



## BLOGI

---

# Arvopaperiostoja pääomavaimella

30.1.2015 • BLOGI • TUOMAS VÄLIMÄKI

Euroopan keskuspankin (EKP) neuvosto päätti 22.1.2015 laajentaa rahapoliittisia arvopaperiostojaan. Maaliskuusta 2015 alkaen eurojärjestelmä (EKP ja euroalueen kansalliset keskuspankit) tulee ostamaan jo aiemmin käynnistettyjen ohjelmien<sup>1</sup> ohella euroalueen valtioiden, valtiosidonnaisten laitosten ja yhteiseurooppalaisten liikkeeseen laskijoiden euromääräisiä investointiluokan velkapapereita. Kokonaisostomäärät tulevat olemaan noin 60 miljardia euroa kuukaudessa syyskuun 2016 loppuun saakka.

Samassa yhteydessä kerrottiin, että eurojärjestelmä toteuttaa ostot hajautevasti. EKP:n osto-osuus uudentyypisistä ostoista on 8 %. Nämä sekä kansallisten keskuspankkien toteuttamat euroalueen valtioiden liikkeeseen laskemien velkapapereiden hankinnat kohdistetaan eri maihin suhteessa eurojärjestelmän kansallisten keskuspankkien osuuksiin EKP:n pääomasta. Lisäksi yhteiseurooppalaisten laitosten velkapapereiden osuus kaikista uudentyypisistä ostoista tulee olemaan 12 %.

Kunkin kansallisen keskuspankin osuus EKP:n pääomasta riippuu kyseisen maan osuudesta EU:n väestöstä sekä bruttokansatuotteesta (tasapainoin). Tällä tapaa Suomen Pankin osuudeksi EKP:n pääomasta saadaan 1,2564 %. Tämä luku ei kuitenkaan ole osto-ohjelmaosuuksien ja rahoitustulon jakamisen näkökulmasta relevantti, sillä vain osa EU-maista kuuluu euroalueeseen. Kun euromaiden pääomaosuuksia oikaistaan euroalueen ulkopuolisten EU-maiden osuuksilla, saadaan rahapoliittisten ostomäärien tarkastelun kannalta oleellinen pääoma-avain, joka Suomen Pankin osalta on 1,7849 %.

Seuraavassa ohjelman parametreja lyhyesti:

- Ostotahti: aiemmin aloitetut ohjelmat + maaliskuussa aloitettavat uudenlaiset ostot = 60 mrd. euroa/kk
- Yhteiseurooppalaisten laitosten osuus on 12 % uudenlaisista ostoista: yhteiseurooppalaisten laitosten osuus on 12 % uudenlaisista

ostoista:

0,12 \* (60 mrd. - aiempien ohjelmien ostot)

- EKP:n osuus uudenglaisista ostoista on 8 %:  
0,08 \* (60 mrd. - aiempien ohjelmien ostot)
- Suomen Pankin osuus uudenglaisista ostoista:  
(1-0,08)\*0,018 \* (60 mrd. - aiempien ohjelmien ostot).

Esimerkiksi, mikäli aiemmin aloitettujen ohjelmien puitteissa ostetaan vakuudellisia arvopapereita 15 miljardin euron edestä kuukaudessa, Suomen Pankin ostomäärä olisi noin 739 miljoonaa euroa kuukaudessa, joista noin 96 miljoonaa euroa kohdistuisi yhteiseurooppalaisten laitosten liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin.

<sup>1</sup> Omaisuusvakuudellisten arvopapereiden (ABSPP) ja katettujen joukkolainojen osto-ohjelma (CBPP3)



KIRJOITTAJA

**Tuomas Välimäki**

Osastopäällikkö, rahapolitiikka- ja tutkimusosasto, EKPJ:n rahapolitiikan komitean jäsen

Tuomas.Valimaki (at) bof.fi

AVAINSANAT:

- [EKP](#)
- [Rahapolitiikka](#)