

Sijoitusportfolion markkinariskit

Markkinariskeillä viitataan yleisesti rahoitusvarojen ja -velkojen markkina-arvojen sekä vakuutusvelkojen markkinaehtoisten arvojen muutosten aiheuttamiin vaihteluihin yhtiön tuloksessa ja pääomassa.

Lisäksi markkinariski sisältää myös riskin heikentyvästä markkinalikviditeetistä, joka ilmenee kasvavana osto- ja myyntinoteerausten erona, ja riskin odottamattomista muutoksista saamisen takaisinmaksuaikataulujen suhteen. Molemmissa tapauksissa sijoitusportfolioiden rahoitusinstrumenttien markkina-arvot voivat muuttua.

Korkojen, valuuttakurssien ja inflaation sekä luottoriskimarginaalien ja osakkeiden hintojen yleisten trendien muutosten aiheuttamat riskit voidaan määritellä **yleisiksi markkinariskeiksi** ja niitä hallitaan allokaatiolimiiteillä ja muilla riskilimiiteillä.

Liikkeeseenlaskijakohtaisella markkinariskillä tarkoitetaan riskiä, joka kohdistuu yksittäisen liikkeeseenlaskijan velka- ja osakeinstrumentteihin ja tätä riskiä voidaan hallita liikkeeseenlaskijakohtaisilla limiiteillä.

Korko- ja valuuttariskit

Korkoihin, inflaatioon, inflaatio-odotuksiin sekä valuuttakursseihin vaikuttavat useat ulkoiset

muutostekijät. Kyseisiä tekijöitä kuvataan Korko- ja valuuttariskit -kuvassa.

Korko- ja valuuttariskit

Ulkoiset tekijät

Kansantaloudelliset, yhteiskunnalliset ja rahoitusmarkkinoiden olosuhteet, kansainvälinen kauppa, poliittiset päätökset, keskuspankkien toimenpiteet, lait, verotus ja muu sääntely

Epäsuotuisat korkojen muutokset

Korkoriski (nimellis- ja reaalikorot)

Muutokset käyvissä arvoissa ao. tekijöiden seurauksena:

- Korkopositioden arvo pienenee välittömästi.
- Tulevat sijoitukset toteutetaan epäsuotuisilla korkotasolla.

Epäsuotuisat valuuttakurssien muutokset

Valuuttariski

Muutokset käyvissä arvoissa ao. tekijöiden seurauksena:

- Ulkomaan rahan määräisten transaktiopositioden arvo pienenee.
- Ulkomaisiin tytäryhtiöihin tehtyjen nettosijoitusten arvo perusvaluutassa laskee.

Negatiivinen vaikutus taloudelliseen tulokseen ja vakavaraisuuspääomaan

Valuuttariski voidaan jakaa transaktioriskiin ja translaatoriskiin. Transaktioriskillä tarkoitetaan valuuttariskiä, joka syntyy liiketoiminnan ja sijoitusten sopimus pohjaisista ulkomaanvaluutan määräisistä kassavirroista ja valuuttakaupoista. Translaatoriskillä

tarkoitetaan valuuttariskiä, joka voi realisoitua kun perusvaluutassa esitettyjä tase-arvoja tai tunnuslukuja kuten pääomavaadetta muunnetaan toiseen valuuttaan.

Osake- ja spread-riskit

Sampo-konserni altistuu osakkeiden hintojen ja luottomarginaalien muutoksista aiheutuville hintariskeille korko- ja osakesijoitustensa kautta. Osakkeiden hintojen ja luottomarginaalien muutoksiin

vaikuttavat yleiset markkinatrendit sekä yksittäiseen liikkeeseenlaskijaan tai liikkeeseenlaskuun liittyvät riskitekijät.

Osake- ja spread-riskit

Ulkoiset tekijät

Kansantaloudelliset, yhteiskunnalliset ja rahoitusmarkkinoiden olosuhteet, lait, verotus ja muu sääntely, tekninen kehitys ja innovaatiot

- Muutokset liikkeeseenlaskijan taloudellisessa asemassa ja tulevaisuuden näkymissä
- Muutokset markkinoiden odotuksissa liikkeeseenlaskijan taloudellisesta tulevaisuudesta
- Markkinoiden yleinen volatiliiteetti.

- Muutokset liikkeeseenlaskijan taloudellisessa asemassa ja tulevaisuuden näkymissä.
- Muutokset markkinaodotuksissa liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyyden todennäköisyydestä ja liikkeeseenlaskun tappio-osuudesta
- Markkinoiden yleinen volatiliiteetti
- Velkainstrumenttien ja niihin liittyvien vakuuksien ehdot.

Osakeriski

Muutokset käyvissä arvoissa tai maksukyvyttömyyden määrissä ao. tekijöiden seurauksena:

- Kasvatavat riskipreemiot ja vastaavat negatiiviset muutokset arvostustasoissa pienentävät ostettujen osakepositioiden markkina-arvoa.
- Pienenevät riskipreemiot ja vastaavat positiiviset muutokset arvostustasoissa pienentävät ns. short-osakepositioiden markkina-arvoa.

Spread-riski

Muutokset käyvissä arvoissa tai maksukyvyttömyyden määrissä ao. tekijöiden seurauksena:

- Velkainstrumenttien arvo laskee luottomarginaalien leventyessä.
- Velkainstrumenteilla otettujen ns. short-positioiden arvo laskee luottomarginaalien kaventuessa.
- Vakuuden arvo poikkeaa odotetusta
- Vastapuoli ei lopulta kykene täyttämään taloudellisia velvoitteitaan niiden erääntyessä.

Negatiiviset vaikutukset taloudelliseen tulokseen