantering av det svåra finansiella läget. På bordet låg bland annat en åtgärdsplan för att förbättra tillsynen av finansmarknaderna i Europa.

Ekonomiska och finansiella kommittén tog också fram gemensamma EU-riktlinjer för IMF i samarbete med underkommittén för IMF-ärenden.

EU:s *Kommitté för ekonomisk politik (Economic Policy Committee, EPC)* bereder för ministerrådet strukturpolitiska ärenden med anknytning till de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken och Lissabonprogrammet. Medlemsländernas finansministerier, vissa nationella centralbanker, Europeiska kommissionen och ECB är företrädare i kommittén.

Europeiska banktillsynskommittén (Committee of European Banking

Supervisors, CEBS) behandlar frågor som gäller reglering och tillsyn av banksektorn, med fokus på samordning av tillsynsmetoder och effektivisering av det gränsöverskridande tillsynssamarbetet. Under året använde kommittén också mycket tid och resurser för hantering av finanskrisen. CEBS består av högt uppsatta banktillsynsmyndigheter inom EU och tillsynsexperter från de nationella centralbankerna.

Kommittén för valuta-, finans- och betalningsbalansstatistik (Committee on Monetary, Financial and Balance of Payments Statistics, CMFB) består av representanter för de nationella statistikmyndigheterna, Eurostat, de nationella centralbankerna och ECB. Kommittén har till uppgift att förbättra förutsättningarna för statistiksamarbetet mellan ECB och Eurostat och avge yttranden inom sitt statistikområde.

I Eurostats *betalningsbalanskommitté (Balance of Payments Committee)* deltar statistikmyndigheterna med ansvar för betalningsbalansstatistiken och centralbankerna. Kommittén har till uppgift att biträda Eurostat i genomförandet av Europaparlamentets och rådets förordning om gemenskapsstatistik över betalningsbalansen.

Internationella regleringsbanken

Internationella regleringsbanken (*Bank for International Settlements, BIS*) håller årligen sex regelbundna centralbankschefsmöten, där chefdirektören för Finlands Bank deltar. På sammanträdena 2008 diskuterades det aktuella ekonomiska läget och framför allt händelserna på

finansmarknaderna. Diskussionerna har en stor betydelse bland annat för utvecklingen av det internationella tillsyns- och regleringssamarbetet.

Som aktieägare i BIS var Finlands Bank också representerad vid bankens formella bolagsstämma i juni.

OECD

Representanter för Finlands Bank medverkade i OECD:s två kommittéer: *kommittén för ekonomisk politik (Economic Policy Committee, EPC)* och *finansmarknadskommittén (Committee on Financial Markets)*. Kommittéerna tjänar som viktiga forum för internationellt samarbete och informationsutbyte både inom den ekonomiska politiken och på finansmarknadsområdet.

Övrig internationell verksamhet

Direktionsmedlemmarna i Finlands Bank deltog 2008 i flera internationella seminarier och konferenser. På grekiska centralbankens konferens i Athen höll chefdirektör Liikanen ett anförande om befolkningens åldrande i Finland och konsekvenserna för den finska ekonomin. I Bryssel höll han tre olika tal under året. På det finansiella forumet i Belgien var temat den finländska välfärdsmodellen i jämförelse med den nordiska modellen, på Europaparlamentets finansiella forum talade chefdirektören om moderna betalningsformer och på det ekonomiska forumet i Bryssel var ämnet EMU:s potential. I Rom deltog chefdirektör Liikanen som inbjuden kommentator i ett toppseminarium om klimatförändringen och dess konsekven-

ser för centralbankerna. Seminariet arrangerades gemensamt av centralbankerna i Östasien och Stilla havet och Eurosystemet. I Kansas City höll chefdirektören ett föredrag om den europeiska ekonomin och finansmarknaden. På Ragnar Nurkse-seminariet i Tallinn föreläste han om eurons tioåriga existens och i Stockholm talade han om den nordiska välfärdsmodellen.

Bankens vice ordförande Pentti Hakkarainen deltog också i internationella sammanträden och konferenser bland annat på finansmarknadsområdet.

Direktionsmedlem Sinikka Salo öppnade bland annat *CEPR:s (Center for European Policy Research)* årsmöte med temat Innovation and Intellectual Property in Financial Services. Hon öppnade också toppseminariet i Helsingfors om det ekonomiska läget i Ryssland och Kina.

Direktionsmedlem Seppo Honkapohja föreläste om välfungerande penningpolitikregler under osäkra förhållanden vid fyra internationella sammanträden: en workshop om penningpolitiken i New York-regionen, amerikanska centralbanksdirektionens seminarium, en ekonomisk-politisk konferens arrangerad av Federal Reserve Bank of Saint Louis och ECB:s föreläsningsserie. Den nordiska finanskrisen på 1990-talet var temat för Honkapohjas föreläsning på Global Interdependence Center i Philadelphia. Han höll också ett anförande om den aktuella finanskrisen vid ECB:s centralbankskonferens och föreläste vid flera utländska universitet (bl.a. Saint Andrew, Mannheim och Leuven). I Helsingfors

öppnade han konferensen om tillväxt-ekonomier.

Finlands Bank stod under året värd för många höga utländska gäster. I mars gästades banken av bland annat direktionsmedlemmen Frederic Mishkin från amerikanska centralbanken och svenska riksbankschefen Stefan Ingves. I juli var engelska centralbankschefen Mervyn King gäst hos chefdirektören.

Det nordiska samarbetet fortsatte på såväl centralbankschefs- som expertnivå. Det traditionella nordiska centralbankschefsmötet hölls på Island i juni. I mötet deltog också andra företrädare för de fem nordiska centralbankerna. Mötet diskuterade framför allt det nordiska samarbetet för beredskap och hantering av finanskriser. De nordiska centralbankscheferna träffades också flera gånger under året i andra internationella sammanhang.

Estniska centralbankens och Finlands Banks traditionella seminarium hölls 2008 i Narva under centralbankschefernas ledning. På seminariet behandlades det ekonomiska läget i de båda länderna och frågor kring finanstillsynen.

Kommunikation

Till följd av den globala finanskrisen ökade massmediernas och allmänhetens intresse för centralbankens uppgifter 2008, vilket i Finlands Bank speglades framför allt i ökat antal frågor från allmänheten och begäran om intervjuer från massmedierna. Frågorna besvarades aktivt både per telefon och per e-post. Direktionsmedlemmarna och bankens

experter framträdde regelbundet i olika medier. Bankens presskonferenser refererades klart oftare i medierna än under tidigare år.

Bankens riktade information med bakgrundsfakta som belyser händelseförloppen har för sin del bidragit till stabiliteten i det finländska finanssystemet när den globala utvecklingen ökat osäkerheten i näringslivet och hushållen. Bankens webbplats byggdes ut med en egen sida om finanskrisen.

I ett vidare perspektiv syftar kommunikationen till att öka den ekonomiska kunskapen och bidra till allmänhetens förtroende för Finlands Bank och Eurosystemet. En viktig målgrupp är skolelever och lärare, som förmedlar ekonomikunskapen också till den yngre generationen. För elever i högstudier, gymnasier och yrkesinstitut har banken öppnat den interaktiva studiewebben *Mer om euron* på adressen www.euro.fi, som byggdes ut med nytt studiematerial under året. Webbmaterial innehåller uppgifter som lärarna kan använda i undervisningen och övningsuppgifter som eleverna självständigt kan lösa på webben.

Banken uppmuntrar unga till studier i ekonomi också genom Ekonomigurutävlingen, där finalen för första gången hölls på Finlands Bank i januari 2008. Medarrangörer för den årligen återkommande tävlingen är Förbundet för lärarna i historia och samhällslära och Finansbranschens Centralförbund.

Som en viktig kanal mellan banken och medborgare i alla åldrar tjänar Finlands Banks myntmuseum. Förutom

skolgrupper gästas museet och föreläsningsserien *studia monetaria* av närmare 10 000 besökare årligen. Myntmuseets tillfälliga utställning *Guld som bas för penningssystemet* öppnades i mars och pågick till slutet av året. Utställningen visade guldet både som värdebevarare och som bytesmedel och belyste guldmyntfoten som valutasystem. Museet fick samtidigt som nytillskott till sina samlingar ta emot den största guldklimp som veterligen påträffats i Finland. Den vaskades fram 1910 i Laanila i Enare kommun. I juni ställde myntmuseet ut världens största guldmynt på 100 kg. Myntet har präglats av Kanadas kungliga myntverk.

Myntmuseets multimedier fortsätter att väcka internationellt intresse. Penningpolitikspelet hade tidigare använts i centralbankernas myntmuseer i Island och Lettland och introducerades 2008 också i Grekland.

Bankens största interninformationsprojekt var omarbetningen av bankens intranät. Det nya intranätet ersatte det gamla från 1996. Målet var att effektivisera den interna kommunikationen, arbetsprocesserna och rutinerna. Intranätet bildar nu av digitala arbetsytor, kontorssystemet och basprogrammen en integrerad helhet, som kan skräddarsys till egna arbetsytor efter individuella behov. En webbversion av personaltidningen, *Pankko Online*, har också lagts ut på intranätet. Den uppdateras löpande och kompletteras därmed den tryckta personaltidningen *Pankko*, som ges ut fyra gånger om året.

Bankens intranät och Pankko

Online demonstrerades i ECBS kommunikationskommitté. Webb- och intranätexperter från ECBS besökte Finlands Bank för att närmare studera intranätets innehåll och funktionssätt.

I samarbete med Finansinspektionens kommunikation drog bankens kommunikationsenhet i gång en intern medieutbildning för experter under ledning av en extern utbildningskonsult. Utbildningen fokuserar på råd för intervjuer och andra framträdanden. I utbildningen deltog under året ett trettio-tal experter från banken och Finansinspektionen.

Finlands Banks makroekonomiska

prognos, som utkommer halvårsvis, publiceras från och med 2008 i specialnumret *Talouden näkymät* av Euro & -talous. På engelska publiceras prognosen i specialnumret *Economic Outlook* av Bank of Finland Bulletin. I den elektroniska publikationsserien BoF Online gavs 18 rapporter ut under året. Besöksstatistiken visar att efterfrågan på onlinepublikationer ökat stadigt. De viktigaste publikationerna 2008 listas i bilagan på sidan 94. En utförligare förteckning finns på webbplatsen under fliken Publikationer.



Världens största guldmynt, ett kanadensiskt 100-kilosmynt, ställdes ut i myntmuseet sommaren 2008.

Bilden har redigerats så att man kan se båda sidorna av myntet.

Ledning och organisation

Finlands Banks organisation

4.2.2009

BANKFULLMÄKTIGE

Timo Kalli, ordförande, Antti Kalliomäki, vice ordförande, Pekka Ravi,
Liisa Jaakonsaari, Tanja Karpela, Martti Korhonen,
Mika Lintilä, Marja Tiura, Ben Zyskowitz

Bankfullmäktiges sekreterare Anton Mäkelä

DIREKTIONEN

<p>Erkki Liikanen direktionens ordförande</p> <p><i>Beredning och genomförande av penningpolitiken, förberedelser inför sammanträden i ECB-rådet och ECB:s allmänna råd.</i></p> <p><i>Chef för avdelningscheferna för ledningssekretariatet och bankavdelningen samt revisionschefen.</i></p>	<p>Pentti Hakkarainen direktionens vice ordförande</p> <p><i>Finansiell stabilitet, direktionsordförande i Finansinspektionen.</i></p> <p><i>Chef för avdelningscheferna för finansmarknads- och statistikavdelningen och administrativa avdelningen.</i></p>	<p>Sinikka Salo direktionsmedlem</p> <p><i>Bankrörelsen: betalnings- och kontantförsörjningstjänster.</i></p> <p><i>Chef för avdelningschefen för betalningsmedels- avdelningen.</i></p>	<p>Seppo Honkapohja direktionsmedlem</p> <p><i>Forskning och IT, bankens egna investeringar.</i></p> <p><i>Chef för avdelningschefen för avdelningen för penning- politik och forskning.</i></p>
---	--	---	---

Direktionens sekreterare Arno Lindgren

AVDELNINGAR

<p>Avdelningen för penning- politik och forskning <i>Antti Suwanto</i></p>	<ul style="list-style-type: none">• Byrån för ekonomisk analys• Informationsservicebyrån• Modell- och prognosbyrån	<p>Forskningsenheten</p>	<p>Forskningsinstitutet för transitionsekonomier (BOFIT)</p>
<p>Finansmarknads- och statistikavdelningen <i>Kimmo Virolainen</i></p>	<ul style="list-style-type: none">• Byrån för finansiell infrastruktur• Byrån för finansiell stabilitet	<p>Statistikenheten</p> <ul style="list-style-type: none">• Betalningsbalansbyrån• Byrån för finansiell statistik	<ul style="list-style-type: none">• Systembyrån
<p>Bankavdelningen <i>Pentti Pikkarainen</i></p>	<ul style="list-style-type: none">• Back office• Byrån för marknads- operationer	<ul style="list-style-type: none">• Investeringsbyrån• TARGET-byrån	
<p>Betalningsmedels- avdelningen <i>Mauri Lehtinen</i></p>	<ul style="list-style-type: none">• Regionkontor: Kuopio, Tammerfors, Uleåborg, Vanda		
<p>Ledningssekretariatet <i>Kjell Peter Söderlund</i></p>	<p>Internationella enheten</p> <p>Juridiska enheten</p> <p>Kommunikationsenheten</p>	<p>Strategi- och organisationsgruppen</p>	<p>Sekreterartjänster för direktionen</p>
<p>Administrativa avdelningen <i>Pirkko Pohjoisaho-Aarti</i></p>	<ul style="list-style-type: none">• Ekonomibyran• Internservicebyrån• Riskkontrollbyrån• Språkservicebyrån	<p>IT-enheten</p> <p>Personalenheten</p> <p>Säkerhetsenheten</p>	
<p>Intern revision <i>Erkki Kurikka</i></p>			

I anslutning till Finlands Bank verkar **Finansinspektionen**. Direktör för Finansinspektionen är Anneli Tuominen.

Ledningssystemet

Direktionen såg 2008 över sin arbetsfördelning så att direktionsmedlemmarna leder de viktigaste verksamhetsblocken, även över avdelningsgränserna. Syftet var att stärka den operativa samordningen och förbättra arbets kvaliteten.

De övriga centrala delarna i bankens ledningssystem är bankens strategi, mål- och resultatkontrakt, verksamhetsplanering, personal- och budgetramar och samlad riskbedömning. En annan viktig del är utvecklings- och lönesamtalen.

Direktionen utvärderar målpåfyllelsen två gånger om året. Mot de strategiska målen styrs verksamheten inte bara genom mål- och resultatstyrning utan också genom mål- och resultatkontrakten för de respektive avdelningarna.

Ledningssystemet byggdes ut 2008 genom övergång till processledning i två av bankens kärnfunktioner: processen för penningpolitisk analys och beredning och processen för genomförande av penningpolitiken och likviditetshandling. Betydelsen av en öppen och tydlig informationsförmedling har accentuerats framför allt under omvärldsförändringarna. Det primära syftet med processledning är därför att säkerställa ett smidigt samarbete mellan de olika enheterna inom organisationen. Omställningen är också förenlig med direktionens nya arbetsfördelning.

Processledningssystemet ska också öka kundorienteringen och genomslaget av verksamheten och bidra till en motiverande och attraktiv arbetsmiljö. På så sätt skapas förutsättningar för en effektiv verksamhet. Med tiden väntas systemet också ge kostnadsbesparingar.

Också bankens organisation sågs över under 2008. Dokumenttjänsterna vid administrativa avdelningen införlivades vid årets början med informations-servicebyrån vid avdelningen för penningpolitik och forskning. Vidare beslutade direktionen flytta byrån för riskkontroll av investeringsverksamheten till administrativa avdelningen från och med 2009 för att bättre garantera riskkontrollens organisatoriska oberoende av investeringsverksamheten.

Vid ingången av 2009 hade tio år förflutit sedan euron infördes. President Martti Ahtisaari talade om eurons betydelse vid den första föreläsningen i Finlands Banks föreläsningsserie för allmänheten i januari.



Finlands Banks mål- och resultatstyrning

	Strategisk riktlinje	Mätetal	Målvärde	Utfall 12/2007	Utfall 12/2008
I Servicekompetens och inflytande	1. Finlands Banks framgång inom Eurosystemet bygger på forskning och analys.	Chefdirektörens utvärdering av inflytandet i ECB-rådet	God [=4]	4,01	4,03
	2. Finlands Bank utövar inflytande i den inhemska ekonomiska politiken genom sin samlade makroekonomiska och finansiella expertis.	Mediebevakning: a) Ekonomisk prognos b) Stabilitetsrapport	4 4	4,3 3,7	4,4 4,9
		Enkät till intressegrupperna	4	–	4,8
	3. För finansmarknadsaktörerna i Finland garanterar Finlands Bank centralbankstjänster som håller internationell standard.	Kundenkät om TARGET- och TARGET2-migrationsstöd	4	4,5 och 4,6	4,5
		Resultat av krisövningar enligt självutvärdering	Positivt betyg	God	Krisövningarna sköts upp på grund av den akuta finanskrisen
	4. Finlands Bank svarar för landets kontantförsörjning och utvecklar dess kvalitet, effektivitet och säkerhet.	Deltagarnas omdöme	4	4,1	4,3
Professionella deltagares betyg för kontantförsörjningstjänsterna		4	3,1	3,1	
Kundenkät om sedelkvaliteten		4	Tillfrågades ej	3,6	
5. Allmänhetens förtroende för Finlands Bank och kunskap om bankens och Eurosystemets verksamhet ökas genom effektiv och riktad information.	Konsumenternas betyg för sedelautomatnätets utbredning	4	Tillfrågades ej	75 %	
	Resultat av VIP-enkät om bankens image	Övre kvartilen för jämförelsegruppen	3:e av 24	2:a av 35	
II Ekonomisk resursanvändning	6. Finlands Banks finansiella tillgångar förvaltas enligt internationella åtaganden och krishanteringsbehov med sikte på en stabil vinstfördelning utan att kapitaltäckningen äventyras.	Resultat av Omnibus-enkät om allmänhetens kunskaper om Finlands Bank	Övre kvartilen för jämförelsegruppen	3:e av 12	3:e av 12
		Avkastning på finansiella tillgångar	Avkastning över centralbanksräntan	43 punkter över den taktiska normen	99 punkter över den taktiska normen
		Vinstutdelning (euro)	Stabil vinstfördelning	250 mn euro	250 mn euro
		Eget kapital	2008: 2 277 mn euro 2009: 2 390 mn euro	2 310 mn euro	2 554 mn euro
	Valutareservens riskbuffertar	Över 40 % av valutapositionen	42 %	49,5 %	
	7. Finlands Bank hör till de effektivaste centralbankerna i EU räknat i antal anställda och verksamhetskostnader.	Närvarande personal totalt	2008: 495 2009: 483	490	468
Avdelningarnas verksamhetskostnader totalt		2008: 57,6 mn euro 2009: 59,2 mn euro	49,7 mn euro	54,3 mn euro	

	Strategisk riktlinje	Mätetal	Målvärde	Utfall 12/2007	Utfall 12/2008
III Vålfungerande interna processer	8. Finlands Banks interna rutiner effektiviseras och förbättras genom processledning.	Måluppfyllelse i fråga om snabbhet och kvalitet enligt mål- och resultatkontrakten	Fastställs i kontrakt på avdelnings- och processnivå	Rapporteras på avdelningsnivå	Rapporteras på avdelningsnivå
	9. Finlands Bank och Finansinspektionen ökar informationsutbytet och utvecklar arbetsfördelningen.	Färre överlappningar	Inga överlappningar	Effektiviseringsprogrammet genomfört	Färre överlappningar och effektivare informationsutbyte; förberedelser inför FI:s verksamhetsstart
		Kortare genomloppstider	4 veckor	4 veckor	4 veckor
	10. Finlands Banks informations- och kommunikationstekniska miljö möjliggör ett effektivt arbete oberoende av tid och plats.	Intern enkät	2008: 3,7 2009: 4	3,2–3,9	2,7–3,5
	11. Finlands Banks verksamhet är ekologiskt hållbar.	Preciseras i samband med miljöprogrammet 2009	Preciseras i samband med miljöprogrammet 2009	–	–
IV Kompetensutveckling och arbetshälsa	12. Personalens kompetens höjs.	Antal disputerade	2008: över 26 2011: över 32	32	29
		Utbildningsindex	2008: över 5,3 2011: över 5,8	5,5	5,6
	13. Finlands Banks forskning håller internationell standard på sina fokusområden.	Antal publikationer i vetenskapliga tidskrifter	2008: över 22	22	24
		Utvärdering av forskningsverksamheten	God	God	Utvärderades ej 2008
14. Genom samarbete skapar vi glädje och nytänkande i det dagliga arbetet på Finlands Bank.	Arbetsklimatindex	Över 3,4	3,24	Rapporteras vartannat år	
	Sjukfrånvaro, %	Under 3,5 %	3,19 %	3,27 %	

Personal

Till utmaningarna för personalledningen vid Finlands Bank 2008–2009 hör en kostnadseffektiv verksamhet i enlighet med uppställda mål, rättvis belöning av högpresterande anställda och en inspirerande och kreativ arbetsplats.

Finlands Banks personalvision är att vara en uppskattad arbetsgivare som skapar förutsättningar för en modern, lärande organisation. Bankens verksamhet är etiskt hållbar, jämlik och rättvis och i chefsarbetet betonas ett ansvarsfullt och motiverande grepp. Avdelningarna svarar för den dagliga personalledningen och för arbetsgivarverksamheten i enlighet med bankens personalpolitiska riktlinjer. Personalplaneringen utgör ett led i de centrala verksamhetsplanerings-, besluts- och styrsystemen.

Vid slutet av 2008 hade banken 468 anställda av vilka 416 tjänstgjorde på huvudkontoret och 52 inom kontantförsörjningen. Expertbefattningar hade 54 % av personalen. Den närvarande personalen minskade med 4,5 % under året. Finansinspektionen hade 138 anställda vid slutet av 2008 och 73 % av dem i expertbefattningar. Finansinspektionens anställda står i tjänsteförhållande till Finlands Bank, och banken tillhandahåller inspektionen personaladministrativa tjänster. Finansinspektionen och Försäkringsinspektionen slogs den 1 januari 2009 samman till en ny myndighet under namnet Finansinspektionen (FI), som fungerar i samband med Finlands Bank.

Arbetshälsa och kompetens

Ökad rörlighet för personalen ska ge möjligheter till en mångsidig karriär och

allt bredare centralbankskompetens. I detta syfte övergick banken till visstidsutnämningar för ledande befattningshavare och införde arbetsrotationsmodellen *Movere* – låt det goda rulla – vid början av 2009.

Finlands Banks och Finansinspektionens högre chefs- och expertbefattningar kan tillsättas på viss tid. Har personen innan en tillsvidareanställning påverkas den inte.

Befattningsnomenklaturen sågs över för att tydligare spegla experternas erfarenhet och kompetens bland annat med tanke på deras inflytande inom intressegrupper.

Coachingprogrammet för chefer utvidgades 2008 till att omfatta även högre expertbefattningar. Målet är att hela målgruppen ska ha slutfört programmet före 2011. Hittills har 68 medarbetare deltagit.

För att öka dialogen och kommunikationen på arbetsplatsen lanserades ett särskilt program med många inslag på temat ”prata med varandra”. Medarbetarna inbjöds till en föreläsningsserie om bakgrunden till finanskrisen, dess karaktäristika och motåtgärder som vidtagits.

Ekonomutbildningen fokuserade på metodkompetens inom strategiska fokusområden. Insatserna gällde framför allt verktygen för konstruktion och användning av makroekonomiska modeller och verktygen för stabilitetsanalys, såsom de statistiska metoder, ekonometriska metoder och simuleringsmetoder som behövs för modellarbetet.

Utbildningskostnaderna uppgick vid Finlands Bank till 1,1 miljoner euro (4,0 %

Tabell 5.
Viktigaste nyckeltal för personalledningen¹

	2007	2008
Antal anställda		
Närvarande personal, Finlands Bank	490	468
Närvarande personal, Finansinspektionen	141	137,5
Årsverken	527,3	495,6
Personalomsättning räknad i avgångar	8,5 %	13 %
Personalomsättning räknad i rekryteringar	4,5 %	7 %
Intern rörlighet	5 %	9 %
Antal nypensionerade	26	36
Genomsnittlig pensioneringsålder	58 år	57,7 år
Antal löpande pensioner ²	1 036	1 065
Personalstruktur		
Medelålder	45,8 år	45,8 år
Experter och chefer	60,4 %	62,8 %
Kvinnor	48 %	48,1 %
Utbildningsindex ³	5,5	5,6
Löner och belöningar		
Löner i förhållande till marknadslöner ⁴	102,0 %	104,0 %
Fasta lönehöjningar	2,99 %	4,5 %
Generell lönehöjning	2,59 %	2,9 %
Prestationsbaserad höjning	0,4 %	1,6 %
Bonus i procent av lönesumman	0,70 %	0,35 %
Medellönen för kvinnor/medellönen för män	98 %	99 %
Pensioner		
Utbetalda pensioner ⁵	18,8 mn euro	20,4 mn euro
Kompetens		
Utbildningskostnader/lönesumma	3,0 %	3,96 %
Utbildningsdagar/årsverke	2,7	4,3
Arbetshälsa		
Sjukfrånvaroprocent	3,19 %	3,27 %
Arbetsklimatindex (medarbetarundersökning 2007)	3,24	–

¹ Nyckeltalen hänför sig till Finlands Bank, om inget annat anges. Nyckeltalen för Finansinspektionen publiceras i inspektionens egen verksamhetsberättelse.

² Inkl. Finansinspektionens pensioner.

³ Utbildningsindex beräknas på grundutbildningsnivån för de anställda som hör till den totala personalstyrkan. Indexintervallet är 1–8.

⁴ Referensgrupp för Finlands Bank i HAY-jämförelsen är organisationer inom bank- och finanssektorn, den offentliga sektorn och industri- och tjänstesektorn. Medianen för samtliga organisationer i HAY-jämförelsen är målnivå för Finlands Banks lönepolitik (grundlön + förmåner).

⁵ Inkl. Finansinspektionens pensioner.

av lönesumman) och vid Finansinspektionen till 0,2 miljoner euro (2,0 % av lönesumman).

Arbetsmarknadsfrågor

Bankens tvååriga tjänstekollektivavtal gäller från den 15 februari 2008 till den 28 februari 2010. Lönehöjningarna för avtalsperioden 2008–2010 uppgår till sammanlagt 8,0 %.

I enlighet med tjänstekollektivavtalet tillämpades våren 2008 för första gången en löneförhandlingsmodell som innebär

att en viss procentandel av den totala procentuella höjningen anvisas för individuella prestationsbaserade lönehöjningar.

Den generella höjningen var 2,9 % för 2008 och den prestationsbaserade höjningen 1,6 % av lönesumman. Av lönesumman utbetalades 0,35 % som bonus. Den generella höjningen 2009 är 1,8 % och den prestationsbaserade 1,7 % av lönesumman.

Finlands Bank vann fotbollsmästerskapet mellan de nordiska centralbankerna 2008.



Budget och verksamhetskostnader

Finlands Banks och Finlands Banks pensionsfonds budget upprättades hösten 2008 för perioden 2009–2011. Finansinspektionen och Försäkringsinspektionen slogs den 1 januari 2009 samman till en ny myndighet under namnet Finansinspektionen. För Finansinspektionen upprättades endast en preliminär budget för 2008 eftersom den nya myndigheten inledde sin verksamhet den 1 januari 2009 med en tillfällig övergångsorganisation. Då den formella organisationen och budgeten för den preciseras först under första halvåret 2009, ingår Finansinspektionens budget för 2009 inte i denna årsberättelse

Finlands Banks budget

För de budgeterade verksamhetskostnaderna 2008 blev utfallet sammanlagt 101,3 miljoner euro. Att personalkostnaderna var högre än normalt beror på understödsavgiften till pensionsfonden. Understödsavgiften uppgick till 30,0 miljoner euro, varav Finlands Banks andel var 28,6 miljoner euro. Intäktsutfallet blev ca 25,9 miljoner euro. Att intäkterna var större än under tidigare år beror på försäljningen av kontorsfastigheten i Åbo och bostadshuset vid Snellmangatan 23. Kostnadsbudgetens slutsumma uppgick till 75,4 miljoner euro netto.

I verksamhetskostnader för 2009 har budgeterats 83,7 miljoner euro. Personalkostnaderna ökar en aning från 2008 efter justering för effekten av understödsavgiften. Också de personalrelaterade kostnaderna och övriga kostnaderna beräknas öka. Avskrivningarna beräknas ligga på samma nivå som 2008.

På medellång sikt beräknas verksamhetskostnaderna vara fortsatt mycket stabila bortsett från sedelproduktionskostnaderna, som beräknas öka från och med 2009. Personalkostnaderna beräknas sjunka något fram till 2011 på grund av att personalen minskar.

Till investeringar användes 2008 sammanlagt 7,1 miljoner euro. Ombyggnadsinvesteringar gjordes för 2,6 miljoner euro. Övriga anläggningskostnader uppgick till 4,5 miljoner euro.

Investeringarna beräknas 2009 bli ca 6,6 miljoner euro större än 2008. Fastighetsprojekten beräknas kosta sammanlagt 6,5 miljoner euro. Övriga anläggningskostnader har budgeterats för 7,2 miljoner euro.

Pensionsfondens budget

För pensionsfondens verksamhetskostnader 2008 blev utfallet 22,9 miljoner euro. De utbetalda pensionerna uppgick till 20,4 miljoner euro och utgjorde den största kostnadsposten. Pensionsfondens intäktsutfall blev 41,6 miljoner euro, inklusive understödsavgiften från Finlands Bank och Finansinspektionen på 30 miljoner euro.

Pensionsfondens kostnader beräknas öka under de tre följande åren, vilket huvudsakligen beror på att beloppet utbetalda pensioner ökar. Intäkterna beräknas hålla sig stabila.

Investeringarna för renoveringar av pensionsfondens fastigheter uppgick 2008 till 0,5 miljoner euro. Renoveringarna beräknas 2009 kosta sammanlagt 1,0 miljoner euro.

Pensionsfonden ger ut en egen årsberättelse.

Tabell 6.
Finlands Banks budget, miljoner euro

	Utfall 2008	Budget 2009	Budget 2010	Budget 2011
1. Verksamhetskostnader och verksamhetsintäkter				
KOSTNADER	88,2	65,3	65,4	65,8
Personalkostnader*	63,6	36,0	35,4	35,4
Personalrelaterade kostnader	3,2	3,9	4,2	4,5
Övriga kostnader	21,3	25,4	25,9	25,9
AVSKRIVNINGAR	7,7	7,7	7,7	7,3
Datorer och kringutrustning	4,1	3,7	3,5	3,5
Sedel- och mynthanteringsmaskiner	0,9	1,0	1,0	0,6
Byggnader	1,7	1,9	2,0	2,1
Övriga anläggningstillgångar	1,0	1,1	1,2	1,1
Summa	95,8	73,0	73,2	73,1
Sedelproduktionskostnader	3,9	9,1	9,5	9,5
Depåränta	1,6	1,6	1,6	1,6
Summa verksamhetskostnader	101,3	83,7	84,3	84,2
INTÄKTER				
Tjänster till Finansinspektionen	-2,2	-2,2	-2,2	-1,9
Fastighetsintäkter	-20,3	-8,0	-8,3	-8,6
Övriga intäkter	-3,3	-2,2	-2,2	-1,8
Summa intäkter	-25,9	-12,4	-12,7	-12,3
Netto	75,4	71,4	71,6	71,9
2. Investeringar				
Fastighetsinvesteringar	2,6	6,5	2,1	2,0
Huvudkontorsfastigheterna	0,5	0,6	0,4	0,3
Fastigheten i Vanda	2,0	5,6	1,5	1,5
Övriga fastigheter	0,1	0,3	0,2	0,2
Datorer, kringutrustning och program	2,8	4,9	2,4	2,2
Sedel- och mynthanteringsmaskiner	0,0	0,7	0,3	0,0
Säkerhetsutrustning	1,5	1,6	1,1	0,5
Övriga inventarier och maskiner	0,2	0,0	0,2	0,0
Summa investeringar	7,1	13,7	6,1	4,7

* I personalkostnaderna för 2008 ingår en understödsavgift på 28,6 miljoner euro till pensionsfonden. På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

Tabell 7.
Budget för Finlands Banks pensionsfond, miljoner euro

	Utfall 2008	Budget 2009	Budget 2010	Budget 2011
1. Verksamhetskostnader och verksamhetsintäkter				
KOSTNADER				
Personalkostnader	0,1	0,2	0,2	0,2
Kostnader för pensionsfonds- verksamheten	0,9	0,8	0,8	0,8
Pensionsfondens fastighetskostnader	0,7	0,8	0,8	0,8
AVSKRIVNINGAR	1,0	1,1	1,1	1,1
PENSIONER				
Utbetalda pensioner	20,4	21,0	21,9	22,9
Förskott till arbetslöshetsförsäkrings- fonden	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3
Summa kostnader	22,9	23,6	24,5	25,5
INTÄKTER				
Arbetspensionsavgifter*	-8,6	-6,5	-6,4	-6,4
Understödsavgift från Finlands Bank och Finansinspektionen	-30,0	0	0	0
Hyror	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1
Interna hyror	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9
Summa intäkter	-41,6	-9,6	-9,5	-9,5
Netto	-18,7	14,0	15,0	16,0
2. Investeringar				
Pensionsfondens fastigheter	0,5	1,0	0,3	0,2
Summa investeringar	0,5	1,0	0,3	0,2

* Vid budgeteringen 2008 beräknades inga arbetspensionsavgifter för Finansinspektionen för perioden 2009–2011.
På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

Tabell 8.
Finansinspektionens budget, miljoner euro

	<i>Utfall 2008</i>
1. Verksamhetskostnader och verksamhetsintäkter	
KOSTNADER	
Personalkostnader*	15,4
Personalrelaterade kostnader	12,6
Övriga kostnader	0,6
	2,1
AVSKRIVNINGAR	0,0
TJÄNSTER FRÅN FINLANDS BANK	2,2
Summa verksamhetskostnader	17,6
INTÄKTER	
Tillsynsavgifter	-16,8
Åtgärdsavgifter	-0,8
Summa intäkter	-17,6
Netto	0
2. Investeringar	
Datorer, kringutrustning och program	0,2
Summa investeringar	0,2

* I personalkostnaderna för 2008 ingår en understödsavgift på 1,4 miljoner euro till Finlands Banks pensionsfond.
På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

Finansinspektionens budget

På grund av inrättandet av den nya finans- och försäkringstillsynsmyndigheten hade 2007 en budget för Finansinspektionen upprättats endast för 2008. För Finansinspektionens verksamhetskostnader 2008 blev utfallet 17,6 miljoner euro. I personalkostnaderna ingår en understödsavgift till pensionsfonden på 1,4 miljoner euro. Intäkterna uppgick till 17,6 miljoner euro och investeringarna till 0,2 miljoner euro.

Bokslut

Balansräkning, mn euro

	31.12.2008	31.12.2007
TILLGÅNGAR		
1 <i>Guld och guldfordringar</i>	980	896
2 <i>Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet</i>	4 597	4 515
<i>Fordringar på IMF</i>	356	260
<i>Banktillgodohavanden, värdepapper, lån och andra tillgångar</i>	4 241	4 254
3 <i>Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet</i>	2 577	1 394
4 <i>Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet</i>	581	394
5 <i>Fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner</i>	2 600	230
<i>Huvudsakliga refinansieringstransaktioner</i>	350	30
<i>Långfristiga refinansieringstransaktioner</i>	2 250	200
6 <i>Övriga fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet</i>	0	3
7 <i>Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet</i>	7 265	6 863
8 <i>Fordringar inom Eurosystemet</i>	10 162	7 465
<i>Andel av ECB:s kapital</i>	73	73
<i>Fordran för överförd valutaserv</i>	717	717
<i>Fordringar avseende TARGET2 och korrespondentbankskonton (netto)</i>	5 197	2 951
<i>Nettofordran för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet</i>	4 174	3 724
9 <i>Övriga tillgångar</i>	1 254	1 048
<i>Euroområdets mynt</i>	22	24
<i>Materiella och immateriella anläggningstillgångar</i>	185	196
<i>Övriga omsättningstillgångar</i>	481	508
<i>Diverse</i>	566	320
Summa tillgångar	30 016	22 809

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

	31.12.2008	31.12.2007
SKULDER		
1 Utelöpande sedlar	12 532	11 148
2 Skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner	8 110	5 910
Kassakravsinslåning	1 015	2 901
Inlåningsfacilitet	7 095	9
Inlåning med fast löptid (likviditetsindragande finjusterande transaktioner)	–	3 000
3 Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet	3 009	0
4 Skulder i euro till hemmahörande utanför euroområdet	37	4
5 Skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet	0	0
6 Skulder i utländsk valuta till hemmahörande utanför euroområdet	–	88
7 Motpost till särskilda dragningsrätter som tilldelats av IMF	158	153
8 Skulder inom Eurosystemet	–	–
9 Övriga skulder	191	171
10 Värde regleringskonto	1 622	854
11 Avsättningar	2 092	2 368
12 Eget kapital	1 864	1 704
Grundfond	841	841
Reservfond	1 023	863
13 Årets vinst	401	410
<i>Summa skulder</i>	<i>30 016</i>	<i>22 809</i>

Resultaträkning, mn euro

	1.1–31.12.2008	1.1–31.12.2007
1 Ränteutäkter	844	709
2 Räntekostnader	-223	-146
3 RÄNTENETTO	621	563
4 Valutakursdifferenser	-485	-379
5 Prisdifferenser på värdepapper	37	-34
6 Förändring av avsättningar för valutakurs- och prisrisker	448	413
NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER	621	563
7 Nettoandel av monetära inkomster	26	8
8 Andel av ECB:s vinst	-	-
9 Avsättning för ECBS penningpolitiska risker	-102	-
10 Övriga intäkter från centralbanksverksamheten	25	3
RESULTAT AV CENTRALBANKSVERKSAMHETEN	569	574
11 Övriga intäkter	41	29
Verksamhetskostnader	-116	-108
12 Personalkostnader	-46	-46
13 Understödsavgift till pensionsfonden	-30	-22
14 Administrationskostnader	-27	-26
15 Avskrivningar av anläggningstillgångar	-8	-8
16 Sedelproduktionskostnader	-4	-4
17 Övriga kostnader	-2	-2
VERKSAMHETSRESULTAT	494	495
Pensionsfondens resultat	-22	21
18 Pensionsfondens intäkter	67	47
19 Pensionsfondens kostnader	-89	-26
20 Förändring av avsättningar	-71	-106
21 ÅRETS RESULTAT	401	410

Bokslutsbilagor, mn euro

	31.12.2008	31.12.2007
Futurkontrakt i utländsk valuta		
Köpekontrakt	–	22,6
Säljkontrakt	–	48,5
Aktier och andelar, nominellt värde		
Internationella regleringsbanken (BIS) ¹	22,4 (1,96 %)	22,4 (1,96 %)
Bostadsaktier	2,8	6,2
Övriga aktier eller andelar	0,0	0,1
Summa	25,2	28,6
Kalkylmässig andel av värdepapperscentralens fond		
	0,3	0,3
Pensionsåtaganden		
Finlands Banks pensionsåtaganden	509,3	489,5
– därav täckt genom avsättningar	456,1	479,1
Finlands Banks intressekontor		
Inlåning	17,9	17,9
Utlåning	4,9	5,0

¹ Inom parentes Finlands Banks relativa ägarandel av utelöpande BIS-aktier.

Finlands Banks fastigheter

<i>Fastighet</i>	<i>Adress</i>	<i>Byggnadsår</i>	<i>Volym ca m³</i>
<i>Helsingfors</i>	<i>Fredsgatan 16</i>	<i>1883/1961/2006</i>	<i>49 500</i>
	<i>Fredsgatan 19</i>	<i>1954/1981</i>	<i>38 790</i>
	<i>Snellmansgatan 6¹</i>	<i>1857/1892/2001</i>	<i>26 930</i>
	<i>Snellmansgatan 2¹</i>	<i>1901/2003</i>	<i>3 200</i>
	<i>Ramsöuddsvägen 34</i>	<i>1920/1983/1998</i>	<i>4 600</i>
<i>Kuopio</i>	<i>Puutarhakatu 4</i>	<i>1993</i>	<i>11 900</i>
<i>Uleåborg</i>	<i>Kajaaninkatu 8</i>	<i>1973</i>	<i>17 700</i>
<i>Tammerfors</i>	<i>Hämeenkatu 13 b¹</i>	<i>1942</i>	<i>36 000</i>
<i>Vanda</i>	<i>Säkerhetsdalsvägen 1</i>	<i>1979</i>	<i>311 500</i>
<i>Enare</i>	<i>Saariseläntie 7</i>	<i>1968/1976/1998</i>	<i>6 100</i>

¹ Överfört till Finlands Banks pensionsfond 1.1.2002.

Direktionen föreslår för bankfullmäktige att Finlands Banks vinst, 400 863 535,15 euro, disponeras så att 150 863 535,15 euro överförs till reservfonden enligt 21 § 2 mom. i lagen om Finlands Bank och återstoden, 250 000 000 euro, reserveras för statens behov.

Helsingfors den 3 mars 2009

FINLANDS BANKS DIREKTION

Erkki Liikanen, ordförande

Pentti Hakkarainen

Sinikka Salo

Seppo Honkapohja

./. Arno Lindgren

Redovisningsprinciper

1. Generella redovisningsprinciper

Finlands Bank tillämpar de redovisningsprinciper och -metoder som antagits av ECB-rådet, och boksluten upprättas enligt dessa harmoniserade principer. Enligt 11 § i lagen om Finlands Bank fastställer bankfullmäktige grunderna för bankens bokslut på framställning av direktionen.

Finlands Banks resultaträkning innehåller också intäkterna och kostnaderna för Finlands Banks pensionsfond och Finansinspektionen. Pensionsfondens placeringsportfölj värderas månatligen till marknadsvärdet på månadens sista dag.

2. Värderingsprinciper för tillgångar och skulder i utländsk valuta och guld

Tillgångarna och skulderna i utländsk valuta och guld omräknas i bokslutet till euro enligt kurserna på balansdagen. Posterna värderas valuta för valuta. Värderingsdifferenser som beror på valutakurser redovisas separat från differenser som beror på prisförändringar på värdepapper. Orealiserade vinster redovisas på värderingskontot och realiserade förluster i resultaträkningen. Differenser som beror på pris- och kursförändringar avseende guld redovisas i en post. Under räkenskapsåret realiserade valutakursvinster och -förluster redovisas till daglig nettogenomsnittskurs. Följande kurser har använts i bokslutet:

Valuta	2008	2007
US-dollar	1,3917	1,4721
Japanska yen	126,1400	164,9300
Australiska dollar	2,0274	1,6757
Norska kronor	9,7500	7,9580
Danska kronor	7,4506	7,4583
Svenska kronor	10,8700	9,4415
Schweiziska franc	1,4850	1,6547
Brittiska pund	0,9525	0,7334
Kanadensiska dollar	1,6998	1,4449
Särskilda dragningsrätter (SDR)	0,9051	0,9311
Guld	621,5420	568,2360

3. Värderings- och periodiseringsprinciper för värdepapper m.m.

Intäkterna och kostnaderna redovisas enligt prestationsprincipen, dvs. under den period då de erhålls eller uppstår. Realiserade intäkter och kostnader resultatförs. Differensen mellan anskaffningskostnaden och det nominella värdet för värdepapperet periodiseras under löptiden. Vinster och förluster på grund av förändringar i värdepapperspriserna redovisas enligt genomsnittskostnadsmetoden.

Orealiserade vinster redovisas i balansräkningen på ett värderingskonto. Orealiserade förluster resultatförs om de överstiger de tidigare omvärderingsvinster som tagits upp på värderingskontot i balansräkningen. Resultatförda, realiserade förluster återförs inte under följande räkenskapsår. Både värdepapperen i utländsk valuta och värdepapperen i euro värderas efter värdepappersslag. Om realiserade förluster i ett värdepappersslag eller i en valuta resultatförs i bokslutet, justeras genomsnittspriset för värdepappersslaget eller nettogenomsnittskursen för valutan på motsvarande sätt före ingången av följande räkenskapsår.

Återförsäljningsförbindelser avseende värdepapper, dvs. omvända repor, upptas i balansräkningen som utlåning mot säkerhet på tillgångssidan. Återköpsavtal, dvs. repor, redovisas i balansräkningen som inlåning mot säkerhet på skuldsidan. Värdepapper som sålts genom repor kvarstår i Finlands Banks balansräkning.

Pensionsfondens placeringsportfölj värderas månatligen till marknadsvärdet på månadens sista dag enligt rapport från de externa portföljförvaltarna.

4. Redovisningsprinciper för fordringar och skulder inom ECBS

Transaktioner mellan EU-ländernas nationella centralbanker hanteras i första hand i TARGET2-systemet, som är ett transeuropeiskt automatiserat system för bruttoavveckling av betalningar i realtid. Transaktionerna genererar bilaterala fordringar och skulder på konton som EU:s centralbanker håller för varandra. Dessa

fordringar och skulder netto redovisas så att ECB är motpart gentemot båda parterna. Varje nationell centralbank har således endast en nettosition gentemot ECB.

5. Redovisningsprinciper för anläggningstillgångar

Från och med räkenskapsåret 1999 har anläggningstillgångarna värderats till anskaffningskostnaden efter avskrivningar. Linjär avskrivning tillämpas. De linjära avskrivningarna görs under den förväntade ekonomiska livslängden för anläggningstillgångarna i regel med början kalendermånaden efter förvärvet.

Motposten till byggnader och markområden som i balansräkningen för 1999 aktiverats till marknadsvärde är värderegleringskontot. Avskrivningarna på byggnaderna har redovisats mot värderegleringskontot så att de inte påverkar resultatet.

De ekonomiska livslängderna är följande:

- datorer, kringutrustning och program, bilar: 4 år
- maskiner och inventarier: 10 år
- byggnader: 25 år.

Anläggningstillgångar värda under 10 000 euro kostnadsförs under anskaffningsåret.

6. Utelöpande sedlar

ECB och de nationella centralbankerna i euroområdet, som tillsammans bildar Eurosystemet, har sedan den 1 januari 2002 gett ut eurosedlar.¹ Efter att Cypern och Malta anslöt sig till Eurosystemet den 1 januari 2008 finns det sammanlagt 15 nationella centralbanker. Det totala värdet av utelöpande eurosedlar fördelas på centralbankerna den sista bankdagen i respektive månad enligt fördelningsnyckeln för sedlar.² ECB har tilldelats 8 % av det totala värdet av utelöpande eurosedlar och

¹ Europeiska centralbankens beslut av den 6 december 2001 om utgivningen av eurosedlar (ECB/2001/15), EGT L 337, 20.12.2001.

² Fördelningsnyckeln för sedlar innebär den procentsats som blir resultatet efter hänsyn tagen till ECB:s andel av det totala utgivna antalet eurosedlar och vid tillämpning av fördelningsnyckeln för teckning av kapital i enlighet med respektive nationell centralbanks andel av ECB:s totala kapital.

resterande 92 % har fördelats på de nationella centralbankerna enligt fördelningsnyckeln för sedlar. Andelen redovisas i balansräkningen i skuldposten ”Utelöpande sedlar”. Skillnaden mellan värdet av eurosedlar som tilldelats den nationella centralbanken enligt sedelfördelningsnyckeln och värdet av eurosedlar som centralbanken faktiskt satt i omlopp bildar en räntebärande fordran eller skuld inom Eurosystemet. Dessa räntebärande³ fordringar eller skulder redovisas i delposten ”Fordringar/skulder inom Eurosystemet: nettofordran/nettoskuld för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet”. Finlands Bank redovisar en nettofordran.

Fordringar och skulder för eurosedlar inom Eurosystemet justerades 2002–2007 med ett utjämningsbelopp för att den relativa inkomstfördelningen mellan de nationella centralbankerna inte skall förändras väsentligt från åren innan. Justeringarna gjordes för skillnaden mellan det genomsnittliga värdet av utelöpande sedlar för varje nationell centralbank under perioden juli 1999–juni 2001 och det genomsnittliga värdet av sedlar som centralbanken under denna period hade blivit tilldelad enligt kapitalfördelningsnyckeln. Utjämningsbeloppen minskades stegvis varje år fram till den 31 december 2007.

Från och med 2008 fördelas inkomsterna från eurosedlar fullt ut i förhållande till de nationella centralbankernas inbetalda andelar av ECB:s kapital. Räntetäkterna och -kostnaderna på dessa poster nettas över ECB:s konton och redovisas i posten ”Räntenetto”. Fördelningsnyckeln för ECB:s kapital justeras med fem års mellanrum och när nya medlemsstater ansluter sig till EU.

De inkomster som ECB intjänar från sin andel på 8 % av det totala värdet av eurosedlar i omlopp fördelas i regel på de nationella centralbankerna.⁴ För 2004 fördelades inkomsterna inte, då ECB:s vinst för

³ Europeiska centralbankens beslut av den 6 december 2001 om fördelning av de monetära inkomsterna för de deltagande medlemsstaternas nationella centralbanker från och med räkenskapsåret 2002 (ECB/2001/16).

⁴ ECB:s beslut (ECB/2005/11).

året var mindre än inkomsterna från eurosedlar i omlopp. 2005–2007 delades ECB:s inkomster från eurosedlar i omlopp inte ut utan avsattes för ECB:s valuta-kurs- och prisrisker. För 2008 delade ECB ut inkomster från eurosedlar i omlopp.

Fördelningsnyckeln för teckning av ECB:s kapital 1.1.2008	
	%
<i>Nationale Bank van België/ Banque Nationale de Belgique</i>	2,4708
<i>Deutsche Bundesbank</i>	20,5211
<i>Central Bank and Financial Services Authority of Ireland</i>	0,8885
<i>Bank of Greece</i>	1,8168
<i>Banco de España</i>	7,5498
<i>Banque de France</i>	14,3875
<i>Banca d'Italia</i>	12,5297
<i>Central Bank of Cyprus</i>	0,1249
<i>Banque centrale du Luxembourg</i>	0,1575
<i>Central Bank of Malta</i>	0,0622
<i>De Nederlandsche Bank</i>	3,8937
<i>Oesterreichische Nationalbank</i>	2,0159
<i>Banco de Portugal</i>	1,7137
<i>Banka Slovenije</i>	0,3194
<i>Finlands Bank</i>	1,2448
<i>Delsumma för Eurosystemet</i>	69,6963
<i>Българска народна банка</i>	0,8833
<i>Česká národní banka</i>	1,3880
<i>Danmarks Nationalbank</i>	1,5138
<i>Eesti Pank</i>	0,1703
<i>Latvijas Banka</i>	0,2813
<i>Lietuvos bankas</i>	0,4178
<i>Magyar Nemzeti Bank</i>	1,3141
<i>Narodowy Bank Polski</i>	4,8748
<i>Banca Națională a României</i>	2,5188
<i>Národná banka Slovenska</i>	0,6765
<i>Sveriges riksbank</i>	2,3313
<i>Bank of England</i>	13,9337
<i>Delsumma för nationella centralbanker utanför euroområdet</i>	30,3037
<i>Totalt</i>	100,0000

7. Förändringar i redovisningsprinciperna

Redovisningsprinciperna för bokslutet har inte förändrats under 2008.

8. Monetära inkomster

Inkomsterna för de nationella centralbankerna då de fullgör monetära uppgifter för Europeiska centralbanks-systemet ska beräknas och fördelas i enlighet med stadgan och de beslut som fattas av Europeiska centralbankens råd.

9. Pensionsfond

År 2001 beslutades att Finlands Banks pensionsåtagande skulle hanteras genom en pensionsfond i bankens balansräkning. Syftet med arrangemanget, som trädde i kraft vid början av 2002, är att sörja för att tillgångarna för täckning av bankens pensionsåtagande placeras med högsta möjliga avkastning. En separat årsredovisning upprättas för pensionsfonden. Fondens tillgångar redovisas under övriga tillgångar i bankens balansräkning.

ECBS harmoniserade redovisningsprinciper gäller inte pensionsfondens bokföring. Bokslutet upprättas enligt marknadsvärdet på årets sista dag. Fastigheterna upptas i balansräkningen till värdet vid överföringstidpunkten efter avskrivningar. Till den del byggnaderna skrivits upp i balansräkningen redovisas motsvarande avskrivningar mot återförda uppskrivningar utan resultatverkan.

10. Principer för redovisning av avsättningar

Avsättningar kan göras i bokslutet om detta är nödvändigt för att trygga realvärdet av bankens fonder eller för att utjämna sådana variationer i resultatet som orsakas av förändringar i valutakurserna eller marknadspriserna på värdepapper.

I bokslutet kan göras de avsättningar som är nödvändiga för att täcka bankens pensionsåtagande.

11. Åtaganden utanför balansräkningen

Vinster och förluster av poster utanför balansräkningen behandlas på samma sätt som vinster och förluster av poster i balansräkningen. Valutaterminerna inräknas i nettogenomsnittskostnaden för valutapositionen.

Noter till balansräkningen

Tillgångar

1. Guld och guldfordringar

Finlands Bank har 1 576 523 troy uns guld (1 troy uns = 31,103 g) som i bokslutet tagits upp till marknadsvärde. Vid början av 1999 överförde Finlands Bank, i likhet med de övriga nationella centralbankerna i Eurosystemet, cirka 20 % av sitt guld till ECB.

Guld	31.12.2008	31.12.2007
Kvantitet (mn troy uns)	1,6	1,6
Pris per troy uns guld (euro)	621,5	568,2
Marknadsvärde (mn euro)	979,9	895,8
Förändring av marknadsvärde (mn euro)	84,0	134,9

2. Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet

I posten ingår till valutareserven hänförliga valutafordringar på hemmahörande utanför euroområdet samt innehav av särskilda dragningsrätter (SDR) som tilldelats av Internationella valutafonden (IMF).

Fordringar i utländsk valuta på IMF	31.12.2008		31.12.2007	
	Mn euro	Mn SDR	Mn euro	Mn SDR
Reservposition i IMF	177,8	169,2	89,0	82,9
Särskilda dragningsrätter	171,3	163,0	165,1	153,7
Övriga fordringar på IMF	6,6	6,3	6,2	5,8
Summa	355,8	338,5	260,3	242,4

Kursen mellan euro och SDR 2007 och 2008	2008	2007
	Vid utgången av mars	0,96
Vid utgången av juni	0,97	0,89
Vid utgången av september	0,92	0,91
Vid utgången av december	0,91	0,93

Finlands medlemsandel i valutafonden är 1 263,8 miljoner SDR. Reservpositionen är den del av Finlands medlemsandel som har betalats till IMF i utländsk

valuta. Den andra delen av medlemsandelen har betalats i mark. Denna del har valutafonden lånat tillbaka till Finlands Bank. Den i mark betalda medlemsandelens nettoeffekt på Finlands Banks balansräkning är noll, eftersom fordran och skulden redovisas i samma balanspost.

Finlands Banks innehav av särskilda dragningsrätter (Special Drawing Rights, SDR) uppgår till 171,3 miljoner euro. De utgör en valutareserv som IMF har lagt upp och fördelat på sina medlemsländer. Särskilda dragningsrätter används i valutahandeln på samma sätt som normala valutor. Postens värde förändras genom valutahandeln mellan medlemsländerna. Postens storlek påverkas också av erhållna och utbetalda räntor och vinstandelen i IMF.

Finlands Banks fordringar på Internationella valutafonden uppgår totalt till 355,8 miljoner euro. Vid utgången av 2008 var kursen mellan SDR och euro 1 SDR = 1,1048 euro. Eftersom marknadskursen var lägre än mittkursen 2008 resultatfördes värderingsförlusterna enligt redovisningsreglerna.

Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet

Utöver IMF-posterna redovisas här banktillgodohavanden, värdepapper och andra fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet.

Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet	31.12.2008	31.12.2007
	Mn euro	Mn euro
Inlåning	206,5	247,0
Räntebärande värdepapper	3 511,0	3 675,8
Diskonteringsinstrument	518,1	331,1
Övriga fordringar	5,5	0,5
Summa	4 241,1	4 254,4

Finlands Bank överförde vid början av 1999 en del av sina fordringar i dollar och yen till ECB.

Valutafördelning av värdepapper i utländsk valuta utgivna av hemmahörande utanför euroområdet

Valuta	31.12.2008		31.12.2007	
	Mn euro	%	Mn euro	%
Brittiska pund	988,5	24,5	1 490,4	37,2
Schweiziska franc	479,3	11,9	400,0	10,0
US-dollar	2 121,0	52,6	1 794,4	44,8
Japanska yen	440,3	10,9	322,0	8,0
Summa	4 029,1	100,0	4 006,8	100,0

Löptidsfördelning av värdepapper i utländsk valuta utgivna av hemmahörande utanför euroområdet

Löptid	31.12.2008		31.12.2007	
	Mn euro	%	Mn euro	%
Upp till 1 år	1 207,6	30,0	865,0	21,6
Över 1 år	2 821,5	70,0	3 141,8	54,2
Summa	4 029,1	100,0	4 006,8	100,0

3. Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet

Denna post består av banktillgodohavanden, värdepapper och övriga fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet. I posten ingår också fordringar på 1,6 miljarder euro relaterade till reverserade transaktioner som genomfördes med motparter i euroområdet i samband med Term Auction Facility-programmet i US-dollar. Inom programmet tillhandahöll Federal Reserve ECB 20 miljarder US-dollar i form av ett temporärt ömsesidigt sedelfondsarrangemang i syfte att erbjuda Eurosystemets motparter kortfristig finansiering i US-dollar. Samtidigt genomförde ECB swappar med de nationella centralbankerna i euroområdet. De använde i sin tur de medel som uppstod för att genomföra likvidiserande transaktioner med Eurosystemets motparter.

Poster utanför balansräkningen: Valutaswappar och valutaterminer

Posterna utanför balansräkningen består av åtaganden mot ECB på 1,6 miljarder euro avseende terminer som var utestående 31.12.2008. Dessa åtaganden uppkom

till följd av den finansiering i US-dollar som Federal Reserve tillhandahöll inom Term Auction Facility-programmet (se ”Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet”).

Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet

	31.12.2008	31.12.2007
	Mn euro	Mn euro
Banktillgodohavanden	1 471,2	446,2
Räntebärande värdepapper	1 088,1	932,1
Diskonteringsinstrument	17,6	15,4
Övriga fordringar	0,2	0,7
Summa	2 577,1	1 394,4

Valutafördelning av värdepapper i utländsk valuta utgivna av hemmahörande i euroområdet

Valuta	31.12.2008		31.12.2007	
	Mn euro	%	Mn euro	%
Brittiska pund	426,3	38,6	392,8	41,5
Schweiziska franc	0,0	0,0	10,0	1,1
US-dollar	647,5	58,6	544,7	57,5
Japanska yen	31,9	2,9	0,0	0,0
Summa	1 105,7	100,0	947,5	100,0

Löptidsfördelning av värdepapper i utländsk valuta utgivna av hemmahörande i euroområdet

Löptid	31.12.2008		31.12.2007	
	Mn euro	%	Mn euro	%
Upp till 1 år	229,3	20,7	189,0	19,9
Över 1 år	876,4	79,3	758,5	80,1
Summa	1 105,7	100,0	947,5	100,0

4. Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet

Här ingår banktillgodohavanden i euro utanför euroområdet, räntebärande värdepapper och diskonteringsinstrument utgivna av hemmahörande utanför euroområdet och fordringar i euro på Internationella regleringsbanken (BIS).

<i>Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet</i>		
	31.12.2008	31.12.2007
	Mn euro	Mn euro
Banktillgodohavanden	246,7	129,0
Räntebärande värdepapper	333,9	264,7
Diskonteringsinstrument	0,0	0,0
Övriga fordringar	0,0	0,6
Summa	580,7	394,3

<i>Löptidsfördelning av värdepapper i euro utgivna av hemmahörande utanför euroområdet</i>				
Löptid	31.12.2008		31.12.2007	
	Mn euro	%	Mn euro	%
Upp till 1 år	50,8	15,2	30,0	11,3
Över 1 år	283,2	84,8	234,7	88,7
Summa	333,9	100,0	264,7	100,0

5. Fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner

Denna post består av penningpolitiska instrument som Finlands Bank använder för att genomföra den monetära politiken som en del av Eurosystemet. Posten består av räntebärande fordringar på finländska kreditinstitut och dess storlek är beroende av de finländska kreditinstitutens likviditetsbehov.

De huvudsakliga refinansieringstransaktionerna är likvidiserande transaktioner som genomförs som standardiserade anbudsförfaranden varje vecka. De huvudsakliga refinansieringstransaktionerna spelar en nyckelroll när det gäller att uppfylla syftet med Eurosystemets marknadsoperationer och genom dem tillförs merparten av likviditeten i den finansiella sektorn. Fordringarna relaterade till huvudsakliga refinansieringstransaktioner uppgick vid utgången av 2008 till 350,0 miljoner euro.

De långfristiga refinansieringstransaktionerna är likvidiserande reverserade transaktioner som genomförs varje månad som standardiserade anbudsförfaranden. Fordringarna relaterade till dem var 2 250,0 miljoner euro.

<i>Fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner</i>		
	31.12.2008	31.12.2007
	Mn euro	Mn euro
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	350,0	30,0
Långfristiga refinansieringstransaktioner	2 250,0	200,0
Summa	2 600,0	230,0

6. Övriga fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet

Här ingår banktillgodohavanden i euro och konton i kreditinstitut i euroområdet. Posten uppgick 2008 till 0,3 miljoner euro. År 2007 var motsvarande belopp 3,2 miljoner euro.

7. Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet

Posten innehåller räntebärande värdepapper och diskonteringsinstrument utgivna i euroområdet. I februari-mars 2006 omfördelade banken sina finansiella tillgångar genom att byta ut sina placeringar i svenska och danska kronor mot euro. Före 2006 hade banken inga placeringar i euro.

<i>Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet</i>		
	31.12.2008	31.12.2007
	Mn euro	Mn euro
Räntebärande värdepapper	7 235,1	6 839,1
Diskonteringsinstrument	30,0	24,0
Summa	7 265,1	6 863,1

<i>Löptidsfördelning av värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet</i>				
Löptid	31.12.2008		31.12.2007	
	Mn euro	%	Mn euro	%
Upp till 1 år	1 582,7	21,8	1 423,2	20,7
Över 1 år	5 682,5	78,2	5 439,9	79,3
Summa	7 265,1	100,0	6 863,1	100,0

8. Fordringar inom Eurosystemet

Här ingår fordringar inom Eurosystemet enligt följande:

- Andel av ECB:s kapital
- Fordran för överförd valutareserv
- Fordringar avseende TARGET2 och korrespondentbankskonton (netto)
- Nettofordran för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet
- Andel av ECB:s inkomster från eurosedlar i omlopp
- Andel av monetära inkomster.

Varje nationell centralbank i Eurosystemet har en andel av ECB:s kapital som fördelas enligt en s.k. fördelningsnyckel. Kapitalfördelningsnyckeln baseras på antalet invånare och bruttonationalprodukten i respektive land. Fördelningsnyckeln justeras med fem års mellanrum och när nya medlemsstater ansluter sig till EU. Finlands procentuella andel av ECB:s kapital har sedan 1.1.2007 varit 1,2448 %.

Posten under rubriken ”Fordran för överförd valutareserv” består av den del av valutareserven som Finlands Banks har överfört till ECB. Överföringen skedde i samband med övergången till Eurosystemet. På denna fordran betalas en ränta som baserar sig på den senaste tillgängliga marginalräntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner, frånsett guld, på vilket ingen ränta betalas. Fordran är i euro och värdet lika med dess värde vid tidpunkten för överföringen.

Här ingår nettosalda på TARGET2-kontona om Finlands Bank på balansdagen har en fordran på Eurosystemet.

Nettofordran för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet består av en CSM-post (Capital Share Mechanism) enligt fördelningsnyckeln för kapital minskat med posten ”ECB issue”. Med CSM-talet korrigeras sedlarna i omlopp i centralbankens balansräkning i enlighet med fördelningsnyckeln. ECB issue uttrycker ECB:s andel (8 %) av de utelöpande sedlarna. Motposterna för bägge posterna redovisas i balansräkningen i skuldposten ”Utelöpande sedlar”.

9. Övriga tillgångar

I posten ingår mynt, anläggningstillgångar (byggnader, maskiner och inventarier) och investeringstillgångar (aktier och andelar). Vidare ingår pensionsfondens tillgångar och placeringar, poster som hänför sig till värderingen av poster utanför balansräkningen samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och övriga tillgångar.

<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
<i>Bokfört värde</i>	<i>31.12.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
	<i>Mn euro</i>	<i>Mn euro</i>
<i>Markområden</i>	11,0	11,4
<i>Byggnader</i>	158,0	167,2
<i>Maskiner och inventarier</i>	10,7	10,9
<i>Konst och numismatisk samling</i>	0,4	0,4
<i>Summa</i>	180,1	189,9

<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
<i>Bokfört värde</i>	<i>31.12.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
	<i>Mn euro</i>	<i>Mn euro</i>
<i>Datasystem</i>	4,8	6,1
<i>Summa</i>	4,8	6,1

<i>Övriga tillgångar</i>		
	<i>31.12.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
	<i>Mn euro</i>	<i>Mn euro</i>
<i>Euroområdet mynt</i>	21,9	24,2
<i>Aktier och andelar</i>	25,3	29,2
<i>Pensionsfondens placeringar</i>	456,1	479,1
<i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i>	346,7	312,3
<i>Övriga tillgångar</i>	219,0	7,8
<i>Summa</i>	1 068,9	852,6

Skulder

1. Utelöpande sedlar

Posten består av Finlands Banks andel av totalvärdet av utelöpande eurosedlar tilldelad enligt kapitalfördelningsnyckeln och justerad för ECB:s andel. Andelen utgjorde 2008 totalt 12 532,4 miljoner euro.

<i>Utelöpande sedlar</i>	<i>31.12.2008</i> <i>Mn euro</i>	<i>31.12.2007</i> <i>Mn euro</i>
<i>5 euro</i>	99,8	97,7
<i>10 euro</i>	61,4	75,1
<i>20 euro</i>	1 870,8	1 764,7
<i>50 euro</i>	3 604,3	3 066,4
<i>100 euro</i>	92,4	150,0
<i>200 euro</i>	327,0	281,6
<i>500 euro</i>	2 350,0	1 995,7
<i>Summa eurosedlar</i>	<i>8 405,7</i>	<i>7 431,2</i>
<i>ECB issue</i>	<i>- 1 089,9</i>	<i>- 969,4</i>
<i>CSM</i>	<i>5 216,6</i>	<i>4 685,8</i>
<i>Utelöpande sedlar enligt kapitalfördelningsnyckeln</i>	<i>12 532,4</i>	<i>11 147,6</i>

2. Skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner

Posten består av räntebärande förpliktelser mot kreditinstituten, saldona på kreditinstitutens kassakravskonton och kreditinstitutens insättningar över natten. Denna post uppstår till följd av den monetära politik som Finlands Bank genomför som en del av Eurosystemet. Syftet med kassakravssystemet är att jämna ut penningmarknadsräntorna och öka behovet av strukturell centralbanksfinansiering. De dagliga saldona på kreditinstitutens kassakravskonton under uppfyllandeperioden ska i genomsnitt vara minst lika stora som deras kassakrav. På grund av finanskrisen var insättningarna över natten exceptionellt stora under sista kvartalet 2008.

3. Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet

I posten ingår skulder i euro till den offentliga sektorn och andra än kassakravspflichtiga kreditinstitut.

4. Skulder i euro till hemmahörande utanför euroområdet

Här upptas saldona på konton som innehas av internationella organisationer och banker utanför euroområdet och repor med motparter utanför euroområdet.

5. Skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet

I posten redovisas Statskontorets insättningar i valuta för egna betalningar.

6. Skulder i utländsk valuta till hemmahörande utanför euroområdet

Repor för förvaltning av valutareserven redovisas här.

7. Motpost till särskilda dragningsrätter som tilldelats av IMF

I denna post redovisas Finlands Banks skuld motsvarande de särskilda dragningsrätterna (jfr motsvarande post under tillgångar). Till en början var de särskilda dragningsrätterna och deras motpost lika stora. Till följd av SDR-handel var fordringarna relaterade till särskilda dragningsrätter vid utgången av 2008 större än motposten på skuldsidan. Motposten uppgår till 142,7 miljoner SDR och har varit oförändrad under många år, eftersom den inte används för handel. I balansräkningen redovisas posten i euro och värderad till kursen på årets sista dag (157,6 miljoner euro).

8. Skulder inom Eurosystemet

Här ingår nettosalda på andra centralbankskonton och ECB-kontot i TARGET2-systemet om Finlands Bank på balansdagen har en skuld till Eurosystemet. Skulder och fordringar inom Eurosystemet specificeras i noten till posten "Fordringar inom Eurosystemet" på tillgångssidan i balansräkningen. Vid slutet av 2008 hade Finlands Bank inga skulder inom Eurosystemet.

9. Övriga skulder

<i>Övriga skulder</i>	<i>31.12.2008</i> <i>Mn euro</i>	<i>31.12.2007</i> <i>Mn euro</i>
<i>Utelöpande marksedlar</i>	130,1	132,0
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>	27,6	15,0
<i>Leverantörsskulder</i>	0,5	0,8
<i>Övriga skulder</i>	33,1	23,0
<i>Summa</i>	<i>191,3</i>	<i>170,8</i>

10. Värderingskonto

Här redovisas uppskrivningar av markområden och byggnader samt värderingsdifferenser beroende på ändrad redovisningspraxis 1999. I posten ingår också orealiserade värderingsvinster på grund av marknadsvärdering av valutaposter och värdepapper. Posten ökade med 769 miljoner euro från året innan. Av beloppet beror 390 miljoner euro på uppskrivna värdepapper. Förstärkningen av euron mot övriga valutor ökade posten med 315 miljoner euro och prisstegringen på guld med 84 miljoner euro. I posten ingår också ett avdrag på 10 miljoner euro som motpost till avskrivningar på byggnader.

11. Avsättningar

Enligt 20 § i lagen om Finlands Bank kan avsättningar göras i bokslutet, om detta är nödvändigt för att trygga realvärdet av bankens fonder eller för att utjämna sådana variationer i resultatet som orsakas av förändringar i valutakurserna eller marknadspriserna på värdepapper. Avsättningarna uppgick vid slutet av 2008 till 2 092 miljoner euro. Avsättningarna består av avsättning för realvärde, pensionsavsättning och avsättning relaterad till ECBS penningpolitiska transaktioner.

Pensionsavsättningen har gjorts för täckning av pensionsåtagandet. Finlands Banks pensionsåtagande uppgår sammanlagt till 509 miljoner euro, varav 89,6 % eller 456 miljoner euro är täckt.

Enligt den allmänna redovisningsprincipen om försiktighet ansåg ECB-rådet det vara nödvändigt att avsätta 5,7 miljarder euro för att täcka risker till följd

av exponeringar mot Eurosystemets motparter 2008.

Enligt artikel 32.4 i stadgan för ECBS och ECB fördelas dessa risker på de nationella centralbankerna i förhållande till deras andelar av ECB:s kapital 2008.

Därför gjordes en avsättning på 102 miljoner euro, som motsvarar 1,78603 % av den totala särskilda avsättningen.

12. Eget kapital

Här ingår bankens grundfond och reservfond. Om bankens bokslut uppvisar förlust, ska denna enligt 21 § i lagen om Finlands Bank täckas med medel ur reservfonden. Till den del reservfonden inte räcker för ändamålet kan förlusten tills vidare lämnas utan täckning. De följande årens vinst ska i första hand användas till att täcka förluster som lämnats utan täckning.

13. Årets vinst

<i>Eget kapital (mn euro)</i>	<i>31.12.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
<i>Grundfond</i>	840,9	840,9
<i>Reservfond</i>	1 022,8	862,7
<i>Summa eget kapital</i>	1 863,7	1 703,6

<i>Årets resultat (mn euro)</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
<i>Utdelning till staten</i>	250,0	250,0
<i>Finlands Banks andel av vinsten (överförs till reservfonden)</i>	150,9	160,1
<i>Summa</i>	400,9	410,1

Vinsten för räkenskapsåret 2008 blev 400,9 miljoner euro.

<i>Avsättningar (mn euro)</i>	<i>Avsättningar</i>	<i>Förändring av</i>	<i>Summa</i>	<i>Förändring av</i>	<i>Summa</i>
	<i>1.1.2007</i>	<i>avsättningar</i>	<i>avsättningar</i>	<i>avsättningar</i>	<i>avsättningar</i>
		<i>2007</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>2008</i>	<i>31.12.2008</i>
<i>Avsättning för kurs- och prisdifferenser</i>	638	-413	224	-224	-
<i>Generell avsättning</i>	1 220	0	1 220	-224	996
<i>Avsättning för realvärde</i>	361	85	446	93	539
<i>Pensionsavsättning</i>	459	21	479	-22	456
<i>Avsättning för ECBS penningpolitiska risker</i>	-	-	-	102	102
<i>Summa</i>	2 676	-308	2 368	-275	2 092

Noter till resultaträkningen

1. Ränteintäkter

Ränteintäkter från hemmahörande utanför euroområdet (mn euro)	2008			2007		
	Euro	Utländsk valuta	Summa	Euro	Utländsk valuta	Summa
Ränteintäkter från gulddepositioner	0,0	1,4	1,4	0,0	1,9	1,9
Ränteintäkter från värdepapper	14,2	143,8	158,1	7,5	171,4	178,9
Ränteintäkter från diskonteringsinstrument	0,3	8,3	8,6	2,6	10,2	12,8
Ränteintäkter från banktillgodohavanden	11,2	6,2	17,4	7,9	10,3	18,2
Övriga ränteintäkter	2,8	5,4	8,1	0,7	8,7	9,4
Summa	28,5	165,0	193,5	18,8	202,5	221,3

Ränteintäkter från hemmahörande i euroområdet (mn euro)	2008			2007		
	Euro	Utländsk valuta	Summa	Euro	Utländsk valuta	Summa
Ränteintäkter från värdepapper	280,3	53,0	333,3	245,1	55,0	300,1
Ränteintäkter från diskonteringsinstrument	2,0	0,8	2,8	5,2	4,8	10,0
Ränteintäkter från banktillgodohavanden	1,5	25,7	27,3	2,6	1,9	4,5
Ränteintäkter från ECBS-poster	205,5	0,0	205,5	148,6	0,0	148,6
Ränteintäkter från penningpolitiska transaktioner	79,8	0,0	79,8	22,1	0,0	22,1
Övriga ränteintäkter	0,0	1,8	1,8	0,0	2,1	2,1
Summa	569,1	81,3	650,4	423,7	63,8	487,5

Ränteintäkterna från hemmahörande utanför euroområdet och hemmahörande i euroområdet uppgick till totalt 843,9 miljoner euro, varav 246,3 miljoner euro utgjorde ränteintäkter i utländsk valuta och 597,6 miljoner euro ränteintäkter i euro.

Ränteintäkterna från ECBS-poster, 205,5 miljoner euro, bestod av följande poster: 25,0 miljoner euro

utgjorde ränteintäkter från en fordran på ECB för överförd valutareserv. Räntan på skulden och fordran för ECB:s sedelandel, tilldelningen enligt kapitalfördelningsnyckeln och den åtföljande justeringen nettoredo-visades till ett belopp av 145,9 miljoner euro. Ränteintäkterna på TARGET2-saldon uppgick till 34,5 miljoner euro.

2. Räntekostnader

Räntor till hemmahörande utanför euroområdet (mn euro)	2008			2007		
	Euro	Utländsk valuta	Summa	Euro valuta	Utländsk valuta	Summa
Räntor till hemmahörande utanför euroområdet för banktillgodohavanden	0,0	-1,1	-1,1	0,0	-2,2	-2,2
Övriga räntor till hemmahörande utanför euroområdet	0,0	-4,1	-4,1	0,0	-7,2	-7,2
Summa	0,0	-5,2	-5,2	0,0	-9,4	-9,4

Räntor till hemmahörande i euroområdet (mn euro)	2008			2007		
	Euro	Utländsk valuta	Summa	Euro valuta	Utländsk valuta	Summa
Räntekostnader för ECBS-poster	-24,3	0,0	-24,3	-20,7	0,0	-20,7
Räntekostnader för penningpolitiska poster	-161,1	0,0	-161,1	-115,3	0,0	-115,3
Övriga räntor till hemmahörande i euroområdet	-8,4	-24,2	-32,6	-0,1	-0,5	-0,6
Summa	-193,8	-24,2	-218,0	-136,1	-0,5	-136,5

Räntorna till hemmahörande utanför euroområdet och hemmahörande i euroområdet uppgick totalt till 223,2 miljoner euro. Av dem utgjorde 141,2 miljoner euro räntor på inestående kassakravsmedel. Utbetalda räntor på TARGET2-saldon som innehas av centralbanker inom Eurosystemet uppgick till 24,3 miljoner euro.

3. Räntenetto

Räntenetto	31.12.2008 Mn euro	31.12.2007 Mn euro
Ränteintäkter		
Ränteintäkter från finansiella tillgångar	558,6	538,2
Ränteintäkter från penningmarknadsdepositioner	79,8	22,0
Ränteintäkter från fordringar på ECBS	205,5	148,6
Summa	843,9	708,8
Räntekostnader		
Räntekostnader för finansiella tillgångar	-37,8	-9,8
Räntekostnader för löpande räkningar	-161,1	-115,3
Räntekostnader för skulder till ECBS	-24,3	-20,7
Summa	-223,2	-145,9
RÄNTENETTO	620,7	563,0

4. Valutakursdifferenser

Posten innehåller realiserade valutakursvinster och valutakursförluster samt värderingsförluster från försäljning av poster i utländsk valuta. År 2008 uppstod förluster från valutakursdifferenser för 485,1 miljoner euro.

5. Prisdifferenser på värdepapper

Här ingår realiserade vinster och förluster samt värderingsförluster från försäljning av värdepapper. Varje värdepappersslag värderas separat i bokföringen. Till följd av prisdifferenserna på värdepapper realiserades 2008 en vinst på 36,9 miljon euro.

6. Förändring av avsättningar för valutakurs- och prISRISKER

Realiserade vinster och förluster samt värderingsförluster till följd av valutakursdifferenser och prisdifferenser, sammanlagt 448,2 miljoner euro, upplöstes enligt redovisningsprinciperna. Av detta belopp täcktes 224 miljoner euro genom upplösning av den återstående valuta-

kurs- och prisdifferensavsättningen och resten, 224,2 miljoner euro, täcktes genom upplösning av den generella avsättningen. Avsättningarna har specificerats i noterna till tillgångarna.

7. Nettoandel av monetära inkomster

Här upptas nettosumman av de monetära inkomster som betalats in till Eurosystemet respektive återfördelats från Eurosystemet. De monetära inkomsterna för varje nationell centralbank har beräknats på centralbankens faktiska avkastning från reserverade tillgångar som den håller som motvärden till skuldbasen. Skuldbasen består av följande poster: sedlar i omlopp, skulder i euro till kreditinstitut relaterade till penningpolitiska transaktioner, nettoskuld inom Eurosystemet på grund av TARGET2-transaktioner och nettoskuld för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet. Ränta som utbetalats på skulder som ingår i skuldbasen avräknas från de monetära inkomsterna före sammanräkning med motsvarande inkomster för de övriga nationella centralbankerna.

De reserverade tillgångarna består av följande poster: fordringar i euro på kreditinstitut relaterade till penningpolitiska transaktioner, fordran i euro för överförd valutareserv, nettofordran på grund av TARGET2-transaktioner, nettofordran för tilldelade eurosedlar och en med kapitalfördelningsnyckeln beräknad öronmärkt andel av den nationella centralbankens guld. Ingen avkastning beräknas på guld. När de reserverade tillgångarna överstiger eller understiger värdet av skuldbasen, beräknas avkastningen på skillnaden med den huvudsakliga refinansieringsräntan. Eurosystemets sammanräknade monetära inkomster fördelas på de nationella centralbankerna enligt kapitalfördelningsnyckeln. Finlands Banks faktiska nettoandel av de monetära inkomsterna var 26,1 miljoner euro.

8. Andel av ECB:s vinst

ECB delade inte ut vinst för 2007.

9. Avsättning för ECBS penningpolitiska risker

Enligt den allmänna redovisningsprincipen om försiktighet ansåg ECB-rådet det vara nödvändigt att avsätta 5,7 miljarder euro för att täcka risker till följd av exponeringar mot Eurosystemets motparter 2008. Enligt artikel 32.4 i stadgan för ECBS och ECB fördelas dessa risker på de nationella centralbankerna i förhållande till deras andelar av ECB:s kapital 2008.

Därför gjordes en avsättning på 102 miljoner euro, som motsvarar 1,78603 % av den totala särskilda avsättningen.

10. Övriga intäkter från centralbanksverksamheten

Här ingår 21,5 miljoner euro från den preliminära vinstutdelningen av ECB:s inkomster från eurosedlar i omlopp 2008. I posten ingår utdelningar för 3,0 miljoner euro, som huvudsakligen består av aktier i BIS.

11. Övriga intäkter

I posten ingår 17,6 miljoner euro i Finansinspektionens tillsynsavgifter, 13,5 miljoner euro i vinster från försäljning av anläggningstillgångar, 6,2 miljoner euro i hyresintäkter, samt expeditonsavgifter och provisioner.

12. Personalkostnader

<i>Personalkostnader</i>	31.12.2008 <i>Mn euro</i>	31.12.2007 <i>Mn euro</i>
<i>Löner och arvoden</i>	36,0	36,3
<i>Arbetsgivarersättningar till pensionsfonden</i>	6,8	6,8
<i>Övriga lönebikostnader</i>	2,9	3,0
Summa	45,7	46,1

<i>Medelantal anställda</i>	2008	2007
<i>Finlands Bank</i>	474	504
<i>Finansinspektionen</i>	139	139
Summa	613	643

13. Understödsavgift till pensionsfonden

Under 2008 betalade Finlands Bank med bankfullmaktiges godkännande in en understödsavgift på 30 miljoner

euro till pensionsfonden för att värdet av pensionsfondens tillgångar ska utvecklas i jämn takt mot det uppställda målet.

	31.12.2008 <i>Mn euro</i>	31.12.2007 <i>Mn euro</i>
<i>Understödsavgift till pensionsfonden</i>	30,0	22,1

14. Administrationskostnader

<i>Administrationskostnader</i>	2008 <i>Mn euro</i>	2007 <i>Mn euro</i>
<i>Materielkostnader</i>	1,0	1,7
<i>Kostnader för maskiner och inventarier</i>	3,4	3,1
<i>Kostnader för fastigheter</i>	8,9	8,5
<i>Personalrelaterade kostnader</i>	3,8	3,6
<i>Kostnader för köpta tjänster</i>	8,7	8,3
<i>Övriga administrationskostnader</i>	1,2	1,2
Summa	26,9	26,4

Här redovisas hyror, möteskostnader, PR-kostnader, kostnader för köpta tjänster och kontorsartiklar.

Som administrationskostnader redovisas också kostnaderna för utbildning, tjänsteresor och rekrytering.

15. Avskrivningar av anläggningstillgångar

<i>Avskrivningar av anläggningstillgångar</i>	31.12.2008 <i>Mn euro</i>	31.12.2007 <i>Mn euro</i>
<i>Byggnader</i>	1,7	1,7
<i>Maskiner och inventarier</i>	2,7	2,8
<i>Pensionsfondens markområden och byggnader</i>	1,0	1,0
Summa	5,4	5,5

<i>Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar</i>	31.12.2008 <i>Mn euro</i>	31.12.2007 <i>Mn euro</i>
<i>Datasystem</i>	3,3	3,1
Summa	3,3	3,1

16. Sedelproduktionskostnader

Kostnaderna för anskaffning av sedlar uppgick till 3,9 miljoner euro.

17. Övriga kostnader

Största delen av övriga kostnader hänför sig till drift och underhåll av fastigheter.

18. Pensionsfondens intäkter

I posten ingår –37,7 miljoner euro i intäkter från pensionsfondens placeringsverksamhet. Posten innehåller också 8,6 miljoner euro i Finlands Banks och Finansinspektionens arbetsgivarandelar och arbetstagarnas andel av premieinkomsten. I posten redovisas vidare en understödsavgift på 30,0 miljoner euro från Finlands Bank och Finansinspektionen.

19. Pensionsfondens kostnader

I posten ingår 1,3 miljoner euro i kostnader för pensionsfondens placeringsverksamhet, 20,4 miljoner euro i utbetalda pensioner, förvaltningskostnader och avskrivningar av fondens anläggningstillgångar.

20. Förändring av avsättningar

I posten redovisas 22 miljoner euro i upplösning av pensionsavsättningen och 93 miljoner euro i nya avsättningar för att trygga realvärdet av eget kapital. Avsättningarna har specificerats i noterna till skulderna.

21. Årets resultat

Vinsten för räkenskapsåret 2008 blev 400,9 miljoner euro. Direktionen föreslår för bankfullmäktige att 250 miljoner euro av vinsten reserveras för statens behov.

Fem års översikt

Tabellen nedan visar Finlands Banks balansräkning och resultaträkning under de fem senaste räkenskapsåren.

BALANSRÄKNING (mn euro)	2008	2007	2006	2005	2004
<i>Tillgångar</i>					
<i>Guld och guldfordringar</i>	980	896	761	686	507
<i>Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet</i>	4 597	4 515	4 750	8 719	8 790
<i>Fordringar på IMF</i>	356	260	279	384	591
<i>Banktillgodobavanden, värdepapper, lån och andra tillgångar</i>	4 241	4 254	4 470	8 336	8 199
<i>Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet</i>	2 577	1 394	1 061	854	755
<i>Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet</i>	581	394	368	0	0
<i>Fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner</i>	2 600	230	1 025	1 692	2 450
<i>Huvudsakliga refinansieringstransaktioner</i>	350	30	500	1 200	1 800
<i>Långfristiga refinansieringstransaktioner</i>	2 250	200	525	492	650
<i>Övriga fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet</i>	0	3	60	0	2
<i>Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet</i>	7 265	6 863	4 998	0	–
<i>Fordringar inom Eurosystemet</i>	10 162	7 465	5 886	6 407	4 639
<i>Andel av ECB:s kapital</i>	73	73	74	74	74
<i>Fordran för överförd valutareserv</i>	717	717	717	717	717
<i>Fordringar avseende TARGET2 och korrespondentbankskonton (netto)</i>	5 197	2 951	1 157	1 686	–
<i>Nettofordran för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet</i>	4 174	3 724	3 938	3 930	3 848
<i>Övriga tillgångar</i>	1 254	1 048	933	840	786
<i>Euroområdets mynt</i>	22	24	25	31	17
<i>Materiella och immateriella anläggningstillgångar</i>	185	196	204	209	210
<i>Övriga omsättningstillgångar</i>	481	508	488	471	425
<i>Diverse</i>	566	320	216	129	134
<i>Summa tillgångar</i>	30 016	22 809	19 843	19 198	17 948

BALANSRÄKNING (mn euro)	2008	2007	2006	2005	2004
<i>Skulder</i>					
<i>Utelöpande sedlar</i>	12 532	11 148	10 419	9 374	8 313
<i>Skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner</i>	8 110	5 910	3 766	3 536	3 156
<i>Kassakrauslåning</i>	1 015	2 901	3 765	3 535	3 156
<i>Inlåningsfacilitet</i>	7 095	9	1	1	0
<i>Inlåning med fast löptid (likviditetsindragande finjusterande transaktioner)</i>	–	3 000	–	–	–
<i>Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet</i>	3 009	0	0	1	0
<i>Skulder i euro till hemmahörande utanför euroområdet</i>	37	4	4	1	1
<i>Skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet</i>	0	0	0	0	0
<i>Skulder i utländsk valuta till hemmahörande utanför euroområdet</i>	–	88	–	509	930
<i>Motpost till särskilda dragningsrätter som tilldelats av IMF</i>	158	153	163	173	163
<i>Skulder inom Eurosystemet</i>	–	–	–	11	526
<i>Övriga skulder</i>	191	171	162	153	179
<i>Värderegleringskonto</i>	1 622	854	762	974	514
<i>Avsättningar</i>	2 092	2 368	2 676	2 735	2 580
<i>Eget kapital</i>	1 864	1 704	1 596	1 530	1 474
<i>Grundfond</i>	841	841	841	841	841
<i>Reservfond</i>	1 023	863	756	689	633
<i>Årets vinst</i>	401	410	293	200	112
<i>Summa skulder</i>	30 016	22 809	19 843	19 198	17 948

RESULTATRÄKNING (mn euro)	2008	2007	2006	2005	2004
<i>Ränteintäkter</i>	844	709	528	403	397
<i>Räntekostnader</i>	-223	-146	-100	-73	-115
Räntenetto	621	563	428	331	282
<i>Valutakursdifferenser</i>	-485	-379	-56	67	-196
<i>Prisdifferenser på värdepapper</i>	37	-34	-100	1	29
<i>Förändringar av avsättningar för valutakurs- och prISRISKER</i>	448	413	156	-68	167
Nettoresultat av finansiella transaktioner	621	563	428	331	282
<i>Nettoandel av monetära inkomster</i>	26	8	5	3	-22
<i>Andel av ECB:s vinst</i>	-	-	-	-	-
<i>Avsättning för ECBS penningpolitiska risker</i>	-102	-	-	-	-
<i>Övriga intäkter från centralbanksverksamheten</i>	25	3	3	3	3
Resultat av centralbanksverksamheten	569	574	437	336	263
Övriga intäkter	41	29	31	23	24
Verksamhetskostnader	-116	-108	-95	-83	-101
<i>Personalkostnader</i>	-46	-46	-47	-49	-49
<i>Understödsavgift till pensionsfonden</i>	-30	-22	-10	-	-20
<i>Administrationskostnader</i>	-27	-26	-25	-17	-18
<i>Avskrivningar av anläggningstillgångar</i>	-8	-8	-7	-6	-4
<i>Sedelproduktionskostnader</i>	-4	-4	-5	-3	-1
<i>Övriga kostnader</i>	-2	-2	-1	-8	-9
Verksamhetsresultat	494	495	373	277	186
Pensionsfondens resultat	-22	21	18	36	40
Förändring av avsättningar	-71	-106	-98	-113	-114
Årets resultat	401	410	293	200	112

Revisionsberättelse

I egenskap av revisorer utsedda av riksdagen har vi verkställt granskning av Finlands Banks bokföring, bokslut och förvaltning för räkenskapsåret 2008 enligt god revisionssed.

Bankens internrevision har under räkenskapsåret granskat bankens bokföring och verksamhet. Vi har tagit del av berättelserna från den interna revisionen.

Vi har läst bankens årsberättelse och av direktionen fått redogörelser för bankens verksamhet.

Bokslutet är upprättat i enlighet med gällande bestämmelser och de bokslutsprinciper som fastställts av riksdagens bankfullmäktige. Bokslutet ger riktiga och tillräckliga uppgifter om bankens ekonomiska ställning och resultatbildning.

Vi föreslår att resultaträkningen och balansräkningen fastställs för det granskade räkenskapsåret. Vi tillstyrker att räkenskapsårets resultat disponeras enligt direktionens förslag.

Helsingfors den 12 mars 2009

Olli Nepponen

Eero Heinäluoma

Esko Kiviranta

Markku Koskela CGR

Kari Manner CGR

. / . Kalervo Virtanen CGR

Utlåtande om revision i enlighet med artikel 27 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken

Vi har granskat Finlands Banks bokföring och bokslut för räkenskapsperioden 1.1.2008–31.12.2008 i enlighet med artikel 27.1 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken. Bokslutet har upprättats enligt de redovisningsprinciper och -metoder som 10.11.2006 godkänkts av ECB-rådet samt enligt lagen om Finlands Bank. Bokslutet omfattar balansräkning, resultaträkning och noter till bokslutet.

Direktionens ansvar

Direktionen ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att det ger riktiga och tillräckliga uppgifter i enlighet med stadganden och bestämmelser gällande upprättande av bokslut.

Revisorns skyldigheter

Revisorn ska utföra revisionen enligt de internationella ISA-revisionstandarder och etiska direktiv som upprättats av IFAC (International Federation of Accountants), god revisionssed i Finland och i tillämpliga delar i enlighet med revisionslagen och utgående från detta ge ett utlåtande om bokslutet. God revisionssed förutsätter att revisionen planeras och utförs så att man uppnår en rimlig säkerhet om att bokslutet inte innehåller väsentliga felaktigheter.

Med revisionsåtgärderna vill man försäkra sig om att de belopp och den övriga information som ingår i bokslutet är riktiga. Valet av åtgärder grundar sig på revisorns omdöme och bedömning av risken för att bokslutet innehåller en väsentlig felaktighet på grund av oegentligheter eller fel. Vid planeringen av nödvändiga granskningsåtgärder beaktas även den interna kontrollen som inverkar på upprättandet och presentationen av bokslutet.

Enligt vår mening har vi utfört tillräckligt med för ändamålet tillämpliga granskningsåtgärder för vårt utlåtande.

Utlåtande

Enligt vår mening ger bokslutet riktiga och tillräckliga uppgifter om resultatet av Finlands Banks verksamhet och dess ekonomiska ställning i enlighet med de redovisningsprinciper och -metoder som 10.11.2006 godkänkts av ECB-rådet.

Helsingfors den 27 februari 2009

KPMG Oy Ab

Raija-Leena Hankonen
CGR

Penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet 2008

Juli	<p>Den 3 juli 2008 beslutade ECB-rådet höja lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,25 procentenheter till 4,25 % från och med den transaktion som avvecklades den 9 juli 2008. Samtidigt höjdes räntan på utlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 5,25 % och räntan på inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 3,25 %.</p>
Oktober	<p>Den 8 oktober 2008 beslutade ECB-rådet sänka lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,50 procentenheter till 3,75 % från och med den transaktion som avvecklades den 15 oktober 2008. Samtidigt sänktes räntan på utlåningsfaciliteten med 0,50 procentenheter till 4,75 % från och med beslutsdagen och räntan på inlåningsfaciliteten med 0,50 procentenheter till 2,75 % med verkan från samma dag.</p> <p>Vidare beslutade ECB-rådet den 8 oktober 2008 att de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna som utförs varje vecka skulle genomföras som fastränteanbud med full tilldelning från och med den transaktion som avvecklades den 15 oktober 2008.</p> <p>Dessutom beslutade ECB-rådet att från och med den 9 oktober 2008 minska räntekorridoren för de stående faciliteterna från 2 procentenheter till 1 procentenhet kring räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna. Räntan på utlåningsfaciliteten sjönk då till 4,25 % och räntan på inlåningsfaciliteten steg till 3,25 %.</p> <p>Den 15 oktober 2008 beslutade ECB-rådet att ytterligare förbättra ramverket för godtagbara säkerheter och att tillhandahålla ytterligare likviditet. Beslutet innebar att även långfristiga transaktioner skulle genomföras i form av fastränteanbud med full tilldelning från och med den transaktion som avvecklades den 30 oktober 2008.</p>
November	<p>Den 6 november 2008 beslutade ECB-rådet sänka lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,50 procentenheter till 3,25 % från och med den transaktion som avvecklades den 12 november 2008. Samtidigt sänktes räntan på utlåningsfaciliteten med 0,50 procentenheter till 3,75 % och räntan på inlåningsfaciliteten med 0,50 procentenheter till 2,75 %.</p>
December	<p>Den 4 december 2008 beslutade ECB-rådet sänka lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,75 procentenheter till 2,50 % från och med den transaktion som avvecklades den 10 december 2008. Samtidigt sänktes räntan på utlåningsfaciliteten med 0,75 procentenheter till 3,00 % och räntan på inlåningsfaciliteten med 0,75 procentenheter till 2,00 %.</p> <p>ECB-rådet beslutade den 18 december 2008 att åter öka räntekorridoren för de stående faciliteterna till 2 procentenheter från och med den 21 januari 2009.</p>

Viktigaste finansmarknadsåtgärder 2008

Åtgärder av Europeiska centralbankssystemet	
Januari	<p>Cypern och Malta anslöt sig till euroområdet den 1 januari 2008.</p> <p>ECB-rådet antog övervakningsstandarder för kortbetalningssystemen i euroområdet. Genom att utsträcka övervakningen till allmänt använda betalkort vill Eurosystemet garantera kortens funktionssäkerhet och effektivitet.</p>
Mars	<p>Eurosystemet och ryska centralbanken inledde ett treårigt samarbetsprogram på banktillsyns- och internrevisionsområdet. I programmet, som drogs igång den 1 april 2008, deltar utöver ECB även centralbankerna i Tyskland, Grekland, Spanien, Frankrike, Italien, Nederländerna och Österrike samt Finlands Bank.</p>
April	<p>ECB publicerade sin åttonde årsrapport om TARGET-verksamheten under det föregående kalenderåret. Eurosystemets TARGET är det klart viktigaste europeiska systemet för stora betalningar. Mellan november 2007 och maj 2008 gick TARGET successivt över till den nya gemensamma plattformen TARGET2. Finlands Banks RTGS-system gick över till TARGET2 i februari 2008.</p> <p>ECB gav ut sin andra rapport om den finansiella integrationen i Europa. Rapporten analyserar läget för den finansiella integrationen i euroområdet med ett antal indikatorer som tagits fram av ECB och mot bakgrunden av vissa givna faktorer. Den ger också en översikt av Eurosystemets åtgärder för att främja den finansiella integrationen.</p> <p>ECB gav den 4 april 2008 ett yttrande om sammanslagningen av finska Finansinspektionen och Försäkringsinspektionen till en ny finanstillsynsmyndighet, som också kallas Finansinspektionen.</p>
Juni	<p>ECB gav ut en rapport om den finansiella stabiliteten i euroområdet. Analysen inriktas på den finansiella stabilitetens roll för att stödja den ekonomiska utvecklingen och begränsa spridningen av finansiella störningar. Genom rapporten vill ECB öka finanssektorns och allmänhetens kunskaper om frågor som är viktiga för den finansiella stabiliteten i euroområdet.</p>
Juli	<p>ECB publicerade sin första rapport om den allmänna övervakningen av betalningssystemen och den finansiella infrastrukturen. Rapporten innehåller en översikt av ECB:s övervakningsuppgifter och åtgärder 2007.</p> <p>Vid sitt sammanträde den 17 juli 2008 beslutade ECB-rådet att lansera projektet TARGET2-Securities (T2S) efter det positiva mottagande som anslutningsförslaget fick i maj. Projektet ska bygga upp en gemensam clearingplattform för värdepapper för samordning av clearing och avveckling av värdepapperstransaktioner i Europa.</p> <p>ECB-rådet beslutade vid samma sammanträde den 17 juli 2008 att också inleda ett projekt för översyn av säkerhethantering som innebär att hanteringen överförs till en gemensam plattform. Projektet går under namnet CCBM2 och systemet ska sättas i drift senast samtidigt med T2S-clearingplattformen. Beslutet föregicks av två marknadssamråd, det senaste i februari 2008.</p>

September	Den utvärdering av ramverket för riskkontroll av Eurosystemets kredittransaktioner som genomförs vartannat år publicerades den 4 september 2008. I rapporten föreslås vissa ändringar i ramverket för riskkontroll.
Oktober	<p>ECB-rådet beslutade att utvidga ramverket för godtagbara säkerheter fram till utgången av 2009. De godtagbara säkerheterna utökades med bland annat värdepapper i amerikanska dollar, brittiska pund och japanska yen och värdepapper och lånefordringar med lägre kreditbetyg än normalt. Godtagbara blev också vissa värdepapper utgivna av kreditinstitut som handlas på icke reglerade marknader och efterställda värdepapper med godtagbar garanti.</p> <p>ECB gav ut sin årliga rapport om strukturerna i EU:s bankverksamhet. Utöver strukturella förändringar tar rapporten också upp incitamenten i affärsmodellen ”originate and distribute” och de största riskerna under det närmaste året enligt en enkätundersökning riktad till bankerna inom EU.</p> <p>Eurosystemet och Europeiska värdepapperstillsynskommittén (CESR) inledde ett offentligt samråd om rekommendationer för värdepapperscentraler och centrala motparter i värdepapperstransaktioner för att öka tillförlitligheten, säkerheten och effektiviteten i systemen för clearing och avveckling av värdepapperstransaktioner och i de centrala motparternas verksamhet.</p> <p>ECB-rådet antog ett nytt depåsystem för internationella skuldinstrument i global registrerad form. Systemet är ett villkor för att dessa instrument ska kunna ställas som säkerhet för Eurosystemets refinansieringstransaktioner. Efter en övergångsperiod (till 30 september 2010) klassificeras endast skuldinstrument emitterade inom ramen för systemet som godtagbara säkerheter. Samtidigt beslutade ECB-rådet att från Eurosystemets lista över godtagbara säkerheter ta bort internationella räntebärande värdepapper i form av enskilda skuldebrev som getts ut efter en motsvarande övergångsperiod.</p>
November	<p>För att förbättra riskhanteringen av handeln med derivat utanför börsen (s.k. OTC-derivat) har myndigheterna tagit initiativ till att organisera handeln via centrala motparter. Enligt Eurosystemet minskar anlitandet av centrala motparter motpartsriskerna i OTC-handeln, ökar marknadsinsynen och informationen till marknaden, harmoniserar värderingen av instrument och frigör säkerheter. ECB höll därför ett sammanträde med de europeiska intressegrupperna för att diskutera inrättandet av en sådan central motpart i Europa.</p> <p>En sjätte lägesrapport om det gemensamma eurobetalningsområdet (SEPA) publicerades den 24 november 2008. Det föregicks av ett gemensamt ställningstagande av ECB och kommissionen till förslaget om interbankavgifter (multilateral interchange fee) i det alleuropeiska autogiro-systemet.</p> <p>På begäran av finska finansministeriet gav ECB ett yttrande om ett förslag till lag om statens kapitalplaceringar i inlåningsbanker.</p>

December	<p>ECB gav ut sin halvårsrapport om den finansiella stabiliteten i euroområdet.</p> <p>ECB-rådet uppdaterade förteckningen över clearing- och avvecklingssystem för värdepapper som har godkänts för Eurosystemets kredittransaktioner.</p> <p>ECB gav ett yttrande om omarbetningen av insättningsgarantidirektivet.</p> <p>ECB-rådet gav ut en rekommendation om statliga garantier för bankernas skulder och prissättningen på rekapitalisering.</p>
Ny EU-lagstiftning och dess genomförande i Finland	
September	<p>En ändring av värdepappersmarknadslagen avseende informationsskyldigheten för värdepappersemitter trädde i kraft. Med ändringen genomfördes vissa ändringar av redovisningsdirektiven och vissa artiklar i revisionsdirektivet.</p>
Oktober	<p>Europeiska kommissionen lade fram ett förslag till översyn av kapitaltäckningsdirektiven för banker (2006/48/EG och 2006/49/EG). De viktigaste ändringarna gäller hanteringen av stora exponeringar, ökat samarbete i tillsynen av bankgrupper med verksamhet i flera länder, bättre kvalitet på bankernas kapital och förbättring av likviditetsriskhanteringen och riskhanteringen av värdepapperiserade tillgångar.</p> <p>Europeiska kommissionen lade fram ett förslag till omarbetning av insättningsgarantidirektivet (1994/19/EG) som innebär att miniminivån för insättningsgarantin först höjs till 50 000 euro och senare till 100 000 euro. I Finland antogs en höjning av insättningsgarantin till 50 000 euro i december.</p> <p>Europeiska kommissionen antog en förordning om genomförande av internationella redovisningsorganet IASB:s (International Accounting Standards Board) ändring av internationella redovisningsstandarder avseende omklassificering av finansiella instrument. Från och med tredje kvartalet 2008 kan sådana instrument i handelsportföljen som inte längre innehas för kortfristig handel under exceptionella omständigheter omklassificeras så att de redovisas till anskaffningsvärde och inte till verkligt värde.</p> <p>Europeiska kommissionen lade fram ett förslag till omarbetning av direktivet om elektroniska pengar (2000/46/EG) för att underlätta marknadsinträdet för innovativa projekt.</p>
November	<p>Europeiska kommissionen lämnade ett förslag till förordning om kreditvärderingsföretag med regler för kreditvärderingsföretagens verksamhet.</p>
December	<p>Betaljänstedirektivet (2007/64/EG) genomförs i den nationella lagstiftningen inom både finansministeriets och justitieministeriets kompetensområde. Justitieministeriets arbetsgrupp med ansvar för bland annat tjänsteproducenternas och -användarnas rättigheter och skyldigheter överlämnade sitt betänkande i december 2008. Arbetet i finansministeriets arbetsgrupp för att klarlägga de institutionella kraven för tjänsteproducenter fortsätter däremot även 2009.</p>

Övriga ärenden

Februari	Regeringens proposition med förslag till lag om ändring av beredskapslagen överlämnades till riksdagen.
Juni	Samförståndsavtalet om gränsöverskridande samarbete för finansiell stabilitet mellan EU:s finansiella tillsynsmyndigheter, centralbanker och finansministerier trädde i kraft.
Augusti	<p>Lagen om ändring av lagen om förhindrande och utredning av penningtvätt och av finansiering av terrorism trädde i kraft. Med lagen genomförs Europaparlamentets och rådets direktiv om åtgärder för att förhindra att det finansiella systemet används för penningtvätt och finansiering av terrorism. Lagen kompletteras genom statsrådets förordning om förhindrande och utredning av penningtvätt och av finansiering av terrorism från september.</p> <p>Statsrådet fattade ett beslut om målen för försörjningsberedskapen. Beredskapsplaneringen inom betalningsväsendet och kontantförsörjningen samordnas av Finlands Bank.</p>
Oktober	<p>Euroländerna och de övriga EU-länderna gav en förklaring om gemensamma tillfälliga åtgärder för att återställa den finansiella stabiliteten. I förklaringen rekommenderades åtgärder för att säkra bankernas tillgång till likviditet, minska finansieringsproblemen och vid behov stödja kapitaltäckningen. I linje med EU-ländernas förklaring meddelade finansministeriet i Finland om sin åtgärdsplan för att vid behov stödja det finansiella systemet. I december 2008 gav riksdagen sitt samtycke till att temporära statsgarantier utan säkerhet beviljas för livsdugliga och solida bankers obligationer med en löptid upp till fem år för högst 50 miljarder euro.</p> <p>För återbetalning av insättningar i isländska Kaupthing Banks filial i Finland nåddes en uppgörelse inom den privata sektorn. Uppgårelsen innebar att ett särskilt bolag bildades för att bära det ekonomiska ansvaret för återbetalning av den isländska bankens Finlandsinlåning. Riksdagen gav sitt samtycke till regeringens proposition med förslag till garantier till de banker som deltar i Kaupthinguppgörelsen mot eventuella återvinningskrav eller andra motsvarande krav. Garantin begränsas till återbetalningsanspråk på högst 115 miljoner euro.</p>
November	Internationella valutafonden (IMF) antog ett finansieringspaket för Island. Finland, Norge, Sverige och Danmark beslutade komplettera finansieringen från IMF med ett lån på sammanlagt 2,5 miljarder amerikanska dollar.
December	<p>Internationella valutafonden (IMF) antog ett finansieringspaket för Lettland. Finland, Norge, Sverige och Danmark beslutade komplettera finansieringen från IMF med ett lån på sammanlagt 1,8 miljarder euro.</p> <p>Lagstiftningen om Finansinspektionen, den nya tillsynsmyndigheten för finans- och försäkringssektorn, antogs.</p> <p>Ändringen av lagen om Finlands Bank avseende utnämningen av direktionsmedlemmarna antogs.</p>

Finlands Banks viktigaste remissyttranden 2008

Remissyttranden avseende lagstiftningen om och utvecklingen av finansmarknaden	
Yttrande	
till riksdagens finansutskott	<ul style="list-style-type: none"> – om regeringens proposition med förslag till statsgaranti i samband med utbetalning av depositioner i Kaupthing Banks filial i Finland 24.10
till Finansinspektionen	<ul style="list-style-type: none"> – om dess tolkning av effekten av en negativ fond för verkligt värde på beräkning av maximibeloppet för det supplementära kapitalet 14.8 – om revidering av följande standarder: <ul style="list-style-type: none"> 1.1 Verksamhetstillstånd och underrättelser 2.4 Kundidentifiering, kundkännedom och åtgärder mot penningtvätt, finansiering av terrorism och marknadsmissbruk 4.1 Uppläggning av intern kontroll och riskhantering 5.2c Offentligt uppköpserbjudande och budplikt
till finansministeriet	<ul style="list-style-type: none"> – om stadgarna för Ersättningsfonden för investerare 7.1 – om fastställelse av ändringar i reglerna för Finlands Värdepapperscentral 5.2 – om finanstillsynsarbetsgruppens promemoria om sammanslagning av Finansinspektionen och Försäkringsinspektionen till en ny tillsynsmyndighet 28.3 – om ändring av lagstiftningen om fastighetsfonder 13.6 och 25.6 – om ändring av lagen om placeringsfonder 27.8 – om fastställelse av de sammanlagda garantiavgifterna till Ersättningsfonden för investerare 9.9 – om revidering av värdepappersmarknadslagen 30.9 – om fastställelse av ändringar i reglerna för Finlands Värdepapperscentral 14.10 – om lagen om ändring av lagen om Finansinspektionen och vissa lagar som har samband med den 16.10 – om ändring av lagen om statens säkerhetsfond och av kreditinstitutslagen 5.11 – om förslag till lag om sammanslutning av inlåningsbanker 12.11 – om förslag till lag om statens kapitalplaceringar i inlåningsbanker 12.11 – om reglerna för clearingcentralen ACH Finland Abp 8.12 – om Värdepapperscentralens ansökan om ändring av försäkringsskydd 11.12
till justitieministeriet	<ul style="list-style-type: none"> – om en promemoria om genomförande av ändringarna i EU:s andra bolagsrättsliga direktiv i Finland 12.3 – om Europeiska kommissionens utkast till stadga för europeiska privata aktiebolag 19.5

till Europeiska kommissionen	<ul style="list-style-type: none"> – om eventuella ändringar av kapitaltäckningsdirektivet 16.6
till Finlands Värdepapperscentral	<ul style="list-style-type: none"> – om konsekvenserna av TARGET2 för Värdepapperscentralens regler och verkställande direktörens beslut 18.1 – om ändringar av Värdepapperscentralens regler och verkställande direktörens beslut 2.9 – om ändring av ett beslut av verkställande direktören i Värdepapperscentralen 18.12
till Ersättningsfonden för investerare	<ul style="list-style-type: none"> – om ansökan från Danske Bank A/S Helsingforsfilial om medlemskap i Ersättningsfonden för investerare 1.10
till Insättningsgarantifonden	<ul style="list-style-type: none"> – om ansökan från Danske Bank A/S Helsingforsfilial om medlemskap i Insättningsgarantifonden 4.6 – om ansökan från Kaupthing Bank hf:s filial i Finland om kompletterande skydd 13.10

Finlands Banks publikationer 2008

Tidskrifter

<i>Euro & talous</i>	Utkom fyra gånger.
<i>Specialnummer av Euro & talous</i>	<i>Talouden näkymät</i> utkom två gånger och <i>Rahoitusjärjestelmän vakaus</i> en gång.
<i>Bank of Finland Bulletin</i>	Utkom två gånger.
<i>Specialnummer av Bank of Finland Bulletin</i>	<i>Economic Outlook</i> utkom två gånger och <i>Financial Stability</i> en gång.

Årsberättelse

På finska, svenska och engelska.

Forskningspublikationer

<i>Vetenskapliga monografier</i>	<i>E:40 Maritta Paloviita</i> , Dynamics of inflation expectations in the euro area. Doktorsavhandling.
<i>Discussion Papers</i>	30 webbrapporter om makroekonomi och finansmarknad (på engelska).
<i>Forskningsmeddelande</i>	Som webbpublikation fyra gånger per år på finska ock engelska.

Blandade rapporter

18 webbrapporter i serien *BoF Online*.
Finansmarknadsrapporten utkom som webbpublikation fyra gånger (på finska och engelska).
Finansieringshät till företagen i december (på finska).

<i>Populärvetenskapliga rapporter</i>	<i>A:111 Harry Leinonen</i> , Payment habits and trends in the changing e-landscape 2010+. <i>A:112 Jorma Hilpinen</i> (red.), Suomen talouden kansainvälistyminen 2000-luvulla rahoitus- ja maksutasetilastojen valossa.
---------------------------------------	--

Statistikmeddelanden

Finansmarknaden som månadsstatistik på webben på finska, svenska och engelska.
Finlands betalningsbalans som månadsstatistik på webben på finska, svenska och engelska.
Finlands betalningsbalans som årsstatistik på webben i mars och september på finska, svenska och engelska.
Portföljinvesteringar i Finlands betalningsbalans som årsstatistik på webben på finska, svenska och engelska.
Direktinvesteringar i Finlands betalningsbalans som årsstatistik på webben på finska, svenska och engelska.
Finländska masskuldebrevslån som årsstatistik på webben på finska, svenska och engelska.
Penningmängds- och bankstatistik som månadsstatistik på webben på finska, svenska och engelska.
Valutareserv och likviditetsposition i utländsk valuta som månadsstatistik på engelska.

Publikationer från Forskningsinstitutet för transitionsekonomier

Forskningspublikationer *BOFIT Discussion Papers*: 31 forskningsrapporter som webbpublikationer på engelska.
BOFIT Online: 8 webbpublikationer på finska eller engelska.

Analyser

BOFIT Viikkokatsaus som webbpublikation en gång i veckan på finska.
BOFIT Weekly som webbpublikation en gång i veckan på engelska.
BOFIT Venäjä-ennuste som webbpublikation två gånger per år på finska.
BOFIT Russia Forecast som webbpublikation två gånger per år på engelska.
BOFIT Venäjä-tilastot som webbpublikation på finska.
BOFIT Russia Statistics som webbpublikation på engelska.
BOFIT Kiina-tilastot som webbpublikation på finska.
BOFIT China Statistics som webbpublikation på engelska.
Focus/Opinion – Asiantuntijan näkemys: 8 artiklar på webben på finska.
Focus/Opinion – Expert view: 8 artiklar på webben på engelska.

Prenumeration/ beställningar

En fullständig förteckning över Finlands Banks publikationer finns på bankens webbplats www.finlandsbank.fi > Publikationer.

På bankens webbplats finns en gratis tjänst för prenumeration på dessa publikationer. När ett nytt nummer har lagts ut på webben skickas ett e-meddelande till prenumeranten.

Prenumerationen kan tecknas på sidan www.finlandsbank.fi > Publikationer > Prenumeration på elektroniska publikationer.

Euro & talous och Bank of Finland Bulletin inklusive specialnumren och Finlands Banks och Europeiska centralbankens årsredovisningar ges också ut i tryckt form. De kan beställas på sidan www.finlandsbank.fi > Publikationer > Prenumeration/beställning av tryckta publikationer.

Äldre tryckta publikationer kan beställas från samma adress.

Tabellbilagor

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

0 mindre än hälften av den använda enheten

. uppgift kan ej förekomma

.. uppgift inte tillgänglig

– inget finns att redovisa

– seriens innehåll ändrat

Tabell 1.
Finlands Banks balansräkning månadsvis, miljoner euro

Tillgångar	I	II	III
1 <i>Guld och guldfordringar</i>	896	896	896
2 <i>Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet</i>	4 442	4 449	4 636
2.1 <i>Fordringar på Internationella valutafonden</i>	260	258	258
2.2 <i>Banktillgodohavanden, värdepapper, lån och andra tillgångar</i>	4 182	4 191	4 378
3 <i>Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet</i>	1 112	1 114	1 594
4 <i>Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet</i>	713	610	533
4.1 <i>Banktillgodohavanden, värdepapper och lån</i>	713	610	533
4.2 <i>Fordringar som uppkommit inom kreditfaciliteten inom ERM2</i>	–	–	–
5 <i>Fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner</i>	200	1 098	1 749
5.1 <i>Huvudsakliga refinansieringstransaktioner</i>	–	848	988
5.2 <i>Långfristiga refinansieringstransaktioner</i>	200	250	761
5.3 <i>Finjusterande reverserade transaktioner</i>	–	–	–
5.4 <i>Strukturella reverserade transaktioner</i>	–	–	–
5.5 <i>Utlåningsfacilitet</i>	–	–	–
5.6 <i>Fordringar avseende tilläggsäkerheter</i>	–	–	–
6 <i>Övriga fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet</i>	68	53	2
7 <i>Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet</i>	6 548	6 690	6 821
8 <i>Fordringar i euro på den offentliga sektorn</i>	–	–	–
9 <i>Fordringar inom Eurosystemet</i>	4 760	4 277	4 277
9.1 <i>Andel av ECB:s kapital</i>	73	73	73
9.2 <i>Fordran för överförd valutareserv</i>	717	717	717
9.3 <i>Fordringar avseende emission av ECB:s skuldcertifikat</i>	–	–	–
9.4 <i>Fordringar avseende TARGET och korrespondentbankskonton (netto)</i>	250	–	–
9.5 <i>Övriga fordringar inom Eurosystemet</i>	3 719	3 486	3 486
10 <i>Övriga tillgångar</i>	953	970	966
Summa tillgångar	19 692	20 156	21 474

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.
Källa: Finlands Bank.

IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
934	934	934	933	933	933	989	989	980
4 207	4 265	4 283	4 024	4 156	4 272	4 590	4 681	4 597
255	265	265	264	261	261	274	355	356
3 953	4 000	4 019	3 760	3 895	4 011	4 316	4 325	4 241
2 592	2 366	1 891	2 319	2 503	2 328	1 592	2 645	2 577
647	526	486	679	667	594	721	618	581
647	526	486	679	667	594	721	618	581
-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 981	2 151	2 346	1 844	1 176	2 564	3 074	2 530	2 600
1 200	1 000	1 450	948	36	1 400	-	300	350
781	1 151	896	896	1 141	1 164	3 074	2 230	2 250
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	0	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
112	123	52	152	0	0	0	0	0
6 718	6 836	6 950	6 552	6 719	6 799	6 867	6 976	7 265
-	-	-	-	-	-	-	-	-
4 314	4 260	4 260	4 261	4 239	4 239	4 160	4 647	10 162
73	73	73	73	73	73	73	73	73
717	717	717	717	717	717	717	717	717
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	5 197
3 523	3 470	3 470	3 470	3 449	3 449	3 858	3 856	4 174
1 247	1 265	1 271	1 313	1 349	1 372	1 148	1 156	1 254
22 752	22 727	22 475	22 075	21 742	23 102	23 142	24 240	30 016

Tabell 1.
(fortsätter)

<i>Skulder</i>	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>
1 Utelöpande sedlar	10 880	10 741	10 824
2 Skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner	3 043	3 152	3 015
2.1 Kassakravsinslåning	3 036	3 152	3 012
2.2 Inlåningsfacilitet	7	1	4
2.3 Inlåning med fast löptid	–	–	–
2.4 Finjusterande reverserade transaktioner	–	–	–
2.5 Skulder avseende tilläggssäkerheter	–	–	–
3 Övriga skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet	–	–	–
4 Skulder i euro till övriga hemmabörande i euroområdet	20	19	15
4.1 Offentlig sektor	–	–	–
4.2 Övriga skulder	20	19	15
5 Skulder i euro till hemmabörande utanför euroområdet	10	3	5
6 Skulder i utländsk valuta till hemmabörande i euroområdet	0	0	0
7 Skulder i utländsk valuta till hemmabörande utanför euroområdet	54	73	242
7.1 Inlåning och övriga skulder	54	73	242
7.2 Skulder som uppkommit inom kreditfaciliteten inom ERM2	–	–	–
8 Motpost till särskilda dragningsrätter som tilldelats av IMF	153	153	153
9 Skulder inom Eurosystemet	–	447	1 617
9.1 Skulder avseende emission av ECB:s skuldcertifikat	–	–	–
9.2 Skulder avseende TARGET och korrespondentbankskonton (netto)	–	447	1 617
9.3 Övriga skulder inom Eurosystemet (netto)	–	–	–
10 Övriga skulder	299	336	370
11 Värdereregleringskonto	854	854	854
12 Avsättningar och eget kapital	4 379	4 379	4 379
12.1 Grundfond	841	841	841
12.2 Reservfond	863	863	863
12.3 Pensionsavsättningar	458	458	458
12.4 Övriga avsättningar	2 217	2 217	2 217
Summa skulder	19 692	20 156	21 474

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.
Källa: Finlands Bank.

IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
10 915	11 038	11 143	11 250	11 228	11 319	11 954	12 015	12 532
3 974	3 479	2 971	2 051	2 045	4 372	3 852	2 498	8 110
3 974	3 479	2 971	2 051	2 043	4 369	1 484	1 505	1 015
-	-	-	-	1	3	2 368	993	7 095
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	9	6	15	9	9	6	3 010	3 009
-	-	-	-	-	-	-	3 000	3 000
11	9	6	15	9	9	6	10	9
10	3	7	3	3	3	2	2	37
0	0	0	0	0	0	0	0	0
62	43	3	-	-1	32	0	24	-
62	43	3	-	-1	32	0	24	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
148	148	148	148	148	148	155	155	158
1 782	2 117	2 538	3 093	2 763	1 633	1 745	588	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 782	2 117	2 538	3 093	2 763	1 633	1 745	588	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
328	370	389	433	466	503	565	597	592
1 039	1 039	1 039	851	851	851	1 120	1 120	1 622
4 481	4 481	4 231	4 231	4 231	4 231	4 231	4 231	3 956
841	841	841	841	841	841	841	841	841
1 023	1 023	1 023	1 023	1 023	1 023	1 023	1 023	1 023
479	479	479	479	479	479	479	479	456
1 889	1 889	1 889	1 889	1 889	1 889	1 889	1 889	1 636
22 752	22 727	22 475	22 075	21 742	23 102	23 142	24 240	30 016

Tabell 2.
Eurosystemets viktigaste styrräntor

<i>Anbudsförfarande med fast ränta</i>			<i>Anbudsförfarande med rörlig ränta</i>		
<i>Ränta på huvudsakliga refinansieringstransaktioner</i>			<i>Lägsta anbudsränta</i>		
<i>Beslut</i>	<i>Gäller fr.o.m.</i>	<i>%</i>	<i>Beslut</i>	<i>Gäller fr.o.m.</i>	<i>%</i>
22.12.1998	1.1.1999	3,00	8.6.2000	28.6.2000	4,25
8.4.1999	14.4.1999	2,50	31.8.2000	6.9.2000	4,50
4.11.1999	10.11.1999	3,00	5.10.2000	11.10.2000	4,75
3.2.2000	9.2.2000	3,25	10.5.2001	15.5.2001	4,50
16.3.2000	22.3.2000	3,50	30.8.2001	5.9.2001	4,25
27.4.2000	4.5.2000	3,75	17.9.2001	19.9.2001	3,75
8.6.2000	15.6.2000	4,25	8.11.2001	14.11.2001	3,25
			5.12.2002	11.12.2002	2,75
			6.3.2003	7.3.2003	2,50
			5.6.2003	6.6.2003	2,00
			1.12.2005	6.12.2005	2,25
			2.3.2006	8.3.2006	2,50
			8.6.2006	15.6.2006	2,75
			3.8.2006	9.8.2006	3,00
			5.10.2006	11.10.2006	3,25
			7.12.2006	13.12.2006	3,50
			8.3.2007	14.3.2007	3,75
			7.6.2007	13.6.2007	4,00
			3.7.2008	9.7.2008	4,25
8.10.2008	15.10.2008	3,75			
6.11.2008	12.11.2008	3,25			
4.12.2008	10.12.2008	2,50			
<i>Stående faciliteter</i>					
<i>Ränta på inlåningsfaciliteten</i>			<i>Ränta på utlåningsfaciliteten</i>		
<i>Beslut</i>	<i>Gäller fr.o.m.</i>	<i>%</i>	<i>Beslut</i>	<i>Gäller fr.o.m.</i>	<i>%</i>
22.12.1998	1.1.1999	2,00	22.12.1998	1.1.1999	4,50
22.12.1998	4.1.1999	2,75	22.12.1998	4.1.1999	3,25
21.1.1999	22.1.1999	2,00	21.1.1999	22.1.1999	4,50
8.4.1999	9.4.1999	1,50	8.4.1999	9.4.1999	3,50
4.11.1999	5.11.1999	2,00	4.11.1999	5.11.1999	4,00
3.2.2000	4.2.2000	2,25	3.2.2000	4.2.2000	4,25
16.3.2000	17.3.2000	2,50	16.3.2000	17.3.2000	4,50
27.4.2000	28.4.2000	2,75	27.4.2000	28.4.2000	4,75
8.6.2000	9.6.2000	3,25	8.6.2000	9.6.2000	5,25
31.8.2000	1.9.2000	3,50	31.8.2000	1.9.2000	5,50
5.10.2000	6.10.2000	3,75	5.10.2000	6.10.2000	5,75
10.5.2001	11.5.2001	3,50	10.5.2001	11.5.2001	5,50
30.8.2001	31.8.2001	3,25	30.8.2001	31.8.2001	5,25
17.9.2001	18.9.2001	2,75	17.9.2001	18.9.2001	4,75
8.11.2001	9.11.2001	2,25	8.11.2001	9.11.2001	4,25
5.12.2002	6.12.2002	1,75	5.12.2002	6.12.2002	3,75
6.3.2003	7.3.2003	1,50	6.3.2003	7.3.2003	3,50
5.6.2003	6.6.2003	1,00	5.6.2003	6.6.2003	3,00
1.12.2005	6.12.2005	1,25	1.12.2005	6.12.2005	3,25
2.3.2006	8.3.2006	1,50	2.3.2006	8.3.2006	3,50
8.6.2006	15.6.2006	1,75	8.6.2006	15.6.2006	3,75
3.8.2006	9.8.2006	2,00	3.8.2006	9.8.2006	4,00
5.10.2006	11.10.2006	2,25	5.10.2006	11.10.2006	4,25
7.12.2006	13.12.2006	2,50	7.12.2006	13.12.2006	4,50
8.3.2007	14.3.2007	2,75	8.3.2007	14.3.2007	4,75
7.6.2007	13.6.2007	3,00	7.6.2007	13.6.2007	5,00
3.7.2008	9.7.2008	3,25	3.7.2008	9.7.2008	5,25
8.10.2008	8.10.2008	2,75	8.10.2008	8.10.2008	4,75
8.10.2008	9.10.2008	3,25	8.10.2008	9.10.2008	4,25
6.11.2008	12.11.2008	2,75	6.11.2008	12.11.2008	3,75
4.12.2008	10.12.2008	2,00	4.12.2008	10.12.2008	3,00

Källa: Europeiska centralbanken.

Tabell 3.

Kassakravsbas i kassakravspliktiga kreditinstitut i euroområdet, miljarder euro

Kassakravsbas	Totalt	Skulder med 2 % kassakrav		Skulder med 0 % kassakrav		
		Inlåning (dagslån, avtalad löptid och uppsägningstid upp till 2 år)	Räntebärande värdepapper med löptid upp till 2 år	Inlåning (avtalad löptid och uppsägningstid över 2 år)	Repor	Räntebärande värdepapper med löptid över 2 år
	1	2	3	4	5	6
2007						
December	17 394,7	9 438,8	815,0	2 143,1	1 364,0	3 633,9
2008						
Januari	17 678,3	9 525,3	845,1	2 140,6	1 512,9	3 654,4
Februari	17 734,6	9 572,0	844,7	2 132,7	1 533,9	3 651,2
Mars	17 703,3	9 551,7	840,2	2 126,0	1 558,4	3 627,1
April	17 956,0	9 762,0	856,2	2 135,6	1 562,3	3 640,0
Maj	18 092,7	9 817,8	910,6	2 156,1	1 548,9	3 659,3
Juni	17 971,8	9 775,4	916,3	2 172,4	1 439,4	3 668,1
Juli	18 035,4	9 825,2	938,2	2 175,7	1 407,4	3 689,0
Augusti	18 165,4	9 888,1	948,6	2 184,4	1 438,7	3 705,6
September	18 231,2	9 968,9	917,1	2 186,7	1 457,1	3 701,5
Oktober	18 439,8	10 156,0	900,0	2 211,7	1 445,4	3 726,8
November	18 396,5	10 195,5	884,3	2 227,2	1 378,8	3 710,8
December	18 169,6	10 056,8	848,7	2 376,9	1 243,5	3 643,7

Källa: Europeiska centralbanken.

Kassakravsbas i kassakravspliktiga kreditinstitut i Finland, miljoner euro

Kassakravsbas	Totalt	Skulder med 2 % kassakrav		Skulder med 0 % kassakrav		
		Inlåning (dagslån, avtalad löptid och uppsägningstid upp till 2 år)	Räntebärande värdepapper med löptid upp till 2 år	Inlåning (avtalad löptid och uppsägningstid över 2 år)	Repor	Räntebärande värdepapper med löptid över 2 år
	1	2	3	4	5	6
2007						
December	191 636	135 978	22 598	5 461	0	27 599
2008						
Januari	189 692	133 375	23 035	5 438	8	27 836
Februari	195 677	140 448	21 776	5 358	0	28 096
Mars	198 761	143 557	21 981	5 998	0	27 225
April	207 592	152 832	23 403	4 577	40	26 739
Maj	207 493	151 648	24 268	4 762	32	26 783
Juni	209 174	152 792	24 460	4 791	176	26 955
Juli	207 229	149 636	25 261	4 856	48	27 428
Augusti	213 990	155 659	25 235	4 843	48	28 205
September	216 344	156 123	25 578	4 852	213	29 578
Oktober	221 079	159 279	25 731	5 042	397	30 629
November	219 306	156 887	26 357	5 147	103	30 812
December	220 819	159 664	25 561	5 087	501	30 006

Källa: Finlands Bank.

Tabell 4.

Kassakravsmedel i kassakravspflichtiga kreditinstitut i euroområdet, miljarder euro

Uppfyllandeperiod som slutar	Kassakrav	Faktisk behållning	Kassa-överskott	Kassa-underskott	Ränta på kassakravsmedel, %
	1	2	3	4	5
2007					
December	195,9	196,8	1,0	0,0	4,17
2008					
Januari	199,8	200,9	1,1	0,0	4,20
Februari	201,6	202,4	0,8	0,0	4,17
Mars	204,6	205,3	0,7	0,0	4,10
April	206,9	207,5	0,6	0,0	4,19
Maj	207,8	208,6	0,8	0,0	4,24
Juni	207,3	208,1	0,8	0,0	4,17
Juli	211,9	212,7	0,8	0,0	4,06
Augusti	214,1	214,8	0,7	0,0	4,35
September	213,3	214,0	0,7	0,0	4,38
Oktober	214,8	216,8	2,0	0,0	4,58
November	216,1	218,6	2,4	0,0	3,94
December	217,2	218,7	1,5	0,0	3,25
2009					
Januari	220,2	221,5	1,2	0,0	2,50

Källa: Europeiska centralbanken.

Kassakravsmedel i kassakravspflichtiga kreditinstitut i Finland, miljoner euro

Uppfyllandeperiod som slutar	Kassakrav	Faktisk behållning	Kassa-överskott	Kassa-underskott	Ränta på kassakravsmedel, %
	1	2	3	4	5
2007					
December	2 933	2 934	1,2	0,0	4,20
2008					
Januari	3 040	3 041	0,8	0,0	4,17
Februari	3 137	3 139	2,0	0,0	4,10
Mars	3 094	3 101	7,0	0,0	4,19
April	3 210	3 213	3,0	0,0	4,24
Maj	3 277	3 278	2,0	0,0	4,17
Juni	3 490	3 492	2,0	0,0	4,06
Juli	3 484	3 486	2,2	0,0	4,35
Augusti	3 511	3 514	3,0	0,0	4,38
September	3 464	3 549	85,0	0,0	4,58
Oktober	3 578	3 586	8,0	0,0	3,94
November	3 600	3 607	7,0	0,0	3,25
December	3 666	3 699	33,0	0,0	2,50
2009					
Januari	3 631	3 635	4,0	0,0	2,00

Källa: Finlands Bank.

Tabell 5.
Euroområdet penningmängdsmått M3 och Finlands bidrag till M3¹

	Euroområdets penningmängd M3			Finlands bidrag till euroområdets M3 ²		
	Utestående belopp ³ , md euro	12 mån. förändring ^{3,4} , %	3 mån. glidande medel- värde av 12 mån. förändring ^{3,4} , %	Utestående belopp, md euro	12 mån. förändring ⁴ , %	3 mån. glidande medel- värde av 12 mån. förändring ⁴ , %
	1	2	3	4	5	6
2004	6 537,5	6,6	6,5	88,2	6,3	6,4
2005	7 074,4	7,4	7,5	95,7	8,2	7,8
2006	7 741,1	10,0	9,8	102,9	7,9	8,3
2007	8 650,4	11,5	11,8	122,8	19,7	18,6
2008	9 390,6	7,6	7,1	129,3	5,1	5,8
2008						
Januari	8 781,8	11,5	11,4	123,2	18,9	18,6
Februari	8 828,2	11,3	10,9	123,5	17,2	17,1
Mars	8 855,9	10,0	10,6	124,4	15,3	16,6
April	8 941,8	10,4	10,1	125,5	17,2	15,3
Maj	8 989,5	10,0	10,0	126,6	13,4	13,9
Juni	9 024,7	9,6	9,6	126,3	11,1	11,8
Juli	9 100,0	9,2	9,2	125,9	10,8	10,4
Augusti	9 156,9	8,8	8,9	126,5	9,3	9,3
September	9 227,6	8,7	8,7	126,8	7,9	7,9
Oktober	9 373,4	8,7	8,3	126,6	6,5	6,9
November	9 365,9	7,7	8,0	126,6	6,4	6,0
December	9 390,6	7,6	7,1	129,3	5,1	5,8

¹ Exkl. omsättbara instrument som innehas av staten och hemmahörande utanför euroområdet.
² Exkl. allmänhetens innehav av sedlar och mynt.
³ Säsongrensat och kalenderkorrigerat.
⁴ Beräknat utifrån månatliga stockförändringar justerade för omklassificeringar, omvärderingar, växelkursförändringar och andra förändringar som inte orsakats av transaktioner.
Källor: Europeiska centralbanken och Finlands Bank.

Tabell 6.
Viktiga marknadsräntor

	Eonia	Euribor (faktiska dagar/360)						Finska statsobligationsräntor	
		1 mån.	2 mån.	3 mån.	6 mån.	9 mån.	12 mån.	5 år	10 år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2004	2,05	2,081	2,094	2,107	2,149	2,203	2,274	3,25	4,11
2005	2,09	2,144	2,166	2,186	2,236	2,283	2,335	2,85	3,35
2006	2,84	2,945	3,018	3,083	3,238	3,353	3,440	3,59	3,78
2007	3,87	4,080	4,194	4,277	4,351	4,406	4,449	4,18	4,29
2008	3,87	4,276	4,484	4,644	4,727	4,774	4,826	3,88	4,30
2008									
Januari	4,02	4,197	4,351	4,482	4,501	4,499	4,498	3,83	4,14
Februari	4,03	4,182	4,279	4,362	4,356	4,350	4,349	3,58	4,06
Mars	4,09	4,305	4,429	4,596	4,593	4,590	4,590	3,58	4,00
April	3,99	4,369	4,575	4,784	4,795	4,809	4,820	3,95	4,22
Maj	4,01	4,387	4,678	4,857	4,897	4,945	4,994	4,17	4,47
Juni	4,01	4,472	4,738	4,941	5,088	5,230	5,361	4,69	4,78
Juli	4,19	4,472	4,748	4,961	5,148	5,254	5,393	4,64	4,77
Augusti	4,30	4,487	4,759	4,965	5,160	5,230	5,323	4,21	4,47
September	4,27	4,660	4,834	5,019	5,219	5,289	5,384	4,05	4,43
Oktober	3,82	4,831	4,952	5,113	5,178	5,211	5,248	3,57	4,33
November	3,15	3,843	4,170	4,238	4,295	4,328	4,350	3,14	4,09
December	2,49	2,993	3,195	3,293	3,365	3,417	3,452	2,99	3,72

Källor: Europeiska centralbanken, Reuters och Bloomberg.

Tabell 7.

Finlands nominella konkurrenskraftsindikator och eurons effektiva växelkurs beräknad av ECB

	Snäv indikator ¹	Snäv indikator inklusive euroländerna ¹	Bred indikator ¹	Effektiv växelkurs för euron, snäv ländergrupp ¹
	Januari–mars 1999 = 100			
	1	2	3	4
2004	103,1	101,6	103,1	107,5
2005	103,0	101,6	102,7	107,5
2006	103,7	101,9	102,8	108,4
2007	108,0	104,0	104,8	114,1
2008	114,5	107,0	107,3	121,5
2008				
Januari	112,6	106,1	106,8	120,0
Februari	112,5	106,0	106,6	119,8
Mars	115,2	107,3	108,0	123,4
April	116,9	108,0	108,6	125,3
Maj	116,5	107,8	108,3	124,7
Juni	117,0	108,1	108,4	124,9
Juli	117,9	108,5	108,8	125,5
Augusti	115,6	107,4	107,6	122,8
September	114,1	106,7	106,8	120,3
Oktober	110,4	105,1	105,1	115,7
November	109,9	104,8	104,8	115,0
December	115,3	107,4	107,8	121,0

¹ En starkare euro ger ett högre poängtal. I den snäva indikatorn ingår 12 länder fr.o.m. 1999, i den snäva inklusive euroländerna 23 länder och i den breda 37 länder.
Källor: Europeiska centralbanken och Finlands Bank.

Tabell 8.

Harmoniserat konsumentprisindex för euroområdet och Finland, årlig procentuell förändring

	Euroområdet	Finland
	1	2
2004	2,1	0,1
2005	2,2	0,8
2006	2,2	1,3
2007	2,1	1,6
2008	3,3	3,9
2008		
Januari	1,8	1,3
Februari	1,8	1,2
Mars	1,9	1,6
April	1,9	1,5
Maj	1,9	1,3
Juni	1,9	1,4
Juli	1,8	1,6
Augusti	1,7	1,3
September	2,1	1,7
Oktober	2,6	1,9
November	3,1	2,2
December	3,1	1,9

Källor: Eurostat och Statistikcentralen.

Tabell 9.
Viktiga eurokurser¹

	US-dollar			Japanska yen		
	Lägst	Genomsnitt	Högst	Lägst	Genomsnitt	Högst
	1	2	3	4	5	6
2004	1,1802	1,2439	1,3633	126,34	134,44	141,03
2005	1,1667	1,2441	1,3507	130,88	136,85	143,47
2006	1,1826	1,2556	1,3331	137,50	146,02	156,93
2007	1,2893	1,3705	1,4874	150,93	161,25	168,68
2008	1,2460	1,4708	1,5990	115,75	152,45	169,75
2008						
Januari	1,4482	1,4718	1,4895	153,50	158,68	163,83
Februari	1,4513	1,4748	1,5167	154,59	157,97	160,57
Mars	1,5196	1,5527	1,5812	152,50	156,59	158,55
April	1,5526	1,5751	1,5940	157,55	161,56	164,43
Maj	1,5347	1,5557	1,5761	158,81	162,31	164,07
Juni	1,5336	1,5553	1,5784	161,82	166,26	169,23
Juli	1,5589	1,5770	1,5990	165,66	168,45	169,75
Augusti	1,4598	1,4975	1,5574	160,19	163,63	169,16
September	1,3934	1,4370	1,4731	148,07	153,20	158,01
Oktober	1,2460	1,3322	1,4081	115,75	133,52	149,55
November	1,2525	1,2732	1,2935	119,30	123,28	127,89
December	1,2608	1,3449	1,4616	116,91	122,51	129,22
	Brittiska pund			Svenska kronor		
	Lägst	Genomsnitt	Högst	Lägst	Genomsnitt	Högst
	7	8	9	10	10	12
2004	0,65560	0,67866	0,7088	8,8992	9,1243	9,2810
2005	0,66240	0,68380	0,7073	8,9758	9,2822	9,6325
2006	0,66800	0,68173	0,7006	8,9661	9,2544	9,4733
2007	0,65485	0,68434	0,7348	9,0190	9,2501	9,4754
2008	0,74130	0,79628	0,9786	9,2790	9,6152	11,2305
2008						
Januari	0,74130	0,74725	0,76000	9,3625	9,4314	9,5105
Februari	0,74160	0,75094	0,76520	9,3001	9,3642	9,4510
Mars	0,76050	0,77494	0,79580	9,3581	9,4020	9,4730
April	0,78320	0,79487	0,80610	9,3020	9,3699	9,4190
Maj	0,77900	0,79209	0,80145	9,2790	9,3106	9,3555
Juni	0,78630	0,79152	0,79740	9,3118	9,3739	9,4703
Juli	0,78670	0,79308	0,79920	9,3935	9,4566	9,5163
Augusti	0,78165	0,79279	0,80500	9,3475	9,3984	9,4622
September	0,78730	0,79924	0,81330	9,4591	9,5637	9,7943
Oktober	0,77165	0,78668	0,80630	9,6510	9,8506	10,1225
November	0,79690	0,83063	0,85980	9,8512	10,1275	10,4025
December	0,84155	0,90448	0,97855	10,3588	10,7538	11,2305

¹ Värdet av en euro i respektive valuta.
Källa: Europeiska centralbanken.

Tabell 10.
Andra eurokurser, genomsnitt

	Tjeckiska kronor	Danska kronor	Estniska kronor	Ungerska forint	Litauiska litas	Lettiska lats	Polska zloty
	1	2	3	4	5	6	7
2004	31,891	7,4399	15,6466	251,66	3,4529	0,6652	4,5268
2005	29,782	7,4518	15,6466	248,05	3,4528	0,6962	4,0230
2006	28,342	7,4591	15,6466	264,26	3,4528	0,6962	3,8959
2007	27,766	7,4506	15,6466	251,36	3,4528	0,7001	3,7837
2008	24,946	7,4560	15,6466	251,51	3,4528	0,7027	3,5121
2008							
Januari	26,050	7,4505	15,6466	256,03	3,4528	0,6982	3,6092
Februari	25,377	7,4540	15,6466	262,15	3,4528	0,6967	3,5768
Mars	25,208	7,4561	15,6466	259,94	3,4528	0,6970	3,5363
April	25,064	7,4603	15,6466	253,75	3,4528	0,6974	3,4421
Maj	25,100	7,4609	15,6466	247,69	3,4528	0,6987	3,4038
Juni	24,316	7,4586	15,6466	242,42	3,4528	0,7032	3,3736
Juli	23,528	7,4599	15,6466	231,82	3,4528	0,7035	3,2591
Augusti	24,287	7,4595	15,6466	235,88	3,4528	0,7039	3,2920
September	24,497	7,4583	15,6466	240,68	3,4528	0,7060	3,3747
Oktober	24,768	7,4545	15,6466	260,15	3,4528	0,7093	3,5767
November	25,193	7,4485	15,6466	265,32	3,4528	0,7092	3,7326
December	26,120	7,4503	15,6466	265,02	3,4528	0,7084	4,0044
	Turkiska lire	Australiska dollar	Kanadensiska dollar	Kinesiska yuan renminbi	Hongkong-dollar	Indonesiska rupiah	Syd-koreanska won
	16	17	18	19	20	21	22
2004	1777052	1,6905	1,6167	10,2965	9,6881	11117,42	1422,62
2005	..	1,6320	1,5087	10,1953	9,6768	12070,84	1273,61
2006	1,8089	1,6668	1,4237	10,0096	9,7545	11512,37	1198,58
2007	1,7865	1,6348	1,4678	10,4178	10,6912	12528,33	1272,99
2008	1,9064	1,7416	1,5594	10,2236	11,4541	14165,16	1606,09
2008							
Januari	1,7322	1,6694	1,4862	10,6568	11,4863	13839,19	1387,66
Februari	1,7632	1,6156	1,4740	10,5682	11,4996	13542,26	1392,57
Mars	1,9309	1,6763	1,5519	10,9833	12,0832	14241,09	1523,14
April	2,0500	1,6933	1,5965	11,0237	12,2728	14497,21	1555,98
Maj	1,9408	1,6382	1,5530	10,8462	12,1341	14436,99	1613,18
Juni	1,9206	1,6343	1,5803	10,7287	12,1425	14445,41	1604,95
Juli	1,9128	1,6386	1,5974	10,7809	12,3004	14442,77	1604,58
Augusti	1,7669	1,6961	1,5765	10,2609	11,6932	13700,21	1566,23
September	1,7843	1,7543	1,5201	9,8252	11,1905	13430,23	1630,26
Oktober	1,9612	1,9345	1,5646	9,1071	10,3368	13283,63	1759,07
November	2,0342	1,9381	1,5509	8,6950	9,8687	14984,85	1783,12
December	2,0894	2,0105	1,6600	9,2205	10,4240	15276,62	1850,06

Källor: Europeiska centralbanken och Finlands Bank.

	<i>Slovakiska kronor</i>	<i>Schweiziska franc</i>	<i>Isländska kronor</i>	<i>Norska kronor</i>	<i>Bulgariska lev</i>	<i>Kroatiska kuna</i>	<i>Rumänska leu</i>	<i>Ryska rubel</i>
	8	9	10	11	12	13	14	15
2004	40,0218	1,5438	87,14	8,3697	1,9533	..	40510	35,8105
2005	38,5989	1,5483	78,23	8,0092	1,9558	..	36622	35,1860
2006	37,2341	1,5729	87,76	8,0472	1,9558	7,3247	..	34,1109
2007	33,7752	1,6427	87,63	8,0165	1,9558	7,3375	3,3353	35,0183
2008	31,2617	1,5874	..	8,2237	1,9558	7,2239	3,6826	36,4207
2008								
<i>Januari</i>	33,5465	1,6203	94,50	7,9566	1,9558	7,3155	3,6937	36,0300
<i>Februari</i>	33,0848	1,6080	98,07	7,9480	1,9558	7,2707	3,6557	36,1357
<i>Mars</i>	32,4986	1,5720	112,08	7,9717	1,9558	7,2662	3,7194	36,8259
<i>April</i>	32,3741	1,5964	116,65	7,9629	1,9558	7,2654	3,6428	37,0494
<i>Maj</i>	31,4657	1,6247	117,46	7,8648	1,9558	7,2539	3,6583	36,9042
<i>Juni</i>	30,3223	1,6139	123,28	7,9915	1,9558	7,2469	3,6556	36,7723
<i>Juli</i>	30,3185	1,6193	123,61	8,0487	1,9558	7,2297	3,5764	36,8261
<i>Augusti</i>	30,3338	1,6212	122,07	7,9723	1,9558	7,1947	3,5271	36,2502
<i>September</i>	30,2830	1,5942	131,33	8,1566	1,9558	7,1223	3,6248	36,3727
<i>Oktober</i>	30,4592	1,5194	274,64	8,5928	1,9558	7,1639	3,7479	35,2144
<i>November</i>	30,3850	1,5162	242,95	8,8094	1,9558	7,1366	3,7838	34,7964
<i>December</i>	30,1958	1,5393	..	9,4228	1,9558	7,2245	3,9227	37,8999
	<i>Malaysiska ringgit</i>	<i>Nyzeeländska dollar</i>	<i>Filippinska peso</i>	<i>Singaporianska dollar</i>	<i>Thailändska babt</i>	<i>Sydafrikanska rand</i>	<i>Särskilda dragningsrätter i IMF</i>	
	23	24	25	26	27	28	29	
2004	4,7265	1,8731	..	2,1016	50,050	8,0092	0,839260	
2005	4,7116	1,7660	..	2,0702	50,063	7,9183	0,841434	
2006	4,6044	1,9373	64,379	1,9941	47,594	8,5312	0,853046	
2007	4,7076	1,8627	63,026	2,0636	44,214	9,6596	0,894924	
2008	4,8893	2,0770	65,172	2,0762	48,475	12,0590	0,930134	
2008								
<i>Januari</i>	4,8090	1,9054	60,079	2,1062	44,758	10,3101	0,929175	
<i>Februari</i>	4,7548	1,8513	59,845	2,0808	46,085	11,2899	0,930124	
<i>Mars</i>	4,9455	1,9344	64,031	2,1489	48,848	12,3712	0,950887	
<i>April</i>	4,9819	1,9960	65,790	2,1493	49,752	12,2729	0,962426	
<i>Maj</i>	5,0081	2,0011	66,895	2,1259	49,942	11,8696	0,952438	
<i>Juni</i>	5,0666	2,0424	68,903	2,1278	51,649	12,3467	0,960579	
<i>Juli</i>	5,1258	2,0900	70,694	2,1438	52,821	12,0328	0,966943	
<i>Augusti</i>	4,9843	2,1097	67,307	2,1024	50,697	11,4680	0,944732	
<i>September</i>	4,9461	2,1293	67,113	2,0549	49,264	11,5899	0,923652	
<i>Oktober</i>	4,6895	2,1891	63,882	1,9666	45,872	12,9341	0,879151	
<i>November</i>	4,5682	2,2554	62,496	1,9183	44,677	12,8785	0,858517	
<i>December</i>	4,7755	2,4119	64,505	1,9888	47,107	13,4275	0,901712	

Tabell 11.
Oåterkalleliga omräkningskurser
mot euron från 1.1.1999

Land	Valuta	Värdet av 1 euro i respektive valutaenhet	Land	Valuta	Värdet av 1 euro i respektive valutaenhet
Österrike	schilling	13,7603	Luxemburg	franc	40,3399
Belgien	franc	40,3399	Nederländerna	gulden	2,20371
Tyskland	mark	1,95583	Portugal	escudo	200,482
Spanien	peseta	166,386	Grekland*	drakma	340,750
Finland	mark	5,94573	Slovenien**	tolar	239,640
Frankrike	franc	6,55957	Cypern***	pund	0,585274
Irland	pund	0,787564	Malta***	lira	0,429300
Italien	lira	1936,27			

* Från 1.1.2001.
** Från 1.1.2007.
*** Från 1.1.2008.
Källa: Europeiska unionen.

Tabell 12.
Växelkursmekanismen ERM2

Valuta	Centralkurs 1 euro =	Fluktationsband, %	Övre kurs*	Nedre kurs*	Gäller från
	1	2	3	4	5
Dansk krona	7,46038	± 2,25	7,62824	7,29252	1.1.1999
Estnisk krona	15,6466	± 15	17,9936	13,2996	28.6.2004
Litauisk litas	3,45280	± 15	3,97072	2,93488	28.6.2004
Lettisk lats	0,702804	± 15	0,808225	0,597383	2.5.2005
Slovakisk krona	30,1260	± 15	34,6449	25,6071	29.5.2008

* Interventionerna vid bandgränserna är i princip automatiska och obegränsade.
Källa: Europeiska centralbanken.

Tabell 13.
Sedelsorteringen i Finlands Bank, miljoner st.

Eurosedlar	2003	2004	2005	2006	2007	2008
500 euro	1,8	2,1	1,6	1,5	1,7	2,4
200 "	1,8	1,7	1,3	1,2	1,2	1,4
100 "	6,7	5,7	5,4	5,2	5,7	6,8
50 "	84,4	74,6	76,5	79,6	83,9	95,7
20 "	290,5	222,4	179,3	180,7	191,3	236,8
10 "	30,3	37,4	32,2	31,1	32,0	41,6
5 "	31,0	45,2	39,6	38,8	39,0	48,9
Summa	446,5	389,2	335,9	338,1	354,7	433,6

Källa: Finlands Bank.

