



FINLANDS BANKS ÅRSBERÄTTELSE 2018



Utgivningsuppgifter

Finlands Bank

Besöksadress
Snellmansplatsen, Helsingfors

Postadress
PB 160, 00101 Helsingfors

E-post
info@bof.fi
fornamn.efternamn@bof.fi

Telefon
nationellt nummer 09-1831
internationellt nummer +358 9 1831

SWIFT
SPFB FI HH

Fax
09-17 48 72

Regionkontor

Vanda
Säkerhetsdalsvägen 1, Vanda,
PB 160, 00101 Helsingfors,
telefon 09-1831

Uleåborg
Kajaaninkatu 8,
PB 103, 90101 Uleåborg,
telefon 09-1831

Webbtjänster

Finlands Bank
finlandsbank.fi

Årsberättelse
arsberattelse.finlandsbank.fi

Euro & talous
eurojatalous.fi

Myntmuseets webbplats
rahamuseo.fi

Konstwebben

kansakunnanomaisuutta.fi

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

Siffrorna i årsberättelsen baserar sig på uppgifter som fanns tillgängliga i februari 2019.

ISSN 1456-5781 (webbpublikation)

Helsingfors 2019

Innehållsförteckning

| | |
|---|------------|
| CHEFDIREKTÖRENS HÄLSNING | 4 |
| VERKSAMHETSBERÄTTELSE | 6 |
| PENNINGPOLITIK | 8 |
| FINANSIELL STABILITET | 34 |
| INFLYTANDE OCH SAMARBETE | 47 |
| PENGAR OCH BETALNINGAR | 66 |
| TILLGÅNGSFÖRVALTNING OCH SAMHÄLLSANSVAR | 82 |
| BOKSLUT | 118 |
| BOKSLUT | 119 |
| RESULTATRÄKNING | 122 |
| DIREKTIONENS FÖRSLAG TILL VINSTUTDELNING | 124 |
| REDOVISNINGSPRINCIPER | 125 |
| NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN | 132 |
| NOTER TILL RESULTATRÄKNINGEN | 153 |
| BOKSLUTSBILAGOR | 163 |
| NOTER OM RISKHANTERINGEN | 165 |
| REVISIONSBERÄTTELSE | 171 |
| UTLÅTANDE OM REVISION I ENLIGHET MED ARTIKEL 27 I STADGAN FÖR EUROPEISKA CENTRALBANKSSYSTEMET OCH EUROPEISKA CENTRALBANKEN | 172 |
| ORGANISATION | 175 |



Chefdirektörens hälsning

Finlands Banks viktigaste uppgift är att bygga stabilitet i ekonomin.

År 2018 hade det förflutit 20 år sedan Finlands Bank tillsammans med andra euroländer började bygga upp ett ekonomiskt stabilare Europa. Det ledde till uppkomsten av euron, vår gemensamma valuta.

Sommaren 2018 utnämnde republikens president mig till chefdirektör för Finlands Bank. Jag tog mig an uppdraget med stor motivation väl medveten om det ansvar som uppdraget medför. I egenskap av chefdirektör är jag medlem av Europeiska centralbankens råd. ECB-rådet är det högsta beslutsfattande organet i Eurosystemet. Rådet fattar beslut om penningpolitiken och bidrar till stabilitet och tillväxt i euroområdet.

* * *

Finlands ekonomi har återhämtat sig och nådde konjunkturtoppen i fjol. Särskilt glädjande är den snabba ökningen i antalet arbetsplatser och den sjunkande arbetslösheten.

Deltagande och kompetens säkerställer vårt välbefinnande på längre sikt och garanterar välfärd för både framtida generationer och seniormedborgare.

Ekonomin i euroområdet fortsatte också att växa. I ECB-rådet inledde vi en successiv utfasning av de extraordinära penningpolitiska åtgärderna. EU:s handelspolitiska styrka var av särskilt stor betydelse för Finland också 2018. Den internationella ordningen som stöder frihandel har utgjort hörnstenen i Finlands tillväxthistoria. Det ligger i Finlands intresse att aktivt medverka i internationella forum och vara med om att fatta beslut som påverkar oss.

Klimatförändringen är ett hot som Finland inte ensam kan bekämpa. En effektiv bekämpning av klimatförändringen kräver att länderna tillsammans kommer överens om åtgärder och också förbinder sig att följa dem.

* * *

Finland och Finlands Bank har från första början haft ett större inflytande i Eurosystemet än vad vårt lands storlek skulle antyda.

Här har vår kompetenta och högt motiverade personal spelat en nyckelroll. Jag vill tacka mina kolleger för deras hårda och kreativa arbete för Finlands Banks framgång.

Omvälkningarna på betalningsområdet och digitaliseringens intåg framhäver betydelsen av finansiell läskunnighet och nationell beredskap. Vi sörjer också för tillgången till kontanter.

Genom att fortsätta på denna väg och ständigt förnya sig kan Finlands Bank även framöver bäst tjäna hela det finländska samhället.

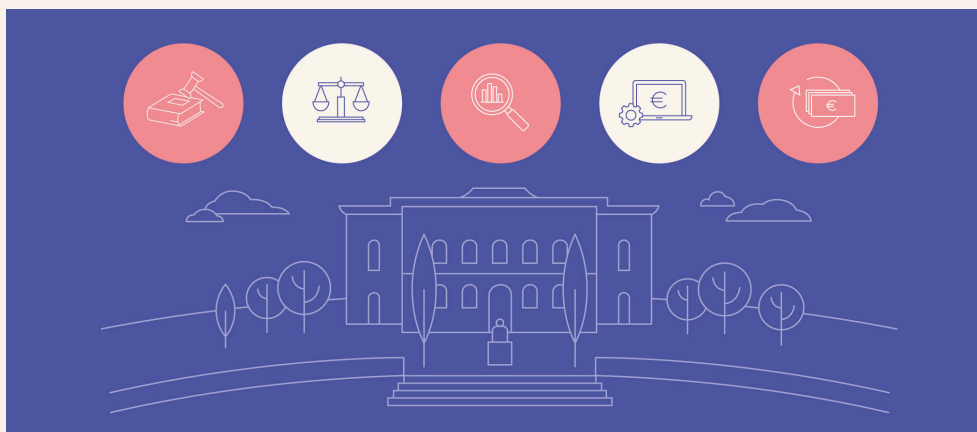


Verksamhetsberättelse

26.4.2019

Finlands Bank är Finlands monetära myndighet och nationella centralbank. Banken är samtidigt en del av Eurosystemet, som svarar för euroländernas penningpolitik och övriga centralbanksuppgifter och administrerar världens näst största valuta, euron. Huvudmålet för Eurosystemet och Finlands Bank är prisstabilitet, dvs. en mycket måttlig ökning av konsumentpriserna. Finlands Bank har målsättningar som gäller både hemlandet och Eurosystemet. Till Finlands Banks viktigaste uppgifter hör förutom penningpolitik även finansiell stabilitet och statistik, bankrörelse och kontantförsörjning.

Finlands Banks uppgifter



- bereder och utövar penningpolitik i Finland
- övervakar den finansiella stabiliteten och tar fram statistik
- bedriver forskning och utövar ekonomiskt-politiskt inflytande
- sörjer för avvecklingen av interbankbetalningar och för sin egen investeringsverksamhet
- upprätthåller stabila och effektiva betalningssystem och ger ut sedlar.



Penningpolitik

- 11 Europeiska centralbankens penningpolitik och penningpolitiska beredning 2018
- 19 Genomförandet av penningpolitiken i euroområdet och Finland
- 31 Successiv normalisering av penningpolitiken kräver försiktighet

Penningpolitik

26.4.2019

Det primära målet för Eurosystemets penningpolitik är att upprätthålla en stabil prisnivå i euroområdet. Då inflationen, dvs. den årliga konsumentprisökningen, ligger nära men under 2 % på medellång sikt, är penningvärdet i stort sett oförändrat och köpkraften stark.

Prisstabilitet bildar grunden för hållbar ekonomisk tillväxt. Eurosystemet har traditionellt upprätthållit prisstabiliteten genom att höja eller sänka styrräntan, dvs. priset på bankernas utlåning eller inlåning hos centralbanken. Till uppfyllelsen av prisstabilitetsmålet bidrar nu också de penningpolitiska köpprogrammen.

Eurosystemet består av Europeiska centralbanken (ECB) och de nationella centralbankerna i euroländerna. Som medlem i Eurosystemet deltar Finlands Bank i beredningen, utformningen av beslut om och genomförandet av den gemensamma penningpolitiken för euroområdet. Finlands Banks chefsdirektör Olli Rehn är medlem av ECB-rådet, som är det högsta beslutande organet i Eurosystemet.

Under 2018 var penningpolitiken i euroområdet alltså mycket ackommoderande. Europeiska centralbanken höll styrräntan oförändrad under hela året.

Den expansiva penningpolitiken gynnade den ekonomiska utvecklingen

Det utökade *programmet för tillgångsköp, som ECB-rådet inledde 2015, är en extraordinär penningpolitisk åtgärd. Målet är att öka utbudet av pengar och därigenom bidra till starkare ekonomisk tillväxt och högre inflation.

Under 2018 inledde Eurosystemet en successiv minskning av de månatliga värdepappersköpen. I januari 2018 minskades nettotillgångsköpen från 60 miljarder euro till 30 miljarder euro per månad. I juni meddelade ECB-rådet att det skulle minska nettoköpen från 30 till 15 miljarder euro i september och avsluta dem helt i december.

I december bekräftade ECB-rådet sitt beslut om att avsluta nettotillgångsköpen och meddelade samtidigt att det skulle fortsätta att återinvestera det återbetalda kapitalet från köpprogrammet fullt ut även efter det att höjningen av ECB:s styrränta inletts och i vilket fall som helst så länge som det är nödvändigt för att upprätthålla ett gynnsamt likviditetsslag och en mycket ackommoderande penningpolitik.

Den expansiva penningpolitiken har bidragit till den gynnsamma ekonomiska utvecklingen i euroområdet och fått effektivt genomslag i bankernas utlåning. Genomsnittsräntorna på utlåningen till den privata sektorn var fortsatt låga och de utestående lånevolymerna fortsätter att öka.



Europeiska centralbankens penningpolitik och penningpolitiska beredning 2018

26.4.2019

Det primära målet för euroområdet penningpolitik är att upprätthålla prisstabilitet i euroområdet. Enligt ECB-rådets definition innebär detta mål i praktiken att den årliga konsumentprisökningen bör ligga något under men nära 2 % på medellång sikt. Utan att åsidosätta prisstabilitetsmålet stöder penningpolitiken också andra mål för den ekonomiska politiken inom EU, såsom hållbar tillväxt och sysselsättning. Penningpolitiken var alltså mycket expansiv under 2018 trots den successiva normalisering som inleddes i juni.

Som medlem av Europeiska centralbankens råd (ECB-rådet) deltar Finlands Banks chefsdirektör i de penningpolitiska besluten. Experter från banken medverkar i sin tur i beredningen av de penningpolitiska besluten och i annat bakgrundsarbete både genom att ta fram bankens ekonomiska och penningpolitiska analyser och aktivt delta i Eurosystemets penningpolitiska kommitté och kommitté för marknadsoperationer.

ECB:s penningpolitik var alltså mycket expansiv under 2018. ECB-rådet höll styrräntorna oförändrade under hela året. Räntan i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna var 0,00 %, räntan för utlåningsfaciliteten 0,25 % och inlåningsräntan -0,4 %. Räntorna har legat på denna nivå sedan mars 2016. Rådet förutsåg att räntorna kommer att ligga kvar på samma nivå åtminstone över sommaren 2019 och i vilket fall som helst så länge som det behövs för att säkerställa att inflationen på medellång sikt varaktigt stiger tillbaka till något under 2 %.

Nettotillgångsköpen inom ramen för det utökade programmet för tillgångsköp, som är en extraordinär penningpolitisk åtgärd, avslutades i december sedan den månatliga volymen först hade minskats till 30 miljarder euro i januari och ytterligare till 15 miljarder euro i oktober. Återinvesteringarna av det återbetalda kapitalet från köpprogrammet fortsätter dock fullt ut även efter det att ECB-rådet inlett höjningen av styrräntorna och i vilket fall som helst så länge som det är nödvändigt för att upprätthålla ett gynnsamt likviditetsläge och en mycket ackommoderande penningpolitik. Då nettotillgångsköpen upphörde var Eurosystemets balansräkning något under 4 700 miljarder euro.

Nettotillgångsköpen halverades i januari

Vid ingången av 2018 minskade ECB-rådet nettoköpen inom det utökade programmet för tillgångsköp från 60 miljarder euro till 30 miljarder euro per månad i enlighet med sitt beslut i oktober 2017.

På det penningpolitiska sammanträdet i januari beslutade ECB-rådet hålla styrräntorna oförändrade och bekräftade sin tidigare vägledning om styrräntorna, dvs. att det räknar med att styrräntorna kommer att ligga kvar på nuvarande nivåer under en längre tid och även efter det att tillgångsköpen har upphört.

Rådet bekräftade också att programmet för tillgångsköp pågår fram till slutet av september såsom tidigare beslutats. Vidare bekräftade rådet att kapitalet från förfallande värdepapper som förvärvats inom köpprogrammet kommer att återinvesteras under en längre tid efter det att nettoköpen upphört och så länge som det enligt rådets bedömning är nödvändigt för att säkerställa att inflationen varaktigt stiger tillbaka till prisstabilitetsmålet.

I januari bedömde rådet att tillgängliga uppgifter vittnar om en stadig ekonomisk tillväxt i euroområdet. Det räknade med att den starka konjunkturen, åtstramningen på arbetsmarknaden och det högre kapacitetsutnyttjandet ytterligare skulle öka förtroendet för att inflationen fortsätter att stiga tillbaka mot målet, dvs. till något under 2 %. Det underliggande inflationstrycket i euroområdet var dock fortfarande dämpat och rådet betonade därför vikten av fortsatt kraftig penningpolitisk stimulans.

Den ekonomiska tillväxten i euroområdet blev svagare under vårens lopp och riskerna i ekonomin ökade

På sitt penningpolitiska sammanträde i mars 2018 konstaterade ECB-rådet att den ekonomiska tillväxten i euroområdet alltjämt var kraftig och brett baserad. På kort sikt bedömdes den ekonomiska tillväxten ligga något över tidigare förväntningar. Denna bedömning återspeglades också i stort sett i ECB:s experters makroekonomiska bedömningar för euroområdet.

ECB:s experter räknade i sina bedömningar med en BNP-tillväxt på 2,4 % under 2018, 1,9 % under 2019 och 1,7 % under 2020. Inflationsprognosen var i stort sett oförändrad och den årliga HIKP-inflationen beräknades stiga till 1,7 % under 2020.

I sin analys av den globala ekonomin i slutet av mars bedömde också Finlands Bank att den ekonomiska tillväxten i euroområdet fortsätter, med euroområdets inhemska efterfrågan och det gynnsamma globala konjunkturläget som drivkrafter. Banken konstaterade att den stigande inflationen i hög grad speglade oljeprisökningen och att det inhemska pristrycket alltjämt var relativt måttligt.

På sitt penningpolitiska sammanträde i slutet av april konstaterade ECB-rådet att de nya uppgifter som hade kommit sedan sammanträdet i mars tydde på att den ekonomiska tillväxten var fortsatt kraftig och brett baserad trots en viss avmattning. Avmattningen kunde enligt rådets bedömning delvis spegla en återgång till en måttligare tillväxtbana efter den höga tillväxttakt som präglade slutet av 2017, men kunde också vara en följd av tillfälliga faktorer.

Rådet bedömde att riskerna kring konjunkturutsikterna var i stort sett balanserade, men påpekade att de globala riskerna, såsom risken för ökad protektionism, hade blivit alltmer framträdande. Inflationsutsikterna bedömdes vara oförändrade.

Fortsatt låga låneräntor i början av året

De finansiella förhållandena i euroområdet var fortsatt gynnsamma i början av 2018. De penningpolitiska åtgärderna fick alltjämt ett kraftigt genomslag i form av lättare tillgång till lån för företag och hushåll och växande utlåning i hela euroområdet.

Utlåningen till den privata sektorn återhämtade sig ytterligare och låneräntorna var alltjämt relativt stabila och mycket låga. Olika enkätundersökningar visar att företagens tillgång till finansiering hade förbättrats och att utlåningsökningen alltjämt fick draghjälp av en starkare efterfrågan i alla lånekategorier och allt lättare villkor för företags- och bostadslån.

En successiv normalisering av penningpolitiken inleddes i juni

ECB-rådet inledde en successiv normalisering av penningpolitiken i juni. Rådet fattade beslut om att fortsätta att köpa värdepapper inom ramen för programmet för tillgångsköp för 30 miljarder euro per månad fram till slutet av september 2018. Om nya uppgifter bekräftar rådets inflationsförväntningar på medellång sikt, reduceras köpvolymer till 15 miljarder euro per månad mellan september och december, varefter tillgångsköpen upphör helt. Vid förfall av värdepapper som förvärvats inom programmet fortsätter dock återinvesteringen av det återbetalda kapitalet i enlighet med rådets tidigare meddelande så länge som det enligt rådets bedömning är nödvändigt för att prisstabilitetsmålet ska uppnås.

ECB-rådet motiverade sitt beslut med att inflationen hade varaktigt stigit kraftigt mot målet, dvs. till något under 2 % på medellång sikt. Rådet uttryckte sin tillförsikt om att inflationen fortsätter att varaktigt stiga mot målet och att inflationsökningen inte heller avstannar efter att den successiva avvecklingen av nettotillgångsköpen har inletts. Rådet betonade dock att det vid behov är berett att se över alla sina penningpolitiska verktyg.

Rådet beslutade i juni att lämna ECB:s styrräntor oförändrade men bekräftade sin tidigare vägledning om att styrräntorna kommer att ligga kvar på nuvarande nivåer åtminstone över sommaren 2019 och vid behov även längre än så för att säkerställa att inflationen varaktigt stiger tillbaka till något under 2 % på medellång sikt.

Den ekonomiska tillväxten fortsatte – oljepriset drev upp inflationen

I den ekonomiska analysen i juni konstaterade ECB-rådet att de senaste ekonomiska indikatorerna och enkätresultaten var svagare men dock alltså förenliga med en fortsatt kraftig och brett baserad tillväxt. Rådet bedömde att riskerna i konjunkturutsikterna för euroområdet fortfarande var i stort sett balanserade men tillade att risken för utdragen volatilitet på finansmarknaden bör hållas under uppsikt.

Rådet fastslog att inflationsökningen i maj återspeglade en högre energi-, livsmedels- och tjänsteprisinflation, medan den underliggande inflationen alltså var dämpad. Rådet betonade dock att det inhemska kostnadstrycket i euroområdet visade tecken på ökning, medan osäkerheten kring inflationsutsikterna sakta minskade.

I den makroekonomiska bedömningen i juni räknade Eurosystemets experter med en BNP-tillväxt på 2,1 % under 2018, 1,9 % under 2019 och 1,7 % under 2020. De försämrade tillväxtutsikterna för 2018 återspeglade den svagare utvecklingen i början av året.

Den årliga inflationstakten skulle enligt Eurosystemets experters bedömning ligga på 1,7 % under hela prognosperioden. Inflationsprognosen för 2018 och 2019 var betydligt högre än ECB:s experters motsvarande bedömning i mars, vilket främst kan tillskrivas oljeprisökningen.

På sitt penningpolitiska sammanträde i slutet av juli påpekade ECB-rådet att den ekonomiska tillväxten i euroområdet fortsätter trots den ihållande stora osäkerheten kring omvärlden för framför allt den globala handeln.

Rådet framhöll att de ekonomiska indikatorerna och enkätresultaten hade stabiliserats och alltså pekade på en fortsatt kraftig och brett baserad ekonomisk tillväxt, vilket låg i linje med Eurosystemets experters bedömningar för euroområdet i juni.

Prognoserna för BNP-tillväxten reviderades ner något på hösten

På sitt penningpolitiska sammanträde i september bedömde ECB-rådet att nya uppgifter till stor del bekräftade dess bedömning i juni om en fortsatt brett baserad ekonomisk tillväxt och successivt stigande inflation i euroområdet. Rådet påtalade dock att den ökade protektionismen, svagheter på tillväxtmarknaderna och volatiliteten på finansmarknaden hade blivit mer framträdande.

Denna bedömning återspeglades också i stort sett i ECB:s experters makroekonomiska bedömningar i september, som räknade med en årlig BNP-tillväxt på 2,0 % under 2018, 1,8 % under 2019 och 1,7 % under 2020.

Jämfört med de makroekonomiska framtidsbedömningar som Eurosystemets experter hade presenterat i juni 2018 reviderade ECB:s experter utsikterna för BNP-tillväxten ner något för 2018 och 2019, vilket främst berodde på ett något lägre bidrag från utländsk efterfrågan. Inflationsutsikterna bedömdes vara oförändrade.

På sitt penningpolitiska sammanträde i slutet av oktober konstaterade ECB-rådet att nya uppgifter vittnade om en något svagare utveckling än väntat, som dock alltså låg i linje med grundscenariot om bred ekonomisk tillväxt som understöds av den inhemska efterfrågan och fortsatta förbättringar av arbetsmarknadsläget.

Den senaste utvecklingen inom vissa sektorer, framför allt bilindustrin, ansåg rådet ha betydelse för tillväxtprofilen på kort sikt. Vidare bedömde rådet att exportutsikterna hade försämrats något.

I sin analys av den globala ekonomin i oktober bedömde Finlands Bank att den ekonomiska utvecklingen i euroområdet var fortsatt gynnsam, understödd av den expansiva penningpolitiken och den för konjunkturläget förhållandevis lätta finanspolitiken, trots en viss avmattning från året förut.

Finlands Bank konstaterade att det hade skett en måttlig uppgång i inflationstrycket, bland annat till följd av den högre löneökningstakten. Mot bakgrund av de fortsatta förhållandevis dämpade inflationsutsikterna bedömde banken dock att det skulle dröja ett tag innan det goda ekonomiska läget återspeglades i euroområdets inflation. Finlands Bank ansåg att osäkerheten kring Italiens ekonomiska politik kastade en skugga över den ekonomiska utvecklingen i euroområdet och att sommarens växande handelspolitiska spänningar hade ökat nedåtriskerna för den globala ekonomin.

Nettotillgångsköpen upphörde i december 2018

– penningpolitiken fortsatt expansiv

På sitt penningpolitiska sammanträde i december bekräftade ECB-rådet att nettoköpen inom ramen för programmet för tillgångsköp skulle avslutas i december 2018.

Samtidigt preciserade rådet att återinvesteringarna av det återbetalda kapitalet från köpprogrammet skulle fortsätta fullt ut en längre tid efter det att ECB-rådet inlett höjningen av ECB:s styrräntor och i vilket fall som helst så länge som det är nödvändigt för att upprätthålla ett gynnsamt likviditetstillstånd och en mycket ackommoderande penningpolitik.

Rådet framhöll i december att den underliggande styrkan i euroområdets inhemska efterfrågan fortsatte att understöda den ekonomiska tillväxten i euroområdet och en successiv uppgång i inflationstrycket. Dessa bidrar i sin tur till förtroendet för att inflationen fortsätter att varaktigt stiga mot målet även efter det att tillgångsköpen har upphört.

Rådet konstaterade att de senaste statistik- och enkätuppgifterna vittnade om en svagare ekonomisk utveckling i euroområdet än väntat, vilket återspeglade en avmattning i den externa efterfrågan och lägre bidrag från vissa lands- och sektorspecifika faktorer. Trots bedömningen att effekten av vissa av dessa faktorer skulle komma att ge vika, räknade rådet dock med att tillväxttakten framöver kan bli något svagare.

I de makroekonomiska framtidsbedömningarna i december räknade Eurosystemets experter med att den årliga BNP-tillväxten för 2018 och 2019 skulle vara något lägre än vad ECB:s experter hade bedömt i september. BNP-tillväxten beräknades vara 1,9 % under 2018, 1,7 % under 2019, 1,7 % under 2020 och 1,5 % under 2021.

Enligt experterna skulle inflationen vara 1,8 % under 2018, 1,6 % under 2019, 1,7 % under 2020 och 1,8 % under 2021.

Inflationsutsikterna för slutet av året var alltså måttliga, då den underliggande inflationen låg enbart kvar på kring 1 %. Rådet framhöll således att det alltså behövs kraftig penningpolitisk stimulans för att få inflationen att varaktigt stiga tillbaka till det uppställda målet.

Den expansiva penningpolitiska hållningen understöds av ett omfattande värdepappersinnehav, som bibehålls genom fortsatta återinvesteringar. Till den expansiva hållningen bidrar också de exceptionellt låga styrräntorna och vägledningen om styrräntorna, enligt vilken rådet räknar med att räntorna kommer att ligga kvar på nuvarande nivåer över sommaren 2019 och vid behov längre än så.

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet fick stöd av den expansiva penningpolitiken

Sammantaget har ECB:s expansiva penningpolitik bidragit till den gynnsamma konjunkturutvecklingen i euroområdet och fått effektivt genomslag i bankernas utlåning. Genomsnittsräntorna för utlåningen till den privata sektorn var fortsatt låga och den årliga ökningstakten för utlåningen steg ytterligare. Den ekonomiska tillväxten i euroområdet fortsatte, men planade ut under årets lopp jämfört med den kraftiga tillväxten året förut.

De extraordinära penningpolitiska åtgärder som hade införts i juni 2014 fick alltså ett kraftigt genomslag på tillgången till lån för hushåll och framför allt små och medelstora företag och på utlåningsökningen i hela euroområdet.

Trots den gynnsamma utvecklingen på arbetsmarknaden och successivt stigande löner var inflationstrycket och inflationsförväntningarna alltså relativt måttliga. År 2018 var den genomsnittliga inflationen i euroområdet 1,7 %, men speglade huvudsakligen stigande energipriser. Den så kallade underliggande inflationen, som är rensad för energi- och livsmedelspriser, var endast 1,0 % i genomsnitt. De marknadsbaserade genomsnittliga inflationsförväntningarna i 5 år efter 5 år, som härletts ur inflationsswappar, var 1,6 % i december. I ECB:s enkätundersökning var inflationsförväntningarna efter 5 år vid årets slut 1,9 %. Mot denna bakgrund spelar en fortsatt expansiv penningpolitik alltså en viktig roll för att uppnå prisstabilitetsmålet.

ECB-rådet har också upprepade gånger påtalat att den fulla nyttan av de penningpolitiska åtgärderna endast kan erhållas om allt beslutsammare åtgärder för att höja tillväxtpotentialen på lång sikt och minska svagheterna i euroområdet också vidtas inom andra sektorer av politiken. Det behövs betydligt snabbare strukturreformer för att öka ekonomiernas motståndskraft, minska den strukturella arbetslösheten och höja produktiviteten och tillväxtpotentialen. Buffertarna för de offentliga finanserna måste byggas ut ytterligare. Av högsta prioritet är likaså åtgärder för att förbättra EMU:s funktion.



Genomförandet av penningpolitiken i euroområdet och Finland

Inom Eurosystemet genomför de nationella centralbankerna decentraliserat ECB-rådets penningpolitiska beslut. Regelbundna marknadsoperationer i form av auktioner, stående faciliteter och kassakrav bildar det traditionella systemet för genomförande av Eurosystemets penningpolitik¹. Det utökade programmet för tillgångsköp och de riktade långfristiga refinansieringstransaktionerna har under de senaste åren varit viktiga penningpolitiska verktyg.

Finlands Bank svarar för genomförandet av penningpolitiken i Finland. Kreditinstituten i Finland har centralbankskonton i Finlands Bank och kan delta i de penningpolitiska transaktionerna genom Finlands Banks förmedling. Finlands Bank har också deltagit i genomförandet av Eurosystemets utökade program för tillgångsköp.

Nettotillgångsköpen fortsatte till slutet av 2018

Eurosystemets utökade program för tillgångsköp består av köpprogrammet för offentliga värdepapper och tre köpprogram för den privata sektorns värdepapper, dvs. köpprogrammet för värdepapper med bakomliggande tillgångar, köpprogrammet för företagsobligationer och köpprogrammet för säkerställda obligationer.

Under januari-september var målet för den månatliga köpvolymer inom ramen för köpprogrammen i genomsnitt 30 miljarder per månad. Målet sänktes till 15 miljarder euro per månad för oktober–december. Utöver nettotillgångsköpen återinvesterade Eurosystemet det återbetalda kapitalet från förfallande värdepapper. Under 2018 uppgick värdepappersförfallen till 12 miljarder euro per månad i genomsnitt.

Balansvärdet av Eurosystemets värdepappersinnehav inom det utökade programmet för tillgångsköp ökade från 2 286 miljarder euro till 2 570 miljarder euro under 2018. Innehavet inom köpprogrammet för offentliga värdepapper ökade med 213 miljarder euro och innehavet inom köpprogrammen för den privata sektorns värdepapper med 70 miljarder euro.

I enlighet med ECB-rådets beslut avslutades nettotillgångsköpen i december 2018. Vid början av 2019 går köpprogrammen in i en återinvesteringsfas²⁾. I återinvesteringsfasen ökar inte värdepappersinnehaven längre, men värdepappersvolymen hålls oförändrad under en längre tid framöver. Värdepappersförfallen inom köpprogrammen är betydliga: under 2019 förfaller värdepapper för ca 17 miljarder euro per månad till betalning.

Finlands Bank köpte värdepapper inom alla andra köpprogram utom köpprogrammet för värdepapper med bakomliggande tillgångar. Balansvärdet av bankens innehav inom det utökade programmet för tillgångsköp ökade från ca 38 miljarder euro till över 44 miljarder euro under 2018.

Finlands Bank genomför sin del av köpprogrammet för företagsobligationer för Eurosystemets räkning

Vid årets slut uppgick värdet av statsobligationer och obligationer utgivna av statsbundna institutioner i Finlands Banks balansräkning till 28 miljarder euro och värdet av obligationer utgivna av europeiska institutioner till drygt 3 miljarder euro, medan innehaven inom köpprogrammen för den privata sektorn uppgick till knappt 13 miljarder euro.

Utöver finländska statsobligationer och värdepapper utgivna av finländska statsbundna institutioner förvärvade Finlands Bank inom köpprogrammet för offentliga värdepapper också obligationer utgivna av europeiska institutioner, då de finländska statsobligationerna inte ensam täckte bankens andel av köpprogrammet enligt kapitalfördelningsnyckeln.³⁾ Inom det tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer koncentrerade sig Finlands Bank på den finländska marknaden för säkerställda obligationer.

Finlands Bank var en av de sex centralbanker inom Eurosystemet som genomförde köpprogrammet för företagssektorn för Eurosystemet räkning. Utöver finländska företagsobligationer köpte Finlands Bank också obligationer utgivna av irländska, österrikiska och baltiska företag. Finlands Bank köpte obligationer både av banker i Finland och av sådana internationella banker som anlitas som motparter i bankens förvaltning av sina egna finansiella tillgångar.

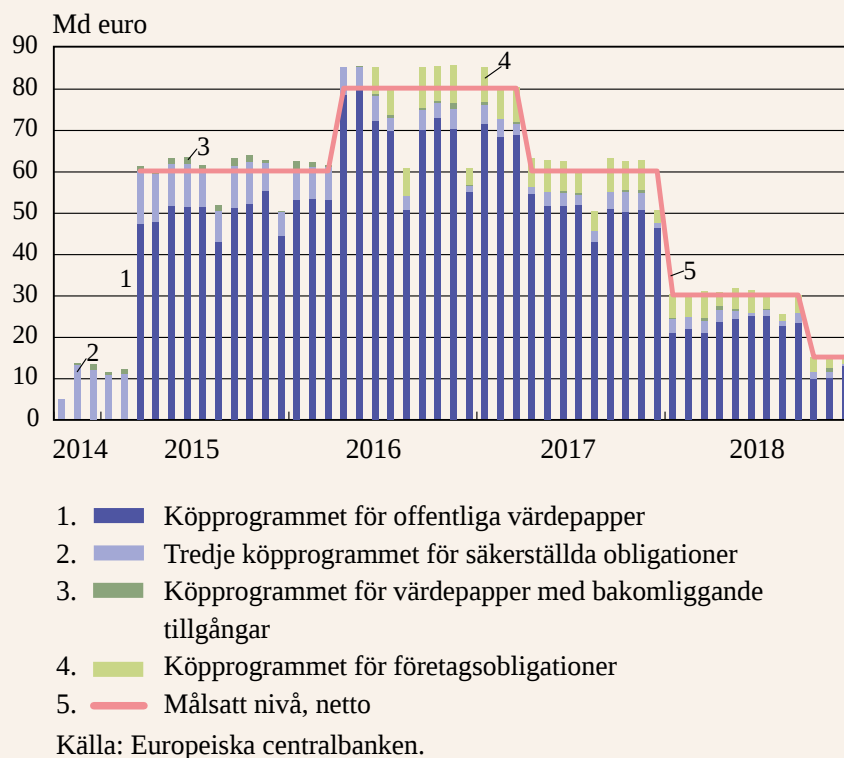
Värdepapperslånen fortsatte i likhet med tidigare år

I likhet med tidigare år fortsatte Finlands Bank att låna ut värdepapper som förvärvats inom ramen för köpprogrammen tillbaka till marknaden. Värdepapperslånen ska bidra till marknadslikviditeten för euroområdet obligationer. De genomförs decentraliserat inom Eurosystemet.

Finlands Banks värdepappersinnehav kunde lånas ut mot värdepapperssäkerhet via värdepapperslåneprogram som drivs av förvaringsinstitutet Euroclear Bank (se [ytterligare](#) information) Finlands Bank bedrev också bilateral utlåning av värdepapper som förvärvats inom köpprogrammet för offentliga värdepapper. Utlåningen skedde mot kontant säkerhet.

Diagram 1.

Nettotillgångsköp inom Eurosystemets köpprogram per månad 10/2014–12/2018



Volymen av långfristiga krediter alltjämt stor

De frivilliga återbetalningarna av tilldelningen från Eurosystemets riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (TLTRO II) inleddes i juni 2018 enligt tidigare aviserad tidsplan.

TLTRO II-transaktionerna med en löptid på 4 år utgjorde en del av de stimulansåtgärder som ECB-rådet fattade beslut om 2016. Via dem tillhandahöll Eurosystemet genom förmedling av de nationella centralbankerna motpartsbankerna förmånlig långfristig finansiering mot säkerhet. I gengäld förväntades bankerna öka sin utlåning till företag och hushåll i euroområdet

Mellan juni 2016 och mars 2017 tilldelades bankerna finansiering för sammanlagt 740 miljarder euro vid fyra transaktioner. Efter två år kan finansieringen återbetalas kvartalsvis. Vid slutet av 2018 var alltjämt 719 miljarder euro av krediterna utestående, då bankerna inte hade utnyttjat återbetalningsmöjligheten i någon större utsträckning.

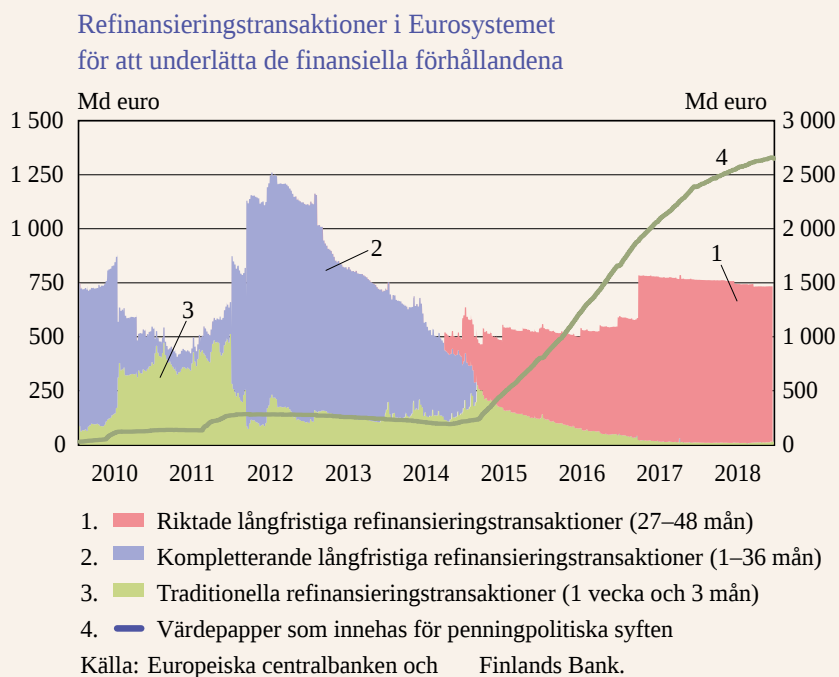
Innan bankerna inledde återbetalningarna fastställdes fasta räntor för dem individuellt. Räntan för varje bank bestämdes på ökningen i bankens utlåning till den privata sektorn. Enligt de förmånligaste villkoren fick bankerna finansiering med en löptid på fyra år till en fast ränta som var lika med ECB:s inlåningsränta, dvs. -0,40 %. Högst kan räntan vara lika med räntan i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, dvs. 0 %.

Låg efterfrågan på tilldelning från de sedvanliga transaktionerna

De sedvanliga penningpolitiska transaktionerna, dvs. de regelbundna huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med en veckas löptid och de långfristiga refinansieringstransaktionerna med 3 månaders löptid genomfördes alltså som fastränteanbud med full tilldelning. ECB-rådet hade i oktober 2017 fattat beslut om att fortsätta detta förfarande åtminstone till slutet av den sista uppfyllandeperioden för kassakravet 2019. Räntan i de regelbundna refinansieringstransaktionerna låg på 0,00 % under hela året.

Tack vare det utökade programmet för tillgångsköp, TLTRO II-krediterna och tidigare köpprogram fanns det gott om likviditet i banksystemet i euroområdet och bankernas behov av tilldelning från de regelbundna transaktionerna var litet och krympte ytterligare från året förut

Diagram 2.



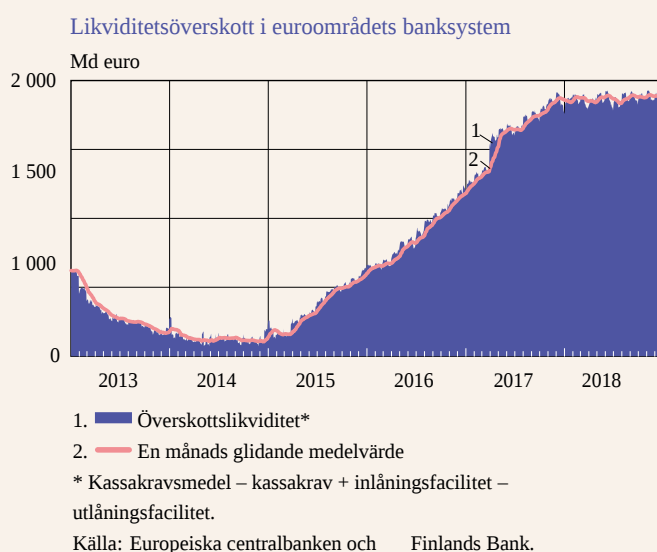
Volymen av utestående krediter som tilldelats i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med en veckas löptid uppgick till ca 3,6 miljarder euro i genomsnitt, mot ca 13,4 miljarder euro året förut. Antalet deltagare låg alltså under 50. Efterfrågan på likviditet var också låg i de månatliga långfristiga refinansieringstransaktionerna med 3 månaders löptid. Det utestående beloppet av de tre långfristiga refinansieringstransaktionerna uppgick till sammanlagt 6,3 miljarder euro i genomsnitt, mot 7,9 miljarder euro 2017. Deltagarantalet sjönk tidvis under 20.

Eurosystemet fortsatte också 2018 att tilldela likviditet vid refinansieringstransaktionerna i amerikanska dollar med en löptid på en vecka. Förfarandet baserar sig på ömsesidiga valutawappavtal mellan Eurosystemet och amerikanska centralbanken. Utnyttjandet av denna finansieringskälla, som skapades under finanskrisen, har dock varit mycket litet om man bortser från vissa exceptionella perioder.

Det rikliga och jämna likviditetsöverskottet bidrog till stabila korta penningmarknadsräntor

Överskottslikviditeten i banksystemet i euroområdet uppgick 2018 som mest till ca 1 900 miljarder euro (diagram 3). Tack vare det rikliga och jämna likviditetsöverskottet var de kortaste penningmarknadsräntorna i euroområdet stabila och låg kvar nära ECB:s inlåningsränta, som var $-0,40\%$ under hela året. Eoniaräntan, dvs. räntan för inlåning över natten utan säkerhet, låg på $-0,36\%$ i genomsnitt och uppvisade endast små fluktuationer mellan $-0,37\%$ och $-0,34\%$.

Diagram 3.



Förberedelserna för den nya referensräntan €STR framskred

Finlands Bank har aktivt deltagit i den långsiktiga planeringen av metodologin och övriga tekniska detaljer för ECB:s nya referensränta över inlåning över natten, dvs. €STR (Euro Short Term Rate).

Beräkningssättet ⁴⁾ för €STR slogs fast och publicerades under 2018. Referensräntan bygger på bankernas lagstadgade rapportering om sina penningmarknadstransaktioner. Två offentliga samråd, där företrädare för sektorn fick framföra sina egna synpunkter, underlättade planeringsarbetet betydligt.

Daglig notering av €STR ska inledas i oktober 2019. Referensräntan kommer genast att spela en viktig roll: en arbetsgrupp inom den privata sektorn rekommenderade i september att €STR skulle bli den alternativa riskfria referensräntan för euroområdet och ersätta Eonia ⁵⁾.

Stränga regler för att bli godkänd som penningpolitisk motpart

Finlands Banks penningpolitiska motparter ökade med en och var sammanlagt 16 vid årets slut. Motparterna är finländska kreditinstitut och nordiska bankers finländska filialer.

För att godkännas som motpart i penningpolitiska transaktioner ska bankerna vara kasskravspliktiga och finansiellt solida samt omfattas av finansiell tillsyn. ⁶⁾

Penningpolitiska motparter har rätt att anhålla om finansiering mot säkerhet hos Eurosystemet genom att delta i Eurosystemets refinansieringstransaktioner. Motparterna kan också få tillträde till utlåningsfaciliteten (över natten) mot säkerheter. Vidare kan motparterna få tillgång till intradagskredit för betalningsändamål, likaså mot tillfredsställande säkerheter.

Eurosystemet har fastställt urvalskriterier för tillgångar som är belåningsbara i centralbankerna. Kriterierna, som är lika för hela euroområdet, har publicerats i ECB:s riktlinjer. ⁷⁾ Finlands Bank har dessutom gett ut kompletterande nationella tilläggsregler ⁸⁾ för sina egna motparter. Reglerna och riktlinjerna uppdaterades senast i april 2018.

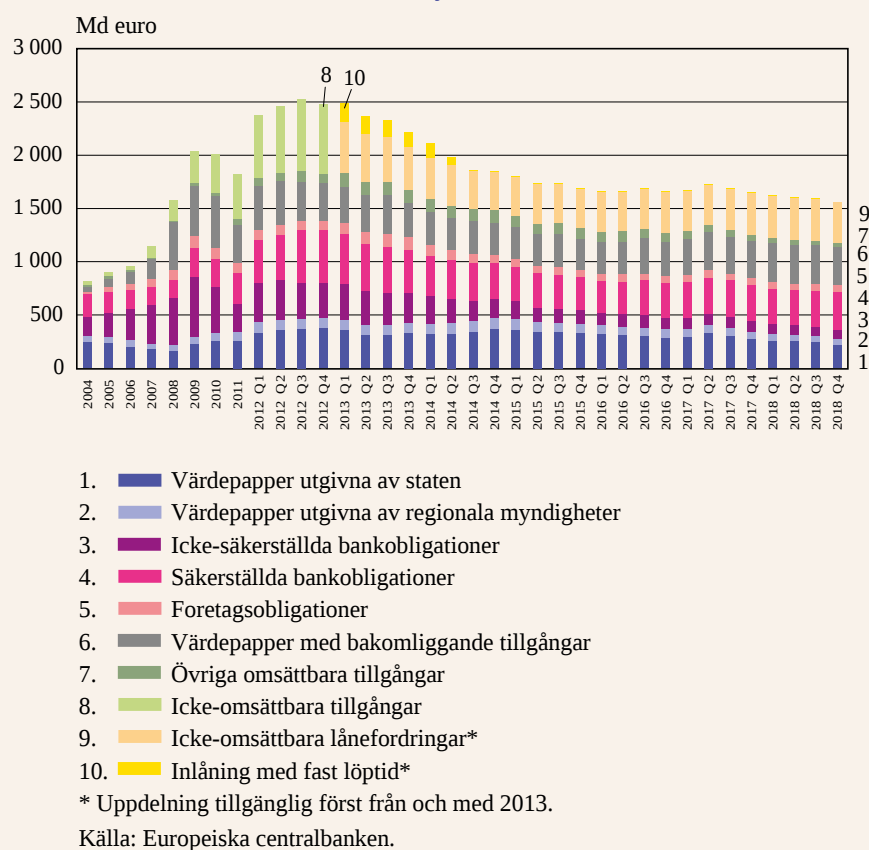
Säkerheterna till Eurosystemet krympte något till sin volym

För att få kredit från centralbankerna i Eurosystemet måste motpartsbankerna lämna säkerheter som uppfyller Eurosystemets godtagbarhetskriterier⁹⁾.

Det totala beloppet av säkerheter som lämnats till Eurosystemet minskade något 2018 (diagram 4). Värdet av de säkerheter som lämnats till centralbankerna i Eurosystemet uppgick till sammanlagt 1 594 miljarder euro i genomsnitt, mot 1 682 miljarder euro i genomsnitt året innan.

Diagram 4.

Säkerheter som lämnats till Eurosystemet



En analys enligt säkerhetstyp visar att det inte skedde några betydande förändringar i fördelningen av de säkerheter som lämnades till Eurosystemet. Som säkerhet användes mest lånefordringar (24 %), dvs. icke-omsättbara tillgångar som bankerna beviljat sina kunder.

Den näst största andelen utgjordes av värdepapper med bakomliggande tillgångar (23 %) och den tredje största säkerställda bankobligationer (21 %).

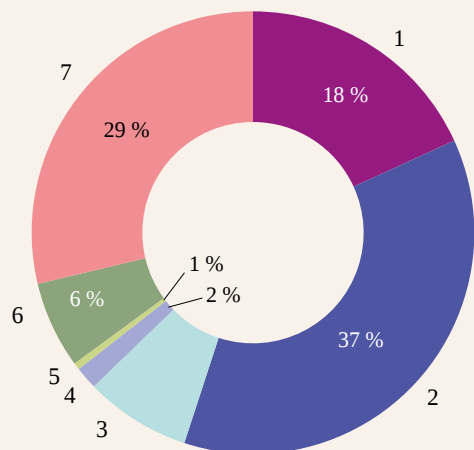
Läget hos Finlands Banks motparter stabilt

Finlands Banks motparter kan delta i Eurosystemets refinansieringstransaktioner mot tillfredsställande säkerheter. År 2018 lämnade Finlands Banks motparter säkerheter för 19,6 miljarder euro i genomsnitt. Motsvarande belopp 2017 var 20,4 miljarder euro.

Av de belåningsbara säkerheterna föredrar Finlands Banks motparter alltså säkerställda bankobligationer, som stod för i genomsnitt 37 % av alla säkerheter (diagram 5). De näst vanligaste säkerheterna var lånefordringar (29 %) och de tredje vanligaste obligationer emitterade av staten och regionala myndigheter (18 %).

Diagram 5.

Säkerheter som lämnats till Finlands Bank
(genomsnitt 2018)



1. Räntebärande värdepapper utgivna av staten och regionala myndigheter
2. Säkerställda bankobligationer
3. Icke-säkerställda bankobligationer
4. Företagsobligationer
5. Värdepapper med bakomliggande tillgångar
6. Övriga omsättbara tillgångar
7. Icke-omsättbara lånefordringar

Källa: Finlands Bank.

Tilldelningen till Finlands Banks motparter vid Eurosystemets refinansieringstransaktioner minskade totalt sett. Till följd av detta ökade motparternas genomsnittliga säkerhetsöverskott under året från 26 % under 2017 till 27 % under 2018.

Finlands Banks motparter anhöll inte i någon större grad om ny centralbanksfinansiering under 2018, utan använde sig främst av intradagskrediter. Vid slutet av 2018 uppgick motparternas utestående penningpolitiska krediter relaterade till riktade långfristiga refinansieringstransaktioner (TLTRO II) till sammanlagt 8,6 miljarder euro, mot 10,1 miljarder euro vid slutet av 2017.

De frivilliga återbetalningarna av tilldelningen från TLTRO II inleddes i juni 2018. Under året betalade Finlands Banks motparter tillbaka krediter för 1,5 miljarder euro.

Centralbanksinlåningen ökade i volym men andelen minskade

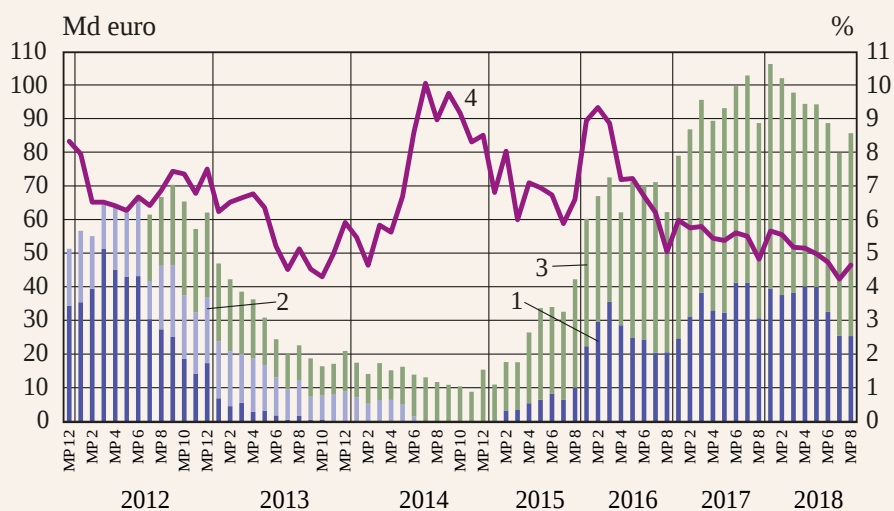
Finlands Banks motparterers inlåning i centralbanken var i likhet med tidigare år stor.

Motparterna kan göra insättningar genom att utnyttja inlåningsfaciliteten eller lämna kvar på sina centralbankskonton de inestående medel som överstiger kassakravet när kassakravet uppfylls. På de insatta medlen betalar Finlands Bank i bägge fallen en ränta som är lika med ECB:s inlåningsränta. Denna ränta var negativ (-0,40 %) 2018. På själva kassakravsmidlen betalas en ränta som är lika med räntan i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, dvs. 0,00 % 2018.

Likviditetsöverskottet, dvs. den totala centralbanksinlåningen i Finlands Bank, uppgick till 94 miljarder euro i genomsnitt 2018. Motsvarande belopp 2017 var 92 miljarder euro (diagram 6). Den finländska centralbanksinlåningens andel av inlåningen i hela Eurosystemet minskade dock stadigt under årets lopp, från nästan 6 % till under 5 %.

Diagram 6.

Centralbanksinlåning i Finlands Bank



- 1. ■ Inlåning över natten
- 2. ■ Inlåning med fast löptid
- 3. ■ Inlåning på checkkonton utöver kassakravet
- 4. — Andel av inlåning i Eurosystemet (höger skala)*

* Inkl. inlåning över natten, inlåning med fast löptid och inlåning utöver kassakravet (genomsnitt för uppfyllandeperioden för kassakravet).

Källor: Europeiska centralbanken och Finlands Bank.

-
- 1) Se <https://www.suomenpankki.fi/sv/penningpolitik/genomforande-av-penningpolitiken/penningpolitiska-instrument/>.
 - 2) <https://www.eurojatalous.fi/fi/blogit/2018/eurojarjestelman-osto-ohjelmat-jatkuvat-uudelleensijoitusvaiheessa/>. (på finska)
 - 3) Av köpen inom ramen för köpprogrammet för offentliga värdepapper utgör 90 % statsobligationer och obligationer utgivna av statsbundna institutioner och resten, dvs. 10 %, obligationer utgivna av europeiska institutioner. Köpvolymerna av statsobligationer och obligationer utgivna av statsbundna institutioner bestämdes enligt den s.k. kapitalfördelningsnyckeln och återspeglade därmed ländernas proportionella andel av hela euroområdet. Finlands andel enligt kapitalfördelningsnyckeln var 1,78 %.
 - 4) ECB: €STR methodology and policies.
 - 5) <https://www.eurojatalous.fi/fi/blogit/2018/ekp-n-tuleva-viitekorko-ester-on-toimialan-suositus-eonian-korvaajaksi/>. (på finska)
 - 6) <https://www.suomenpankki.fi/sv/penningpolitik/genomforande-av-penningpolitiken/motparter/>
 - 7) Se <https://www.suomenpankki.fi/sv/medier-och-publikationer/publikationer/regelverk/regler-for-motparter-och-kunder/>.
 - 8) Se https://www.suomenpankki.fi/globalassets/fi/media-ja-julkaisut/julkaisut/ohjeet_ja_saannot/vastapuoli/documents/genomforande-av-penningpolitiska-transaktioner-och-sakerhetshantering_16042019_sv_final.pdf.
 - 9) Se <https://www.suomenpankki.fi/sv/penningpolitik/genomforande-av-penningpolitiken/sakerheter/>.



Successiv normalisering av penningpolitiken kräver försiktighet

26.4.2019

Europeiska centralbankens råd (ECB-rådet) beslutade avsluta nettotillgångsköpen inom ramen för det penningpolitiska köpprogrammet för värdepapper vid slutet av 2018. Genom beslutet togs de första stegen i riktning mot normalisering av euroområdet penningpolitik. Eftersom det fortfarande råder osäkerhet om hur de extraordinära penningpolitiska åtgärderna påverkar finansmarknaden och den reala ekonomin, genomförs normaliseringen försiktigt och successivt med hänsyn till den ekonomiska utvecklingen.

ECB-rådet bedömde i juni 2018 att nettotillgångsköpen kunde avslutas vid årsskiftet, men meddelade samtidigt att det kommer att fortsätta att återinvestera kapitalet från förfallande värdepapper även efter det att nettoköpen har upphört.

ECB-rådet bedömde också att det kommer att hålla kvar styrräntorna på nuvarande nivåer åtminstone över sommaren 2019. Kraftig penningpolitisk stimulans behövs alltså för att understödja en fortsatt ökning av det inhemska pristrycket och inflationsutvecklingen på medellång sikt.

Trevande första steg mot normalisering

På sitt sammanträde i december 2018 bekräftade ECB-rådet sitt beslut att vid årets slut avsluta nettoköpen inom ramen för programmet för tillgångsköp. Samtidigt meddelade rådet att det skulle fortsätta återinvesteringarna fullt ut även efter det att höjningen av ECB:s styrräntor inletts och i vilket fall som helst så länge som det är nödvändigt för att upprätthålla ett gynnsamt likviditetssläge och en mycket ackommoderande penningpolitik.

ECB-rådet är också berett att vid behov se över alla sina verktyg för att säkerställa att inflationen fortsätter att varaktigt stiga tillbaka mot det uppställda målet.

De första stegen mot normalisering av Eurosystemets penningpolitik var således mycket försiktiga, utan någon plötslig åtstramning av penningpolitiken. Detta återspeglades också i marknadsförväntningarna, där inga plötsliga förändringar inträffade under senare halvåret 2018.

Svårt att bedöma konsekvenserna av utfasningen av den okonventionella penningpolitiken

Att fasa ut den okonventionella penningpolitiken är en lång process i ett läge där osäkerheten om tillväxt- och inflationsutsikterna för euroområdet är stor och en bedömning av den lämpliga penningpolitiska hållningen svårare än vanligt.

Svårigheterna att bedöma konsekvenserna beror på flera olika faktorer. För det första är erfarenheterna av de nu tillämpade extraordinära penningpolitiska instrumenten fortfarande rätt obetydliga. För det andra kan sambandet mellan ekonomisk tillväxt, inflation och räntor ha förändrats. För det tredje har nivån på den jämviktsränta som förenar inflationsmålet för euroområdets ekonomi med en balanserad tillväxt eventuellt sjunkit, vilket innebär att räntenivån också på medellång sikt kan bli lägre än vad som varit vanligt under tidigare konjunkturuppgångar.

Att den väntade inflationsökningen har uteblivit och inflationsförväntningarna har sjunkit trots den ekonomiska återhämtningen och sysselsättningsökningen i euroområdet vittnar om förändringar i de ekonomiska strukturerna och den penningpolitiska transmissionsmekanismen. Osäkerheten kring de strukturella förändringarna i ekonomin talar för en försiktig politik.

Finlands Bank stöder regelbunden översyn av ECB:s penningpolitiska strategi

För att strama åt den extraordinära penningpolitiken kan många andra åtgärder vidtas utöver höjning av styrräntorna. ECB kan vid behov minska de omfattande värdepappersköpen, då framför allt de långa räntorna stiger, dra in likviditet från banksystemet och justera vägledningen om styrräntorna.

De öppna frågorna kring volymen och tidpunkten för de penningpolitiska åtstrammingsåtgärderna är därför många: I vilken ordning bör åtgärderna vidtas? Hur mycket och i vilken takt bör centralbankens balansräkning reduceras? Hur stor bör centralbankens balansräkning vara och hur mycket likviditet behöver banksystemet i det ”nya normala” Och slutligen: hur mycket och i vilken takt bör räntorna höjas?

Omvärldsförändringarna och de nya penningpolitiska instrumenten har också inneburit utmaningar med tanke på den penningpolitiska strategin. I likhet med många andra centralbanker har Finlands Bank under ledning av chefdirektören lyft fram behovet av regelbunden översyn av ECB:s penningpolitiska strategi.

Regelbunden översyn av strategin skulle bidra till en välavvägd penningpolitik i en föränderlig omvärld och därmed för sin del stödja utvecklingen av EMU.



Finansiell stabilitet

- 36 Hushållens växande skuldsättning bekymrar Finlands Bank
- 42 Finlands Bank deltog i utformningen av verktyg för att främja den finansiella stabiliteten
- 45 Finlands Bank producerade ny statistik och aktuella analyser

Finansiell stabilitet

26.4.2019

Finlands Bank har en viktig roll i analys, beredning och genomförande av makrotillsynspolitiken.

Den finansiella stabilitetspolitiken syftar till att trygga det finansiella systemets funktionsförmåga genom att identifiera faktorer som hotar systemet som helhet och ingripa i tid med nödvändiga åtgärder. I detta syfte har exempelvis en maximal belåningsgrad, dvs. ett lånetak, införts för bostadslån och andra verktyg, såsom kapitalbuffertar, tagits i bruk

Finlands Bank upprätthåller förtroendet för finanssystemet bland annat genom att delta i analys-, berednings- och beslutsprocessen inom makrotillsynspolitiken i Finland, i euroområdet och i Europeiska unionen. Dessutom bidrar Finlands Bank aktivt till utformningen av makrotillsynsverktyg.

Finlands Bank upprättar också en nödvändig krishanteringsberedskap i samarbete med finländska och utländska myndigheter och stöder utvecklingen av den finansiella regleringen och tillsynen.

Finlands Banks statistikenhet deltog 2018 aktivt i Eurosystemets viktigaste utvecklingsprojekt. Enheten lanserade ett försök med maskininlärning för kvalitetskontroll av statistik och gav ut ny statistik om gräsrotsfinansiering och person-till-person-lån, kapitalfonder och bankernas marknadsandelar.



Hushållens växande skuldsättning bekymrar Finlands Bank

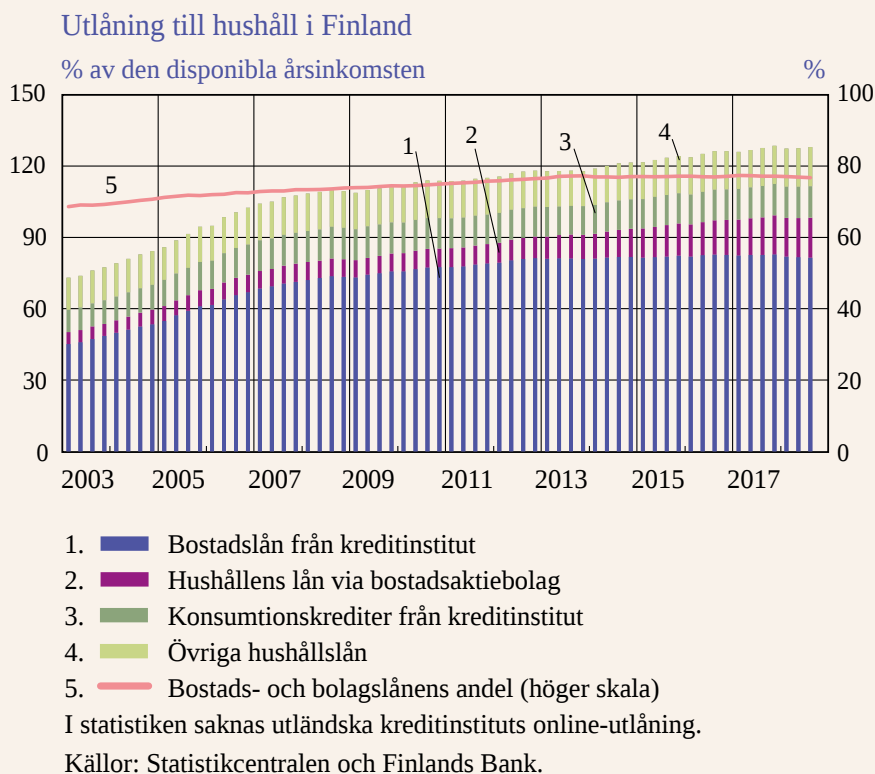
Finlands Bank har lyft fram makrotillsynsriskerna i samband med den växande skuldsättningen och analyserat framför allt bostadsbolagslånen och ökningen av konsumtionskrediter. Omstruktureringarna inom de nordiska bankerna formade den finländska banksektorn 2018.

Hushållens skuldsättning har redan länge ökat i Finland. Hushållens skuld i procent av de disponibla inkomsterna har fördubblats sedan 2000 och uppgick i september 2018 till 128 %.

Merparten av hushållens skulder gäller boendet. Under de senaste åren har framför allt bostadsbolagslånen bidragit till den stigande skuldkvoten. Trots en viss avmattning har den årliga ökningstakten för dem varit snabbare än för övriga hushållslån, ca 10 % under 2016–2018.

Den årliga ökningstakten i kreditinstitutens bostadslån har varit ca 2 % och för övriga lån ca 4 %.

Diagram 7.



Skäl att undvika stora bolagslåneandelar

Bostadsbolagslåneandelen kan ställvis stiga till hela 70 % av bostadens skuldfria pris. En så hög bolagslåneandel utgör en risk framför allt för nya bolag, vars bolagslån inte amorteras under de första åren.

Bolagslånen är också förenade med aktieägarnas solidariska ansvar för betalning av bostadsbolagets lån. Om en aktieägare försummar sitt finansieringsvederlag, blir de övriga aktieägarna tvungna att solidariskt svara för betalningen. Denna risk accentueras i synnerhet om investerare har finansierat en stor del av bostäderna huvudsakligen med bostadsbolagslån.

Enligt Finansinspektionens rekommendation till kreditinstituten ska effekterna av en ränteuppgång på kostnaderna för bolagslånen räknas med vid bedömning av gäldenärernas betalningsförmåga.

Bostadsbolagslån används inte bara i handeln med nya bostäder utan också för finansiering av traditionella renoveringar.

Skuldsättningen medför risker

Konsumtionskrediter beviljas huvudsakligen av inhemska kreditinstitut med verksamhet i Finland. De utestående konsumtionskrediterna hos dessa kreditinstitut har ökat med ca 5 % på årsnivå.

Konsumtionskrediter tillhandahålls också av andra aktörer, framför allt utländska s.k. onlineaktörer som erbjuder gränsöverskridande lån. Tills vidare är rapporteringsskyldigheten för övriga kreditgivare inte på långt när på samma nivå som för kreditinstituten.

Den största delen av hushållens konsumtionskrediter löper utan säkerhet och dessa orsakar i genomsnitt större problem för kreditinstituten än bostadslånen. Med tanke på konsumtionskrediternas stora volym behövs uppdaterade och detaljerade uppgifter för att skuldsättningens omfattning och inriktning ska kunna kartläggas och relaterade risker identifieras.

För att stävja överskuldsättning planeras nu ett positivt kreditregister, som ska ge kreditgivarna en helhetsbild av kundens situation. Registret ska underlätta kreditgivarens riskhantering samtidigt som det förbättrar hushållens förmåga att hantera sin ekonomi.

Finlands Bank deltog aktivt i finansministeriets arbetsgrupp, som grundades hösten 2018 för att utreda olika möjligheter att begränsa hushållens och bostadsbolagens skuldsättning.

Skuldsatta hushålls betydelse framhävs i samband med störningar i ekonomin. I ett svagt konjunkturläge drar de skuldsatta hushållen ner på sin konsumtion för att kunna amortera på sina lån.

Ett stort antal skuldsatta hushåll innebär stora variationer i konsumtionsefterfrågan. En kännbar minskning i konsumtionen skulle få återverkningar på andra sektorer av ekonomin och bland annat försämra företagens omvärld.

Till exempel under depressionen på 1990-talet drog hushållen främst ner på konsumtionen för att kunna betala sina bostadslån, vilket ledde till kreditförluster för företagen på hemmamarknaden. Företagen i sin tur anpassade sin verksamhet genom att permittera eller avskeda personal.

Konkurserna bland bankernas kunder ökade kreditförlusterna uttryckligen inom företagssektorn och försvagade bankernas kapitaltäckning, varpå bankerna blev tvungna att ytterligare minska utlåningen.

Omstruktureringar inom banksektorn i Finland

Omstruktureringarna hos de stora nordiska bankerna formade banksektorn under 2018.

Danske Bank fusionerades med sitt danska moderbolag vid början av året och bedriver nu verksamhet i Finland som filial och bolånebank. Ändringen ledde till en minskning av balansräkningen för banksektorn i Finland med 10 %.

En betydligt större omställning skedde i oktober, när Nordea flyttade sitt säte till Finland och den finländska banksektorn därmed blev en av de största i Europa i förhållande till ekonomin. För Nordea var målet att omfattas av bankunionens regelverk.

Mätt med Europeiska bankmyndigheten EBAs nyckeltal ligger kapitaltäckningsgraderna inom banksektorn i Finland över genomsnittet i EU. De låga riskvikterna för lån från banker som tillämpar interna kreditriskmodeller har bidragit till den finländska banksektorns goda kapitaltäckning.

Bruttosoliditeten för banksektorn i Finland motsvarar dock medelnivån inom EU. Denna skillnad förklaras av att riskvikterna inte beaktas vid beräkning av bruttosoliditeten. Kreditstockens kvalitet inom banksektorn är god och andelen oreglerade fordringar hör till de minsta inom EU.

Lönsamheten för banksektorn i Finland försämrades under första halvåret 2018. Lönsamheten tyngdes framför allt av stora IT-investeringar. Dessutom minskade nettointäkterna av placeringsverksamheten. Kreditförlusterna var däremot fortsatt små. Vid slutet av september var kärnprimärkapitalrelationen för banksektorn i Finland 20,4 % och kapitaltäckningsgraden 22,8 %.

Nordeas flytt av sätet till Finland förväntas försämma den finländska banksektorns kärnprimärkapitalrelation med 3 procentenheter under sista kvartalet 2018. Kapitaltäckningen för banksektorn i Finland beräknas emellertid alltjämt ligga tydligt över genomsnittet för EU-länderna.

De finländska bankerna, inklusive Nordea som flyttat sitt säte till Finland, klarade sig väl i 2018 års stresstest. Kapitaltäckningen hos de deltagande finländska bankerna låg i stressscenariot klart över genomsnittet för övriga banker i EU. En god kapitaltäckning bidrar för sin del till bankernas utlåningskapacitet.

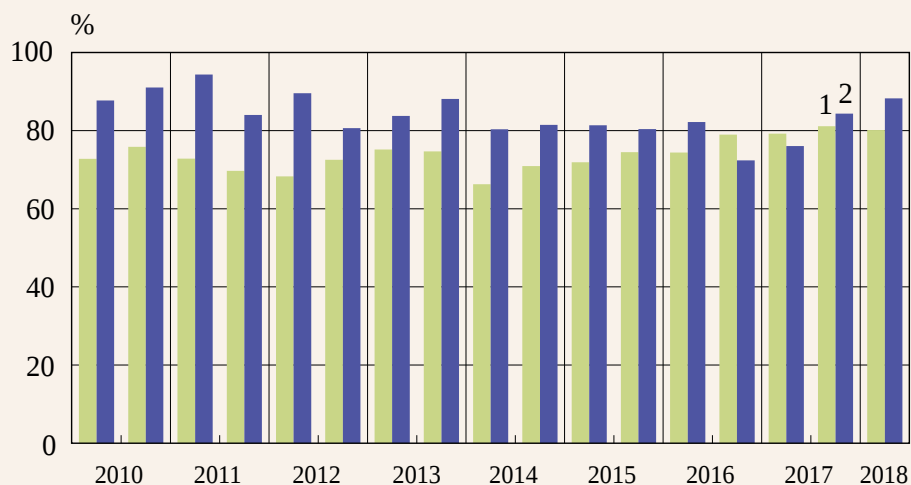
Tillgången till bankfinansiering för små och medelstora företag bland de bästa i Europa

Företagssektorns skulder i procent av BNP har legat kring ca 115 % sedan 2017. Kreditinstitutens utlåning till företag med verksamhet i Finland tog fart sommaren 2018. Utlåningen till icke-finansiella företag som är verksamma i Finland ökade i en betydligt snabbare takt än tidigare och i december hade årsökningen stigit till 5,4 %. Den genomsnittliga marginalen för nya företagslån har krympt något.

Europeiska centralbankens (ECB) enkät visar att tillgången till banklån inte bereder några större problem för de finländska små och medelstora företagen. Situationen har förbättrats sedan 2017, och enligt den senaste enkäten hade 88 % av de företag som ansökt om banklån fått hela eller merparten av den ansökta finansieringen beviljad (diagram 8).

Diagram 8.

Små och medelstora företags tillgång till banklån: hela eller merparten av det ansökta lånet beviljades



1. Euroområdet

2. Finland

Senaste notering april–september 2018.

Källa: ECB:s SAFE-enkät.

Av små och medelstora företags enskilda problem kommer tillgången till finansiering på sjätte plats och problemet bottnar framför allt i bristen på tillräckliga säkerheter.

Riskerna på den internationella finansmarknaden har ökat

Den internationella finansmarknaden präglades av större oro under 2018 än året innan. Stämningen på aktiemarknaden var dämpad och volatiliteten var högre än vanligt under nästan hela året.

En framträdande risk för den finansiella stabiliteten i euroområdet var Italien, där den växande oron om landets skuldtålighet höjde statsobligationsräntorna i maj.

Riskerna på bostadsmarknaden i Sverige var ett tredje viktigt globalt hot mot den finansiella stabiliteten som berörde Finland. Nedgången i bostadspriserna planade ut i början av året, men osäkerheten var alltjämt större än normalt.



Finlands Bank deltog i utformningen av verktyg för att främja den finansiella stabiliteten

Finansiella stabilitetsåtgärder under 2018 var förberedelserna för att införa en systemriskbuffert, utformningen av makrotillsynsverktyg och utvecklingen av den finansiella regleringen.

För att avvärja strukturella risker i banksystemet togs ett krav på en systemriskbuffert för bankerna in i lagstiftningen i början av 2018. Systemriskbufferten bidrar till att förebygga risker.

Kreditinstituten kan påföras ett särskilt buffertkrav för att begränsa sådana konjunkturoberoende långsiktiga systemrisker eller makrotillsynsrisker för kapitaltäckningen som inte tas upp i EU:s kapitalkravsförordning och som, ifall de realiserar, skulle kunna få mycket negativa konsekvenser för medlemslandets finansiella system och reala ekonomi.

Beslut om systemriskbufferten och dess storlek fattas av Finansinspektionens direktion. Beslutet ska fattas med hänsyn till de riskfaktorer enligt kreditinstitutslagen som mäter de strukturella sårbarheterna i banksystemet och de riskindikatorer enligt finansministeriets förordning som beskriver dem.

Nya buffertkrav träder i kraft i juli 2019

Kreditinstitutssektorn i Finland är koncentrerad och – sedan Nordea bytt säte till Finland – även mycket stor i förhållande till ekonomin. Dessutom har sektorn starka kopplingar till de finansiella systemen i de övriga nordiska länderna.

Allvarliga problem i kreditinstituten skulle kunna försvaga finansförmedlingen betydligt och därigenom få mycket negativa konsekvenser för den reala ekonomin. De finländska kreditinstituten är också exponerade för gemensamma risker, såsom bostadslån och fordringar på företag inom bygg- och fastighetsbranschen.

Finansinspektionens direktions beslutade den 29 juni 2018 att införa en systemriskbuffert för alla finländska kreditinstitut. Buffertens storlek varierar mellan 1 % och 3 %. De nya buffertkraven träder i kraft i juli 2019.

Finlands Bank bidrog aktivt till utvecklingen av nya makrotillsynsverktyg

Som ett led i beredningen av makrotillsynsbesluten avgav Finlands Bank 2018 sex yttranden om Finansinspektionens direktörs förslag om användningen av makrotillsynsverktyg.

I sina yttranden understödde Finlands Bank bl.a. Finansinspektionens direktions beslut att skärpa den maximala belåningsgraden för andra bostadslån än lån för köp av första bostad och höja den lägsta riskviktsgränsen för bankernas bostadslån från 10 % till 15 %.

Finlands Bank understödde också Finansinspektionens direktions beslut att inte aktivera det kontracykliska buffertkravet.

Finlands Bank deltog i den arbetsgrupp som finansministeriet tillsatt för att utreda möjligheterna att stävja hushållens skuldsättning. Arbetsgruppen har i uppgift att utvärdera verktyg för att förebygga hushållens överskuldsättning och dess negativa följder för samhällsekonomin. Dessutom lägger arbetsgruppen fram förslag till lagstiftning för att uppnå målen.

Den verktygslåda som den nuvarande lagstiftningen medger bör kompletteras med inkomstrelaterade verktyg för att begränsa hushållens överskuldsättning. Arbetsgruppens mandat löper ut den 30 augusti 2019.

Finlands Bank deltar i utvecklingen av den finansiella regleringen

Finlands Bank har bland annat understött utvecklingen av ett s.k. positivt kreditregister. Registret föreslås innehålla ingående uppgifter om hushållens lån och ge långivarna en rättvisande bild av kreditriskerna.

Finlands Bank har också aktivt deltagit i diskussionen om utvecklingen av bank- och kapitalmarknadsunionen. Finlands Bank har särskilt framhållit betydelsen av att slutföra bankunionen och därmed inrätta ett gemensamt insättningsgarantisystem för att trygga stabiliteten i bank- och finanssystemet.

Dessutom har Finlands Bank aktivt bidragit till utvecklingen av finansmarknadsmyndigheternas krishanteringsberedskap. Det nationella samarbetet för att klarlägga krishanteringsansvaret och krishanteringsuppgifterna har varit intensivt.

Finlands Bank har också samarbetat med Eurosystemet och de nordiska myndigheterna. En ny samarbetsöverenskommelse mellan de nordiska och baltiska länderna (*Memorandum of Understanding, MoU*) offentliggjordes i början av 2018.



Finlands Bank producerade ny statistik och aktuella analyser

26.4.2019

Finlands Bank upprättade ett kreditdatasystem och startade ett maskininlärningsprojekt i syfte att utveckla kvalitetskontrollen av statistik.

Eurosystemets största pågående statistikprojekt är arbetet med att upprätta en gemensam kreditdatabas.

Finlands Bank utvecklade IT-system för insamling och hantering av kredituppgifter på nationell nivå. Kreditinstituten rapporterade de första uppgifterna på lånenivå i oktober–november 2018 och Finlands Bank rapporterade uppgifterna vidare till Europeiska centralbanken (ECB) i december 2018.

Finlands Bank har aktivt medverkat till utvecklingen av den sameuropeiska rapporteringsramen Integrated Reporting Framework. Finland har lång erfarenhet av att integrera flera datainsamlingar inom samma rapporteringsramverk. Kartläggningen av datainnehållet gjordes i samarbete med bankerna 2018.

Finlands Bank startade ett projekt för att utveckla betalningsstatistiken. Reformen av betalningsstatistiken svarar på Eurosystemets nya krav och nationella behov. Sammanställningen av statistik enligt det nya ramverket inleds 2021, då bättre statistik om omvälvningen inom betalningsområdet finns tillgänglig.

Bättre kvalitetskontroll med hjälp av maskininlärning

Finlands Bank samlar redan nu in stora mängder detaljerade data om värdepapper och lån. Utöver det behövs emellertid nya arbetssätt och metoder för att säkerställa datakvaliteten och vidareförädla uppgifterna för beslutsändamål.

Bankens statistikenhet startade ett projekt som utnyttjar maskininlärning. Kvalitetskontrollen av statistiken har traditionellt byggts på regler som fastställts av experter, medan maskininlärningsmetoderna självständigt rättar sig efter data. Syftet med att utnyttja maskininlärning är att effektivare hitta samband mellan variabler och avvikelser i datamaterialet. Resultaten av utvecklingsprojektet blir klara under 2019.

Statistikenheten letar aktivt efter nya områden, där erfarenheten från utvecklingsprojektet kunde tillämpas.

Dynamisk visualisering och datainsamling

Finlands Bank lanserade en ny [dynamisk visualisering \(finlandsbank.fi\)](https://finlandsbank.fi) i november 2018 för användarna av bankstatistik. Den erbjuder ny statistik om utlåning och inlåning med mer ingående information om särdragen i ekonomin.

Finlands Bank åskådliggör sin statistik också med hjälp av [videor och animationer \(YouTube\)](#) och erbjuder information om aktuella frågor via en [bildkarusell \(finlandsbank.fi\)](#).

Under 2018 inledde Finlands Bank datainsamling för tillhandahållare av gräsrotsfinansiering och person-till-person-lån och publicerade [ny information \(finlandsbank.fi\)](#) om dem. Gräsrotsfinansiering och person-till-person-lån förekommer ännu inte i betydande omfattning i Finland, men fenomenet växer i anmärkningsvärd takt.

Dessutom tillhandahöll Finlands Bank ny information om [kapitalfonder \(finlandsbank.fi\)](#) på sin webbplats och började ge ut statistik om kreditinstitutens [marknadsandelar \(finlandsbank.fi\)](#).



Inflytande och samarbete

- 49 **Finlands Bank och den ekonomiska politiken i Finland**
- 52 **Prognoser för den finländska ekonomin**
- 55 **Finlands Banks forskning stöder den penningpolitiska beredningen**
- 59 **Internationellt samarbete vid Finlands Bank**
- 63 **Finlands Banks kommunikation bygger på verklig dialog**

Inflytande och samarbete

26.4.2019

Bankens analyser är objektiva och oberoende, också när de tar ställning till den finländska eller globala ekonomin. Bankens kommunikation strävar bl.a. efter att öka medborgarnas ekonomiska kunnande och främja öppenhet.

Finlands Banks analyser och prognoser över den finländska och globala ekonomin erbjuder verktyg för prognostisering och uppföljning av den ekonomiska utvecklingen. De utgör också en värdefull informationskälla för medierna och ekonomiintresserade medborgare.

Finlands Bank bedriver en aktiv och högklassig [forskningsverksamhet](#) som stödjer bankens penningpolitiska beredning och makrotillsynspolitik.

Finlands Bank bidrar till verksamheten inom olika internationella organisationer och institutioner och har ett nära samarbete med centralbankerna i andra länder.

Finlands ekonomi växte under 2018

Efter en lång svag period har den finländska ekonomin nu vuxit i ca tre års tid, men enligt Finlands Banks prognos kommer den ekonomiska tillväxten dock att vara långsammare än under perioden före den globala finanskrisen. Sysselsättningen har ökat snabbt, men det är skäl att ytterligare förbättra förutsättningarna för ett ökat arbetskraftsdeltagande. Finland måste också sörja för sin konkurrenskraft.

Finlands Banks kommunikation är riktad till hela befolkningen

Betydelsen av tillförlitlig information om ekonomin har ökat efter finanskrisen, och bland annat därför för Finlands Bank en aktiv dialog om viktiga ekonomiska teman i olika forum. Viktiga verktyg för Finlands Banks samverkan med allmänheten är till exempel direktionens och experternas landskapsresor, skolsamarbetet och nya digitala kommunikationskanaler.



Finlands Bank och den ekonomiska politiken i Finland

Under 2018 betonade Finlands Bank betydelsen av hållbara offentliga finanser, sysselsättning och förutsättningar för produktivitetstillväxt.

Under 2018 tog Finlands Bank fram analyser av både den inhemska och den internationella ekonomiska utvecklingen och deltog i den ekonomisk-politiska debatten i Finland. Finlands Bank tillhandahöll ett brett utbud av sina analyser på sin webbplats. Centralbankens representanter hördes flera gånger av riksdagen och yttrade sig också i andra nationella forum, till exempel i flera seminarier och medier.

Finlands Banks uttalanden om den inhemska ekonomiska politiken baserar sig på de mål och den självständiga ställning som i lag tillskrivits banken i demokratisk ordning. Det primära målet är prisstabilitet, och till övriga mål hör en balanserad ekonomisk tillväxt och finansiell stabilitet. För att uppnå dessa mål krävs framför allt hållbara offentliga finanser och en välbalanserad utveckling av den inhemska kostnadsnivån.

Uttalandena bygger på sakkunskap och fokuserar i huvudsak på att identifiera problem och bedöma effekterna av alternativa handlingsmodeller. Det är de folkvalda representanternas uppgift att fastställa de yttersta ekonomisk-politiska målen och fatta besluten.

Fortfarande nödvändigt att stärka de offentliga finanserna

Ekonomisk-politiska beslut fattades i Finland 2018 i ett läge där Finlands ekonomi efter en lång svag period hade vuxit i ca tre år.

Finlands Bank framhöll att den expansiva penningpolitiken i euroområdet fortsätter att stödja den ekonomiska tillväxten i Finland. Låneräntorna var alltså låga och ekonomin i euroområdet, som är viktig för Finlands export, fortsatte att växa.

Läget i Finlands offentliga finanser har förbättrats. Underskottet i de offentliga finanserna och den offentliga skulden i procent av BNP har minskat. Både konsolideringen av de offentliga finanserna och den gynnsammare allmänna ekonomiska utvecklingen har bidragit till denna utveckling.

Befolkningens åldrande förväntas dock försvaga balansen i de offentliga finanserna under det kommande decenniet och hållbarheten i de offentliga finanserna har inte säkerställts på lång sikt. Enligt Finlands Banks konjunkturprognos i december 2018 är hållbarhetsunderskottet i de offentliga finanserna ca 3 % av BNP.

Det skulle vara mindre problematiskt att hantera den offentliga skulden om utsikterna för ekonomisk tillväxt på lång sikt motsvarade utvecklingen under tidigare årtionden. Enligt Finlands Banks långsiktiga prognos som publicerades sommaren 2018 kommer den ekonomiska tillväxten dock att vara långsammare än under perioden före den globala finanskrisen. Statistikcentralens befolkningsprognos från november 2018 bidrog till att ytterligare försvaga de långsiktiga tillväxtutsikterna.

Medan balansen i de offentliga finanserna har stärkts under tidigare år, blev finanspolitiken däremot lättare under 2018. Den finanspolitiska hållningen bedöms bli så gott som oförändrad under 2019.

Finlands Bank framhöll att det med tanke på hållbarhetsunderskottet och det gynnsamma konjunkturläget skulle vara befogat att mer målmedvetet gå in för att stärka de offentliga finanserna.

Hållbar höjning av sysselsättningsgraden viktigt

Sysselsättningsgraden har en stor betydelse med tanke på utsikterna för de offentliga finanserna på lång sikt. Återhämtningen av Finlands ekonomi under de senaste åren har också fått sysselsättningsgraden att stiga. Andra bidragande faktorer har varit den förbättrade konkurrenskraften för arbete och produktion i Finland tack vare konkurrenskraftsavtalet och måttliga löneuppgörelser. Finlands Bank framhöll att det var skäl att vidta många olika åtgärder för att ytterligare förbättra förutsättningarna för en hållbar höjning av sysselsättningsgraden.

Arbetsproduktivitetsutvecklingen är av väsentlig betydelse för den långsiktiga ekonomiska tillväxten. Arbetsproduktiviteten i Finland ökade mycket svagt i flera år både historiskt sett och i jämförelse med andra industriländer. I takt med den ekonomiska återhämtningen har också arbetsproduktiviteten stigit, även om utvecklingen ser ut att åter ha försvagats något under 2018.

På lång sikt drivs produktivitetstillväxten i stor utsträckning av olika innovationer och utnyttjandet av ny teknik. Finlands Bank betonade att utbildning, forskning och produktutveckling bildar grunden för innovationer. Förutsättningarna för arbetsproduktivitetstillväxt kan också främjas genom policyinsatser för att förbättra allokeringen av den finländska ekonomins resurser. Här spelar bland annat konkurrensfrämjande åtgärder och en välfungerande arbetsmarknad en nyckelroll.

Hushållsskulden fortsatte att öka 2018 och hushållens totala utgifter var fortsättningsvis högre än deras inkomster. Finlands Bank betonade betydelsen av makrotillsynspolitik och bostadspolitik i hanteringen av riskerna med hushållens stigande skuldsättning.



Prognoser för den finländska ekonomin

26.4.2019

Finlands Bank gav 2018 ut två makroekonomiska prognoser för den finländska ekonomin. Finland är för första gången på länge inne i en högkonjunktur, men tillväxten saktar in betydligt under åren framöver.

Finlands Bank upprättat prognoser huvudsakligen som underlag för den penningpolitiska beredningen och beslutsfattandet. Kontinuerlig bevakning av konjunkturläget i Finland och analys av de samhällsekonomiska strukturerna bildar en väsentlig del av prognosarbetet.

Prognoserna är viktiga för den penningpolitiska beredningen

De primära målen för penningpolitiken är att uppnå prisstabilitet och en välbalanserad realekonomisk utveckling i euroområdet. Beredningen av euroområdets penningpolitik och utvärderingen av dess effekter kräver oberoende och analytisk bedömning av den ekonomiska utvecklingen under åren framöver. Inflationsprognosen för euroområdet på kort sikt är det viktigaste måttet på prisstabilitet och euroområdets penningpolitiska hållning.

De krav som följer av euroområdets gemensamma penningpolitik ligger till grund för prognosarbetet på Finlands Bank, och prognosen för den finländska ekonomin tas fram som en del av de makroekonomiska framtidsbedömningarna för hela Eurosystemet.

Finlands Banks avdelning för penningpolitik och forskning svarar för prognosen för den finländska ekonomin i samarbete med Europeiska centralbanken (ECB) och Eurosystemet.

Finlands ekonomi inne i en högkonjunktur

I sin prognos i juni 2018 konstaterade Finlands Bank att den finländska ekonomin fortsätter att växa på bred bas samtidigt som konjunkturuppgången övergick i högkonjunktur. Investeringar och export driver tillväxten, medan ökad sysselsättning och köpkraft stöder konsumtionen.

I prognosen i juni bedömde Finlands Bank att den ekonomiska tillväxten skulle stiga till 2,9 % under 2018. Enligt prognosen väntades tillväxten sakta in till 2,2 % under 2019 och sjunka ytterligare till 1,7 % under 2020, vilket speglar de dämpade tillväxtutsikterna för den finländska ekonomin på lång sikt.

Den ekonomiska tillväxten fick stöd av en stark global efterfrågan, ökad kostnadskonkurrenskraft, kraftig sysselsättningsökning och en expansiv penningpolitik. Den höga tillväxten i världsekonomin och den gynnsamma utvecklingen i euroområdet har ökat investeringarna på Finlands viktiga exportmarknader.

Inhemsk efterfrågan bidrar till tillväxten

I december 2018 justerade Finlands Bank ner tillväxtprognosen jämfört med prognosen i juni. Finlands Bank underströk att högkonjunkturen håller i sig och att det fortfarande finns förutsättningar för fortsatt tillväxt tack vare den ackommoderande penningpolitiken i euroområdet.

I prognosen i december konstaterades att den snabbaste tillväxtfasen i ekonomin var förbi och BNP-tillväxten väntades sakta in till 2,7 % under 2018. Under 2019 bromsar BNP-tillväxten in till 1,9 % och sjunker därefter ytterligare för att 2021 närma sig tillväxtpotentialen på lång sikt, dvs. knappt 1,4 %.

Enligt decemberprognosen vilar tillväxten på den inhemska efterfrågan. Framför allt den privata konsumtionen är hög, vilket speglar den kraftiga sysselsättningsökningen. Exporttillväxten mattas däremot av betydligt och sackar efter utvecklingen på exportmarknaderna. Avmattningen i den internationella omvärlden återspeglades under 2018 i flera kortsiktiga indikatorer. Nedgången i bostadsbyggandet väntas bromsa upp investeringstillväxten betydligt.

Finlands Bank upprättade 2018 fyra inflationsprognoser på kort sikt som en del av euroområdet. Inflationsprognosen är också en väsentlig del av den makroekonomiska prognosen. Enligt inflationsprognoserna kommer ökningen i den allmänna prisnivån att vara måttlig under åren framöver.

De största nedåtriskerna i prognosen för den finländska ekonomin är en svagare internationell omvärld och ökad protektionism. Den politiska osäkerheten ökade och de ekonomiska utsikterna för euroområdet försämrades mot slutet av året. Oron över den globala ekonomiska utvecklingen ökade betydligt överlag under 2018.

Viktigt med prognosmodeller och ekonomiska analyser

Det viktigaste verktyget för upprättandet av Finlands Banks prognos för den finländska ekonomin är Aino-modellen, som beskriver sambanden mellan de viktigaste makroekonomiska variablerna för Finlands ekonomi.

Modellen utvecklas ständigt. Under 2018 fortsatte Finlands Bank det utvecklingsprojekt för att omarbota Aino-modellen som hade inletts 2017 för att bättre fånga upp den finländska bostadsmarknaden och bankernas bostadslån till hushållen. Den reviderade modellen ska lanseras 2019.

I prognosen för den finländska ekonomin utnyttjade Finlands Bank i hög grad också kortsiktiga indikatormodeller, som används för att [beräkna BNP-utvecklingen på kort sikt \(på engelska\)](#).

Finlands Bank deltog också i ECB:s projektgrupper och seminarier, vars resultat utnyttjades i prognoser och analyser över den finländska ekonomin. Avdelningen för penningpolitik och forskning bidrog aktivt till att ta fram uppföljnings- och analysrapporter om Finlands ekonomi, som läggs ut på Finlands Banks webbplats [Euro & talous \(på finska eller på engelska\)](#).

På webbplatsen publicerades flera beräkningar och rapporter om såväl inhemska som internationella faktorerers inverkan på den finländska ekonomin, framför allt arbetsmarknaden och produktivitetsutvecklingen. Också analyserna om hushållen har spelat en viktig roll.

Finlands Bank spred aktivt information om den finländska ekonomin till olika medier, inklusive sociala medier. Viktiga var också föredragen för bankens många externa intressenter i hemlandet och utomlands.



Finlands Banks forskning stöder den penningpolitiska beredningen

Forskning på internationell toppnivå stöder Finlands Banks penningpolitiska beredning och inflytande i Eurosystemet.

I Finlands Bank bedrivs forskning på ekonomavdelningarna, främst forskningsenheten och forskningsinstitutet för transitionsekonomier (BOFIT) på avdelningen för penningpolitik och forskning. Utöver fast anställda forskare tar bägge enheterna också emot gästforskare via ett välbesökt gästforskarprogram och anlitar akademiskt meriterade utomstående rådgivare.

Tyngdpunkterna i Finlands Banks forskningsverksamhet ligger på makroekonomi, penningpolitik, makrotillsynspolitik, finansmarknaden och tillväxtekonomierna.

Forskarna och forskningsbidragen utnyttjas i beredningen av penningpolitiken och utvecklingen av analysverktyg, vilket utgör en integrerad del av Finlands Banks strategi.

Finlands Bank utvecklar som bäst en ny version av sin huvudsakliga modell för makroekonomisk analys, Aino-modellen (se [Prognoser för den finländska ekonomin](#)). Den nya versionen kommer att omfatta den finländska bostadsmarknaden och möjliggöra analys av effekterna av olika makrotillsynsverktyg.

Forskarna vid forskningsinstitutet för transitionsekonomier har bland annat deltagit i olika utredningar om konsekvenserna av avmattningen i den ekonomiska tillväxten i Kina för euroområdet och världsekonomin.

Forskningsbidrag i internationella tidskrifter

Målet för Finlands Banks forskningsverksamhet är att ge ut forskningsartiklarna i högklassiga vetenskapliga tidskrifter. Under 2018 publicerade till exempel tidskriften *Journal of Money, Credit and Banking* en undersökning från Finlands Bank gällande den optimala kombinationen av penningpolitik och makrotillsynspolitik. En annan undersökning om hushållens prognosfel och deras samband med överskuldssättning publicerades i samma tidskrift.

I en artikel som publicerades i *Journal of International Financial Markets* kom bankens forskare fram till att bankernas tillförsel av likviditet är konjunkturbetingat. I en annan artikel som publicerades i *Quantitative Economics* vidareutvecklades en metod för att utvärdera makroekonomiska modeller.

En undersökning som publicerades i *International Journal of Central Banking* lade fram en jämförelse av olika indikatorer för sårbarheter i det finansiella systemet.

Ett forskningsarbete som publicerades i *Research in International Business and Finance* kom fram till att nordiska banker klarade sig bättre ur krisen under 2008–2009 än andra banker tack vare lärdomarna från bankkriserna i Norden på 1990-talet.

Finlands Banks diskussionsunderlag

I regel utkommer Finlands Banks forskning initialt i Finlands Banks serie av diskussionsunderlag; under 2018 utkom 26 diskussionsunderlag i forskningsenhetens serie och 23 i BOFITs serie. Diskussionsunderlagen behandlade bland annat följande teman:

- riskpremier på aktiemarknaden och räntesatsernas durationsberoende
- sambandet mellan befolkningens åldersstruktur och inflationen
- snedvridningar i Kinas BNP-statistik
- den privata informationens inverkan på bankernas lånebeslut
- finanspolitikens inverkan på vägledningens genomslagskraft
- kinesiska bankers effektivitet
- utvecklingen av den makroekonomiska teorin efter finanskrisen
- jämförelse av metoder för makroekonomiska prognoser
- de penningpolitiska beslutens betydelse för prognosinstitutens förväntningar.

Vid Finlands Bank pågick också många andra forskningsprojekt under 2018. Ett av dem, som analyserar betydelsen av de ekonomiska aktörernas kunnande för transmissionen av den ekonomiska politiken, har redan rönt internationell uppmärksamhet. En annan undersökning behandlar de västerländska sanktionernas betydelse för det minskade kapitaltillflödet till Ryssland.

Finlands Banks forskningsbidrag i medier och på andra forum

Det är viktigt för forskningens genomslagskraft att forskningsrapporterna uppmärksammas i medier, på vetenskapliga konferenser och vid Eurosystemets tillställningar.

Under 2018 publicerade Finlands Banks forskare två blogginlägg i webbportalen för ekonomiexperter [VoxEU](#). *Financial Times* skrev om Finlands Banks forskning om den europeiska bank- och kapitalmarknadsunionen. Tre av Finlands Banks forskningsbidrag presenterades för Eurosystemets kommittéer och arbetsgrupper.

Forskningsinstitutet för transitionsekonomier deltog i Europeiska centralbankssystemets (ECBS) gemensamma forskningsprojekt om konsekvenserna av tillväxtavmattningen i Kina för euroområdet ekonomi. Resultatet av forskningsprojektet publicerades i ECB:s publikationsserie *Occasional Papers*.

Internationella möten och workshoppar

Finlands Bank arrangerar årligen flera internationella vetenskapliga konferenser.

I januari arrangerade forskningsenheten ett seminarium om säkra investeringsinstrument, statspapper och finansiell stabilitet (*Safe Assets, Sovereign Debt and Financial Stability*) i samarbete med Näringslivets forskningsanstalt. Föreläsare på seminariet var bland annat **Philip Lane** från irländska centralbanken och **Sylvie Goulard** från franska centralbanken.

I juni arrangerade forskningsinstitutet för transitionsekonomier i samarbete med universitetet i Strasbourg en workshop om påverkanskanaler mellan det finansiella systemet och politiken (*Finance and Politics*).

Likaså i juni organiserade forskningsenheten en forskningskonferens om pengar i den digitala eran (*Money in the Digital Age*) i samråd med CEPR. Konferensen var en del av ett större evenemang. Huvudtalare var **Bengt Holmström** från Massachusetts Institute of Technology (MIT) och **Hyun Song Shin** från Banken för internationell betalningsutjämning (BIS).

I början av december arrangerade forskningsinstitutet för transitionsekonomier i samråd med City University of Hong Kong och Fordham University en konferens om konsekvenserna av de senaste 40 årens ekonomiska reformer i Kina. Konferensens huvudtalare var **Shang-Jin Wei** från Columbia University och **Gérard Roland** från University of California, Berkeley.

Utöver konferenserna hålls högklassiga forskningsseminarier nästan varje vecka på Finlands Bank.



Internationellt samarbete vid Finlands Bank

Internationellt samarbete är en viktig del av Finlands Banks verksamhet. Finlands Bank deltar i internationella och europeiska institutioners och kommittéers verksamhet och har ett nära samarbete med centralbankerna i andra länder.

Diagram 9.



Vi utövar inflytande inom ECBS och Eurosystemet



Vi deltar i verksamheten inom EU:s organ och kommittéer.



Vi deltar i internationella organisationers verksamhet.



Vi upprätthåller kontakter med nordiska centralbanker.

Finlands Banks internationella inflytande

[Läs mer om det internationella samarbetet vid Finlands Bank i Euro & talousbloggen \(på finska\).](#)

Finlands Bank ansvarar för Finlands kontakter med Internationella valutafonden

Internationella valutafonden (International Monetary Fund, IMF) är en organisation som består av 189 medlemsstater. Dess uppgift är att främja internationellt samarbete, internationell handel, hållbar ekonomisk tillväxt och finansiell stabilitet. Finlands Bank ansvarar för Finlands kontakter med IMF.

Finlands Banks chefdirektör **Olli Rehn** är sedan den 1 november 2018 Finlands representant i IMF:s styrelse, som är valutafondens högsta beslutande organ.

Finlands Bank utövar inflytande i Internationella valutafondens verksamhet också via den nordisk-baltiska valkretsens gemensamma direktionsmedlem i IMF:s direktion. Finlands Bank och finansministeriet deltar i beredningen av valkretsens gemensamma ställningstaganden i policyfrågor som behandlas av IMF:s direktion.

Valkretsens verksamhet styrs av den nordisk-baltiska monetära och finansiella kommittén (Nordic-Baltic Monetary and Financial Committee, NBMFC), där vice ordföranden för Finlands Banks direktion **Marja Nykänen** är medlem.

Under 2018 deltog Finlands Bank i IMF:s vår- och årsmöten, som hör till världens främsta diskussionsforum. I egenskap av ordförande för IMF:s och Världsbanksgruppens styrelser hade Finland en framträdande roll på årsmötet i Indonesien i oktober. Inledningsanförandet hölls av finansminister **Petteri Orpo**. Fram till juli sköttes ordförandeskapet av chefdirektör **Erkki Liikanen**.

I samband med vår- och årsmötena arrangerades sammanträden i valutafondens rådgivande internationella monetära och finansiella kommitté (International Monetary and Financial Committee, IMFC), som diskuterade de globala ekonomiska utsikterna, den globala finansiella stabiliteten och aktuella ekonomisk-politiska utmaningar.

Trots den kraftiga globala tillväxten dominerades diskussionerna av oron över de ökade nedåtriskerna och den politiska osäkerheten. Kommittén betonade också behovet av att stärka de finanspolitiska buffertarna och vidta åtgärder för att främja hållbar och inkluderande tillväxt. Det internationella samfundet uppmanade till lösning av handelskonflikterna utan protektionism.

[Läs om stämningarna under IMF:s och Världsbankens årsmöten i chefdirektörens blogg \(på finska\).](#)

Under 2018 fortsatte Finlands Bank att stödja de fattiga länderna genom att förlänga inlåningen ¹⁾ på 7,1 miljarder euro på Internationella valutafondens konto med fem år. Banken överför räntan på inlåningen till den katastroffond som IMF grundade 2015. Katastroffonden ger IMF möjlighet att snabbt införa skuldlättnader för fattiga länder som drabbats av naturkatastrofer eller smittsamma epidemier.

Finlands Banks roll i Europeiska unionens institutioner och kommittéer

Finlands Bank är medlem i EU:s Ekonomiska och finansiella kommitté (Economic and Financial Committee, EFC) som har till uppgift att främja samordningen av den ekonomiska politiken i medlemsstaterna och delta i beredningen av arbetet i rådet för ekonomiska och finansiella frågor (Ekofin).

EFC sammanträdde 2018 tio gånger i sin fullständiga sammansättning, som omfattar centralbankerna. Under mötena diskuterade kommittén bland annat läget i det europeiska finansiella systemet och fördjupningen av den ekonomiska och monetära unionen, bland annat utvecklingen av bank- och kapitalmarknadsunionen.

Kommittén beredde också gemensamma policyfrågor för internationella möten och diskuterade aktuella internationella teman, såsom behovet att utveckla den globala finansiella arkitekturen.

Finlands Bank deltog i arbetet inom flera EU-kommittéer och institutioner som främjar stabiliteten i bank- och finanssystemet. Det viktigaste organet är Europeiska systemrisknämndens (European Systemic Risk Board, ESRB) styrelse, där Finlands Banks chefsdirektör är medlem.

Systemrisknämnden behandlade 2018 bland annat risker för EU:s finansiella stabilitet, makrotillsynspolitiken i medlemsstaterna, cybersäkerheten i det finansiella systemet samt utvecklingen inom övervakningen av derivatmarknaderna.

Under 2018 arrangerade Finlands Bank i samråd med systemrisknämnden och RiskLab Finland den fjärde konferensen med fokus på analys av systemrisker.

Banken för internationell betalningsutjämning (BIS) främjar samarbete och dialog mellan centralbankerna

Finlands Banks chefsdirektör deltar i BIS regelbundna centralbankschefsmöten. På mötena diskuteras utvecklingen av och aktuella frågor inom världsekonomi och finansmarknad samt ärenden som är viktiga för centralbanksverksamheten.

Särskilda teman under 2018 var bland annat konsekvenserna av den låga räntemiljön för den finansiella stabiliteten, behovet av nya makrotillsynsverktyg för bostadsmarknaden samt artificiell intelligens och maskininlärning inom finanssektorn.

Finlands Banks chefdirektör Erkki Liikanen deltog i BIS årliga konferens *Ten Years After the Great Financial Crisis: What Has Changed?*, där han var ordförande för sessionen om förändringar i det finansiella systemet.

Finlands Banks samarbete med de övriga nordiska centralbankerna

Finlands Bank har nära kontakter med de övriga nordiska centralbankerna. De nordiska centralbankscheferna samlas årligen för att behandla aktuella frågor och händelser inom centralbanksverksamheten.

År 2018 möttes chefdirektörerna i Reykjavik på Island, där de diskuterade penningpolitik, centralbankslagstiftning, digitala centralbankspengar och utveckling av den europeiska bankunionen.

Under 2018 arrangerades drygt 50 evenemang för att främja ett brett samarbete mellan experterna på Finlands Bank och övriga nordiska centralbanker. Finlands Bank arrangerade i samråd med de nordiska centralbankerna cybersäkerhetskonferensen *Cyber in Finance* i Helsingfors.

Utbildningssamarbetet med den ryska centralbanken fortsätter

Finlands Bank har länge bedrivit utbildningssamarbete med den ryska centralbanken. Samarbetet har gått ut på utbildningsträffar på Finlands Bank för experter från ryska centralbanken och i vissa fall gästföreläsningar som Finlands Banks experter hållit i Ryssland.

Under 2018 arrangerade Finlands Bank tre utbildningar tillsammans med den ryska centralbanken. Två av dem ägde rum i Finland och en i Ryssland. Teman för utbildningsträffarna var tidiga varningsindikatorer för risker för den finansiella stabiliteten, tillsyn av betalningssystem och uppläggning av revisionen av IT-funktioner.

1) 5,8 miljoner SDR (Special Drawing Rights, särskilda dragningsrätter).



Finlands Banks kommunikation bygger på verklig dialog

26.4.2019

Under 2018 engagerade sig Finlands Bank i en intensiv debatt med medborgarna. Syftet med träffarna och evenemangen var inte bara att presentera Finlands Banks och Eurosystemets verksamhet utan också att skapa förutsättningar för en verklig dialog.

Efter finanskrisen har centralbankernas kommunikation blivit ett viktigt inslag i den penningpolitiska verktygslådan. Den penningpolitiska kommunikationen riktar sig dock huvudsakligen till centralbankernas traditionella målgrupp, dvs. ekonomiska experter.

Under 2018 vände sig Finlands Bank i sin kommunikation aktivt till en bredare allmänhet. Utöver traditionella teman såsom penningpolitik, finansiell stabilitet och Finlands ekonomi har banken lyft fram sådana ämnen som digitalisering, ekonomiskt kunnande, tillgången till kontanter och omvälvningarna på betalningsområdet till diskussion.

Finlands Bank främjar de ungas ekonomiska kunnande

De unga är en av Finlands Banks viktigaste målgrupper. Finlands Banks direktion och experter besökte läroanstalter runt om i Finland och arrangerade tillsammans med sina samarbetspartner Ekonomi i klartext-seminarier för lärare.

Myntmuseet stod värd för den finländska finalen i euroländernas lagtävling Generation Euro. Segern gick till Ålands lyceum, som redan för andra året i rad vann en resa till Europeiska centralbanken (ECB). Också paneldiskussionen om ekonomiskt kunnande mellan den populära bloggaren och författaren **Julia Thurén** och Garantistiftelsens verkställande direktör **Juha Pantzar** lockade unga besökare.

Direktionsmedlemmarna reste till landskapscentren

Finlands Banks experter företar regelbundet resor till landskapscentren, där de tillsammans med en direktionsmedlem får lära sig om näringsverksamheten och människorna i landskapen och föra diskussioner med företagare, studerande och myndigheter.

Landskapsresorna har vanligtvis ett tema; till exempel när Olli Rehn i egenskap av direktionens vice ordförande reste till Uleåborg var temat digitalisering. I Raumo fick Finlands Banks experter under ledning av direktionsmedlem Marja Nykänen höra om utsikterna för energisektorn. Direktionsmedlemmarnas resor riktade sig till Uleåborg, Raumo, Villmanstrand, S:t Michel, Björneborg, Åbo och Joensuu.

Mångsidigare kommunikationskanaler

Finlands Bank utnyttjar sju olika sociala medier i sin kommunikation. Senast introducerade banken Facebook 2018. Av de olika sociala medierna använde Finlands Banks experter framför allt Twitter. I slutet av året hade över 90 av Finlands Banks och Finansinspektionens anställda ett eget Twitterkonto, som de använde för att delta i diskussioner och dela bland annat länkar till sina egna och sina kollegers artiklar.

Material att dela fanns det gott om: under 2018 publicerade Finlands Bank fem digra Euro & talous-publikationer, ett stort antal expertartiklar och blogginlägg på sina webbplatser.

Trots de sociala mediernas segertåg är traditionella medier fortfarande den stora allmänhetens främsta nyhetskälla. Finlands Bank bjöd in ekonomiredaktörer och chefredaktörer till diskussioner om bland annat Finlands ekonomiska utsikter, kontanter och penningpolitik. I november träffade chefdirektör Rehn i Frankfurt också representanter för internationella medier som rapporterar om Eurosystemet.

Myntmuseets utställningar om inbördeskriget och om kontanter

Finlands Banks besökscentrum, Myntmuseet, lockade närmare 15 000 besökare under 2018. I början av året öppnades Myntmuseets utställning om Finlands Banks verksamhet under inbördeskriget för hundra år sedan. Utställningen skildrade krigets inverkan på Finlands ekonomi och betalningsmedel.

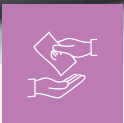
I Myntmuseets galleri invigdes i oktober en utställning som visar upp de bästa bidragen till en fototävling med pengar som motiv. Kontant!-fotoutställningen för fram mångfalden av associationer som kontanter ger upphov till.

Öppet hus på banken för sista gången med chefdirektör Liikanen som värd

I maj 2018 öppnade Finlands Bank sina dörrar för allmänheten redan för femte gången. Huvudinslaget var en utställning med verk ur bankens konstsamling, där bankens experter axlade rollen som guider. Bildkonsten kompletterades med musik framförd av unga begåvade pianister. Under evenemanget bjöd Finlands Banks och Finansinspektionens experter gästerna på korta inslag om ekonomi och Finlands Banks historia och om bankens huvudbyggnad.

På programmet stod för första gången också litteratur och filmkonst. Chefdirektör **Erkki Liikanen** modererade Myntmuseets publikevenemang om året 1918 i litteratur och forskning.

På Myntmuseet visades dessutom **Peter von Baghs** personliga vardagshistoriska dokumentärfilm *Suomalaiset ja raha – rakkaustarina (Finländarna och pengar – en kärlekshistoria)* till tonerna av bekanta melodier från Aki Kaurismäkis filmer.



Pengar och betalningar

- 68 Kontantutgivningen fortsätter att öka
- 75 Möjligheter och risker med nya betalningssätt
- 77 Utvecklingen på betalningssystem-området går framåt
- 79 Konferensen Money in the Digital Age pejlade pengarnas framtid

Pengar och betalningar

26.4.2019

Finlands Bank sörjer för tillgången till och utgivningen av kontanter i Finland. Till bankens uppgifter hör, utöver kontantförsörjning, att svara för betalningssystemens utveckling och säkerhet.

Föremål för debatt 2018 var de digitala betalningsformer som vunnit insteg vid sidan av kontanter och betalkort. De nya betalningssätten och betalningskanalerna förutsätter finansiell läskunnighet av medborgarna samt förståelse för de säkerhetsrisker som följer med dem.

Finlands Bank framhöll i sina uttalanden vikten av säkra betalningssystem och övervakning av systemen och bidrog på många sätt till arbetet för att motverka störningar i betalningssystemen och förebygga cyberrisker. Dessutom medverkade Finlands Bank i flera utvecklingsprojekt med fokus på betalningssystemen på nationell nivå och i euroområdet och koordinerade verksamheten i betalningsrådet, som är ett gemensamt forum för betaltjänstaktörerna.

Finlands Bank utvecklade 2018 sitt säkerhetshanteringssystem och betalningssystemet TARGET2, som drivs av Eurosystemet och används av bankerna för interbankbetalningar mellan sina centralbankskonton.

Tillgången till kontanttjänster måste tryggas också i fortsättningen

Även om kontantmängden fortsatte att öka 2018, har utbudet av kontanttjänster försämrats stadigt under hela 2000-talet. Finlands Bank publicerade i november sina riktlinjer om tillgången till kontanttjänster.

Enligt Finlands Banks riktlinjer ska bankernas kunder bl.a. ha rätt till ett rimligt antal avgiftsfria kontantuttag. Enligt Finlands Bank bör kontanter också framöver accepteras för betalning av sådana tjänster som är viktiga för medborgarna.

Finlands Bank arrangerade konferensserien *Money in the Digital Age*, som presenterade olika innovationer och penningpolitiska åtgärder för utveckling av digitala betalningar. Huvudtalare på konferensen var nobelpristagaren professor **Bengt Holmström** och direktören för forskningsenheten vid Banken för internationell betalningsutjämning **Hyun Shin**. Dessutom organiserade Finlands Bank bl.a. en nordisk konferens om cybersäkerhet.



Kontantutgivningen fortsätter att öka

Finlands Bank svarar för tillgången till och utgivningen av kontanter som en del av Eurosystemet. Finlands Bank tar uttjänade sedlar ur omlopp och ersätter dem med nya.

Finlands Bank sörjer för en effektiv kontantförsörjning i Finland tillsammans med övriga kontantförsörjningsparter. I euroområdet regleras den operativa kontantförsörjningen av gemensamma bestämmelser och på nationell nivå av kontantförsörjningsavtal som ingåtts med kontantförsörjningsparterna.

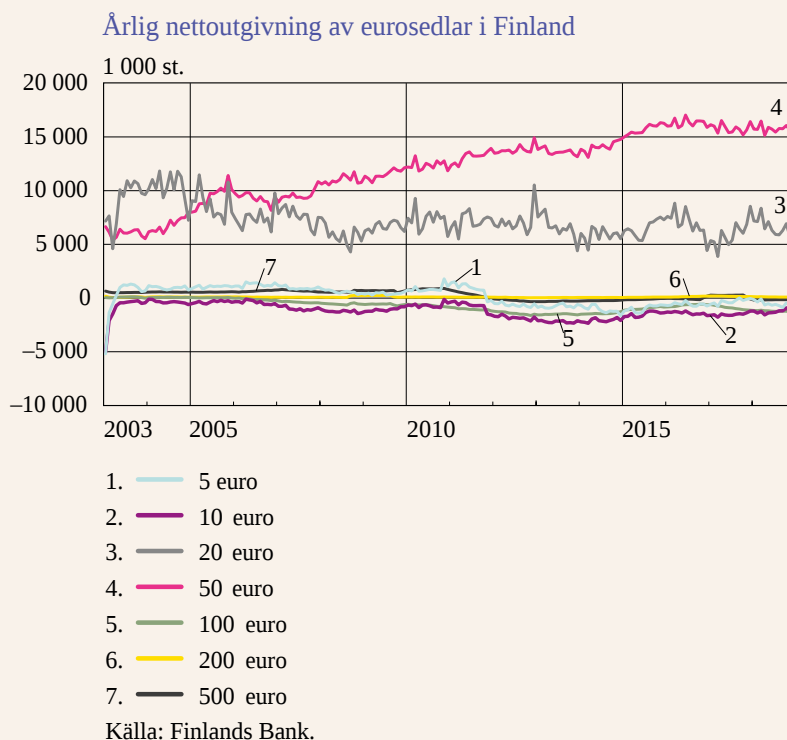
Den utelöpande mängden kontanter fortsatte att öka stadigt

Utgivningen av kontanter ökade ytterligare 2018, trots nyheterna i medierna om att användningen av kontanter hela tiden minskar.

Antalet utgivna 50-eurosedlar var 8 % större än 2017. Utgivningen av både 50- och 20-eurosedlar är större än antalet sedlar som återlämnas till Finlands Bank. Dessa sedelvalörer är lättillgängliga eftersom de används i uttagsautomaterna, och de förs också ofta ut ur landet.

Nettoutgivningen av övriga sedelvalörer är volymmässigt låg, dvs. fler sedlar återlämnas till Finlands Bank än nya sätts i omlopp (diagram 10).

Diagram 10.



Finlands Bank publicerade riktlinjer om tillgången till kontanttjänster

Utbudet av kontanttjänster har minskat stadigt under hela 2000-talet, vilket också avspeglas i antalet bankkontor som tillhandahåller kontanttjänster.

Finlands Bank publicerade i november sina riktlinjer om tillgången till kontanttjänster. Genom [riktlinjerna \(Tuomas Välimäkis tal i finlandsbanks.fi/ på engelska\)](#) vill Finlands Bank påverka utvecklingen av kontanttjänsterna och stödja Finansinspektionen i utvärderingen av hur rätten till grundläggande banktjänster uppfylls.

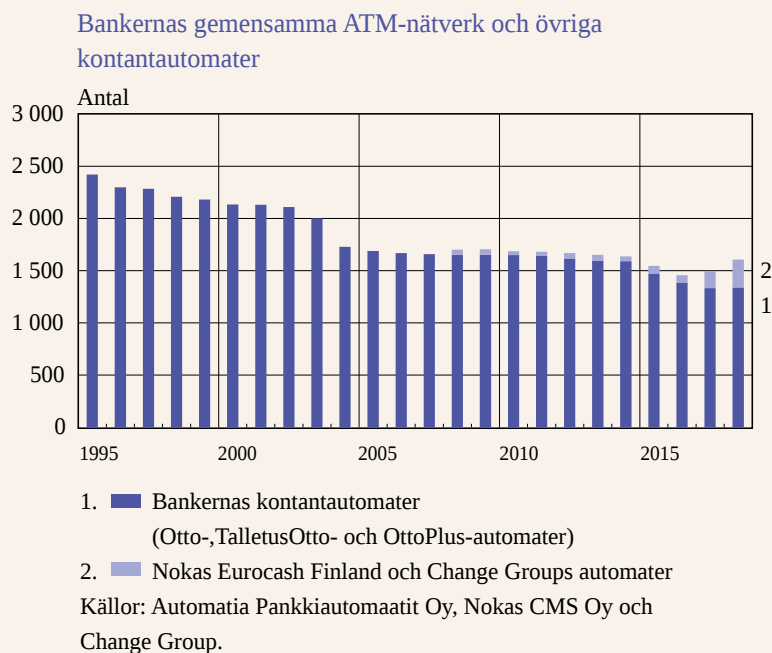
Diagram 11.



Av Finlands Banks konsumentenkät framgår att 84 % av de tillfrågade var nöjda med tillgången på kontanter i oktober 2018. Andelen nöjda låg på samma nivå som 2017.

Konsumenternas betyg för antalet bankautomater var däremot 4 procentenheter högre, dvs. 66 %. Vid utgången av 2018 hade Automatia 1 339 automater och de övriga tjänsteleverantörerna 267 automater, vilket innebär att kontantautomatnätverket i Finland blivit något tätare jämfört med året innan.

Diagram 12.



Eurosystemet presenterade 100- och 200-eurosedlarna, som fullbordar den andra serien

Europeiska centralbanken (ECB) offentliggjorde de nya 100- och 200-eurosedlarnas utformning i september. Stilriktningen för 100-eurosedeln företräder barocken och rokokon, medan utformningen av 200-eurosedeln har inspirerats av 1800-talets järn- och glasarkitektur.

De nya sedlarna har något lägre höjd än de gamla, men längden är densamma. Sedlarna i den nya serien får därför bättre plats i plånboken, medan valörerna lätt kan skiljas åt från varandra tack vare den varierande sedellängden. Finlands Bank sätter sedlarna i omlopp den 28 maj 2019.

Av de 5-, 10- och 20-eurosedlar som återlämnas till Finlands Bank hör endast några procent till den första serien. Återcirkuleringen av 50-eurosedlar i den gamla serien via Finlands Banks sorteringsmaskiner upphörde i september.

Vid årets slut stod sedlar i den nya serien för knappt 70 % av de sorterade 50-eurosedlarna.

Finlands Bank sålde överflödiga mynt till finansministeriet

[Euromynten \(finlandsbank.fi\)](http://finlandsbank.fi) är fortfarande ett nationellt ansvar, medan sedlarna faller inom ECB:s behörighetsområde.

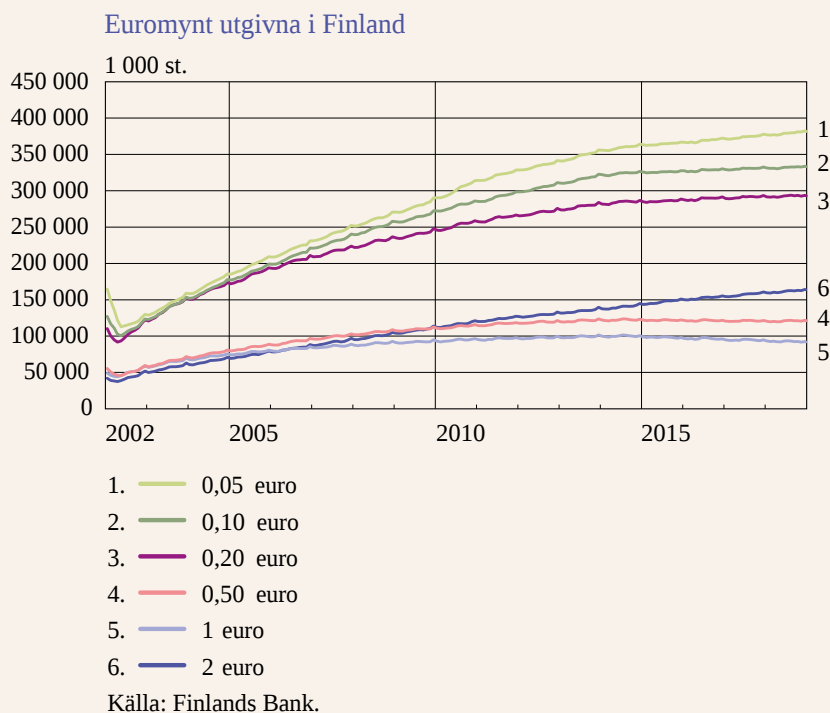
I Finland sörjer finansministeriet för präglingen av mynt enligt det behov som beräknas av Finlands Bank och säljer mynten till deras nominella värde till centralbanken, som sätter dem i omlopp. På motsvarande sätt kan centralbanken sälja sina överflödiga mynt till finansministeriet. Finlands Bank har utnyttjat denna möjlighet några gånger efter övergången till euro.

År 2018 sålde Finlands Bank 1-euromynt och 50-centsmynt till finansministeriet, eftersom dessa valörer återlämnades till Finlands Bank i större mängder än nya sattes i omlopp. Samma fenomen förekommer också bland andra myntvalörer, såsom 2-euromynt och 5-centsmynt.

Överflödiga mynt kan också levereras till andra länder i euroområdet som har brist på dem. Den sista utvägen är att förstöra de överflödiga mynten och återvinna materialet.

Hos Finlands Bank samlas exempelvis 1- och 2-centsmynt, eftersom dessa småmynt är gångbara som betalningsmedel också i Finland. I stället för att förstöra mynten har banken bytt ut dem mot andra myntvalörer. Ett sådant utbyte har till exempel ägd rum med centralbankerna i Estland och Lettland.

Diagram 13.



Kontoret i Uleåborg stänger i mars 2019

Finlands Bank följer upp penningflödet på sina kontor och utvärderar regelbundet kontorens verksamhet.

I juni beslutade Finlands Banks direktion att stänga kontoret i Uleåborg den 31 mars 2019. För de anställdas del genomfördes nedläggningen via pensionsavgångar och omplacering till kontoret i Vanda.

Penningflödet vid Uleåborgskontoret har minskat stadigt och ingen vändning var i sikte. Finlands Bank drar sig emellertid inte helt tillbaka från Uleåborg, utan strävar efter att erbjuda aktörerna i norra Finland verktyg för att trygga kontantförsörjningen också i fortsättningen.

Efter nedläggningbeslutet lanserades ett projekt för upphandling av nödvändiga kontantförsörjningstjänster av privata aktörer. Dessutom erbjuder Finlands Bank kontantförsörjningsaktörerna möjlighet att utnyttja depåsystemet Notes Held To Order (NHTO). Kontanter i NHTO-systemet kan överföras till Finlands Bank på separat avtalat sätt och fysiska pengar behöver inte levereras till Finlands Bank för förvar.

Lösningarna är ett led i vidareutvecklingen av den lokala cirkulationen av kontanter. I fortsättningen koncentreras Finlands Banks operativa kontantförsörjning till kontoret i Vanda.

Antalet förfalskningar ökade något

Antalet [euroförfalskningar \(finlandsbank.fi\)](https://www.finlandsbank.fi) som påträffades i omlopp ökade något. I Finland påträffades sammanlagt 833 förfalskade sedlar och 847 förfalskade mynt.

I europeisk skala är förekomsten av förfalskningar i Finland liten och allmänhetens förtroende för sedlarna är på goda grunder mycket gott.



Möjligheter och risker med nya betalningssätt

26.4.2019

Tillgången till trygga betalningssätt utgör en av grundpelarna i samhället. Det är Finlands Banks lagstadgade uppgift att för sin del sörja för ett funktionssäkert och effektivt betalnings- och finanssystem och delta i utvecklingen av systemet. Förändringarna inom betalningsområdet framhäver betydelsen av cybersäkerhet och kräver finansiell läskunnighet av medborgarna.

Den nya digitala tekniken med nya betalningssätt, betalningssystem och tjänsteleverantörer, såsom betalningsapplikationer för smarttelefoner och system för ögonblicksbetalningar, påverkar våra betalningsvanor.

I de nya lösningarna kan betalningarna fördelas över fler tjänster än tidigare, införlivas med en tjänst eller genomföras i realtid. Förändringarna framhäver betydelsen av att kunna hantera sin ekonomi.

Betalningsrådet för samman betaltjänstaktörerna

Finlands Bank koordinerar betalningsrådet, som sammanför de organisationer som representerar användarna och producenterna av betaltjänster, de största bankerna och myndigheterna med ansvar för betalningstjänster.

År 2018 publicerade betalningsrådet e-boken [Taloukslukutaito 2020-luvulla](#) ("Finansiell läskunnighet på 2020-talet", pdf) och tillsatte en arbetsgrupp för att utreda utvecklingen av betalningar i realtid i Finland. Förändringarna inom betalningsområdet behandlades också vid det årliga [betalningsforumet \(finlandsbank.fi/ på finska\)](#) som i maj arrangerades för tolfte gången.

Förebyggande arbete mot störningar och cyberrisker

Det finansiella systemet måste fungera säkert också vid allvarliga störningar. Finlands Bank har aktivt deltagit i debatten om utvecklingen av nationella beredskapsåtgärder.

Arbetet för ökad cybersäkerhet är ett viktigt bidrag till pålitliga elektroniska betalningar. Finlands Bank arrangerade i november 2018 en [nordisk konferens \(finlandsbank.fi/ på engelska\)](#) med temat cybersäkerhet.

Finlands Bank övervakar clearing- och avvecklingssystemen för värdepappershandeln i samarbete med andra myndigheter och marknadsaktörer. Under 2018 bevakade Finlands Bank bl.a. genomförandet och driftsättningen av värdepapperscentralens nya avvecklingssystem.

Finlands Bank utvecklar sin betalnings- och avvecklingssystemsimulator, som används inom Eurosystemet och i många länder för bedömning och analys av betalnings- och avvecklingssystemens effektivitet och risker samt utvecklingsidéer för systemet.

Finlands Bank arrangerade 2018 för sextonde gången det internationella seminariet för experter inom analys och simulering av betalnings- och avvecklingssystem.



Utvecklingen på betalningssystemområdet går framåt

Finlands Bank tillhandahåller betalningssystemtjänster för sina kunder och deltar aktivt i olika projekt för utveckling av Eurosystemets betalnings- och avvecklingssystem.

TARGET2 är ett betalningssystem som drivs av Eurosystemet och som bankerna använder för interbankbetalningar mellan sina centralbankskonton. Finlands Bank producerar betalningssystemtjänster via sitt delsystem TARGET2-Suomen Pankki, där 25 finansinstitut hade ett konto vid utgången av 2018.

Delsystemet TARGET2-Suomen Pankki fyllde tio år i februari 2018. I systemet registrerades dagligen i genomsnitt 1 660 betalningar och värdet av dessa betalningar uppgick till 48 miljarder euro. Transaktionernas antal och värde låg kvar på samma nivå som året innan.

Finlands andel av samtliga betalningar i TARGET2-systemet var antalsmässigt 0,5 % och mätt i värde 2,5 %. Utöver TARGET2 tillhandahåller Finlands Bank betalningssystemtjänster för de penningkonton som behövs för avveckling av värdepappershandel i TARGET2-Securities-systemet.

Reformprojekt i Finland och inom Eurosystemet

Finlands Bank hanterar säkerheter för krediter som beviljas bankerna i sina egna system för säkerhetshantering. För att effektivisera sina processer startade Finlands Bank i början av 2018 ett projekt för vidareutveckling av säkerhetshanteringssystemen i syfte att automatisera hanteringen av lånefordringar som säkerheter. Projektet väntas bli klart sommaren 2019.

Finlands Bank deltog i tre betalnings- och avvecklingssystemprojekt inom Eurosystemet under 2018. I slutet av november infördes tjänsten TARGET Instant Payment Settlement (TIPS), som möjliggör avveckling av slutkundernas ögonblicksbetalningar i realtid mellan bankerna. De deltagande bankerna är till en början få, men nya deltagare kommer att ansluta sig till tjänsten under 2019.

Reformen av TARGET2 framskred enligt planerna som ett led i projektet för sammanslagning av TARGET2 och TARGET2-Securities. I projektet genomförs en funktionell och teknisk harmonisering av systemen. Reformen har därmed stor betydelse för alla TARGET2-deltagare och centralbanker. Samtliga parter migrerar till det nya systemet samtidigt i november 2021.

Eurosystem Collateral Management System (ECMS)-projektet, som syftar till att harmonisera säkerhetshanteringen vid beviljande av centralbankskrediter till bankerna, avancerade också planenligt och det nya systemet tas i bruk 2022.

MONEY IN THE DIGITAL AGE

#DigitalMoney2018



Konferensen Money in the Digital Age pejlade pengarnas framtid

26.4.2019

Det är viktigt att centralbanken förstår förändringen och dess betydelse för centralbankens egna uppgifter.

Finlands Bank arrangerade i juni 2018 en tredagars konferensserie i tre delar på temat *Money in the Digital Age* ("Pengar i den digitala eran").

Den första delen i serien fokuserade på den akademiska forskningen i ämnet, den andra på digitala centralbankspengar och den tredje på mer övergripande förändringar i de finansiella strukturerna och nya verksamhetsformer.

Målgrupperna för de olika helheterna sträckte sig från forskare till centralbankschefer och vidare till alla privata och offentliga finansiella aktörer.

Policyåtgärder till stöd för teknik och innovationer

Den [akademiska konferensen \(finlandsbank.fi/ på engelska\)](https://finlandsbank.fi/) arrangerades i samarbete med CEPR-nätverket. Konferensen diskuterade behovet av policyåtgärder inom den finansiella sektorn för att lyfta fram de samhällsliga fördelarna med ny teknik och innovationer. På konferensen presenterades dessutom ny forskning som förenar penningteori och informationsteknik.

Huvudtalare på konferensen var professor **Bengt Holmström** och direktören för forskningsenheten vid Banken för internationell betalningsutjämnning (BIS) **Hyun Song Shin**. Holmström talade om penningmarknadens samt de offentliga och privata pengarnas natur och Shin om de principiella utmaningarna med kryptotillgångar ur ekonomisk synvinkel.

Andra forskningsteman som togs upp var förändringarna i finansieringen och den penningpolitiska transmissionen i och med digitaliseringen. Konferensen introducerade också forskning om vilka konsekvenser nya former av finansiering, såsom gräsrotsfinansiering och lanseringen av virtuella valutor eller s.k. tokens (Initial Coin Offering, ICO), har för verksamheten på finansmarknaden och företagens incitament.

Behöver allmänheten tillgång till digitala centralbankspengar?

[Den andra delen av konferensserien \(finlandsbank.fi/ på engelska\)](https://finlandsbank.fi/pa-engelska) riktade sig till centralbankerna. Den primära frågan var om centralbanken i framtiden bör erbjuda pengar i digital form också för allmänheten.

På evenemanget dryftades centralbankernas mandat, möjligheter och mål vad gäller utgivningen av digitala centralbankspengar.

Ordföranden för BIS sekretariat för kommittén för betalningar och marknadsinfrastruktur **Morten Bech** gav en överblick över projekt med digitala centralbankspengar på olika håll i världen. Evenemanget var en uppföljning till de workshoppar med samma tema som tidigare hade arrangerats av centralbankerna i Norge och Sverige, och därför låg tyngdpunkten i presentationerna på elektroniska betalningar i ett nordiskt perspektiv.

Innovationer reformerar finanssektorn

Temat på konferensens avslutande dag var [bankverksamhet i den digitala eran \(finlandsbank.fi/ på engelska\)](https://finlandsbank.fi/pa-engelska). Detta evenemang riktade sig till den bredare allmänheten och samlade ca 130 deltagare till Finlandiahuset.

I sina inlägg framförde ledande internationella nydanare inom den finansiella sektorn, såsom BBVA, AliPay, Klarna och ClearBank, sina visioner. Bland de medverkande fanns aktörer som sköter konventionella uppgifter på nya sätt, företag med helt nya verksamhetsmodeller och stora teknologibolag och deras initiativ på området.

En utmaning för framtiden är hur den erfarenhet och stabila verksamhet som präglar traditionella aktörer kan kombineras med nykomlingarnas innovativa och smidiga kultur.

Konferensen bjöd också på exempel på helt ny teknik som kan utnyttjas inom finanssektorn, såsom ansiktigenkänning vid betalning och bankernas molnbaserade bakgrundssystem.

Utöver branschrepresentanternas föredrag fick publiken lyssna till en paneldiskussion där direktörer från de tre största affärsbankerna med verksamhet i Finland (OP, Nordea och Danske Bank) medverkade som debattörer. Affärsbankerna är beredda att införa ny teknik och nya verksamhetsmodeller, förutsatt att affärsverksamheten utvecklas i en allt mer kundnära och ansvarsfull riktning.

Konferensserien ingick i Finlands Banks arbetsprogram för digitaliseringsprocessen och genomfördes i samarbete mellan olika avdelningar. Finlands Bank publicerade samtidigt en bloggserie med tre inlägg om konsekvenserna av digitaliseringen för finansmarknaden och de finansiella aktörerna. Bloggarna behandlar [centralbankens roll i en allt mer digitaliserad värld \(bofbulletin.fi /på engelska\)](https://bofbulletin.fi/pa-engelska), [kryptotillgångar \(bofbulletin.fi/ på engelska\)](https://bofbulletin.fi/pa-engelska) och vad som är [pengar i den digitala eran \(bofbulletin.fi/ på engelska\)](https://bofbulletin.fi/pa-engelska).



Tillgångsförvaltning och samhällsansvar

| | |
|-----|--|
| 84 | Finlands Banks tillgångsförvaltning |
| 91 | Hantering av finansiella risker |
| 98 | Den nya strategin fokuserar på stabilitet och inflytande |
| 101 | Direktionens arbetsfördelning |
| 104 | En kompetent, välmående personal och framtidens ekonomiska opinionsbildare |
| 106 | Budget och verksamhetskostnader |
| 112 | Minskade utsläpp och miljösamarbete |
| 116 | Klimatförändringen är en risk för den finansiella stabiliteten |

Tillgångsförvaltning och samhällsansvar

26.4.2019

Finlands Banks investeringsverksamhet ska uppfylla de krav på likvida, säkra och avkastande tillgångar som ställs på centralbanken. I strävan att nå sina mål beaktar banken riskerna och ansvarsaspekterna i investeringsverksamheten.

Genom sin investeringsverksamhet säkrar Finlands Bank värdet på sina finansiella tillgångar och förmågan att stödja likviditeten i banksystemet. Finlands Banks kapitaltäckning räcker till för att banken ska kunna bära de risker som banken exponeras för i sin verksamhet.

År 2018 uppgick Finlands Banks finansiella tillgångar till ca 11,5 miljarder euro. Tillgångarna består av direkta investeringar i räntebärande värdepapper i euro och andra valutor, investeringar i aktie- och fastighetsfonder, bankens guldreserv och särskilda dragningsrätter (SDR) i Internationella valutafonden.

Miljöfrågor och socialt ansvar syns i verksamheten

Finlands Bank tar hänsyn till miljöfrågor och samhällsansvar i sin investeringsverksamhet. År 2018 antog Finlands Banks en uppdaterad strategi för ansvarsfulla investeringar. Banken deltar också aktivt i samhällsdebatten kring temat.

Fastigheter, kontantförsörjning och resor står för den största miljöbelastningen i Finlands Banks verksamhet. Banken har minskat utsläppen genom att ändra sina rutiner och ta i bruk ny teknik. Dessutom har Finlands Bank inlett miljösamarbete med andra centralbanker i Europa.

Viktigt att förstå och identifiera riskerna med klimatförändringen

Klimatförändringen ger upphov till två typer av risker för den finansiella stabiliteten: materiella förluster till följd av extrema väderfenomen och övergångsrisker i samband med utfasningen av utsläppstunga affärsmodeller. År 2018 anslöt sig Finlands Bank till centralbankernas och tillsynsmyndigheternas nätverk med målet att identifiera risker till följd av klimatförändringen och öka förutsättningarna för hållbar finansiering.



Finlands Banks tillgångsförvaltning

26.4.2019

Finlands Bank investerar och förvaltar sina finansiella tillgångar i enlighet med målen för centralbanksverksamheten och med beaktande av riskerna i investeringsverksamheten och principen om ansvarsfulla investeringar.

Finlands Banks investeringsverksamhet ska uppfylla de krav på likvida, säkra och avkastande tillgångar som ställs på centralbanken.

Investeringsverksamheten tryggar värdet på de finansiella tillgångarna och Finlands Banks förmåga att vid behov stödja likviditeten i banksystemet. De finansiella tillgångarnas likviditet garanteras genom krav på minimiinnehav av de mest likvida statsobligationerna, vilket säkerställer Finlands Banks förmåga att tillhandahålla likviditet för akuta penningpolitiska behov under alla omständigheter.

Finlands Bank förvaltar sina finansiella tillgångar ansvarsfullt och deltar aktivt i samhällsdebatten om ett ansvarsfullt uppförande på finansmarknaden och i centralbankernas investeringsverksamhet (se t.ex. [chefdirektör Olli Rehns tal om klimatförändringen i juni 2018 \(på engelska\)](#) och [Euro & talous-bloginlägget om Finlands Banks investeringsverksamhet \(på engelska\)](#)).

Finlands Bank är också medlem i centralbankernas och tillsynsmyndigheternas [nätverk för grön finansiering \(på engelska\)](#).



Ansvarsfull investeringsverksamhet vid Finlands Bank

Finlands Banks strategi för ansvarsfulla direkta investeringar i räntebärande värdepapper baserar sig på uteslutningsmetoden och [FN:s Global Compact-principer \(på engelska\)](#) om företagsansvar, som bygger på hållbarhet, bekämpning av korruption och respekt för de mänskliga rättigheterna.

I investeringarna och tillgångsförvaltningen anlitar Finlands Bank en extern tjänsteleverantör för analys av investeringsobjekt som inte uppfyller fastställda ansvarskriterier. Efter tjänsteleverantörens analys fattar Finlands Bank sitt slutliga beslut om vilka instrument som ska lämnas utanför investeringsverksamheten. Utöver en ansvarsanalys på företagsnivå avspeglas Finlands Banks ansvarsfulla hållning också i bankens investeringar i gröna, sociala och hållbara obligationer och i obligationer emitterade av utvecklingsbanker.

Enligt strategin för ansvarsfulla fondinvesteringar anlitar Finlands Bank endast sådana fondbolag som seriöst och öppet har förbundit sig till att handla ansvarsfullt och främja ansvarsaspekter i sin verksamhet. Dessutom förväntar sig Finlands Bank att fondbolagen utövar inflytande över de företag som de har investerat i för att bevaka ansvarsaspekterna i företagets verksamhet.

Finlands Bank förvaltar tillgångar till ett värde av totalt 11 553 miljoner euro. Tillgångarna består av direkta investeringar i räntebärande värdepapper i euro och andra valutor, investeringar i aktie- och fastighetsfonder, bankens guldreserv och särskilda dragningsrätter (SDR) i Internationella valutafonden.

Den räntebärande portföljen i utländsk valuta består av amerikanska dollar (USD), brittiska pund (GBP) och japanska yen (JPY). Tillsammans med SDR-innehavet utgör dessa bankens valutareserv.

Tabell 1.

| Finlands Banks finansiella tillgångar | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| | Mn euro | Mn euro |
| Guld | 1 767 | 1 706 |
| Valutareserv | 5 942 | 5 567 |
| SDR | 460 | 331 |
| Räntebärande värdepapper i USD | 4 271 | 4 053 |
| Räntebärande värdepapper i GBP | 729 | 733 |
| Räntebärande värdepapper i JPY | 482 | 449 |
| Räntebärande värdepapper i EUR | 3 011 | 6 232 |
| Aktieportfölj | 727 | 670 |
| Fastighetsportfölj | 106 | 10 |
| Summa | 11 553 | 14 184 |

Källa: Finlands Bank.

Finlands Banks direktion fattar beslut om storleken på Finlands Banks finansiella tillgångar i enlighet med det [ömsesidiga avtalet om finansiella nettotillgångar](#) (*Agreement on Net Financial Assets, ANFA*) mellan centralbankerna i Eurosystemet.

ANFA-avtalet reglerar sådana investeringar som de nationella centralbankerna i Eurosystemet gör i hanteringen av sina nationella uppgifter. I nuläget innehåller ANFA-avtalet inga volymgränser, utan storleken på Finlands Banks finansiella tillgångar bestäms utgående från bankens centralbanksuppgifter och investeringspolitiska aspekter. Under 2018 reducerades Finlands Banks finansiella tillgångar på investeringspolitiska grunder med totalt 3 miljarder euro i två steg.

Finlands Banks finansiella tillgångar exponeras för marknads-, kredit- och likviditetsrisker. Investeringsverksamheten utsätts också för operativa risker.

De risklimiterna som fastställts för investeringarna garanterar en säker förvaltning av de finansiella tillgångarna.

Investeringar i räntebärande värdepapper

Finlands Banks portfölj av räntebärande värdepapper består av statsobligationer (45 %), obligationer utgivna av statsbundna institutioner (26 %), säkerställda obligationer (9 %), företagsobligationer (9 %) och kontantinstrument (10 %).

Av portföljen bestod 67 % av obligationer med kreditbetyg AAA och AA+. Investeringarna med det lägsta kreditbetyget hade betyget BBB+ (0,7 %). Vid slutet av 2018 var durationen för ränteinvesteringarna 1,8.

Utvecklingen på räntemarknaden 2018 var tudelad. Under första halvåret var tillväxtutsikterna goda i såväl Europa som i USA. Volatiliteten ökade dock under året och mot årets slut försvagades de ekonomiska utsikterna till följd av finanspolitiska risker, USA:s protektionistiska handelspolitik och Storbritanniens svåra brexit-förhandlingar, som ökade osäkerheten och höjde riskpremierna på räntemarknaden.

Den ökade osäkerheten och ECB:s fortsatt expansiva penningpolitik höll kvar räntorna i euroområdet på en låg nivå och räntorna på statsobligationer med högt kreditbetyg var fortsatt negativ. Detta återspeglades i avkastningen på Finlands Banks räntebärande tillgångar i euro, som var -17,3 miljoner euro för 2018.

I USA tog inflationen fart under 2018 samtidigt som arbetslösheten sjönk under 4 %, med den kraftiga ekonomiska tillväxten som drivkraft. Den amerikanska centralbanken fortsatte att successivt höja styrräntan, men mot slutet av året började den allmänna räntenivån sjunka i takt med att marknadsaktörernas oro över den ekonomiska tillväxten ökade.

De stigande räntorna under slutet av året återspeglades i en högre ränteavkastning på Finlands Banks räntebärande tillgångar i amerikanska dollar, som 2018 uppgick till 70,6 miljoner euro. Avkastningen på räntebärande tillgångar i brittiska pund och japanska yen var 2,5 miljoner euro respektive 0,0 miljoner euro.

På valutamarknaden förstärktes euron i början av 2018 särskilt gentemot amerikanska dollarn. Utvecklingen vände dock på våren när den ekonomiska tillväxten i euroområdet visade tecken på avmattning och den amerikanska centralbanken stramade åt sin vägledning om penningpolitiken.

Försvagningen av euron gentemot amerikanska dollarn bidrog mest till värdeförändringen i Finlands Banks valutareserv, som gav ett positivt utfall på 215 miljoner euro.

För de övriga reservvalutornas del försvagades euron under 2018 mot japanska yenen och förstärktes marginellt mot brittiska pundet.

Valutakursrisken är den största risken i Finlands Banks valutaportfölj av räntebärande värdepapper, och valutareservens storlek har dimensionerats för centralbanksuppgifterna. Värdeförändringen i Finlands Banks valutareserv är en följd av den öppna valutapositionen, som stöder ett ändamålsenligt utförande av centralbanksuppgifterna. Storleken och valutafördelningen av valutareserven ses i regel över vart tredje år.

Fondinvesteringar

I den finansiella tillgångsförvaltningen använder Finlands Bank en ALM-modell (*Asset Liability Management*) för att identifiera tillgångsslagen och posterna i balansräkningen.

Finlands Banks fondinvesteringar hör till bankens långsiktiga tillgångsförvaltning. På de långsiktiga investeringarna tillämpas ett högre avkastningskrav och ett lägre likviditetskrav än på övriga finansiella tillgångar.

Finlands Bank har investerat i en aktieindexfond som investerar i bolag noterade i industriländerna, europeiska fastighetsfonder och börsnoterade ETF-fastighetsfonder. Finlands Bank ökade allokeringen till aktie- och fastighetsinvesteringar planenligt under 2018.

På aktiemarknaden återspeglades USA:s protektionistiska handelspolitik och den amerikanska centralbankens skärpta penningpolitiska hållning i en svag utveckling i globala aktieindex speciellt under sista halvåret 2018. De stigande kurserna i början av året vände nedåt i Europa under den senare delen av året, och före utgången av året sjönk aktiekurserna också i USA.

Avkastningen på Finlands Banks aktieportfölj var -43 miljoner euro 2018. Prisfallet på aktierna och de osäkra ekonomiska utsikterna återspeglades också i avkastningen på Finlands Banks fastighetsportfölj, som var -3 miljoner euro.

Total avkastning på och risker i de finansiella tillgångarna

Den totala avkastningen på Finlands Banks finansiella tillgångar var 2,9 % under 2018, dvs. ca 224 miljoner euro. Finlands Bank har fastställt ett strategiskt allokeringsmål och en målduration för respektive valuta för investeringarna i räntebärande värdepapper. Avvikelser från den strategiska allokeringen och måldurationerna inom investeringsverksamheten kan göras genom aktiv förvaltning inom det tillåtna handlingsutrymmet och i enlighet med givna risklimit.

Avkastningen på de räntebärande investeringsportföljerna jämförs med index som motsvarar målen för centralbanksverksamheten. Investeringarna gav 2018 en avkastning på 0,08 %, dvs. en meravkastning på 5,7 miljoner euro över jämförelseindex.

Tabell 2.

| Avkastning på Finlands Banks egna finansiella tillgångar* 2018 och 2017 | 2018 | | 2017 | |
|---|------------|------------|-------------|-------------|
| | % | Mn euro | % | Mn euro |
| Ränteavkastning | 0,8 | 56 | 0,2 | 24 |
| Växelkursförändring | 3,0 | 215 | -5,3 | -633 |
| Aktieavkastning | -5,3 | -43 | 8,7 | 38 |
| Fastighetsavkastning | -0,2 | -3 | -0,1 | 0 |
| Summa | 2,9 | 224 | -4,6 | -572 |

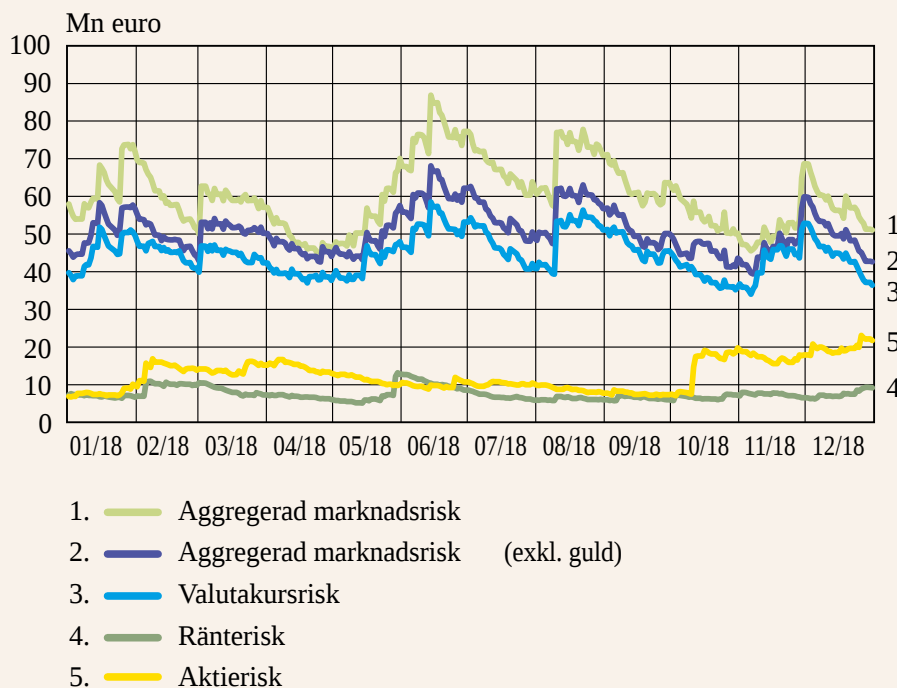
* Exkl. guld och särskilda dragningsrätter.

Källa: Finlands Bank.

Under 2018 varierade marknadsrisken (VaR 99 %, en dags horisont) för de finansiella tillgångarna mellan 47 miljoner euro och 87 miljoner euro.

Diagram 14.

VaR-värden för marknadsrisk i Finlands Banks finansiella tillgångar 2018*



* Med en dags horisont och en konfidensgrad på 99 %.

Källa: Finlands Bank.

Finlands Banks andel av ECB:s valutareserv

Finlands Bank förvaltar en andel av Europeiska centralbankens valutareserv i samarbete med Estlands centralbank. ECB:s valutareserv förvaltas av de nationella centralbankerna i Eurosystemet i proportion till deras andelar enligt kapitalfördelningsnyckeln.

I förvaltningen av ECB:s valutareserv accentueras säkerhets- och likviditetsaspekter, eftersom det primära syftet med reserven är att garantera Eurosystemet tillräckliga resurser för eventuella valutainterventioner.

Värdet på den andel av valutareserven i amerikanska dollar som består av Finlands och Estlands sammanslagna andelar uppgick vid slutet av 2018 till ca 1 036 miljoner euro (mer information om förvaltningen av ECB:s valutareserv finns i ECB:s årsrapport).



Hantering av finansiella risker

Till centralbankens kärnuppgifter hör att genomföra penningpolitiken och säkerställa stabiliteten och funktionen i det finansiella systemet. Dessa uppgifter medför finansiella risker, som Finlands Bank skapar beredskap för genom att sörja för en stark balansräkning. Finlands Banks kapitaltäckning räcker till för att banken ska kunna bära de risker som banken exponeras för i sin verksamhet.

Finlands Bank minskade sina räntebärande investeringar under 2018. De långsiktiga investeringarna ökades planenligt. De penningpolitiska köpprogrammen ökade den strukturella ränterisken i balansräkningen. Valutakursrisken är fortfarande den största finansiella risken för Finlands Bank.

Investeringsverksamheten och genomförandet av penningpolitiken ger upphov till risker

Vid slutet av 2018 uppgick Finlands Banks finansiella tillgångar till ca 11 miljarder euro. Tillgångarna består av guld- och valutareserverna, räntebärande värdepapper i euro och aktie- och fastighetsinvesteringar. Finlands Banks valutareserv har dimensionerats för centralbanksuppgifterna.

Finlands Bank minskade portföljen av räntebärande värdepapper i euro under 2018 med 3 miljarder euro. Banken fortsatte att utöka aktie- och fastighetsportföljen i enlighet med planen för långsiktiga investeringar.

Riskerna i samband med penningpolitiska fordringar motsvarar i regel Finlands Banks andel av de nationella centralbankernas totala fordringar enligt [kapitalfördelningsnyckeln \(sidor på engelska\)](#), som 2018 var 1,785 %. De nationella centralbankerna bär själva riskerna för statsobligationer som förvärvas inom ramen för köpprogrammet för offentliga värdepapper.

Volymen av Eurosystemets penningpolitiska transaktioner ökade 2018 med ca 235 miljarder euro. Ökningen är en följd av det utökade programmet för tillgångsköp. Finland Banks andel av de penningpolitiska fordringarna ökade med ca 4 miljarder euro.

Tabell 3.

| Finlands Banks finansiella tillgångar och andel av penningpolitiska fordringar | 31.12.2018 Mn euro | 31.12.2017 Mn euro |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Finansiella tillgångar | 11 553 | 14 184 |
| Guld | 1 767 | 1 706 |
| Valutareserv | 5 942 | 5 567 |
| Räntebärande värdepapper i euro | 3 011 | 6 232 |
| Aktieportfölj | 727 | 670 |
| Fastighetsportfölj | 106 | 10 |
| Andel av penningpolitiska fordringar | 54 201 | 50 311 |
| Refinansieringstransaktioner | 13 108 | 13 642 |
| Riktade refinansieringstransaktioner ¹ | 12 830 | 13 438 |
| Andra refinansieringstransaktioner ¹ | 277 | 204 |
| Obligationer inom det utökade programmet för tillgångsköp | 39 789 | 35 100 |
| Finländska statsobligationer och obligationer utgivna av statsbundna institutioner | 28 308 | 25 168 |
| Obligationer utgivna av europeiska institutioner ¹ | 4 007 | 3 640 |
| Säkerställda obligationer ¹ | 4 295 | 3 944 |
| Företagsobligationer ¹ | 3 178 | 2 349 |

Tabell 3.

| Finlands Banks finansiella tillgångar och andel av penningpolitiska fordringar | 31.12.2018 Mn euro | 31.12.2017 Mn euro |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Finansiella tillgångar | 11 553 | 14 184 |
| Avslutade program | 1 305 | 1 569 |
| Värdepappersmarknadsprogrammet ¹ | 1 208 | 1 472 |
| Köpprogrammen för säkerställda obligationer | 97 | 97 |
| Summa | 65 754 | 64 496 |

1) Andel enligt kapitalfördelningsnyckeln (1,785 %) av de nationella centralbankernas totala fordringar.

Finlands Banks totala fordringar uppgick vid utgången av 2018 till [112 miljarder euro \(pdf\)](#). En betydande del av fordringarna, 45 miljarder euro, bestod av [fordringar inom Eurosystemet \(bofbulletin.fi/ på engelska\)](#).

Riskhantering genom spridning

Finlands Banks finansiella tillgångar exponeras för marknads-, kredit- och likviditetsrisker. Med marknadsrisker avses till exempel ogynnsam utveckling av valutakurser, räntor och aktiepriser.

Valutakursrisken medför de största fluktuationerna i värdet på de [finansiella tillgångarna](#). Finlands Bank sprider valutakursrisken genom att utöver amerikanska dollar också investera i brittiska pund och japanska yen. Via fordringarna på IMF sprids Finlands Banks valutakursrisk också på kinesiska yuan.

Ränte- och kreditrisken i investeringsverksamheten styrs av ett strategiskt jämförelseindex i förening med ett detaljerat limitramverk. På detta sätt säkerställer Finlands Bank investeringar med hög likviditet och en tillfredsställande riskspridning mellan olika tillgångsklasser, länder, maturiteter och emittenter. Tyngdpunkten i investeringarna ligger på obligationer med högt kreditbetyg.

Utgående från balansräkningsanalysen investerar Finlands Bank en del av sina tillgångar genom god spridning på den internationella aktie- och fastighetsmarknaden. Investeringarna är indirekta och bidrar till spridningen av övriga risker i balansräkningen.

Centralbankerna genomför de penningpolitiska köpprogrammen i enlighet med godtagbarhetskriterierna och övriga riktlinjer för riskhantering för hela Eurosystemet.

Ansvarsfulla, pålitliga och solida motparter

Finlands Bank förvaltar de finansiella tillgångarna [ansvarsfullt](#). Banken tillämpar ansvarskriterier för att begränsa vilka motparter som godtas för direktinvesteringar i räntebärande värdepapper. Tjänsteleverantörernas ansvars- och tillförlitlighetsbedömningar betonas också i den indirekta investeringsverksamheten.

Eurosystemet genomför refinansieringstransaktionerna med solida motparter mot tillräckliga säkerheter.

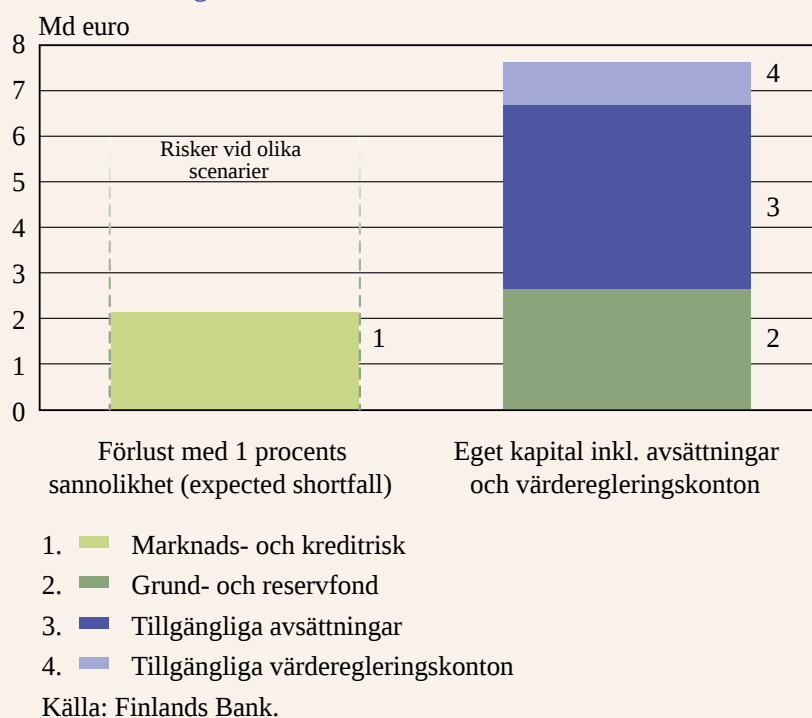
De totala riskerna ökade något

Finlands Bank mäter de totala riskerna med vedertagna statistiska metoder. Riskbedömningen kompletteras med stresstester, som bedömer förlusterna till följd av osannolika men tänkbara scenarier.

Finlands Banks bedömning av den totala risken under 2019 är en förlust med 1 procent sannolikhet (s.k. expected shortfall). Finlands Banks totala risker uppgick enligt bedömningen till 2,1 miljarder euro vid slutet av 2018. ¹⁾

Diagram 15.

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



Riskalet har ökat något jämfört med ett år tidigare på grund av preciseringar i beräkningsmodellen. Finlands Bank gick 2018 över till en riskbedömning som tillämpar fördelningskurvor som visar på större förluster än tidigare.

I bedömningen av den penningpolitiska kreditrisken utnyttjar Finlands Bank ECB:s interna riskrapportering, som utvecklas kontinuerligt under ledning av Eurosystemets riskhanteringskommitté.

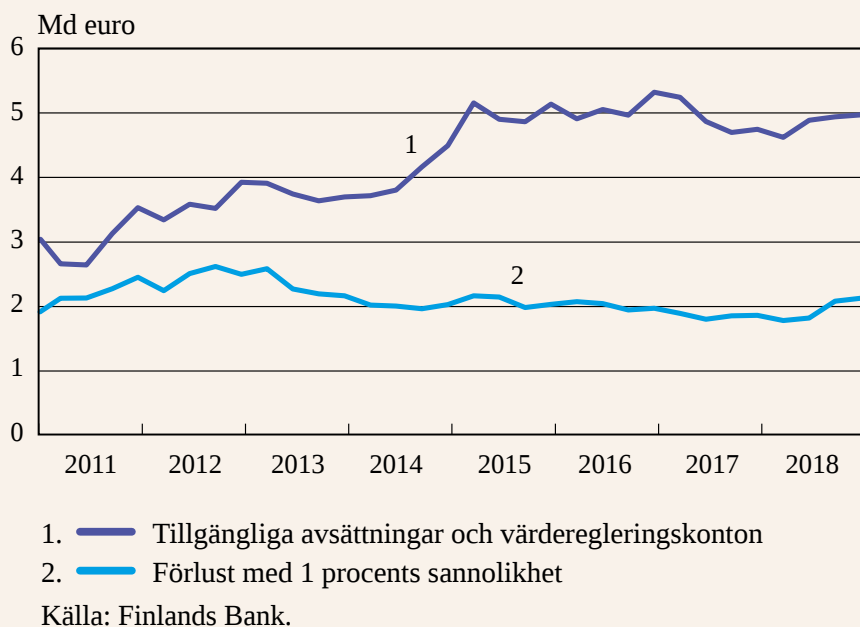
Riskbuffertarna i balansräkningen täcker riskerna

Vid utgången av 2018 uppgick Finlands Banks tillgängliga värderingskonton till 0,9 miljarder euro och tillgängliga avsättningar till 4,0 miljarder euro. Grund- och reservfonden uppgick till 2,7 miljarder euro.

Riskbuffertarna stärktes 2018 genom ökade avsättningar och värdeökning av valutareserven. Finlands Banks kapitaltäckning räcker till för att banken ska kunna bära de risker som banken exponeras för i sin verksamhet.

Diagram 16.

Risker och riskbuffertar exkl. guld och värderegleringskontot för guld



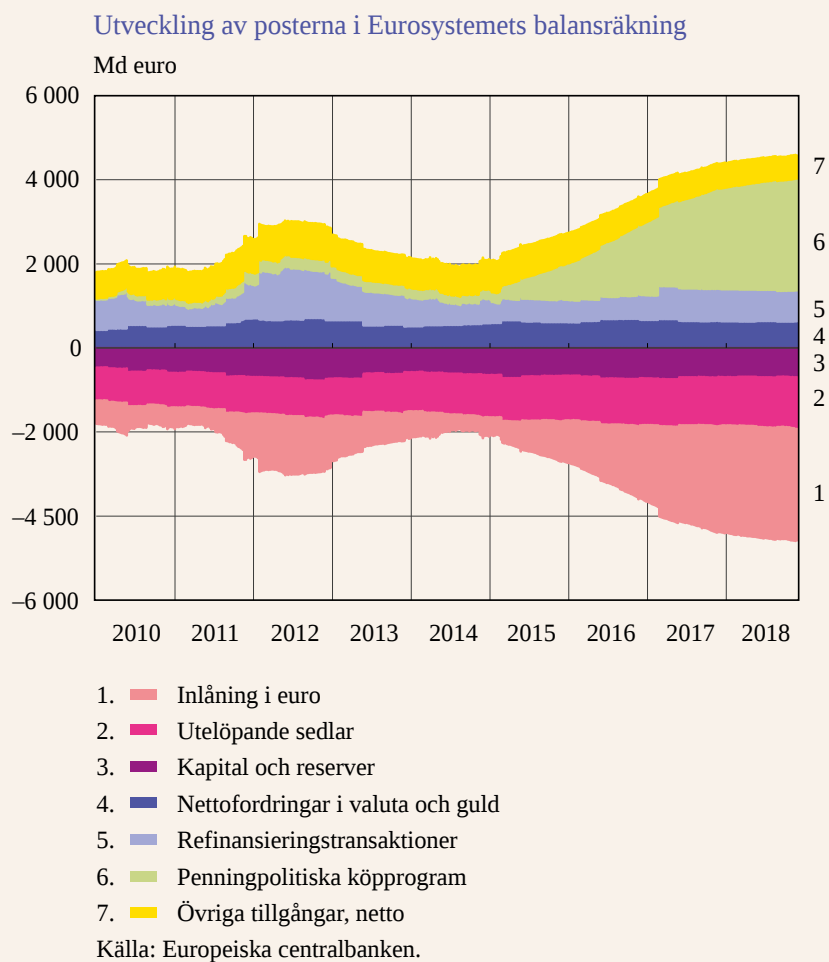
Extraordinära penningpolitiska åtgärder ökade ränterisken

Eurosystemets extraordinära penningpolitiska åtgärder har gett upphov till en strukturell ränterisk i Finlands Banks balansräkning. Likviditetstillförseln genom det [utökade programmet för tillgångsköp \(sidor på engelska\)](#) och [riktade långfristiga refinansieringstransaktioner \(sidor på engelska\)](#) redovisas i balansräkningen på skuldsidan som en ökning av centralbanksinlåningen.

Eurosystemet fastställer räntenivån på inlåningen på penningpolitiska grunder. Ränτεbeslutet har en direkt inverkan på Finlands Banks räntekostnader. Rântan på de penningpolitiska fordringarna är däremot i regel fast. Finlands Banks räntenetto sjunker följaktligen om rântan på centralbanksinlåningen stiger.

Den strukturella ränteriskprofilen upplöses när de penningpolitiska investeringarna med fast rânta förfaller till betalning. Riskprofilen bevaras dock genom att obligationerna återinvesteras vid förfall.

Diagram 17.



1) Guldrisken ingår inte i bedömningen av den totala risken, eftersom värde regleringskontot för guld täcker en betydande del av värdeminskningen. Om guldrisken beaktas i bedömningen av den totala risken, stiger risktalet till 2,4 miljarder euro.



Den nya strategin fokuserar på stabilitet och inflytande

26.4.2019

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

Finlands Banks vision är att banken är känd som en framsynt och effektiv centralbank och en konstruktiv och inflytelserik medlem av Eurosystemet.

Utmaningar för den närmaste framtiden

Strategidiskussionerna 2018 identifierade följande fyra helheter som de viktigaste utmaningarna för Finlands Banks verksamhet under de närmaste åren:

- Normalisering av penningpolitiken efter finanskrisen är en utmaning för hela Eurosystemet. Den penningpolitiska strategin och de penningpolitiska verktygen måste utvecklas i ett läge där omvärlden ställer de penningpolitiska modellerna och makroekonomiska teorierna inför utmaningar.
- Betydelsen av att värna om den finansiella stabiliteten framhävs. Den finländska finansmarknaden har starka internationella kopplingar och hushållens skuldsättning har ökat. Banksektorn i Finland växte betydligt i storlek under 2018. Aktörer utanför banksektorn intar en allt starkare roll på finansmarknaden och ställer utmaningar för makrotillsynsreglerna.
- Den digitala omvälvningen inom betalningar och bankverksamhet sätter myndigheternas kunnande och förmåga att styra och övervaka utvecklingen av betalningssystemen på prov. Teknologins snabba framfart formar om Fintech-fältet och bankernas affärsmodeller. Samtidigt minskar användningen av kontanter som betalningsmedel, medan cyberriskerna ökar.
- Att utöva ekonomiskt-politiskt inflytande, dvs. tillhandahålla fakta och forskningsdata som underlag för den inhemska debatten och det politiska beslutsfattandet.

Strategiska prioriteringar för de närmaste åren

Direktionen utsåg sex strategiska spetsprojekt för Finlands Banks verksamhet.

- Utvärdering av alternativa penningpolitiska scenarier och forskningssamarbete
- Nödvändiga policybeslut för att säkerställa den finansiella stabiliteten
- Utveckling av betalningssystemen i Finland
- Skapande av nationell beredskap för normala störningar i betalningsförmedlingen och undantagsförhållanden
- Utövande av ekonomiskt-politiskt inflytande i Finland
- Främjande av ekonomiskt kunnande i Finland

I sitt bidrag till utformningen av den inhemska ekonomiska politiken framhäver Finlands Bank en hållbar finanspolitik, en välfungerande arbetsmarknad, produktivitetsutvecklingen inom ekonomin och vidareutvecklingen av EMU.

Direktionen såg över organisationen

Finlands Banks direktion omstrukturerade organisationen i linje med de strategiska prioriteringarna.

För policyfunktionerna inom utveckling av betalningar och betalningssystem inrättades en egen avdelning; likaså för dataförvaltningen och IT-funktionerna. Detta främjar digitaliseringen och ett effektivt utnyttjande av datalager av olika slag.

Den nya organisationen trädde i kraft den 1 januari 2019.

>> [Finlands Banks organisation \(finlandsbank.fi\)](https://www.finlandsbank.fi)

>> [Finlands Banks mål- och resultatstyrningssystem 2016–2018 \(finlandsbank.fi\)](https://www.finlandsbank.fi)

>> [Finlands Banks verksamhet, värderingar och strategi \(finlandsbank.fi\)](https://www.finlandsbank.fi)



Direktionens arbetsfördelning

26.4.2019



DIREKTIONENS ORDFÖRANDE
Olli Rehn

Olli Rehn är ordförande i Finlands Banks direktion. Han har varit chefdirektör sedan den 12 juli 2018. Chefdirektör Rehn svarar för beredning av penningpolitiken, inhemska ekonomisk-politiska påverkan, extern kommunikation, internationella frågor och internrevisionen. Chefdirektören är medlem av Europeiska centralbankens råd.



DIREKTIONENS VICE ORDFÖRANDE
Marja Nykänen

Marja Nykänen har varit medlem av Finlands Banks direktion sedan den 1 februari 2017. Hon svarar för finansmarknadsfrågor, makrotillsynspolitik, statistik, juridiska frågor, ekonomi- och personalförvaltning och säkerhets- och fastighetsärenden. Hon svarar också för övervakningen av riskerna i investeringsverksamheten och penningpolitiska risker, den finansiella stabilitetsprocessen och verksamheten i pensionsfondens ledningsgrupp. Marja Nykänen är ordförande i Finansinspektionens direktion.



DIREKTIONSLEDAMÖ
Tuomas Välimäki

Tuomas Välimäki har varit medlem av Finlands Banks direktion sedan den 12 juli 2018. Han svarar för den finansiella tillgångsförvaltningen, genomförandet av penningpolitiken och marknadsoperationerna samt för den akademiska forskningen och forskningen kring transitionsekonomierna. Till Tuomas Välimäkis ansvarsområde hör också kontantförsörjning och betalningar samt digitalisering och IT.



En kompetent, välmående personal och framtidens ekonomiska opinionsbildare

26.4.2019

Banken vill för sin del hjälpa de unga att skapa kontakter med arbetslivet genom att erbjuda så många studerande som möjligt ansvarsfulla sommarjobb. Under året lanserade banken programmet Young Professionals, som riktar sig till nytexaminerade personer med ambitionen att utvecklas till finansiella proffs.

Ständig kompetensutveckling är viktigt för medarbetarna på Finlands Bank. Experterna kan bredda sin kompetens bland annat via krävande arbetsuppgifter, intern jobbrotaion och medverkan i internationella arbetsgrupper. Det genomsnittliga antalet utbildningsdagar per medarbetare och år är 5.

Finlands Bank vill sörja för personalens välmående bland annat genom att skapa flexibla möjligheter att kombinera arbets- och privatliv. Under 2018 utnyttjade allt flera medarbetare möjligheten till distans- och förtroendearbetstid och komprimerad arbetstid.

>> [Finlands Bank som arbetsgivare \(finlandsbank.fi\)](https://www.finlandsbank.fi)

>> [Personalbokslutet 2018 \(pdf, på finska\)](#)

Lärande i praktiken bereder väg för framtidens ekonomiska opinionsbildare

Young Professionals (YP) är Finlands Banks och Finansinspektionens gemensamma program som erbjuder unga, nyutbildade högskolestuderande och ekonomer med några års arbetserfarenhet en möjlighet att utvecklas till toppexperter inom finansbranschen, arbeta i hjärtat av Eurosystemet och sätta sig in i centralbankens och finans- och försäkringstillsynsmyndighetens kärnfunktioner.

Yp-programmet körde i gång hösten 2018 med nio deltagare som hade valts via öppen rekrytering. Under sammanlagt 1,5 års tid roterar de mellan Finlands Banks och Finansinspektionens avdelningar och byråer, där de vistas ca sex månader åt gången.

>> [Yp-praktikanterna presenterar sig själva \(video, Finlands Banks youtubekanal\)](#)

Kvalitativa sommarjobb

Finlands Bank främjar sysselsättningen av de unga genom att årligen erbjuda ett 40-tal studerande sommarjobb. Sommarpraktikanterna har trivts bra på banken och många av dem arbetar kvar på banken också efter sommaren.

Kampanjen Ansvarsfullt sommarjobb utmanar arbetsgivarna att erbjuda ungdomarna fler och mer kvalitativa sommarjobb. Finlands Bank deltar också 2019 i kampanjen och förbinder sig att följa dess sex principer om ett bra sommarjobb.

Finlands Bank är handelsstudenternas favoritarbetsgivare i Finland.

>> [Lär dig mer om kampanjen Ansvarsfullt sommarjobb](#)

>> [Läs mer om erfarenheterna av sommarjobb på vår blogg \(på finska\)](#)



Budget och verksamhetskostnader

26.4.2019

Finlands Banks mål är att vara en av de effektivaste centralbankerna i EU-länderna. För att nå detta mål krävs målmedveten ekonomistyrning och personalplanering. I investeringen av sina tillgångar tar banken hänsyn till kostnaderna, den kvalitativa nyttan och de operativa riskerna.

År 2018 uppgick Finlands Banks verksamhetskostnader till 91,3 miljoner euro, mot 81,8 miljoner euro året innan.

Under 2018 gjorde Finlands Bank en donation på 2,5 miljoner euro till en ny fond som inrättades i anslutning till Helsingfors universitets fond Helsinki Graduate School of Economics. Fondens tillgångar kommer att användas för att finansiera en professur i makroekonomi.

Intäktsutfallet blev 13,8 miljoner euro. Kostnadsbudgetens slutsumma uppgick till 77,5 miljoner euro netto (se tabellen för en mer ingående redovisning av kostnaderna och budgeten). Investeringarna uppgick till 8,9 miljoner euro.

Finlands Banks budgetar för 2019–2021 upprättades hösten 2018, då direktionen också fastställde budgeten för 2019. Budgetarna för 2020–2021 fastställer direktionen senare.

Bankens verksamhetskostnader och de kostnadsmål för verksamheten som ingår i budgetarna följs upp kvartalsvis. Direktionen utvärderar verksamheten och kostnadseffektiviteten med hjälp av denna budgetuppföljning.

Pensionsfondens budget

För pensionsfondens verksamhetskostnader 2018 blev utfallet 29,6 miljoner euro, mot 29,0 miljoner euro året innan. Den största kostnadsposten var de utbetalda pensionerna, som uppgick till 27,6 miljoner euro.

Till pensionsfonden betalades en extra avgift på 10,0 miljoner euro. Pensionsfondens intäkt utfall blev 22,0 miljoner euro (se tabellen). Pensionsfonden ger ut en egen årsberättelse.

Finansinspektionens budget

Finlands Banks direktion fastställer Finansinspektionens budget. Finansinspektionens verksamhetskostnader 2018 utgjorde 29,9 miljoner euro. Året innan uppgick verksamhetskostnaderna till 25,6 miljoner euro.

Intäkterna uppgick till sammanlagt 29,9 miljoner euro, varav tillsyns- och åtgärdsavgifterna stod för 27,7 miljoner euro och Finlands Banks finansieringsandel för 1,5 miljoner euro. Årets överskott blev 2,1 miljoner euro. Överskottet beaktas när tillsyns- och åtgärdsavgifterna fastställs för följande räkenskapsperiod (se tabellen).

Investeringarna uppgick 2018 till 1,7 miljoner euro. Finansinspektionen ger ut en egen verksamhetsberättelse.

Tabell 1.

| Finlands Bank | Utfall 2018 Mn euro | Budget 2019 Mn euro |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| 1. Verksamhetskostnader och verksamhetsintäkter | | |
| KOSTNADER | | |
| Personalkostnader | 39,4 | 33,7 |
| Personalrelaterade kostnader | 2,6 | 3,4 |
| Övriga kostnader | 30,0 | 30,5 |

Tabell 1.

| Finlands Bank | Utfall 2018 Mn euro | Budget 2019 Mn euro |
|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| AVSKRIVNINGAR | 10,6 | 8,6 |
| Summa | 82,6 | 76,2 |
| Sedelproduktionskostnader | 2,1 | 5,7 |
| Bankserviceavgifter | 6,6 | 7,1 |
| Summa verksamhetskostnader | 91,3 | 89,0 |
| INTÄKTER | | |
| Bankserviceintäkter | 2,6 | 2,6 |
| Fastighetsintäkter | 5,6 | 5,6 |
| Övriga intäkter | 0,5 | 0,5 |
| Tjänster till Finansinspektionen | 5,1 | 5,9 |
| Summa intäkter | 13,8 | 14,6 |
| Netto | 77,5 | 74,4 |
| 2. Investeringar | | |
| Fastighetsinvesteringar | 5,7 | 6,0 |
| Huvudkontorsfastigheter | 0,6 | 1,3 |
| Fastigheten i Vanda | 5,1 | 4,7 |
| Övriga fastigheter | 0,0 | 0,0 |
| IT-utrustning och -program | 2,6 | 4,2 |
| Sedel- och mynthanteringsmaskiner | 0,1 | 0,0 |
| Säkerhetsutrustning | 0,5 | 1,3 |
| Övriga | 0,0 | 0,0 |

Tabell 1.

| Finlands Bank | Utfall 2018 Mn euro | Budget 2019 Mn euro |
|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Summa investeringar | 8,9 | 11,6 |

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

Tabell 2.

| Pensionsfonden | Utfall 2018 Mn euro | Budget 2019 Mn euro |
|--|---------------------------|---------------------------|
| 1. Verksamhetskostnader och verksamhetsintäkter | | |
| KOSTNADER | | |
| Personalkostnader | 0,0 | 0,1 |
| Kostnader för pensionsfondsverksamheten | 0,5 | 0,5 |
| Pensionsfondens fastighetskostnader | 0,5 | 0,5 |
| AVSKRIVNINGAR | 0,9 | 0,9 |
| PENSIONER | | |
| Utbetalda pensioner | 27,6 | 27,6 |
| Summa kostnader | 29,6 | 29,6 |
| INTÄKTER | | |
| Arbetspensionsavgifter | 20,4 | 11,9 |
| Interna hyror | 1,6 | 1,7 |
| Summa intäkter | 22,0 | 13,6 |

Tabell 2.

| Pensionsfonden | Utfall 2018 Mn euro | Budget 2019 Mn euro |
|----------------|---------------------------|---------------------------|
| Netto | 7,5 | 16,0 |

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

Tabell 3.

| Finansinspektionen | Utfall 2018 Mn euro | Budget 2019 Mn euro |
|--|---------------------------|---------------------------|
| 1. Verksamhetskostnader och verksamhetsintäkter | | |
| KOSTNADER | | |
| Personalkostnader | 18,6 | 21,4 |
| Personalrelaterade kostnader | 1,0 | 1,7 |
| Övriga kostnader | 4,1 | 5,2 |
| AVSKRIVNINGAR | 1 | 1,1 |
| TJÄNSTER FRÅN FINLANDS BANK | 5,1 | 5,9 |
| Summa verksamhetskostnader | 29,9 | 35,2 |
| FINANSIERING AV VERKSAMHETEN | | |
| Tillsynsavgifter | 26,3 | 29,3 |
| Åtgärdsavgifter | 1,4 | 1,5 |
| Finlands Banks finansieringsandel | 1,5 | 1,8 |
| Över-/underskott från föregående period | 2,7 | 2,7 |

Tabell 3.

| Finansinspektionen | Utfall 2018 Mn euro | Budget 2019 Mn euro |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Summa intäkter | 32,0 | 35,2 |
| Överskott överfört i ny räkning | 2,1 | 0 |
| På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna. | | |



Minskade utsläpp och miljösamarbete

26.4.2019

I Finlands Banks och Finansinspektionens verksamhet står fastigheter, kontantförsörjning och resor för den största miljöbelastningen. Banken har lyckats minska utsläppen genom att ändra sina rutiner och ta i bruk ny teknik. Finlands Bank inledde också miljösamarbete med andra centralbanker i Europa.

Finlands Bank och Finansinspektionen kan bäst minska sin miljöbelastning genom att med gemensamma krafter effektivisera sin energiförbrukning. Koldioxidutsläppen har de facto gått ner med 40 % på tio år.

Fastighetsuppvärmningen är i likhet med tidigare år den största utsläppskällan och elenergiförbrukningen den näst största. Samtidigt har utsläppen från dem minskat mest, eftersom behovet av lokaler nu är mindre och energiförbrukningen i lokalerna har sjunkit.

Antalet tjänsteresor är däremot alltså stort och utsläppen från dem oförändrade. De anställdas resor är den tredje största utsläppskällan.

Första stegen för miljösamarbetet mellan centralbankerna

Finlands Bank och Finansinspektionen följer upp miljöpåverkan av sin verksamhet med ett måttetal som är relaterat till verksamhetskostnaderna och fångar upp utsläppen av växthusgaser från energiförbrukning, persontrafik, inköp och avfall. För varje tusen euro i verksamhetskostnader bildades 59,37 kg koldioxid 2018, mot 61,17 kg koldioxid 2017. Utsläppen har inte kompensats genom förvärv av utsläppsminskningseenheter.

Finlands Bank bedrev under året miljösamarbete med andra europeiska centralbanker. I samarbetet, som organiserades av Europeiska centralbanken, deltog 11 nationella centralbanker.

Vid två möten diskuterade deltagarna sina miljöutmaningar och utbytte åsikter om bästa praxis. De första centralbankerna överväger nu att införa utsläppskompensation genom förvärv av utsläppsminskningseenheter.

Kontantförsörjningens miljöpåverkan minskar

Finlands Bank har efter övergången till euron rationaliserat kontantförsörjningslogistiken genom att centralisera sedelsorteringen och öka den lokala återcirkuleringen av sedlar med hjälp av kontanthanteringsbolag. I takt med att elektroniska betalningar har blivit allt vanligare har också behovet av transport och hantering av sedlar och mynt minskat.

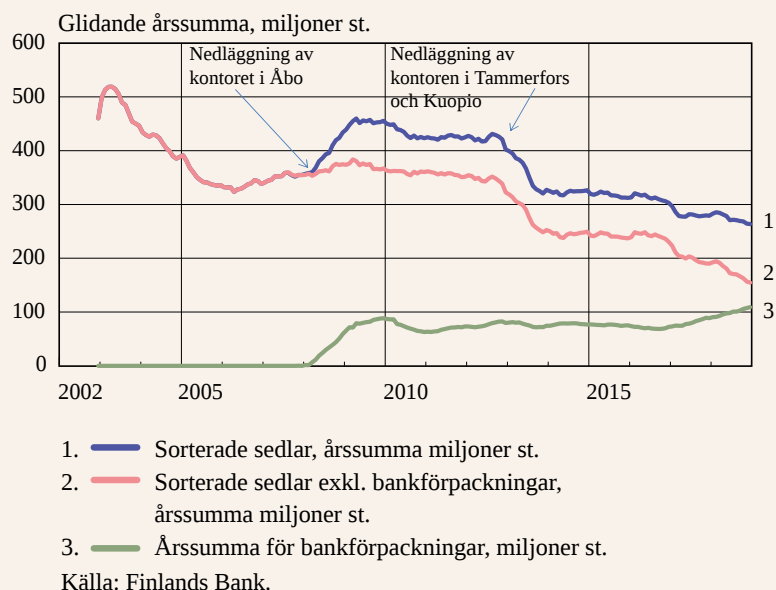
Kontantförsörjning är operativ fysisk verksamhet, varför förändringar i handlingssätt och rutiner tar sig uttryck i lägre miljöpåverkan.

Finlands Bank har under det gångna året reformerat sin praxis för depåhållning så att en del av de onödiga transporterna till centralbanken har fallit bort.

Depåhållningen av bankförpackningar har minskat den dubbla sorteringen: förpackningarna sorteras inte i centralbanken utan återlämnas nästa dag till kunderna.

Diagram 18.

Årssumma för sedlar som sorterats av Finlands Bank



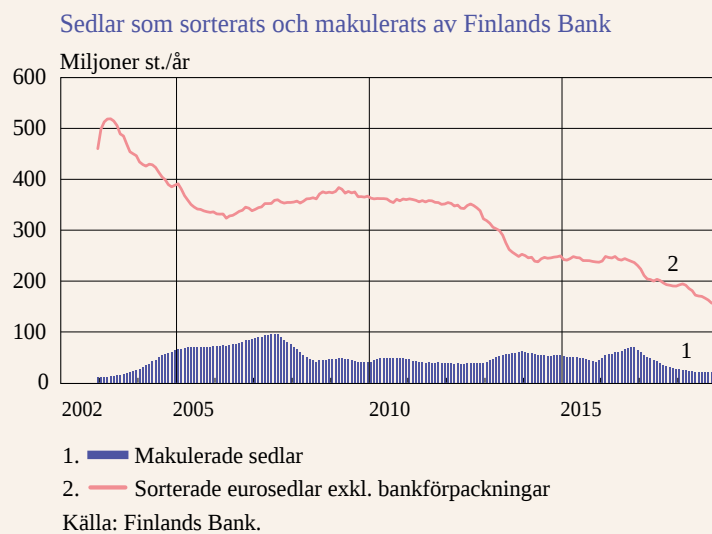
Lägre makuleringsprocent för eurosedlar

Tack vare den ökade användningen av bankförpackningar har återlämningen av användbara sedlar till Finlands Bank och därmed också sorteringen av dem minskat. Under de senaste åren har makuleringen av sedlar ökat successivt i takt med att den gamla eurosedelserien tas ur bruk, men makuleringsprocenten har sjunkit något totalt sett.

Den lägre makuleringsprocenten beror på de nya sorteringsmaskinerna som sattes i drift 2018. De identifierar användbara sedlar bättre än tidigare, varför antalet sedlar som felaktigt sorterats bort som uttjänta har minskat (diagram 19).

Den parallella cirkulationen av nya och gamla sedlar har bidragit till att minska kostnaderna för sedelupphandling, eftersom de användbara sedlarna cirkulerar en längre tid. Kvaliteten på de utelöpande sedlarna i Finland har varit fortsatt utmärkt.

Diagram 19.





Klimatförändringen är en risk för den finansiella stabiliteten

26.4.2019

Klimatförändringen ger upphov till två typer av risker för den finansiella stabiliteten: materiella förluster till följd av extrema väderfenomen och övergångsrisker i samband med utfasningen av utsläppstunga affärsmodeller.

Klimatförändringen påverkar livsmiljön och samhällsekonomin under kommande årtionden. På grund av klimatförändringen måste företagen ändra och anpassa sina affärsmodeller.

Förändringarna i ekonomin och på marknaden får också återverkningar på stabiliteten i det finansiella systemet och frågan har därför nära samband med centralbankens verksamhetsområde. ¹⁾

Utsläppstunga affärsmodeller skapar övergångsrisker

Klimatförändringen kan ge upphov till stora risker för den finansiella stabiliteten om de ekonomiska förlusterna ökar till exempel för att extrema väderfenomen blir allt vanligare och kraftigare. Försäkringsbolagen, bankerna och investerarna bär sin del av ansvaret för dessa skador.

Om däremot klimatpolitiken, den tekniska utvecklingen eller förändringar i konsumenternas beteende gör utsläppstunga affärsmodeller ekonomiskt olönsamma, kan investerarna bli tvungna att skriva ner sina innehav. Det kallas för övergångsrisk. Övergångsriskerna är betydande för finanssektorn som helhet: alla kan inte avyttra dessa investeringar utan förluster.

Finlands Bank är en aktiv aktör i riskdebatten kring klimatförändringen

Finlands Bank har under de senaste åren fäst allt större uppmärksamhet vid klimatförändringen både i sin egen verksamhet och i bedömningen av riskerna för finansbranschen på lång sikt.

År 2018 antog Finlands Bank en uppdaterad strategi för ansvarsfulla investeringar inom sin tillgångsförvaltning.²⁾ Dessutom anslöt sig Finlands Bank till centralbankernas och tillsynsmyndigheternas nätverk med målet att identifiera risker till följd av klimatförändringen och öka förutsättningarna för hållbar finansiering. Nätverket går under namnet Central Banks and Supervisors Network for Greening the Financial System, NGFS.³⁾

Klimatförändringen är givetvis endast en av de risker som hotar den finansiella stabiliteten, men det är ett komplext problem. Därför bör myndigheterna och finansbranschen tillsammans aktivt ta fram lösningar för att identifiera och minimera riskerna.

1) Läs mer i bloggen <https://www.eurojatalous.fi/fi/blogit/2019/ilmastonmuutos-on-riski-myo-rahointusmarkkinoiden-vakaudelle/> (på finska).

2) Läs mer i bloggen <https://www.eurojatalous.fi/fi/blogit/2017/blogi-keskuspankki-sijoittaa-vastuullisesti/> (på finska).

3) Läs mer i bloggen <https://www.eurojatalous.fi/fi/blogit/2018/ilmastonmuutos-on-kaikkien-aikojen-suurin-markkinahairio/> (på finska) samt på NGFS:s webbplats <https://www.banque-france.fr/en/financial-stability/international-role/network-greening-financial-system> (på engelska).

Handwritten ledger titled "Debet" (left page) and "Creditt" (right page). The ledger has multiple columns with headers including "Årsberättelse", "Kostnader", "Inkomst", "Vinst", "Reservfond", "Räntefond", "Pensionsfond", "Sparfond", "Övrigt", "Totalt". The entries are written in cursive and include various financial items like "Skatt", "Lön", "Ränta", "Dividend", "Kostnader för", "Inkomst från", "Vinst", "Reservfond", "Räntefond", "Pensionsfond", "Sparfond", "Övrigt". The numbers are written in a mix of Swedish and Latin characters, typical of historical accounting.



Bokslut

15.3.2019

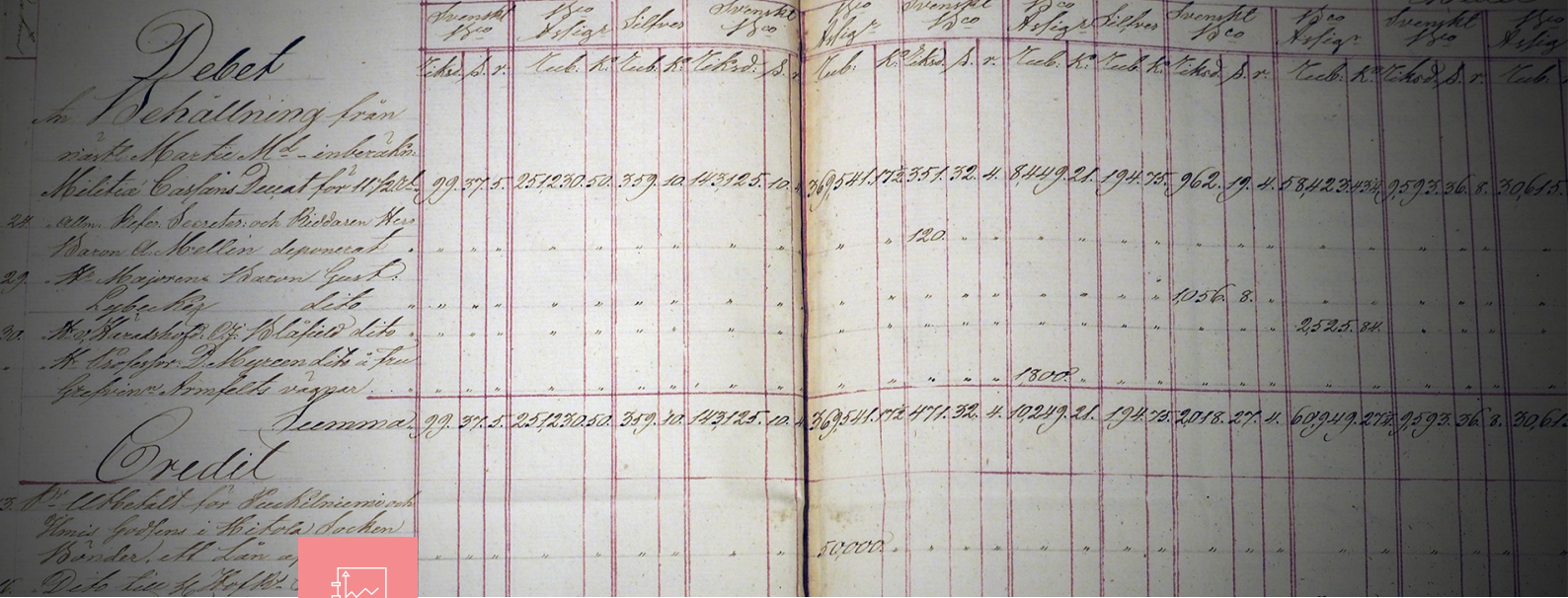
Finlands Banks reviderade resultat för räkenskapsåret 2018 är 230 miljoner euro. Enligt lagen om Finlands Bank ska hälften av vinsten överföras till reservfonden och återstoden reserveras för statens behov. Enligt lagen kan det dock beslutas att vinsten ska användas på något annat sätt, om detta är motiverat med hänsyn till bankens ekonomiska ställning eller reservfondens storlek.

Finlands Banks intäkter utgörs huvudsakligen av ränteintäkter från utelöpande sedlar och Eurosystemets penningpolitiska poster och intäkter från valutareserven och investeringen av bankens egna finansiella tillgångar. Räntenettot för 2018 är 697 miljoner euro (2017: 567 mn euro).

Nettotillgångsköpen inom ramen för de penningpolitiska programmen för tillgångsköp fortsatte till slutet av 2018 och likviditeten i banksystemet ökade. Räntenettot ökade huvudsakligen till följd av affärsbankernas inlåning i centralbanken, på vilken en negativ ränta tas ut av bankerna. Ränteintäkterna i utländsk valuta gav högre ränteintäkter från de finansiella tillgångarna, medan ränteintäkterna i euro krympte från året förut.

Finlands Bank använder intäkterna för att täcka sina verksamhetskostnader och avsättningar. Verksamhetskostnaderna exklusive sedelproduktionskostnader och den extra avgiften till pensionsfonden uppgår till 97 miljoner euro (2017: 90 mn euro).

— [Finlands Banks pressmeddelande nr 4 \(15.3.2019\).](#)



Balansräkning

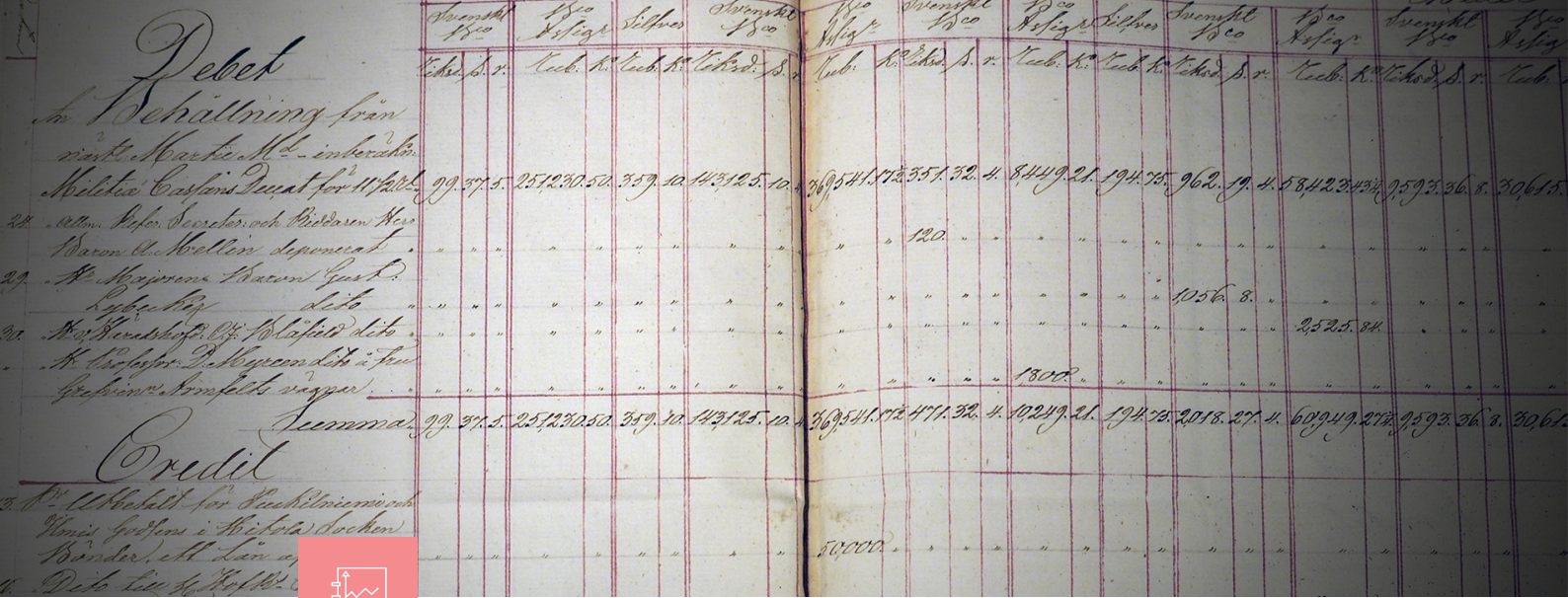
| Mn euro | 31.12.2018 | 31.12.2017 | |
|-------------------|---|------------|--------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| 1 | Guld och guldfordringar | 1 767 | 1 706 |
| 2 | Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet | 7 116 | 6 850 |
| | Fordringar på Internationella valutafonden (IMF) | 1 905 | 1 744 |
| | Banktillgodohavanden och värdepapper, externa lån och andra externa tillgångar | 5 211 | 5 106 |
| 3 | Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet | 478 | 478 |
| 4 | Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet | 777 | 1 231 |
| 5 | Utlåning i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterad till penningpolitiska transaktioner | 8 648 | 10 148 |
| 6 | Övriga fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet | 4 | 209 |
| 7 | Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet | 48 182 | 44 995 |
| | Värdepapper som innehas i penningpolitiska syften | 45 496 | 39 588 |
| | Andra värdepapper | 2 687 | 5 407 |
| 8 | Fordringar inom Eurosystemet | 44 513 | 44 750 |
| | Andel i ECB | 144 | 144 |

| Mn euro | | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------|---|----------------|----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| | Fordringar motsvarande överföring av valutareserver | 728 | 728 |
| | Nettofordringar relaterade till tilldelningen av eurosedlar inom Eurosystemet | 4 035 | 3 751 |
| | Övriga fordringar inom Eurosystemet (netto) | 39 606 | 40 127 |
| 9 | Övriga tillgångar | 760 | 697 |
| | Euroområdets mynt | 27 | 31 |
| | Materiella och immateriella anläggningstillgångar | 118 | 126 |
| | Övriga omsättningstillgångar | 112 | 50 |
| | Diverse | 503 | 490 |
| | Summa tillgångar | 112 246 | 111 065 |

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

| Mn euro | | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|----------------|---|------------|------------|
| SKULDER | | | |
| 1 | Utelöpande sedlar | 20 215 | 19 223 |
| 2 | Skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner | 76 933 | 76 762 |
| | Löpande räkningar (inkl. kassakrav) | 61 719 | 53 421 |
| | Inlåningsfacilitet | 15 214 | 23 341 |
| 3 | Övriga skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet | – | 409 |
| 4 | Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet | 600 | 1 000 |
| 5 | Skulder i euro till hemmahörande utanför euroområdet | 2 989 | 2 601 |
| 6 | Skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet | – | – |

| Mn euro | | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|----------------|---|----------------|----------------|
| SKULDER | | | |
| 7 | Skulder i utländsk valuta till hemmahörande utanför euroområdet | – | – |
| 8 | Motpost till särskilda dragningsrätter som tilldelats av IMF | 1 446 | 1 413 |
| 9 | Skulder inom Eurosystemet | – | – |
| 10 | Övriga skulder | 72 | 65 |
| 11 | Värderegleringskonton | 2 470 | 2 256 |
| 12 | Avsättningar | 4 636 | 4 579 |
| 13 | Kapital och reserver | 2 654 | 2 602 |
| | Grundfond | 841 | 841 |
| | Reservfond | 1 813 | 1 761 |
| 14 | Årets vinst | 230 | 156 |
| | Summa skulder | 112 246 | 111 065 |



Resultaträkning

| Mn euro | | 1.1.–31.12.2018 | 1.1.–31.12.2017 |
|---------|--|-----------------|-----------------|
| 1 | Ränteintäkter | 724 | 617 |
| 2 | Räntekostnader | -27 | -50 |
| 3 | RÄNTENETTO | 697 | 567 |
| 4 | Valutakursdifferenser | 11 | 41 |
| 5 | Prisdifferenser på värdepapper | -90 | 19 |
| 6 | Värderingsförluster på valutor och värdepapper | -31 | -44 |
| 7 | Förändring av avsättningar för valutakurs- och prISRISKER | 41 | -16 |
| | NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER | 628 | 567 |
| 8 | Avgifts- och provisionsnetto | -4 | -3 |
| 9 | Nettoresultat av sammanläggning av monetära inkomster | -242 | -264 |
| 10 | Avsättning för förluster av penningpolitiska transaktioner | -2 | -1 |
| 11 | Andel av ECB:s vinst | 5 | 4 |
| 12 | Intäkter från övriga stamaktier och andelar | 25 | 22 |
| | RESULTAT AV CENTRALBANKSVERKSAMHETEN | 410 | 325 |
| 13 | Övriga intäkter | 35 | 30 |

| Mn euro | | 1.1.–31.12.2018 | 1.1.–31.12.2017 |
|---------|--|-----------------|-----------------|
| | Verksamhetskostnader | -109 | -97 |
| 14 | Personalkostnader | -48 | -47 |
| 15 | Avgift till pensionsfonden | -10 | – |
| 16 | Administrationskostnader | -38 | -32 |
| 17 | Avskrivningar av anläggningstillgångar | -12 | -11 |
| 18 | Sedelproduktionskostnader | -2 | -6 |
| 19 | Övriga kostnader | -0 | -0 |
| | VERKSAMHETSRESULTAT | 335 | 258 |
| | Pensionsfondens resultat | – | – |
| 20 | Pensionsfondens intäkter | 30 | 31 |
| 21 | Pensionsfondens kostnader | -30 | -31 |
| 22 | Förändring av avsättningar | -105 | -102 |
| 23 | ÅRETS RESULTAT | 230 | 156 |

| Debet | | 1800 | | | | 1800 | | | | 1800 | | | | 1800 | | | |
|--|--|---------|--------------|----------|---------------|----------------------------|----------|------------|--------------|---------|----------|----------|-----------------|---------|----------|----------|--------------|
| | | Swenskt | Russiskt | Belgiskt | Österrikiskt | Swenskt | Russiskt | Belgiskt | Österrikiskt | Swenskt | Russiskt | Belgiskt | Österrikiskt | Swenskt | Russiskt | Belgiskt | Österrikiskt |
| Innehållning från | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| rikskassans tillräcklighet i inkomster | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nöjdhets Casjons Deputat för 11/12 | | 99 57 5 | 2 57 2 30 50 | 3 57 10 | 14 31 10 5 10 | 3 69 5 41 1 17 5 5 5 7 5 2 | 4 | 8 44 9 2 1 | 1 9 4 7 5 | 9 6 2 | 1 9 | 4 | 5 8 4 2 3 4 3 3 | 9 5 9 7 | 3 6 | 8 | 3 0 6 1 5 |
| Allm. Koper Secretar. och Biddarar New | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Waran om Krollen deponeerad | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| K. Majest. Thronen Gust. D. | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Lyckeligh | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| K. Majest. Hof. Of. Polakien dets. | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| K. Majest. Hof. Of. Polakien dets. i sin | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| K. Majest. Hof. Of. Polakien dets. i sin | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Summa | | 99 57 5 | 2 57 2 30 50 | 3 57 10 | 14 31 10 5 10 | 3 69 5 41 1 17 5 5 5 7 5 2 | 4 | 8 44 9 2 1 | 1 9 4 7 5 | 9 6 2 | 1 9 | 4 | 5 8 4 2 3 4 3 3 | 9 5 9 7 | 3 6 | 8 | 3 0 6 1 5 |
| Credit | | 1800 | | | | 1800 | | | | 1800 | | | | 1800 | | | |
| Allt för Resublimationen | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vinst för stats i Högsta Rätten | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bänder, etc. Län | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| På sin Län för Kopier | | | | | | | | | | | | | | | | | |

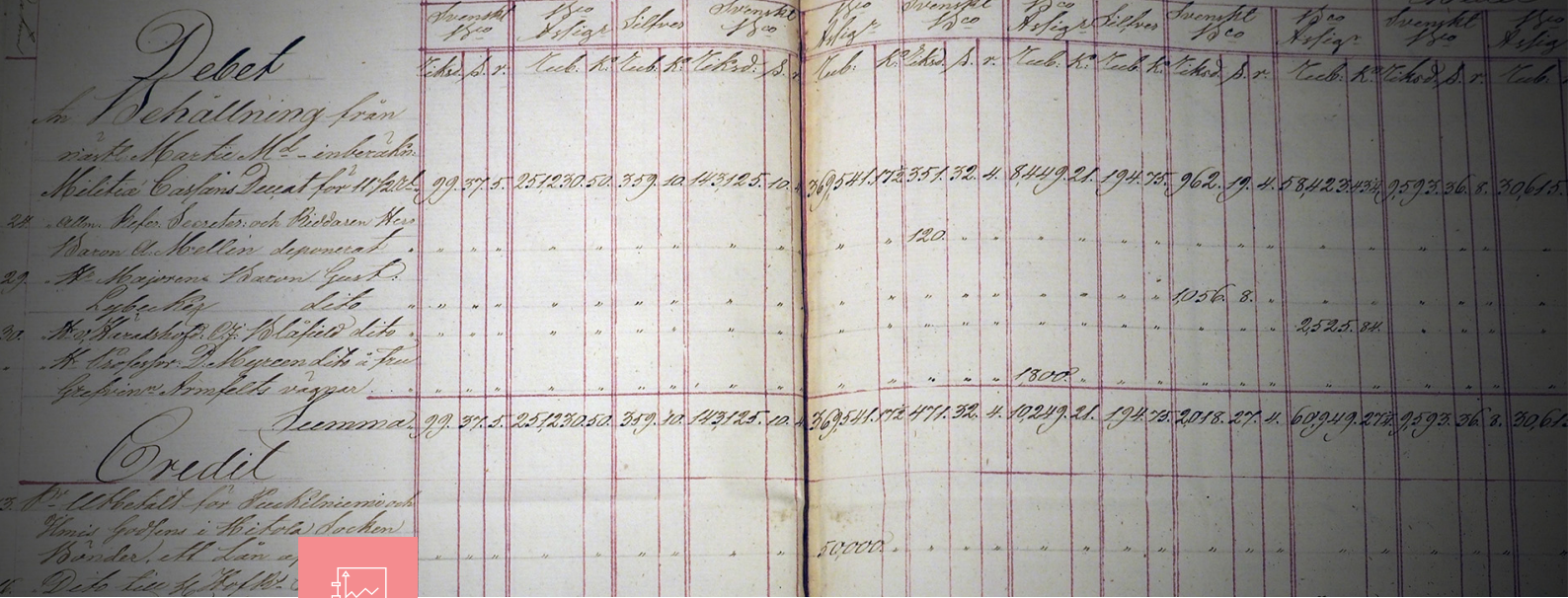
Direktionens förslag till vinstutdelning

Direktionen föreslår bankfullmäktige att Finlands Banks vinst, 230 309 788,01 euro, disponeras så att 87 309 788,01 euro överförs till reservfonden enligt 21 § 2 mom. i lagen om Finlands Bank och återstoden, 143 000 000,00 euro, reserveras för statens behov.

Helsingfors den 27 februari 2019

FINLANDS BANKS DIREKTION

- Olli Rehn, ordförande
- Marja Nykänen
- Tuomas Välimäki
- J. 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. ECBS harmoniserade redovisningsprinciper gäller inte pensionsfondens bokföring.

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

Tillgångarna och skulderna i utländsk valuta och gullet 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.

| Valuta | 2018 | 2017 |
|----------------|----------|----------|
| US-dollar | 1,1450 | 1,1993 |
| Japanska yen | 125,8500 | 135,0100 |
| Svenska kronor | 10,2548 | 9,8438 |

| Valuta | 2018 | 2017 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Schweiziska franc | 1,1269 | 1,1702 |
| Brittiska pund | 0,8945 | 0,8872 |
| Kanadensiska dollar | 1,5605 | 1,5039 |
| Särskilda dragningsrätter (SDR) | 0,8228 | 0,8420 |
| Guld | 1 120,9610 | 1 081,8810 |

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.

Värdepapper som innehas i penningpolitiska syften

Värdepapper som innehas i penningpolitiska syften värderas till upplupen anskaffningskostnad efter avdrag för eventuell nedskrivning.

Andra värdepapper

Omsättbara värdepapper och motsvarande tillgångar värderas värdepapper för värdepapper med användning av antingen marknadens mittkurs eller avkastningskurvan på balansdagen. Vid värderingen 2018 användes marknadens mittkurs den 31 december 2018.

Fastighetsfonder värderas enligt det senaste tillgängliga priset. Priset kontrolleras också efter bokslutet i januari, då fonderna rapporterar priserna på balansdagen.

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 ¹⁾. 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 i euro inom Eurosystemet (såsom interimistisk vinstutdelning till de nationella centralbankerna och nettoresultat av sammanläggning av monetära inkomster) nettoredovisas i Finlands Banks balansräkning som fordran eller skuld i posten ”Övriga fordringar inom Eurosystemet (netto)” eller ”Övriga skulder 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 i ECB”.

I samband med övergången till Eurosystemet överförde Finlands Bank valutareserver till ECB. Fordringar inom Eurosystemet som härrör från överföringen redovisas i euro i posten ”Fordringar motsvarande överföring av valutareserver”.

Nettofordran som härrör från tilldelningen av eurosedlar inom Eurosystemet redovisas i en tillgångspost som ”Nettofordringar relaterade till tilldelningen av eurosedlar inom Eurosystemet” (se ”Utelöpande sedlar” under redovisningsprinciperna).

5. Värderingsprinciper för anläggningstillgångar

Anläggningstillgångarna har 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 utan resultatverkan

De ekonomiska livslängderna är följande:

- datorer, tillhörande utrustning och program samt bilar: 4 å
- maskiner och inventarier: 10 å
- byggnader: 25 år.

Anläggningstillgångar värda under 10 000 euro kostnadsförs under anskaffningsåret.

6. Utelöpande sedlar

ECB och de nationella centralbankerna i euroområdet, som tillsammans bildar Eurosystemet, ger ut eurosedlar.²⁾ Det totala värdet av utelöpande eurosedlar fördelas på centralbankerna den sista bankdagen i respektive månad enligt fördelningsnyckeln för sedlar.³⁾ 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 räntebärande⁴⁾ fordringar eller skulder redovisas i delposten "Fordringar/skulder inom Eurosystemet: Nettofordringar/nettoskulder relaterade till tilldelningen av 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.⁵⁾

7. ECB:s interimistiska 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 a) programmet för värdepappersmarknaderna (SMP), b) det tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer (CBPP3), c) programmet för köp av värdepapper med bakomliggande tillgångar (ABSPP) och d) programmet för köp av offentliga värdepapper (PSPP) i sin helhet betalas 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.⁶⁾ Inkomsterna delas ut till fullo om beloppet inte överstiger ECB:s nettovinst för året eller ECB-rådet beslutar om att göra en avsättning för valutakurs-, ränte-, kredit- och guldprisrisker.

ECB-rådet kan också besluta att kostnaderna för utgivning och hantering av eurosedlar dras av från de intäkter från utelöpande eurosedlar som delas ut som interimistisk vinstutdelning i januari. Det belopp som delats ut till de nationella centralbankerna redovisas i resultaträkningen i posten ”Intäkter från övriga stamaktier och andelar”.

| Fördelningsnyckeln för teckning av ECB:s kapital från 1.1.2015 | ECBS, kapitalfördelningsnyckel, % | Eurosystemet, kapitalfördelningsnyckel, % |
|---|--|--|
| Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique | 2,4778 | 3,5200 |
| Deutsche Bundesbank | 17,9974 | 25,5674 |
| Eesti Pank | 0,1928 | 0,2739 |
| Banc Ceannais na hÉireann/Central Bank of Ireland | 1,1607 | 1,6489 |
| Bank of Greece | 2,0332 | 2,8884 |
| Banco de España | 8,8409 | 12,5596 |
| Banque de France | 14,1793 | 20,1433 |
| Banca d'Italia | 12,3108 | 17,4890 |
| Central Bank of Cyprus | 0,1513 | 0,2149 |
| Latvijas Banka | 0,2821 | 0,4008 |
| Lietuvos bankas | 0,4132 | 0,5870 |
| Banque centrale du Luxembourg | 0,2030 | 0,2884 |
| Bank Centrali ta' Malta/Central Bank of Malta | 0,0648 | 0,0921 |
| De Nederlandsche Bank | 4,0035 | 5,6875 |
| Oesterreichische Nationalbank | 1,9631 | 2,7888 |
| Banco de Portugal | 1,7434 | 2,4767 |
| Banka Slovenije | 0,3455 | 0,4908 |

| Fördelningsnyckeln för teckning av ECB:s kapital från 1.1.2015 | ECBS, kapitalfördelningsnyckel, % | Eurosystemet, kapitalfördelningsnyckel, % |
|--|-----------------------------------|---|
| Národná banka Slovenska | 0,7725 | 1,0974 |
| Finlands Bank | 1,2564 | 1,7849 |
| Delsumma för Eurosystemet | 70,3916 | 100,0000 |
| Bulgarian National Bank | 0,8590 | |
| Čecká národní banka | 1,6075 | |
| Danmarks nationalbank | 1,4873 | |
| Hrvatska narodna banka | 0,6023 | |
| Magyar Nemzeti Bank | 1,3798 | |
| Narodowy Bank Polski | 5,1230 | |
| Banca Națională a României | 2,6024 | |
| Sveriges riksbank | 2,2729 | |
| Bank of England | 13,6743 | |
| Delsumma för nationella centralbanker utanför euroområdet | 29,6084 | |
| Totalt | 100,0000 | |

8. 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, var att sörja för att tillgångarna för täckning av bankens pensionsåtagande placeras med högsta möjliga avkastning. År 2017 beslutade Finlands Banks direktion att pensionsfondens investeringstillgångar ska börja förvaltas som en del av Finlands Banks finansiella tillgångar. Förändringarna i balansräkningen påverkade inte bankens ställning som pensionsanstalt. En separat årsredovisning upprättas för pensionsfonden. Fondens tillgångar redovisas i bankens balansräkning.

Pensionsfondens fastigheter upptas i balansräkningen till värdet vid överföringstidpunkten efter avskrivningar. Till den del byggnaderna skrivits upp i balansräkningen redovisas motsvarande avskrivningar mot återförda uppskrivningar utan resultatverkan.

9. 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 också göras de avsättningar som är nödvändiga för att täcka bankens pensionsåtagande.

10. 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.

11. Förändringar i redovisningsprinciperna

Redovisningsprinciperna för bokslutet har inte förändrats under 2018.

-
- 1) Ett transeuropeiskt automatiserat system för bruttoavveckling av betalningar i realtid (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer)
 - 2) Europeiska centralbankens beslut av den 13 december 2010 om utgivningen av eurosedlar (ECB/2010/29), EUT L 35, 9.2.2011, s. 26.
 - 3) 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.
 - 4) Europeiska centralbankens beslut (EU) 2016/2248 av den 3 november 2016 om fördelning av de monetära inkomsterna för nationella centralbanker i medlemsstater som har euron som valuta (omarbetning) (ECB/2016/36).
 - 5) ECB:s beslut (EU) 2015/298 av den 15 december 2014 om interimistisk fördelning av ECB:s inkomster (omarbetning) (ECB/2014/57) EUT L 53, 25.2.2015, s. 24.
 - 6) ECB:s beslut (EU) 2015/298 av den 15 december 2014 om interimistisk fördelning av ECB:s inkomster (omarbetning) (ECB/2014/57) EUT L 53, 25.2.2015, s. 24.

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, cirka 20 % av sitt guld till ECB.

| Guld | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Kvantitet (mn troy uns) | 1,6 | 1,6 |
| Pris per troy uns guld (euro) | 1 121,0 | 1 081,9 |
| Marknadsvärde (mn euro) | 1 767,2 | 1 705,6 |
| Förändring av marknadsvärde (mn euro) | 61,6 | -25,5 |

2. Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet

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

2.1 Fordringar på Internationella valutafonden (IMF)

| Fordringar på internationella valutafonden (IMF) | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Mn euro | Mn SDR | Mn euro | Mn SDR |
| Reservposition i IMF | 417,9 | 343,8 | 256,5 | 216,0 |
| Särskilda dragningsrätter | 1 363,4 | 1 121,8 | 1 331,3 | 1 121,0 |
| Övriga fordringar på IMF | 124,0 | 102,0 | 156,0 | 131,3 |
| Summa | 1 905,3 | 1 567,6 | 1 743,9 | 1 468,4 |

| Kursen mellan euro och SDR 2017 och 2018 | 2018 | 2017 |
|--|--------|--------|
| Vid utgången av mars | 0,8474 | 0,7874 |
| Vid utgången av juni | 0,8282 | 0,8199 |
| Vid utgången av september | 0,8297 | 0,8355 |
| Vid utgången av december | 0,8228 | 0,8420 |

Finlands medlemsandel i valutafonden är 2 410,6 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 1 363,4 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 1 905,3 miljoner euro.

2.2 Banktillgodohavanden och värdepapper, externa lån och andra externa tillgångar
Här redovisas banktillgodohavanden, värdepapper och övriga fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet.

| Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|--|----------------|----------------|--------------|
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Banktillgodohavanden | 108,3 | 41,0 | 67,3 |
| Räntebärande värdepapper | 4 408,0 | 4 172,3 | 235,7 |
| Diskonteringsinstrument | – | 136,4 | -136,4 |
| Övriga fordringar | 694,4 | 756,1 | -61,6 |
| Summa | 5 210,8 | 5 105,8 | 105,0 |

Valutafördelning av värdepapper i utländsk valuta utgivna av hemmahörande utanför euroområdet

| Valuta | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Mn euro | % | Mn euro | % |
| Brittiska pund | 463,4 | 10,5 | 408,1 | 9,5 |
| US-dollar | 3 773,0 | 85,6 | 3 648,7 | 84,7 |
| Japanska yen | 171,6 | 3,9 | 252,0 | 5,8 |
| Summa | 4 408,0 | 100,0 | 4 308,7 | 100,0 |

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

| Löptid | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Mn euro | % | Mn euro | % |
| Upp till 1 år | 657,0 | 14,9 | 646,7 | 15,0 |
| Över 1 år | 3 751,0 | 85,1 | 3 662,0 | 85,0 |
| Summa | 4 408,0 | 100,0 | 4 308,7 | 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 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|--|--------------|--------------|------------|
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Räntebärande värdepapper | 538,0 | 504,1 | 34,0 |
| Övriga fordringar | -59,7 | -25,7 | -34,0 |
| Summa | 478,3 | 478,4 | 0,0 |

Valutafördelning av värdepapper i utländsk valuta utgivna av hemmahörande i euroområdet

| Valuta | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Mn euro | % | Mn euro | % |
| Brittiska pund | 146,5 | 27,2 | 161,3 | 32,0 |
| US-dollar | 391,5 | 72,8 | 342,8 | 68,0 |
| Summa | 538,0 | 100,0 | 504,1 | 100,0 |

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

| Löptid | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Mn euro | % | Mn euro | % |
| Upp till 1 år | 322,0 | 59,8 | 222,0 | 44,1 |
| Över 1 år | 216,0 | 40,2 | 282,0 | 55,9 |
| Summa | 538,0 | 100,0 | 504,1 | 100,0 |

4. Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet

Här ingår banktillgodohavanden i euro utanför euroområdet, värdepapper utgivna av hemmahörande utanför euroområdet och övriga fordringar i euro.

| Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|---|--------------|----------------|---------------|
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Banktillgodohavanden | 19,1 | 279,2 | -260,1 |
| Räntebärande värdepapper | 753,9 | 952,2 | -198,3 |
| Övriga fordringar | 4,4 | 0,1 | 4,3 |
| Summa | 777,3 | 1 231,4 | -454,1 |

Återstående löptid för värdepapper i euro utgivna av hemmahörande utanför euroområdet

| | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Löptid | Mn euro | % | Mn euro | % |
| Upp till 1 år | 282,4 | 37,5 | 129,8 | 13,6 |
| Över 1 år | 471,4 | 62,5 | 822,4 | 86,4 |
| Summa | 753,9 | 100,0 | 952,2 | 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 734 382 miljoner euro, varav 8 648,3 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 realiserar. 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 i form av fastränteanbud varje vecka. De huvudsakliga refinansieringstransaktionerna spelar en nyckelroll när det gäller att påverka räntorna, kontrollera likviditetssläget på marknaden och signalera den penningpolitiska hållningen.

5.2 Långfristiga refinansieringstransaktioner

Genom dessa transaktioner tilldelas motparterna likviditet med längre löptid. År 2018 genomfördes långfristiga refinansieringstransaktioner med löptider på en uppfyllandeperiod och 3–48 månader. Transaktionerna genomfördes som fastränteanbud med full tilldelning.

Dessutom fattade ECB-rådet 2016 beslut om att genomföra fyra nya riktade långfristiga refinansieringstransaktioner. Denna andra serie (TLTRO II) av riktade långfristiga refinansieringstransaktioner har en löptid på fyra år och återbetalning av den tilldelade finansieringen kunde inledas efter två år. I enlighet med ECB-rådets beslut bestäms den slutliga räntan i transaktionerna enligt utvecklingen av motparternas utlåning mellan den 1 februari 2016 och den 31 januari 2018. Räntan kommer att ligga mellan räntan i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntan på inlåningsfaciliteten på tilldelningsdagen. Eftersom den slutliga räntan kunde bestämmas först 2018 och några tillförlitliga uppskattningar av den inte kunde göras före det, beräknades räntan fram till utgången av 2017 enligt räntan på inlåningsfaciliteten i enlighet med försiktighetsprincipen. Den ränteintäkt som härrör från differensen mellan räntan på inlåningsfaciliteten och den slutliga räntan i transaktionerna för den aktuella perioden redovisades 2018 i resultaträkningen som en korrigeringsposten ”Räntekostnader”.

5.3 Finjusterande reverserade transaktioner

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

5.4 Strukturella reverserade transaktioner

Strukturella reverserade transaktioner är reverserade öppna marknadsoperationer som Eurosystemet genomför i form av standardiserade anbudsförfaranden för att justera sin strukturella likviditetsposition i förhållande till finanssektorn.

5.5 Utlåningsfacilitet

Genom utlåningsfaciliteten tillhandahåller de nationella centralbankerna motparterna likviditet över natten till en på förhand bestämd ränta mot godtagbara säkerheter.

5.6 Fordringar 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 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|---|----------------|-----------------|-----------------|
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Huvudsakliga refinansieringstransaktioner | – | – | – |
| Långfristiga refinansieringstransaktioner | 8 648,3 | 10 148,3 | -1 500,0 |
| Finjusterande reverserade transaktioner | – | – | – |
| Strukturella reverserade transaktioner | – | – | – |
| Utlåningsfacilitet | – | – | – |
| Fordringar avseende marginalsäkerheter | – | – | – |
| Summa | 8 648,3 | 10 148,3 | -1 500,0 |

6. Övriga fordringar i euro på kreditinstitut i euroområdet

Här ingår banktillgodohavanden i euro och konton i kreditinstitut i euroområdet.

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|----------------------------|------------|--------------|---------------|
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Löpande räkningar | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Omvända repor | – | 209,1 | -209,1 |
| Likviditetsstöd i nödlägen | – | – | – |
| Övriga fordringar | 3,8 | – | 3,8 |
| Summa | 3,8 | 209,1 | -205,3 |

För att öka öppenheten beslutade ECB-rådet den 17 maj 2017 att publicera avtalet om likviditetsstöd i nödlägen på ECB:s webbplats. Avtalet ersätter förfarandet för likviditetsstöd i nödlägen, som publicerades i oktober 2013. Ett pressmeddelande om publiceringen av avtalet finns på adressen <http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2017/html/ecb.pr170619.en.html>.

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 "Andra värdepapper".

7.1 Värdepapper som innehas i penningpolitiska syften

I posten ingick den 31 december 2018 värdepapper som Finlands Bank har förvärvat inom ramen för de tre köpprogrammen för säkerställda obligationer ¹⁾, programmet för värdepappersmarknaderna (SMP) ²⁾, programmet för köp av offentliga värdepapper (PSPP) ³⁾ och programmet för köp av företagsobligationer (CSPP) ⁴⁾.

Obligationsköpen enligt det första köpprogrammet för säkerställda obligationer (CBPP1) slutfördes den 30 juni 2010 och det andra köpprogrammet för säkerställda obligationer (CBPP2) avslutades den 31 oktober 2012. Programmet för värdepappersmarknaderna (SMP) avslutades den 6 september 2012.

Under 2018 fortsatte Eurosystemet att genomföra värdepappersköp inom ramen för det utökade programmet för tillgångsköp ⁵⁾, som består av det tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer (CBPP3), köpprogrammet för värdepapper med bakomliggande tillgångar (ABSPP), programmet för köp av offentliga värdepapper (PSPP) samt programmet för köp av företagsobligationer (CSPP). Fram till utgången av september förvärvade ECB och de nationella centralbankerna värdepapper inom ramen för programmet för tillgångsköp till ett nettovärde av 30 miljarder euro per månad i genomsnitt och från oktober till slutet av december till ett värde av 15 miljarder euro per månad, varefter köpen upphörde. Vid förfall av de förvärvade tillgångarna avser ECB-rådet att fortsätta att återinvestera det återbetalda kapitalet till fullt belopp ännu en längre tid efter att ECB-rådet börjar höja ECB:s styrräntor, och i vilket fall som helst så länge som det behövs för att upprätthålla det gynnsamma likviditetläget och en mycket ackommoderande penningpolitik.

Värdepapper som förvärvats inom ramen för köpprogrammen värderas till upplupen anskaffningskostnad efter avdrag för eventuell nedskrivning (se "Värderings- och periodiseringsprinciper för värdepapper" under redovisningsprinciperna).

Nedan anges det upplupna anskaffningsvärdet av värdepapper som innehas av Finlands Bank och som jämförelse också deras marknadsvärde, som inte redovisas i balansräkningen eller resultaträkningen ⁶⁾.

| Värdepapper som innhas i penningpolitiska syften | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | | Förändring | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| | Balansvärde | Marknadsvärde | Balansvärde | Marknadsvärde | Balansvärde | Marknadsvärde |
| Första köpprogrammet för säkerställda obligationer (CBPP1) | – | – | – | – | – | – |
| Andra köpprogrammet för säkerställda obligationer (CBPP2) | 97,0 | 99,0 | 97,0 | 101,4 | 0,1 | -2,3 |
| Tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer (CBPP3) | 6 697,3 | 6 760,2 | 5 335,1 | 5 381,1 | 1 362,1 | 1 379,1 |
| Programmet för värdepappersmarknaderna (SMP) | 1 079,9 | 1 159,3 | 1 341,9 | 1 485,4 | -262,0 | -326,1 |
| Programmet för köp av offentliga värdepapper (PSPP stat) | 28 308,3 | 28 673,0 | 25 167,7 | 25 242,5 | 3 140,6 | 3 430,5 |
| Programmet för köp av offentliga värdepapper (s.k. PSPP supra) | 3 175,8 | 3 194,1 | 3 067,3 | 3 089,8 | 108,6 | 104,4 |
| Programmet för köp av företagsobligationer (CSPP) | 6 137,3 | 6 080,9 | 4 579,0 | 4 539,4 | 1 558,3 | 1 541,5 |
| Summa | 45 495,6 | 45 966,5 | 39 588,0 | 39 839,5 | 5 907,6 | 6 127,0 |

ECB-rådet bedömer regelbundet de finansiella risker som är knutna till de värdepapper som förvärvats inom ramen för köpprogrammen. Årliga nedskrivningsprövningar genomförs baserat på beräknade återvinningsvärden vid årets slut och de godkänns av ECB-rådet.

Eventuella förluster som härrör från värdepapper som förvärvats inom ramen för SMP-, CBPP3- och CSPP-programmen samt för köpen från multinationella institutioner (s.k. supra) inom ramen för PSPP-programmet fördelas i enlighet med artikel 32.4 i stadgan för ECBS och ECB i sin helhet på de nationella centralbankerna i euroområdet i förhållande till deras respektive inbetalda andelar av ECB:s kapital. På basis av nedskrivningsprövningarna av CSPP-portföljen ansåg ECB-rådet det motiverat att skapa en buffert för eventuella exponeringar mot kreditrisker i de penningpolitiska transaktionerna 2018 (se ”Avsättningar” i noterna).

I samband med nedskrivningsprövningen vid slutet av 2018 av de värdepapper som förvärvats inom CBPP3-programmet konstaterade ECB-rådet att nedskrivningsrisk förelåg i och med att de stora ekonomiska problemen hos ett kreditinstitut 2018 skulle ha kunnat leda till en värdeminskning på institutets värdepapper. Eftersom ECB-rådet dock ansåg att nedskrivningsrisken inte påverkat förväntade framtida kassaflöden, redovisade Finlands Bank vid årets slut inga nedskrivningsförluster på ifrågavarande värdepapper som förvärvats inom det tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer. Nedskrivningsförluster redovisades inte heller på övriga värdepapper som förvärvats inom ramen för programmet.

I följande tabell redogörs programvis för beloppet av förvärvade värdepapper som innehas av de nationella centralbankerna inom Eurosystemet och andelen i Finlands Banks balansräkning.

| | Innehas av de nationella centralbankerna inom Eurosystemet | | I Finlands Banks balansräkning | |
|--|--|------------------|--------------------------------|-----------------|
| | 31.12.2018 | 31.12.2017 | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Programmet för värdepappersmarknaderna (SMP) | 67 654,0 | 82 490,0 | 1 079,9 | 1 341,9 |
| Tredje köpprogrammet för säkerställda obligationer (CBPP3) | 240 655,9 | 220 954,6 | 6 697,3 | 5 335,1 |
| Programmet för köp av offentliga värdepapper (s.k. PSPP supra) | 224 506,5 | 203 932,0 | 3 175,8 | 3 067,3 |
| Programmet för köp av företagsobligationer (CBPP) | 178 050,3 | 131 593,1 | 6 137,3 | 4 579,0 |
| Summa | 710 866,7 | 638 969,7 | 17 090,3 | 14 323,3 |

7.2 Andra värdepapper

Posten innehåller räntebärande värdepapper och diskonteringsinstrument utgivna i euroområdet samt andelar i investeringsfonder.

| Andra värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Räntebärande värdepapper | 1 554,1 | 3 158,5 | -1 604,4 |
| Diskonteringsinstrument | 377,1 | 1 578,7 | -1 201,6 |
| Andelar i investeringsfonder | 755,4 | 670,1 | 85,3 |
| Summa | 2 686,6 | 5 407,3 | -2 720,7 |

| Återstående löptid för andra värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet | 31.12.2018 | | 31.12.2017 | |
|--|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Löptid | Mn euro | % | Mn euro | % |
| Upp till 1 år | 1 210,3 | 62,7 | 2 922,4 | 61,7 |
| Över 1 år | 720,9 | 37,3 | 1 814,8 | 38,3 |
| Summa | 1 931,2 | 100,0 | 4 737,2 | 100,0 |

8. Fordringar inom Eurosystemet

8.1 Andel i ECB

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 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 2015 varit 1,2564 %, dvs. 144,3 miljoner euro.

8.2 Fordringar motsvarande överföring av valutareserver

Posten "Fordringar motsvarande överföring av valutareserver" består av den del av valutareserven som Finlands Bank har överfört till ECB, 728,1 miljoner 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 för Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner och som räknas ut dagligen, fränsett den räntefria guldreserven.

8.3 Nettofordringar relaterade till tilldelningen av eurosedlar inom Eurosystemet

Nettofordringarna relaterade till tilldelningen av 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 till bägge posterna redovisas i balansräkningen i skuldposten "Utelöpande sedlar". [Z](#)

Vid räkenskapsårets slut uppgick posten till 4 034,6 miljoner euro (2017: 3 750,9 mn euro). Ökningen berodde på att Finlands Banks sedelutgivning ökade med 4,6 % medan den totala volymen av utelöpande eurosedlar ökade med 5,2 % jämfört med 2017. På fordringarna betalas en ränta som räknas ut dagligen från den senaste tillgängliga marginalräntan för Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

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

| Övriga fordringar/skulder inom Eurosystemet (netto) | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Skulder/fordringar gentemot ECB härrörande från TARGET2-konton (inkl. Saldon på korrespondentbankskonton inom Eurosystemet) | 39 826,7 | 40 373,2 | -546,5 |
| Nettoresultat av sammanläggning av monetära inkomster | -242,1 | -264,0 | 21,9 |
| Fordringar på ECB relaterade till ECB:s interimistiska vinstutdelning | 21,3 | 17,6 | 3,6 |
| Summa övriga fordringar/skulder inom Eurosystemet (netto) | 39 605,9 | 40 126,8 | -520,9 |

Den 31 december 2018 uppgick posten till 39 605,9 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 ECB:s interimistiska vinstutdelning och eventuella andra fordringar eller belopp som ska betalas tillbaka.

Vid slutet av året uppgick nettofordran på nettobetalningar förmedlade via TARGET2 till 39 826,7 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 slutet av året upphov till en skuld på -242,1 miljoner euro till ECB (se ”Nettoresultat av sammanläggning av monetära inkomster” i noterna till resultaträkningen).

På ECB-rådets beslut delade ECB ut 1 191 miljoner euro i interimistisk vinstutdelning för 2018 till de nationella centralbankerna i euroområdet (se ”ECB:s interimistiska vinstutdelning” under redovisningsprinciperna). Finlands Banks andel av det utdelade beloppet var 21,3 miljoner euro den 31 december 2018 (se resultatposten ”Intäkter från övriga stamaktier och andelar”).

9. Övriga tillgångar

I posten ingår euromynt, anläggningstillgångar och investeringstillgångar (aktier och andelar) som innehas av Finlands Bank. Vidare ingår poster som hänför sig till värderingen av poster utanför balansräkningen, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och övriga tillgångar samt pensionsfondens tillgångar, som består helt och hållet av fastigheter. De investeringstillgångar som banken reserverat för pensionsfonden slogs i mars 2017 samman med bankens finansiella tillgångar och förvaltas nu som en del av dem. Värdepapperen har redovisats på tillgångssidan i balansräkningen, i posterna ”Andra värdepapper” och ”Övriga tillgångar” (aktier och andelar).

| Materiella anläggningstillgångar | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Bokföringsvärde | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Markområden | 8,5 | 8,5 | - |
| Byggnader | 89,8 | 96,3 | -6,5 |
| Maskiner och inventarier | 11,2 | 12,4 | -1,3 |
| Konst och numismatisk samling | 0,6 | 0,5 | 0,0 |

| Materiella anläggningstillgångar | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| Bokföringsvärde | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Summa | 110,0 | 117,8 | -7,8 |

| Immateriella anläggningstillgångar | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Bokföringsvärde | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| It-system | 7,6 | 8,5 | -0,9 |
| Summa | 7,6 | 8,5 | -0,9 |

| Övriga tillgångar | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|--|------------|------------|------------|
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Euroområdet mynt | 26,6 | 31,3 | -4,7 |
| Aktier och andelar | 98,5 | 34,9 | 63,6 |
| Pensionsfondens fastigheter | 14,0 | 15,1 | -1,2 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 432,3 | 404,0 | 28,3 |
| Poster som härrör från värdering av poster utanför balansräkningen | 67,9 | 83,9 | -16,0 |
| Övriga tillgångar | 2,6 | 1,8 | 0,8 |
| Summa | 641,9 | 571,0 | 70,9 |

Ökningen av "Aktier och andelar" beror på ökade investeringar i fastighetsfonder.

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 2018 ökade totalvärdet av utelöpande eurosedlar med 5,2 %. Vid slutet av 2018 uppgick värdet av Finlands Banks andel av utelöpande eurosedlar enligt fördelningsnyckeln till 20 215,2 miljoner euro (vid slutet av 2017: 19 223,2 mn euro). Totalvärdet av Finlands Banks utelöpande eurosedlar ökade 2018 med 4,6 % till 16 180,7 miljoner euro (2017: 15 472,3 mn euro). Detta var mindre än totalvärdet enligt kapitalfördelningsnyckeln och differensen, 4 034,6 miljoner euro (2017: 3 750,9 mn euro) har redovisats på tillgångssidan i delposten ”Nettofordringar relaterade till tilldelningen av eurosedlar inom Eurosystemet”.

| Utelöpande sedlar | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|-----------------|-----------------|
| | Mn euro | Mn euro |
| 5 euro | 82,4 | 85,9 |
| 10 euro | -81,0 | -68,8 |
| 20 euro | 3 196,8 | 3 071,5 |
| 50 euro | 10 868,3 | 10 071,6 |
| 100 euro | -997,1 | -862,9 |
| 200 euro | 505,8 | 490,3 |
| 500 euro | 2 605,5 | 2 684,6 |
| Summa eurosedlar | 16 180,7 | 15 472,3 |
| ECB issue | -1 757,9 | -1 671,7 |
| CSM | 5 792,5 | 5 422,5 |
| Utelöpande sedlar enligt kapitalfördelningsnyckeln | 20 215,2 | 19 223,2 |

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

| Skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|---|-----------------|-----------------|--------------|
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Löpande räkningar (inkl. kassakrav) | 61 719,2 | 53 420,8 | 8 298,4 |
| Inlåningsfacilitet | 15 213,6 | 23 341,2 | -8 127,6 |
| Inlåning med fast löptid | – | – | – |
| Finjusterande reverserade transaktioner | – | – | – |
| Inlåning relaterad till marginalsäkerheter | – | – | – |
| Summa | 76 932,8 | 76 762,0 | 170,8 |

2.1 Löpande räkningar (inkl. kassakrav)

Löpande räkningar innehåller fordringar hänförliga till kassakravsinslåningen i kassakravspliktiga 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 innestående kassakravsmedel som överstiger kassakravet betalats antingen nollränta eller räntan för inlåningsfaciliteten, beroende på vilkendera 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 är ett sätt att genomföra likviditetsindragande finjusterande transaktioner.

2.4 Finjusterande reverserade transaktioner

Finjusterande reverserade transaktioner genomförs för att hantera stora likviditetsfluktuationer.

2.5 Inlåning relaterad till marginalsäkerheter

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

3. Övriga skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet

Den 31 december 2018 hade Finlands Bank inga skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet.

4. Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet

I posten ingår skulder i euro till den offentliga sektorn (600 mn euro) och andra än kassakravspiktiga kreditinstitut (0,1 mn euro).

5. 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.

6. Skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet

Den 31 december 2018 hade Finlands Bank inga skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet.

7. Skulder i utländsk valuta till hemmahörande utanför euroområdet

Den 31 december 2018 hade Finlands Bank inga skulder i utländsk valuta till hemmahörande utanför euroområdet.

8. Motpost till särskilda dragningsrätter som tilldelats av IMF

I denna post redovisas Finlands Banks skuld motsvarande de särskilda dragningsrätterna (jfr motsvarande post under tillgångar). Till en början var de särskilda dragningsrätterna och deras motpost lika stora. Till följd av SDR-handel var fordringarna relaterade till särskilda dragningsrätter vid slutet av 2018 mindre än motposten på skuldsidan. Motposten på skuldsidan uppgår till 1 189,5 miljoner SDR, som förblir oförändrad. I balansräkningen redovisas posten i euro och värderad till kursen den 31 december 2018 (1 445,7 miljoner euro).

9. Skulder inom Eurosystemet

Skulder och fordringar inom Eurosystemet specificeras i noten till posten "Fordringar inom Eurosystemet" på tillgångssidan i balansräkningen. Vid slutet av 2018 hade Finlands Bank inga skulder inom Eurosystemet.

10. Övriga skulder

Posten består av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt leverantörsskulder och övriga skulder. Till upplupna kostnader och förutbetalda intäkter hänförs bland annat resultatreglerande poster som ska redovisas i samband med bokslutet samt ränteskulder för repor och långfristiga refinansieringstransaktioner. I övriga skulder ingår bland annat skulder relaterade till mervärdesskatteredovisningar och förskotts innehållningar samt löpande löner och pensioner.

| Övriga skulder | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|--|------------|------------|------------|
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 73,2 | 66,4 | 6,8 |

| Övriga skulder | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|--------------------|-------------|-------------|------------|
| | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Leverantörsskulder | 0,5 | 0,1 | 0,4 |
| Övriga skulder | -1,9 | -1,4 | -0,5 |
| Summa | 71,8 | 65,1 | 6,7 |

11. 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.

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Värderingskonton | Mn euro | Mn euro | Mn euro |
| Guld | 1 378,2 | 1 316,6 | 61,6 |
| Valuta: | | | |
| USD | 783,7 | 601,7 | 182,0 |
| GBP | 22,3 | 28,4 | -6,1 |
| JPY | 102,3 | 69,7 | 32,6 |
| SDR | 7,5 | – | 7,5 |
| Andra valutor | 0,1 | 0,2 | 0,0 |
| Värdepapper | 15,0 | 16,1 | -1,2 |
| Andelar i investeringsfonder | 1,3 | 55,8 | -54,5 |
| Övriga uppskrivningar | 159,9 | 167,5 | -7,6 |
| Summa | 2 470,2 | 2 255,8 | 214,4 |

12. Avsättningar

Enligt 20 § i lagen om Finlands Bank kan avsättningar göras i bokslutet, om detta är nödvändigt för att trygga realvärdet av bankens fonder eller för att utjämna sådana variationer i resultatet som orsakas av förändringar i valutakurserna eller marknadspriserna på värdepapper. Avsättningarna uppgick vid slutet av 2018 till 4 636,4 miljoner euro. Avsättningarna består av generell avsättning, avsättning för realvärde, pensionsavsättning, avsättning för kurs- och prisdifferenser och avsättning för förluster av penningpolitiska transaktioner.

Pensionsavsättningen har gjorts för täckning av pensionsåtagandet. Finlands Banks pensionsåtagande uppgår sammanlagt till 554,8 miljoner euro, varav 107,5 % eller 596,4 miljoner euro är täckt. Förändringen av pensionsavsättningen under räkenskapsåret utgörs av upplösning av uppskrivningsfonden, -0,4 miljoner euro, och av pensionsfondens förlust, -7,5 miljoner euro, som täcktes genom upplösning av pensionsavsättningen. Vid slutet av 2018 hade fastigheter till ett värde av 14,0 miljoner euro reserverats som täckning för pensionsavsättningen (se ”Övriga tillgångar” i noterna till balansräkningen). Inga tillgångar har reserverats för täckning av återstoden av pensionsavsättningen (582,4 mn euro), utan den förvaltas som en del av bankens finansiella tillgångar.

År 2017 gjordes en avsättning på sammanlagt 69 miljoner euro för förluster av penningpolitiska transaktioner på grund av ett värdepapper som innehades av Finlands Bank. Avsättningen finansierades i enlighet med artikel 32.4 i stadgan för ECBS och ECB av de nationella centralbankerna i Eurosystemet i förhållande till deras respektive tecknade andelar av ECB:s kapital 2017. Finlands Bank gjorde en avsättning på 1,2 miljoner euro motsvarande sin egen andel, dvs. 1,78487 % av den totala avsättningen. Storleken på den avsättning som redovisades i bokslutet för 2017 beräknades med beaktande av uppgifterna om att värdepapperet hade sålts i januari 2018, varför avsättningen kunde täcka de realiserade förlusterna för 2018 i sin helhet.

Mot bakgrund av nedskrivningsprövningarna av CSPP-portföljen ansåg ECB-rådet dessutom det motiverat att skapa en buffert på sammanlagt 161 miljoner euro för eventuella exponeringar mot kreditrisker i de penningpolitiska transaktionerna 2018. Avsättningen finansieras i enlighet med artikel 32.4 i stadgan för ECBS och ECB av de nationella centralbankerna i samtliga euroländer i förhållande till deras respektive tecknade andelar av ECB:s kapital 2018. Finlands Bank gjorde en avsättning på 2,9 miljoner euro motsvarande sin egen andel, dvs. 1,78487 % av den totala avsättningen.

| Avsättningar (mn euro) | Summa avsättningar | Förändring av avsättningar | Summa avsättningar | Förändring av avsättningar | Summa avsättningar |
|------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|
| | 31.12.2016 | 2017 | 31.12.2017 | 2018 | 31.12.2018 |
| Avsättningar för kurs- | 834 | 16 | 850 | -41 | 809 |

| Avsättningar (mn euro) | Summa avsättningar | Förändring av avsättningar | Summa avsättningar | Förändring av avsättningar | Summa avsättningar |
|--|--------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|
| | 31.12.2016 | 2017 | 31.12.2017 | 2018 | 31.12.2018 |
| och prisrisker | | | | | |
| Generell avsättning | 1 695 | 50 | 1 745 | 50 | 1 795 |
| Avsättning för realvärde | 1 326 | 52 | 1 378 | 55 | 1 433 |
| Pensionsavsättning | 613 | -9 | 604 | -8 | 596 |
| Avsättning för förluster av penningpolitiska transaktioner | – | 1 | 1 | 2 | 3 |
| Summa | 4 468 | 110 | 4 579 | 58 | 4 636 |

13. Kapital och reserver

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.

| Kapital och reserver (mn euro) | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|--------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| Grundfond | 840,9 | 840,9 | – |
| Reservfond | 1 812,7 | 1 760,6 | 52,1 |
| Summa | 2 653,7 | 2 601,5 | 52,1 |

14. Årets vinst

Vinsten för räkenskapsåret 2018 blev 230,3 miljoner euro.

| Årets resultat (mn euro) | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| Utdelning till staten | 143,0 | 104,0 | 39,0 |

| Årets resultat (mn euro) | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Förändring |
|--|--------------|--------------|-------------|
| Finlands Banks andel av vinsten (överförs till reservfonden) | 87,3 | 52,1 | 35,2 |
| Summa | 230,3 | 156,1 | 74,2 |

Åtaganden utanför balansräkningen

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|------------|------------|
| Åtaganden utanför balansräkningen | Mn euro | Mn euro |
| Futurkontrakt | | |
| Det nominella värdet av köpkontrakt | 1 692,0 | 1 668,0 |
| Det nominella värdet av säljkontrakt | -211,1 | -163,7 |
| Marknadsvärde av FX-swappar | -8,7 | 11,9 |
| Placeringsåtaganden i fastighetsfonden | – | 64,4 |

1) Beslut ECB/2009/16 av den 2 juli 2009 om genomförandet av programmet för köp av säkerställda obligationer (EUT L 175, 4.7.2009, s. 18); beslut ECB/2011/17 av den 3 november 2011 om genomförandet av det andra programmet för köp av säkerställda obligationer (EUT L 297, 16.11.2011, s. 70) och beslut ECB/2014/40 av den 15 oktober 2014 om genomförandet av det tredje programmet för köp av säkerställda obligationer (EUT L 335, 22.10.2014, s. 22).

2) Beslut ECB/2010/5 av den 14 maj 2010 om inrättandet av ett program för värdepappersmarknaderna, EUT L 124, 20.5.2010, s. 8).

3) Beslut ECB/2015/10 av den 4 mars 2015 om ett program för köp av den offentliga sektorns tillgångar på andrahandsmarknaderna (EUT L 121, 14.5.2015, s. 20), i dess ändrade lydelse.

4) Beslut ECB/2016/16 av den 1 juni 2016 om genomförandet av programmet för köp av värdepapper från företagssektorn, EUT L 157, 15.6.2016, s. 28).

5) Mer information om EAPP-programmet finns på ECB:s webbplats: <https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/omt/html/index.en.html>.

6) Marknadsvärdena är riktgivande och beräknas på marknadspriser. Om ett marknadspris inte finns att tillgå, beräknas marknadsvärdet med hjälp av Eurosystemets interna modeller.

7) 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 relaterade till tilldelningen av eurosedlar inom Eurosystemet”.

The image shows a handwritten ledger page with columns for 'Debet' and 'Credit'. The entries are in Swedish and include various financial items like 'Kassakrav', 'Räntebärande värdepapper', and 'Intäkter från diskonteringsinstrument'. The page is filled with numbers and text, with a red box highlighting a small icon in the bottom left corner.

Noter till resultaträkningen

1. Ränteintäkter

Ränteintäkterna från hemmahörande utanför och i euroområdet uppgick till totalt 723,7 miljoner euro. Av detta utgjorde 117,6 miljoner euro ränteintäkter i utländsk valuta och 606,1 miljoner euro ränteintäkter i euro.

Räntan på inlåningsfaciliteten har hela året varit negativ, dvs. ränta har tagits ut på inlåning i centralbanken. Denna s.k. minusränta inflöt utöver på inlåning över natten också på inestående kassakravsmiddel till den del som de överstiger kassakravet.

Räntan på ECBS-poster, dvs. fordran på ECB motsvarande överföring av valutareserver, skulden och fordran för ECB:s sedelandel, tilldelningen enligt kapitalfördelningsnyckeln och den åtföljande justeringen samt TARGET2-saldona motsvarar räntan i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna. På dessa inflöt inga ränteintäkter 2018, eftersom räntan i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna var 0 % under hela året.

| Ränteintäkter i utländsk valuta från hemmahörande utanför euroområdet (mn euro) | 2018 | 2017 | Förändring |
|---|--------------|-------------|-------------|
| Ränteintäkter från räntebärande värdepapper | 89,3 | 69,5 | 19,8 |
| Intäkter från diskonteringsinstrument | 0,7 | 1,0 | -0,4 |
| Ränteintäkter från banktillgodohavanden | 1,8 | 0,8 | 1,0 |
| Övriga ränteintäkter | 16,1 | 8,6 | 7,5 |
| Summa | 107,9 | 80,0 | 27,9 |

| Ränteintäkter i euro från hemmahörande utanför euroområdet (mn euro) | 2018 | 2017 | Förändring |
|--|------------|------------|-------------|
| Ränteintäkter från räntebärande värdepapper | 0,8 | 1,1 | -0,3 |
| Intäkter från diskonteringsinstrument | – | – | – |
| Ränteintäkter från banktillgodohavanden | 0,5 | 3,0 | -2,5 |
| Övriga ränteintäkter | 8,3 | 5,8 | 2,5 |
| Summa | 9,5 | 9,9 | -0,4 |

| Ränteintäkter i utländsk valuta från hemmahörande i euroområdet (mn euro) | 2018 | 2017 | Förändring |
|---|------------|------------|------------|
| Ränteintäkter från räntebärande värdepapper | 9,6 | 9,0 | 0,6 |
| Intäkter från diskonteringsinstrument | – | – | – |
| Ränteintäkter från banktillgodohavanden | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| Summa | 9,7 | 9,1 | 0,6 |

| Ränteintäkter i euro från hemmahörande i euroområdet (mn euro) | 2018 | 2017 | Förändring |
|---|-------|-------|------------|
| Ränteintäkter från räntebärande värdepapper | -2,9 | -6,3 | 3,3 |
| Intäkter från diskonteringsinstrument | -3,7 | -9,1 | 5,3 |
| Ränteintäkter från banktillgodohavanden | 0,7 | 1,9 | -1,2 |
| Utdelningar från investeringar i euro | 15,2 | 8,2 | 6,9 |
| Ränteintäkter från ECBS-poster | – | – | – |
| Ränteintäkter från penningpolitiska poster | – | 0,0 | 0,0 |
| Ränteintäkter från penningpolitiska värdepapper | 200,9 | 154,2 | 46,7 |
| Ränteintäkter härrörande från negativa räntor på kreditinstitutens inlåning | 380,0 | 364,2 | 15,8 |
| Övriga ränteintäkter | 6,5 | 5,0 | 1,5 |

| Ränteintäkter i euro från hemmahörande i euroområdet (mn euro) | 2018 | 2017 | Förändring |
|--|-------|-------|------------|
| Summa | 596,6 | 518,2 | 78,4 |

| Summa ränteintäkter (Mn euro) | 2018 | 2017 | Förändring |
|---|-------|-------|------------|
| Ränteintäkter i utländsk valuta från hemmahörande utanför euroområdet | 107,9 | 80,0 | 27,9 |
| Ränteintäkter i euro från hemmahörande utanför euroområdet | 9,5 | 9,9 | -0,4 |
| Ränteintäkter i utländsk valuta från hemmahörande i euroområdet | 9,7 | 9,1 | 0,6 |
| Ränteintäkter i euro från hemmahörande i euroområdet | 596,6 | 518,2 | 78,4 |
| Summa | 723,7 | 617,3 | 106,5 |

2. Räntekostnader

| Räntekostnader i utländsk valuta till hemmahörande utanför euroområdet (mn euro) | 2018 | 2017 | Förändring |
|--|-------|------|------------|
| Räntekostnader för inlåning till hemmahörande utanför euroområdet | -0,0 | -0,1 | 0,1 |
| Övriga räntekostnader till hemmahörande utanför euroområdet | -13,4 | -7,2 | -6,2 |
| Summa | -13,4 | -7,2 | -6,1 |

| Räntekostnader i euro till hemmahörande utanför euroområdet (mn euro) | 2018 | 2017 | Förändring |
|---|------|------|------------|
| Räntekostnader för inlåning till hemmahörande utanför euroområdet | -0,4 | -2,7 | 2,3 |
| Övriga räntekostnader till hemmahörande utanför euroområdet | -0,3 | -0,4 | 0,1 |
| Summa | -0,7 | -3,1 | 2,4 |

| Räntekostnader i euro till hemmahörande i euroområdet (mn euro) | 2018 | 2017 | Förändring |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Räntekostnader för penningpolitiska poster | -11,6 | -37,8 | 26,2 |
| Övriga räntekostnader | -1,3 | -2,0 | 0,7 |
| Summa | -13,0 | -39,8 | 26,9 |

| Summa räntekostnader (mn euro) | 2018 | 2017 | Muutos |
|--|--------------|--------------|-------------|
| Räntekostnader i utländsk valuta till hemmahörande utanför euroområdet | -13,4 | -7,2 | -6,1 |
| Räntekostnader i euro till hemmahörande utanför euroområdet | -0,7 | -3,1 | 2,4 |
| Räntekostnader i euro till hemmahörande i euroområdet | -13,0 | -39,8 | 26,9 |
| Summa | -27,0 | -50,2 | 23,1 |

3. Räntenetto

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|--------------|--------------|
| Räntenetto | Mn euro | Mn euro |
| Ränteintäkter | | |
| Ränteintäkter från finansiella tillgångar | 142,8 | 98,8 |
| Ränteintäkter från penningpolitiska poster | 580,9 | 518,4 |
| Ränteintäkter från fordringar på ECBS | – | – |
| Summa | 723,7 | 617,3 |
| Räntekostnader | | |
| Räntekostnader för finansiella tillgångar | -15,4 | -12,4 |
| Räntekostnader för penningpolitiska poster | -11,6 | -37,8 |
| Räntekostnader för skulder till ECBS | – | – |

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------------|----------------|----------------|
| Räntenetto | Mn euro | Mn euro |
| Summa | -27,0 | -50,2 |
| RÄNTENETTO | 696,7 | 567,1 |

4. Valutakursdifferenser

Posten innehåller realiserade valutakursvinster och valutakursförluster från försäljning av poster i utländsk valuta. År 2018 redovisades sådana vinster till ett belopp av 11,3 miljoner euro.

5. Prisdifferenser på värdepapper

Här ingår realiserade vinster och förluster från försäljning av värdepapper. År 2018 realiserades en försäljningsförlust på -90,3 miljoner euro, varav -68,9 miljoner euro hänförde sig till försäljningen av ett värdepapper i CSPP-portföljen. För denna försäljningsförlust gjordes en avsättning i 2017 års bokslut. I enlighet med artikel 32.4 i stadgan för ECBS och ECB ansvarar de nationella centralbankerna i Eurosystemet för förlusten i förhållande till deras respektive tecknade andelar av ECB:s kapital 2017. Finlands Banks andel av förlusten är 1,2 miljoner euro (se "Avsättningar" i noterna till balansräkningen och "Avsättningar för förluster av penningpolitiska transaktioner" i noterna till resultaträkningen).

6. Värderingsförluster på valutor och värdepapper

Posten innehåller värderingsförluster på valutor och värdepapper. Varje värdepappersslag och valuta särredovisas i bokföringen. År 2018 redovisades inga värderingsförluster på valutor. I värderingsförluster på värdepapper redovisades 30,9 miljoner euro.

7. Förändring av avsättningar för valutakurs- och prISRISKER

Realiserade nettoförluster till följd av valutakursdifferenser och prisdifferenser, sammanlagt 41,1 miljoner euro, täcktes genom upplösning av avsättningar för valutakurs- och prISRISKER i enlighet med redovisningsprinciperna. Avsättningarna har specificerats i noterna till skulderna.

8. Avgifts- och provisionsnetto

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

9. Nettoresultat av sammanläggning av monetära inkomster

| Monetära inkomster | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---------------|---------------|
| | Mn euro | Mn euro |
| Finlands Banks inbetalda monetära inkomster till poolen | 450,9 | -456,5 |
| Finlands Banks andel av monetära inkomster enligt kapitalfördelningsnyckeln | 217,9 | 192,6 |
| Nettoresultat av sammanläggning av monetära inkomster enligt kapitalfördelningsnyckeln | -233,0 | -263,9 |
| Justeringar av monetära inkomster tilldelade under tidigare år | -9,0 | -0,1 |
| Summa | -242,1 | -264,0 |

De monetära inkomsterna för varje nationell centralbank i Eurosystemet beräknas på de årliga intäkterna av de reserverade tillgångar som centralbanken håller som motvärden till skuldbasen. Skuldbasen består huvudsakligen av följande poster: utelöpande sedlar, skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterade till penningpolitiska transaktioner, skulder för de nationella centralbankerna inom Eurosystemet relaterade till emission av ECB:s skuldebrev, nettoskuld inom Eurosystemet på grund av TARGET2-transaktioner, nettoskulder inom Eurosystemet relaterade till tilldelningen av eurosedlar, upplupen ränta på penningpolitiska skulder med en löptid på minst ett år som varje nationell centralbank redovisat vid varje kvartalsslut, skulder gentemot ECB som motsvarar fordringar relaterade till swappavtal som medför nettointäkter för Eurosystemet. Ränta som ska betalats på poster som ingår i skuldbasen ska avräknas från nettoandelen av de monetära inkomsterna.

De reserverade tillgångarna består huvudsakligen av följande poster: utlåning i euro till kreditinstitut i euroområdet relaterad till penningpolitiska transaktioner, värdepapper som innehas i penningpolitiska syften, fordringar inom Eurosystemet motsvarande överföring av valutareserver till ECB, nettofordran inom Eurosystemet på grund av TARGET2-transaktioner, nettofordringar inom Eurosystemet relaterade till tilldelningen av eurosedlar inom Eurosystemet, fordringar på motparter i euroområdet relaterade till swappavtal mellan ECB och centralbanker utanför Eurosystemet som medför nettointäkter för Eurosystemet, upplupen ränta på penningpolitiska tillgångar med en löptid på minst ett år som varje nationell centralbank redovisat vid varje kvartalsslut, en begränsad mängd av respektive nationell centralbanks guldreserv som motsvarar dess andel enligt ECB:s kapitalfördelningsnyckel.

Varje nationell centralbanks monetära inkomster ska beräknas på de faktiska inkomsterna av dess bokförda reserverade tillgångar, med undantag för guld, som det inte beräknas någon avkastning på, och följande poster som ska anses ge en avkastning som motsvarar den senaste tillgängliga marginalräntan för Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner: 1) värdepapper som innehas i penningpolitiska syften och som har förvärvats med stöd av ECB:s beslut ECB/2009/16 av den 2 juli 2009 om genomförandet av programmet för köp av säkerställda obligationer, 2) värdepapper som innehas i penningpolitiska syften och som har förvärvats med stöd av ECB:s beslut ECB/2011/17 av den 3 november 2011 om genomförandet av det andra programmet för köp av säkerställda obligationer, och 3) skuldebrev som emitterats av staten, regionala eller kommunala myndigheter och erkända organ eller ersättande räntebärande instrument som emitterats av företag i den offentliga sektorn och som har förvärvats med stöd av ECB:s beslut ECB/2015/10 av den 4 mars 2015 om ett program för köp av den offentliga sektorns tillgångar på andrahandsmarknaderna. 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 nettoandel är lika med de monetära inkomster som banken betalat in till poolen (450,9 miljoner euro) minus Finlands Banks andel av de monetära inkomsterna enligt fördelningsnyckeln (217,9 miljoner euro).

10. Avsättning för förluster av penningpolitiska transaktioner

I posten ingår Finlands Banks andel av den avsättning för förluster av penningpolitiska transaktioner som gjordes på grund av ett värdepapper som innehas av en nationell centralbank och som förvärvats inom ramen för CSPP-programmet. Den avsättning för förluster av penningpolitiska transaktioner som gjordes 2017 upplöstes för att täcka de realiserade förlusterna av det värdepapper som förvärvats inom ramen för CSPP-programmet (se ”Avsättningar” i noterna till balansräkningen och ”Prisdifferenser på värdepapper” i noterna till resultaträkningen).

11. Andel av ECB:s vinst

ECB delade ut en vinst för räkenskapsåret 2017 på 287 miljoner euro. Finlands Banks redovisade andel 2018 uppgick till 5,1 miljoner euro.

12. Intäkter från övriga stamaktier och andelar

Här ingår avkastning på värdepappersportföljen enligt SMP-programmet och det utökade programmet för tillgångsköp (EAPP) som ECB fördelat i form av interimistisk vinstutdelning för räkenskapsåret 2018, sammanlagt 21,3 miljoner euro. Vidare ingår utdelningar från BIS-aktier för 3,0 miljoner euro samt 0,4 miljoner euro i avkastning på fastighetsfonder.

13. Övriga intäkter

I posten ingår 27,8 miljoner euro i Finansinspektionens tillsyns- och åtgärdsavgifter. Vidare ingår 5,6 miljoner euro i fastighetsintäkter samt expeditionsavgifter och provisioner.

14. Personalkostnader

| Personalkostnader | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| | Mn euro | Mn euro |
| Löner och arvoden | 39,4 | 36,7 |
| Arbetsgivarersättningar till pensionfonden | 7,6 | 7,4 |
| Övriga lönebikostnader | 1,0 | 2,9 |
| Summa | 48,0 | 47,0 |

| Medelantal anställda | 2018 | 2017 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| | Anställda | Anställda |
| Finlands Bank | 356 | 365 |
| Finansinspektionen | 194 | 181 |
| Summa | 550 | 546 |

| | 2018 |
|--|----------------|
| Direktionsmedlemmarnas grundlöner | Euro |
| Erkki Liikanen (t.o.m. 11.7.2018) | 241 734 |
| Marja Nykänen | 210 139 |
| Olli Rehn | 245 655 |
| Tuomas Välimäki (fr.o.m. 12.7.2018) | 92 171 |
| Summa | 789 699 |

Till direktionsmedlemmarna utbetalades totalt 26 877 euro i naturaförmåner (lunchförmån, telefonförmån och bilförmån).

Direktionsmedlemmarnas pensionsförmåner bestäms 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.

15. Avgift till pensionsfonden

Under 2018 betalade Finlands Bank med bankfullmäktiges godkännande in en pensionsfondsavgift på 10 miljoner euro till pensionsfonden för att täcka räkenskapsperiodens underskott.

16. Administrationskostnader

| Administrationskostnader | 2018 | 2017 |
|--|-------------|-------------|
| | Mn euro | Mn euro |
| Materielkostnader | 0,5 | 0,5 |
| Kostnader för maskiner och inventarier | 6,8 | 6,8 |
| Kostnader för fastigheter | 9,5 | 9,0 |
| Personalrelaterade kostnader | 3,6 | 3,8 |
| Kostnader för köpta tjänster | 12,6 | 10,2 |
| Övriga administrationskostnader | 4,6 | 2,0 |
| Summa | 37,6 | 32,2 |

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

17. Avskrivningar av anläggningstillgångar

| Avskrivningar av anläggningstillgångar | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--|------------|------------|
| | Mn euro | Mn euro |
| Byggnader | 4,4 | 2,8 |
| Maskiner och inventarier | 3,0 | 3,1 |
| Summa | 7,4 | 6,0 |

| Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|------------|------------|
| | Mn euro | Mn euro |
| IT-system | 4,3 | 4,8 |
| Summa | 4,3 | 4,8 |

18. Sedelproduktionskostnader

Kostnaderna för anskaffning av sedlar var 2,1 miljoner euro.

19. Övriga kostnader

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

20. Pensionsfondens intäkter

Här redovisas Finlands Banks och Finansinspektionens arbetsgivarandelar och arbetstagarnas andel av premieinkomsten, sammanlagt 10,4 miljoner euro, samt avgiften till pensionsfonden på 10 miljoner euro. Posten innehåller också pensionsfondens fastighetsintäkter, 1,6 miljoner euro.

21. Pensionsfondens kostnader

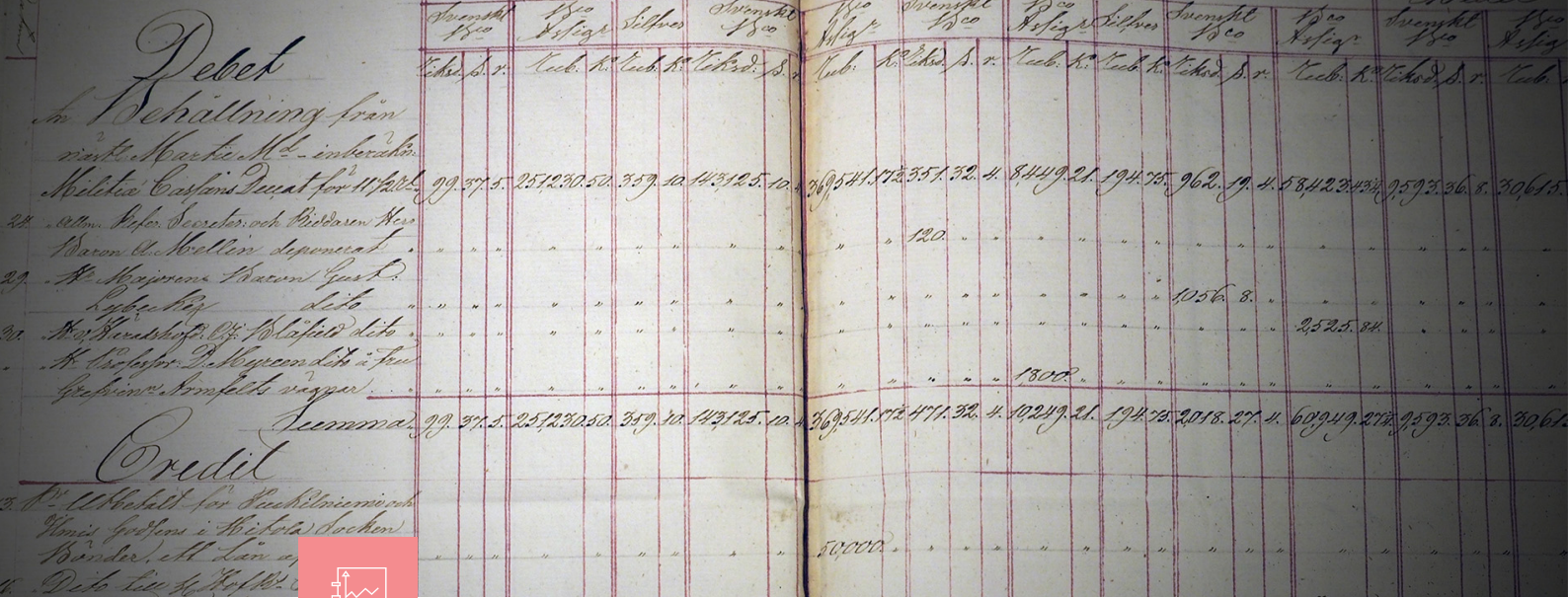
I posten ingår utbetalda pensioner, 27,8 miljoner euro, förvaltningskostnader och avskrivningar av pensionsfondens anläggningstillgångar.

22. Förändring av avsättningar

I posten redovisas 55 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.

23. Årets resultat

Vinsten för räkenskapsåret 2018 blev 230,3 miljoner euro. Direktionen föreslår bankfullmäktige att 143,0 miljoner euro av vinsten reserveras för statens behov.



Bokslutsbilagor

| Mn euro | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---------------|---------------|
| Aktier och andelar, nominellt värde | | |
| Banken för internationell betalningsutjämnning (BIS) ¹ | 22,4 (1,96 %) | 22,4 (1,96 %) |
| Bostadsaktier | 2,5 | 2,5 |
| Övriga aktier och andelar | 0,1 | 0,1 |
| Summa | 25,0 | 25,0 |
| Kalkylmässig andel av värdepapperscentralens fond | | |
| | 0,3 | 0,3 |
| Pensionsåtaganden | | |
| Finlands Banks pensionsåtaganden ² | 554,8 | 553,3 |
| – därav täckt genom avsättningar | 596,4 | 604,3 |
| Finlands Banks intressekontor | | |
| Inlåning | 21,4 | 22,6 |
| Utlåning | 3,0 | 3,0 |
| 1 Inom parentes Finlands Banks relativa ägarandel av utelöparende BIS-aktier. | | |
| 2 Siffran för 2018 inkl. Indexhöjningen av pensioner och fribrev 1.1.2019. | | |

Finlands Banks fastigheter

| Fastighet | Adress | Byggnadsår | Volym ca m ³ |
|---|-------------------------------|----------------|-------------------------|
| Helsingfors | Fredsgatan 16 | 1883/1961/2006 | 52 108 |
| | Fredsgatan 19 | 1954/1981 | 40 487 |
| | Snellmansgatan 6 ¹ | 1857/1892/2001 | 23 600 |
| | Snellmansgatan 2 ¹ | 1901/2003 | 3 225 |
| | Ramsöuddsvägen 34 | 1920/1983/1998 | 4 800 |
| Uleåborg | Kajaaninkatu 8 | 1973 | 17 230 |
| Vanda | Säkerhetsdalsvägen 1 | 1979 | 334 243 |
| Enare | Saariseläntie 9 | 1968/1976/1998 | 6 100 |
| 1 Överfört till Finlands Banks pensionsfond 1.1.2002. | | | |



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 byrå för riskkontroll och extern redovisning i samarbete med bankavdelningen. Riskkontrollen av investeringsverksamheten och avkastnings- och riskrapporteringen är förlagda till administrativa avdelningens byrå för riskkontroll och extern redovisning.

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

Beslutsstruktur i tillgångsförvaltning och riskhantering och separata riskkommittéer

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 och valutareserven, valutafördelningen av reserven, 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 beslutsorganen. Investeringsgruppen fattar dessutom de interna besluten på bankavdelningen och samordnar ärenden som är gemensamma för investerings- och riskhanteringsorganisationerna. Avdelningschefen för bankavdelningen är ordförande och beslutsfattare i investeringsgruppen. Ordförande och beslutsfattare i riskgruppen är chefen för administrativa avdelningens byrå för riskkontroll och extern redovisning.

Finlands Bank har en kommitté för ekonomiska risker som är oberoende av tillgångsförvaltningen och som har till uppgift att stödja direktionen genom att kontrollera och analysera de ekonomiska riskerna i Finlands Banks balansräkning. Kommittén är inte ett beslutsorgan utan ger rekommendationer och hänskjuter vid behov ärenden till direktionen för kännedom och beslut. Ordförande för kommittén är den direktionsmedlem som svarar för riskkontrollen.

Utöver kommittén för ekonomiska risker har Finlands Bank också en kommitté för operativa risker och cyberrisker. Denna kommitté ska bedöma nivån på riskhanteringen av bankens operativa risker och cyberrisker och ge råd och rekommendationer för utveckling av riskhanteringen. Kommittén är i likhet med kommittén för ekonomiska risker inte ett beslutsorgan utan ger rekommendationer och hänskjuter vid behov ärenden till direktionen för kännedom och beslut. Ordförande för kommittén för operativa risker och cyberrisker är den direktionsmedlem som svarar för riskkontrollen.

Risktal och fördelningar

Obligationer och inlåning i Finlands Banks finansiella tillgångar efter kreditbetyg¹

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-------------|------------|------------|
| Kreditbetyg | Mn euro | Mn euro |
| AAA | 2 783 | 4 171 |
| AA+ | 2 846 | 2 981 |
| AA | 942 | 2 249 |
| AA- | 169 | 223 |
| A+ | 1 265 | 1 351 |

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|------------------|--------------|---------------|
| Kreditbetyg | Mn euro | Mn euro |
| A | 224 | 206 |
| A- | 135 | 195 |
| BBB+ | 59 | 23 |
| BBB | – | – |
| BBB- | – | – |
| Under BBB- | – | – |
| Utan kreditbetyg | – | 3 |
| Summa | 8 424 | 11 402 |

1 Säkerställda obligationer har klassificerats enligt värdepapperets kreditbetyg, inte emittentens kreditvärdighet. Centralbanken i Japan klassificeras enligt kreditbetyget för staten.

På grund av avrundning stämmer inte alltid totalsummorna.

Källa: Finlands Bank.

Obligationer och inlåning i Finlands Banks finansiella tillgångar efter emittentens/ motpartens hemland (till marknadsvärde)

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------|--------------|--------------|
| Land eller område | Mn euro | Mn euro |
| Euroområdet | 2 400 | 5 076 |
| Tyskland | 1 026 | 1 918 |
| Frankrike | 617 | 1 509 |
| Nederländerna | 357 | 693 |
| Österrike | 214 | 390 |
| Finland | 134 | 228 |

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------------------------|--------------|---------------|
| Land eller område | Mn euro | Mn euro |
| Euroområdet | 2 400 | 5 076 |
| Belgien | 52 | 312 |
| Irland | – | 26 |
| Övriga Europa | 1 103 | 1 210 |
| Sverige | 454 | 396 |
| Storbritannien | 336 | 462 |
| Norge | 196 | 224 |
| Danmark | 80 | 91 |
| Schweiz | 37 | 37 |
| Amerika | 3 497 | 3 448 |
| USA | 2 704 | 2 717 |
| Kanada | 793 | 731 |
| Asien och Stilla-havsområdet | 1 199 | 1 294 |
| Japan | 975 | 1 090 |
| Australien | 190 | 159 |
| Singapore | 33 | 33 |
| Nya Zeeland | – | 7 |
| Sydkorea | – | 5 |
| Internationella institutioner | 224 | 375 |
| Summa | 8 424 | 11 402 |

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

Källa: Finlands Bank

Finlands Banks finansiella tillgångars känslighet för marknadsförändringar

| Mn euro | 2018 | 2017 |
|---|--------|------|
| Värdeförändring i Finlands Banks finansiella tillgångar vid en appreciering av euron med 15 % mot valutorna och guldets i valutareserven per 31.12. | -1 006 | -949 |
| Värdeförändring i Finlands Banks finansiella tillgångar vid en räntehöjning på 1 % från ställningen per 31.12. | -151 | -206 |
| Värdeförändring i Finlands Banks aktiefonder vid en nedgång i aktiefondernas värde med 25 % | -183 | -167 |
| Källa: Finlands Bank. | | |

Allokering av Finlands Banks portfölj av räntebärande värdepapper vid slutet av 2018

| Portfölj av räntebärande värdepapper | Allokering vid årets slut (%) |
|---|-------------------------------|
| Statsobligationer | 45,3 |
| Obligationer utgivna av statsbundna institutioner | 26,4 |
| Säkerställda obligationer | 9,1 |
| Företagsobligationer | 9,4 |
| Kontanter | 9,8 |
| Summa | 100,0 |
| 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, guldprisrisk 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 **likviditetrisk** 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.
- **Investeringsportföljen** består av en räntebärande portfölj i utländsk valuta och en räntebärande portfölj i euro samt långsiktiga investeringar. Dess syfte är att säkerställa de finansiella tillgångarnas värde och Finlands Banks förmåga att även i framtiden uppfylla sina skyldigheter.
- **Valutareseren** består av valutainvesteringar och andra fordringar i utländsk valuta som inte skyddas separat. I den ingår en räntebärande portfölj 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 avses en sådan förlust att en större förlust efter en given tid realiserar med en sannolikhet som motsvarar den aktuella konfidensgraden. Om till exempel VaR-värdet med en dags horisont och konfidensgraden 99 % är 3 miljoner euro, betyder det att det i dag med 1 % sannolikhet realiserar ett resultat som är sämre än en förlust på 3 miljoner euro (och med 99 % sannolikhet ett resultat som är bättre).
- Ett **ES-värde** (Expected Shortfall) vid en viss konfidensgrad anger storleken av den väntade förlusten då förlustnivån enligt VaR-värdet vid motsvarande konfidensgrad överskrids. Ett ES-värde på till exempel 99 % medför en genomsnittlig förlust på 1 % om en risk realiserar.

| Debet | | Swenskt 1800 | Russiskt 1800 | Swenskt 1800 | Russiskt 1800 | Swenskt 1800 | Russiskt 1800 | Swenskt 1800 | Russiskt 1800 | Swenskt 1800 | Russiskt 1800 | Swenskt 1800 | Russiskt 1800 |
|-------|---|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 28 | Andra Kåfer, Secretar, och Bårdaren New | | | | | | | | | | | | |
| 29 | Waran Om Skollens deponeerat | | | | | | | | | | | | |
| 30 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 31 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 32 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 33 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 34 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 35 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 36 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 37 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 38 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 39 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 40 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 41 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 42 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 43 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 44 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 45 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 46 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 47 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 48 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 49 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 50 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 51 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 52 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 53 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 54 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 55 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 56 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 57 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 58 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 59 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 60 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 61 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 62 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 63 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 64 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 65 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 66 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 67 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 68 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 69 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 70 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 71 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 72 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 73 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 74 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 75 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 76 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 77 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 78 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 79 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 80 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 81 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 82 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 83 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 84 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 85 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 86 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 87 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 88 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 89 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 90 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 91 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 92 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 93 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 94 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 95 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 96 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 97 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 98 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 99 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |
| 100 | H. M. Majestätens Thronens Gust. 3. Lyb. 1792 | | | | | | | | | | | | |



Revisionsberättelse

I egenskap av revisorer utsedda av riksdagen har vi verkställt granskning av Finlands Banks bokföring, bokslut och förvaltning för räkenskapsåret 2017 enligt god revisionsd.

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 en rättvisande bild av 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 8 mars 2019

Eero Lehti

Esko Kiviranta

Toimi Kankaanniemi

Lotta Kauppila CGR

Markku Koskela CGR

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

Till Finlands Bank

Revision av bokslutet

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger bokslutet en rättvisande bild av bankens ekonomiska ställning och av resultatbildningen i enlighet med de redovisningsprinciper och -metoder som godkänts av ECB-rådet samt lagen om Finlands Bank och det uppfyller de lagstadgade kraven.

Revisionsobjekt

Vi har utfört en revision av bokslutet för Finlands Bank (FO-nummer 0202248-1) för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2017. Bokslutet omfattar balansräkning, resultaträkning och noter till bokslutet.

Grund för uttalandet

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisions sed i Finland. Våra skyldigheter enligt god revisions sed beskrivs närmare i avsnittet Revisorns skyldigheter vid revision av bokslutet.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Oberoende

Vi är oberoende i förhållande till Finlands Bank enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa.

Finlands Banks direktionens ansvar för bokslutet

Finlands Banks direktion ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att bokslutet ger en rättvisande bild av bankens ekonomiska ställning och av resultatbildningen i enlighet med bestämmelser om upprättande av bankens bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Finlands Banks direktion ansvarar även för den interna kontroll som den bedömer är nödvändig för att upprätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av bokslutet ansvarar Finlands Banks direktion för bedömningen av bankens förmåga att fortsätta verksamheten. Den upplyser, när så är lämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om man avser att likvidera banken, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns skyldigheter vid revision av bokslutet

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförts enligt god revisionssed alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

Som del av en revision enligt god revisionssed använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bankens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att Finlands Banks direktion använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bankens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för vårt uttalande. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att banken inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild..

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bankens styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

Helsingfors den 28 februari 2019
PricewaterhouseCoopers Oy
revisions sammanslutning
Jukka Paunonen
CGR



Organisation

1.1.2019

Bankfullmäktige

Ordförande

Matti Vanhanen

Vice ordförande

Pentti Oinonen

Kalle Jokinen

Antti Kaikkonen

Seppo Kääriäinen

Jutta Urpilainen

Pia Viitanen

Ville Vähämäki

Ben Zyskowicz

Bankfullmäktiges sekreterare

Lauri Kajanoja

Maritta Nieminen

Direktionen

Direktionens ordförande

Olli Rehn

Direktionens vice ordförare

Marja Nykänen

Direktionsmedlem

Tuomas Välimäki

Direktionens sekreterare

Mika Pösö

Avdelningar

Avdelningen för penning- politik och forskning

Juha Kilponen

Byrån för penningpolitik och internationell ekonomi

Hanna Freystätter

Forskningsenheten

Esa Jokivuolle

Prognosbyrån

Meri Obstbaum

Forskningsinstitutet för transitionsekonomier (BOFIT)

Iikka Korhonen

Avdelningen för finansiell stabilitet och statistik

Katja Taipalus

Byrån för makrofinansiell analys

Paavo Miettinen

Byrån för finansiell statistik

Elisabeth Flittner

Byrån för makrotillsyn

Mervi Toivanen

Byrån för statistisk analys och informationservice

Harri Kuussaari

Avdelningen för marknadsoperationer

Harri Lahdenperä

Byrån för penningpolitiska transaktioner

Niko Herrala

Byrån för banktjänster

Jussi Terho

Tillgångsförvaltningsbyrån

Jarno Ilves

Byrån för motparter och säkerheter

Marjaana Hohti

Betalningssystem- avdelningen

Päivi Heikkinen

Kontantförsörjningsbyrån

Jussi Kangas

Byrån för finansiell infrastruktur

Heli Snellman

Ledningssekretariatet

Mika Pösö

Internationella byrån

Satu Kivinen

Kommunikationsenheten

Elisa Newby

Juridiska enheten

Maritta Nieminen

Strategi- och organisationsgruppen

Assistenttjänster för direktionen

Administrativa avdelningen

Veli-Matti Lumiala

Internservicebyrån

Hannu Vesalainen

Byrån för riskkontroll och extern redovisning

Antti Nurminen

Personal- och ekonomistyrningsbyrån

Antti Vuorinen

Fastighetsbyrån

Paavo Perttu

Språktjänsten

Eija Puttonen

Säkerhetsbyrån

Tero Reponen

Dataavdelningen

Petteri Vuolasto

Portfölj för bankverksamhet,
kontantförsörjning, administration och
intern revision och plattform som tjänst

Sami Kirjonen

Portfölj för Finansinspektionen och
Finlands Banks ledningssekretariat

Kirsti Ikonen

Portfölj för finansmarknad, penningpolitik
och gemensamma it-tjänster

Miika Syrjänen

Informationsservicebyrån

Mia Ristimäki

- Registratur och arkiv
- Bibliotek
- Innehållshantering

Internrevisionen

Pertti Ukkonen

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