



FINLANDS BANKS ÅRSBERÄTTELSE 2014

- 1 Fortsatt svag ekonomisk utveckling i Finland
- 2 Mer expansiv penningpolitik och starkare genomslag av penningpolitiken
- 3 ECB tog över ansvaret för banktillsynen i euroområdet





Finlands Banks årsberättelse 2014

Finlands Bank

Grundad 1811

Besöksadress

Snellmansplatsen, Helsingfors

Postadress

PB 160, 00101 Helsingfors

Telefon

nationellt nummer 010 8311

internationellt nummer +358 10 8311

Fax

09-17 48 72

SWIFT

SPFB FI HH

E-post

info@bof.fi

Fornamn.Efternamn@bof.fi

Finlands Banks webbplats

www.finlandsbank.fi

Regionkontor

Vanda

Säkerhetsdalsvägen 1, Vanda,
PB 160, 00101 Helsingfors,
telefon 010 8311

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–mars 2015.

ISSN 1239-9337 (tryckt)

ISSN 1456-5781 (webbpublikation)

Edita Prima Oy

Helsingfors 2015

Innehåll

Företal	7
Finlands Bank	8
Verksamheten 2014	11
Penningpolitik	11
ECB:s penningpolitik och den penningpolitiska beredningen	11
Genomförandet av penningpolitiken i euroområdet och Finland	17
Finlands Bank och den ekonomiska politiken i Finland	24
Finanssystemet	26
Finansiell stabilitet	26
Finanssystempolitik	28
Finansiell infrastruktur	31
Tillgångsförvaltning	34
Finlands Banks finansiella tillgångar och tillgångsförvaltning	34
Risker och riskhantering i investeringsverksamheten	36
Sedlar och mynt	41
Övrig verksamhet	45
Forskning	45
Forskningsinstitutet för transitionsekonomier	47
Statistik	47
Internationell verksamhet	48
Kommunikation	52
Ledning och personal	56
Strategin	56
Ledningssystem	58
Mål- och resultatstyrning	58
Verksamhetsplanering	58
Personal- och budgetramar	59
Riskhantering	59
Personal	62
Budget och verksamhetskostnader	64
Finlands Banks budget	64
Pensionsfondens budget	65
Finansinspektionens budget	66
Miljö	67
Totala risker	69
Finansiella tillgångar	69
Penningpolitiska transaktioner	69
Totala risker i balansräkningen	70

Bokslut	73
Balansräkning.....	74
Resultaträkning.....	76
Direktionens förslag till vinstutdelning.....	77
Redovisningsprinciper.....	78
Noter till balansräkningen.....	83
Noter till resultaträkningen.....	97
Bokslutsbilagor.....	103
Noter om riskhanteringen.....	107
Revisionsberättelse.....	112
Utlåtande om revision i enlighet med artikel 27 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken.....	113
Bilagor	114
Penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet 2014.....	114
Viktigaste finansmarknadsåtgärder 2014.....	116
Finlands Banks viktigaste remissyttranden 2014.....	120
Finlands Banks publikationer 2014.....	122
Tabellbilagor	125
Finlands Banks organisation.....	140
Rutor	
Ruta 1. ECB beslutade om större öppenhet och offentliga redogörelser för diskussionerna under räntemötena.....	16
Ruta 2. Negativ inlåningsränta och utmaningar i penningpolitiken till följd av nollräntegränsen.....	22
Ruta 3. Europeiska centralbanken genomförde en ingående bedömning av läget i bankerna i euroområdet.....	30
Ruta 4. Kontanthanteringsföretagens växande roll inom kontantförsörjningen.....	44
Ruta 5. Forskningsprojekt på Finlands Bank.....	46
Ruta 6. Finlands Bank i ECB- och EU-organ och i andra internationella organisationer 2014.....	51
Ruta 7. Den monetära unionens utveckling dryftades under ECB-ordförandens besök.....	54
Ruta 8. Finlands Banks verksamhetsidé, vision, strategi och värderingar.....	57
Ruta 9. Finlands Banks mål- och resultatstyrning 2014–2016.....	60



Företal

De ekonomiska problemen i Finland fortsatte 2014 och den ekonomiska tillväxten stagnerade. Vi ligger tydligt efter de flesta euroländerna och Finlands BNP är alltjämt ca 5 % lägre än före finanskrisens utbrott 2008. En nedrevidering av de långsiktiga tillväxtprognoserna har också blivit nödvändig.

Då underskottet i de offentliga finanserna samtidigt har vuxit, ligger den långsiktiga hållbarheten för de offentliga finanserna i vågskålen. Ekonomisk-politiska åtgärder måste nu vidtas för att styra in utvecklingen på ett spår som ger bättre utsikter för tillväxt och sysselsättning och för de offentliga finanserna. Lösningarna ska dra nytta av den bästa forskningen och internationella erfarenheter. Finlands Bank bidrar med sin egen expertis.

Ekonomi i euroområdet växte men långsammare än väntat. En faktor som drog ned tillväxten var den geopolitiska osäkerheten. Händelserna i Ukraina och de ekonomiska problemen i Ryssland har haft betydande konsekvenser för ekonomin i Finland och många andra euroländer. Mellanöstern befinner sig mitt i stora förändringar, vilket också bidrar till osäkerheten.

Europeiska centralbanken ökade den penningpolitiska stimulansen under 2014 då inflationen saktade in ytterligare. När utrymmet för sänkning av styrräntorna hade förbrukats redan under sommaren, togs nya penningpolitiska instrument i bruk, bland annat värdepappersköp. Medarbetarna på Finlands Bank har i enlighet med vår vision varit aktiva och konstruktiva aktörer i Eurosystemet. ECB-ordföranden Mario Draghi besökte Finland och Finlands Bank i november. Genom sina tal och många möten gav han ett viktigt bidrag till den finländska debatten om ECB:s penningpolitik.

Uppbyggnaden av bankunionen gick in i en viktig fas i slutet av 2014, då ECB tog över tillsynen av stora banker. För tillsynen svarar tillsynsgrupper med representanter från både ECB och Finansinspektionen. Finansinspektionen spelar en viktig roll i

dessa grupper. Som ett led i förberedelserna för ändringen genomfördes en samlad bedömning av bankerna i euroområdet, som bankerna i Finland klarade bra.

Samarbetet mellan Finlands Bank och Finansinspektionen fördjupas ytterligare under 2015, då det praktiska samarbetet i makrotillsynen av finansmarknaden inleds. Makrotillsynspolitikerna, som nu kommer i gång efter en lång förberedelsefas, ger myndigheterna nya välbehövliga verktyg och fler möjligheter att ingripa. Samtidigt ställs allt hårdare krav på stabilitetsanalysen.

Dialogen mellan Finlands Bank och det finländska samhället stärks genom betalningsrådet, som inledde sin verksamhet 2014. Betalningsrådet är ett nationellt samarbetsorgan för betaltjänstanvändarna, betaltjänstleverantörerna och myndigheterna, som alla får komma till tals när problem i samband med betalningar hanteras och framtida betalningslösningar dryftas.

En av prioriteringarna under 2014 har varit att effektivisera den externa kommunikationen. En aktiv dialog med medborgarna och samhället lägger en god grund inte bara för effektivare kommunikation utan också för reform av bankens egen verksamhet. Hela personalens initiativförmåga är en viktig resurs som banken allt bättre försöker aktivera, tillvarata och visa uppskattning för.



Erkki Liikanen
direktionens ordförande
23 februari 2015

Finlands Bank

Finlands Bank är Finlands nationella centralbank. Banken grundades 1811 och är fjärde äldst i världen av de i dag verk-samma centralbankerna. Finlands Bank är en del av Eurosystemet, som består av Europeiska centralbanken (ECB) och de nationella centralbankerna i de EU-länder som har infört euron som gemensam valuta.

Finlands Banks ställning har fastställts i Finlands grundlag. Centralbanken i Finland är en självständig offentligrättslig inrättning, som står under riksdagens garanti och vård. Banken övervakas av bankfullmäktige, som består av nio riksdagsvalda ledamöter.

Finlands Banks verksamhet regleras av lagen om Finlands Bank och stadgan för Europeiska centralbankssystemet (ECBS). Banken handlar i överensstämmelse med Europeiska centralbankens riktlinjer och instruktioner när den sköter ECBS uppgifter.

Till Finlands Banks kärnuppgifter hör deltagande i beredningen av euroområdet gemensamma penningpolitik, operativa centralbanksuppgifter, övervakning av den finansiella stabiliteten och kontantförsörjning.

Finlands Banks chefdirektör är medlem av ECB-rådet, som beslutar om euroområdets penningpolitik. Bankens experter stöder chefdirektörens verksamhet som medlem av ECB-rådet och deltar i beredningen av den gemensamma politiken inom ECBS-kommittéerna.

Penningpolitiken inom Eurosystemet genomförs decentraliserat av de nationella centralbankerna. Finlands Bank genomför Eurosystemets penningpolitiska transaktioner med de banker som är verksamma i Finland. Banken tillhandahåller vidare diverse centralbankstjänster för interbank-

betalningar, insättningar i centralbanken och tillgång till utlåningsfaciliteten mot säkerheter. En räntabel och säker förvaltning av bankens egna finansiella tillgångar, till exempel valutareserven, hör likaså till Finlands Banks uppgifter.

Under 2014 koncentrerades ansvaret för banktillsynen i euroområdet till Europeiska centralbanken. I praktiken utövas tillsynen av euroområdets gemensamma tillsynsmekanism, som utöver ECB omfattar de nationella finansiella tillsynsmyndigheterna – i Finland Finansinspektionen. Finansinspektionen verkar i anslutning till Finlands Bank som fristående myndighet.

Den finansiella stabiliteten i Finland övervakar Finlands Bank i samarbete med Finansinspektionen och finansministeriet. I detta arbete fokuserar Finlands Bank på makroekonomisk stabilitetsanalys och övervakning av betalnings- och avvecklingssystemen.

Till Finlands Banks kontantförsörjningsuppgifter hör att ge ut sedlar och mynt i Finland och sörja för kvaliteten och tillgången på kontanter. För kontantförsörjningen har Finlands Bank regionkontor i Uleåborg och Vanda.

Direktionen för Finlands Bank bestod 2014 av ordföranden Erkki Liikanen, vice ordföranden Pentti Hakkarainen och direktionsmedlemmen Seppo Honkapohja. Finansinspektionen har en egen direktion. Ordförande i direktionen var 2014 vice ordföranden i Finlands Banks direktion Pentti Hakkarainen.

Vid slutet av 2014 hade Finlands Bank totalt 387 anställda på huvudkontoret i Helsingfors och i regionkontoren i Vanda och Uleåborg. Finlands Bank och Finansinspektionen hade sammanlagt 576 anställda. Finansinspektionen ger ut en egen verksamhetsberättelse.

Foto: Pekka Karhunen.



Foto: Pekka Karhunen.



Foto: Peter Mickelsson.



Finlands Banks direktion.
Högst upp på bilden direktionens
ordförande Erkki Liikanen, i mitten
direktionens vice ordförande
Pentti Hakkarainen och längst
ned direktionsmedlemmen
Seppo Honkapohja.



Verksamheten 2014

Penningpolitik

ECB:s penningpolitik och den penningpolitiska beredningen

Det primära målet för Eurosystemets penningpolitik är att upprätthålla prisstabilitet i euroområdet. Enligt ECB-rådets definition innebär detta mål i praktiken att den årliga konsumentprisökningen ska ligga under, men nära, 2 % på medellång sikt. Utan att åsidosätta prisstabilitetsmålet kan penningpolitiken också stödja andra mål för den ekonomiska politiken inom EU.

Som medlem av ECB-rådet deltar chefsdirektören för Finlands Bank i de penningpolitiska besluten. Experter från banken medverkar i beredningen av de penningpolitiska besluten och i annat bakgrundsarbete. Finlands Banks experter deltar i beredningen inför ECB-rådets sammanträden särskilt inom Eurosystemets penningpolitiska kommitté och Kommittén för marknadsoperationer.

Under 2014 vidtogs många åtgärder för att stärka transmissionen av penningpolitiken samtidigt som styrräntorna sänktes till den lägsta nivån någonsin i euroområdets historia. Styrräntan nådde därmed nollgränsen för de nominella räntorna och inlåningsräntan blev negativ. Den penningpolitiska transmissionen stärktes genom riktade långfristiga refinansieringstransaktioner, köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar och en samlad bedömning av bankerna. Fastän nollgränsen för de nominella räntorna nåddes i euroområdet, blev penningpolitiken ingalunda passiv. ECB-rådet kommunicerade sin enighet att tillgripa okonventionella instrument för att uppnå prisstabilitetsmålet.

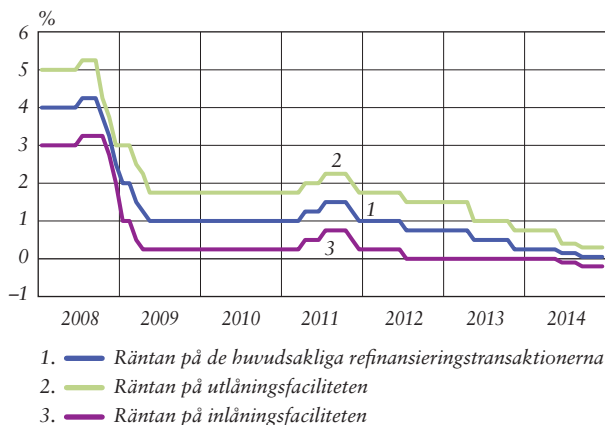
ECB-rådet införde penningpolitiska lättnader och ökade penningpolitikens genomslag på realekonomin

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet 2014 präglades av avmattning i tillväx-

ten och fortsatt dämpad inflationsutveckling under hela året. Inflationen saktade in ytterligare mot slutet av året till följd av den kraftiga nedgången i oljepriset. För att upprätthålla prisstabilitet och stödja den ekonomiska tillväxten fattade ECB-rådet beslut om en omfattande kombination av penningpolitiska åtgärder.

På sina sammanträden i juni och september beslutade ECB-rådet om ett åtgärds paket för att göra penningpolitiken ännu mer expansiv och effektivisera dess genomslag på realekonomin. De penningpolitiska lättnaderna genomfördes genom att styrräntan sänktes till 0,05 %, vilket uppgavs vara den nedre gränsen för räntan på centralbankens refinansieringstransaktioner. Samtidigt sänktes inlåningsräntan under noll (diagram 1). För att öka penningpolitikens genomslag på den reala ekonomin infördes riktade långfristiga refinansieringstransaktioner och program för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar och av säkerställda obligationer. Till transmissionen av penningpolitiken bidrog

Diagram 1.
Eurosystemets styrräntor



Källor: Europeiska centralbanken och Macrobond.

dessutom den samlade bedömningen av bankerna, som slutfördes under andra halvåret. Efter dessa åtgärder meddelade ett enigt ECB-råd om sin beredskap att tillgripa okonventionella instrument inom ramen för sitt mandat för att säkerställa en fortsatt förankring av inflationsförväntningarna på medellång och lång sikt.

Under året framhöll ECB-rådet genomgående att även andra delar av den ekonomiska politiken måste stödja återhämtningen i euroområdet. Framför allt finanspolitiken bör vara ackommoderande – dock så att bestämmelserna i stabilitets- och tillväxtpakten följs. Skattepolitiken ska gynna sådana skattelösningar som är minst skadliga för den ekonomiska tillväxten, medan konkurrenskraften, produktionspotentialen, sysselsättningen och flexibiliteten i ekonomierna i euroområdet kan förbättras genom strukturreformer.

Lettland anslöt sig till euroområdet vid början av 2014 och euroländerna blev därmed 18 till antalet. I juli fattades beslut om att godkänna Litauen som ny medlem från början av 2015. Därmed överstiger medlemsantalet i euroområdet 18 länder, vilket betyder att ECB-rådet inför roterande rösträtt i enlighet med ministerrådets beslut från 2003. I november meddelade ECB-rådet vilka medlemmar som till en början kommer att sakna rösträtt.

Penningpolitiken stöder återhämtningen i euroområdet i ett läge med geopolitiska risker

I början av 2014 fortsatte den ekonomiska utvecklingen i euroområdet i liknande spår som i slutet av 2013. Euroområdet återhämtade sig sakta från lågkonjunkturen 2012–2013 och inflationen var fortsatt låg, men inflationsförväntningarna var alltjämt fast förankrade i linje med ECB:s prisstabilitetsmål. Geopolitiska kriser kastade dock sin skugga över den ekonomiska utvecklingen 2014. Euroområdet exponerades särskilt för effekterna av Ukrainakrisen. På grund av krisen införde EU sanktioner mot Ryssland, som svarade med att lägga motsanktioner på EU.

Återhämtningen i euroområdet understöddes av den expansiva penningpolitik som ECB-rådet utövade i linje med sina framtidsindikationer, som det har lämnat sedan 2013. På sina fem första sammanträden från januari till maj beslutade ECB-rådet hålla den penningpolitiska inriktningen oförändrad. Räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna låg kvar på 0,25 %, räntan på utlåningsfaciliteten på 0,75 % och inlåningsräntan på 0,00 %. Framtidsindikationerna om styrräntorna stärkte penningpolitiken ytterligare: ECB-rådet meddelade att det räknade med att hålla kvar räntorna på rådande eller lägre nivåer under en längre tid (for an extended period of time) till dess att tecken på en bestående återhämtning kan ses i euroområdet.

Fram till sommaren hade den ekonomiska tillväxten i euroområdet visat sig vara svagare än väntat samtidigt som inflationen hade saktat in från 0,8 % i början av året till 0,5 % i maj (diagram 2). Inflationen låg kvar på en svag nivå och BNP-tillväxten var blygsam under hela sommaren. Kredit-tillväxten var likaså fortsatt dämpad. Också framtidsprognoserna om den ekonomiska utvecklingen reviderades nedåt under sommaren. Mot bakgrund av den svaga ekonomiska utvecklingen och den dämpade infla-

Diagram 2.
Harmoniserat konsumentprisindex för euroområdet
Årlig procentuell förändring



Källor: Eurostat och Macrobond.

tionen fattade ECB-rådet i juni och september beslut om penningpolitiska lättnader och effektivisering av den penningpolitiska transmissionen. Besluten kan indelas i två delar: ytterligare sänkning av styrräntan och åtgärder för en effektivare transmission av penningpolitiken.

Styrräntan föll till nollgränsen för den nominella räntan och inlåningsräntan blev negativ

ECB-rådet sänkte styrräntorna till nollgränsen för de nominella räntorna i två steg på sina sammanträden i juni och september. I juni sänktes räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna (refiräntan) med 0,10 procentenheter till 0,15 %, räntan på utlåningsfaciliteten med 0,35 procentenheter till 0,40 % och inlåningsräntan med 0,10 procentenheter till -0,10 %. I september beslutade ECB-rådet om ytterligare sänkning av styrräntorna: räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna sänktes till 0,05 %, räntan på utlåningsfaciliteten till 0,30 % och inlåningsräntan till -0,20 %. I och med besluten nådde styrräntorna två exceptionella nivåer.

För det första blev inlåningsräntan negativ. Det betyder att alla Eurosystemets motparter med sådan inlåning i centralbanken som överstiger kassakravet måste betala Eurosystemet för inlåning utöver kassakravet. Det ger banker med överskottslikviditet incitament att låna in sina pengar i en affärsbank som behöver likviditet, i stället för i centralbanken. I ett läge där räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna ligger nära noll, måste inlåningsräntan sänkas under noll för att skapa ett tillräckligt handlingsutrymme på interbankmarknaden. Då ligger inte finansförmedlingen i onödigt stor utsträckning på centralbankens ansvar.

För det andra sänktes räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna till den nedre gränsen för de nominella räntorna, vilket ledde till att styrräntorna föll till sin lägsta nivå någonsin sedan euroområdet bildades. På grund av Eurosystemets

emissioner av räntefria skuldebrev – kontanter – är det svårt att sänka räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna under noll. En negativ refiränta skulle innebära att innehavet av kontanter blir lönsam affärsverksamhet för bankerna. Genom sina beslut i juni och september sänkte ECB-rådet i praktiken räntorna till den tekniska nedre gränsen. Under normala förhållanden styr centralbanken genom sina ränteändringar realräntan i ekonomin, dvs. skillnaden mellan den nominella räntan och den förväntade inflationen, som påverkar investerings- och konsumtionsbeslut. När de nominella räntorna ligger vid den nedre gränsen, kan styrräntan inte användas för att göra penningpolitiken mer expansiv, utan andra instrument måste tillgripas.

Den penningpolitiska transmissionen effektiviserades

På sina sammanträden mellan juni och september beslutade ECB-rådet också om ett antal extraordinära åtgärder för att effektivisera penningpolitikens genomslag på den reala ekonomin. Åtgärderna bestod av tre olika helheter:

1. riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (targeted longer-term refinancing operations, TLTRO)
2. ett program för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar (asset-backed securities purchase programme, ABSPP) och ett program för köp av säkerställda obligationer (covered bond purchase programme, CBPP)
3. åtgärder som tillför penningmarknaden likviditet, bland annat besluten om att fortsätta att tillämpa likviditetspolicy med full tilldelning åtminstone fram till december 2016, avsluta neutraliseringen av likviditetseffekterna av värdepappersköpen inom ramen för värdepappersmarknadsprogrammet (Securities Markets Programme, SMP) och genomföra långfristiga refinansieringstransaktioner med en löptid på 3 månader.

Vid de riktade långfristiga refinansieringstransaktionerna hade bankerna möjlighet att få finansiering med en löptid på ca 4 år till den referänta som rådde vid tilldelningstidpunkten plus en marginal på 0,10 procentenheter. Utöver de två refinansieringstransaktioner som genomfördes 2014 har ECB-rådet aviserat att ytterligare sex riktade refinansieringstransaktioner som löper ut i september 2018 kommer att genomföras under 2015–2016. Tilldelningen från de riktade refinansieringstransaktionerna ska bankerna använda för utlåning (exkl. bolån) till hushåll och icke-finansiella företag.

I euroområdet har de låga räntorna inte fått genomslag på bankernas utlåningsräntor och bankernas utlåning till företag har varit dämpad. Genom de riktade refinansieringstransaktionerna syftar ECB-rådet till att sänka bankernas kostnader för långfristig upplåning, vilket ger utrymme för en sänkning av räntorna på bankernas företagslån, som i sin tur väntas stimulera den ekonomiska aktiviteten. De riktade refinansieringstransaktionerna har långa löptider och fast ränta. Dessa faktorer stärker ECB-rådets framtidsindikationer om att styrräntorna kommer att ligga kvar på en låg nivå under en längre tid mot bakgrund av de rådande inflationsutsikterna.

Programmen för köp av säkerställda obligationer och värdepapper med bakomliggande tillgångar inleddes i oktober och november 2014. Inom ramen för programmen köper Eurosystemet enkla och transparenta värdepapper med bakomliggande tillgångar samt säkerställda obligationer. Syftet är att förbättra den penningpolitiska transmissionsmekanismen. Målet är att underlätta tillgången till finansiering för små och medelstora företag, då bankerna kan omvandla icke-likvida krediter i sin balansräkning till likvida värdepapper. Ett annat mål för köpprogrammen är att på längre sikt åstadkomma en djupare europeisk kapitalmarknad genom diversifiering av företagens finansieringskällor.

De penningpolitiska transaktioner som ECB-rådet fattade beslut om mellan juni

och september kan sammanfattas i tre skilda dimensioner. För det första innebar räntesänkningarna, de riktade långfristiga refinansieringstransaktionerna och de övriga likvidiserande åtgärderna ytterligare penningpolitiska lättnader och starkare framtidsindikationer om penningpolitiken. Till följd av åtgärderna sjönk marknadsräntorna och eurons växelkurs försvagades, vilket stimulerade ekonomin.

För det andra ville ECB-rådet säkerställa att de lättare finansiella förhållandena får genomslag på den reala ekonomin. De riktade långfristiga refinansieringstransaktionerna minskar bankernas kostnader för sådan långfristig finansiering som huvudsakligen riktar sig till den reala ekonomin. Eftersom bankerna står för en betydlig del av finansförmedlingen i euroområdet, är det viktigt att sörja för att penningpolitiken får genomslag på bankernas utlåningsräntor.

För det tredje betonade ECB-rådet sitt åtagande att tillgripa okonventionella instrument om ytterligare penningpolitiska lättnader behövs. Att styrräntan har fallit till sin nedre gräns innebär ingalunda att penningpolitiken blir passiv. De vidtagna åtgärderna stärkte likaså uppfattningen att euroområdets penningpolitik är på väg att fjärras ytterligare från penningpolitiken i andra viktiga ekonomier.

Genomlysning av bankernas balansräkningar stärker den penningpolitiska transmissionen

Företagen och hushållen i euroområdet får sin finansiering huvudsakligen av bankerna. Med tanke på transmissionen av penningpolitiken är det av yttersta vikt att kreditkanalen för transmissionen fungerar. Centralbankens penningpolitiska åtgärder ska med andra ord återspeglas i ändrade räntor på utlåningen till företag och hushåll. Om utlåningsräntorna inte speglar förändringarna i den penningpolitiska inriktningen, får förändringarna inte nödvändigtvis genomslag på realekonomin. Den svaga kredittillväxten i euroområdet – trots den expansiva penningpolitiken – signalerade att penning-

politiken inte fick bästa möjliga genomslag via kreditkanalen.

För att stärka kreditkanalens funktion genomförde ECB en samlad bedömning av bankerna. Bedömningen gav en stor mängd information om bankernas balansräkningar, som kan utnyttjas i banktillsynen. Resultaten av bedömningen blev klara i oktober och i november inledde ECB sin verksamhet som banktillsynsmyndighet för hela Europa. I bedömningen konstaterades ett kapitalunderskott i 25 banker. Bankerna ska täcka kapitalunderskottet inom 6–9 månader från utgivningen av resultaten. De flesta bankerna fick godkänt i den samlade bedömningen trots att bedömningen kan betraktas som sträng.

Den samlade bedömningen gav bankerna en möjlighet att utnyttja resultaten av bedömningen och vid behov öka sitt kapital. En välkapitaliserad banksektor kan garantera att eventuella hinder för tillgången till finansiering inte beror på en svag banksektor. Ett sunt banksystem är en nödvändig förutsättning för att effekterna av ECB-rådets åtgärder ska gagna hushåll och företag som är i behov av finansiering.

ECB-rådet redo att vidta ytterligare åtgärder för att upprätthålla prisstabilitet

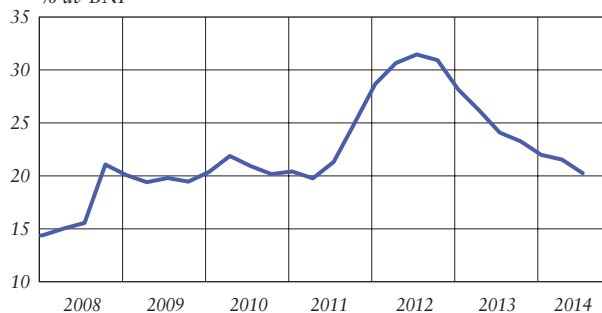
Andra halvåret 2014 präglades av en kraftig nedgång i oljepriset. Priset på olja halve-

rades under årets sex sista månader. Det var en förklaring till att inflationsutvecklingen vände nedåt i december och inflationen landade på $-0,2$ %. Det var första gången sedan oktober 2009 som inflationen blev negativ (diagram 2). Den låga inflationen till följd av oljeprisfallet blir skadlig för ekonomin om den för med sig prisfall på andra varor och eventuella lönesänkningar, eftersom det kan leda till en deflationsspiral som är skadlig för ekonomin. Samtidigt som inflationen saktade in reviderades också tillväxtprognoserna för 2014 och 2015 nedåt. Enligt ECB:s makroekonomiska framtidsbedömningar i december väntades BNP-tillväxten 2015 ligga kring 1 % – en nedrevidering från 1,6 % enligt tillväxtprognosen i september.

I november satte ECB-rådet i gång förberedelser i Eurosystemets kommittéer och på ECB för att vid behov i rätt tid kunna genomföra ytterligare åtgärder. Ett enigt ECB-råd meddelade att det var berett att vidta ytterligare åtgärder om det visar sig att de åtgärder som beslutades i juni–september inte är tillräckliga för att inflationen ska stiga mot ECB:s mål. De redan vidtagna åtgärderna har en betydande inverkan på ECB:s balansräkning, som tack vare åtgärderna väntades växa mot den nivå som hade rått under första halvåret 2012 (diagram 3).

På sitt sammanträde i december fattade ECB-rådet beslut om att pröva behovet av eventuella ytterligare åtgärder i början av 2015, då inflationseffekterna av de redan beslutade åtgärderna och oljeprisfallet kan bedömas. Ett enigt ECB-råd aviserade sin beredskap att tillgripa ytterligare okonventionella instrument inom ramen för sitt mandat. Alla penningpolitiska åtgärder är inriktade på förankring av inflationsförväntningarna på medellång och lång sikt och återgång av inflationen till ECB:s prisstabilitetsmål: inflationen ska ligga under, men nära, 2 % på medellång sikt.

Diagram 3.
Eurosystemets balansräkning
% av BNP



Källor: Europeiska centralbanken och Macrobond.

Ruta 1.

ECB beslutade om större öppenhet och offentliga redogörelser för diskussionerna under räntemötena*

Efter ett år av grundliga förberedelser meddelade ECB i december 2014 om sitt beslut att härfter regelbundet lämna offentliga redogörelser för de diskussioner som förts under ECB-rådets penningpolitiska möten. Finlands Bank har framhållit vikten av större öppenhet i beslutsfattandet.

En redogörelse är inte detsamma som ett protokoll. Protokollen upprättas separat och blir offentliga först om 30 år. Redogörelsen ges däremot ut redan fyra veckor efter det penningpolitiska sammanträdet. Redogörelsen ger en allmän översikt av den finansiella, ekonomiska och realekonomiska utvecklingen. Den innehåller också ett sammandrag av diskussionen om den ekonomiska och monetära analysen och om den penningpolitiska inriktningen. Syftet är att ge en så rättvis och balanserad bild av den penningpolitiska diskussionen som möjligt och lämna mer information om grunderna för ECB-rådets penningpolitiska beslut. På så sätt kan allmänheten bilda sig en fullständigare uppfattning om ECB-rådets bedömning av den rådande och framtida ekonomiska utvecklingen och bättre förstå de penningpolitiska besluten mot bakgrund av omvärldsutvecklingen.

Redogörelsen innehåller alltid en penningpolitisk översikt av ECB-ordföranden. De allmänna översikterna och sammandragen bygger på direktionsmedlemmarnas inledningsanföranden, som tjänar som diskussions- och beslutsunderlag för ECB-rådet. Alla medlemmarna i ECB-rådet får fritt uttala sig om de allmänna översikterna och inledningsanförandena både under diskussionens gång och medan besluten fattas,

oberoende av vilken beslutspunkt som behandlas.

De policyalternativ som medlemmarna i ECB:s direktion lägger fram kan gälla både den ordinära penningpolitiken, såsom ändringar av räntorna, och de extraordinära penningpolitiska åtgärderna, såsom värdepappersköp. Den penningpolitiska diskussionen redovisas ingående och utförligt. Såväl argument för som mot ett beslut tas upp, liksom eventuella förbehåll.

Redogörelsen innehåller vidare en förteckning över rådsmedlemmarna och deras rösträtt. I redogörelsen görs inga andra skillnader mellan medlemmar som står i tur att rösta och andra rådsmedlemmar. Omröstningar sker på anhållan av ECB-ordföranden eller någon annan medlem. Besluten är antingen enhälliga beslut eller konsensusbeslut, eller fattas med bred majoritet eller enkel majoritet. Vid behov kan besluten om den ordinära och den extraordinära penningpolitiken hållas i sär.

Operationella frågor och frågor som gäller genomförandet av penningpolitiken men som inte har samband med den penningpolitiska inriktningen redovisas inte i redogörelserna. Den första offentliga redogörelsen för den penningpolitiska diskussionen gäller sammanträdet den 22 januari 2015. Sedan december 2014 hålls penningpolitiska sammanträden med sex veckors mellanrum.

* Artikeln har publicerats på finska i Finlands Banks blogg den 19 februari 2015.

Genomförandet av penningpolitiken i euroområdet och Finland

Eurosystemet verkställer ECB-rådets penningpolitiska beslut med hjälp av ett operativt styrsystem. I centrum för styrsystemet står marknadsoperationerna, de stående faciliteterna och kassakraven. Marknadsoperationerna genomförs huvudsakligen i form av refinansieringstransaktioner mot säkerheter. Även säkerheterna har följaktligen en stor betydelse. Till de penningpolitiska instrumenten hör också de direkta köpen av värdepapper, som Eurosystemet 2014 genomförde på marknaden för säkerställda obligationer och marknaden för värdepapper med bakomliggande tillgångar.

Finlands Bank svarar för det nationella genomförandet av Eurosystemets gemensamma penningpolitik. Kreditinstituten i Finland har centralbankskonton i Finlands Bank och deltar i de penningpolitiska transaktionerna genom Finlands Banks förmedling.

Ytterligare lättnader i penningpolitiken: räntorna sänktes till nollgränsen

Under 2014 genomförde ECB-rådet ytterligare lättnader i penningpolitiken genom att sänka räntorna två gånger. Styrräntan sänktes i juni från 0,25 % till 0,15 % och på nytt i september till 0,05 % (diagram 4). ECB-rådet har kommunicerat att räntorna har nått botten.

Genom ECB-rådets beslut i juni återställdes symmetrin i räntekorridoren, då räntan på inlåningsfaciliteten sänktes till -0,10 % och blev negativ för första gången

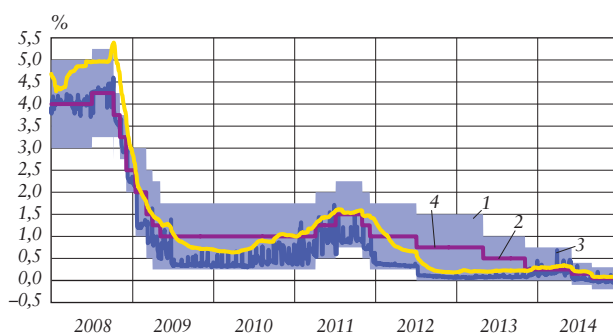
i Eurosystemets historia, och räntan på utlåningsfaciliteten sänktes till 0,40 %.

I september sänktes räntan på inlåningsfaciliteten ytterligare till -0,20 % och räntan på utlåningsfaciliteten till 0,30 %. Till följd av den negativa inlåningsräntan betalar bankerna Eurosystemet för inlåning över natten och för checkkontoinlåning som överstiger kassakravet. Det är inte heller ovanligt med en negativ ränta på inlåning från sådana kunder som står utanför penningpolitiken.

Jämsides med en expansiv räntepolitik har Eurosystemet under hela krisen drivit en extraordinär penningpolitik. Eurosystemet meddelade 2014 om en serie av riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (targeted longer-term refinancing operations, TLTRO) och om program för köp av säkerställda obligationer (covered bonds) och värdepapper med bakomliggande tillgångar (asset-backed securities, ABS). Enligt ECB-rådet är det meningen att balansräkningen ska växa mot den nivå som rådde i början av 2012, dvs. till ca 3 000 miljarder euro.

Vid sidan av de extraordinära åtgärderna fortsatte Eurosystemet att genomföra de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och de regelbundna långfristiga refinansieringstransaktionerna med 3 månaders löptid som fastränteanbud med full tilldelning. Förfarandet med fast ränta och full tilldelning tillämpas enligt ECB-rådets beslut åtminstone fram till den uppfyllandeperiod för kassakravet som löper ut i

Diagram 4.
Förändringar i Eurosystemets styrräntor och i interbankräntorna



1. Röntekorridor mellan utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten
2. ECB:s styrränta
3. Eonia
4. 3 månaders Euribor

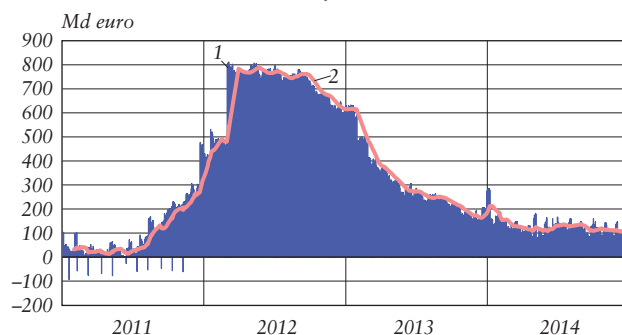
Källor: European Banking Federation och Finlands Bank.

december 2016. ECB-rådet beslutade i juni upphöra med refinansieringstransaktionerna med en löptid på 1 kassakravsperiod efter transaktionen den 10 juni. Samtidigt fattade rådet beslut om att tills vidare upphöra med de veckovisa finjusterande transaktionerna för neutralisering av den likviderande effekten av värdepappersmarknadsprogrammet (Securities Markets Programme, SMP). De finjusterande transaktionerna hade gett bankerna möjlighet till inlåning i centralbanken med en fast löptid på 1 vecka. I juli meddelade ECB-rådet om en förlängning av intervallet mellan rådets sammanträden från och med början av 2015. Samtidigt förlängdes uppfyllandeperioden för kassakravet från tidigare ca 4 veckor till 6–7 veckor.

Under 2014 fortsatte bankerna alltjämt sina frivilliga återbetalningar av kredit från de långfristiga refinansieringstransaktioner med 3 års löptid som hade genomförts 2011 och 2012, vilket hade en likviditetsindragande effekt på banksystemet. Av de återstående krediterna med 3 års löptid betalade bankerna tillbaka 330 miljarder euro och den utestående finansieringen med 3 års löptid uppgick därmed vid årets slut till ca 210 miljarder euro. Samtidigt minskade överskottslikviditeten från ca 150 miljarder euro vid årets början och var som lägst ca 70 miljarder euro, men steg i december tillbaka till över 200 miljarder euro efter de riktade långfristiga refinansieringstransaktionerna (diagram 5).

Tilldelningen vid de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna varierade mellan ca 80 miljarder euro och 170 miljarder euro i takt med bankernas reaktioner på förändringar i läget på penningmarknaden. Den utestående finansieringen från transaktionerna med 3 månaders löptid varierade mellan 25 miljarder euro och 50 miljarder euro (diagram 6). ECB-rådet beslutade upphöra med refinansieringstransaktionerna i dollar med 3 månaders löptid i april 2014, men fortsatte transaktionerna med 1 veckas löptid.

Diagram 5.
Överskottslikviditet i banksystemet i euroområdet



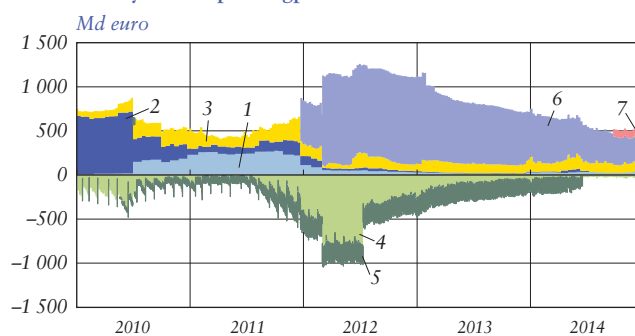
1. ■ Överskottslikviditet*

2. — 30 dagars glidande medelvärde

* Kassakravsmedel – kassakrav + inlåningsfacilitet – utlåningsfacilitet.

Källa: Finlands Bank.

Diagram 6.
Eurosystemets penningpolitiska transaktioner



1. ■ Långfristiga refinansieringstransaktioner (3 mån.)

2. ■ Kompletterande långfristiga refinansieringstransaktioner (1–12 mån.)

3. ■ Huvudsakliga refinansieringstransaktioner (1 vecka)

4. ■ Stående faciliteter (över natten)

5. ■ Finjusterande transaktioner (1–7 dagar)

6. ■ Kompletterande långfristiga refinansieringstransaktioner (36 mån.)

7. ■ Riktade långfristiga refinansieringstransaktioner

Källa: Finlands Bank.

När de likviditetsindragande finjusterande transaktionerna på värdepappersmarknaden avslutades i juni 2014 blev läget på den strama penningmarknaden lättare och likviditeten i banksystemet ökade med drygt 100 miljarder euro. Till följd av ECB:s räntesänkningar och den rikliga likviditeten föll de korta penningmarknadsräntorna under 2014 till nya bottennoteringar; 3 månaders Euribor sjönk till exempel under 0,10 %.

Riktade långfristiga refinansieringstransaktioner till stöd för penningpolitiken

ECB-rådet meddelade i juni 2014 om en serie av åtta riktade långfristiga refinansieringstransaktioner som ska förbättra den penningpolitiska transmissionsmekanismen genom att stödja bankernas utlåning till real ekonomin. Transaktionerna genomförs kvartalsvis under två års tid. Eftersom alla transaktionerna förfaller i september 2018 varierar deras löptid från 4 år till drygt 2 år. Räntan på transaktionerna utgörs av den huvudsakliga refinansieringsräntan vid tilldelningstidpunkten plus 0,10 procentenheter.

Vid de två första refinansieringstransaktionerna i serien – som genomfördes i september och december 2014 – gavs bankerna möjlighet att låna upp till ett maximalt belopp motsvarande en initial fastställd lånekvot. Den initiala lånekvoten hade satts till 7 % av varje banks utestående lån till den privata sektorn i euroområdet vid utgången av april 2014, exklusive bostadslån och utlåning till finansinstitut. Den samlade initiala lånekvoten för alla banker i euroområdet var ca 400 miljarder euro, av vilket bankerna slutligen utnyttjade ca 53 %, dvs. drygt 210 miljarder euro. Av detta tilldelades ca 80 miljarder euro vid den riktade långfristiga refinansieringstransaktionen i september och ca 130 miljarder euro vid transaktionen i december. I den riktade långfristiga refinansieringstransaktionen i september deltog 255 banker eller bankgrupper. I transaktionen i december var deltagarna 306. Efter den första rik-

tade refinansieringstransaktionen betalade bankerna i allt snabbare takt tillbaka de 3-åriga krediterna, närapå 100 miljarder euro under slutet av året, och nettoeffekten av de riktade långfristiga transaktionerna på likviditeten i banksystemet blev följaktligen mindre än den egentliga tilldelningen vid transaktionerna.

Från och med mars 2015 bygger bankernas maximala TLTRO-upplåning på en ytterligare lånekvot, som beräknas på utvecklingen av bankens nettoutlåning. Ju större motpartens godtagbara utlåning mellan maj 2014 och april 2016 är, desto större kan tilldelningen bli. Limiten är större för en bank vars nettoutlåning var negativ mellan maj 2013 och april 2014 än för en bank vars nettoutlåning under samma period var positiv.

I takt med nedgången i centralbanksfinansieringen minskade bankernas behov av säkerheter

För att erhålla centralbankskredit behöver motparterna tillräckliga säkerheter som uppfyller Eurosystemets urvalskriterier. Beloppet av säkerheter som ställdes till Eurosystemets förfogande minskade för andra året i följd. Det samlade beloppet uppgick vid slutet av 2014 till ca 1 850 miljarder euro, medan det ännu ett år tidigare hade varit ca 2 200 miljarder euro (diagram 7). Minskningen speglar framför allt de förtida återbetalningarna av kredit från de långfristiga refinansieringstransaktionerna, vilket minskade både motparternas penningpolitiska krediter och deras behov av säkerheter.

Av alla säkerheter ökade andelen av den offentliga sektorns, dvs. statens och regionförvaltningens, emissioner mest och utgjorde 25 % vid slutet av 2014. Beloppet av säkerheter bestående av icke-omsättbara tillgångar sjönk, då tidsbunden inlåning via likviditetsindragande finjusterande transaktioner efter juni inte längre kunde användas som säkerhet. Icke-omsättbara lånefordringar (motpartsbankernas utlåning till företagskunder och kunder i den offentliga sektorn), säkerställda bankobligationer och

värdepapper med bakomliggande tillgångar stod var och en för en andel på knappt 20 % av de uppställda säkerheterna.

Eurosystemet preciserade under året detaljerna i urvalskriterierna för säkerheter och i riskhanteringsmetoderna. (Detaljerad information om säkerhetsbesluten 2014 framgår av bilagan på s. 114.) Dessutom beslutade ECB-rådet i samband med de riktade långfristiga refinansieringstransaktionerna att lånefordringar och andra tillgångar som är temporärt godtagbara som säkerheter behåller sin godtagbarhet åtminstone fram till september 2018.

Eurosystemet inledde program för köp av säkerställda obligationer och värdepapper med bakomliggande tillgångar

I september 2014 meddelade ECB-rådet om två nya köpprogram, som är inriktade på säkerställda bankobligationer respektive enkla och transparenta värdepapper med bakomliggande tillgångar. Syftet med köpprogrammen är att komplettera andra expansiva penningpolitiska åtgärder och stödja transmissionen av penningpolitiken framför allt via kreditkanalen. Programmen är minst tvååriga och på värdepapperen som är föremål för köpen tillämpas samma urvalskriterier som på säkerheter som används i refinansieringstransaktionerna. Eurosystemet har tillhandahållit två tidigare köpprogram för säkerställda obligationer under 2009–2012. Av direkta köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar har Eurosystemet ingen tidigare erfarenhet, men också denna typ av värdepapper används som säkerheter i refinansieringstransaktionerna.

Eurosystemet inledde köpen av säkerställda obligationer i oktober och köpen av värdepapper med bakomliggande tillgångar i november. Före utgången av 2014 hade säkerställda obligationer köpts för 25 miljarder euro och värdepapper med bakomliggande tillgångar för knappt 2 miljarder euro. Av köpen av säkerställda obligationer genomfördes ca en fjärdedel på förstahandsmarknaden och resten på andrahandsmark-

Diagram 7.
Säkerheter som lämnats till Eurosystemet

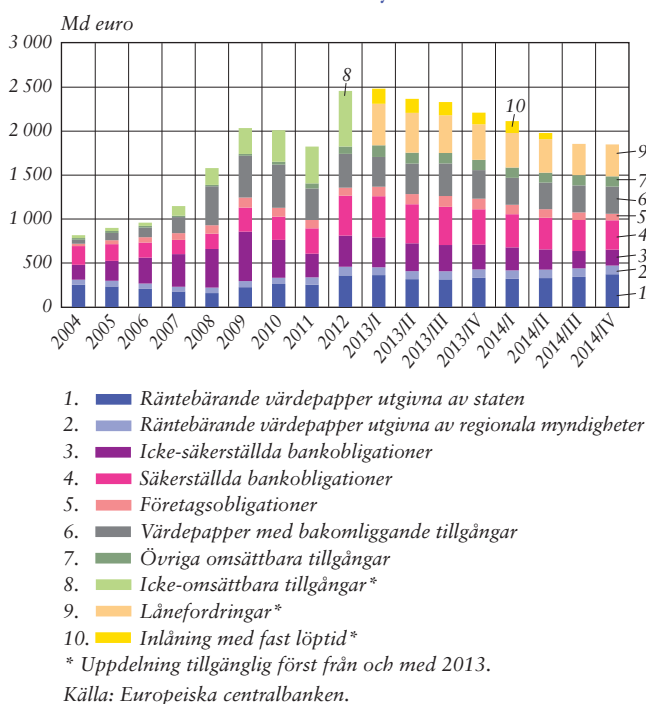
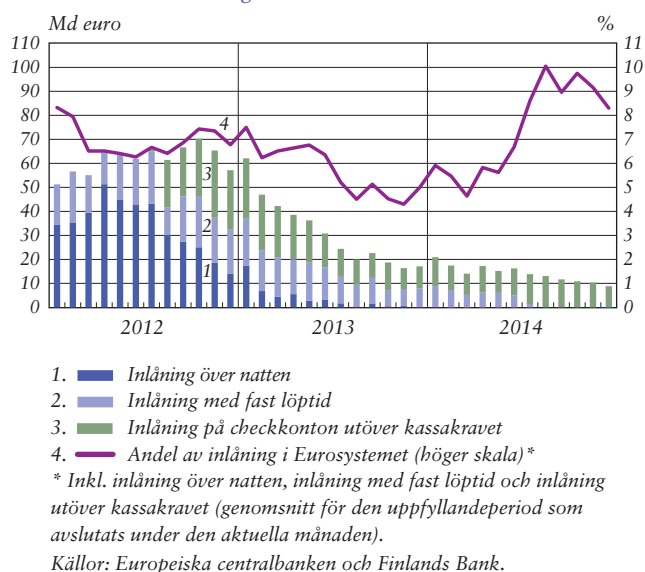


Diagram 8.
Centralbanksinlåning i Finland



naden. Trots de nya programmen var de direkta köpprogrammens likvidiserande effekt negativ under 2014, då portföljerna från de tidigare köpprogrammen minskade i takt med förfall från 235 till 185 miljarder euro.

Köpen av säkerställda obligationer genomförs decentraliserat men internt inom Eurosystemet, medan fyra externa kapitalförvaltare har anlåtats för köpprogrammet för värdepapper med bakomliggande tillgångar. I båda programmen svarar Eurosystemet ändå självständigt för köpbesluten. Finlands Bank deltar i köpen av säkerställda obligationer emitterade av finländska banker. Emissioner av värdepapper med bakomliggande tillgångar förekommer inte i Finland.

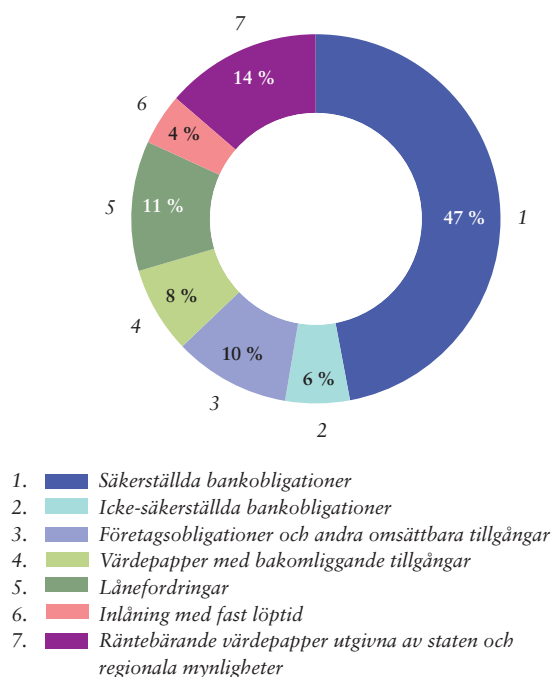
Finlands Banks motparters behov av centralbanksfinansiering litet

I likhet med tidigare år var motpartsbankernas behov av finansiering från Finlands Bank litet. Beloppet av utestående krediter minskade under året från 2,5 miljarder euro till ca 700 miljoner euro, vilket till stor del förklaras av de förtida återbetalningarna av kredit från refinansieringstransaktionerna med 3 års löptid. Finansieringen genom riktade transaktioner var obetydlig, ca 0,5 miljarder euro.

När överskottslikviditeten i banksystemet krympte i hela euroområdet minskade också de finländska motparternas inlåning i centralbanken. Bankernas samlade inlåning under 2014 uppgick i genomsnitt till 13,8 miljarder euro, dvs. beloppet halverades jämfört med föregående år. När mottagandet av tidsbunden inlåning upphörde bestod bankernas inlåning i centralbanken endast av inlåning som översteg kassakravet, på vilken negativ ränta tillämpas. Inlåningen i Finlands Bank var alltså hög och Finlands andel av inlåningen till hela Eurosystemet växte till nära 10 % (diagram 8). Det vittnar om rikliga likviditetsströmmar till de välrenommerade bankerna i Finland.

Det totala beloppet av säkerheter som hade lämnats till Finlands Bank minskade 2014 med en dryg miljard till 24,9 miljarder euro men var trots det fortfarande mycket stort. Av detta belopp var endast 3 % bundet till penningpolitiska krediter. Något över 60 % av säkerheterna utgjorde täckning för intradagsflödeslimiten i EU-centralbankernas betalsystem TARGET2, och resten bildade ett säkerhetsöverskott. Att den tidsbundna inlåningen via finjusterande transaktioner inte längre kunde användas som säkerhet ledde till vissa förändringar i fördelningen av de uppställda säkerheterna. De vanligaste säkerheterna var liksom tidigare säkerställda bankobligationer (47 %) (diagram 9).

Diagram 9.
Säkerheter som lämnats till Finlands Bank
(genomsnitt för 2014)



Källa: Finlands Bank.

Ruta 2.

Negativ inlåningsränta och utmaningar i penningpolitiken till följd av nollräntegränsen

Det heter att centralbanken har stött på den penningpolitiska nollräntegränsen, om den vill driva en mer expansiv penningpolitik men inte längre kan sänka styrräntan eftersom den redan är mycket nära noll. Så gick det för Europeiska centralbanken (ECB) under 2014. Inflationsförväntningarna i euroområdet sjönk under prisstabilitetsmålet på 2 %, vilket ökade behovet av monetära lättnader trots att utrymmet att sänka styrräntorna hade förbrukats i och med räntebeslutet i september. Oberoende av nollräntegränsen har Eurosystemet kunnat lätta på penningpolitiken genom att införa nya extraordinära åtgärder. Under 2014 har Eurosystemet sänkt räntan på inlåningsfaciliteten under noll, genomfört centralbankstransaktioner av en ny typ, inlett två program för köp av privata värdepapper och stärkt sina framtidsindikationer.

Som den första av de stora centralbankerna i världen sänkte ECB den nedre gränsen för räntekorridoren under noll i juni 2014. Syftet med den negativa inlåningsräntan är att skapa ett incitament för euroområdets banker med överskottslikviditet att öka sin utlåning till banker med brist på likviditet. I banksystemet i euroområdet finns ett stort överskott av centralbankslikviditet, men det är inte jämnt fördelat mellan bankerna. Det missstroende mellan bankerna som uppstod under finanskrisen pyr fortfarande: den kortfristiga interbankmarknadens volym har tydligt minskat jämfört med läget före krisen. Banker med överskottslikviditet har vid dagens slut satt in sina tillgångar i centralbanken i stället för att låna ut dem till andra banker via interbankmarknaden. Den negativa inlåningsräntan gör dock inlåning i centralbanken mindre attraktiv, eftersom bankerna måste betala ränta till Eurosystemet på den inlåning i centralbanken som överstiger bankernas kassakrav.

Den dämpade interbankmarknaden försämrar tillgången på finansiering för banker med likviditetsunderskott, eftersom de måste ty sig till Eurosystemet för att säkerställa en tillräcklig finansiering. Priset på den finansiering som en bank tillhandahåller allmänheten är å sin sida beroende av bankens egna upplåningskostnader. Störningar på interbankmarknaden tvingar dessutom alla banker att upprätta beredskapsplaner, vilket ökar bankernas behov av att ha överskottslikviditet i centralbanken.

Den negativa inlåningsräntan minskar inte direkt Eurosystemets likviditetsöverskott i centralbanken. Även om en bank skulle besluta att låna ut pengar till den privata sektorn i stället för att låna in dem i centralbanken, överförs pengarna i elektronisk form från ett konto i en bank till ett konto i en annan bank. Bankerna skulle kunna undvika den negativa inlåningsräntan genom att ta ut insättningar i kontanter, men förvaring av kontanter är ändå betydligt dyrare än kostnaderna för den negativa räntan.

På de reala räntorna, som beräknas som skillnaden mellan nominella räntor och inflationsförväntningar, fanns ett uppåtryck under 2014 på grund av avtagande inflationsförväntningar. Dessutom fick de synnerligen låga styrräntorna inte fullt ut genomslag på penningmarknadsräntorna och räntorna på hushållslån. Till exempel under första kvartalet 2014 steg penningmarknadsräntorna trots att ECB-rådet höll styrräntan oförändrad. Enligt ECB-rådet har kreditmarknaden i själva verket varit en av de största flaskhalsarna för tillväxten. Eftersom bankerna förmedlar största delen av finansieringen för den privata sektorn i euroområdet har kreditkanalen en stor betydelse för penningpolitikens genomslag på realekonomin.

För att stimulera kreditmarknaden genomförde Eurosystemet en ny riktad långfristig refinansieringstransaktion (targeted longer-term refinancing operation, TLTRO), som uttryckligen syftade till att öka kreditutbudet. I transaktionen har storleken av tilldelningen till en bank bundits till dess utlåning till den privata sektorn för att ge banken ett incitament att öka sin utlåning till den privata sektorn. Den mycket låga räntan och löptiden på 4 år för den riktade långfristiga refinansieringstransaktionen sänker dessutom bankernas egna finansieringskostnader.

Eurosystemet började i oktober köpa säkerställda obligationer (covered bonds) och i november värdepapper med bakomliggande tillgångar (asset-backed securities, ABS). Värdet på både säkerställda obligationer och värdepapper med bakomliggande tillgångar bestäms av de underliggande lånen. Genom att värdepapperisera sina kundlån minskar banken sina egna risker för kreditförluster. Köpen av värdepapper med bakomliggande tillgångar friställer också kapital i bankens balansräkning, som banken kan använda för att bevilja nya lån. Många säkerställda obligationer och värdepapper med bakomliggande tillgångar är belåningsbara, så bankerna kan ställa dem som säkerheter för sina centralbankskrediter – inklusive de riktade långfristiga refinansieringstransaktionerna.

Eurosystemets långfristiga refinansieringstransaktioner och köpprogram stöder ECB-rådets framtidsindikationer, dvs. rådets vägledning om den framtida penningpolitiken. Syftet med framtidsindikationerna är att styra inflations- och ränteförväntningarna så att de ligger i linje med prisstabilitetsmålet. Genom att stärka sina framtidsindikationer har Eurosystemet dämpat marknadens förväntningar om en skärpt penningpolitik och motverkat en uppgång i den förväntade realräntan.

Under 2014 har Eurosystemet drivit en penningpolitik på nollräntegränsen – och till och med under den. Syftet med den extraordinära penningpolitiken, som kompletterat Eurosystemets räntepolitik, har framför allt varit att lyfta de dämpade inflationsförväntningarna i euroområdet, som under 2014 påverkats av den ökade globala osäkerheten. Ökade inflationsförväntningar skulle stimulera efterfrågan på lån genom att sänka de förväntade realräntorna. Marknadens reaktioner på den förda penningpolitiken har under 2014 huvudsakligen varit positiva. Till exempel har både de korta och de långa marknadsräntorna fallit och förväntningarna på räntorna har sjunkit genomgående.

Finlands Bank och den ekonomiska politiken i Finland

Under året tog Finlands Bank fram analyser av både den inhemska och den internationella ekonomiska utvecklingen och deltog på många olika sätt i den inhemska ekonomisk-politiska debatten. Direktionsmedlemmarna och bankens experter hördes flera gånger av riksdagen och yttrade sig också på andra nationella forum. Finlands Bank gav under året ut två makroekonomiska prognoser för den finländska ekonomin: den första i juni och den andra i december.

Finlands Bank uttryckte vid olika tillfällen sin bedömning att Finlands ekonomiska svårigheter kunde övervinnas genom strukturreformer som ökar tillväxtpotentialen och hållbarheten i de offentliga finanserna, åtgärder som stärker kostnadskonkurrenskraften och insatser som bromsar upp den offentliga skuldsättningen.

Finlands Bank framhöll att ett lands förmåga att vidta korrigerande åtgärder spelar en nyckelroll i svåra ekonomiska lägen. Förtroendet för en långsiktig ekonomisk politik byggs långsamt upp men kan snabbt gå förlorat.

Finlands bruttonationalprodukt för 2014 var över 5 % lägre än 2008. Den dämpade utvecklingen under flera års tid speglar en svag internationell ekonomi, strukturomvandlingen inom industrin, vikande kostnadskonkurrenskraft och en minskning av befolkningen i arbetsför ålder sedan 2010. Tillbakagången var särskilt kännbar inom exporten och industriproduktionen. Strukturomvandlingen inom industrin har medfört produktionsbortfall framför allt inom elektronikindustrin och skogsindustrin. Ny produktion med hög produktivitet har inte i motsvarande grad uppstått inom andra sektorer.

Den svagare kostnadskonkurrenskraften har varit en följd av den högre löneökningstakten i Finland jämfört med de flesta av våra handelspartnerländer. Det gäller framför allt sedan 2007 utanför den öppna sektorn i ekonomin; öppen sektor används

här i betydelsen exportproduktion och produktion som konkurrerar med importen. Det har resulterat i en högre inhemska kostnadsnivå, vilket för sin del har lett till sämre produktions- och sysselsättningsvillkor inom den öppna sektorn och ett djupare underskott i bytesbalansen.

Finlands Bank kom med ett förslag om en permanent övergång till en lönebildning där exportsektorns lönebetalningsförmåga bestämmer utrymmet för avtalslöneökningar även i andra sektorer. Kostnadskonkurrenskraften kunde vidare stärkas bland annat genom produktionshöjande arbetstidsöverenskommelser och större spridning av sådana lokala företagslösningar på arbetsmarknaden som uppfyller både arbetsgivarnas och arbetstagarnas mål.

Det aktuella hotet om en deflationspiral i euroområdet kan motverkas med penningpolitiska instrument, inte genom kostnads- och prishöjningar i Finland. På grund av den gemensamma penningpolitiken gäller hotet hela euroområdet. I Finland förutsätter läget i den öppna sektorn i ekonomin en dämpad kostnadsutveckling i förhållande till genomsnittet för euroområdet. Om däremot priser och kostnader fortsätter att stiga i förhållande till genomsnittet för euroområdet, kommer vi senare att ställas inför en ännu svårare kostnadsanpassning – oberoende av den genomsnittliga prisutvecklingen i euroområdet.

De offentliga finanserna har försämrats till följd av den dämpade allmänna ekonomiska utvecklingen. Samtidigt tyngs de långsiktiga utsikterna för de offentliga finanserna av en åldrande befolkning. Då faktorerna bakom den dämpade allmänna ekonomiska utvecklingen till stor del är långvariga och inte primärt beror på cykliska svagheter i den inhemska efterfrågan, är finanspolitikens möjligheter att stödja den ekonomiska utvecklingen begränsade.

Under 2014 betonade Finlands Bank att viktiga ekonomisk-politiska steg har tagits, inte minst i och med förslaget om pensionsreform, besluten om konsolidering av de offentliga finanserna och en kollektiv-

uppgörelse om långsammare löneökningar. För att övervinna Finlands ekonomiska problem krävs dock betydligt fler beslut som främjar strukturreformer och bidrar till att bromsa den offentliga skuldsättningen och stärka konkurrenskraften. De ekonomiska svårigheterna ansågs vara så stora att de inte kan lösas utan målmedvetna beslut under flera år framöver.

I sina uttalanden om besluten om de inhemska ekonomisk-politiska frågorna stödde sig Finlands Bank på nationalekonomisk forskning och internationella erfarenheter av effekterna av besluten. Samtidigt framhöll Finlands Bank att besluten innebär ett antal val mellan värderingar, som det faller på riksdagens lott att ta ansvar för.

Den allmänna ekonomiska utvecklingen fortsatt svag

BNP-utvecklingen i Finland var alltjämt dämpad 2014, med kraftigt minskade exportvolymerna och vikande inhemsk efterfrågan. Framför allt de privata investeringarna minskade.

Produktionen och antalet sysselsatta fortsatte att minska inom industri och byggverksamhet, medan tjänstebranscherna inte i genomsnitt visade några stora förändringar i produktion och sysselsättning.

Sysselsättningsläget blev sämre överlag i takt med att arbetslösheten fortsatte att öka. Antalet sysselsatta i ekonomin som helhet krympte, men sysselsättningsgraden låg kvar på ungefär samma nivå som föregående år, eftersom också befolkningen i arbetsför ålder minskade.

Inflationen saktade in 2014 i takt med sjunkande priser på energiprodukter och en avtagande löneökningstakt. Inflationen låg ändå kvar på en högre nivå än genomsnittet för euroområdet.

Trots konsolideringsåtgärderna var nettoutlåningen för den offentliga sektorn fortsatt negativ, vilket förklaras av den dämpade ekonomiska utvecklingen. Bruttoskulden för den offentliga sektorn ökade till ca 60 %.

Den ekonomiska utvecklingen 2014 blev svagare än vad Finlands Bank hade förutspått 2013. Särskilt exporten och de privata investeringarna var lägre än väntat.

Under året reviderade Finlands Bank ned sina prognoser för den ekonomiska tillväxten. Nedrevideringarna gällde både 2014 och 2015. I sin långsiktiga bedömning av tillväxtutsikterna i december 2014 reviderade Finlands Bank likaså ned sin bedömning av den ekonomiska tillväxten för de följande 15 åren jämfört med den föregående långsiktiga bedömningen från 2012.

Finanssystemet

Finlands Bank bidrar till finansiell stabilitet genom att identifiera och bedöma systemrisker som hotar stabiliteten och främja åtgärder genom vilka sådana risker motverkas. Chefdirektören för Finlands Bank deltar som beslutsfattare i Europeiska systemrisknämnden, som är ett EU-organ inom det europeiska systemet för finansiell tillsyn. Nämnden analyserar riskerna i finanssystemet i EU och utfärdar varningar och rekommendationer om stabilitetsfrämjande åtgärder till de nationella myndigheterna. I och med den gemensamma tillsynsmekanismen (Single Supervisory Mechanism, SSM) blev ECB även beslutsfattare inom den nationella makrotillsynspolitik. Frågor som gäller den finansiella stabiliteten tas också upp i ECB-rådet. Finlands Banks experter deltar i beredningen av dessa sakområden och i annat bakgrundsarbete i kommittéer och arbetsgrupper utomlands och i Finland. Detta arbete utförs i nära samarbete med Finansinspektionen.

Under 2014 låg fokus för utvecklingen av EU:s finansiella regelverk på att slutföra förberedelserna för bankunionen. Finlands Bank deltog i förberedelserna för införandet av den gemensamma tillsynsmekanismen och i utvecklingen av den gemensamma resolutionsmekanismen (Single Resolution Mechanism, SRM). Den gemensamma tillsynsmekanismen inledde sin verksamhet i november 2014. Europaparlamentet antog en förordning om inrättande av en gemensam resolutionsmekanism i april 2014 och förberedelserna av verksamheten inledes. I Finland stödde Finlands Bank aktivt genomförandet av EU:s finansiella regelverk, deltog i förberedelserna av en nationell makrotillsynspolitik mot systemrisker och utvecklade i samarbete med Finansinspektionen analysverktyg och uppföljning till stöd för besluten om användning av makrotillsynsverktyg.

Finansiell stabilitet

Den spirande ekonomiska återhämtningen i euroområdet började avta mot slutet av 2014, vilket vid sidan av övriga faktorer, såsom den geopolitiska osäkerheten, tidvis skapade oro på finansmarknaden. På räntemarknaden återspeglades detta i högre riskpremier och större volatilitet samt avmattning i den långvariga prisuppgången på aktiemarknaden.

En av årets viktigaste händelser inom banksektorn i euroområdet var Europeiska centralbankens samlade bedömning av bankerna (se ruta 3). I samband med den samlade bedömningen genomförde Europeiska centralbanken, de nationella myndigheterna, bankerna och Europeiska bankmyndigheten (European Banking Authority, EBA) i samverkan stresstester av bankerna för att bedöma bankernas förmåga att klara av exceptionella situationer. Basscenarioet och det negativa makroekonomiska scenariot

för testet upprättades i samarbete mellan Europeiska systemrisknämnden, Europeiska bankmyndigheten och ECB.

Efter den samlade bedömningen och stresstesterna av bankerna överfördes tillsynen av de banker som varit föremål för bedömning till Europeiska centralbankens gemensamma tillsynsmekanism, som inledde sin verksamhet i november 2014.

I banksektorn i euroområdet fortsatte anpassningen till de ändrade reglerna. Många banker har fortsatt att krympa sina balansräkningar genom att minska de mest riskfyllda fordringarna. Bankernas utlåning till företag och hushåll i euroområdet minskade ytterligare 2014, men mot slutet av året syntes tecken på en återhämtning i utlåningen. I euroområdet kvarstår uppdelningen av bankmarknaden och den övriga finansmarknaden i problemländer och länder med högre kreditvärdighet. I vissa problemländer har läget emellertid förbätt-

rats och både bankernas och företagens kostnader för skuldfinansiering har minskat under 2014.

Fragmenteringen av finansmarknaden och regelreformerna har lyft fram nya, lättare reglerade finansiella aktörer, som konkurrerar med bankerna. En eventuell expansion av dem kan skapa nya, tidigare okända risker på finansmarknaden. I och med bankernas försiktighet och regleringen av banksektorn sker företagsfinansieringen i euroområdet via obligationsmarknaden i större omfattning än tidigare.

Banksektorn i Finland fortsatt lönsam och solid

Trots den dämpade ekonomiska tillväxten och låga räntenivån har de finländska bankernas lönsamhet och kapitaltäckning i genomsnitt varit fortsatt goda: vid slutet av september var den genomsnittliga totala kapitalrelationen 16,0 % och kärnprimärkapitalrelationen (Common Equity Tier 1, CET1) 14,3 %. Alla banker uppfyllde det extra kapitalkrav på 2,5 % som träder i kraft 2015 och som höjer kärnprimärkapitalkravet för banker till 7 % och det totala kapitalkravet till 10,5 %.

Kapitaltäckningstalen för de finländska banker som omfattades av Europeiska centralbankens samlade bedömning var fortsatt starka också i ett negativt makroekonomiskt scenario. Den starka kapitaltäckningen hos bankerna i Finland är en viktig bidragande orsak till att de finländska bankerna har haft betydligt bättre förutsättningar att ge finansiering till hushåll och företag än bankerna i euroområdet i genomsnitt. Bankernas utlåning till den privata sektorn ökade under hela året stabilt med drygt 5 procentenheter.

Omstruktureringen inom banksektorn i Finland har fortsatt. S-Banken och Tapiola Bank fusionerades och bildade en ny S-Bank. Inom OP-Pohjola-gruppen har antalet banker minskat, då de lokala andelsbankerna har gått samman till större helheter. Sammanslutningen av sparbanker

bildades vid slutet av 2014 och POP Bank-gruppen har också inlett förberedelser för att bilda en egen sammanslutning.

Ökningen av utlåningen till den privata sektorn mattades av

Den svaga ekonomiska utvecklingen i Finland har bromsat upp tillväxten av såväl hushållens som företagens räntebärande skuld. Företagens (exkl. bostadsbolag) räntebärande skuld i procent av BNP har varit fortsatt stabil, ca 60 %. Årsökningen i kreditinstitutens utlåning till företag var i november 2,2 %, mot 3,1 % ett år tidigare. Även om tillgången till finansiering för finländska små och medelstora företag visade tecken på försämring 2014, har tillgången till finansiering i Finland under de senaste åren varit klart bättre än i euroområdet i genomsnitt. Det allmänna ekonomiska läget och den svaga efterfrågan på produkter har varit de viktigaste riskfaktorerna med tanke på både företagens lönsamhet och tillgången till finansiering. Hos de största företagen har finansieringsstrukturen förändrats i och med den rådande låga räntenivån och gynnar nu upplåning på marknaden i allt högre grad.

Ökningen i utlåningen till hushåll fortsatte att mattas av 2014. Årsökningen var 2,0 % i november, jämfört med 2,3 % ett år tidigare. Avmattningen i utlåningsökningen speglade den avtagande tillväxttakten för utestående bostadslån. Den årliga uppgången i bostadslånen stannade i november på 1,6 %. Hushållens förtroende för ekonomin har försämrats och inställningen till nya bostadsinvesteringar präglas av större försiktighet. Hushållens konsumtionskrediter ökade snabbare än bostadslånen, vilket pekar på att hushållens finansiella ställning har försvagats under 2014. Konsumtionskrediterna växte i allt snabbare takt under året och i november var årsökningen 4,4 % då den ännu ett år tidigare var 2,2 %.

Hushållens skuldsättning fortsatte att öka under 2014 – om än långsammare än tidigare – och deras skuldsättningsgrad är nu historiskt hög. Hushållens utestående lån i procent av den disponibla inkomsten utgör

redan ca 120 %. Hushållens skulder i procent av de finansiella tillgångarna började 2014 visa tecken på en svag uppgång.

Finanssystempolitik

Europeiska centralbanken tog över ansvaret för banktillsynen

I Europeiska unionen genomfördes en historisk reform av banktillsynen, när bankerna i de länder som deltar i bankunionen den 4 november 2014 ställdes under Europeiska centralbankens tillsyn som ett led i inrättandet av bankunionen. Europeiska centralbanken tog över tillsynsansvaret genast efter att resultaten av den s.k. samlade bedömningen av kvaliteten på balansräkningarna och kapitaltäckningen hos de stora bankerna i Europa (ruta 3) hade offentliggjorts i oktober 2014.

ECB kommer att utöva direkt tillsyn över 120 banker som bedömts vara systemviktiga i de länder som deltar i bankunionen. Av de banker och bankgrupper som är verksamma i Finland ställdes Nordea Bank Finland, OP-Pohjola-gruppen och Danske Bank Abp under ECB:s direkta tillsyn.

För den direkta tillsynen av mindre betydande banker i bankunionen svarar även i fortsättningen de nationella banktillsynsmyndigheterna (i Finland Finansinspektionen). ECB sörjer emellertid för en enhetlig tillsynspraxis inom hela bankunionen. ECB kan vid behov också ta över den direkta tillsynen av vilken bank som helst i euroområdet.

ECB utför sina banktillsynsuppgifter separat från penningpolitiken. För planeringen och genomförandet av den gemensamma tillsynen svarar en särskild tillsynsnämnd (Supervisory Board) som inrättats vid ECB. Tillsynsnämnden består utöver ordföranden och vice ordföranden av särskilt utsedda företrädare för de nationella banktillsynsmyndigheterna och ECB. En av ECB:s företrädare i tillsynsnämnden är den tidigare chefdirektören för Finlands Bank, Sirkka Härmäläinen. Till tillsynsnämnden hör också företrädare för centralbankerna

i de länder (inkl. Finland) där centralbanken inte har ansvaret för banktillsynen.

Europaparlamentets och rådets förordning om bankunionens s.k. andra pelare, den gemensamma resolutionsmekanismen (Single Resolution Mechanism, SRM), trädde i kraft den 19 augusti 2014. Det primära målet med resolutionsmekanismen är att möjliggöra en kontrollerad, snabb och effektiv rekonstruktion eller avveckling av krisdrabbade internationella banker med minsta möjliga kostnader för skattebetalarna och den reala ekonomin. Den gemensamma resolutionsmekanismen svarar i framtiden för resolutionen av samtliga banker i de länder som hör till bankunionen. Resolutionsverksamheten leds av EU:s gemensamma resolutionsnämnd (Single Resolution Board), i vars utvidgade sammansättning varje medlemsland i bankunionen är representerat.

Resolutionsmekanismen och direktivet om återhämtning och resolution av kreditinstitut, som trädde i kraft 2013, strävar efter att säkerställa att kostnaderna för resolution av banker framdeles i första hand bärs av bankens aktieägare och borgenärer. Om ägarnas och borgenärernas tillgångar inte räcker till, täcks resolutionskostnaderna ur en gemensam resolutionsfond (Single Resolution Fund), som finansieras av banksektorn. Den gemensamma resolutionsmekanismen inleder sin verksamhet i full omfattning vid början av 2016. Resolutionsfonden byggs upp till målsatt nivå under en övergångsperiod på åtta år från och med 2016.

Finlands Bank förberedde aktivt en nationell makrotillsynspolitik

Den nya kreditinstitutslagen trädde i kraft i augusti 2014. Med lagen genomförs EU:s nya kapitalkravsdirektiv för kreditinstitut i finsk lagstiftning. Lagen ger bland annat Finansinspektionens direktions tillgång till nya diskretionära verktyg – s.k. makrotillsynsverktyg – för att minska sannolikheten för finanskriser och de negativa konsekvenserna av en kris.

Ett viktigt nytt makrotillsynsverktyg för att motverka cykliska systemrisker till följd av alltför kraftig kredittillväxt är det s.k. kontracykliska buffertkravet, som enligt prövning kan påföras banker. Från början av 2015 fattar Finansinspektionens direktion kvartalsvis beslut om huruvida det kontracykliska buffertkravet ska höjas, hållas oförändrat eller sänkas.

Till stöd för besluten om kontracykliska buffertkrav och övriga makrotillsynsverktyg har Finlands Bank tillsammans med Finansinspektionen utvecklat metoder för att identifiera och bedöma storleken av systemrisker och mäta effekterna av användningen av makrotillsynsverktyg. Dessutom deltog Finlands Banks experter under 2014 i en myndighetsarbetsgrupp, som under ledning av finansministeriet beredde ministeriets förordning om grunderna för införande av kontracykliska buffertkrav.

I och med bankunionen anförtroddes ECB också uppgifter inom makrotillsynspolitik. Hit hör rätten att inverka på nivån för det kontracykliska buffertkravet och övriga makrotillsynsverktyg enligt EU:s kapitalkravsförordning och -direktiv i respektive deltagande land. ECB har rätt att i stället för Finansinspektionen skärpa det kontracykliska buffertkravet i Finland. Finlands Bank har tillsammans med Finansinspektionen förberett ECB-samarbetet på makrotillsynsområdet.

Finlands Bank deltog också i det internationella samarbetet för utveckling av makrotillsynsanalys och -verktyg, särskilt i de arbetsgrupper som sorterar under Europeiska systemrisknämnden men också inom samarbetsforumet för centralbankerna och banktillsynsmyndigheterna i de nordiska och baltiska länderna.

Europeiska centralbanken genomförde en ingående bedömning av läget i bankerna i euroområdet

Europeiska centralbanken offentliggjorde i slutet av oktober 2014 resultaten av den s.k. samlade bedömningen, dvs. ECB:s och de nationella tillsynsmyndigheternas grundliga granskning av kvaliteten på balansräkningstillgångarna och förlusttoleransen för de 130 största bankerna i euroområdet. Bedömningen ger en samlad bild av läget i bankerna i euroområdet. De deltagande bankernas totala tillgångar motsvarar nämligen ca 82 % av balansräkningen för hela banksektorn i euroområdet. I den ECB-koordinerade bedömningen medverkade över 6 000 experter, som huvudsakligen företrädde de nationella tillsynsmyndigheterna och centralbankerna.

Den samlade bedömningen bestod av en harmoniserad översyn av kvaliteten på bankernas tillgångar och ett stresstest som speglar utvecklingen av bankernas kapitaltäckning i ett negativt makroekonomiskt scenario. Syftet var att erhålla en tillförlitlig och jämförbar bild av läget i bankerna i euroområdet innan ECB tar över banktillsynen, att identifiera underkapitaliserade banker och ställa krav om starkare kapitaltäckning på dem och att öka förtroendet för banksektorn i euroområdet.

I samband med bedömningen konstaterades ett kapitalunderskott för 25 banker i euroområdet. Sammanlagt uppgick kapitalunderskottet till 25 miljarder euro. Detta är ett mycket litet tal jämfört med de deltagande bankernas sammanlagda tillgångar

på totalt 22 000 miljarder euro. Många av de deltagande bankerna hann stärka sin kapitaltäckning i proaktivt syfte före den samlade bedömningen. Kapitalunderskott som konstaterats i det s.k. grundscenariot av stresstestet ska täckas senast inom sex månader, och kapitalunderskott som konstaterats i det negativa scenariot senast inom nio månader, från det att resultaten av den samlade bedömningen har getts ut.

I stresstestet analyserades hur bankernas kapitaltäckning skulle påverkas av tre år av mycket svag ekonomisk utveckling. Stressscenariot var betydligt extremare än de scenarier som tidigare tillämpats i motsvarande stresstester för euroområdet. I det negativare av de två testade scenarierna skulle bankernas totala primära kapital minska med 216 miljarder euro och medianen för kärnprimärkapitalrelationen för de deltagande bankerna därmed sjunka från 12,4 % till 8,3 %, men ändå klart överstiga tröskelvärdet på 5,5 % enligt testet.

Kapitaltäckningen i de finländska banker som omfattades av den samlade bedömningen – Nordea Bank Finland-koncernen, OP-Pohjola-gruppen och Danske Bank Abp-koncernen – låg klart över de tröskelvärden som fastställts i bedömningen. I det negativa makroekonomiska scenariot låg de finländska bankernas kärnprimärkapitalrelation kvar på en nivå över genomsnittet för de deltagande bankerna.

Finansiell infrastruktur

Finlands Banks övervakning syftar till att säkerställa tillförlitligheten och effektiviteten hos de för finansmarknaden centrala och samhällsviktiga betalnings- och avvecklingssystemen. Dessa finansiella infrastrukturer ligger till grund för den ekonomiska verksamheten och det är ytterst viktigt att de fungerar problemfritt.

De finansiella infrastrukturerna i Finland är till stor del internationella system. Finlands Bank är en aktiv aktör i övervakningssamarbetet kring dessa internationella infrastrukturer och har deltagit i olika kommittéers och arbetsgruppers arbete både inom och utanför Eurosystemet.

Finlands värdepapperscentral Euroclear Finland byter som bäst ut det tekniska systemet bakom bland annat värdeandels- och avvecklingssystemet mot ett nytt system som till en början hanterar depå- och avvecklingsfunktioner för skuldinstrument. Omställningen stöder Euroclear Finlands och hela den finländska värdepappersmarknadens beredskap för en omfattande samordning av hela den europeiska värdepappersmarknaden. Som en del av samordningsprocessen ansluter sig Finland till den sameuropeiska T2S-plattformen för värdepappershandel i början av 2017.

Finlands Bank har genomfört en bedömning av Euroclear Finlands nya system redan innan det har tagits i bruk. Bedömningen gjordes enligt gemensamt överenskomna principer i Eurosystemet. Finlands Banks direktion godkände i oktober 2014 övervakningsbedömningen och utgivningen av ett sammandrag om bedömningen. Samtidigt bedömde Finlands Bank också att systemet uppfyller Eurosystemets kriterier för system som kan användas för penningpolitiska transaktioner.

Finland gick planenligt över till det gemensamma eurobetalningsområdet (Single Euro Payments Area, SEPA) den 1 februari 2014. I flera länder genomfördes övergången enligt en förlängd övergångsperiod före den 1 augusti. Övergången gick

inom hela euroområdet utan problem och enligt uppgjord tidtabell. Det gemensamma eurobetalningsområdet bidrar till smidigare och effektivare betalningar i Europa. Både konsumenter och företag drar nytta av att kunna genomföra sina betalningar i euro från samma konto inom hela området.

Som ett led i övergången till SEPA avslutades användningen av bankernas inhemska betalningssystem (PMJ). Numera hanteras samtliga finländska interbankgiringar, inklusive löner och pensioner, i det transeuropeiska betalningssystemet STEP2, som upprätthålls av EBA Clearing. Finlands Bank deltar i övervakningen av systemet genom att analysera bland annat hur systemets funktion och tillförlitlighet kan förbättras.

Finlands Bank grundade ett betalningsråd för att stödja utvecklingen av effektiva och tillförlitliga betalningslösningar för samhället också efter övergången till SEPA. Betalningsrådet fungerar som ett gemensamt diskussionsforum för betaltjänstleverantörerna, användarna och myndigheterna. Under 2014 gav betalningsrådet ut två rapporter, av vilka den första behandlade nuläget och trender inom betalningar och den andra betalningar i en allt mer digitaliserad ekonomi.

I maj 2014 arrangerade Finlands Bank det åttonde betalningsforumet. Under evenemanget diskuterade experter massbetalningar efter övergången till SEPA, betalningar i en allt mer digitaliserad ekonomi och aktuella regelinitiativ om betalningar. Det årligen återkommande betalningsforumet fungerar härefter också som kommunikationskanal för betalningsrådet, eftersom det når många olika intressegrupper inom betalningsväsendet.

Finlands Bank upprätthåller och utvecklar också en betalnings- och avvecklingssystemsimulator och en T2-simulator som utvecklats utgående från den. Betalnings- och avvecklingssystemsimulatorn har väckt ett stort intresse runt om i världen, och Finlands Bank har inbjudits till centralbanker i olika länder för att presentera

simulatorn. Finlands Banks tolfte simulatorseminarium för experter som genomför kvantitativa analyser av betalningssystem samlade i augusti 2014 deltagare från 25 länder och fem världsdelar.

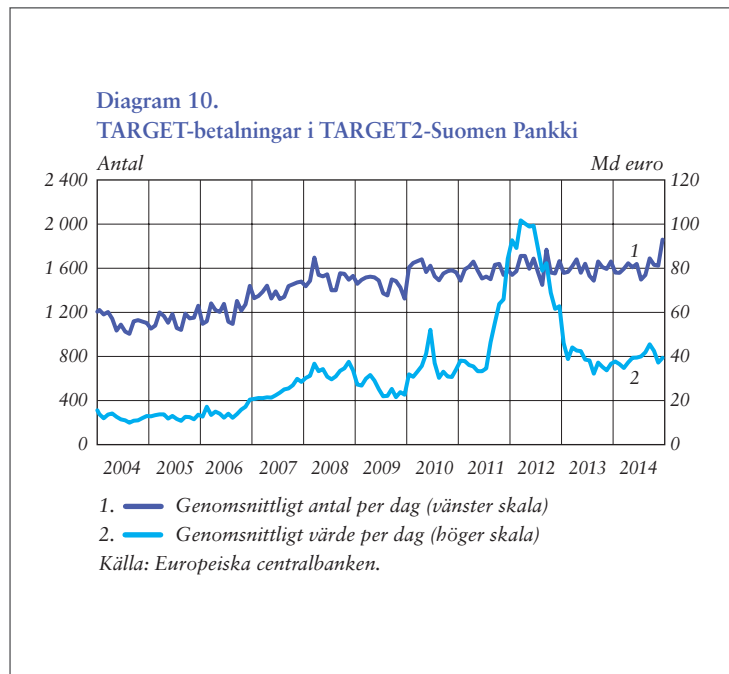
Betalsystemtjänster

Finlands Bank tillhandahåller betalningstjänster via TARGET2-delsystemet. TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) är ett betalningssystem för bruttoavveckling i realtid. Systemet ägs och drivs av Eurosystemet. Via TARGET2 genomförs också Eurosystemets penningpolitiska transaktioner, och viktiga betalnings-, clearing- och avvecklingssystem överför sina eurobetalningar via systemet.

TARGET2-systemets tillgänglighet uppfyllde under 2014 åter de uppställda målen. I systemet registrerades under året i genomsnitt ca 354 000 betalningar per dag till ett sammanlagt värde av ca 1 900 miljarder euro. Betalningarna minskade något i antal från året innan, men värdet av dem var i stort sett detsamma. I december 2014 hade TARGET2 ca 1 000 direkta deltagare, som hade anslutit sig till systemet via 24 centralbankers delsystem.

Antalet betalningar som registrerades i Finlands Banks delsystem och det sammanlagda värdet av betalningarna förblev i genomsnitt oförändrat. I delsystemet registrerades i genomsnitt 1 600 betalningar per dag. Det sammanlagda värdet av dessa betalningar uppgick till ca 39 miljarder euro (diagram 10). Vid slutet av 2014 hade Finlands Banks TARGET2-delsystem 24 deltagare, varav tre var anslutna system.

Fas 1 av Finlands Banks nya säkerhetshanteringssystem, BoF-CMS-Cola, slutfördes när systemet sattes i drift den 1 decem-



ber 2014. Detta föregicks av kundtest på sensvåren och under början av hösten 2014 och av Finlands Banks interna godkännandetest. Nästa fas av systemet sätts i produktion samtidigt med Euroclear Finlands nya Infinity-system den 2 februari 2015.

I Finlands Banks BoF-T2S-projekt, som utgör en fortsättning på beredningen av den allmäneuropeiska plattformen för clearing och avveckling av värdepapperstransaktioner (TARGET2-Securities, T2S), fortsatte de operativa förberedelserna för anslutning till systemet. Under året följde projektet intensivt upp kundernas beredskap för övergången till T2S-plattformen, upphandling av webbtjänsteleverantörer genomfördes och funktionstestningen inleddes i oktober 2014.



Tillgångsförvaltning

Finlands Bank förvaltar tillgångar till ett värde av totalt ca 18 065 miljoner euro. De förvaltade tillgångarna består av bankens finansiella tillgångar, en del av Europeiska centralbankens (ECB) valutareserv och tillgångarna i Finlands Banks pensionsfond. Vid slutet av 2014 uppgick värdet av Finlands Banks egna finansiella tillgångar till 16 438 miljoner euro, andelen av ECB:s valutareserv till 954 miljoner euro och pensionsfondens tillgångar till 673 miljoner euro.

Finlands Banks finansiella tillgångar och tillgångsförvaltning

Finlands Banks finansiella tillgångar består av räntebärande värdepapper i utländsk valuta och euro och av guld och aktier. Valutareserven innehåller investeringstillgångar, likvida tillgångar och Internationella valutafondens (International Monetary Fund, IMF) särskilda dragningsrätter (Special Drawing Rights, SDR) (tabell 1). Under 2014 utökades de finansiella tillgångarna med 1,5 miljarder euro genom att investeringstillgångarna i euro ökades (tabell 2).

Mål och avkastning för investeringsverksamheten

Finlands Bank investerar sina tillgångar på den internationella finansmarknaden. Målet för investeringsverksamheten är att uppfylla de krav på likvida, säkra och högavkastande tillgångar som ställs på centralbanken. Genom sin investeringsverksamhet säkrar Finlands Bank värdet på sina finansiella tillgångar och sin förmåga att vid behov stödja likviditeten i banksystemet och i ekonomin.

Centralbankens tillgångar ska förvaltas med hänsyn till såväl avkastning som risker. I likhet med många andra centralbanker har Finlands Bank beslutat börja investera också i aktier. Investeringarna i aktier inleddes i slutet av 2014 inom ramen för central-

Tabell 1.

Finlands Banks finansiella tillgångar

	31.12.2014 Mn euro	31.12.2013 Mn euro
Guld	1 557	1 373
Valutareserv	5 644	5 226
SDR	524	625
Likviditetsportfölj	1 316	1 151
Investeringsportfölj i utländsk valuta	3 804	3 450
Finansiella tillgångar i euro	9 227	7 550
Aktietillgångar	10	–
Summa	16 438	14 149

Effekten av SDR-säkringstransaktioner har beaktats genom att SDR-komponentvalutorna i investeringsportföljen i utländsk valuta har minskats och de finansiella tillgångarna i euro ökats.

Källa: Finlands Bank.

Tabell 2.

Valutafördelningen av Finlands Banks finansiella tillgångar

Valuta	31.12.2014 %	31.12.2013 %
Euro (EUR)	56,2	53,4
Amerikanska dollar (USD)	24,0	24,3
Brittiska pund (GBP)	4,8	5,5
Japanska yen (JPY)	2,3	2,7
Guld (XAU)	9,5	9,7
SDR	3,2	4,4
Summa finansiella tillgångar	100	100

Effekten av SDR-säkringstransaktioner har beaktats genom att SDR-komponentvalutorna (USD, GBP, JPY) har minskats och tillgångarna i euro ökats. Aktietillgångarna ingår i europosten.

Källa: Finlands Bank.

Tabell 3.

Avkastning* på Finlands Banks egna finansiella tillgångar 2013 och 2014

	2014 %	2014 Mn euro	2013 %	2013 Mn euro
Ränteavkastning	1,39	183,9	0,26	31,3
Valutakurseffekt	3,82	523,4	-2,06	-255,4
Aktieavkastning	0,00	0,1	–	–
Total avkastning	5,26	707,2	-1,81	-224,1

* Exkl. guld och särskilda dragningsrätter.

Källa: Finlands Bank.

bankens mandat och med iakttagande av försiktighet. Investeringarna riktades till aktiemarknaderna i de utvecklade länderna. Aktierna ökar den förväntade avkastningen på de finansiella tillgångarna och sprider riskerna. Det belopp som investeras i aktier är begränsat och investeringarna genomförs successivt under flera års tid.

De finansiella tillgångarnas likviditet garanteras genom en särskild likviditetsportfölj, som ska säkerställa bankens förmåga att tillhandahålla likviditet för akuta penningpolitiska behov under alla förhållanden. Målet i förvaltningen av tillgångarna utanför likviditetsportföljen är att säkerställa värdet av de finansiella tillgångarna och Finlands Banks förmåga att svara för framtida skyldigheter som centralbank. Det uppställda strategiska allokeringmålet för investeringarna och strikta kreditrisklimer garanterar att de finansiella tillgångarna har investerats på ett säkert sätt.

Finlands Banks finansiella tillgångar exklusive guld och särskilda dragningsrätter gav under 2014 en total avkastning på 5,26 %, dvs. ca 707,2 miljoner euro. Den totala avkastningen fördelar sig på ränte-

avkastning, valutakurseffekt och aktieavkastning (tabell 3). Under 2014 var valutakurseffekten positiv, då euron försvagades betydligt mot den amerikanska dollarn och det brittiska pundet. De låga centralbanksräntorna och centralbankernas extraordinära penningpolitiska åtgärder fick räntorna att sjunka särskilt inom euroområdet. De sjunkande räntorna hade en positiv inverkan på ränteinstrumentens prisnivå och bankens ränteavkastning blev följaktligen rätt god.

Ett strategiskt allokeringsmål har ställts upp för investeringen av de finansiella tillgångarna (tabell 4) och kring det målet upprättas risklimitbaserade investeringsportföljer. Avkastningen på investeringsportföljerna jämförs mot offentliga index som skräddarsyts för centralbanksbehov. Till grund för bedömningen ligger ett proportionellt avkastningsmål, som beräknas som ett glidande medelvärde för avkastningen under de 3 senaste åren. Under 2014 gav investeringarna ett positivt resultat på ca 11,7 miljoner euro över jämförelseindexen (0,09 %). Det 3-åriga glidande medelvärdet för meravkastningen var 0,20 %.

Investeringsobjekt

Finlands Banks tillgångar har investerats i statsobligationer, obligationer utgivna av statsbundna institutioner, säkerställda obligationer, företagsobligationer och aktier (tabell 4). Beloppet av aktieinvesteringar specificeras i tabell 1. En liten del av statsobligationerna i eurotillgångarna är lån till krisdrabbade euroländer.

Likviditetsportföljen har investerats endast i amerikanska statsobligationer för att säkerställa Finlands Banks förmåga att vid behov tillhandahålla nödkrediter i utländsk valuta under alla förhållanden. Den strategiska durationen för de finansiella tillgångarna är 2 år med undantag av investeringarna i japanska yen, där den strategiska durationen förkortades från 1,5 år till 1 år under 2014.

Tabell 4.

Finlands Banks likviditetsportfölj och portfölj av räntebärande värdepapper, strategisk allokering och allokering vid årets slut

Likviditetsportfölj	Strategisk allokering (%)	Allokering vid årets slut (%)
Statsobligationer	100	100
Portfölj av räntebärande värdepapper	Strategisk allokering (%)	Allokering vid årets slut (%)
Statsobligationer	68	57
Obligationer utgivna av statsbundna institutioner	21	25
Säkerställda obligationer	4	5
Företagsobligationer	7	10
Kassatillgångar	0	2
Summa	100	100

Källa: Finlands Bank.

Andel av ECB:s valutareserv

Europeiska centralbankens valutareserv förvaltas av de nationella centralbankerna i Eurosystemet i proportion till deras andelar enligt den s.k. kapitalfördelningsnyckeln. Reserverna som förvaltas för ECB:s räkning består av fordringar i amerikanska dollar och japanska yen, guld och IMF:s särskilda dragningsrätter. I förvaltningen av ECB:s valutareserv accentueras säkerhets- och likviditetsaspekter, eftersom det primära syftet med reserven är att garantera Eurosystemet tillräckliga resurser för eventuella valuta-interventioner.

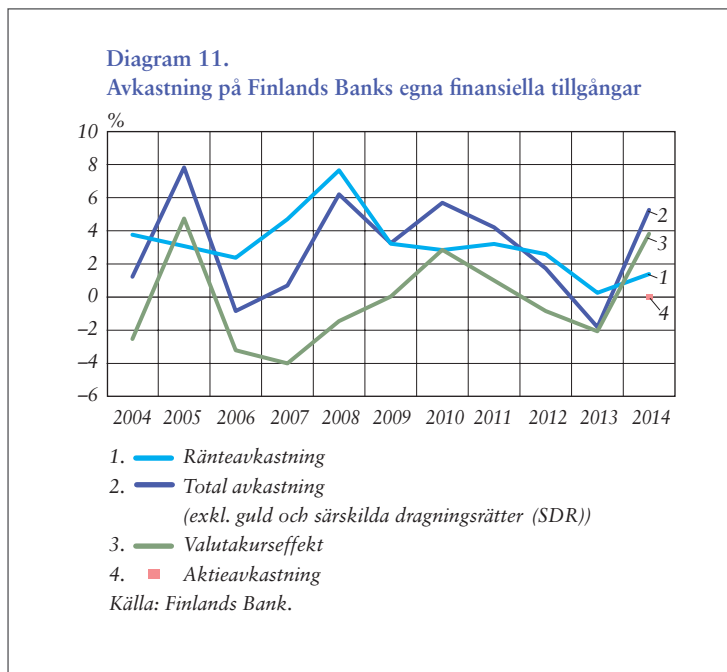
Finlands Bank förvaltar en andel av ECB:s valutareserv i samarbete med Estlands centralbank. Värdet på den andel av valutareserven i amerikanska dollar som består av Finlands och Estlands samman-slagna andelar uppgick vid slutet av 2014 till ca 954 miljoner euro. Mer information om förvaltningen av ECB:s valutareserv finns i ECB:s årsrapport.

Finlands Banks pensionsfond

Målet för Finlands Banks pensionsfond är att utveckla förvaltningen av tillgångarna för täckning av pensionsåtagandet enligt allmänna principer för förvaltning av pensionsmedel. Dessa principer kan skilja sig från principerna för förvaltning av centralbankens finansiella tillgångar. Värdet av pensionsfondens tillgångar uppgick den 31 december 2014 till 673 miljoner euro och pensionsavsättningen till 581 miljoner euro. Tillgångarna gav 2014 en total avkastning på 12,3 %. Mer information om pensionsfondens investeringsverksamhet finns i pensionsfondens egen årsredovisning.

Risker och riskhantering i investeringsverksamheten

Finlands Banks investeringsåtgärder och investeringsbeslut påverkar också riskerna och riskhanteringen i investeringsverksamheten. Mest påverkades riskerna av ökningen av de finansiella tillgångarna och av programmet för köp av säkerställda obliga-



tioner. De nya, hittills små indirekta aktieinvesteringarna under andra halvåret 2014 är också betydelsefulla.

Under första halvåret 2014 utökades de finansiella tillgångarna vid tre tillfällen med 500 miljoner euro per gång. Detta ökade dock inte Finlands Banks exponering för valutakursrisk, eftersom valutareservens storlek inte förändrades utan ändringen genomfördes genom att räntetillgångarna i euro utökades. Målstorleken och valutfördelningen av valutareserven ses över i Finlands Bank vart tredje år, och 2014 gjordes inga ändringar i de beslut som hade fattats på basis av bedömningen 2013. Även om Finlands Bank i regel inte skyddar sina investeringar och fordringar i utländsk valuta mot valutakursrisk, garderade sig banken dock mot valutakursrisken i de särskilda dragningsrätterna genom att sälja andra SDR-komponentvalutor (amerikanska dollar, brittiska pund och japanska yen) mot euro. Valutakursrisken hör till de viktigaste riskerna i Finlands Banks investeringsverksamhet.

Europeiska centralbanken offentliggjorde under andra halvåret det tredje pro-

grammet för köp av säkerställda obligationer (CBPP3). Säkerställda obligationer har varit en av investeringskategorierna i Finlands Banks egen investeringsverksamhet vid sidan av statsobligationer, obligationer utgivna av statsbundna institutioner, företagsobligationer och kontanter. När det tredje programmet för köp av säkerställda obligationer hade inletts beslutade Finlands Bank att avstå från att göra egna investeringar på de marknader för säkerställda obligationer som köpprogrammet gäller. I detta sammanhang gjordes också ändringar i de andelar av investeringskategorier som hade fastställts för investeringsportföljen i början av året och i de tillåtna variationsintervallen för andelarna genom att bland annat sänka vikten av säkerställda obligationer i allokeringsmålet. Samtidigt antogs ny lagstiftning om säkerställda obligationer utanför euroområdet och nya marknader för bankens egen investeringsverksamhet.

Finlands Bank har främst investerat sina finansiella tillgångar i ränteinstrument,

som är exponerade för ränterisk. Ränterisken i Finlands Banks finansiella tillgångar hanteras genom spridning av investeringarna på flera obligationer med olika löptid. I hanteringen av ränterisk använder sig Finlands Bank främst av s.k. modifierad duration (se "Noter om riskhanteringen", s. 107). Den modifierade durationen för Finlands Banks ränteinvesteringar var vid slutet av året ca 2.

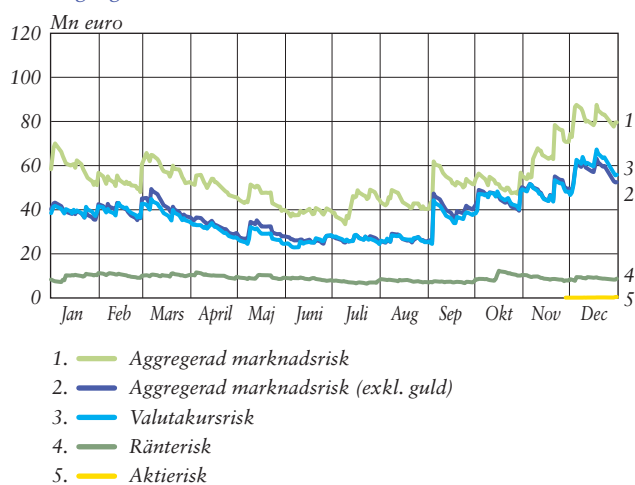
Förutom i räntebärande värdepapper i utländsk valuta och euro har Finlands Banks finansiella tillgångar investerats i guld och från slutet av 2014 också i aktier. Investeringarna på aktiemarknaden genomförs som indirekta investeringar via aktiefonder. Investeringarna i guld och aktier exponerar Finlands Bank för volatilitetsrisken i guldpriset och aktiekurserna, men medför också eventuella spridningsfördelar.

Den aggregerade marknadsrisken, valutakursrisken, ränterisken och aktierisken mäts dagligen med hjälp av VaR-värdet (se "Noter om riskhanteringen", s. 107) (diagram 12). På basis av VaR-värdet begränsas dessutom ränterisken i portföljen av räntebärande värdepapper i relation till ett jämförelseindex.

De motparter som Finlands Bank anlitar och de emittenter vars värdepapper är föremål för investeringar ska ha tillräckligt goda kreditbetyg och uppfylla de kriterier som i förväg har ställts upp för dem. I kreditvärderingen utnyttjas bland annat offentliga kreditbetyg från kreditvärderingsinstitut. Emittenter och motparter övervakas också med hjälp av marknadsbaserade indikatorer. Kreditrisken i investeringarna hanteras dessutom genom spridning av investeringarna på flera emittenter och motparter enligt fastställda limiter. Den aggregerade kreditrisken i investeringarna mäts och övervakas med hjälp av en separat VaR-modell för kreditrisk.

En del av Finlands Banks finansiella tillgångar utgörs av räntebärande värdepapper, som kan säljas med kort varsel och till låga kostnader. Detta gäller särskilt de

Diagram 12.
VaR-värden för marknadsrisk i Finlands Banks finansiella tillgångar 2014*



* Med en dags horisont och en konfidensgrad på 99 %.
Källa: Finlands Bank.

värdepapper som ingår i likviditetsportföljen. Finlands Banks direktion fastställer separat storleken på denna portfölj. Finlands Bank har dessutom begränsat bankens andel av enskilda emissioner eller av en emittents totala skulder och löptiderna för instrument som är godtagbara investeringsobjekt för Finlands Bank. Begränsningar har också fastställts för värdepapperslån och blankning. Dessa åtgärder har att göra med hanteringen av likviditetsrisker.

Hanteringen av operativa risker innebär bland annat övervakning av personrisker och IT-risker. Dessa risker hanteras till exempel med hjälp av regelbundet testade och tillräckliga reservsystem och tillförlitliga och väldokumenterade arbetsprocesser och arbetsinstruktioner.

Mer information om hanteringen av risker i investeringarna av de finansiella tillgångarna och om fördelningar och riskmått för Finlands Banks investeringar finns i noterna till bokslutet (s. 107).



Foto: Peter Mickelsson.



Den nya 10-eurosedeln har samma äktbetsdetaljer som 5-eurosedeln, som var den första sedeln i den nya sedelserie som infördes 2013.

Sedlar och mynt

Finlands Bank sätter i egenskap av medlem av Eurosystemet eurosedlar och euromynt i omlopp i Finland. Det är också Finlands Banks uppgift att dra in uttjänta sedlar som inte kan återcirkuleras, makulera dem och ersätta makulerade sedlar med nya. Finlands Bank deltar också i säkerhetskontrollen av eurosedlarna och inför som bäst åter en ny sedelserie för att bekämpa förfalskningar. Det är likaså Finlands Banks uppgift att bidra till ett effektivt inhemskt kontantförsörjningssystem genom att ge ut anvisningar och föreskrifter om kontantförsörjningen och i Finland genomföra kontantförsörjningsföreskrifterna för euroområdet.

Elektroniska betalningar tränger undan användningen av kontanter

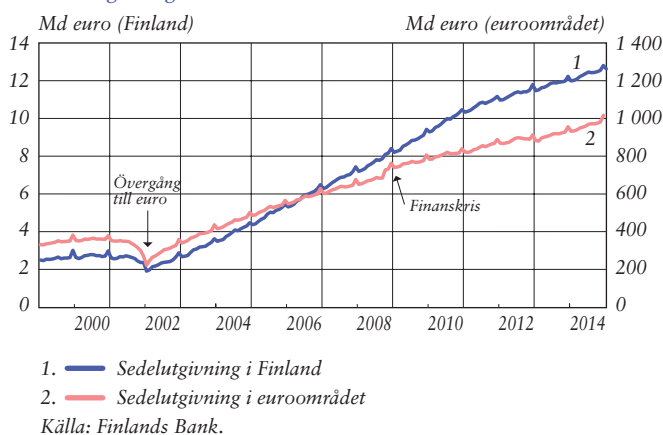
I takt med utvecklingen av elektroniska betalningar har kortbetalningar redan blivit ett vanligare betalningssätt än kontanter i detaljhandeln i flera euroländer. I Syd- och Centraleuropa är kontanter däremot fortfarande det huvudsakliga betalningssättet i detaljhandeln. I fråga om återkommande betalningar har nätbanker och direktdebitering ökat sin andel av konsumenternas betalningar under det senaste decenniet, vilket har avspeglats i en kraftig expansion av nät-handeln.

I vissa betalningssituationer har kontanter alltjämt sina fördelar till exempel om man ser till snabbheten i betalningarna. I euroområdet är användningen av kontanter alltjämt det enda officiella betalningssättet i den bemärkelsen att kontanter måste accepteras för avveckling av skuld eller betalning mellan två parter, om inte parterna tillsammans enas om ett annat förfarande. Europeiska kommissionens juridiska arbetsgrupp har nyligen uppdaterat sin rekommendation från 2010 om att kontantbetalningar är grundläggande betalningar som inte bör avvisas eller påföras extra kostnader. För att bekämpa grå ekonomi har flera EU-länder visserligen också infört restriktioner för stora kontantbetalningar. Nya innovativa lösningar för kort- och mobilbetalningar kommer sannolikt ytterligare att minska användningen av kontanter som betalningsmedel under åren framöver.

I Finland började 20-eurosedeln stabiliseras som betalningsmedel

Den utelöpande stocken av sedlar utgivna av Finlands Bank har fortsatt att öka i något snabbare takt än den utelöpande sedelvolymen i hela euroområdet (diagram 13). Utvecklingen av antalet sedlar som beställts hos Finlands Bank visar dock att kontantanvändningen har fortsatt att minska i takt med att kortbetalningarna har ökat. Beställningarna av 20-eurosedlar, som är det vanligaste betalningsmedlet, har successivt minskat redan under flera års tid, men under 2014 avstannade efterfrågan på 20-eurosedlar, vilket kan ha samband med

Diagram 13.
Sedelutgivning i Finland och euroområdet



den svagare privata konsumtionsökningen (diagram 14). Recession leder i regel till större kontantanvändning inte bara till följd av olika likviditetsbegränsningar och ökade betalningsanmärkningar utan också på grund av att konsumenterna övergår till kontantbetalning för att få bättre budgethantering. En jämförelse med recessionsåret 2009 visar att användningen av kontanter också då var oförändrad trots att värdet av hushållens konsumtion sjönk med ca 2 %.

Sedelsorteringen på Finlands Bank minskade 2014 till nästan 250 miljoner sedlar efter nedläggningen av regionkontoren i Kuopio och Tammerfors vid slutet av 2012 (diagram 15). Sedelsorteringen påverkades av att utgivningen av 5-eurosedlar i den gamla sedelserien upphörde sommaren 2014. Gamla 5-eurosedlar makuleras när de återlämnas till Finlands Bank.

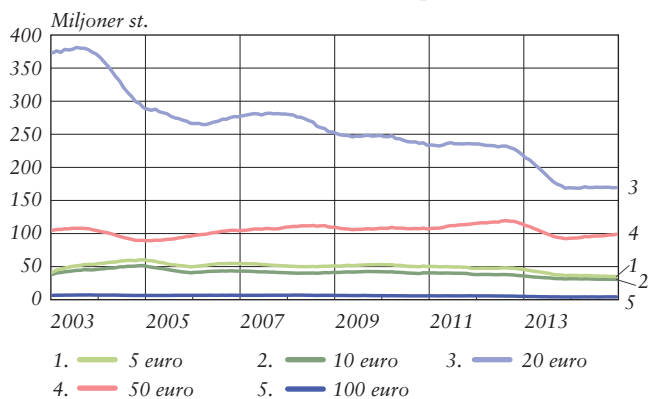
Tillgången på kontanter oförändrad

I november 2012 påtalade Finlands Bank i ett pressmeddelande vikten av att bankerna axlar sitt samhällsansvar och säkerställer en tillfredsställande tillgång till kontanter och kontanta banktjänster. Finlands Bank betonade samtidigt att banker ska kunna redogöra för och motivera begränsningar av tillgången på kontanter och andra banktjänster och informera kunderna om dem i god tid. Europaparlamentet antog den 23 juli 2014 ett direktiv (2014/92/EU) om att alla medlemsländer ska garantera tillgången till ett basurval av centrala betalningstjänster.

Tillgången till kontanter har varit förhållandevis god i Finland, också i fråga om geografisk spridning, trots att allt färre bankkontor erbjuder kontanttjänster.

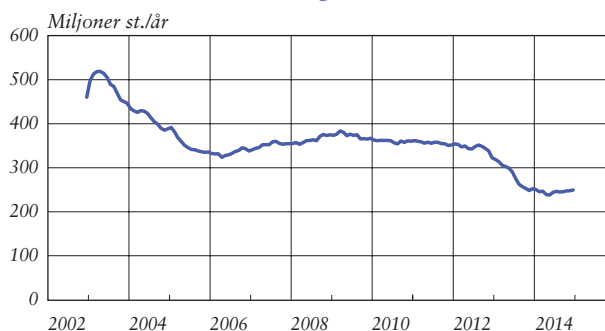
Bankernas bankomatnätverk har glesnat något, vilket speglar den allmänna nedgången i kontantanvändningen. Bankernas uttagsautomatbolag Automatia Pankkiautomaatit deklarerade 2014 på nytt sin policy att inte dra in uttagsautomater i glesbygden när det är över 20 kilometer till följande uttagsautomat. I Automatias bankomatnätverk drogs endast tre uttagsautomater in 2014, och det fanns totalt 1 591 Otto-ut-

Diagram 14.
Eurosedlar beställda av Finlands Bank per år och valör



Källa: Finlands Bank.

Diagram 15.
Finlands Banks sedelsortering



Källa: Finlands Bank.

tagsautomater och kontantinsättningsautomater vid årets slut. Eurocash Finlands Nosto-uttagsautomater minskade under 2014 från 58 till 46.

Drygt 90 % av kontantförsörjningen till allmänheten hanteras i Finland via uttagsautomater, och 2014 stod den för totalt 14,4 miljarder euro. Sedelbeställningarna hos bankkontor gällde främst stora sedlar eller företags s.k. växelsedlar och beställningarna minskade till endast 1,7 miljarder euro 2014.

Möjligheterna att ta ut kontanter i dagligvarubutiker och betala räkningar i kiosker har ökat kraftigt under de senaste åren, men dagligvarubutikerna och kiosken har ännu inte fått någon större betydelse som distributionskanal för kontanter. S-gruppens butikskedja har drygt 1 000 betalningsställen där S-Bankens kunder kan lyfta kontanter. K-gruppen har ca 700 motsvarande butiker och dessutom kan kontanter tas ut till exempel i R-kioskerna. Kontantuttagen i butiker uppgick 2014 till drygt 50 miljoner euro.

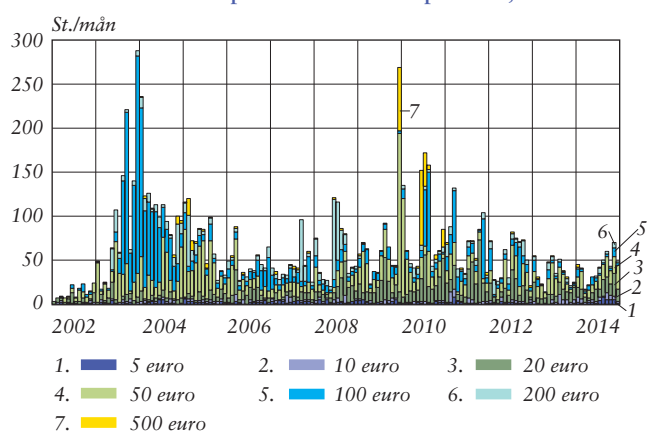
Ny 10-eurosedel

Den andra sedeln i den nya Europaserien, 10-eurosedeln, lanserades den 23 september 2014. Den nya 10-eurosedeln har samma nya äkthetsdetaljer som den nya 5-eurosedeln, som var den första sedeln i den nya sedelserie som infördes 2013. En skimrande grön, färgskiftande sedelvalör, en vattenstämpel i form av ett porträtt och ett brett hologramband med svårförfalskade figurer bildar på framsidan av 10-eurosedeln en visuell helhet som gör äkthetskontrollen av sedeln snabbare och enklare.

Sedelförfalskningarna i euroområdet har åter ökat, då nya upplagor av vissa allmänna förfalskningar har trycks upp. Framför allt förfalskade 20-eurosedlar fick i augusti–oktober betydligt större spridning än vanligt. Antalet förfalskade sedlar som påträffats i omlopp i Finland började också öka mot slutet av 2014 efter att ha varit stabilt under första halvåret (diagram 16). Under 2014 påträffades totalt 502 förfalskade eurosedlar. Även om förfalskningsläget totalt inte ger anledning till oro, har säkerhetsdetaljerna i den nya eurosedelserien införts för att användarna snabbt ska kunna kontrollera eurosedlarnas äkthet genom att titta och känna på sedlarna.

Sedan 2012 har euroländerna fått sätta två olika serier av två euros specialmynt i omlopp årligen. År 2014 satte Finland i omlopp två euros specialmynt till Tove Janssons och Ilmari Tapiovaaras ära. Antalet förfalskade euromynt minskade ytterligare i Finland och 1 539 förfalskade mynt påträffades under året.

Diagram 16.
Förfalskade sedlar påträffade i Finland per valör, 2002–2014



Källa: Centralkriminalpolisen i Finland.

Kontanthanteringsföretagens växande roll inom kontantförsörjningen

Privata kontanthanteringsföretag har redan länge skött kontanthanteringsfunktioner för inlåningsbanker och detaljhandeln i euroområdet. Bankerna i Finland koncentrerade kontanthanteringen till värdetransportföretag redan före övergången till den gemensamma valutan 2001. I Finland hanterar dessa värde- eller kontanttransportföretag inte bara kontanttransporter utan också vissa delar av kontanthanteringen, såsom beställningar och återlämningar av kontanter, uppräkningscentraler. Vid slutet av 2014 fanns det 16 uppräkningscentraler.

En arbetsgrupp tillsatt av ECBS sedelkommitté genomförde en enkät om kontanthanteringsföretagens ökade medverkan i euroländernas nationella kontantförsörjning. I många länder svarar dessa företag för den största delen av den operativa kontanthanteringen. I samband med enkäten intervjuades över 170 kontanthanteringsföretag i euroländerna. I intervjun i Finland sommaren 2014 deltog de tre största kontanthanterarna (G4S, Loomis och Rekla) och Automatia Pankkiautomaatit, som administrerar bankernas kontantförsörjning.

Kontantförsörjningen i euroområdet är centraliserad: fyra stora internationella bolag (G4S, Loomis, Prosecur och Brinks) är de dominerande aktörerna i de flesta euroländerna. Vanligen är högst två av dessa stora företag verksamma i ett och samma land. Endast i Frankrike är de internationella kontanthanterarna tre. Tyskland och Italien har ett exceptionellt upplägg med över 50 lokala kontanthanteringsföretag, men praktiskt taget inga riksomfattande aktörer.

I flera länder har värdetransportföretagens mål varit att utvidga sin verksamhet från transporter till sortering av kontanter. De har också sökt koppla ihop sina tjänster

så att de omfattar allt från mottagning till betställning av kontanter, inklusive kvalitets- och äkthetsortering. Inom kontanthanteringen finns ekonomiska skalfördelar att hämta genom koncentration, vilket därför är branschens mål. Konkurrensen mellan aktörerna har i regel inte lett till monopol utan snarare till duopol. Den hårda priskonkurrensen mellan kontanthanteringsföretagen har också återspeglats i innovationssatsningar, som de internationella bolagen – i likhet med uttagsautomatbolagen – har gått in för. Olika kontantinsättningsautomater för lokal cirkulation av kontanter har likaså fått allt större spridning i euroområdet under de senaste åren. Samtidigt har kontanthanterarnas serviceutbud blivit mångsidigare. Den lokala cirkulationen av kontanter har ökat och lett till en effektivare kontanthantering i de flesta euroländerna samtidigt som användningen av kontanter för betalningar har minskat.

I Finland tillhandahåller kontanthanteringsföretagen G4S och Loomis kontantjänster till banker och detaljhandeln utan urskiljning, medan Reklas tjänster är avsedda endast för S-gruppens butiker och S-Banken. Kontanthantering är en arbetsintensiv processverksamhet där snabba sorteringsmaskiner utför uppräkningscentraler och sortering av kontanter. Kontanthanteringsföretagen i Finland hade ca 1 000 anställda 2013. Arbetskraftskostnaderna har stått för ca 60 % av företagets utgifter. Vidare medför den fysiska hanteringen av kontanter ansevärd fastighets- och apparatkostnader. Den minskade kontantanvändningen skapar också framöver ett större tryck på kontanthanteringsföretagens verksamhet, då enhetsarbetskostnaderna stiger och kontanthantering inte är någon växande bransch.

Övrig verksamhet

Forskning

Den ekonomiska forskningen stöder Finlands Banks penningpolitiska beredning, utvecklingen av bankens egen verksamhet och bankens externa inflytande. Målet är att uppnå internationell toppnivå inom vissa för centralbanken viktiga forskningsområden. På så sätt kan Finlands Bank aktivt bidra till debatten om den monetära politiken och den finansiella utvecklingen både i Finland och internationellt. Finlands Banks forskningsenhet gav ett betydande bidrag till policyarbetet under 2014 i likhet med föregående år. Policyarbetet, inklusive arbetet i Eurosystemets arbetsgrupper, stödde strävandena att öka ekonomiforskar- nas synlighet som offentliga experter.

Monetär forskning

Viktiga teman inom den ekonomiska forskningen och frågor som sysselsatte det internationella forskarsamfundet under 2014 var den ekonomiska tillväxten efter finanskriserna, den långsamma återhämtningen efter den internationella ekonomiska krisen, avmattningen i ekonomin på lång sikt, osäkerhetschocker och deras ekonomiska effekter liksom även de extraordinära penningpolitiska åtgärderna, indikationerna om den framtida penningpolitiska inriktningen och makrotillsynen av finansmarknaden och relaterade makroekonomiska effekter.

Ett tema höjde sig dock klart över alla andra och väckte diskussion inte bara inom forskarsamfundet utan också mer allmänt bland beslutsfattare och den stora allmänheten. Temat var ojämlikhet, närmare bestämt inkomst- och förmögenhetsskillnaderna, som har ökat tydligt under de senaste drygt 30 åren. Att den ekonomiska ojämlikheten blev ett hett diskussionsämne var till stor del den franske nationalekonomen Thomas Pikettys förtjänst. Hans bok *Capital in the Twenty-First Century* inte

bara avpolitiserade diskussionen om den ekonomiska ojämlikheten, utan tack vare boken har hela tematiken efter ett långt uppehåll återtagit sin plats i centrum av den ekonomiska forskningen. En diskussion om Pikettys bok arrangerades på Finlands Banks myntmuseum.

Vetenskapliga sammankomster

Finlands Bank var 2014 medarrangör i internationella vetenskapliga sammankomster kring teman som rör dess egen forskningsverksamhet. I augusti stod Finlands Bank värd för en konferens i Helsingfors under temat *Expectations in dynamic macroeconomic models*. Utöver inbjudna talare höll chefdirektör James Bullard (Federal Reserve Bank of St. Louis) ett tal vid festmiddagen om hur inkomst- och förmögenhetsskillnader kan förklaras med hjälp av livscykelmodellen.

Vidare deltog banken i augusti också i det årliga internationella seminariet *Risk, Financial Stability and Banking*, som arrangerades för fjärde gången i São Paulo av Banco Central do Brasil. De främsta bidragen vid seminariet publiceras i en specialutgåva av *Journal of Financial Stability*. I oktober arrangerade Finlands Bank och Centre of Policy Research (CEPR) sin gemensamma årliga konferens. Temat var denna gång *Entrepreneurial finance, innovation and growth*. Till konferensen skickades i förväg ett rekordantal bidrag, bland vilka programkommittén valde ut de 12 bästa för presentation på konferensen. Huvudtalare vid konferensen var professorerna Bronwyn Hall (University of California, Berkeley) och Per Strömberg (Handelshögskolan i Stockholm). Hall tog i sitt tal upp finansieringen av och innovationer inom forsknings- och produktutveckling, medan Strömberg talade om privatkapital, skuldsättning och incitament.

Forskningsprojekt på Finlands Bank

I Finlands Banks serie av diskussionsrapporter gavs under 2014 ut 33 rapporter. Bland annat undersöktes effekterna av företagets skatteplanering på kostnaderna för banklån, små bankers betydelse för den lokala ekonomin och betydelsen av bankernas ägarstruktur för finansieringen av små- och medelskalig företagsverksamhet och för den lokala kreditmarknaden. Resultaten visar att aktiv skatteplanering ökar företagets kostnader för banklån. Små lokala banker främjar utvecklingen av den lokala ekonomin effektivare än stora riksomfattande banker. Enligt resultaten beviljar lokala andelsbanker dessutom mer kredit till små- och medelskalig företagsverksamhet än stora inhemska banker eller utlandsägda banker.

I projekt som koncentrerade sig på makroekonomiska analyser granskades bland annat finansmarknadens betydelse för den stora recessionen i Finland, förändringen i volatilitet mellan ekonomiska tillväxtcykler och den optimala nationella finanspolitiken för medlemsländerna i den monetära unionen. Nedgången på den överhettade finansmarknaden 1989 var den centrala utlösande faktorn bakom den ekonomiska krisen i Finland på 1990-talet. Externa störningar, särskilt raset i handeln med Sovjetunionen, förklarar på sin höjd hälften av konjunkturnedgången. Störningarna inträffade dessutom i en situation då den finländska ekonomin redan befann sig i fritt fall. Utplaningen av den ekonomiska tillväxten under det s.k. stora lugnet i USA (the Great Moderation) var enligt en studie som genomfördes i ämnet uttryckligen en

följd av utplaning av tillväxten under korta tillväxtcykler. Studien lyfter även fram ökad inflationsbekämpning som en förklarande faktor. Om medlemsländerna i den monetära unionen inte koordinerar sin finanspolitik, bör enskilda medlemsländer utöva en kontracyklisk finanspolitik. Den gemensamma penningpolitiken fokuserar däremot på de makroekonomiska fluktuationerna i den monetära unionen.

Andra forskningsprojekt behandlade bland annat indikatorer på systemiska bankkriser, åtgärder för att dämpa överskuldssättningen, europeiska kreditförlustfaktorer och möjligheten att förutse priset på bankernas kreditderivat med hjälp av dagslåneräntor. Enligt resultaten hör en ökning av kvoten mellan ut- och inlåning och stigande bostadspriser till de ledande indikatorerna på förestående bankkriser. Indikatorer som visar förändringar i lånestocken förutser bäst bankkriser på tre års sikt. Relationen mellan skuld och kassaflöde avspeglar å sin sida tilltagande risker och ökad sårbarhet. En minskning av bruttonationalprodukten leder till ökade kreditförluster; ju större överskuldssättningen har varit, desto kraftigare blir ökningen. Den låga realräntan efter finanskrisernas utbrott har emellertid tydligt motverkat uppkomsten av kreditförluster. Den genomsnittliga dagslåneräntan förutspår priset på bankers kreditderivat på minst en dags sikt. Prognosförmågan är bäst då marknaden är stressad och en bank huvudsakligen upptar dagslån i banker med vilka den har långvariga kreditrelationer.

Forskningsinstitutet för transitionsekonomier

Finlands Banks forskningsinstitut för transitionsekonomier (BOFIT) fokuserar främst på tillämpad forskning med tonvikt på monetära och valutapolitiska frågor och finanssystemens funktion. Primära målländer är Ryssland och Kina, även om det i många fall är naturligt att använda ett större jämförande material. Samverkan mellan forskning, analys och prognosarbete bildar grunden för institutets expertis.

År 2014 fortsatte institutet att ge ut sin populära veckoöversikt på finska och engelska. Veckoöversikten har omkring 2 000 prenumeranter världen över. Vidare ordnades informationsinslag om aktuella teman i Rysslands och Kinas ekonomier. Dessa gavs också ut i rapportform. Forskningsresultaten publiceras initialt i institutets egen Discussion Paper-serie. I serien utkom 24 diskussionsunderlag 2014. Dessutom publicerades 16 kortare rapporter i serien BOFIT Policy Brief.

Forskningsinstitutets arbete under 2014 präglades i hög grad av Ukrainakrisen och de ökade geopolitiska spänningarna, som kraftigt ökat efterfrågan på institutets analyser. BOFIT har levererat olika rapporter och utredningar för tjänstemän och beslutsfattare både i Finland och utomlands. Ett klart större intresse för bland annat situationen i Ryssland har också lett till betydligt fler förfrågningar om olika framträdanden och intervjuer.

I samband med Finlands Banks prognos för den internationella ekonomin i mars och september publicerade forskningsinstitutet särskilda prognoser för de ekonomiska utsikterna i Ryssland och Kina under de närmaste åren. Utöver artiklar av institutets egna forskare publiceras också diskussionsunderlag i form av artiklar av institutets gästforskare och undersökningar som redovisats vid institutets seminarier och workshopar. Under 2014 tog Finlands Banks forskningsinstitut för transitionsekonomier emot sammanlagt 27 gästforskare från elva olika länder.

I september arrangerade forskningsinstitutet en konferens om avreglering av finanssystemet i Kina. Medarrangör av konferensen var City University of Hong Kong. Avregleringen av den kinesiska finansmarknaden framskrider även om takten inte är densamma inom alla delområden av finanssystemet. Aktörerna på marknaden har inte varit sena med att utnyttja otakten i utvecklingen, och olika inofficiella former av finansförmedling har tydligt ökat. Huvudtalarna på konferensen var Franklin Allen (Imperial College London) och Joshua Aizenman (University of Southern California).

I november arrangerades i Moskva workshopen *Banking in Emerging Markets: Challenges and Opportunities*. Medarrangör var Higher School of Economics. Vid sammankomsten behandlades särskilt utmaningarna för banksystemet i Ryssland.

Statistik

Finlands Bank svarade 2014 för sammanställningen av Finlands bidrag till finansstatistiken över euroområdet enligt ECB:s föreskrifter. Den lagstadgade ECBS-statistiken togs fram i behövlig omfattning och enligt fastställda tidtabeller.

Ansvaret för betalningsbalansstatistiken överfördes under början av året från Finlands Bank till Statistikcentralen. Statistikcentralen använder under en treårig övergångsperiod Finlands Banks produktionssystem och utvecklar under denna tid ett nytt system för sammanställning av betalningsbalansstatistik, som integreras med nationalräkenskaperna. Statistikcentralen har sedan början av juli på sin egen webbplats gett ut uppgifter i enlighet med nya internationella standarder. Överföringen av statistikhållningen till Statistikcentralen lyckades väl i alla viktiga avseenden. Den personal som flyttade från Finlands Bank till Statistikcentralen fick ett mycket gott mottagande och samarbetet enligt den nya arbetsfördelningen flyter smidigt. Trots överföringen av det nationella statistikansvaret svarar

Finlands Bank även i framtiden gentemot ECB för rapporteringen av uppgifterna och kvaliteten av betalningsbalansstatistiken.

ECB-rådet beslutade i februari 2014 att lägga upp en kreditdatabas för Eurosystemet. Databasen ska innehålla uppgifter om alla lån som beviljats av de monetära finansinstituten i euroområdet, inklusive uppgifter om alla låntagare, och den ska tas fram stegvis under 2016–2019. Efter finanskrisen har informationsbehovet allt mer gällt detaljerade kredituppgifter. Mikrouppgifter behövs såväl för beredningen av penningpolitiska beslut, uppföljningen av utfallet av penningpolitiken och övervakningen av den finansiella stabiliteten som till stöd för banktillsynen. Finlands Bank inledde på våren förberedelserna för databasen, och som ett led i förberedelserna utreds bland annat möjligheterna att upprätta databasen tillsammans med de andra centralbankerna i Eurosystemet.

Sammanställning av statistik enligt ECB:s förordning om statistik om värdepappersinnehav inleddes vid början av året. Den regelbundna statistiken om värdepapper inom ECBS omfattar nu både emissionsstatistik och sektorindelad statistik över innehav, vilka båda bygger på basuppgifter om värdepapper.

I och med den gemensamma banktillsynen kompletterades kommitté- och arbetsgrupperna inom ECBS statistikfunktion med nya enheter för att stödja datautbytet mellan statistikfunktionen och banktillsynen. Statistikfunktionen deltog också aktivt i planeringen och insamlingen av data som behövs för deltagande i ECB:s riktade långfristiga refinansieringstransaktioner. Under året utfärdades dessutom ECB:s förordning om daglig penningmarknadsstatistik från de största bankerna. Med den nya statistiken stöds planeringen av centralbankens penningpolitiska transaktioner och uppföljningen av deras effekter. I december antog ECB-rådet en förordning om kvartalsvisa statistikrapporteringskrav för försäkringsbolag. Produktionen av statistik enligt förordningen inleddes vid början av 2016.

Internationell verksamhet

Finlands Bank deltar aktivt i Europeiska centralbankssystemets (ECBS) verksamhet och beslutsfattande, svarar enligt lag för Finlands kontakter med Internationella valutafonden (International Monetary Fund, IMF) och är aktieägare i Internationella regleringsbanken (Bank for International Settlements, BIS). Dessutom verkar Finlands Bank mångsidigt på många nordiska, europeiska och andra internationella forum.

Europeiska centralbankssystemet

ECB-rådet är Eurosystemets högsta beslutande organ, och det består av Europeiska centralbankens (ECB) direktionsmedlemmar och euroländernas centralbankschefer. Finlands Banks chefdirektör Erkki Liikanen är medlem av ECB-rådet. Direktionens vice ordförande Pentti Hakkarainen är hans personliga suppleant. Chefdirektör Liikanen är också medlem av ECB:s allmänna råd, som består av ECB:s ordförande och vice ordförande samt centralbankscheferna i alla EU-länder. Lettland införde euron vid början av 2014 och blev därmed det 18 medlemslandet i euroområdet.

ECB-rådet sammanträder i Frankfurt ca två gånger i månaden. Vid det första sammanträdet i månaden analyserar rådet ingående den monetära och realekonomiska utvecklingen och fattar penningpolitiska beslut. Vid det andra sammanträdet behandlas ECB:s och Eurosystemets andra uppdrag och ansvarsområden. Under 2014 samlades rådet i Bryssel i maj och i Neapel i oktober. ECB-rådet har också hållit telekonferenser och fattat beslut genom skriftligt förfarande. ECB:s ordförande Mario Draghi besökte Finland i november på inbjudan av chefdirektör Liikanen.

Finlands Banks ledning och experter medverkade i arbetet i Europeiska centralbankssystemet på alla beredningsstadier. Finlands Bank hade minst en medlem i alla kommittéer och i de flesta arbetsgrupper som sorterar under kommittéerna. Dess-



Foto: Jaakko Koskentola.

Satu Kivinen och Kaija-Leena Rikonen på invigningen av Myntmuseets utställning IMF 70 år i oktober.

utom är chefdirektör Liikanen ordförande för ECB:s revisionskommitté (Audit Committee), vars uppgift är att förbättra styrningen och kontrollen av ECB och Eurosystemet. Under 2014 hade 19 av bankens medarbetare tillfälliga expertbefattningar av olika längd vid ECB.

ECB tog över banktillsynen i euroområdet i november 2014, då den gemensamma tillsynsmekanismen (Single Supervisory Mechanism, SSM) inledde sin verksamhet. Finlands Bank deltog tillsammans med Finansinspektionen intensivt i förberedelserna av tillsynsmekanismen och i verksamheten på många plan. Direktionens vice ordförande Pentti Hakkarainen företrädde Finlands Bank i SSM:s tillsynsnämnd (Supervisory Board), till vars uppgifter hör att för ECB-rådet bereda förslag till tillsynsbeslut angående bankerna i euroområdet.

Pentti Hakkarainen var också medlem i den mindre styrkommittén för den samlade bedömningen (Comprehensive Assessment Steering Committee). ECB-rådet och tillsynsnämnden höll i november sitt första gemensamma möte, där makrotillsynsfrågor diskuterades. Flera ECBS-kommittéer samlas också i en s.k. SSM-sammansättning för att i samarbete med de nationella tillsynsmyndigheterna behandla banktillsynsfrågor.

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 Washington i oktober.

Valutafondens rådgivande internationella monetära och finansiella kommitté (International Monetary and Financial Committee, IMFC) sammanträdde två gånger, i april och i oktober. Erkki Liikanen deltog i mötet i april. För valutafondens verksamhet svarar en direktion, som består av 24 ledamöter, och verkställande direktören, som är ordförande i direktionen.

I valutafondens direktion hör Finland till den nordisk-baltiska valkretsen. Valkretsen leddes 2014 av Norge, under vars ledning Finlands Bank tillsammans med finansministeriet deltog i samordningen av åsikterna inom valkretsen. Genom samordningen skapas en samsyn inom valkretsen i frågor som ska tas upp i valutafondens direktion. Chefdirektör Erkki Liikanen höll valkretsens årsmötesanförande vid valutafondens årsmöte i oktober. Finland var under 2014 valkretsens representant i den monetära och finansiella kommittén (IMFC).

Den nordisk-baltiska monetära och finansiella kommittén (Nordic-Baltic Monetary and Financial Committee, NBMFC) höll sammanträden för att bereda valkretsens policyfrågor inför IMFC-kommitténs vår- och höstmöten. Finlands Bank företrädde i NBMFC-kommittén av direktionens vice ordförande Pentti Hakkarainen.

På grund av den stora utlåningen till medlemsländerna var valutafonden tvungen att öka sitt insatskapital bestående av medlemsandelar genom ett så kallat NAB-lånearrangemang (New Arrangements to Borrow). Finland deltar i arrangemanget, som utnyttjades under hela 2014.

Internationella regleringsbanken

Finlands Banks chefdirektör deltog i Internationella regleringsbankens regelbundna centralbankschefsmöten. På mötena diskuterades aktuella frågor inom världsekonomi och finansmarknad. Särskild uppmärksamhet ägnades utmaningarna från den låga inflationen och räntenivån och från den svaga tillväxten och åldrandet. Finlands

Bank var också representerad vid Internationella regleringsbankens officiella bolagsstämma i slutet av juni.

Nordiskt samarbete

Samarbetet mellan de nordiska centralbankerna är intensivt genom hela organisationen. Under 2014 träffades centralbankscheferna med experter i Sverige och diskuterade strukturförändringar och finansiell stabilitet. De nordiska och baltiska centralbankerna och tillsynsmyndigheterna samlas också halvårsvis till ett samarbetsforum (Nordic-Baltic Macroprudential Forum) för behandling av finansmarknadsfrågor. Finlands Banks experter träffar i regel årligen experter från de övriga nordiska centralbankerna.

Samarbete i Europeiska unionen

Europeiska systemrisknämnden (European Systemic Risk Board, ESRB) ingår i det europeiska systemet för finansiell tillsyn och fokuserar på makrotillsyn av finansmarknaden. Beslutande organ i systemrisknämnden är styrelsen, som i regel samlas fyra gånger om året. Chefdirektör Liikanen är röstberättigad medlem i styrelsen. Finlands Bank har en representant också i den rådgivande tekniska kommittén, som sorterar under systemrisknämnden.

EU:s ekonomiska och finansiella kommitté (Economic and Financial Committee, EFC) har till uppgift att förbereda sammanträdena i Ekofinrådet, som består av EU-ländernas ekonomi- och finansministrar. Under 2014 företrädde Finlands Bank i denna kommitté av direktionens vice ordförande Pentti Hakkarainen, som deltog i kommitténs möten både i dess s.k. fullständiga sammansättning och i den s.k. rundabordssammansättningen (Financial Stability Table).

Finlands Bank deltar också i samarbetet i EU:s kommitté för ekonomisk politik (Economic Policy Committee), som förbereder principer för EU:s ekonomiska politik och strukturpolitiska ärenden. Statistikfrågor behandlas i Kommittén för valuta-, finans-

Finlands Bank i ECB- och EU-organ och i andra internationella organisationer 2014

Finlands Bank i ECB-rådet		
Erkki Liikanen, medlem Pentti Hakkarainen, suppleant	Jarmo Kontulainen, bisittare (t.o.m. 1.12.2014)	Tuomas Välimäki, bisittare (fr.o.m. 1.12.2014) Mika Pösö, bisittare
Finlands Bank i ECBS-kommittéer, budgetkommittén, Eurosystemets styrkommitté för IT-frågor och personalchefsmötet		
Budgetkommittén Pirkko Pohjoisaho-Aarti	Kommittén för internationella förbindelser Olli-Pekka Lehmuusaari Kristiina Karjanlahti (t.o.m. 24.2.2014) Mervi Toivanen (fr.o.m 24.2.2014)	Penningpolitiska kommittén Tuomas Välimäki Jarmo Kontulainen Samu Kurri
Eurosystemets styrkommitté för IT-frågor Seppo Honkapohja	Kommittén för internrevision Pertti Ukkonen Jarno Talvitie (t.o.m. 1.7.2014) Helena Rantanen (fr.o.m. 1.7.2014)	Personalchefsmötet Antti Vuorinen
IT-kommittén Petteri Vuolasto	Kommittén för marknadsoperationer Harri Lahdenperä Marjaana Hohti	Redovisningskommittén Tuula Colliander
Kommittén för betalnings- och avvecklingssystem Kirsi Ripatti Päivi Heikkinen (t.o.m. 1.6.2014) Heli Snellman (fr.o.m. 1.8.2014)	Kommittén för organisationsutveckling Mika Pösö Kristina Rantalainen (t.o.m. 1.4.2014) Jarno Talvitie (fr.o.m. 1.4.2014)	Riskhanteringskommittén Antti Nurminen Kaarina Huumo
Kommittén för finansiell kontroll Pentti Hakkarainen, ordförande Tuula Colliander Marko Ala-Pönttiö	Kommunikationskommittén Jenni Hellström Richard Brander (t.o.m. 14.4.2014) Iina Lario (fr.o.m. 14.4.2014)	Rättskommittén Maritta Nieminen Eija Brusila
Kommittén för finansiell stabilitet Kimmo Virolainen Jouni Timonen		Sedelkommittén Kari Takala Mauri Lehtinen (t.o.m. 1.6.2014) Päivi Heikkinen (fr.o.m. 1.6.2014)
		Statistikommittén Laura Vajanne Harri Kuussaari
Finlands Bank i EU-kommittéer, tillsynsämnden för den gemensamma tillsynsmekanismen och styrkommittén för den samlade bedömningen		
Europeiska systemrisknämndens styrelse Erkki Liikanen	Kommittén för ekonomisk politik Lauri Kajanoja	Tillsynsämnden för den gemensamma tillsynsmekanismen (SSM) Pentti Hakkarainen
Ekonomiska och finansiella kommittén Pentti Hakkarainen Olli-Pekka Lehmuusaari, suppleant	Europeiska bankmyndighetens tillsynsstyrelse Kimmo Virolainen	Styrkommittén för den samlade bedömningen (CASC) Pentti Hakkarainen
	Kommittén för valuta-, finans- och betalningsbalansstatistik Laura Vajanne	
Finlands Bank i BIS, IMF och OECD		
BIS centralbankschefsmöten Erkki Liikanen	Internationella valutafondens styrelse Erkki Liikanen Pentti Hakkarainen, suppleant	OECD:s kommitté för ekonomisk politik Tuomas Välimäki Samu Kurri
		OECD:s finansmarknadskommitté Jyrki Haajanen

och betalningsbalansstatistik (Committee on Monetary, Financial and Balance of Payments Statistics) och på det europeiska statistikforumet (European Statistical Forum), som inledde sin verksamhet 2013. Dessutom medverkar Finlands Bank i Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (Organisation for Economic Co-operation and Development, OECD) och i Europeiska bankmyndighetens (European Banking Authority, EBA) tillsynsstyrelse.

Övrigt internationellt samarbete

I september var Finlands Bank medarrangör av seminariet *Risk Based Supervision – Concepts, Assessment Processes and Early Intervention* tillsammans med Finansinspektionen och Toronto Center. Finlands Banks chefsdirektör Erkki Liikanen höll inledningsanförandet vid seminariet, där han framhöll finansieringens betydelse för den ekonomiska tillväxten samtidigt som han varnade för de risker som en överdimensionerad banksektor i förhållande till ekonomins storlek kan medföra för den ekonomiska tillväxten på lång sikt. På grund av den internationella finanskrisen fokuserade seminariet på att stärka den riskbaserade finansiella regleringen och tillsynen.

Finlands Banks utbildningssamarbete med den ryska centralbanken fortsatte under 2014 på expertnivå i form av två kurser på Finlands Bank och två i den ryska centralbanken. Som föreläsare på dessa kurser medverkade också experter från Finansinspektionen.

Kommunikation

Finlands Banks mål är att öka finländarnas kunskaper om Finlands Banks verksamhet som nationell monetär myndighet och medlem av Eurosystemet genom effektiv och riktad kommunikation, som förmedlar information om penningpolitik, finansiell stabilitet och betalningsmedel. Under året behandlade direktionsmedlemmarna, cheferna och experterna dessa teman i ett flertal tal, artiklar och intervjuer.

På sin webbplats tillhandahåller Finlands Bank aktuell information om ekonomin och finansmarknaden och om Finlands Banks och Eurosystemets verksamhet. I Finlands Banks blogg publicerar bankens experter aktuella inlägg om centralbanksverksamheten.

Under 2014 ökade Finlands Bank sin närvaro i sociala medier. Bloggen på bankens webbplats öppnades för kommentarer från allmänheten. Fototjänsten Flickr togs i bruk för delning av bilder. Såsom tidigare betjänade Finlands Bank allmänheten också per telefon och e-post.

Finlands Banks viktigaste publikation Euro & talous utkom 2014 för sista gången i tryckt format. Två av tidskriftens fem nummer behandlade konjunkturutsikterna för Finland och presenterade prognosen för Finlands ekonomi, två nummer fokuserade på penningpolitiken och den internationella ekonomin och ett nummer analyserade den finansiella stabiliteten. I samband med utgivningen av varje nummer av Euro & talous hölls en presskonferens.

I webbpublikationsserien BoF Online publicerades 13 artiklar under 2013. Publikationerna finns på Finlands Banks webbplats. De viktigaste publikationerna 2014 listas i en bilaga på sida 122.

Det renoverade Myntmuseet blev

Finlands Banks besökscentrum

Myntmuseet på Snellmansgatan i Helsingfors är Finlands Banks besökscentrum. Museet var stängt under slutet av 2013 för renovering och öppnade igen för allmänheten i januari 2014. Utöver den permanenta utställningen visade museet under 2014 tre tillfälliga utställningar: *Ekonomiböcker som förändrade världen*, *Pengar som konst – skisser till marksedlar* och *IMF 70 år*.

Myntmuseets publikenemang utgör en central del av Finlands Banks externa kommunikation. Tack vare ombyggnaden är museet nu ännu bättre lämpat för publikenemang. På museet ordnades förutom Studia monetaria-föreläsningar och Ekonomibok Nu-seminarier också en diskussions-

kväll om ECB:s mandat. Finlands Banks senaste ekonomiska prognos presenterades för allmänheten – även detta på Myntmuseet. Ekonomi i klartext-seminarierna, som riktar sig framför allt till lärare i ekonomi, gick av stapeln på museet i september.

Myntmuseets multimedier fick en ansiktslyftning i samband med renoveringen. De erbjuder bland annat skolgrupper ett inspirerande sätt att få inblick i penningpolitiken. Finlands Bank stod som arrangör för Generation Euro-lagtävlingen för alla studerande på andra stadiet och Ekonomigurutävlingen för gymnasieelever och främjade också därigenom de ungas ekonomiska kunnande. Segern i Generation Euro-tävlingen 2014 gick till laget från Helsingin Suomalainen Yhteiskoulu (Helsingfors Finska Samskola) och segrare i årets Ekonomigurutävling var Heidi Häyrynen från Etelä-Tapiolan lukio (Gymnasiet i Södra Hagalund).

Konstutställningen samlade en stor publik

Årets största publikevenemang var konstutställningen i Finlands Banks huvudbyggnad och myntmuseum i maj. Utställningen, som pågick i fyra dagar, samlade en publik på totalt 4 600 personer, som fick beskåda bankens konst och huvudbyggnad och lyssna på korta informationsinslag om ekonomin och centralbankens verksamhet.

I juli ordnade Finlands Bank en paneldiskussion kring temat boende i samband med Finlandsarenan i Björneborg. Bankens experter var dessutom under tre dagar anträffbara på salutorget i Björneborg. Då hade allmänheten också möjlighet att ta en förhandstitt på den nya 10-eurosedeln, som sattes i omlopp i september.

I november besökte Europeiska centralbankens ordförande Mario Draghi Helsingfors på inbjudan av Finland Bank. I samband med besöket inbjöd Finlands Bank allmänheten till en öppen föreläsning på Helsingfors universitet.

Den monetära unionens utveckling dryftades under ECB-ordförandens besök

Europeiska centralbankens ordförande Mario Draghi besökte i november 2014 Finland för första gången under sin mandatperiod. Besöket, som var ett led i det aktiva och reguljära samarbetet mellan Europeiska centralbanken och Finlands Bank, inleddes med en visit på Finlands Bank. Därefter förde ordförande Draghi diskussioner med Finlands statsminister och finansminister och höll ett anförande i riksdagen för representanter för bankfullmäktige, ekonomisktutskottet och stora utskottet. Besöket avrundades med ett seminarium på Helsingfors universitet.

År 2014 präglades av en aktiv penningpolitik, då ECB inledde nya penningpolitiska åtgärder för att stödja en stabil prisutveckling. ECB-ordförandens besök gav finländska beslutsfattare och allmänheten ett tillfälle att höra om ECB:s analyser av det ekonomiska läget och den förda penningpolitiken. I sina anföranden redogjorde ordförande Draghi för de nationella centralbankernas roll i ECB:s beslutsfattande och tog upp alternativa utvecklingsbanor för att vidareutveckla och stärka samarbetet i euroområdet.

Under besöket på Finlands Bank lyfte ordförande Draghi fram de nationella centralbankernas bidrag som en väsentlig del av den penningpolitiska beredningen. Något som han enligt egen utsägo särskilt uppskattar hos oss finländare är den pragmatiska hållningen. Han framhöll att Finlands Banks forskning och Finlands erfarenheter från tiden före övergången till euro bidrog till att ECB snabbt kunde reagera på finanskrisen 2008 genom att övergå till en policy med full tilldelning och fast ränta. Denna policy har kommit att bli kännetecknande för ECB. Under årens lopp har ECB inte bara dragit nytta av Finlands Banks penningpolitiska expertis utan också av bankens forskning om Ryssland och Kina.

Ordförande Draghi nämnde att Finland under året varit ett aktuellt land i Frankfurt på grund av bokmässan, där Bundesbank och Finlands Bank lanserade den tyska utgåvan av boken *Ensimmäiset eurot*, som är skriven av den tidigare direktören för ECB:s sedelavdelning, Antti Heinonen. ECB ger ut boken på engelska under våren 2015.

I riksdagen redogjorde ordförande Draghi särskilt för de extraordinära penningpolitiska åtgärder som inletts hösten 2014. Han framhöll att ECB genom de nya åtgärderna skapar ytterligare lättnader i den penningpolitiska inriktningen, bidrar till transmissionen av penningpolitiken och stöder utlåningen till den reala ekonomin. Draghi berättade om ECB:s planer att öka öppenheten om sina beslut och sin verksamhet genom att börja lämna offentliga redogörelser för diskussionerna under räntemötena. Han underströk att ECB handlar självständigt för att säkerställa prisstabilitet, vilket bland annat framgår av institutionens beslutsfattande. Rådet fungerar till exempel som ett kollegium, där varje nationell centralbankschef ställer hela sitt eget kunnande och sin centralbanks analys och forskning till förfogande. ECB är redovisningsskyldig inför Europaparlamentet på samma sätt som Finlands Bank är redovisningsskyldig inför Finlands riksdag.

I Finlands Banks seminarium på Helsingfors universitet deltog omkring 500 ekonomiintresserade åhörare. I sitt tal behandlade Draghi den ekonomiska och monetära unionens framtid. Han redogjorde särskilt för de villkor som bör uppfyllas för att den ekonomiska och monetära unionen ska kunna fullbordas och ge stabilitet och välbefinnande till alla sina medlemmar. Draghi framhöll att den monetära unionen under de senaste åren visat sig vara hållbarare än vad många trott. Skeptikerna har underskattat euroområdets underliggande

politiska styrka och medlemsländernas insatser och engagemang för att lösa gemensamma problem. Det nära samarbetet har möjliggjort unionens existens.

Draghi påminde om att den monetära unionen ännu inte är klar. Hans målbild är en union där alla medlemmar drar nytta av medlemskapet. "Den monetära unionens framgång på ett ställe beror på dess framgång överallt", kontaterade Draghi.

Unionen stärks inte genom ensidiga transfereringar. Det väsentliga är att alla euroländerna kunde klara sig på egen hand och ha tillräckligt flexibla ekonomier. Länderna bör också kunna dra större nytta av andra mekanismer för fördelning av kostnaderna för störningar. Viktigt i detta sammanhang är att engagera den privata sektorn och kräva att hindren i vägen för integration av kapitalmarknaderna slopas.

Ordförande Draghi betonade att eftersom euron genuint är en gemensam valuta, är också den ekonomiska utvecklingen i enskilda euroländer allas gemensamma sak. Den ekonomiska anpassningsförmågan och tillväxten i ett land påverkar också de övriga länderna. Han ansåg att det finns fog för att öka det gemensamma beslutsfattandet inom vissa områden av den ekonomiska politiken – såsom i fråga om strukturreformer och konjunkturlösande finanspolitik. "På lång sikt skulle det vara naturligt att reflektera över om euroområdet har gjort tillräckligt för att sörja för att en konjunkturlösande finanspolitik ska kunna drivas i alla lägen. Det förutsätter dock en bredare diskussion om det gemensamma finanspolitiska beslutsfattandet och redovisningsskyldigheten", avslutade Draghi.

Chefdirektör Erkki Liikanen och ECB-ordföranden Mario Draghi talade i november också inför Finlands Banks personal i personalmatsalen.



Foto: Peter Mickelsson.

Ledning och personal

Strategin

I Finlands Banks verksamhetsidé, värderingar, vision och strategiska riktlinjer gjordes inga ändringar 2014 (ruta 8). Enligt strategin bygger Finlands Banks inflytande på kompetens, integritet och forskningsinformation.

En av de viktigaste aktuella omvärldsförändringarna under året var uppbyggnaden av en gemensam stabilitetspolitik och banktillsyn i euroområdet. Den ECB-ledda gemensamma banktillsynen inleddes den 4 november 2014. Finland förberedde sig för den kommande reformen av makrotillsynen 2015 och undersökte process- och arbetsfördelningsfrågor i samband med den. Året präglades också av diskussioner om centralbankens roller och de medel som centralbankerna i euroområdet har till sitt förfogande för att stödja prisstabilitet, balanserad ekonomisk tillväxt och finansiell stabilitet.

Ledningens strategiseminarium i maj resulterade bland annat i ett beslut att lyfta fram betydelsen av proaktiv och interaktiv kommunikation och utvecklingen av samarbetet mellan Finlands Bank och Finans-

inspektionen. Av de strategiska riskerna diskuterades kompetensinriktningen i Finlands Bank mot bakgrund av en snabb föränderlig omvärld, effekterna av den låga ekonomiska tillväxten i Finland, verktyg och fokus för kommunikationen och utmaningar inom området cybersäkerhet.

Fokus för utvecklingen av Finlands Banks expertis ligger på en kombination av det makroekonomiska perspektivet med det finansiella. Finlands Banks mål är att ytterligare befästa sin ställning som ett innovativt kompetenscentrum både i den inhemska ekonomisk-politiska debatten och inom Eurosystemet. Under året lyfte Finlands Bank fram bland annat följande frågor för diskussion i Finland: bankens bedömning av den långsiktiga produktivitetsutvecklingen i Finland och den offentliga sektorns hållbarhet samt bankens ekonomiska analyser av effekterna av Krim- och Ukraina-kriserna. Banken bidrog till Eurosystemets penningpolitiska beslut genom att fokusera på utformning av modeller för kvantitativa lättnader och metoder för att stärka penningpolitikens genomslagskraft via framtidsindikationer om penningpolitiken.

Ruta 8.

Finlands Banks verksamhetsidé, vision, strategi och värderingar

Verksamhetsidé

Finlands Bank bygger ekonomisk stabilitet. En stabil prisnivå, säkra betalningssystem och ett pålitligt finanssystem bidrar till hållbar ekonomisk tillväxt, sysselsättning och välfärd för finländarna.

Vision

Finlands Bank är känd som en framsynt och effektiv centralbank och en konstruktiv och inflytelserik medlem av Eurosystemet.

Visionen lyfter fram Finlands Banks mål att vara en framsynt myndighet vars verksamhet och uttalanden skapar stabilitet och långsiktig hållbarhet i den finländska ekonomin. Banken själv lever som den lär.

En konstruktiv roll i Eurosystemet förutsätter att Finlands Bank aktivt medverkar till att ta fram lösningar på gemensamma problem. Inflytandet ställer högstående krav på de anställdas kompetens och kommunikationsförmåga.

Strategin i korthet

- Finlands Banks inflytande vilar på kompetens, integritet och forskning.
- Vi sörjer för tillgången till konkurrenskraftiga centralbankstjänster i Finland.
- Vi bidrar för vår del till servicenivån på finansmarknaden och i infrastrukturen.
- Vi upprätthåller en tillfredsställande kapitaltäckning och likviditet med hänsyn till våra uppgifter och fullgör vår ekonomiska redovisningsskyldighet mot det finländska samhället.
- Våra arbetsprocesser är högklassiga, tekniskt avancerade och miljöhållbara.
- Vi bygger upp vår kompetens och professionella konkurrenskraft för morgondagens värld samtidigt som vi sörjer för personalens välbefinnande på lång sikt.

Värderingar

Kunnig – lyhörd – ansvarsfull

Värderingarna speglar medarbetarnas inställning till sitt arbete, sina kolleger och samhället. Den gemensamma värdegrunden styr den dagliga verksamheten och stärker den gemensamma verksamhetskulturen. Alla anställda har bidragit till utformningen av värderingarna.

Kunnig

Vårt arbete bygger på hög yrkeskunskap och yrkesetik. Vi tar hela tiden till oss nya färdigheter och handlingssätt.

Lyhörd

Vi visar varandra respekt och arbetar tillsammans mot gemensamma mål. Vi uppmuntrar till öppen diskussion och kommer med fräscha idéer.

Ansvarsfull

Vårt handlande präglas av ansvar och integritet. Vi är en pålitlig samarbetspartner.

Ledningssystem

Verksamhetsidén, värderingarna, visionen och strategin anger riktningen för Finlands Banks verksamhet. En viktig del av ledningssystemet är också arbetsfördelningen mellan direktionsmedlemmarna och definitionerna av avdelningarnas och kärnprocessernas uppgifter. Andra centrala verktyg för verksamhetsstyrningen är mål- och resultatstyrning, verksamhetsplanering, personal- och budgetramar och samlad riskbedömning. Måluppfyllelsen för Finlands Bank och bankens avdelningar och kärnprocesser utvärderas halvårsvis. Utvecklingssamtalen med de anställda är en väsentlig del av bankens ledningssystem.

Direktionsmedlemmarnas arbetsfördelning

En ny arbetsfördelning för direktionsmedlemmarna trädde i kraft den 1 december 2014. De viktigaste tjänsteuppgifterna och särskilt chefsbefattningarna på Finlands Bank är tidsbundna i syfte att säkerställa att ett brett kunnande byggs upp och att verksamheten och arbetsrutinerna förnyas. Direktionen vill genom sitt beslut stödja måluppfyllelsen. Enligt den nya arbetsfördelningen svarar direktionsordförande Erkki Liikanen för beredningen av penningpolitiken, den ekonomiska politiken i Finland, finansmarknadsfrågorna och den externa kommunikationen. Han är medlem av ECB-rådet, ECB:s allmänna råd och Europeiska systemrisknämnden.

Direktionens vice ordförande Pentti Hakkarainen svarar för genomförandet av penningpolitiken, investeringsverksamheten, administrationen, de juridiska och internationella frågorna och makrotillsynen. Han är också ordförande för Finansinspektionens direktion.

Direktionsmedlemmen Seppo Honkapohja svarar för Finlands Banks vetenskapliga forskning, kontantförsörjningen, marknadsoperationerna och betalningsrörelsen, personalfrågorna och övervakningen av riskerna i investeringsverksamheten och penningpolitiken.

Avdelningar och kärnprocesser

Finlands Banks verksamhet är organiserad i sex avdelningar och en oberoende intern revisionsenhet. Avdelningscheferna rapporterar till den ansvarige direktionsmedlemmen.

Organisationsstrukturen kompletteras av en processledningsmodell. Processledning är ett sätt att förankra strategin i verksamheten. Processledningen syftar till att slopa hinder för samarbete mellan organisationsenheterna och betona en samarbetsinriktad verksamhetskultur. Processledning främjar en verksamhet som präglas av kundorientering, inflytande och effektivitet och upprätthåller en motiverande arbetsmiljö.

Finlands Banks kärnprocesser är 1) penningpolitisk beredning, 2) penningpolitiska operationer, 3) inhemsk ekonomisk-politisk påverkan och 4) stabilitetspolitik.

Mål- och resultatstyrning

Mål- och resultatstyrningssystemet är ett styrverktyg som används för att omsätta de strategiska riktlinjerna i konkret verksamhet. Systemet används likaså för att kommunicera målen och mätetalen i Finlands Banks verksamhet till bankens intressegrupper. Utöver den gemensamma uppsättningen av mätetal för hela banken har styrmått tagits fram för varje avdelning och kärnprocess. Mätetalen för avdelningarna har skräddarsytt efter avdelningens strategiska uppgifter (mål- och resultatstyrningssystemet för 2014–2016 se s. 60).

Verksamhetsplanering

Planeringshorisonten för avdelningarna och kärnprocesserna är tre år. Målen för verksamheten bearbetas och sammanställs i mål- och resultatkontrakt, som årligen under-tecknas av avdelningscheferna. Kontrakten tar upp mål och mätetal inklusive målvärden och beskriver avdelningens viktigaste projekt. Som ett led i verksamhetsplaneringen upprättas Finlands Banks budget, en personal- och utbildningsplan och en bedömning av hanteringen av operativa risker.

Personal- och budgetramar

Avdelningarnas resursanvändning styrs av personal- och budgetramar, som uppdateras årligen i samband med verksamhetsplaneringen. Tack vare systemet kan avdelningarna hantera resursplaneringen på medellång sikt. Ramarna bidrar till att uppnå Finlands Banks strategiska mål att höra till de effektivaste centralbankerna i EU-länderna.

Riskhantering

Riskhanteringen utgör en del av Finlands Banks interna styrsystem och är en integrerad del av verksamhetsplaneringen och avdelningarnas mål- och resultatrapportering. Finlands Banks risker delas in i strategiska, finansiella och operativa risker. Direktionen har det övergripande ansvaret för att organisera och leda riskhanteringen och fastställa risknivån, men varje medarbetare ska sörja för riskhanteringen inom ramen för sin befattning och sina uppgifter.

Direktionens vice ordförande Pentti Hakkarainen angav takten på avslutningstillställningen för deltagarna i chefscoachningsprogrammet i september.



Foto: Peter Mickelsson.

Finlands Banks mål- och resultatstyrning 2014–2016

	Strategisk riktlinje	Mätetal	Målvärde	Situation		
				12/2012	12/2013	12/2014
I Inflytande och servicekompetens	1. Finlands Banks inflytande vilar på konkurrenskraftig kompetens och forskning som kombinerar det makroekonomiska perspektivet med det finansiella.	Kvalitetsviktat publikationsindex för forskningen	> 32	Nytt mätetal	52	26
	2. Finlands Bank sörjer för sin del för servicenivån på finansmarknaden och i marknadsinfrastrukturen och tillhandahåller sina kunder konkurrenskraftiga centralbankstjänster.	Centralbankstjänsternas kvalitet ur användarnas perspektiv	> 95 % av de svarande nöjda	Nytt mätetal	95 %	98 %
		Kundenkät om kontanttillgången och kontanternas kvalitet	> 4	4,1	4,3	4,1
	3. Allmänhetens förtroende för Finlands Bank och kunskapen om bankens och Eurosystemets verksamhet ökas genom effektiv och riktad information.	Resultat av VIP-enkät som genomförs av Taloustutkimus	Övre kvartilen för jämförelsegruppen	4:e av 33	7:e av 32	3:e av 32
		Resultat av Omnibus-enkät som genomförs av Taloustutkimus	Övre kvartilen för jämförelsegruppen	3:e av 12	3:e av 12	3:e av 12
		Nätbesök (klickar) på Finlands Banks webbplats	Stigande trend	1,7 miljoner	1,7 miljoner	1,8 miljoner
II Effektiv resursanvändning och kapitaltäckning	4. Finlands Banks finansiella tillgångar förvaltas säkert och räntabelt i enlighet med internationella åtaganden och krishantiseringsbehov.	Andel mycket säkra och likvida finansiella tillgångar	Hög	Hög	Hög	
		Ränteavkastning på finansiella tillgångar som överstiger centralbanksräntan för placeringsvalutorna (5 års medelvärde)	> 0; 5 års glidande medelvärde	2,58 %	1,73 %	1,5 %
	5. Målet är en stabil vinstutdelning till staten utan att kapitaltäckningen äventyras.	Reservfond + avsättningar i procent av riskerna i balansräkningen	Målet för avsättningarna en tillräckligt stark balansomslutning i alla lägen	3 120 mn euro	4 924 mn euro*	5 208 mn euro
		Vinstutdelning	Stabil vinstfördelning	227 mn euro	180 mn euro	137,5 mn euro
	6. Finlands Bank hör till de effektivaste centralbankerna inom EU.	Summa årsverken (fasta + tidsbundna anställningar)	2013: 410 årsverken 2014: 402 årsverken 2015: 383 årsverken	413	394	384
Avdelningarnas verksamhetskostnader totalt		Budget 2013: 55 mn euro 2014: 53 mn euro	52,8 mn euro	52,3 mn euro	52,8 mn euro	

* Reviderat mätetal; inkl. reservfonden från 2013.

	Strategisk riktlinje	Mätetal	Målvärde	Situation		
				12/2012	12/2013	12/2014
III Vålfungerande interna processer	7. Finlands Bank utvecklar löpande kvaliteten i sina analytiska och operativa processer.	Medelvärde för uppfyllelse av kriterierna enligt mål- och resultatkontrakten	93 % nöjda	Nytt mätetal	93 %	75 %
	8. Finlands Banks informations- och kommunikationsteknik skapar förutsättningar för expertarbete och inflytande på spetsnivå.	Betyg för IT-verktyg och tjänster	93 % nöjda	Nytt mätetal	91 %	88 %
		Antal allvarliga störningar	Målvärde 0	Nytt mätetal	0	1
	IT-innovationer som enligt avdelningens bedömning har ökat produktiviteten, resultat av enkät	> 3	3,7	3,7	3,2	
III Vålfungerande interna processer	9. Finlands Banks verksamhet är ekologiskt hållbar.	Totala utsläpp/verksamhetskostnader (energiförbrukning)	Fallande trend	82,80 kg CO ₂ -utsläpp/energiförbrukning	77,5 kg CO ₂ -utsläpp/energiförbrukning	71,5 kg CO ₂ -utsläpp/energiförbrukning
		Avfallsmängd kg/verksamhetskostnader	Fallande trend	Avfallsmängd 2,06 kg/1 000 euro i verksamhetskostnader	Avfallsmängd 2,00 kg/1 000 euro i verksamhetskostnader	Avfallsmängd 2,03 kg/1 000 euro i verksamhetskostnader
IV Framtidsbyggande	10. Finlands Bank utvecklar sin kompetens och professionella konkurrenskraft.	Årlig uppfyllelse av personliga utvecklingsplaner	God uppfyllelse för över 80 % av planerna	Nytt mätetal	86 %	89 %
		Utbildningsindex	> 5,8	5,9	6,0	6,0
	11. Finlands Bank sörjer för personalens välbefinnande på lång sikt.	Andel chefer bland dem som representerar minoritetskönet	Stigande trend	30 %	31 %	33 %
		Sjukfrånvaro	under 3,5 %	3,0	2,6 %	2,9 %
	Arbetsklimatindex ligger över resultatet för jämförelsegruppen	> 3,5	–	3,6	–	
	Ledarskapsindex ligger över resultatet för jämförelsegruppen	> 3,7	3,9	3,9	3,8	

Personal

Finlands Bank är en stabil arbetsgivare som erbjuder samhällsviktiga arbetsuppgifter. Banken stöder aktivt medarbetarnas arbetshälsa och driver en jämställd personalpolitik. Finlands Banks värderingar – kunnig, lyhörd och ansvarsfull – ger uttryck för medarbetarnas inställning till sitt eget arbete, till sina kolleger och till det övriga samhället.

Finlands Bank satsar på löpande utveckling av chefsarbetet. Ledningens kvalitet följs årligen upp med ledarskapsindex. Bankens ledarskapsindex för 2014 var 3,8 på skalan 1–5. De anställda har goda möjligheter att bygga på sitt mångsidiga kunnande till exempel via intern jobbrotation eller genom medverkan i ECBS kommittéer och arbetsgrupper. I många medarbetares arbete spelar nätverkande på såväl nationell som internationell nivå en viktig roll. Ca 80 anställda deltar regelbundet i arbetet inom ECBS kommittéer och arbetsgrupper

Medarbetarna uppmuntras till att visa initiativ, vara innovativa och aktivt utveckla sina arbetsmetoder. Arbetsmetoderna utvecklades bland annat genom Smart Working och LEAN-programmen för att

främja fortlöpande processutveckling, moderna arbetsverktyg och nya intelligenta arbetsrutiner.

Finlands Banks mål är att höra till de effektivaste centralbankerna inom EU. Centralbanken har ca 390 anställda och 75 % av personalen har expertbefattningar. Under året minskade personalen med 4 anställda. Sedan Finlands EMU-inträde har bankens personal minskat med totalt 48 %.

Tjänstekollektivavtalsförhandlingarna våren 2014 utmynnade i en löneuppgörelse som var i linje med det allmänna sysselsättnings- och tillväxtavtalet. Bankens arbetslöshetsskydd reviderades i linje med det allmänna utkomstskyddet för arbetslösa och samarbetsavtalet uppdaterades i linje med samarbetslagen.

Finlands Bank hör till de attraktivaste arbetsgivarna inom den offentliga sektorn och har klarat sig bra i imageundersökningar. Banken deltog 2014 i den riksomfattande kampanjen Vastuullinen kesäduuni (Ansvarsfullt sommarjobb), som utmanar arbetsgivarna att erbjuda ungdomarna mer krävande sommarjobb. Finlands Bank erbjuder årligen ca 50 studerande sommarjobb.

Tabell 5.

Viktigaste nyckeltal för personalledningen¹

	2013	2014
Antal anställda		
Närvarande personal 31.12.	391	387
Årsverken	422	410
Personalomsättning räknad i avgångar	10 %	10 %
Personalomsättning räknad i rekryteringar	7 %	7 %
Intern rörlighet	9 %	13 %
Antal nypensionerade	20	16
Genomsnittlig pensioneringsålder	59,4 år	61,6 år
Personalstruktur		
Medelålder	46,1 år	42,2 år
Experter och chefer	73 %	75 %
Kvinnor	47 %	47 %
Löner och ersättningar		
Finlands Banks löner i förhållande till marknadslöner ²	100 %	100 %
Avtalshöjningar	1,9 %	20 e
Bonus i procent av lönesumman	0,25 %	–
Medellönen för kvinnor/medellönen för män	100 %	99 %
Kompetens		
Utbildningskostnader/lönesumma	3,3 %	3,4 %
Utbildningsdagar/årsverke	4,6	4,8
Utbildningsindex ³	6,0	6,0
Arbetshälsa		
Sjukfrånvaroprocent	2,6	2,9
Arbetsklimatindex	3,6	–

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

² Referensgrupp i Hay-jämförelsen är organisationer inom bank- och finanssektorn, den offentliga sektorn och industri- och servicesektorn. Medianen för samtliga organisationer i Hay-jämförelsen är målnivån för Finlands Banks lönepolitik (grundlön + förmåner). I jämförelsen ingår också Finansinspektionens löner.

³ Utbildningsindex beräknas på grundutbildningsnivån för de anställda. Indexintervallet är 1–8.

Budget och verksamhetskostnader

Kostnadseffektiviteten i Finlands Banks verksamhet främjas med hjälp av en utvecklad budgeteringsprocess och målinriktad personalstyrka, ändamålsenlig upphandling av tjänster och varor och välfungerande uppföljningssystem. Finlands Banks budgetar för 2015–2017 upprättades hösten 2014, då direktionen också fastställde budgeten för 2015. Budgetarna för 2016–2017 fastställs senare.

Bankens verksamhetskostnader och de kostnadsmål för verksamheten som ingår i budgetarna hålls under kontroll genom konkurrensutsättning av upphandlingen i kombination med ramavtal. Cheferna följer upp utfallet av sina budgetar i realtid via rapporteringssystemet. Direktionen följer upp budgetutfallet kvartalsvis. Finlands Banks direktion fastställer också Finansinspektionens budget.

Finlands Banks budget

År 2014 uppgick Finlands Banks verksamhetskostnader till 82,1 miljoner euro (75,2 miljoner euro 2013). Intäktsumman blev 13,5 miljoner euro. Kostnadsbudgetens slutsumma uppgick till 68,6 miljoner euro netto (tabell 6).

Till investeringar användes 2014 sammanlagt 8,7 miljoner euro. I IT-system och -infrastruktur investerades 6,3 miljoner euro. Ombyggnadsinvesteringar gjordes för 1,8 miljoner euro. Övriga anläggningskostnader uppgick till 0,6 miljoner euro.

I verksamhetskostnader för 2015 har 84,2 miljoner euro budgeterats. Personalkostnaderna väntas ligga kvar på samma nivå som året innan. Större poster under övriga kostnader är kostnaderna för köpta tjänster, IT-system och fastigheter. Andra större kostnadsposter under budgetperioden är sedelproduktionskostnaderna. Investeringar beräknas 2015 genomföras för 16,2 miljoner euro. Av detta allokeras 7,1 miljo-

Tabell 6.

Finlands Banks budget

	Utfall 2014 Mn euro	Budget 2015 Mn euro
1. Verksamhetskostnader och verksamhetsintäkter		
KOSTNADER		
Personalkostnader	33,6	34,8
Personalrelaterade kostnader	2,9	4,0
Övriga kostnader	22,8	24,5
AVSKRIVNINGAR	7,6	8,6
Summa	66,9	71,8
Sedelproduktionskostnader	11,3	7,8
Bankserviceavgifter	3,9	4,5
Summa verksamhetskostnader	82,1	84,2
INTÄKTER		
Bankserviceintäkter	3,0	3,1
Fastighetsintäkter	5,4	5,4
Övriga intäkter	0,9	0,0
Tjänster till Finansinspektionen	4,2	4,6
Vinster på avyttring av anläggningstillgångar	0,1	
Summa intäkter	13,5	13,2
Netto	68,6	71,0
2. Investeringar		
Fastighetsinvesteringar	1,8	6,2
Huvudkontorsfastigheter	0,5	1,3
Fastigheten i Vanda	1,0	4,6
Övriga fastigheter	0,3	0,3
IT-utrustning och -program	6,3	7,1
Sedel- och mynthanteringsmaskiner	0,0	1,6
Säkerhetsutrustning	0,4	1,1
Övriga	0,2	0,1
Summa investeringar	8,7	16,2

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

Tabell 7.

Budget för Finlands Banks pensionsfond

	Utfall 2014 Mn euro	Budget 2015 Mn euro
1. Verksamhetskostnader och verksamhetsintäkter		
KOSTNADER		
Personalkostnader	0,1	0,2
Kostnader för pensionsfondsverksamheten	0,6	0,6
Pensionsfondens fastighetskostnader	0,5	0,5
AVSKRIVNINGAR	0,9	0,9
PENSIONER		
Utbetalda pensioner	26,2	27,4
Summa kostnader	28,3	29,6
INTÄKTER		
Arbetspensionsavgifter	10,4	10,7
Interna hyror	1,6	1,6
Summa intäkter	12,0	12,3
Netto	16,3	17,3

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

ner euro till utveckling av IT-system och -infrastruktur och 6,2 miljoner euro till fastigheter.

Pensionsfondens budget

För pensionsfondens verksamhetskostnader 2014 blev utfallet 28,3 miljoner euro. De utbetalda pensionerna (26,2 miljoner euro) var den största kostnadsposten. Pensionsfondens intäkt utfall blev 12,0 miljoner euro (tabell 7).

Pensionsfondens kostnader beräknas öka något under de tre följande åren, vilket huvudsakligen beror på att beloppet av utbetalda pensioner ökar. Pensionsfonden ger ut en egen årsberättelse.

Finansinspektionens budget

Finansinspektionens verksamhetskostnader 2014 utgjorde 26,2 miljoner euro (26,3 miljoner euro 2013). Intäkterna uppgick till sammanlagt 28,7 miljoner euro. Tillsyns- och åtgärdsavgifterna stod för 26,1 miljoner euro och Finlands Banks finansieringsandel var 1,3 miljoner euro. Årets överskott blev 1,3 miljoner euro. Överskottet beaktas när tillsyns- och åtgärdsavgifterna fastställs för följande räkenskapsperiod (tabell 8). Investeringarna i IT-system uppgick till 0,8 miljoner euro.

I verksamhetskostnader för 2015 har 27,8 miljoner euro budgeterats. Intäkterna beräknas uppgå till 27,8 miljoner euro, varav Finlands Banks finansieringsandel är 1,4 miljoner euro. Investeringar har planerats för 1,5 miljoner euro. Finansinspektionen ger ut en egen verksamhetsberättelse.

Tabell 8.

Finansinspektionens budget

	Utfall 2014 Mn euro	Budget 2015 Mn euro
1. Verksamhetskostnader och verksamhetsintäkter		
KOSTNADER		
Personalkostnader	16,8	17,6
Personalrelaterade kostnader	0,8	1,1
Övriga kostnader	4,0	3,8
AVSKRIVNINGAR	0,3	0,7
TJÄNSTER FRÅN FINLANDS BANK	4,2	4,6
Summa verksamhetskostnader	26,2	27,8
FINANSIERING AV VERKSAMHETEN		
Tillsynsavgifter	24,3	24,5
Åtgärdsavgifter	1,8	1,0
Finlands Banks finansieringsandel	1,3	1,4
Över-/underskott från föregående period	1,3	0,9
Summa intäkter	28,7	27,8
Överskott överfört i ny räkning	4,4	0,9

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

Miljö

Finlands Bank tog 2014 sitt miljöansvar genom att utveckla energi- och material-effektiviteten. Från och med hösten 2014 har avfallet från huvudkontoret förts till huvudstadsregionens avfallsförbränningsanläggning i stället för till soptippen. De europeiska centralbankerna utbytte information om miljövänliga handlingssätt genom att jämföra miljötal och rutiner.

Miljöpåverkan följs upp med två mätetal som är relaterade till verksamhetskostnaderna. För varje tusen euro i verksamhetskostnader bildades 2,03 kg avfall och 71,5 kg koldioxid under 2014. År 2013 var motsvarande siffror 2,00 kg avfall och 77,5 kg koldioxid.

Under 2014 låg sedelsorteringen på Finlands Bank kvar oförändrat på ca 250 miljoner sedlar per år. Vid sorteringen makulerades 54 miljoner uttjänta sedlar, vilket ger en genomsnittlig makuleringsprocent på ca 22 %. Samtidigt med lanseringen av 5-eurosedeln i den nya Europa-sedelserien i maj 2013 inleddes makuleringen av återlämnade gamla 5-eurosedlar. Sedan utbytet av eurosedelserien började har makuleringsprocenten för sedlar redan stigit

något på grund av det logistiskt betingade målet att genomföra sedelutbytet inom en rimlig tid (diagram 17).

De återlämnade sedlarna i den gamla serien strimlas och utnyttjas som energiavfall. Under makuleringsprocessen strimlas äkthetskontrollerade gamla 5-eurosedlar av rivarna i slutändan av sorteringsmaskinerna direkt i avfallssäckar, som levereras vidare till förbränning. Förbränning vid tillräckligt hög temperatur är det effektivaste sättet att eliminera de farliga gaserna i bomullspapper, som också innehåller små mängder metaller från hologrambanden i sedlarna.

Finlands Banks eget lager av 5-eurosedlar i den gamla serien tog slut i juni 2014. Därefter har utbytet av gamla 5-eurosedlar mot nya tagit fart. Samtidigt har inledningsvis kontrollerats om de mindre sedelvalörerna i Europaserien hålls i omlopp längre än de gamla sedlarna tack vare den nya ytbeläggningen som gör sedlarna mer smuts- och skrynklingshärdiga. Under de första 20 månaderna från lanseringen av sedelserierna var den genomsnittliga makuleringsprocenten för sedlar sorterade av Finlands Bank 9,5 % för den gamla serien och 8,5 % för den nya (diagram 18). Det förefaller som om Europaseriens nya

Tabell 9.

Finlands Banks miljöpåverkan

	Mängd		
	2012	2013	2014
Elenergiförbrukningen i fastigheterna (MWh)	10 875	9 471	8 784
Värmeenergiförbrukningen i fastigheterna (MWh)	11 864	10 482	9 150
Avfallsmängd (tn)	169	162	164
Förbrukning av skriv- och tryckpapper (tn)	45	53	41
Koldioxidutsläpp från tjänsteresor (tn)	1 925	1 930	1 889
Koldioxidutsläppsbalans (tn)	6 780	6 289	5 793

Källa: Finlands Bank.

ytbeläggning skulle ge sedlarna något större hållbarhet och livslängd.

I slutet av september 2014 inleddes utgivningen av den andra sedeln i Europaserien, 10-eurosedeln. Nya sedlar i den gamla serien sätts i omlopp minst en gång innan de makuleras. Lagren av sedlar i den gamla serien uttöms således och sedlar i den nya serien ges ut uppblandade med sedlar i den gamla serien till dess att de gamla lagren har tömts på ett ekonomiskt sätt.

Diagram 17.
Eurosedlar som sorterats och makulerats av Finlands Bank

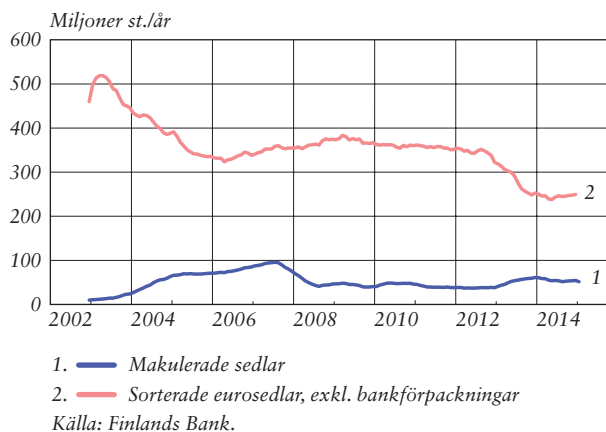
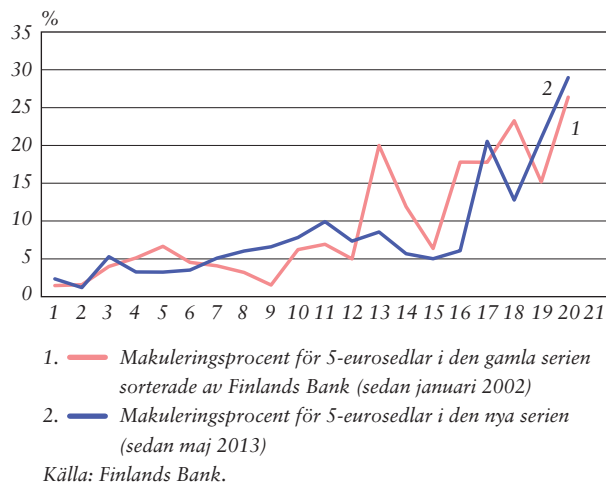


Diagram 18.
Makuleringsprocent för 5-eurosedlar i den gamla och nya serien från början av utgivningen (de 20 första månaderna)



Totala risker

Investeringen av de finansiella tillgångarna, de penningpolitiska transaktionerna och den operativa verksamheten medför risker för Finlands Bank. Banken hanterar riskerna och skapar riskberedskap genom att bygga ut riskbuffertarna så att fullgörandet av centralbanksuppgifterna inte äventyras under några omständigheter. De operativa riskerna identifieras i samband med verksamhetsplaneringen och hanteras decentraliserat som en del av den dagliga verksamheten.

Finansiella tillgångar

Finlands Banks finansiella tillgångar uppgår till ca 16 miljarder euro. De består av guldreserven, ränteinvesteringar i euro och andra valutor samt från och med 2014 också av en mindre andel aktieinvesteringar. De finansiella tillgångarna är exponerade för valuta-, ränte-, kredit- och aktierisker.

Valutarisken är den största risken i de finansiella tillgångarna. Finlands Bank sprider valutarisken genom att investera inte bara i amerikanska dollar utan också i brittiska pund och japanska yen. Guldrisken värderas separat, eftersom det värderingskonto som utgör en buffert mot förändringar i guldpriset är mycket stort. I noterna om riskhanteringen (s. 107) har de guldrelaterade riskerna beaktats i analysen av den aggregerade risken.

De finansiella tillgångarna består till största delen av obligationer med fast ränta, vars genomsnittliga räntekänslighet är rätt liten. I de finansiella tillgångarna ökade andelen räntebärande värdepapper under 2014 med ca 1,5 miljarder euro. Kreditrisken i de finansiella tillgångarna hanteras med kreditbetygskrav och limiter. Investeringarna på den internationella aktiemarknaden görs i syfte att sprida riskerna i de finansiella tillgångarna.

Penningpolitiska transaktioner

Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genomförs decentraliserat. Riskerna i och intäkterna av de penningpolitiska transaktionerna fördelas huvudsakligen gemensamt och varje lands andel av riskerna och

intäkterna fastställs utgående från dess kapitalfördelningsnyckel. För att få en uppfattning om de penningpolitiska transaktionernas inverkan på Finlands Banks balansräkning måste därför Eurosystemets transaktioner betraktas som helhet.

Refinansieringstransaktionerna genomförs med solida motparter mot tillräckliga säkerheter. Riskerna i refinansieringstransaktionerna hanteras med hjälp av värderingsavdrag som ska tillämpas på säkerheterna och med daglig värdering. Under 2014 har bankerna betalat tillbaka upplåning som de gjort via långfristiga refinansieringstransaktioner och den sammanlagda tilldelningen till bankerna från transaktionerna har minskat från 752 miljarder euro till 630 miljarder euro. De riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (targeted longer-term refinancing operations, TLTRO) som inleddes hösten 2014 motsvarar till sin kreditrisk övriga refinansieringstransaktioner, men de löper med fast ränta.

Eurosystemet har köpt grekiska, irländska, italienska, portugisiska och spanska statsobligationer inom ramen för värdepappersmarknadsprogrammet (Securities Markets Programme, SMP). Köpprogrammet avslutades hösten 2012 och programmet har minskat i storlek i takt med att avtalen har förfallit. Vid slutet av 2014 var bokföringsvärdena av Finlands Banks andelar av programmet enligt kapitalfördelningsnyckeln följande: Spanien 473 miljoner euro, Irland 154 miljoner euro, Italien 1 221 miljoner euro, Grekland 299 miljoner euro och Portugal 237 miljoner euro. (Eurosystemets penningpolitiska transaktioner

Tabell 10.

Penningpolitiska transaktioner vid slutet av 2014

Mn euro	Penningpolitiska transaktioner	Köpprogram för säkerställda obligationer	Värdepappersmarknadsprogram	Köpprogram för värdepapper med bakomliggande tillgångar
Eurosystemet	630 341	71 235	144 263	1 744
Finlands Banks beräknade andel (1,6–1,8 %)	11 317	1 177	2 383	29

Källa: Finlands Bank.

och Finlands Banks andel av dem, se tabell 10.)

Eurosystemet initierade 2014 det tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer (covered bond purchase programme, CBPP3) och ett program för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar (asset-backed securities purchase programme, ABSPP). Värdepapperen ska uppfylla de urvalskriterier som offentliggjorts i samband med köpprogrammen. Den genomsnittliga löptiden för de redan avslutade köpprogrammen av säkerställda obligationer (CBPP1 och CBPP2) är kort.

Den totala volymen av de penningpolitiska transaktionerna i Eurosystemet minskade under 2014, eftersom bankerna betalade tillbaka finansiering som de tilldelats genom de långfristiga refinansieringstransaktionerna och värdepapper enligt de tidigare köpprogrammen förföll. Denna minskning stannade upp när de nya penningpolitiska transaktionerna inleddes i slutet av året. Volymerna för de penningpolitiska transaktionerna sjönk allt som allt med 14 % under året (diagram 19).

Totala risker i balansräkningen

Finlands Banks totala risker bedöms med vedertagna metoder. Marknads- och kreditriskerna i balansräkningen mäts med Value-

Diagram 19.
Utveckling av posterna i Eurosystemets balansräkning

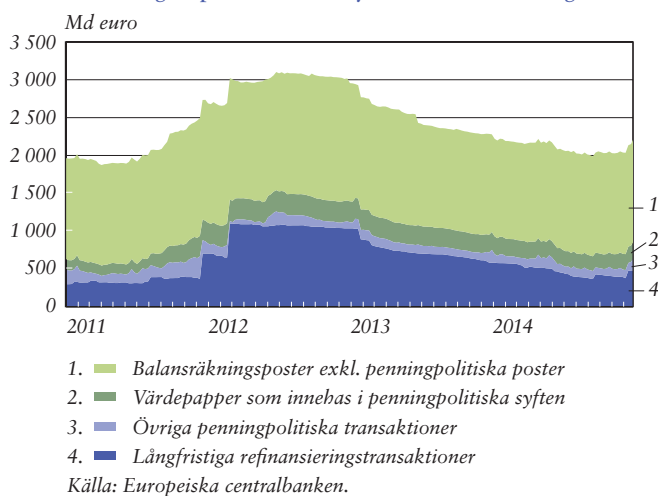
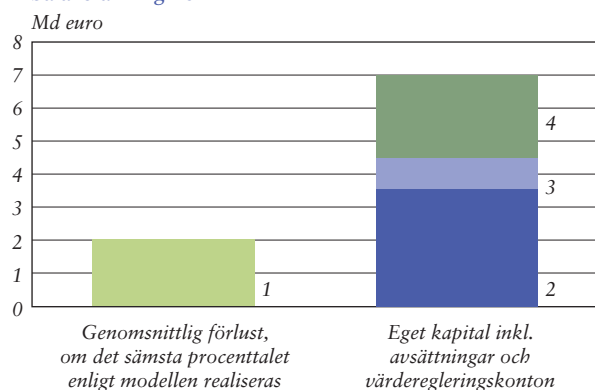


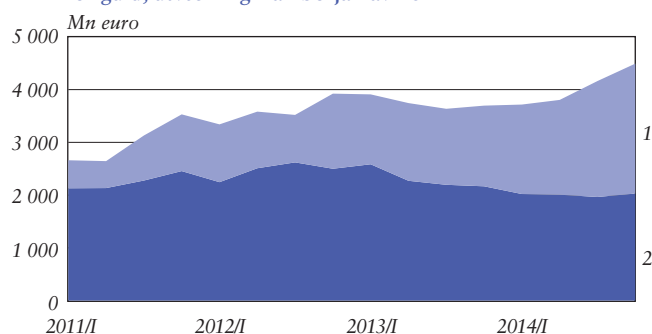
Diagram 20.
Samlade finansiella risker och eget kapital inkl. avsättningar och värderingskonton exkl. guldrisk och värderingskonton för guld i Finlands Banks balansräkning 2014



1. Marknads- och kreditrisk
2. Tillgängliga avsättningar
3. Tillgängliga värderingskonton
4. Kapital exkl. avsättningar och värderingskonton

Källa: Finlands Bank.

Diagram 21.
Risker och riskbuffertar exkl. guld och värderingskonton för guld, utveckling från början av 2011



1. Avsättningar och tillgängliga värderingskonton
2. Genomsnittlig förlust om det sämsta procenttalet enligt modellen realiserar

Källa: Finlands Bank.

at-Risk-baserade modeller och fokus läggs på den sämsta procenten i utfallet av modelleringen. Eftersom statistiska risktal inte ger en fullständig bild av riskerna, kompletteras riskbedömningen med scenarioberäkningar och stresstester, som används för att bedöma förlusterna till följd av osannolika men tänkbara scenarier.

Riskerna i de finansiella tillgångarna och de penningpolitiska transaktionerna beräknades på årsnivå uppgå till totalt 2,0 miljarder euro vid slutet av 2014 (exkl. guldrisken, diagram 20). Jämfört med året innan minskade riskerna i Finlands Banks balansräkning, vilket framför allt speglade minskade penningpolitiska risker. Eftersom värderingskontot för guld täckte över hälften av guldvärdet, beräknas guldrisken separat. Guldrisken var 0,7 miljarder euro och värderingskontot för guld balanserade på 1,2 miljarder euro.

Vid slutet av 2014 var hela beloppet av eget kapital i Finlands Bank totalt 8,4 miljarder euro. Av detta uppgick grund- och reservfonden till 2,5 miljarder euro, avsättningarna (exkl. pensionsavsättningen) till 3,5 miljarder euro och värderingskontona till 2,3 miljarder euro.

Genomförande av penningpolitiken och tryggnad av stabiliteten och funktionen i det finansiella systemet hör till centralbankens kärnuppgifter och kan ge upphov till förluster. Banken upprätthåller riskberedskapen genom att sörja för en stark balansräkning, dvs. genom att öka avsättningar och kapital och vid behov minska riskerna i de finansiella tillgångarna. Riskbuffertarna i Finlands Banks balansräkning täcker bankens egen investeringsverksamhet och de identifierade riskerna i de penningpolitiska åtgärderna. Finlands Bank har ökat sitt eget kapital och sina avsättningar.



Bokslut

Balansräkning

<i>Mn euro</i>	31.12.2014	31.12.2013
TILLGÅNGAR		
1 <i>Guld och guldfordringar</i>	1 557	1 373
2 <i>Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet</i>	7 020	6 585
<i>Fordringar på IMF</i>	1 913	1 955
<i>Banktillgodohavanden, värdepapper, lån och andra tillgångar</i>	5 106	4 630
3 <i>Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet</i>	360	297
4 <i>Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet</i>	1 044	1 347
5 <i>Utlåning i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterad till penningpolitiska transaktioner</i>	722	2 475
<i>Huvudsakliga refinansieringstransaktioner</i>	15	–
<i>Långfristiga refinansieringstransaktioner</i>	707	2 475
6 <i>Övriga fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet</i>	36	0
7 <i>Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet</i>	11 316	10 063
<i>Värdepapper som innehåses i penningpolitiska syften</i>	3 568	3 717
<i>Övriga värdepapper</i>	7 748	6 346
8 <i>Fordringar inom Eurosystemet</i>	24 584	26 539
<i>Andel av ECB:s kapital</i>	144	141
<i>Fordringar motsvarande överförda valutareserver</i>	728	722
<i>Nettofordringar för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet</i>	3 962	3 522
<i>Övriga fordringar inom Eurosystemet (netto)</i>	19 749	22 154
9 <i>Övriga tillgångar</i>	1 082	1 052
<i>Euroområdets mynt</i>	29	23
<i>Materiella och immateriella anläggningstillgångar</i>	143	149
<i>Övriga omsättningstillgångar</i>	698	641
<i>Diverse</i>	213	238
Summa tillgångar	47 722	49 731

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

<i>Mn euro</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
SKULDER		
1 <i>Utelöpande sedlar</i>	16 793	15 753
2 <i>Skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner</i>	20 308	23 803
<i>Kassakravsinslåning</i>	20 233	14 303
<i>Inlåningsfacilitet</i>	75	–
<i>Inlåning med fast löptid (likviditetsindragande finjusterande transaktioner)</i>	–	9 500
3 <i>Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet</i>	2	55
4 <i>Skulder i euro till hemmahörande utanför euroområdet</i>	2	527
5 <i>Skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet</i>	–	0
6 <i>Skulder i utländsk valuta till hemmahörande utanför euroområdet</i>	58	66
7 <i>Motpost till särskilda dragningsrätter som tilldelats av IMF</i>	1 418	1 330
8 <i>Skulder inom Eurosystemet</i>	–	–
9 <i>Övriga skulder</i>	22	21
10 <i>Värderegleringskonton</i>	2 304	1 556
11 <i>Ausättningar</i>	4 163	3 939
12 <i>Eget kapital</i>	2 501	2 442
<i>Grundfond</i>	841	841
<i>Reservfond</i>	1 660	1 601
13 <i>Årets vinst</i>	150	239
<i>Summa skulder</i>	<i>47 722</i>	<i>49 731</i>

Resultaträkning

<i>Mn euro</i>	1.1–31.12.2014	1.1–31.12.2013
1 <i>Ränteintäkter</i>	319	565
2 <i>Räntekostnader</i>	-2	-23
3 RÄNTENETTO	317	542
4 <i>Valutakursdifferenser</i>	16	-6
5 <i>Prisdifferenser på värdepapper</i>	38	56
<i>Värderingsförluster på valutor och värdepapper</i>	-4	-19
6 <i>Förändring av avsättningar för valutakurs- och prISRISKER</i>	-50	-31
NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER	317	542
7 <i>Avgifts- och provisionsnetto</i>	-0	-1
8 <i>Nettoandel av monetära inkomster</i>	1	-111
9 <i>Andel av ECB:s vinst</i>	1	8
10 <i>Avsättning för motpartsrisiker i penningpolitiska transaktioner</i>	-	6
11 <i>Övriga intäkter från centralbanksverksamheten</i>	18	28
RESULTAT AV CENTRALBANKSVERKSAMHETEN	337	472
12 <i>Övriga intäkter</i>	31	33
<i>Verksamhetskostnader</i>	-43	-94
13 <i>Personalkostnader</i>	-50	-52
14 <i>Avgift till pensionsfonden</i>	57	-
15 <i>Administrationskostnader</i>	-30	-29
16 <i>Avskrivningar av anläggningstillgångar</i>	-8	-8
17 <i>Sedelproduktionskostnader</i>	-11	-5
18 <i>Övriga kostnader</i>	-0	-0
VERKSAMHETSRESULTAT	325	411
<i>Pensionsfondens resultat</i>	0	34
19 <i>Pensionsfondens intäkter</i>	87	64
20 <i>Pensionsfondens kostnader</i>	-87	-29
21 <i>Förändring av avsättningar</i>	-175	-206
22 ÅRETS RESULTAT	150	239

Direktionens förslag till vinstutdelning

Direktionen föreslår för bankfullmäktige att Finlands Banks vinst, 150 163 972,17 euro, disponeras så att 12 663 972,17 euro överförs till reservfonden enligt 21 § 2 mom. i lagen om Finlands Bank och återstoden, 137 500 000,00 euro, reserveras för statens behov.

Helsingfors den 25 februari 2015

FINLANDS BANKS DIREKTION

Erkki Liikanen, ordförande

Pentti Hakkarainen

Seppo Honkapohja

./ . Mika Pösö

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 i balansräkningen på värderegleringskonton. Orealiserade förluster resultatförs om de överstiger motsvarande orealiserade värderingsvinster som tidigare redovisats på värderegleringskonton i balansräkningen. Resultatförda, orealiserade förluster återförs inte under följande räkenskapsår. Differenser som beror på pris- och kursförändringar avseende guld redovisas i en post. Under räkenskapsåret realiserade valutakursvinster och -förluster redovisas till daglig nettogenomsnittskurs. Kurserna framgår av tabellen nedan.

<i>Valuta</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>US-dollar</i>	<i>1,2141</i>	<i>1,3791</i>
<i>Japanska yen</i>	<i>145,2300</i>	<i>144,7200</i>
<i>Australiska dollar</i>	<i>1,4829</i>	<i>1,5423</i>
<i>Norska kronor</i>	<i>9,0420</i>	<i>8,3630</i>
<i>Danska kronor</i>	<i>7,4453</i>	<i>7,4593</i>
<i>Svenska kronor</i>	<i>9,3930</i>	<i>8,8591</i>
<i>Schweiziska franc</i>	<i>1,2024</i>	<i>1,2276</i>
<i>Brittiska pund</i>	<i>0,7789</i>	<i>0,8337</i>
<i>Kanadensiska dollar</i>	<i>1,4063</i>	<i>1,4671</i>
<i>Särskilda dragningsrätter (SDR)</i>	<i>0,8386</i>	<i>0,8942</i>
<i>Guld</i>	<i>987,7690</i>	<i>871,2200</i>

3. Värderings- och periodiseringsprinciper för värdepapper

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

Orealiserade vinster redovisas i balansräkningen på värderegleringskonton. Orealiserade förluster resultatförs om de överstiger motsvarande orealiserade värderingsvinster som tidigare redovisats på värderegleringskonton i balansräkningen. Resultatförda, orealiserade förluster återförs inte under följande räkenskapsår. Både värdepapperen i utländsk valuta och värdepapperen i euro värderas efter värdepappersslag. Om orealiserade 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 placeringsportföljer värderas månatligen till marknadsvärdet på månadens sista dag.

Värdepapper som innehas i penningpolitiska syften

ECB-rådet beslutade 2014 att värdepapper som innehas i penningpolitiska syften ska värderas till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell nedskrivning oavsett syftet med innehavet. Inga ändringar har gjorts i siffrorna för jämförelseåret 2013, eftersom värdepapper som innehas i penningpolitiska syften redan tidigare har värderats enligt samma princip.

Övriga värdepapper

Omsättbara värdepapper som inte innehas till förfallodagen och motsvarande tillgångar värderas värdepapper för värdepapper med användning av antingen marknadens mittkurs eller avkastningskurvan på balansdagen. Vid värderingen 2014 användes marknadens mittkurs den 31 december 2014

Omsättbara värdepapper som har klassificerats som värdepapper som innehas till förfallodagen, icke omsättbara värdepapper och icke-likvida stamaktier värderas till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell nedskrivning.

4. Redovisningsprinciper för fordringar och skulder inom ECBS

Fordringar och skulder inom Eurosystemet uppkommer huvudsakligen genom gränsöverskridande betalningar i EU som avvecklas i centralbankspengar i euro. Transaktionerna har för det mesta initierats av aktörer inom den privata sektorn. Avvecklingen sker i TARGET2-systemet, som är ett transeuropeiskt automatiserat system för bruttoavveckling av betalningar i realtid (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer). Betalningarna genererar bilaterala fordringar och skulder på TARGET2-konton som EU:s centralbanker håller för varandra. Dessa bilaterala fordringar och skulder nettoredovisas dagligen så att ECB är motpart gentemot båda parterna i transaktionen. Varje nationell centralbank har härefter endast en nettoposition gentemot ECB. Finlands Banks fordringar och skulder gentemot ECB härrörande från TARGET2-konton och övriga fordringar och skulder inom Eurosystemet (såsom interimistisk vinstutdelning till de nationella centralbankerna och nettoandelen av monetära inkomster) nettoredovisas i Finlands Banks balansräkning som fordran eller skuld i posten "Övriga fordringar inom Eurosystemet (netto)". Fordringar och skulder inom ECBS gentemot nationella centralbanker i EU-länder utanför euroområdet, som inte härrör från TARGET2-konton, redovisas i posten "Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet" eller "Skulder i euro till hemmahörande utanför euroområdet".

Fordringar inom Eurosystemet som hänför sig till Finlands Banks andel av ECB:s kapital redovisas i posten "Andel av ECB:s kapital".

Nettofordran som härrör från tilldelningen av eurosedlar inom Eurosystemet redovisas i en tillgångspost som "Nettofordringar för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet" (se "Utelöpande sedlar" under redovisningsprinciperna).

Fordringar inom Eurosystemet som härrör från överförda valutareserver från centralbanker inom Eurosystemet till ECB redovisas i euro i posten "Fordringar motsvarande överförda valutareserver".

5. Redovisningsprinciper för anläggningstillgångar

Från och med räkenskapsåret 1999 har anläggningstillgångarna värderats till anskaffningskostnad 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:

- datautrustning 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 aderton nationella centralbankerna i euroområdet, som tillsammans bildar Eurosystemet, ger ut eurosedlar.¹ 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 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”. I Finlands Bank redovisas en nettofordran.

Inkomsterna från eurosedlar fördelas i förhållande till de nationella centralbankernas inbetalda andelar av ECB:s kapital. Räntetäkterna och räntekostnaderna 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 utelöpande eurosedlar fördelas i regel på de nationella centralbankerna.⁴

7. Förändringar i redovisningsprinciperna

Redovisningsprinciperna för bokslutet har inte förändrats under 2014.

8. Monetära inkomster

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

Interimistisk vinstutdelning

ECB-rådet har beslutat att ECB:s inkomster från eurosedlar, dvs. 8 % av det totala värdet av utelöpande eurosedlar, som tilldelas ECB, och ECB:s nettoinkomster från värdepapper som förvärvats inom ramen för programmet för värdepappersmarknaderna (Securities Markets Programme), pro-

¹ Europeiska centralbankens beslut av den 13 december 2001 om utgivningen av eurosedlar (ECB/2010/29), EUT L 35, 9.2.2011, s. 26.

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.

³ Europeiska centralbankens beslut om fördelning av de monetära inkomsterna för nationella centralbanker i medlemsstater som har euron som valuta (ECB/2010/23).

⁴ ECB:s beslut (ECB/2005/11).

grammet för direkta monetära transaktioner (Outright Monetary Transactions), programmet för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar (Asset-Backed Securities Purchase Programme) och det tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer (Covered Bond Purchase Programme) i sin helhet fördelas till de nationella centralbankerna under det räkenskapsår då inkomsterna uppkommit. Om inte ECB-rådet beslutar annat ska ECB fördela inkomsterna i form av interimistisk vinstutdelning i januari påföljande år.⁵ Enligt beslut av ECB-rådet får det belopp som härrör från ECB:s inkomster från utelöpande eurosedlar reduceras med ECB:s utgifter för utgivning och hantering av eurosedlar. ECB-rådet ska före utgången av året besluta huruvida ECB:s inkomster från värdepapper som förvärvats inom ovan nämnda program och, vid behov, ECB:s inkomster från utelöpande eurosedlar helt eller delvis bör hållas inne i sådan utsträckning som är nödvändig för att säkerställa att utdelningen inte överstiger ECB:s nettovinst för året.

ECB-rådet kan också besluta att ECB:s inkomster från värdepapper som förvärvats inom ramen för programmet för värdepappersmarknaderna och genom direkta monetära transaktioner och, vid behov, ECB:s inkomster från utelöpande eurosedlar helt eller delvis överförs till en avsättning för valutakursrisker, ränterisker, kreditrisker och risker till följd av förändringar i guldvärdet.

Fördelningsnyckeln för teckning av ECB:s kapital 1.1.2014

	ECBS, kapital- fördelningsnyckel, %	Eurosystemet, kapital- fördelningsnyckel, %
<i>Nationale Bank van België/ Banque Nationale de Belgique</i>	2,4778	3,5408
<i>Deutsche Bundesbank</i>	17,9974	25,7184
<i>Eesti Pank</i>	0,1928	0,2755
<i>Central Bank of Ireland</i>	1,1607	1,6587
<i>Bank of Greece</i>	2,0332	2,9055
<i>Banco de España</i>	8,8409	12,6338
<i>Banque de France</i>	14,1792	20,2623
<i>Banca d'Italia</i>	12,3108	17,5923
<i>Central Bank of Cyprus</i>	0,1513	0,2162
<i>Latvijas Banka</i>	0,2821	0,4031
<i>Banque centrale du Luxembourg</i>	0,2030	0,2901
<i>Central Bank of Malta</i>	0,0648	0,0926
<i>De Nederlandsche Bank</i>	4,0035	5,7211
<i>Oesterreichische Nationalbank</i>	1,9631	2,8053
<i>Banco de Portugal</i>	1,7434	2,4913
<i>Banka Slovenije</i>	0,3455	0,4937
<i>Národná banka Slovenska</i>	0,7725	1,1039
<i>Finlands Bank</i>	1,2564	1,7954
Delsumma för Eurosystemet	69,9783	100,0000
<i>българска народна банка (Bulgarian National Bank)</i>	0,8590	
<i>Česká národní banka</i>	1,6075	
<i>Danmarks nationalbank</i>	1,4873	
<i>Hrvatska narodna banka</i>	0,6023	
<i>Lietuvos bankas</i>	0,4132	
<i>Magyar Nemzeti Bank</i>	1,3798	
<i>Narodowy Bank Polski</i>	5,1230	
<i>Banca Națională a României</i>	2,6024	
<i>Sveriges riksbank</i>	2,2729	
<i>Bank of England</i>	13,6743	
Delsumma för nationella centralbanker utanför euroområdet	30,0216	
Totalt	100,0000	

⁵ ECB:s beslut av den 25 november 2010 om interimistisk fördelning av ECB:s inkomster från eurosedlar i omlopp och inkomster från värdepapper som förvärvats inom ramen för programmet för värdepappersmarknaderna (ECB/2010/24), EUT L 6, 11.1.2011, s. 35.

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. Pensionsfondens placeringar värderas till marknadsvärde och värdeförändringar resultatförs. Bokslutet upprättas enligt marknadsvärdet på årets sista dag. Fastigheterna upptas i balansräkningen till värdet vid överföringstidpunkten efter avskrivningar. Till den del byggnaderna skrivs 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 1 576 487 troy uns guld (1 troy uns = 31,103 g) som i bokslutet upptagits till marknadsvärde. Vid början av 1999 överförde Finlands Bank, i likhet med de övriga nationella centralbankerna i Eurosystemet, ca 20 % av sitt guld till ECB.

Guld

	31.12.2014	31.12.2013
Kvantitet (mn troy uns)	1,6	1,6
Pris per troy uns guld (euro)	987,8	871,2
Marknadsvärde (mn euro)	1 557,2	1 373,5
Förändring av marknadsvärde (mn euro)	183,7	-614,8

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).

2.1 Fordringar i utländsk valuta på IMF

Fordringar i utländsk valuta på IMF

	31.12.2014		31.12.2013	
	Mn euro	Mn SDR	Mn euro	Mn SDR
Reservposition i IMF	274,0	229,8	365,0	326,4
Särskilda dragningsrätter	1 342,8	1 126,1	1 258,8	1 125,7
Övriga fordringar på IMF	296,6	248,7	331,3	296,3
Summa	1 913,4	1 604,7	1 955,1	1 748,3

Kursen mellan euro och SDR 2013 och 2014

	2014	2013
Vid utgången av mars	0,89	0,85
Vid utgången av juni	0,88	0,87
Vid utgången av september	0,85	0,88
Vid utgången av december	0,84	0,89

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 1 342,8 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 1 913,4 miljoner euro.

ECBS redovisningskommitté beslutade sommaren 2010 om redovisning av SDR-säkrings-transaktioner avvikande från den allmänna värderingsprincipen valuta för valuta. Försäljning av SDR-komponentvalutor i syfte att gardera sig mot SDR-valutakursrisken medräknas som reducerande poster vid beräkning av bokförings- och marknadsvärdet på SDR. Försäljningen minskar således inte heller komponentvalutornas volym och påverkar inte marknadsvärderingen av valutorna.

2.2 Övriga fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet

Här redovisas banktillgodohavanden, värdepapper och övriga fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet.

Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet

	31.12.2014 Mn euro	31.12.2013 Mn euro	Förändring Mn euro
Banktillgodohavanden	287,5	251,6	35,9
Räntebärande värdepapper	4 682,8	4 189,4	493,4
Diskonteringsinstrument	111,7	183,9	-72,2
Övriga fordringar	24,5	4,8	19,7
Summa	5 106,5	4 629,7	476,8

Valutafördelning av värdepapper i utländsk valuta utgivna av hemmahörande utanför euroområdet

Valuta	31.12.2014		31.12.2013	
	Mn euro	%	Mn euro	%
Brittiska pund	607,7	12,7	713,5	16,3
US-dollar	3 772,1	78,7	3 247,2	74,3
Japanska yen	414,7	8,6	412,7	9,4
Summa	4 794,5	100,0	4 373,4	100,0

Återstående löptid för värdepapper i utländsk valuta utgivna av hemmahörande utanför euroområdet

Löptid	31.12.2014		31.12.2013	
	Mn euro	%	Mn euro	%
Upp till 1 år	1 089,6	22,7	1 088,4	24,9
Över 1 år	3 704,9	77,3	3 285,0	75,1
Summa	4 794,5	100,0	4 373,4	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.

Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet

	31.12.2014 Mn euro	31.12.2013 Mn euro	Förändring Mn euro
Banktillgodohavanden	–	–	–
Räntebärande värdepapper	383,5	301,2	82,3
Diskonteringsinstrument	–	–	–
Övriga fordringar	–23,4	–3,8	–19,6
Summa	360,1	297,4	62,7

Valutafördelning av värdepapper i utländsk valuta utgivna av hemmahörande i euroområdet

Valuta	31.12.2014		31.12.2013	
	Mn euro	%	Mn euro	%
Brittiska pund	108,0	28,2	51,6	17,1
US-dollar	275,5	71,8	249,6	82,9
Japanska yen	–	–	–	–
Summa	383,5	100,0	301,2	100,0

Återstående löptid för värdepapper i utländsk valuta utgivna av hemmahörande i euroområdet

Löptid	31.12.2014		31.12.2013	
	Mn euro	%	Mn euro	%
Upp till 1 år	106,7	27,8	28,2	9,4
Över 1 år	276,8	72,2	273,0	90,6
Summa	383,5	100,0	301,2	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).

Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet

	31.12.2014 Mn euro	31.12.2013 Mn euro	Förändring Mn euro
Banktillgodohavanden	40,8	644,6	–603,8
Räntebärande värdepapper	1 003,4	677,4	326,0
Diskonteringsinstrument	–	25,0	–25,0
Övriga fordringar	0,0	0,3	–0,2
Summa	1 044,2	1 347,3	–303,0

Återstående löptid för värdepapper i euro utgivna av hemmahörande utanför euroområdet

Löptid	31.12.2014		31.12.2013	
	Mn euro	%	Mn euro	%
Upp till 1 år	119,3	11,9	290,8	41,4
Över 1 år	884,1	88,1	411,6	58,6
Summa	1 003,4	100,0	702,4	100,0

5. Utlåning i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterad 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 utlåning till finländska kreditinstitut och dess storlek är beroende av de finländska kreditinstitutens likviditetsbehov.

Hela Eurosystemets fordringar relaterade till penningpolitiska transaktioner uppgår till 630 340,8 miljoner euro, varav 722,0 miljoner euro redovisas över Finlands Banks balansräkning. Enligt artikel 32.4 i stadgan för ECBS och ECB ska riskerna relaterade till penningpolitiska transaktioner, om de realiseras, fördelas på de nationella centralbankerna i Eurosystemet till fullt belopp och i förhållande till centralbankernas andelar i fördelningsnyckeln för ECB:s tecknade kapital. Förlust kan uppstå endast om en motpart går i konkurs och tillräckliga medel inte erhålls när de säkerheter som motparten ställt realiserats. Risker till följd av eventuella särskilda säkerheter som diskretionärt kan godtas av de nationella centralbankerna fördelas enligt beslut av ECB-rådet inte mellan alla centralbanker.

5.1 Huvudsakliga refinansieringstransaktioner

De huvudsakliga refinansieringstransaktionerna är likvidiserande reverserade transaktioner med en löptid på en vecka som genomförs varje vecka. Normalt genomförs transaktionerna som standardiserade anbuds-förfaranden, men sedan oktober 2008 har de genomförts som fastränteanbud. De huvudsakliga refinansieringstransaktionerna spelar en nyckelroll när det gäller att påverka räntorna, kontrollera likviditetsläget på marknaden och signalera den penningpolitiska inriktningen.

5.2 Långfristiga refinansieringstransaktioner

Genom dessa transaktioner tilldelas motparterna likviditet med längre löptid. År 2014 genomfördes långfristiga refinansieringstransaktioner med löptider på en uppfyllandeperiod samt tre, sex, tolv, 36 och 48 månader. Transaktionerna genomfördes som fastränteanbud med full tilldelning.

5.3 Finjusterande reverserade transaktioner

Syftet med finjusterande reverserade transaktioner är att kontrollera likviditetsläget på marknaden och påverka räntorna. De sätts in vid behov för att hantera effekterna av oväntade likviditetsfluktuationer på räntorna.

5.4 Strukturella reverserade transaktioner

Eurosystemet genomför strukturella reverserade transaktioner som standardiserade anbuds-förfaranden när det vill justera sin likviditetsposition i förhållande till finanssektorn.

5.5 Utlåningsfacilitet

Genom utlåningsfaciliteten tillhandahåller de nationella centralbankerna motparterna likviditet över natten mot godtagbara säkerheter.

5.6 Utlåning avseende marginalsäkerheter

I posten ingår kontantbetalningar till motparter i situationer där marknadsvärdet av de säkerheter som motparten lämnat överskrider det fastställda gränsvärdet, dvs. behovet till följd av utestående penningpolitiska transaktioner.

Utlåning i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterad till penningpolitiska transaktioner

	31.12.2014 Mn euro	31.12.2013 Mn euro	Förändring Mn euro
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	15,0	–	15,0
Långfristiga refinansieringstransaktioner	707,0	2 475,0	–1 768,0
Finjusterande reverserade transaktioner	–	–	–
Strukturella reverserade transaktioner	–	–	–
Utlåningsfacilitet	–	–	–
Utlåning avseende marginalsäkerheter	–	–	–
Summa	722,0	2 475,0	–1 753,0

6. Övriga fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet

Här ingår banktillgodohavanden i euro och konton i kreditinstitut i euroområdet. Posten uppgick 2014 till 36,7 miljoner euro. År 2013 var motsvarande belopp 0,1 miljoner euro.

7. Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet

För att värdepapper som innehas i penningpolitiskt syfte ska kunna särredovisas har posten ”Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet” delats upp i ”Värdepapper som innehas i penningpolitiska syften” och ”Övriga värdepapper”.

7.1 Värdepapper som innehas i penningpolitiska syften

I posten ingår värdepapper som Finlands Bank har förvärvat inom ramen för de tre köpprogrammen för säkerställda obligationer och programmet för värdepappersmarknaderna samt värdepapper som förvärvats direkt på sekundärmarknaden för statsskuldebrev (genom s.k. direkta monetära transaktioner).

Marknadsvärdet av dessa värdepapper upptas varken i balansräkningen eller i resultaträkningen, men redovisas nedan som jämförelse.

Värdepapper som innehas i penningpolitiska syften

	31.12.2014 Mn euro		31.12.2013 Mn euro		Förändring Mn euro	
	Bokförings- värde	Marknads- värde	Bokförings- värde	Marknads- värde	Bokförings- värde	Marknads- värde
Första köpprogrammet för säkerställda obligationer	253,9	259,0	623,7	637,9	–369,7	–378,9
Andra köpprogrammet för säkerställda obligationer	264,1	278,1	285,3	294,7	–21,1	–16,6
Tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer	685,0	692,2	–	–	685,0	692,2
Programmet för värdepappersmarknaderna	2 365,4	2 621,5	2 808,1	2 977,8	–442,7	–356,3
Direkta monetära transaktioner	–	–	–	–	–	–
Programmet för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar	–	–	–	–	–	–
Summa	3 568,5	3 850,8	3 717,0	3 910,4	–148,5	–59,5

Första köpprogrammet för säkerställda obligationer

Enligt programmet köpte de nationella centralbankerna och ECB säkerställda obligationer i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet. Värdepappersköpen enligt programmet slutfördes före slutet av juni 2010.

Andra köpprogrammet för säkerställda obligationer

Enligt programmet köpte de nationella centralbankerna och ECB säkerställda obligationer i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet i syfte att underlätta tillgången till finansiering för finansinstitut och företag och öka incitamenten för kreditinstituten för utlåning. Programmet avslutades den 31 oktober 2012.

Tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer

ECB-rådet tillkännagav den 2 oktober 2014 de tekniska detaljerna för det tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer. Enligt programmet köper de nationella centralbankerna och ECB säkerställda obligationer i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet i syfte att underlätta tillgången till finansiering för kreditinstitut. Programmet löper i minst två år.

Enligt programmet för värdepappersmarknaderna som lanserades i maj 2010 köpte de nationella centralbankerna och ECB räntebärande värdepapper utgivna av den offentliga och privata sektorn i euroområdet. Syftet var att återställa handlingsförmågan inom vissa sektorer av värdepappersmarknaden i euroområdet och återupprätta funktionen i den penningpolitiska transmissionsmekanismen. Rådet beslutade att avsluta köpprogrammet i september 2012.

Inom programmet för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar som lanserades i oktober 2014 kan Eurosystemet både på primär- och sekundärmarknaderna köpa seniora och garanterade mezzanintrancher av värdepapper med bakomliggande tillgångar som säkerhet. ECB har redan inlett köpen. Programmet löper under åtminstone två års tid.

ECB-rådet bedömer regelbundet de finansiella risker som hänförs till de värdepapper som förvärvats inom ramen för programmet för värdepappersmarknaderna och köpprogrammen för säkerställda obligationer.

Eurosystemets nationella centralbankers innehav av värdepapper som förvärvats inom ramen för programmet för värdepappersmarknaderna uppgår till totalt 134 162,4 miljoner euro. Av beloppet redovisas 2 365,4 miljoner euro över Finlands Banks balansräkning.

Eurosystemets nationella centralbankers innehav av värdepapper som förvärvats inom ramen för det tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer uppgår till totalt 27 333,2 miljoner euro. Av beloppet redovisas 685,0 miljoner euro över Finlands Banks balansräkning. Inom dessa två program fördelas enligt artikel 32.4 i stadgan för ECBS och ECB de risker som härrör från värdepapper i innehavet, om de realiseras, på de nationella centralbankerna i Eurosystemet till fullt belopp och i förhållande till centralbankernas andel av fördelningsnyckeln för ECB:s kapital.

Utifrån nedskrivningsprövningen av värdepapper som innehåses i penningpolitiska syften (enligt ställningen 31.12.2014) beslutade ECB-rådet att värdepapperen torde generera alla förväntade framtida kassaflöden.

7.2 Övriga värdepapper

Posten innehåller räntebärande värdepapper och diskonteringsinstrument i euroområdet.

Övriga värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet

	31.12.2014 Mn euro	31.12.2013 Mn euro	Förändring Mn euro
Räntebärande värdepapper	7 505,7	6 177,3	1 328,4
Diskonteringsinstrument	231,9	168,4	63,5
Aktiefonder	10,1	–	10,1
Summa	7 747,7	6 345,7	1 402,0

Återstående löptid för övriga värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet

Löptid	31.12.2014		31.12.2013	
	Mn euro	%	Mn euro	%
Upp till 1 år	2 050,6	26,5	1 149,1	18,1
Över 1 år	5 686,9	73,5	5 196,6	81,9
Summa	7 737,5	100,0	6 345,7	100,0

8. Fordringar inom Eurosystemet

8.1 Andel av ECB:s kapital

Enligt artikel 28 i stadgan för ECBS och ECB ska ECB:s kapital endast tecknas av de nationella centralbankerna i ECBS. Teckningsandelarna fastställs enligt artikel 29.3 i stadgan och justeras vart femte år.

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 medlemmar ansluter sig till EU. Finlands procentuella andel av ECB:s kapital har sedan den 1 januari 2014 varit 1,2564 %.

8.2 Fordringar motsvarande överförda valutareserver

Posten "Fordringar motsvarande överförda valutareserver" består av den del av valutareserven som Finlands Bank har överfört till ECB, 728,1 miljoner euro (2013: 721,8 mn euro). Överföringen skedde i samband med övergången till Eurosystemet. Fordran är i euro och värdet lika med dess värde vid tidpunkten för överföringen. På fordran betalas en ränta som baserar sig på den senaste tillgängliga marginalräntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner, fränsett guld, på vilket ingen ränta betalas.

8.3 Nettofordringar för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet

Nettofordringarna 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 beloppet utelöpande sedlar 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".⁶

Under räkenskapsåret uppgick posten till 3 962,3 miljoner euro (2013: 3 521,9 mn euro). Ökningen berodde på att Finlands Banks sedelutgivning ökade med 4,9 % och den totala volymen av utelöpande eurosedlar ökade med 6,6 % jämfört med 2013. På fordran betalas en ränta som baserar sig på den senaste tillgängliga marginalräntan för Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

⁶ Enligt redovisningspraxis för utgivning av eurosedlar i Eurosystemet fördelas 8 % av det totala värdet av utelöpande eurosedlar månatligen på ECB. Den återstående andelen på 92 % fördelas på de nationella centralbankerna också månatligen så att respektive centralbank i sin balansräkning upptar en andel av de utelöpande eurosedlar som motsvarar bankens inbetalda andel av ECB:s kapital. Differensen mellan värdet på eurosedlar som fördelats enligt denna praxis och värdet på utelöpande eurosedlar bokförs i posten "Interna fordringar/skulder för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet".

De nationella centralbankernas andelar av ECB:s tecknade och inbetalda kapital

	<i>Tecknat kapital fr.o.m. 1.1.2014</i>	<i>Inbetalt kapital fr.o.m. 1.1.2014</i>
<i>Nationale Bank van België/ Banque Nationale de Belgique</i>	268 222 025	268 222 025
<i>Deutsche Bundesbank</i>	1 948 208 997	1 948 208 997
<i>Eesti Pank</i>	20 870 614	20 870 614
<i>Central Bank of Ireland</i>	125 645 857	125 645 857
<i>Bank of Greece</i>	220 094 044	220 094 044
<i>Banco de España</i>	957 028 050	957 028 050
<i>Banque de France</i>	1 534 899 402	1 534 899 402
<i>Banca d'Italia</i>	1 332 644 970	1 332 644 970
<i>Central Bank of Cyprus</i>	16 378 236	16 378 236
<i>Latvijas Banka</i>	30 537 345	30 537 345
<i>Banque centrale du Luxembourg</i>	21 974 764	21 974 764
<i>Central Bank of Malta</i>	7 014 605	7 014 605
<i>De Nederlandsche Bank</i>	433 379 158	433 379 158
<i>Oesterreichische Nationalbank</i>	212 505 714	212 505 714
<i>Banco de Portugal</i>	188 723 173	188 723 173
<i>Banka Slovenije</i>	37 400 399	37 400 399
<i>Národná banka Slovenska</i>	83 623 180	83 623 180
<i>Finlands Bank</i>	136 005 389	136 005 389
<i>De nationella centralbankerna i euroområdet totalt*</i>	7 575 155 922	7 575 155 922
<i>Българска народна банка (Bulgarian National Bank)</i>	92 986 811	3 487 005
<i>Česká národní banka</i>	174 011 989	6 525 450
<i>Danmarks nationalbank</i>	161 000 330	6 037 512
<i>Hrvatska narodna banka</i>	65 199 018	2 444 963
<i>Lietuvos bankas</i>	44 728 929	1 677 335
<i>Magyar Nemzeti Bank</i>	149 363 448	5 601 129
<i>Narodowy Bank Polski</i>	554 565 112	20 796 192
<i>Banca Națională a României</i>	281 709 984	10 564 124
<i>Sveriges riksbank</i>	246 041 586	9 226 559
<i>Bank of England</i>	1 480 243 942	55 509 148
<i>De nationella centralbankerna i EU-länderna utanför euroområdet totalt*</i>	3 249 851 147	121 869 418
Totalt*	10 825 007 070	7 697 025 340

*På grund av avrundning stämmer inte alltid mellan- och slutsummorna.

8.4 Övriga fordringar inom Eurosystemet (netto) eller skuldposten övriga skulder inom Eurosystemet (netto)

Övriga fordringar/skulder inom Eurosystemet (netto)

	31.12.2014 Mn euro	31.12.2013 Mn euro	Förändring Mn euro
Skulder/fordringar gentemot ECB härrörande från TARGET2-konton (inkl. saldon på korrespondentbankskonton inom Eurosystemet)	19 732,5	22 240,2	-2 507,7
Nettoandel av monetära inkomster	1,3	-110,5	111,9
Fordringar på ECB relaterade till interimistisk vinstutdelning	15,1	24,5	-9,4
Övriga fordringar/skulder inom Eurosystemet (netto)	-	-	-
Summa övriga fordringar/skulder inom Eurosystemet (netto)	19 748,9	22 154,2	-2 405,3

Den 31 december 2014 uppgick posten till 19 748,9 miljoner euro och bestod av följande tre komponenter: 1) Finlands Banks fordringar på ECB härrörande från ECB:s och de nationella centralbankernas betalningar som förmedlats och mottagits via TARGET2 och saldon på korrespondentbankskonton i centralbankerna inom Eurosystemet, 2) fordringar/skulder gentemot ECB härrörande från monetära inkomster som ska läggas samman och återfördelas inom Eurosystemet och 3) Finlands Banks fordringar på ECB härrörande från intäkter för utelöpande eurosedlar enligt andelen i ECB och från värdepapper som ECB förvärvat inom ramen för programmet för värdepappersmarknaderna och eventuella andra fordringar eller belopp som ska återbetalas.

Vid utgången av året uppgick nettofordran på nettobetalningar förmedlade via TARGET2 till 19 732,5 miljoner euro. På posten betalas en ränta som beräknas dagligen på den senaste tillgängliga marginalräntan för Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

Den årliga sammanläggningen och återfördelningen av monetära inkomster mellan de nationella centralbankerna i Eurosystemet gav vid utgången av året upphov till en fordran på 1,3 miljoner euro på ECB (se "Nettoandel av monetära inkomster" i noterna till resultaträkningen).

ECB-rådet beslutade att 2014 dela ut 841 miljoner euro av intäkterna på utelöpande sedlar härrörande från ECB:s andel, intäkterna av värdepapper som ECB förvärvat inom ramen för programmet för värdepappersmarknaderna, intäkterna av programmet för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar och intäkterna av det tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer (se "Interimistisk vinstutdelning" under redovisningsprinciperna). Finlands Banks andel av det utdelade beloppet var 15,1 miljoner euro.

9. Övriga tillgångar

I posten ingår euromynt, 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.

Materiella anläggningstillgångar

<i>Bokföringsvärde</i>	<i>31.12.2014</i> <i>Mn euro</i>	<i>31.12.2013</i> <i>Mn euro</i>	<i>Förändring</i> <i>Mn euro</i>
<i>Markområden</i>	8,5	8,5	0,0
<i>Byggnader</i>	112,9	121,2	-8,3
<i>Maskiner och inventarier</i>	8,0	8,2	-0,2
<i>Konst och numismatisk samling</i>	0,5	0,4	0,0
<i>Summa</i>	<u>129,9</u>	<u>138,3</u>	<u>-8,4</u>

Immateriella anläggningstillgångar

<i>Bokföringsvärde</i>	<i>31.12.2014</i> <i>Mn euro</i>	<i>31.12.2013</i> <i>Mn euro</i>	<i>Förändring</i> <i>Mn euro</i>
<i>Datasystem</i>	13,2	10,8	2,4
<i>Summa</i>	<u>13,2</u>	<u>10,8</u>	<u>2,4</u>

Övriga tillgångar

	<i>31.12.2014</i> <i>Mn euro</i>	<i>31.12.2013</i> <i>Mn euro</i>	<i>Förändring</i> <i>Mn euro</i>
<i>Euroområdets mynt</i>	28,8	23,5	5,3
<i>Aktier och andelar</i>	24,9	24,9	-
<i>Pensionsfondens placeringar</i>	673,0	616,2	56,8
<i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i>	205,4	231,6	-26,2
<i>Övriga tillgångar</i>	7,1	6,8	0,3
<i>Summa</i>	<u>939,2</u>	<u>903,0</u>	<u>36,2</u>

Skulder

1. Utelöpande sedlar

Posten består av Finlands Banks andel av totalvärdet av utelöpande eurosedlar tilldelad enligt kapitalfördelningsnyckeln och justerad för ECB:s andel.

År 2014 ökade totalvärdet av utelöpande eurosedlar med 6,6 %. Vid utgången av 2014 uppgick värdet av Finlands Banks andel av utelöpande eurosedlar enligt fördelningsnyckeln till 16 793,2 miljoner euro (vid utgången av 2013: 15 753,1 mn euro). År 2014 ökade totalvärdet av Finlands Banks utelöpande eurosedlar med 4,9 % till 12 830,9 miljoner euro (2013: 12 231,3 mn euro). Detta var något mindre än totalvärdet enligt kapitalfördelningsnyckeln och differensen, 3 962,3 miljoner euro (2013: 3 521,9 mn euro) har redovisats på tillgångssidan i delposten ”Nettfordringar för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet”.

<i>Utelöpande sedlar</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
	<i>Mn euro</i>	<i>Mn euro</i>
<i>5 euro</i>	93,1	101,4
<i>10 euro</i>	-26,8	-5,8
<i>20 euro</i>	2 665,1	2 556,0
<i>50 euro</i>	7 641,3	6 904,1
<i>100 euro</i>	-605,2	-477,9
<i>200 euro</i>	407,5	398,1
<i>500 euro</i>	2 655,9	2 755,4
<i>Summa eurosedlar</i>	<i>12 830,9</i>	<i>12 231,3</i>
<i>ECB issue</i>	<i>-1 460,1</i>	<i>-1 369,8</i>
<i>CSM</i>	<i>5 422,3</i>	<i>4 891,7</i>
<i>Utelöpande sedlar enligt kapitalfördelningsnyckeln</i>	<i>16 793,2</i>	<i>15 753,1</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 inlåning över natten och inlåning med fast löptid. 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.

2.1 Löpande räkningar (inkl. kassakravsinslåning)

Löpande räkningar innehåller fordringar hänförliga till kassakravsinslåningen i kassakravspåliggande kreditinstitut. Från och med den 1 januari 1999 har på kassakravsinslåningen betalats ränta enligt gällande marginalränta för Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner. Från och med juni 2014 har på bankernas inlåning kassakravsmedel som överstiger kassakravet betalats antingen nollränta eller räntan på inlåningsfaciliteten, beroende på vilken av dessa som är lägre.

2.2 Inlåningsfacilitet

Inlåningsfaciliteten är en likviditetsindragande stående facilitet i Eurosystemet som bankerna kan använda för insättningar över natten till en på förhand bestämd ränta.

2.3 Inlåning med fast löptid

Tidsbunden inlåning i form av likviditetsindragande finjusterande transaktioner.

2.4 Finjusterande reverserade transaktioner

Finjusterande reverserade transaktioner genomförs för att hantera oväntade likviditetsfluktuationer.

2.5 Inlåning avseende marginalsäkerheter

Posten avser motparters inlåning i ett läge där marknadsvärdet av de säkerheter som motparten ställt underskrider det fastställda gränsvärdet.

Skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner

	31.12.2014 Mn euro	31.12.2013 Mn euro	Förändring Mn euro
Löpande räkningar (inkl. kassakravsinslåning)	20 232,6	14 302,7	5 929,9
Inlåningsfacilitet	75,0	–	75,0
Inlåning med fast löptid	–	9 500,0	–9 500,0
Finjusterande reverserade transaktioner	–	–	–
Inlåning avseende marginalsäkerheter	–	–	–
Summa	20 307,6	23 802,7	–3 495,1

3. Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet

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

4. Skulder i euro till hemmahörande utanför euroområdet

Här upptas saldon på konton i Finlands Bank som innehas av internationella organisationer och banker utanför euroområdet och repor med motparter utanför euroområdet.

5. Skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet

Den 31 december 2014 hade Finlands Bank inga skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet.

I posten ingick 2013 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 Finlands Banks särskilda dragningsrätter vid utgången av 2014 mindre än motposten på skuldsidan. Motposten på skuldsidan uppgår till 1 189,5 miljarder SDR. I balansräkningen redovisas posten i euro och värderad till kursen på årets sista dag (1 418,4 miljarder 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 2014 redovisade Finlands Bank inga skulder inom Eurosystemet.

9. Övriga skulder

<i>Övriga skulder</i>	<i>31.12.2014</i> <i>Mn euro</i>	<i>31.12.2013</i> <i>Mn euro</i>	<i>Förändring</i> <i>Mn euro</i>
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>	14,7	14,5	0,2
<i>Leverantörsskulder</i>	0,2	0,5	-0,3
<i>Övriga skulder</i>	7,0	5,8	1,2
<i>Summa</i>	<i>22,0</i>	<i>20,8</i>	<i>1,1</i>

10. Värderingskonton

Här redovisas orealiserade värderingsvinster på grund av marknadsvärdering av valutaposter och värdepapper. I posten ingår också uppskrivningar av markområden och byggnader samt värderingsdifferenser beroende på ändrad redovisningspraxis 1999.

<i>Värderingskonton</i>	<i>31.12.2014</i> <i>Mn euro</i>	<i>31.12.2013</i> <i>Mn euro</i>	<i>Förändring</i> <i>Mn euro</i>
<i>Guld</i>	<i>1 168,2</i>	<i>984,5</i>	<i>183,7</i>
<i>Valuta:</i>			
<i>USD</i>	622,3	130,6	491,7
<i>GBP</i>	137,0	87,4	49,5
<i>JPY</i>	38,2	39,7	-1,5
<i>SDR</i>	2,8	-	2,8
<i>Andra valutor</i>	0,2	0,2	-0,0
<i>Värdepapper</i>	145,0	115,7	29,2
<i>Övriga uppskrivningar</i>	190,2	197,8	-7,6
<i>Summa</i>	<i>2 303,9</i>	<i>1 556,1</i>	<i>747,9</i>

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 utgången av 2014 till 4 163,5 miljoner euro. Avsättningarna består av generell avsättning, avsättning för realvärde, pensionsavsättning och avsättning för kurs- och prisdifferenser.

Pensionsavsättningen har gjorts för täckning av pensionsåtagandet. Finlands Banks pensionsåtagande uppgår sammanlagt till 581,2 miljoner euro, varav 105,9 % eller 615,7 miljoner euro är täckt. Förändringen av pensionsavsättningen under räkenskapsåret utgörs av upplösning av uppskrivningsfonden, -0,4 miljoner euro.

Enligt ECB-rådets beslut med stöd av artikel 32.4 i stadgan för ECBS och ECB fördelades avsättningen för motpartsrisiker relaterade till penningmarknadstransaktioner, som upprättats 2008, på de nationella centralbankerna i euroområdet i förhållande till deras andel i fördelningsnyckeln för ECB:s kapital det år då förlusten uppstått. Avsättningen justerades årligen. ECB-rådet beslutade att helt upplösa avsättningen vid utgången av 2013.

<i>Avsättningar (mn euro)</i>	<i>Avsättningar 1.1.2013</i>	<i>Förändring av avsättningar 2013</i>	<i>Summa avsättningar 31.12.2013</i>	<i>Förändring av avsättningar 2014</i>	<i>Summa avsättningar 31.12.2014</i>
<i>Avsättning för kurs- och prisdifferenser</i>	647	31	678	50	728
<i>Generell avsättning</i>	1 495	50	1 545	50	1 595
<i>Avsättning för realvärde</i>	978	122	1 100	125	1 225
<i>Pensionsavsättning</i>	582	34	616	0	616
<i>Avsättning för motpartsrisker i penningpolitiska transaktioner</i>	6	-6	-	-	-
<i>Summa</i>	3 708	231	3 939	224	4 163

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.

<i>Eget kapital (mn euro)</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
<i>Grundfond</i>	840,9	840,9
<i>Reservfond</i>	1 660,3	1 601,5
<i>Summa eget kapital</i>	2 501,2	2 442,4

13. Årets vinst

Vinsten för räkenskapsåret 2014 var 150,2 miljoner euro.

<i>Årets resultat (mn euro)</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Utdelning till staten</i>	137,5	180,0
<i>Finlands Banks andel av vinsten (överförs till reservfonden)</i>	12,7	58,8
<i>Summa</i>	150,2	238,8

Noter till resultaträkningen

1. Ränteintäkter

Ränteintäkterna från hemmahörande utanför euroområdet och hemmahörande i euroområdet uppgick till totalt 319,1 miljoner euro, och av dem utgjorde 59,5 miljoner euro ränteintäkter i utländsk valuta och 259,6 miljoner euro ränteintäkter i euro.

Ränteintäkterna från ECBS-poster, 34,6 miljoner euro, bestod av följande poster: 1,0 miljoner euro utgjorde ränteintäkter från fordringar på ECB motsvarande överförda valutareserver. Röntan på skulden och fordran för ECB:s sedelandel, tilldelningen enligt kapitalfördelningsnyckeln och den åtföljande justeringen nettoredovisades till ett belopp av 5,9 miljoner euro. Ränteintäkterna på TARGET2-saldon uppgick till 27,8 miljoner euro.

Ränteintäkter från hemmahörande utanför euroområdet (mn euro)	2014			2013		
	Euro	Utländsk valuta	Summa	Euro	Utländsk valuta	Summa
Ränteintäkter från gulddepositioner	–	0,4	0,4	–	0,4	0,4
Ränteintäkter från räntebärande värdepapper	13,4	43,4	56,7	18,7	34,7	53,5
Ränteintäkter från diskonteringsinstrument	0,0	0,1	0,1	0,0	0,2	0,2
Ränteintäkter från banktillgodo-havanden	0,3	0,6	0,9	–0,4	1,1	0,7
Övriga ränteintäkter	–	1,4	1,4	–	1,2	1,2
Summa	13,6	45,9	59,5	18,4	37,6	56,0

Ränteintäkter från hemmahörande i euroområdet (mn euro)	2014			2013		
	Euro	Utländsk valuta	Summa	Euro	Utländsk valuta	Summa
Ränteintäkter från räntebärande värdepapper	59,4	5,0	64,4	86,9	6,2	93,1
Ränteintäkter från diskonteringsinstrument	1,4	–	1,4	1,2	0,0	1,2
Ränteintäkter från banktillgodo-havanden	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Ränteintäkter från ECBS-poster	34,6	–	34,6	198,5	–	198,5
Ränteintäkter från penning-politiska poster	158,9	–	158,9	216,4	–	216,4
Övriga ränteintäkter	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Summa	254,4	5,2	259,6	503,0	6,3	509,2

Summa ränteintäkter (mn euro)	2014			2013		
	Euro	Utländsk valuta	Summa	Euro	Utländsk valuta	Summa
Ränteintäkter från hemmahörande utanför euroområdet	13,6	45,9	59,5	18,4	37,6	56,0
Ränteintäkter från hemmahörande i euroområdet	254,4	5,2	259,6	503,0	6,3	509,2
Summa	268,0	51,1	319,1	521,4	43,9	565,3

2. Räntekostnader

Räntekostnader till hemmahörande utanför euroområdet (mn euro)	2014			2013		
	Euro	Utländsk valuta	Summa	Euro	Utländsk valuta	Summa
Räntekostnader för inlåning från hemmahörande utanför euroområdet	-0,1	-0,2	-0,3	0,3	-0,6	-0,3
Övriga räntor till hemmahörande utanför euroområdet	-	-1,2	-1,2	-	-1,1	-1,1
Summa	-0,1	-1,3	-1,4	0,3	-1,7	-1,4

Räntekostnader till hemmahörande i euroområdet (mn euro)	2014			2013		
	Euro	Utländsk valuta	Summa	Euro	Utländsk valuta	Summa
Räntekostnader för ECBS-poster	0,0	-	0,0	-	-	-
Räntekostnader för penningpolitiska poster	-0,3	-	-0,3	-21,7	-	-21,7
Övriga räntor till hemmahörande i euroområdet	0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3
Summa	-0,2	-0,2	-0,5	-21,8	-0,2	-22,0

Summa räntekostnader (mn euro)	2014			2013		
	Euro	Utländsk valuta	Summa	Euro	Utländsk valuta	Summa
Räntekostnader till hemmahörande utanför euroområdet	-0,1	-1,3	-1,4	0,3	-1,7	-1,4
Räntekostnader till hemmahörande i euroområdet	-0,2	-0,2	-0,5	-21,8	-0,2	-22,0
Summa räntekostnader	-0,3	-1,6	-1,9	-21,5	-1,9	-23,4

Räntorna till hemmahörande utanför euroområdet och hemmahörande i euroområdet uppgick totalt till 1,9 miljoner euro. Av dem utgjorde -6 miljoner euro räntor på innestående kassakravsmedel och inlåning som överstiger kassakravet och 6,2 miljoner euro räntor på inlåning med fast löptid. På inlåning över natten betalades ingen ränta.

3. Räntenetto

Räntenetto	31.12.2014 (Mn euro)	31.12.2013 (Mn euro)
Ränteintäkter		
Ränteintäkter från finansiella tillgångar	125,6	150,4
Ränteintäkter från penningpolitiska poster	158,9	216,4
Ränteintäkter från fordringar på ECBS	34,6	198,5
Summa	319,1	565,3
Räntekostnader		
Räntekostnader för finansiella tillgångar	-1,6	-1,7
Räntekostnader för penningpolitiska poster	-0,3	-21,7
Räntekostnader för skulder till ECBS	0,0	-
Summa	-1,9	-23,4
RÄNTENETTO	317,2	541,9

4. Valutakursdifferenser

Posten innehåller realiserade valutakursvinster och valutakursförluster samt värderingsförluster från försäljning av poster i utländsk valuta. År 2014 uppstod vinster från valutakursdifferenser för 15,8 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 2014 en vinst på 34,2 miljoner euro.

6. Förändring av avsättningar för valutakurs- och priskrisker

Realiserade nettovinster till följd av valutakursdifferenser och prisdifferenser, sammanlagt 50,0 miljoner euro, avsattes enligt redovisningsprinciperna. Avsättningarna har specificerats i noterna till skulderna.

7. Avgifts- och provisionsnetto

I posten ingår avgifter och provisioner som hänför sig till investeringsverksamheten.

8. Nettoandel av monetära inkomster

<i>Monetära inkomster</i>	31.12.2014 <i>Mn euro</i>	31.12.2013 <i>Mn euro</i>
<i>Finlands Banks inbetalda monetära inkomster till poolen</i>	189,3	409,6
<i>Finlands Banks andel av monetära inkomster enligt kapitalfördelningsnyckeln</i>	178,6	298,8
<i>Nettoandel av monetära inkomster enligt kapitalfördelningsnyckeln</i>	-10,7	-110,9
<i>Justeringar av monetära inkomster tilldelade under tidigare år</i>	12,1	0,3

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 huvudsakligen av följande poster: utelöpande sedlar, skulder i euro till kreditinstitut relaterade till penningpolitiska transaktioner, skulder för de nationella centralbankerna inom Eurosystemet relaterade till emittering av ECB:s skuldebrev, nettoskuld inom Eurosystemet på grund av TARGET2-transaktioner och nettoskuld inom Eurosystemet för tilldelade eurosedlar. Ränna 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 huvudsakligen av följande poster: fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner, värdepapper som innehas i penningpolitiska syften, fordringar på ECB motsvarande överförda valutareserver, nettofordran på grund av TARGET2-transaktioner, nettofordringar för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet och en med kapitalfördelningsnyckeln beräknad andel av den nationella centralbankens guld.

Ingen avkastning beräknas på guld. Enligt ECB:s beslut av den 2 juli 2009 om genomförandet av programmet för köp av säkerställda obligationer (ECB/2009/16) och ECB:s beslut av den 3 november 2011 om genomförandet av det andra programmet för köp av säkerställda obligationer (ECB/2011/17) beräknas avkastningen på värdepapper som innehas i penningpo-

litiska syften på den senaste tillgängliga marginalräntan för Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner. Om den nationella centralbankens reserverade tillgångar överstiger eller understiger värdet av bankens skuldbas, kompenseras skillnaden med den senaste tillgängliga marginalräntan för Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

Eurosystemets sammanräknade monetära inkomster fördelas på de nationella centralbankerna enligt kapitalfördelningsnyckeln. Finlands Banks faktiska nettoandel är lika med de monetära inkomster som banken betalat in till poolen (189 miljoner euro) minus Finlands Banks andel av de monetära inkomsterna enligt fördelningsnyckeln (179 miljoner euro).

9. Andel av ECB:s vinst

ECB delade ut en vinst för räkenskapsåret 2013 på 61 miljoner euro. Finlands Banks redovisade andel 2014 uppgick till 1,1 miljoner euro.

10. Avsättning för motpartsrisker i penningpolitiska transaktioner

Enligt ECB-rådets beslut med stöd av artikel 32.4 i stadgan för ECBS och ECB fördelades avsättningen för motpartsrisker relaterade till penningmarknadstransaktioner, som upprättats 2008, på de nationella centralbankerna i euroområdet i förhållande till deras andel i fördelningsnyckeln för ECB:s kapital det år då förlusten uppstått. ECB-rådet beslutade att helt upplösa avsättningen vid utgången av 2013.

11. Övriga intäkter från centralbanksverksamheten

Här ingår monetära inkomster som ECB fördelat i form av interimistisk vinstutdelning för räkenskapsåret 2014 och avkastning på värdepappersportföljen enligt programmet för värdepappersmarknaderna (SMP-portföljen), det tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer (CBPP3) och programmet för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar (ABSPP), sammanlagt 15,1 miljoner euro. Vidare ingår utdelningar för 2,6 miljoner euro, som huvudsakligen består av aktier i BIS.

12. Övriga intäkter

I posten ingår 26,1 miljoner euro i Finansinspektionens tillsyns- och åtgärdsavgifter och 5,3 miljoner euro i fastighetsintäkter samt expeditonsavgifter och provisioner.

13. Personalkostnader

<i>Personalkostnader</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
	<i>Mn euro</i>	<i>Mn euro</i>
<i>Löner och arvoden</i>	40,0	40,8
<i>Arbetsgivarersättning till pensionsfonden</i>	7,7	7,9
<i>Övriga lönebikostnader</i>	2,7	2,9
<i>Summa</i>	<i>50,4</i>	<i>51,7</i>

<i>Medeltal anställda</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
	<i>Anställda</i>	<i>Anställda</i>
<i>Finlands Bank</i>	389	398
<i>Finansinspektionen</i>	193	208
<i>Summa</i>	<i>582</i>	<i>606</i>

	2014 Euro
<i>Direktionsmedlemmarnas grundlöner</i>	
<i>Erkki Liikanen</i>	259 996
<i>Pentti Hakkarainen</i>	234 664
<i>Seppo Honkapohja</i>	191 320
<i>Summa</i>	685 980

Till direktionsmedlemmarna utbetalades totalt 41 343 euro i naturaförmåner (lunchförmån, telefonförmån och bilförmån).

Alltsedan 2005 bestäms direktionsmedlemmarnas pensionsförmåner enligt Finlands Banks pensionsstadga, utan specialvillkor och enligt samma förutsättningar och villkor som för den övriga personalen. Finlands Banks pensionsstadga följer lagen om statens pensioner (StaPL) i tillämpliga delar. En direktionsmedlem kan efter avslutad mandatperiod få ersättning för inkomstbortfall, om personen till följd av karensbestämmelsen inte kan ta emot annat arbete eller pensionen från Finlands Bank är lägre än ersättningen för inkomstbortfall. Den fulla ersättningen för inkomstbortfall är 60 % av lönen och den betalas i ett år, efter samordning med pensionen från Finlands Bank, så att dessa tillsammans begränsas till högst 60 % av lönen.

14. Återbäring av pensionsfondsavgift

Under 2014 betalade Finlands Banks pensionsfond tillbaka 57,2 miljoner euro i pensionsfondsavgifter till Finlands Bank.

15. Administrationskostnader

	2014 Mn euro	2013 Mn euro
<i>Administrationskostnader</i>		
<i>Materielkostnader</i>	0,6	0,6
<i>Kostnader för maskiner och inventarier</i>	2,9	3,5
<i>Kostnader för fastigheter</i>	9,3	10,5
<i>Personalrelaterade kostnader</i>	3,8	3,7
<i>Kostnader för köpta tjänster</i>	11,8	9,2
<i>Övriga administrationskostnader</i>	2,1	1,9
<i>Summa</i>	30,5	29,4

Här redovisas hyror, möteskostnader, PR-kostnader, kostnader för köpta tjänster och kontorsartiklar. Som administrationskostnader redovisas också kostnaderna för utbildning, tjänstereor och rekrytering.

16. Avskrivningar av anläggningstillgångar

	31.12.2014 Mn euro	31.12.2013 Mn euro
<i>Avskrivningar av anläggningstillgångar</i>		
<i>Markområden</i>	–	–
<i>Byggnader</i>	2,5	2,4
<i>Maskiner och inventarier</i>	2,5	2,6
<i>Konst och numismatisk samling</i>	–	–
<i>Summa</i>	5,0	5,0

<i>Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar</i>	<i>31.12.2014 Mn euro</i>	<i>31.12.2013 Mn euro</i>
<i>Datasystem</i>	2,9	2,7
<i>Summa</i>	2,9	2,7

I avskrivningarna ingår inte avskrivningar av uppskrivningar på markområden och byggnader.

17. Sedelproduktionskostnader

Kostnaderna för anskaffning av sedlar var 11,3 miljoner euro.

18. Övriga kostnader

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

19. Pensionsfondens intäkter

I posten ingår 75,1 miljoner euro i intäkter från Finlands Banks pensionsfonds placeringsverksamhet. Posten innehåller också Finlands Banks och Finansinspektionens arbetsgivarandelar och arbetstagarnas andel av premieinkomsten, 10,4 miljoner euro.

20. Pensionsfondens kostnader

I posten ingår 0,1 miljoner euro i kostnader för Finlands Banks pensionsfonds placeringsverksamhet, 26,6 miljoner euro i utbetalda pensioner, förvaltningskostnader och avskrivningar av fondens anläggningstillgångar.

21. Förändring av avsättningar

I posten redovisas 125 miljoner euro i nya avsättningar för att trygga realvärdet av eget kapital och 50 miljoner euro i nya generella avsättningar. Avsättningarna har specificerats i noterna till skulderna.

22. Årets resultat

Vinsten för räkenskapsåret 2014 blev 150,2 miljoner euro. Direktionen föreslår för bankfullmäktige att 137,5 miljoner euro av vinsten reserveras för statens behov.

Åtaganden utanför balansräkningen

I denna post ingår Finlands Banks derivatinstrument. De utgör huvudsakligen säkring mot valutakursrisker.

<i>Derivatinstrument</i>	<i>31.12.2014 Mn euro</i>	<i>31.12.2013 Mn euro</i>
<i>Det nominella värdet av futurkontrakt i utländsk valuta</i>		
<i>Köpekontrakt</i>	–	–
<i>Säljkontrakt</i>	–	–
<i>Marknadsvärde av FX-swappar</i>	7,9	3,7
<i>Marknadsvärde av GIRS-kontrakt</i>	–	0,0
<i>Marknadsvärde av IRS-kontrakt</i>	–	–
<i>Marknadsvärde av FX-forward-kontrakt</i>	–	–
<i>Summa</i>	7,9	3,7

Bokslutsbilagor

<i>Mn euro</i>	31.12.2014	31.12.2013
<i>Aktier och andelar, nominellt värde</i>		
<i>Internationella regleringsbanken (BIS)¹</i>	22,4 (1,96 %)	22,4 (1,96 %)
<i>Bostadsaktier</i>	2,5	2,5
<i>Övriga aktier och andelar</i>	0,0	0,0
<i>Summa</i>	24,9	24,9
<i>Kalkylmässig andel av värdepapperscentralens fond</i>	0,3	0,3
 <i>Pensionsåtaganden</i>		
<i>Finlands Banks pensionsåtaganden²</i>	581,2	581,5
<i>– därav täckt genom avsättningar</i>	615,7	616,1
 <i>Finlands Banks intressekontor</i>		
<i>Inlåning</i>	24,9	25,4
<i>Utlåning</i>	3,8	3,7

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

² Siffran för 2014 inkl. indexhöjningen av pensioner och fribrev som träder i kraft 1.1.2015.

Finlands Banks fastigheter

<i>Fastighet</i>	<i>Adress</i>	<i>Byggnadsår</i>	<i>Volym ca m³</i>
<i>Helsingfors</i>	<i>Fredsgatan 16</i>	1883/1961/2006	52 100
	<i>Fredsgatan 19</i>	1954/1981	40 500
	<i>Snellmansgatan 6¹</i>	1857/1892/2001	24 600
	<i>Snellmansgatan 2¹</i>	1901/2003	3 400
	<i>Ramsöuddsvägen 34</i>	1920/1983/1998	4 800
<i>Uleåborg</i>	<i>Kajaaninkatu 8</i>	1973	17 200
<i>Vanda</i>	<i>Säkerhetsdalsvägen 1</i>	1979	324 500
<i>Enare</i>	<i>Saariseläntie 9</i>	1968/1976/1998	6 100

¹ Överfört till Finlands Banks pensionsfond 1.1.2002.

Fem års översikt

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

BALANSRÄKNING (mn euro)	2014	2013	2012	2011	2010
Tillgångar					
<i>Guld och guldfordringar</i>	1 557	1 373	1 988	1 918	1 664
<i>Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet</i>	7 020	6 585	6 171	5 886	5 223
<i>Fordringar på IMF</i>	1 913	1 955	2 097	1 967	1 815
<i>Banktillgodobavanden, värdepapper, lån och andra tillgångar</i>	5 106	4 630	4 074	3 919	3 408
<i>Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet</i>	360	297	404	628	712
<i>Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet</i>	1 044	1 347	1 970	1 946	1 662
<i>Utlåning i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterad till penningpolitiska transaktioner</i>	722	2 475	3 681	2 311	50
<i>Huvudsakliga refinansieringstransaktioner</i>	15	–	–	10	0
<i>Långfristiga refinansieringstransaktioner</i>	707	2 475	3 681	2 301	50
<i>Övriga fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet</i>	37	0	0	40	1
<i>Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet</i>	11 316	10 063	11 471	13 889	11 668
<i>Värdepapper som innehas i penningpolitiska syften</i>	3 568	3 717	4 555	4 637	2 203
<i>Övriga värdepapper</i>	7 748	6 346	6 915	9 253	9 466
<i>Fordringar inom Eurosystemet</i>	24 584	26 539	74 382	70 271	23 888
<i>Andel av ECB:s kapital</i>	144	141	141	120	99
<i>Fordringar motsvarande överförda valutareserver</i>	728	722	722	722	722
<i>Nettofordringar för tilldelade eurosedlar inom Eurosystemet</i>	3 962	3 522	3 248	3 485	3 414
<i>Övriga fordringar inom Eurosystemet (netto)</i>	19 749	22 154	70 270	65 944	19 653
<i>Övriga tillgångar</i>	1 082	1 052	1 115	1 171	1 090
<i>Euroområdets mynt</i>	29	23	27	25	22
<i>Materiella och immateriella anläggningstillgångar</i>	143	149	155	165	171
<i>Övriga omsättningstillgångar</i>	698	641	607	569	551
<i>Diverse</i>	213	238	326	413	346
Summa tillgångar	47 722	49 731	101 182	98 061	45 957

BALANSRÄKNING (mn euro)	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Skulder</i>					
<i>Utelöpande sedlar</i>	16 793	15 753	15 044	14 649	13 880
<i>Skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner</i>	20 308	23 803	73 799	71 697	21 696
<i>Kassakrausinlåning</i>	20 233	14 303	31 698	1 657	9 383
<i>Inlåningsfacilitet</i>	75	–	37 101	52 540	9 113
<i>Inlåning med fast löptid (likviditetsindragande finjusterande transaktioner)</i>	–	9 500	5 000	17 500	3 200
<i>Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet</i>	2	55	801	836	262
<i>Skulder i euro till hemmahörande utanför euroområdet</i>	2	527	1 004	782	1 021
<i>Skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet</i>	–	0	0	0	0
<i>Skulder i utländsk valuta till hemmahörande utanför euroområdet</i>	58	66	139	153	23
<i>Motpost till särskilda dragningsrätter som tilldelats av IMF</i>	1 418	1 330	1 387	1 412	1 377
<i>Skulder inom Eurosystemet</i>	–	–	–	–	–
<i>Övriga skulder</i>	22	21	24	178	151
<i>Värderegleringskonton</i>	2 304	1 556	2 609	2 806	2 274
<i>Avsättningar</i>	4 163	3 939	3 708	3 032	2 814
<i>Eget kapital</i>	2 501	2 442	2 332	2 262	2 175
<i>Grundfond</i>	841	841	841	841	841
<i>Reservfond</i>	1 660	1 601	1 491	1 421	1 334
<i>Årets vinst</i>	150	239	337	254	283
<i>Summa skulder</i>	47 722	49 731	101 182	98 061	45 957

RESULTATRÄKNING (mn euro)	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Ränteintäkter</i>	319	565	1 110	763	597
<i>Räntekostnader</i>	-2	-23	-113	-170	-71
Räntenetto	317	542	998	592	526
<i>Valutakursdifferenser</i>	16	-6	14	5	221
<i>Prisdifferenser på värdepapper</i>	34	37	218	4	69
<i>Förändring av avsättningar för valutakurs- och prisrisker</i>	-50	-31	-232	-9	-290
Nettoresultat av finansiella transaktioner	317	542	998	592	526
<i>Nettoandel av monetära inkomster</i>	1	-111	-343	-75	-33
<i>Andel av ECB:s vinst</i>	1	8	1	3	26
<i>Avsättning för motpartsrisker i penningpolitiska transaktioner</i>	-	6	11	22	32
<i>Övriga intäkter från centralbanksverksamheten</i>	18	27	133	15	9
Resultat av centralbanksverksamheten	337	472	800	557	560
Övriga intäkter	31	33	47	35	34
Verksamhetskostnader	-43	-94	-92	-125	-102
<i>Personalkostnader</i>	-50	-52	-52	-51	-51
<i>Avgift till pensionsfonden</i>	57	-	-	-32	-10
<i>Administrationskostnader</i>	-30	-29	-29	-29	-28
<i>Avskrivningar av anläggningstillgångar</i>	-8	-8	-8	-8	-7
<i>Sedelproduktionskostnader</i>	-11	-5	-3	-4	-6
<i>Övriga kostnader</i>	-0	-0	-2	-1	0
Verksamhetsresultat	325	411	754	467	491
Pensionsfondens resultat	0	34	47	19	24
Förändring av avsättningar	-175	-206	-464	-232	-232
Årets resultat	150	239	337	254	283

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

Noter om riskhanteringen

Riskhantering och riskkontroll inom tillgångsförvaltningen

Investeringsverksamheten exponeras för risker som banken söker identifiera, mäta och begränsa genom riskhantering. Finlands Bank använder allmänt tillämpliga riskhanteringsmetoder, marknads- och kreditriskmodeller och känslighetsanalyser.

För riskhanteringen av investeringsverksamheten vid Finlands Bank svarar administrativa avdelningens riskkontrollbyrå (som den 1 januari 2015 bytte namn till byrån för riskkontroll och extern redovisning) i samarbete med bankavdelningen. Riskkontrollen av investeringsverksamheten är förlagd till administrativa avdelningens riskkontrollbyrå.

Utöver kontroll av riskerna i investeringsverksamheten omfattar riskkontrollbyråns ansvarsområde också bevakning av riskexponeringar, prissättning av instrument, risk- och avkastningsrapportering samt bevakning och rapportering av riskerna i Finlands Banks balansräkning. Riskkontrollbyrån upprätthåller också ett ramverk för hantering av riskerna i investeringsverksamheten och jämförelseindex för investeringsverksamheten och utvecklar riskhanteringsmetoder.

Rapporter om riskerna i investeringsverksamheten lämnas dagligen till den operativa personalen inom investeringsverksamheten och månatligen till direktionen. Avkastningsrapporter tas fram varje månad. Avkastningen behandlas fyra gånger om året i marknadskommittén under ledning av den direktionsmedlem som svarar för investeringsverksamheten. Direktionen diskuterar risker och avkastning mer ingående två gånger om året. Förseelser mot risklimiterna rapporteras omedelbart. En utförlig rapport om samlade finansiella risker läggs fram för direktionen fyra gånger om året.

Finlands Bank har också en riskkommitté med uppgift att som oberoende organ analysera och kontrollera riskerna i investeringsverksamheten och riskhanteringen. Riskkommittén fattar inga beslut om investeringsverksamheten och riskhanteringen, men den kan vid behov hänskjuta ärenden till direktionen för kännedom eller beslut. Ordförande för riskkommittén är den direktionsmedlem som svarar för riskkontrollen. Riskkommittén sammanträder i två olika sammansättningar. Den ena behandlar finansieringsrisker och den andra operativa risker.

Beslutsstruktur i tillgångsförvaltning och riskhantering

Beslut om tillgångsförvaltning och riskhantering fattas av Finlands Banks direktion, marknadskommittén och i operativa frågor även av investeringsgruppen och riskgruppen.

Finlands Banks direktion beslutar om målen för investeringsverksamheten och om investeringspolicyn samt om principerna för riskhantering. Direktionen fattar beslut om bland annat omfattningen av bankens finansiella tillgångar, valutareserven och valutafördelningen av reserven, omfattningen och sammansättningen av likviditetsportföljen, den strategiska allokeringen av investeringsportföljen enligt investeringskategori, de tillåtna variationsgränserna per investeringskategori i investeringsverksamheten och storleken på ränte- och kreditriskerna. Direktionen fastställer också maximigränserna för kreditrisklimiterna.

Marknadskommittén fattar de detaljerade besluten om tillgångsförvaltningen och riskhanteringen inom de ramar som fastställts av direktionen. Kommittén fastställer bland annat kriterierna för motparter och emittenter och de exakta kreditrisklimiterna. Ordförande och beslutsfattare i marknadskommittén är den direktionsmedlem som svarar för Finlands Banks egna investeringar.

Investeringsgruppens och riskgruppens arbete går huvudsakligen ut på att bereda ärenden för behandling i högre beslutsorgan. Investeringsgruppen fattar dessutom de interna besluten på bankavdelningen och samordnar ärenden som är gemensamma för investerings- och riskhanteringsorganisationerna. Ordförande och beslutsfattare i investeringsgruppen är avdelningschefen för bankavdelningen. Ordförande och beslutsfattare i riskgruppen är chefen för administrativa avdelningens riskkontrollbyrå.

Finlands Banks beräknade samlade risker inklusive guld

För Finlands Banks samlade risker redogörs i avsnittet Totala risker (s. 69–71), där guld inte tas upp på grund av dess stora värde regleringskonto. Finlands Banks samlade risker – inklusive guld – beräknas uppgå till ca 2,4 miljarder euro på årsbasis.

Riskmått och fördelningar

Tabell 1.

Skuldebrev och inlåning i Finlands Banks finansiella tillgångar och skuldebrev i köpprogrammen för säkerställda obligationer (CBPP1, CBPP2) efter kreditbetyg¹

Kreditbetyg	31.12.2014, %	31.12.2013, %
AAA	35,2	43,4
AA+	32,4	29,4
AA	19,4	13,8
AA-	4,3	5,3
A+	2,7	1,9
A	2,2	1,5
A-	1,0	1,6
BBB+	0,6	0,3
BBB	1,3	1,1
BBB-	0,2	0,8
Under BBB-	0,1	0,2
Utan kreditbetyg	0,7	0,6

¹ Säkerställda obligationer har klassificerats enligt skuldebrevens kreditbetyg, inte emittentens kreditvärdighet. Centralbankerna i Japan och USA klassificeras enligt kreditbetyget för staten.

Källa: Finlands Bank.

Tabell 2.

Skuldebrev i Finlands Banks finansiella tillgångar och i köpprogrammen för säkerställda obligationer (CBPP1, CBPP2) efter emittentens hemland (efter skuldebrevets marknadsvärde)

Land eller område	31.12.2014, %	31.12.2013, %
Euroområdet	55,3	55,2
Frankrike	16,3	13,8
Tyskland	14,6	22,2
Nederländerna	9,6	7,9
Finland	7,0	6,8
Österrike	3,2	1,5
Belgien	3,4	0,7
Spanien	0,6	0,9
Irland	0,3	0,3
Italien	0,2	0,6
Portugal	0,1	0,4
Luxemburg ¹	0,0	0,0
Övriga Europa	11,7	11,2
Storbritannien	4,2	4,7
Sverige	4,2	4,5
Norge	2,0	1,3
Danmark	1,3	0,7
Schweiz ¹	0,0	0,0
Amerika	21,0	21,2
USA	19,2	20,4
Kanada	1,8	0,8
Asien och Stillahavsområdet	4,7	4,1
Japan	3,3	3,5
Australien	1,0	0,2
Singapore	0,4	0,2
Nya Zeeland ¹	–	0,1
Internationella institutioner	7,2	8,4

¹Siffran 0,0 avser mindre än 0,05, beteckningen – avser noll.

Källa: Finlands Bank.

Tabell 3.

Finlands Banks finansiella tillgångars känslighet för valutakurs- och ränteförändringar

<i>Mn euro</i>	2014	2013
Värdeförändring i Finlands Banks finansiella tillgångar vid en appreciering av euron med 15 % mot valutorna och guldet i valutareserven per 31.12	-941	-863
Värdeförändring i Finlands Banks finansiella tillgångar vid en räntehöjning på 1 % med belopp, sammansättning och modifierad duration oförändrade enligt ställningen per 31.12	-279	-235

Källa: Finlands Bank.

Tabell 4.

VaR-värden för Finlands Banks finansiella tillgångar

VaR-värden för marknadsrisk (med en dags horisont och en konfidensgrad på 99 %)

<i>Mn euro</i>	2014			
	Genomsnitt	Högsta	Lägsta	31.12
Ränterisk	9	12	6	9
Valutakursrisk	37	67	23	56
Aggregerad marknadsrisk exkl. guld	38	63	25	52
Aggregerad marknadsrisk inkl. guld	53	88	33	80
Aktierisk ¹	0	0	0	0

<i>Mn euro</i>	2013			
	Genomsnitt	Högsta	Lägsta	31.12
Ränterisk	11	19	6	9
Valutakursrisk	45	68	31	37
Aggregerad marknadsrisk exkl. guld	47	75	30	39
Aggregerad marknadsrisk inkl. guld	73	118	49	55

VaR-värden² för kreditrisk (med ett års horisont och en konfidensgrad på 95 %, 99 % och 99,9 %)

	2014		
Konfidensgrad (%)	95	99	99,9
Kreditrisk (mn euro)	7	28	98

	2013		
Konfidensgrad (%)	95	99	99,9
Kreditrisk (mn euro)	4	17	69

¹ Investering i aktier inleddes i november 2014.

² Exklusive statsobligationer emitterade i nationell valuta.

Källa: Finlands Bank.

Definitioner och begrepp

- Med **marknadsrisk** avses risken för att nettovärdet av tillgångarna sjunker på grund av förändringar i marknadspriser, som kan vara till exempel förändringar i räntor, valutakurser, priset på guld eller aktiekurser, då risken kallas ränterisk, valutakursrisk, guldpriserisk respektive aktierisk.
- Med **kreditrisk** avses risken för ekonomisk förlust till följd av att kreditbetyget för motparten i en ekonomisk transaktion eller emittenten av värdepapper förändras eller att motparten eller emittenten blir insolvent.
- Med **likviditetsrisk** avses att tillgångar inte kan tas i bruk vid behov eller omsättas i likvida medel utan extra kostnader.
- Med **operativ risk** avses risken för extra kostnader eller förluster till följd av otillräckliga eller misslyckade interna processer eller på grund av medarbetare, system eller externa faktorer.
- **Likviditetsportföljen** är den del av Finlands Banks tillgångar vars syfte är att säkerställa bankens förmåga att tillhandahålla likviditet för akuta penningpolitiska behov under alla förhållanden. Likviditetsportföljen är i utländsk valuta.
- **Investeringsportföljen** är den del av Finlands Banks tillgångar vars syfte är att säkerställa de finansiella tillgångarnas värde och bankens förmåga att även i framtiden uppfylla sina skyldigheter som centralbank. I Finlands Banks investeringsportfölj ingår både utländsk valuta och euro.
- **Valutareserven** består av valutainvesteringar och andra fordringar i utländsk valuta som inte skyddas separat. I den ingår en likviditetsportfölj, en investeringsportfölj i utländsk valuta och nettofordringar på Internationella valutafonden (IMF).
- Med **kontanter** avses kortfristiga banktillgodohavanden med eller utan säkerheter.
- **Modifierad duration** är ett mått på ränterisk som anger hur mycket värdet på en investering eller investeringar i räntebärande instrument förändras när räntorna förändras något. När den modifierade durationen är till exempel 2 och räntorna stiger med 1 %, sjunker värdet på investeringar i räntebärande instrument med 2 %.
- Med ett **VaR-värde** vid en viss konfidensgrad (t.ex. 99 %) avses en sådan förlust att en större förlust efter en given tid realiserar med en sannolikhet (t.ex. $100\% - 99\% = 1\%$) som motsvarar den aktuella konfidensgraden (t.ex. 99 %). Om till exempel VaR-värdet med en dags horisont och konfidensgraden 99 % är 3 mn euro, betyder det att det i dag med 1 % sannolikhet realiserar ett resultat som är sämre än en förlust på 3 mn euro (och med 99 % sannolikhet ett resultat som är bättre).

Revisionsberättelse

I egenskap av revisorer utsedda av riksdagen har vi verkställt granskning av Finlands Banks bokföring, bokslut och förvaltning för räkenskapsåret 2014 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 13 mars 2015

Esko Kiviranta

Jukka Kopra

Kauko Tuupainen

Osmo Immonen CGR

Eero Prepula CGR, OFR

./ Markku Koskela 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 1.1.2014–31.12.2014 i enlighet med artikel 27.1 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken. Bokslutet har upprättats enligt de redovisningsprinciper och -metoder som godkänts 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-revisionsstandarder 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 godkänts av ECB-rådet.

Helsingfors den 26 februari 2015
PricewaterhouseCoopers Oy Ab
CGR-sammanslutning

Juha Tuomala
CGR

Bilagor

Penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet 2014

- Januari–december** I enlighet med ECB-rådets beslut fortsatte Eurosystemet att genomföra de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och de långfristiga regelbundna och extraordinära refinansieringstransaktionerna som fasträntebud med full tilldelning. Räntan på de långfristiga refinansieringstransaktionerna var lika med den genomsnittliga anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna över transaktionens hela löptid.
- Januari** Den 24 januari meddelade ECB om sitt beslut att från och med april 2014 upphöra med refinansieringstransaktionerna i amerikanska dollar med en löptid på 3 månader. Samtidigt beslutade rådet att refinansieringstransaktionerna i amerikanska dollar med en löptid på 1 vecka skulle fortsätta åtminstone fram till slutet av juli 2014.
- Mars** ECB-rådet gav ut två riktlinjer och ett beslut genom vilka flera tidigare beslut om urvalskriterier och avvecklingsprocesser för säkerheter som godtas vid penningpolitiska transaktioner genomfördes. Besluten gällde bland annat krav på rapportering på lånenivå om värdepapper med kreditkortsfordringar som bakomliggande säkerhet, kreditbetygskrav för värdepapper med bakomliggande tillgångar och kartläggning av externa kreditvärderingsinstituts kreditbetyg enligt kreditkvalitetsstegen i den harmoniserade riskklasskalan i Eurosystemets ramverk för kreditbedömning. Beträffande mobiliseringen av säkerheter slopades repatrieringskravet så att värdepapper inte längre behöver överföras till emittentens värdepapperscentral för att kunna användas som säkerhet. Dessutom fattades beslut om att säkerhetshanteringstjänster som tillhandahålls av tredje parter också kan anlitas vid gränsöverskridande operationer.
- Juni** Den 5 juni fattade ECB-rådet flera penningpolitiska beslut:
- Räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna sänktes till 0,15 %, räntan på inlåningsfaciliteten till historiskt låga -0,10 % och räntan på utlåningsfaciliteten till 0,40 % från och med den 11 juni. Negativ inlåningsränta tillämpas också på sådan inlåning på motparternas checkkonton som överstiger kassakravet.
- De huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och refinansieringstransaktionerna med en löptid på 3 månader kommer att genomföras som fasträntebud med full tilldelning åtminstone fram till utgången av den uppfyllandeperiod för kassakravet som löper ut i december 2016.
- Rådet beslutade upphöra med refinansieringstransaktionerna med en löptid på 1 uppfyllandeperiod efter transaktionen den 10 juni. Även de finjusterande transaktioner som genomförts varje vecka för att neutralisera likviditetseffekten av värdepappersmarknadsprogrammet (Securities Markets Programme, dvs. SMP-programmet) avslutades tills vidare.
- För att stärka den penningpolitiska transmissionsmekanismen fattades beslut om riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (targeted longer-term refinancing operations, TLTRO), som kommer att genomföras kvartalsvis under två års tid från och med september 2014. Syftet är att främja bankernas utlåning till den privata icke-finansiella sektorn i euroområdet. Den tilldelade centralbanksfinansieringen är beroende av bankens utlåning. Räntan är fast (räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna vid tilldelningstidpunkten + 0,10 procentenheter). Vidare beslutades om intensifierade förberedelser för direkta köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar (asset-backed securities, ABS).

För att garantera tillgången på säkerheter förlängdes godtagbarheten av temporärt godtagna lånefordringar och andra tillgångar åtminstone fram till september 2018.

Den 17 juni meddelade ECB-rådet att refinansieringstransaktionerna i amerikanska dollar kommer att fortsätta tills vidare och att behovet av dem framöver kommer att bedömas regelbundet.

Juli

Den 3 juli meddelade ECB-rådet att det skulle börja hålla sina penningpolitiska sammanträden med sex veckors mellanrum. Till följd av det nya mötesschemat förlängs kassakravsperioderna till sex veckor. Vidare meddelades att redogörelser för de penningpolitiska diskussionerna kommer att publiceras från och med januari 2015. Samtidigt lämnade rådet ytterligare information om genomförandet av riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (TLTRO).

Den 9 juli godkände ECB-rådet att sådana kortfristiga skuldinstrument emitterade av icke-finansiella företag som uppfyller särskilda urvalskriterier tillfälligt kan införas i ramverket för ytterligare lånefordringar.

Augusti

Den 7 augusti beslutade ECB-rådet att i Eurosystemets refinansieringstransaktioner genomföra de restriktioner mot Ryssland som EU-rådet antagit.

September

Den 4 september beslutade ECB-rådet sänka räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna till 0,05 %, räntan på utlåningsfaciliteten till 0,30 % och räntan på inlåningsfaciliteten till -0,20 % från och med den 10 september.

Vidare meddelades att Eurosystemet inleder direkta köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar (ABS Purchase Programme, ABSPP) och av säkerställda obligationer (Covered Bond Purchase Programme, CBPP3).

Den 4 september meddelades också om ändringar i rapporteringen på lånenivå om värdepapper med säkerhet i billån, leasingfordringar, konsumentkrediter och kreditkortsfordringar (ABS).

Oktober

Den 2 oktober lämnade ECB ytterligare operativa detaljer om köpprogrammen för värdepapper med bakomliggande tillgångar och säkerställda obligationer.

Programmet för köp av säkerställda bankobligationer inleddes den 20 oktober.

November

Den 7 november meddelade ECB-rådet om sitt beslut att under slutet av året temporärt avbryta möjligheten till återbetalning av kredit som tilldelats vid refinansieringstransaktionerna med en löptid på 3 år.

Den 19 november fattade ECB-rådet beslut om att realisera programmet för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar. Värdepappersköpen inom ramen för programmet inleddes den 21 november.

Den 19 november ändrade ECB-rådet värderingsavdragen för sådana omsättbara skuldinstrument emitterade eller garanterade av grekiska staten som används som säkerheter.

December

Beslutet av den 1 september om ändring av den regel om ratingprioritet vid fastställande av godtagbarheten för omsättbara tillgångar och tillämpliga värderingsavdrag som gäller emittenter i den offentliga sektorn trädde i kraft den 15 december.

Viktigaste finansmarknadsåtgärder 2014

Åtgärder av Europeiska centralbankssystemet

- Januari**
- Den 3 januari 2014 godkände ECB-rådet det uppdaterade ramverket för bedömning av värdepappersavvecklingssystem och länkar för att bestämma om de är godtagbara för användning i Eurosystemets kreditoperationer.
- Den 7 januari 2014 antog ECB-rådet på begäran av Europeiska unionens råd och Europaparlamentet ett yttrande om ett förslag till förordning om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal.
- Den 22 januari 2014 antog ECB-rådet ett beslut om ändring av arbetsordningen för Europeiska centralbanken så att den bland annat i detalj fastställer förhållandet mellan ECB-rådet och tillsynsnämnden för den gemensamma tillsynsmekanismen.
- Den 23 januari 2014 antog ECB-rådet en rekommendation om krav på statistikrapportering inom området extern statistik. Rekommendationen riktar sig bland annat till statistikmyndigheterna i Finland.
- Den 30 januari 2014 godkände ECB-rådet bedömningshandledningen för säkerhet vid internetbetalningar.
- Februari**
- Den 5 februari 2014 antog ECB-rådet på begäran av EU-rådet ett yttrande om ett förslag till Europaparlamentets och rådets direktiv om betaltjänster på den inre marknaden och ett yttrande om ett förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om förmedlingsavgifter för kortbaserade betalningstransaktioner.
- Den 13 februari 2014 godkände ECB-rådet en rapport om bedömningen av alla avvecklingssystem för värdepapper och länkar som används för hantering av säkerheter i Eurosystemets refinansieringstransaktioner.
- Den 24 februari 2014 antog ECB-rådet ett beslut och en rekommendation om förberedande åtgärder för Europeiska centralbankssystemets insamling av detaljerad data om krediter.
- Mars**
- Den 21 mars 2014 antog ECB-rådet en rekommendation till Europeiska unionens råd om behovet att använda statistikinformation i ECB:s tillsynsfunktion.
- Den 27 mars 2014 antog ECB-rådet en rekommendation som tillgodoser det ökade behovet av utbyte av sekretesskyddad statistik inom Europeiska centralbankssystemet.
- April**
- Den 16 april 2014 antog ECB-rådet både en rekommendation och en förordning om ändring av Europeiska centralbankens befogenhet att förelägga sanktioner. Skälet till ändringarna är att anpassa ECB:s ramverk om sanktioner med hänsyn till upprättandet av den gemensamma tillsynsmekanismen. Med ramverket införs också vissa begränsningar för ECB att förelägga sanktioner i samband med sina tillsynsuppgifter, eftersom bestämmelser om dessa sanktioner ingår i ramförordningen om den gemensamma tillsynsmekanismen (den s.k. SSM-förordningen).
- Den 16 april 2014 antog ECB-rådet en förordning om samarbete inom den gemensamma tillsynsmekanismen mellan Europeiska centralbanken och nationella behöriga myndigheter samt med nationella utsedda myndigheter. I förordningen anges hur samarbetet inom SSM ska organiseras i praktiken.

- Maj** Den 2 maj 2014 godkände ECB-rådet rekommendationerna i rapporten om åtgärder som vidtagits för att säkerställa konfidentialitet för statistik.
- Den 2 maj 2014 antog ECB-rådet på begäran av finska finansministeriet ett yttrande om krishanteringen i bankerna i Finland.
- Den 21 maj 2014 antog ECB-rådet på begäran av EU-rådet ett yttrande om ett förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om penningmarknadsfonder.
- Juni** Den 2 juni 2014 antog ECB-rådet en förordning om inrättandet av en medlingspanel och panelens arbetsordning. Avsikten är att medlingspanelen ska garantera att penningpolitiken och tillsynsuppgifterna hålls åtskilda.
- Juli** Den 2 juli 2014 antog ECB-rådet ett beslut om hur uppgifter som enheter som står under tillsyn rapporterar till de nationella behöriga myndigheterna ska tillhandahållas Europeiska centralbanken.
- Augusti** Den 21 augusti 2014 publicerade ECB en lista över de betalningssystem som bedömts vara systemviktiga. Dessa fyra betalningssystem är TARGET2, EURO1, STEP2-T och CORE(FR). ECB-rådet antog förordningen den 3 juli 2014 och den trädde i kraft den 12 augusti 2014.
- September** Den 17 september 2014 antog ECB-rådet ett beslut om hur Europeiska centralbankens penningpolitiska arbete och tillsynsarbete ska skiljas åt.
- Oktober** Den 26 oktober 2014 gav ECB ut resultaten av den samlade bedömningen av motståndskraften och kapitaltäckningen hos de 130 största bankerna i euroområdet. Bedömningen, som hade tagit ett år i anspråk, speglar ställningen vid slutet av 2013.
- Den 30 oktober 2014 godkände ECB-rådet att Euroclear Finlands Infinity-system får användas som nytt värdepappersavvecklingssystem i Eurosystemets refinansieringstransaktioner. Infinity-systemet sätts i drift den 2 februari 2015.
- November** Den 4 november 2014 tog Europeiska centralbanken efter en årslång förberedelsefas över ansvaret för tillsynen av banker i euroområdet. ECB kommer att utöva direkt tillsyn över 120 betydande bankgrupper, medan de övriga 3 500 bankerna står under ECB:s indirekta tillsyn.
- Den 6 november 2014 antog ECB-rådet en riktlinje om ändringar avseende sammanställning av statistik över utgivning av värdepapper och rapporteringskrav för betalningstransaktioner som omfattar icke-monetära finansinstitut.
- Den 13 november 2014 godkände ECB-rådet handledningar för bedömning av Europeiska betalningsrådets (EPC) system för SEPA kreditöverföringar och direktbetalningar mot de relevanta övervakningsstandarderna.
- Den 19 november 2014 antog ECB-rådet på begäran av Europaparlamentet ett yttrande om Europaparlamentets och rådets förslag till förordning om strukturella åtgärder för att förbättra motståndskraften hos kreditinstituten i EU.
- Den 26 november 2014 antog ECB-rådet en förordning om penningmarknadsstatistik. Förordningen träder i kraft den 1 januari 2015.

Ny EU-lagstiftning och dess genomförande i Finland

Januari	Europeiska kommissionen lämnade ett förslag till rättsregler för att begränsa högriskhandel för egen räkning (proprietary trading) i de största bankerna. Enligt lagförslaget får tillsynsmyndigheterna också rätt att kräva att dessa banker skiljer åt övrig högriskhandel och inlåningsverksamhet och organiserar dem i separata enheter. I förslaget har kommissionen tagit hänsyn till rapporten från högnivågruppen under ledning av chefdirektören för Finlands Bank, Erkki Liikanen.
Maj	Europeiska unionens s.k. resolutionsdirektiv trädde i kraft. Direktivet ger de nationella myndigheterna kraftigare verktyg för hantering av kriser i kreditinstitut och värdepappersföretag som drabbats av allvarliga svårigheter, så att kostnaderna för krishantering i första hand bärs av företagets aktieägare och borgenärer i stället för av skattebetalarna.
Augusti	Kreditinstitutslagen trädde i kraft. Genom lagen verkställs Europeiska unionens s.k. kapitalkravsdirektiv, som baserar sig på de nya globala kapitaltäckningsreglerna för banker (Basel III). Kreditinstitutslagen och Europeiska unionens s.k. kapitalkravsförordning, som trätt i kraft tidigare, kräver att bankerna ska ha en större kapitalbas av högre kvalitet med tanke på täckandet av bankernas förluster. Genom lagen fick också den myndighet som ansvarar för makrotillsynen i Finland, Finansinspektionen, nya diskretionära verktyg (makrotillsynsverktyg) för att motverka systemriskerna som hotar den finansiella stabiliteten. Europaparlamentets och rådets förordning om bankunionens gemensamma resolutionsmekanism trädde i kraft. Förordningen innehåller bland annat bestämmelser om inrättandet av en gemensam europeisk resolutionsmyndighet och en gemensam resolutionsfond samt om de bidrag som samlas in från bankerna för att finansiera resolutionsfonden.
Oktober	Europeiska kommissionen offentliggjorde preciserande lagstiftning om likviditetskravet för banker (liquidity coverage ratio) enligt Europeiska unionens kapitalkravsförordning. Enligt förslaget får bland annat säkerställda obligationer räknas med i bankernas likviditetsbuffert i större omfattning än vad som tidigare föreslagits.
November	Europeiska centralbanken tog över ansvaret för tillsynen av bankerna i de länder som deltar i bankunionen. ECB utövar direkt tillsyn över 120 systemviktiga banker. Av de finländska bankerna ställdes Nordea Bank Finland-koncernen, OP Gruppen och Danske Bank-koncernen under Europeiska centralbankens direkta tillsyn. För tillsynen av övriga banker svarar fortsättningsvis de nationella tillsynsmyndigheterna.
December	Lagen om resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag stadfästes. Med lagen genomförs Europeiska unionens s.k. resolutionsdirektiv. Lagen innehåller bland annat bestämmelser om inrättandet av en ny myndighet för finansiell stabilitet i Finland, Verket för finansiell stabilitet, som har befogenheter att besluta om att kreditinstitut och värdepappersföretag ska ställas under resolutionsförvaltning och att använda resolutionsverktyg och -befogenheter.

Övriga ärenden

- Januari** Baselkommittén för banktillsyn offentliggjorde sitt slutliga förslag om beräkningsmetoden för bruttosoliditetsgraden (leverage) för bankerna enligt de s.k. Basel III-reglerna. Bruttosoliditetsgraden anger en hur stor kapitalbas av högsta kvalitet bankerna ska ha i förhållande till balansomslutningen och vissa exponeringar utanför balansräkningen. Bruttosoliditetsgraden ska träda i kraft vid början av 2018.
- Juni** Europeiska systemrisknämnden utfärdade en rekommendation om de nyckeltal som ska användas vid fastställandet av det nya harmoniserade makrotillsynsverktyget, det kontraincykliska buffertkravet. Rekommendationen riktar sig till de makrotillsynsmyndigheter som svarar för den nationella finansiella stabiliteten.
- Oktober** Avvecklingscykeln vid värdepappershandel övergick till den s.k. T+2-modellen från den tidigare T+3-modellen. Den nya modellen innebär att värdepapper avvecklas inom två bankdagar efter genomförd transaktion. På marknaderna i flera europeiska länder skedde övergången samtidigt och i god tid före den 1 januari 2015, då övergången enligt lagstiftningen skulle vara genomförd.
- Baselkommittén för banktillsyn offentliggjorde sitt slutliga förslag till stabil nettofinansieringskvot (net stable funding ratio) för bankerna. Genom kravet utökas den långfristiga finansieringens andel av bankernas upplåning.

Finlands Banks viktigaste remissyttranden 2014

Remissyttranden avseende lagstiftningen om och utvecklingen av finansmarknaden

<i>Yttrande till</i>	<i>Ämne</i>	<i>Datum</i>
Riksdagens ekonomiskott	Avtal om en gemensam rekonstruktionsfond (U 58/2013 rd)	11.2
	Statsrådets s.k. U-skrivelse till riksdagen om kommissionens förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om rapportering och öppenhet om och insyn i transaktioner för värdepappersfinansiering	5.5
	Regeringens proposition till riksdagen med förslag till lag om resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag och vissa lagar i samband med den samt om godkännande av avtalet om överföring av och ömsesidighet för bidrag till den gemensamma resolutionsfonden samt till lag om genomförande av de bestämmelser i avtalet som hör till området för lagstiftningen (RP 175/2014 rd)	9.10
Finansinspektionen	Ändringar i Finansinspektionens samling föreskrifter och anvisningar till följd av regleringen om AIF-förvaltare	25.4
	Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar om hantering av operativa risker i företag under tillsyn inom finanssektorn	4.7
	Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar om utläggning i företag under tillsyn inom finanssektorn	7.8
	Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar om organisationen av värdepappersverksamhet	30.10
Justitieministeriet	Förslag till ändring av lagen om betalningsvillkor i kommersiella avtal (30/2013), lagmotion LM 64/2013	15.9
Polisstyrelsen	Elektroniska pengar som bytesmedel	3.3
Social- och hälsovårdsministeriet	Regeringens proposition till riksdagen med förslag till lagar om ändring av försäkringsbolagslagen och vissa lagar i samband med den	27.6
	Utkast till förordning om försäkringsbolag	24.10
Arbets- och näringsministeriet	Regeringens proposition med förslag till ändring av lagen om tillsyn över utlänningars företagsköp	23.4

<i>Yttrande till</i>	<i>Ämne</i>	<i>Datum</i>
Finansministeriet	Arbetsgruppens promemoria: effektiv kontroll över finansmarknadskriser	2.5
	Bedömning av genomförandet av utvidgningen av modellerna för förvaring av värdepapper och de harmoniserade marknadsstrukturerna samt beredning av implementeringen av förordningen om värdepapperscentraler – arbetsgruppspromemoria	13.8
	Regeringens proposition om godkännande av avtalet för att genomföra FATCA-lagstiftningen och om ändring av lagen om beskattningsförfarande	22.8
	Utvärdering om behovet av särskild lagstiftning som gäller representanter för innehavare av masslån	22.8
	Ansökan om fastställelse av garantiavgifterna till Ersättningsfonden för investerare	19.9
	Ändring av reglerna för Värdepapperscentralen och clearingorganisationen till följd av införandet av Infinity-systemet, övergången till T+2-avveckling och vissa andra omständigheter	26.9
	Regler för det avvecklingssystem som upprätthålls av Sparbankernas Centralbank Finland	3.10
	Finansministeriets utkast till förordning om kontracykliska buffertkrav för kreditinstitut och värdepappersföretag	3.11
	Utkast till en regeringsproposition till riksdagen med förslag till lag om värdeandelssystem och clearingverksamhet samt vissa lagar som har samband med den	27.11
	Finansministeriets förordningar om genomförandet av lagstiftningen om resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag	3.12

Finlands Banks publikationer 2014

Tidskrifter

Euro & talous Utkom fem gånger.

Bank of Finland Bulletin Utkom fem gånger.

Forskningsmeddelande Som webbpublikation två gånger på finska och engelska.

Årsberättelse På finska, svenska och engelska.

Forskningspublikationer

Discussion Papers 33 webbrapporter om makroekonomi och finansmarknad på engelska.

Blandade rapporter 13 webbrapporter i serien *BoF Online*.

Statistikmeddelanden *Monetära finansinstitut* som årsstatistik på webben i februari på finska och engelska + sammandrag på svenska.

Investeringsfonder som årsstatistik på webben i februari på finska och engelska + sammandrag på svenska.

Valutaposition och likviditetsposition i utländsk valuta som månadsstatistik på engelska.

Publikationer från Forskningsinstitutet för transitionsekonomier

Forskningspublikationer *BOFIT Discussion Papers*: 24 forskningsrapporter som webbpublikationer på engelska.

BOFIT Policy Brief: 16 webbpublikationer på finska eller engelska.

Analys

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 på finska.

BOFIT Forecast for Russia som webbpublikation två gånger på engelska.

BOFIT Kiina-ennuste som webbpublikation två gånger på finska.

BOFIT Forecast for China som webbpublikation två gånger 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.

Finlands Banks årsredovisning ges ut i tryckt form. Den 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	Guld och guldfordringar	1 373	1 373	1 373
2	Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet	6 552	6 496	6 593
2.1	Fordringar på IMF	1 940	1 945	1 929
2.2	Banktillgodohavanden, värdepapper, lån och andra tillgångar	4 612	4 551	4 663
3	Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet	319	423	324
4	Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet	1 364	1 142	1 276
4.1	Banktillgodohavanden, värdepapper och lån	1 364	1 142	1 276
4.2	Fordringar som uppkommit inom kreditfaciliteten inom ERM2	–	–	–
5	Utlåning i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterad till penningpolitiska transaktioner	1 600	525	495
5.1	Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	–	–	–
5.2	Långfristiga refinansieringstransaktioner	1 600	525	495
5.3	Finjusterande reverserade transaktioner	–	–	–
5.4	Strukturella reverserade transaktioner	–	–	–
5.5	Utlåningsfacilitet	–	–	–
5.6	Utlåning avseende marginalsäkerheter	–	–	–
6	Övriga fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet	87	68	0
7	Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet	9 950	10 002	10 026
7.1	Värdepapper som innehas i penningpolitiska syften	3 607	3 585	3 559
7.2	Övriga värdepapper	6 343	6 417	6 467
8	Fordringar i euro på den offentliga sektorn	–	–	–
9	Fordringar inom Eurosystemet	23 415	19 336	24 068
9.1	Andel av ECB:s kapital	142	144	144
9.2	Fordringar motsvarande överförda valutareserver	728	728	728
9.3	Fordringar avseende emission av ECB:s skuldcertifikat	–	–	–
9.4	Fordringar avseende TARGET och korrespondentbankskonton (netto)	19 131	15 048	19 780
9.5	Övriga fordringar inom Eurosystemet (netto)	3 414	3 415	3 415
10	Övriga tillgångar	1 032	1 009	1 010
Summa tillgångar		45 694	40 374	45 165

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

IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
1 481	1 481	1 481	1 516	1 516	1 516	1 516	1 516	1 557
6 505	6 517	6 473	6 544	6 604	6 414	6 767	6 708	7 020
1 949	1 949	1 937	1 942	1 927	1 930	1 969	1 952	1 913
4 556	4 568	4 535	4 602	4 677	4 484	4 798	4 756	5 106
420	355	345	495	454	652	621	606	360
1 168	1 075	1 146	921	900	859	896	1 071	1 044
1 168	1 075	1 146	921	900	859	896	1 071	1 044
-	-	-	-	-	-	-	-	-
495	480	484	531	486	549	553	947	722
-	-	-	-	-	-	10	510	15
495	480	484	484	486	549	543	437	707
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	47	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	0	0	62	25	59	16	141	37
10 468	10 758	11 294	11 213	11 072	11 039	11 059	11 110	11 316
3 539	3 444	3 313	3 193	3 015	3 015	3 066	3 412	3 568
6 929	7 314	7 982	8 020	8 057	8 024	7 993	7 698	7 748
-	-	-	-	-	-	-	-	-
19 783	22 077	18 438	20 152	17 710	17 426	14 667	13 226	24 584
144	144	144	144	144	144	144	144	144
728	728	728	728	728	728	728	728	728
-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 470	17 736	14 096	15 807	13 207	12 923	10 188	8 716	19 732
3 440	3 469	3 469	3 473	3 630	3 630	3 606	3 637	3 979
1 020	1 026	1 029	1 028	1 016	1 031	1 018	1 023	1 082
41 347	43 769	40 691	42 462	39 783	39 544	37 112	36 347	47 722

Tabell 1.
(fortsätter)

SKULDER		I	II	III
1	Utelöpande sedlar	15 401	15 424	15 478
2	Skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner	19 990	14 782	19 369
2.1	Kassakrausinlåning	11 365	10 419	12 194
2.2	Inlåningsfacilitet	–	–	–
2.3	Inlåning med fast löptid	8 625	4 363	7 175
2.4	Finjusterande reverserade transaktioner	–	–	–
2.5	Inlåning avseende marginalsäkerheter	–	–	–
3	Övriga skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet	–	–	–
4	Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet	80	75	73
4.1	Offentlig sektor	–	–	–
4.2	Övriga skulder	80	75	73
5	Skulder i euro till hemmahörande utanför euroområdet	603	418	538
6	Skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet	0	37	0
7	Skulder i utländsk valuta till hemmahörande utanför euroområdet	66	66	106
7.1	Inlåning och övriga skulder	66	66	106
7.2	Skulder som uppkommit inom kreditfaciliteten inom ERM2	–	–	–
8	Motpost till särskilda dragningsrätter som tilldelats av IMF	1 330	1 330	1 330
9	Skulder inom Eurosystemet	–	–	–
9.1	Skulder avseende emission av ECB:s skuldcertifikat	–	–	–
9.2	Skulder avseende TARGET och korrespondentbankskonton (netto)	–	–	–
9.3	Övriga skulder inom Eurosystemet (netto)	–	–	–
10	Övriga skulder	524	540	570
11	Värderegleringskonton	1 556	1 556	1 556
12	Avsättningar och eget kapital	6 144	6 144	6 144
12.1	Grundfond	841	841	841
12.2	Reservfond	1 601	1 601	1 601
12.3	Pensionsavsättningar	582	582	582
12.4	Övriga avsättningar	3 120	3 120	3 120
Summa skulder		45 694	40 374	45 165

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

IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII
15 599	15 755	15 833	15 903	16 044	16 078	16 110	16 205	16 793
15 466	18 171	14 835	16 374	13 541	13 289	10 482	9 668	20 308
7 656	13 896	14 835	16 374	13 521	13 289	10 482	9 668	20 233
-	5	-	-	20	-	-	-	75
7 810	4 270	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	16	-	-
73	67	18	31	25	17	18	17	2
-	-	-	-	-	-	-	-	-
73	67	18	31	25	17	18	17	2
377	151	346	182	154	100	32	46	2
41	0	0	129	101	114	75	2	-
39	26	26	41	93	67	63	67	58
39	26	26	41	93	67	63	67	58
-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 333	1 333	1 333	1 347	1 347	1 347	1 401	1 401	1 418
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
295	141	175	210	230	286	311	336	172
1 684	1 684	1 684	1 807	1 807	1 807	2 165	2 165	2 304
6 440	6 440	6 440	6 440	6 440	6 440	6 440	6 440	6 665
841	841	841	841	841	841	841	841	841
1 660	1 660	1 660	1 660	1 660	1 660	1 660	1 660	1 660
616	616	616	616	616	616	616	616	616
3 323	3 323	3 323	3 323	3 323	3 323	3 323	3 323	3 548
41 347	43 769	40 691	42 462	39 783	39 544	37 112	36 347	47 722

Tabell 2.

Eurosystemets viktigaste styrräntor

<i>Anbudsförfarande med fast ränta</i> <i>Ränta på huvudsakliga refinansieringstransaktioner</i>			<i>Anbudsförfarande med rörlig ränta</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
8.10.2008	15.10.2008	3,75	6.3.2003	7.3.2003	2,50
6.11.2008	12.11.2008	3,25	5.6.2003	6.6.2003	2,00
4.12.2008	10.12.2008	2,50	1.12.2005	6.12.2005	2,25
15.1.2009	21.1.2009	2,00	2.3.2006	8.3.2006	2,50
5.3.2009	11.3.2009	1,50	8.6.2006	15.6.2006	2,75
2.4.2009	8.4.2009	1,25	3.8.2006	9.8.2006	3,00
7.5.2009	13.5.2009	1,00	5.10.2006	11.10.2006	3,25
7.4.2011	13.4.2011	1,25	7.12.2006	13.12.2006	3,50
7.7.2011	13.7.2011	1,50	8.3.2007	14.3.2007	3,75
3.11.2011	9.11.2011	1,25	7.6.2007	13.6.2007	4,00
8.12.2011	14.12.2011	1,00	3.7.2008	9.7.2008	4,25
5.7.2012	11.7.2012	0,75			
2.5.2013	8.5.2013	0,50			
7.11.2013	13.11.2013	0,25			
5.6.2014	11.6.2014	0,15			
4.9.2014	10.9.2014	0,05			

Stående faciliteter

		<i>Ränta på inlåningsfaciliteten</i>	<i>Ränta på utlåningsfaciliteten</i>
<i>Beslut</i>	<i>Gäller fr.o.m.</i>	<i>%</i>	<i>%</i>
22.12.1998	1.1.1999	2,00	4,50
22.12.1998	4.1.1999	2,75	3,25
21.1.1999	22.1.1999	2,00	4,50
8.4.1999	9.4.1999	1,50	3,50
4.11.1999	5.11.1999	2,00	4,00
3.2.2000	4.2.2000	2,25	4,25
16.3.2000	17.3.2000	2,50	4,50
27.4.2000	28.4.2000	2,75	4,75
8.6.2000	9.6.2000	3,25	5,25
31.8.2000	1.9.2000	3,50	5,50
5.10.2000	6.10.2000	3,75	5,75

Stående faciliteter

		Ränta på inlåningsfaciliteten	Ränta på utlåningsfaciliteten
Beslut	Gäller fr.o.m.	%	%
10.5.2001	11.5.2001	3,50	5,50
30.8.2001	31.8.2001	3,25	5,25
17.9.2001	18.9.2001	2,75	4,75
8.11.2001	9.11.2001	2,25	4,25
5.12.2002	6.12.2002	1,75	3,75
6.3.2003	7.3.2003	1,50	3,50
5.6.2003	6.6.2003	1,00	3,00
1.12.2005	6.12.2005	1,25	3,25
2.3.2006	8.3.2006	1,50	3,50
8.6.2006	15.6.2006	1,75	3,75
3.8.2006	9.8.2006	2,00	4,00
5.10.2006	11.10.2006	2,25	4,25
7.12.2006	13.12.2006	2,50	4,50
8.3.2007	14.3.2007	2,75	4,75
7.6.2007	13.6.2007	3,00	5,00
3.7.2008	9.7.2008	3,25	5,25
8.10.2008	8.10.2008	2,75	4,75
8.10.2008	9.10.2008	3,25	4,25
6.11.2008	12.11.2008	2,75	3,75
4.12.2008	10.12.2008	2,00	3,00
15.1.2009	21.1.2009	1,00	3,00
5.3.2009	11.3.2009	0,50	2,50
2.4.2009	8.4.2009	0,25	2,25
7.5.2009	13.5.2009	0,25	1,75
7.4.2011	13.4.2011	0,50	2,00
7.7.2011	13.7.2011	0,75	2,25
3.11.2011	9.11.2011	0,50	2,00
8.12.2011	14.12.2011	0,25	1,75
5.7.2012	11.7.2012	0,00	1,50
2.5.2013	8.5.2013	0,00	1,00
7.11.2013	13.11.2013	0,00	0,75
5.6.2014	11.6.2014	-0,10	0,40
4.9.2014	10.9.2014	-0,20	0,30

* Negativ inlåningsränta har också tillämpats på inlåning utöver kassakravet och i bred utsträckning på övrig inlåning.
Källa: Europeiska centralbanken.

Tabell 3.

Kassakravsbas i kassakravspflichtiga kreditinstitut i euroområdet, miljarder euro

Kassakravsbas	Totalt	Skulder med 1 % 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
2013						
December	17 847,1	9 811,6	518,8	2 447,1	1 152,6	3 917,1
2014						
Januari	18 010,5	9 834,5	569,0	2 436,0	1 233,4	3 937,5
Februari	17 994,9	9 825,2	572,2	2 409,7	1 281,0	3 906,9
Mars	17 978,0	9 885,5	553,4	2 395,7	1 232,6	3 910,7
April	18 035,7	9 948,1	541,3	2 364,4	1 257,2	3 924,7
Maj	18 077,2	10 002,9	543,9	2 356,2	1 270,3	3 903,9
Juni	17 990,3	10 022,5	546,3	2 342,3	1 208,3	3 870,9
Juli	18 038,7	10 030,9	550,1	2 326,6	1 295,5	3 835,6
Augusti	17 417,3	10 055,1	561,8	1 654,3	1 303,8	3 842,3
September	18 101,0	10 135,7	555,6	2 306,0	1 250,4	3 853,2
Oktober	18 100,2	10 138,8	538,5	2 294,0	1 324,5	3 804,3
November	18 218,9	10 267,7	532,8	2 278,2	1 346,8	3 793,4

Källa: Europeiska centralbanken.

Kassakravsbas i kassakravspflichtiga kreditinstitut i Finland, miljoner euro

Kassakravsbas	Totalt	Skulder med 1 % 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
2013						
December	349 122	208 733	16 362	14 634	43 992	65 401
2014						
Januari	351 521	203 801	18 007	15 053	47 071	67 590
Februari	342 508	196 788	17 081	14 910	45 980	67 749
Mars	354 370	205 322	17 165	15 051	46 302	70 530
April	356 678	202 107	17 432	15 090	50 241	71 807
Maj	361 483	206 265	17 247	15 780	49 986	72 205
Juni	358 575	208 087	16 323	16 281	46 187	71 696
Juli	355 079	206 286	16 222	16 188	44 454	71 930
Augusti	355 883	204 593	14 816	16 178	47 864	72 431
September	363 119	207 185	14 987	16 219	50 986	73 742
Oktober	360 729	200 156	15 830	16 233	55 000	73 509
November	361 310	202 782	16 027	16 415	52 396	73 690

Källa: Finlands Bank.

Tabell 4.

Kassakravsmedel i kassakravspiktiga kreditinstitut i euroområdet, miljarder euro

Uppfyllandeperiod som slutar	Kassakrav	Faktisk behållning	Kassaöverskott	Kassaunderskott	Ränta på kassakravsmedel, %
	1	2	3	4	5
2013					
December	103,3	220,2	116,9	0,0	0,25
2014					
Januari	103,4	248,1	144,8	0,0	0,25
Februari	103,6	216,0	112,4	0,0	0,25
Mars	102,8	201,1	98,3	0,0	0,25
April	103,6	195,2	91,6	0,0	0,25
Maj	103,5	191,2	87,7	0,0	0,25
Juni	103,9	192,3	88,3	0,0	0,25
Juli	104,4	214,3	109,8	0,0	0,15
Augusti	105,0	210,2	105,2	0,0	0,15
September	105,2	210,1	104,9	0,0	0,15
Oktober	105,3	192,6	87,3	0,0	0,05
November	105,7	188,3	82,8	0,0	0,05
December	106,5	185,4	79,0	0,0	0,05
2015					
Januari	106,3	236,3	130,1	0,0	0,05

Källa: Europeiska centralbanken.

Kassakravsmedel i kassakravspiktiga kreditinstitut i Finland, miljoner euro

Uppfyllandeperiod som slutar	Kassakrav	Faktisk behållning	Kassaöverskott	Kassaunderskott	Ränta på kassakravsmedel, %
	1	2	3	4	5
2013					
December	2 137,6	14 210,0	12 072,4	0,0	0,25
2014					
Januari	2 199,3	12 430,7	10 231,4	0,0	0,25
Februari	2 223,1	11 084,8	8 861,7	0,0	0,25
Mars	2 190,6	13 141,7	10 951,1	0,0	0,25
April	2 111,4	10 888,6	8 777,2	0,0	0,25
Maj	2 197,7	13 477,6	11 279,9	0,0	0,25
Juni	2 168,2	14 616,9	12 448,7	0,0	0,15
Juli	2 208,0	15 254,2	13 046,2	0,0	0,15
Augusti	2 217,0	13 873,2	11 656,2	0,0	0,15
September	2 197,9	13 080,6	10 882,7	0,0	0,05
Oktober	2 166,9	12 573,5	10 406,6	0,0	0,05
November	2 194,6	11 010,4	8 815,9	0,0	0,05
December	2 132,7	17 461,9	15 329,3	0,0	0,05
2015					
Januari	2 160,9	12 805,1	10 644,2	0,0	0,05

Källa: Finlands Bank.

Tabell 5.

Euroområdet penningmängdsmått M3 och Finlands bidrag till M3¹

	Euroområdets penningmängd M3			Finlands bidrag till euroområdets M3 ²		
	Utestående be- lopp ⁴ , md euro	12 mån. förändring ^{3,4} , %	3 mån. glidande medel- värde av 12 mån. förändring ^{3,4} , %	Utestående be- lopp, md euro	12 mån. förändring ³ , %	3 mån. glidande medel- värde av 12 mån. förändring ³ , %
	1	2	3	4	5	6
2010	9 292,0	1,1	1,3	137,3	5,2	4,3
2011	9 498,3	1,6	1,7	143,6	6,0	6,5
2012	9 780,9	3,5	3,6	140,3	0,5	1,1
2013	9 830,0	1,0	1,2	145,2	4,1	3,8
2014	10 330,2	3,8	3,6	148,2	1,3	0,9
2014						
Januari	9 877,7	1,2	1,2	145,8	4,5	4,3
Februari	9 904,6	1,3	1,2	145,4	4,4	4,9
Mars	9 886,2	1,0	1,1	149,1	5,9	5,1
April	9 888,2	0,8	1,0	145,0	5,0	5,2
Maj	9 931,6	1,1	1,2	146,2	4,7	3,4
Juni	9 963,6	1,6	1,5	145,2	0,5	2,1
Juli	10 014,4	1,8	1,8	145,6	1,2	1,1
Augusti	10 055,6	2,0	2,1	145,7	1,6	1,5
September	10 087,8	2,5	2,3	145,6	1,6	1,6
Oktober	10 131,4	2,5	2,7	144,7	1,5	1,5
November	10 206,7	3,1	3,1	145,0	1,5	1,4
December	10 330,2	3,8	3,6	148,2	1,3	0,9

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

Källor: Europeiska centralbanken och Finlands Bank.

Tabell 6.

Viktiga marknadsräntor

	Eonia	Euribor (faktiska dagar/360)						Finska stats- obligations- räntor	
		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
2010	0,44	0,570	0,663	0,813	1,083	1,223	1,352	1,781	3,003
2011	0,87	1,178	1,260	1,393	1,638	1,826	2,009	2,083	2,997
2012	0,23	0,325	0,431	0,571	0,824	0,973	1,108	0,875	1,886
2013	0,09	0,130	0,177	0,221	0,337	0,441	0,536	0,815	1,863
2014	0,10	0,131	0,170	0,209	0,308	0,391	0,475	0,506	1,436
2014									
Januari	0,21	0,224	0,258	0,292	0,396	0,486	0,562	0,962	1,993
Februari	0,16	0,224	0,252	0,288	0,387	0,469	0,549	0,764	1,921
Mars	0,19	0,232	0,268	0,305	0,407	0,493	0,577	0,733	1,905
April	0,25	0,253	0,291	0,330	0,430	0,513	0,604	0,694	1,840
Maj	0,25	0,259	0,291	0,325	0,417	0,503	0,592	0,622	1,690
Juni	0,08	0,153	0,198	0,241	0,333	0,421	0,513	0,575	1,569
Juli	0,04	0,096	0,155	0,205	0,305	0,395	0,488	0,458	1,356
Augusti	0,02	0,085	0,142	0,192	0,292	0,380	0,469	0,368	1,183
September	0,01	0,018	0,058	0,097	0,200	0,275	0,362	0,287	1,129
Oktober	0,00	0,008	0,045	0,083	0,184	0,256	0,338	0,243	1,014
November	-0,01	0,010	0,044	0,081	0,182	0,257	0,335	0,175	0,899
December	-0,03	0,023	0,047	0,081	0,176	0,253	0,329	0,273	0,888

Källor: Europeiska centralbanken, Reuters och Bloomberg.

Tabell 7.

Finlands nominella konkurrenskraftsindikatorer och eurons effektiva växelkurs beräknad av ECB

	<i>Snäv indikator¹</i>	<i>Snäv indikator inklusive euroländerna¹</i>	<i>Bred indikator¹</i>	<i>Effektiv växelkurs för euron, snäv ländergrupp¹</i>
<i>Tammi-maaliskuu 1999 = 100</i>				
	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
2010	107,5	103,0	106,0	111,5
2011	105,8	102,3	105,9	110,8
2012	100,3	99,9	103,0	104,9
2013	104,1	101,6	105,4	110,6
2014	105,9	102,4	107,8	109,7
2014				
Januari	106,5	102,6	107,6	112,3
Februari	106,5	102,6	108,0	112,1
Mars	107,1	102,8	108,7	112,9
April	107,2	102,9	108,6	112,2
Maj	106,5	102,6	108,0	111,0
Juni	106,1	102,4	107,6	109,9
Juli	106,3	102,5	107,6	109,4
Augusti	105,6	102,2	107,3	108,7
September	104,6	101,8	106,7	107,3
Oktober	104,2	101,6	106,7	106,5
November	104,9	101,9	107,4	106,9
December	105,6	102,2	109,0	106,9

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

	<i>Euroområdet</i>	<i>Finland</i>
	<i>1</i>	<i>2</i>
2010	1,6	1,7
2011	2,7	3,3
2012	2,5	3,2
2013	1,4	2,2
2014	0,4	1,2
2014		
Januari	0,8	1,9
Februari	0,7	1,6
Mars	0,5	1,3
April	0,7	1,3
Maj	0,5	1,0
Juni	0,5	1,1
Juli	0,4	1,0
Augusti	0,4	1,2
September	0,3	1,5
Oktober	0,4	1,2
November	0,3	1,1
December	-0,2	0,6

Källor: Eurostat och Statistikcentralen.

Tabell 9.

Viktiga eurokurser¹

	US-dollar			Japanska yen		
	Lägst	Genomsnitt	Högst	Lägst	Genomsnitt	Högst
	1	2	3	4	5	6
2010	1,1942	1,3257	1,4563	106,19	116,24	134,23
2011	1,2889	1,3920	1,4882	100,20	110,96	122,80
2012	1,2089	1,2848	1,3454	94,63	102,49	113,87
2013	1,2768	1,3281	1,3814	113,93	129,66	145,02
2014	1,2141	1,3285	1,3953	134,95	140,31	149,03
2014						
Januari	1,3516	1,3610	1,3687	138,13	141,47	143,82
Februari	1,3495	1,3659	1,3813	136,78	139,35	140,77
Mars	1,3732	1,3823	1,3942	139,51	141,48	143,39
April	1,3700	1,3813	1,3872	140,62	141,62	143,12
Maj	1,3607	1,3732	1,3953	138,18	139,74	142,06
Juni	1,3528	1,3592	1,3658	137,81	138,72	139,78
Juli	1,3379	1,3539	1,3688	136,51	137,72	139,06
Augusti	1,3177	1,3316	1,3422	136,45	137,11	137,92
September	1,2583	1,2901	1,3151	136,27	138,39	140,11
Oktober	1,2524	1,2673	1,2823	134,95	136,85	140,18
November	1,2393	1,2472	1,2539	141,96	145,03	148,25
December	1,2141	1,2331	1,2537	145,23	147,06	149,03

	Brittiska pund			Svenska kronor		
	Lägst	Genomsnitt	Högst	Lägst	Genomsnitt	Högst
	7	8	9	10	11	12
2010	0,81040	0,85784	0,9114	8,9630	9,5373	10,2723
2011	0,83155	0,86788	0,9050	8,7090	9,0298	9,3127
2012	0,77835	0,81087	0,8482	8,2077	8,7041	9,1356
2013	0,81075	0,84926	0,8789	8,2931	8,6515	9,0604
2014	0,77730	0,80612	0,8383	8,7661	9,0985	9,6234
2014						
Januari	0,81900	0,82674	0,83215	8,7661	8,8339	8,9260
Februari	0,81885	0,82510	0,83220	8,7718	8,8721	8,9953
Mars	0,82170	0,83170	0,83830	8,8226	8,8666	8,9483
April	0,82050	0,82520	0,82970	8,9002	9,0329	9,1091
Maj	0,80935	0,81535	0,82330	8,9740	9,0298	9,0844
Juni	0,79740	0,80409	0,81470	9,0005	9,0914	9,1962
Juli	0,79030	0,79310	0,79810	9,1523	9,2326	9,3286
Augusti	0,79285	0,79730	0,80265	9,1489	9,1878	9,2563
September	0,77730	0,79113	0,80235	9,1465	9,1929	9,2634
Oktober	0,77820	0,78861	0,79700	9,0668	9,1797	9,3630
November	0,78085	0,79054	0,79965	9,1908	9,2384	9,2790
December	0,77890	0,78830	0,79650	9,2562	9,4043	9,6234

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

Tabell 10.

Andra eurokurser, genomsnitt

	<i>Tjeckiska kronor</i>	<i>Danska kronor</i>	<i>Ungerska forint</i>	<i>Litauiska litas</i>	<i>Lettiska lats</i>	<i>Polska zloty</i>
	1	2	3	4	5	6
2010	25,284	7,447	275,480	3,453	0,709	3,995
2011	24,590	7,451	279,373	3,453	0,706	4,121
2012	25,149	7,444	289,249	3,453	0,697	4,185
2013	25,980	7,458	296,873	3,453	0,701	4,197
2014	27,536	7,455	308,706	3,453	..	4,184
2014						
Januari	27,485	7,461	302,475	3,453	..	4,180
Februari	27,444	7,462	310,195	3,453	..	4,174
Mars	27,395	7,464	311,493	3,453	..	4,199
April	27,450	7,466	307,369	3,453	..	4,185
Maj	27,437	7,464	304,576	3,453	..	4,180
Juni	27,450	7,459	305,867	3,453	..	4,135
Juli	27,458	7,456	309,808	3,453	..	4,144
Augusti	27,816	7,455	313,907	3,453	..	4,192
September	27,599	7,445	313,197	3,453	..	4,190
Oktober	27,588	7,445	307,846	3,453	..	4,207
November	27,667	7,442	306,888	3,453	..	4,212
December	27,640	7,440	310,833	3,453	..	4,215
	<i>Schweiziska franc</i>	<i>Norska kronor</i>	<i>Bulgariska lev</i>	<i>Kroatiska kuna</i>	<i>Rumänska leu</i>	<i>Ryska rubel</i>
	7	8	9	10	11	12
2010	1,380	8,004	1,956	7,289	4,212	40,263
2011	1,233	7,793	1,956	7,439	4,239	40,885
2012	1,205	7,475	1,956	7,522	4,459	39,926
2013	1,231	7,807	1,956	7,579	4,419	42,337
2014	1,215	8,354	1,956	7,634	4,444	50,952
2014						
Januari	1,232	8,393	1,956	7,635	4,520	46,030
Februari	1,221	8,356	1,956	7,657	4,492	48,255
Mars	1,218	8,291	1,956	7,658	4,493	49,948
April	1,219	8,251	1,956	7,627	4,462	49,298
Maj	1,220	8,151	1,956	7,595	4,424	47,840
Juni	1,218	8,215	1,956	7,577	4,393	46,751
Juli	1,215	8,388	1,956	7,615	4,410	46,998
Augusti	1,212	8,252	1,956	7,633	4,425	48,178
September	1,208	8,180	1,956	7,624	4,410	49,052
Oktober	1,208	8,314	1,956	7,657	4,415	51,938
November	1,203	8,491	1,956	7,670	4,429	57,519
December	1,203	8,980	1,956	7,668	4,458	70,327

Källor: Europeiska centralbanken och Finlands Bank.

Tabell 10.
(fortsätter)

	Turkiska lire	Australiska dollar	Kanadensiska dollar	Kinesiska yuan renminbi	Hongkong- dollar	Indonesiska rupiah	Syd-koreanska won
	13	14	15	16	17	18	19
2010	1,997	1,442	1,365	8,971	10,299	12041,705	1531,821
2011	2,338	1,348	1,376	8,996	10,836	12206,510	1541,234
2012	2,314	1,241	1,284	8,105	9,966	12045,733	1447,691
2013	2,534	1,378	1,368	8,165	10,302	13856,597	1453,903
2014	2,906	1,472	1,466	8,186	10,302	15748,918	1398,142
2014							
Januari	3,030	1,538	1,488	8,237	10,559	16471,940	1453,935
Februari	3,018	1,522	1,509	8,306	10,601	16270,183	1462,511
Mars	3,063	1,522	1,535	8,533	10,728	15785,890	1479,990
April	2,939	1,483	1,518	8,598	10,711	15801,665	1441,277
Maj	2,874	1,476	1,495	8,566	10,646	15830,115	1407,129
Juni	2,881	1,452	1,473	8,470	10,537	16167,871	1385,448
Juli	2,870	1,442	1,452	8,394	10,493	15789,655	1382,290
Augusti	2,878	1,431	1,455	8,197	10,321	15603,097	1364,171
September	2,854	1,425	1,420	7,921	10,002	15362,845	1336,017
Oktober	2,858	1,444	1,421	7,763	9,831	15389,795	1345,249
November	2,788	1,443	1,414	7,641	9,672	15177,152	1370,365
December	2,830	1,493	1,422	7,633	9,563	15351,192	1359,974

	Malaysiska ringgit	Nyzeeländska dollar	Filippinska peso	Singaporianska dollar	Thailändska babt	Syd-afrikanska rand	Särskilda dragningsrätter i IMF
	20	21	22	23	24	25	26
2010	4,267	1,838	59,739	1,806	42,014	9,698	0,869
2011	4,256	1,760	60,260	1,749	42,429	10,097	0,882
2012	3,967	1,587	54,246	1,605	39,928	10,551	0,839
2013	4,186	1,621	56,427	1,662	40,830	12,833	0,874
2014	4,345	1,600	58,979	1,682	43,147	14,404	0,874
2014							
Januari	4,501	1,645	61,263	1,733	44,822	14,824	0,887
Februari	4,519	1,647	61,238	1,730	44,568	14,982	0,887
Mars	4,536	1,620	61,901	1,751	44,765	14,861	0,893
April	4,499	1,605	61,646	1,735	44,657	14,582	0,892
Maj	4,434	1,596	60,258	1,719	44,686	14,300	0,888
Juni	4,376	1,577	59,543	1,701	44,195	14,509	0,882
Juli	4,310	1,558	58,844	1,682	43,470	14,437	0,878
Augusti	4,231	1,578	58,320	1,662	42,644	14,205	0,872
September	4,152	1,584	57,033	1,630	41,536	14,158	0,860
Oktober	4,144	1,609	56,807	1,615	41,139	14,027	0,853
November	4,175	1,593	56,101	1,617	40,908	13,836	0,850
December	4,290	1,587	55,092	1,621	40,564	14,158	0,846

Källor: Europeiska centralbanken och Finlands Bank.

Tabell 11.

Oåterkalleliga omräkningskurser mot euron från 1.1.1999

Land	Valuta	Värdet av 1 euro i respektive valutaenhet	Euron införd	Land	Valuta	Värdet av 1 euro i respektive valutaenhet	Euron införd
Österrike	schilling	13,7603	1.1.1999	Nederländerna	gulden	2,20371	1.1.1999
Belgien	franc	40,3399	1.1.1999	Portugal	escudo	200,482	1.1.1999
Tyskland	mark	1,95583	1.1.1999	Grekland	drakma	340,750	1.1.2001
Spanien	peseta	166,386	1.1.1999	Slovenien	tolar	239,640	1.1.2007
Finland	mark	5,94573	1.1.1999	Cypern	pund	0,585274	1.1.2008
Frankrike	franc	6,55957	1.1.1999	Malta	lira	0,429300	1.1.2008
Irland	pund	0,787564	1.1.1999	Slovakien	krona	30,1260	1.1.2009
Italien	lire	1936,27	1.1.1999	Estland	krona	15,6466	1.1.2011
Luxemburg	franc	40,3399	1.1.1999	Lettisk	lats	0,702804	1.1.2014

Källa: Europeiska unionen.

Tabell 12.

Växelkursmekanismen ERM2

Valuta	Centralkurs 1 euro =	Fluktationsband, %	Övre kurs*	Nedre kurs*	Gäller från
Dansk krona	7,46038	± 2,25	7,62824	7,29252	4.1.1999
Litauisk litas	3,45280	± 15	3,97072	2,93488	28.6.2004
Lettisk lats	0,702804	± 15	0,808225	0,597383	2.5.2005

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

Tabell 13.

Sedelsorteringen i Finlands Bank, miljoner st.

Eurosedlar	2009	2010	2011	2012	2013	2014
500 euro	2,1	1,9	1,8	1,8	1,4	1,2
200 euro	1,3	1,2	1,1	1,0	0,8	0,7
100 euro	6,5	6,8	6,9	6,9	5,6	5,7
50 euro	84,5	84,3	86,9	79,4	60,3	65,4
20 euro	177,5	176,3	168,2	149,0	114,6	112,1
10 euro	42,4	40,9	39,6	37,9	32,3	30,4
5 euro	52,8	48,3	47,1	46,3	37,5	33,9
Summa	366,9	359,6	351,6	322,3	252,5	249,4

Källa: Finlands Bank.

Finlands Banks organisation

1.1.2015

BANKFULLMÄKTIGE

Ben Zyskowicz, *ordförande*, Pirkko Ruuhonen-Lerner, *vice ordförande*,
Jouni Backman, Timo Kalli, Marjo Matikainen-Kallström,
Lea Mäkipää, Arto Satonen, Juha Sipilä, Jutta Urpilainen

Bankfullmäktiges sekreterare Anton Mäkelä

DIREKTIONEN

Erkki Liikanen direktionens ordförande	Pentti Hakkarainen direktionens vice ordförande	Seppo Honkapohja direktionsmedlem
--	---	---

Direktionens sekreterare Mika Pösö

AVDELNINGAR

Avdelningen för penningpolitik och forskning <i>Tuomas Välimäki</i>	Avdelningen för finansiell stabilitet och statistik <i>Kimmo Virolainen</i>	Bankavdelningen <i>Harri Lahdenperä</i>	Kontantförsörjningsavdelningen <i>Päivi Heikkinen</i>
Internationella och monetära byrån <i>Samu Kurri</i>	Byrån för makrofinansiell analys <i>Katja Taipalus</i>	Byrån för betalning och avveckling <i>Jussi Terho</i>	Betalningsmedelsbyrån <i>Miika Syrjänen</i>
Prognosbyrån <i>Juha Kilponen</i>	Byrån för makrotillsyn <i>Jouni Timonen</i>	Byrån för marknadsoperationer <i>Elisa Newby</i>	Fastighetsbyrån <i>Paavo Perttu tf.</i>
Forskningsenheten <i>Jouko Vilmunen</i>	Byrån för finansiell infrastruktur <i>Heli Snellman</i>	Investeringsbyrån <i>Jarno Ilves</i>	Säkerhetsbyrån <i>Erkko Badermann</i>
Forskningsinstitutet för transitionsekonomier (BOFIT) <i>Iikka Korhonen</i>	Statistikenheten <i>Laura Vajanne</i>		
	<ul style="list-style-type: none">• Byrån för finansiell statistik <i>Elisabeth Hintikka</i>• Byrån för statistisk analys och informationsservice <i>Harri Kuussaari</i>		

Ledningssekretariatet <i>Mika Pösö</i>	Administrativa avdelningen <i>Veli-Matti Lumiala</i>	
Internationella enheten <i>Olli-Pekka Lehmussaari</i>	Informationsservicebyrån <i>Ilkka Lyytikäinen</i>	
Juridiska enheten <i>Maritta Nieminen</i>	Strategi- och organisationsgruppen	
Kommunikationsenheten <i>Jenni Hellström</i>	Sekreterartjänster för direktionen	
	Byrån för riskkontroll och extern redovisning <i>Antti Nurminen</i>	
	IT-enheten <i>Petteri Vuolasto</i>	
	Internservicebyrån <i>Hannu Vesalainen</i>	<ul style="list-style-type: none">• Byrån för IT-servicehantering <i>Sami Kirjonen</i>
	Personal- och ekonomistyrningsbyrån <i>Antti Vuorinen</i>	<ul style="list-style-type: none">• IT-infrabyrån <i>Kari Sipilä</i>
	Språkservicebyrån <i>Taina Seitovirta</i>	<ul style="list-style-type: none">• IT-systembyrån <i>Petri Salminen</i>

Intern revision
Pertti Ukkonen

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