



tilastotiedotus statistisk rapport

Arkisto

**Tilastokeskus
Statistikcentralen**

1975

Tiedustelut - Förfrågningar	Päiväys - Datum	N:o - Nr
Ilona Junka Marjatta Leppäjoki	10.06.1975	RT 1975:21
Puh. 645 121		

KORKOTILASTOA 1974

IV neljännes

Tilastokeskuksen nyt julkaisema korkotilasto jakaantuu kahteen osaan. Osassa I esitetään kansainvälisiä rahoitusmarkkinoita ja osassa II Suomen rahoitusmarkkinoita kuvaavia korkotietoja muutamalta viimeksi kuluneelta vuodelta.

Korkotilaston I osaan on valittu eurotalletusten ja -obligaatioiden (§-määräiset) korkojen lisäksi diskonttokorot (taulu I 1.) sekä edustavimmat korot lyhytaikaisilla (taulu I 2.) ja pitkäaikaisilla (taulu I 3.) rahoitusmarkkinoilla seuraavista maista: Yhdysvallat, Yhdistynyt Kuningaskunta, Saksan Liittotasavalta, Ranska, Japani ja Ruotsi. Tiedot ovat yhdenmukaisia OECD:n Financial Statistics'ssa esitettyjen tietojen kanssa.

Korkotilaston II osassa on esitetty diskonttokorko ja arvopapereiden keskikorot (taulu II 1.) ja rahalaitosten anto- ja ottolainauksen painotetut keskikorot sekä korkoero periodin lopussa (taulu II 2.). Rahalaitosten, liike-, säästö- ja osuuspankkien sekä Postipankin anto- ja ottolainauksen korkojakautumat 31.12.1974 on esitetty tauluissa II 3. ja II 4. Tilastossa julkaistut kotimaiset korkotiedot ovat vähäisiä poikkeuksia lukuunottamatta peittävyydeltään ja käsitteistöltään yhdenmukaisia maamme pankkitilastoissa nykyisin julkaistavien korkotietojen kanssa.

Korkotilaston lopussa esitetään selostukset tilastolähteistä, tilaston laadintamenetelmistä ja kyseisen koron merkityksestä rahoitusmarkkinoilla.

Korkotilaston käyttöön on suhtauduttava vielä tässä vaiheessa varovaisesti. Koska rahoitusmarkkinoiden rakenne, rahapolitiikan keinot ja tavoitteet poikkeavat kansainvälisesti usein huomattavasti toisistaan, korkojen edustavuuden käyttäminen valintaperusteena on aiheuttanut sen, että korkotaulut sisältävät hyvin erityyppisiä arvopapereita. Nämä taulut eivät siten sellaisenaan sovellu kovinkaan hyvin esimerkiksi kansainvälisten korkotasojen vertailuun. Tällainen vertailu edellyttäisi huomattavasti laajempaa tilastoa, jossa olisi mukana maakohtaisesti useiden eri rahoitusvaateiden korkoja sekä yksityiskohtainen selostus rahoitusmarkkinoiden rakenteesta ja esitettyjen korkojen merkityksestä kyseisen maan rahoitusmarkkinoilla. Tässä tilastossa esitettyjen ns. edustavien korkojen pohjalta voidaan lähinnä seurata eri maiden rahoitusmarkkinoiden kireyden muutoksia sekä näiden muutosten leviämistä kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla.

Suomen rahoitusmarkkinoita koskevat korkotiedot kuvaavat lähinnä tiettyjen keskeisimpien rahoitusvaateiden korkotasossa havaittavia muutoksia sekä rahalaitosten anto- ja ottolainauksen korkorakennetta. Eri rahoitusvaateiden korkotuottojen vertailua haittaa efektiivisten korkotietojen puuttuminen. Korkotilasto antaa periaatteessa mahdollisuuden eri rahalaitosten korkotasojen vertailuun, jota kuitenkin haittaa se, että olosuhteet ja toimintapuitteet eri rahalaitoksissa poikkeavat melkoisesti toisistaan.

KORKOTILASTOA 1974, IV NELJÄNNEK

Taululuettelo:

	Sivu
I KOROT KANSAINVÄLISILLÄ RAHOITUSMARKKINOILLA	
I 1. Viralliset diskonttokorot neljännekuuden lopussa	3
I 2. Korot lyhytaikaisilla rahoitusmarkkinoilla neljännekuuden lopussa	4
I 3. Korot pitkäaikaisilla rahoitusmarkkinoilla neljännekuuden lopussa	5
II KOROT SUOMEN RAHOITUSMARKKINOILLA	
II 1. Diskonttokorko ja arvopapereiden keskikorot	6
II 2. Rahalaitosten anto- ja ottolainauksen painotetut keskikorot ja korkoero periodin lopussa	7
II 3. Rahalaitosten antolainauksen korkojakautumat 31.12.1974	
- liikepankit	8
- säästöpankit	9
- osuuspankit	10
- Postipankki	11
- kaikki rahalaitokset yhteensä	12
II 4. Rahalaitosten ottolainauksen korkojakautumat 31.12.1974	13
TILASTOTAULUJEN SELOSTUKSET	14

I KOROT KANSAINVÄLISILLÄ RAHOITUSHARKKINOILLA

I 1. Viralliset diskonttorot neljännesvuoden lopussa

	1971				1972				1973				1974				
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1.1. Yhdysvallat	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	5.50	6.50	7.50	7.50	7.50	8.00	8.00	7.75
1.2. Yhdistynyt Kuningaskunta	5.00	5.00	6.00	6.00	9.00	9.00	9.00	13.00	13.00	8.50	7.50	11.50	13.00	12.50	11.75	11.50	11.50
1.3. Saksan Liittotasavalta	4.00	3.00	3.00	3.00	4.50	4.50	4.50	7.00	7.00	5.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	6.00
1.4. Ranska	6.50	6.00	5.75	5.75	7.50	7.50	7.50	11.00	11.00	7.50	7.50	11.00	11.00	11.00	13.00	13.00	13.00
1.5. Japani	4.75	4.75	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	7.00	9.00	4.25	5.50	7.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
1.6. Ruotsi	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	6.00	7.00	7.00

I 2. Korot lyhytaikaisilla rahoitusmarkkinoilla neljännesvuoden lopussa

	1971				1972				1973				1974				
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
2.1. Yhdysvallat: Valtion kolmen kuukauden vekselit (Treasury bills)	4.01	3.73	3.91	4.66	5.07	6.09	7.19	8.29	7.45	7.96	7.90	8.06	7.15				
2.2. Yhdistynyt Kuningaskunta: Valtion vekselit (Treasury bills)	4.41	4.31	5.64	6.63	8.31	7.94	6.96	10.94	12.42	11.98	11.24	10.98	10.99				
2.3. Saksan Liittotasavalta: Pankkien väliset, kolmen kuukauden lainat (Three months loans)	6.60	4.80	4.65	5.32	8.60	8.77	13.62	14.25	13.20	11.20	9.46	9.69	8.60				
2.4. Ranska: Yksityisiä vekseleitä vastaan myönnettyt päiväluotot (Day to day loans against private bills)	5.28	4.76	3.81	3.89	7.32	7.49	7.46	9.73	11.14	11.88	13.61	13.57	11.87				
2.5. Japani: Pankkien välinen maksuvalmiusluotto (Call money)	5.46	5.25	4.63	4.50	4.71	5.43	6.55	8.72	10.47	12.48	12.48	13.00	13.46				
2.6. Ruotsi: Valtion vekselit (Treasury bills)	4.00	3.50	4.00	3.75	2.75	3.00	3.00	3.00	2.50	2.00	8.00	8.75	8.75				
2.7. Dollarimääräiset (US \$) eurotalletukset Lontoossa (United States dollar deposits in London)	5.63	5.53	5.31	5.94	5.91	8.69	9.06	10.47	10.19	10.00	13.50	12.19	10.06				

I 3. Korot pitkäaikaisilla rahoitusmarkkinoilla neljännesvuoden lopussa

	1971				1972				1973				1974				
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
3.1. Yhdysvallat: Liittovaltion obligaatiot, laina-aika yli 10 vuotta (Government securities 10 years or more)	5.62	5.66	5.59	5.70	5.63	6.20	6.32	6.42	6.35	6.81	7.03	7.30	6.78	6.81	7.03	7.30	6.78
3.2. Yhdistynyt kuningaskunta: Valtion obligaatiot, laina-aika 10 vuotta (Government bonds)	7.32	7.39	8.95	9.29	9.36	9.78	9.88	11.48	12.64	13.51	13.81	14.17	16.32	13.51	13.81	14.17	16.32
3.3. Saksan Liittotasavalta: Julkisyhteisöjen obligaatiot (Public sector bonds)	7.90	7.40	7.90	7.90	8.60	8.50	9.90	9.60	9.60	10.40	10.70	10.70	9.80	10.40	10.70	10.70	9.80
3.4. Ranska: Valtion takaamat obligaatiot (Bonds guaranteed by Central Government)	8.45	8.37	8.01	7.92	8.03	8.62	8.80	9.35	9.51	10.60	11.30	11.44	11.29	10.60	11.30	11.44	11.29
3.5. Japani: Korkosätelyn ulkopuolella olevat pankkiluotot (Non-regulated loans by all banks)	8.29	8.20	8.10	7.86	7.77	7.73	7.82	8.00	8.21	8.72	8.85	8.92	9.11	8.72	8.85	8.92	9.11
3.6. Ruotsi: Valtion pitkäaikaiset obligaatiot (Long-term Central Government bonds)	7.00	..	7.00	..	7.34	7.36	7.40	7.41	7.37	7.15	7.86	8.10	8.17	7.15	7.86	8.10	8.17
3.7. Kansainväliset obligaatiot: Yksityisten yritysten liikkeelle lasketut dollari-määräiset (US \$) obligaatiot	..	..	..	..	..	8.14	9.14	9.03	8.83	8.96	9.75	11.65	11.28	8.96	9.75	11.65	11.28

II KOROT SUOMEN RAHOITUSMARKKINOILLA

II 1. Diskonttokorko ja arvopapereiden keskkorot

	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973				1974				
							I	II	III	IV	I	II	III	IV	
1.1. Suomen Pankin diskontto- korko periodin lopussa	7.00	7.00	7.00	7.00	8.50	7.75	7.75	7.75	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25
1.2. Valtion obligaatioiden korko	7.06	8.12	7.81	7.69	7.96	7.86	8.09	8.25	8.40	8.28	8.87	8.73	9.04	8.52	8.52
1.3. Muiden obligaatioiden korko	7.12	7.83	7.92	8.03	8.48	8.18	8.37	8.37	8.99	9.43	9.41	9.07	9.74	9.86	9.86
1.4. Osakkeiden efektiivinen korkotuotto	8.73	6.66	6.44	5.72	5.42	4.11	3.07	3.29	3.04	2.88	3.31	3.65	3.88	4.35	4.35

II 3. RAHALAITOSTEN ANTOLAINAUKSEN KORROKKAUJUMA 31.12.1974 (1000 MK)

SÄÄSTÄPANKIT

	LUOTTOMUOTO KORKO-%	LAINAT	DISKONTAFUT VEKSELIT	SHEKKITILI- LUOTTO	YHTEENSA	LUOTTOMUOTO KORKO-%	LAINAT	DISKONTATUT VEKSELIT	SHEKKITILI- LUOTTO	YHTEENSA
0.00		3796	301	39	4136	8.75	53182	825	672	54679
0.25						9.00	425886	341	3168	429395
0.50						9.25	270521	3419	871	274811
0.75			250		250	9.50	475157	345	6188	481690
1.00		1908		578	2486	9.75	1196619	407	1310	1198336
1.25						10.00	1161454	2554	5897	1169905
1.50		1			1	10.25	972663	1467	5087	979217
1.75						10.50	550501	4294	10461	565256
2.00				2525	2525	10.75	468389	4996	9501	482886
2.25						11.00	467664	40664	18321	526649
2.50				416	416	11.25	68778	5091	7205	81074
2.75						11.50	157414	64483	17399	239296
3.00		718			718	11.75	18368	14052	1596	34016
3.25						12.00	78755	79291	12638	170684
3.50		336			336	12.25	8105	531	702	9338
3.75						12.50	77830	358985	13153	449968
4.00		381			381	12.75	730	5776	779	7285
4.25		6246			6246	13.00	4471	83769	1006	89246
4.50		307			307	13.25	837	157	940	1934
4.75		844			844	13.50	2816	42963	1241	47020
5.00		9425			9425	13.75	300	2750	11	3061
5.25						14.00		22700	306	23006
5.50		124			124	14.25				
5.75		2234	1		2235	14.50	516	556	1269	2341
6.00		700	71	2	773	14.75		18		18
6.25		252			252	15.00		2502	143	2645
6.50		111		35	146					
6.75		2179	200		2379					
7.00		921	3		924					
7.25		6357	653	858	7868					
7.50		7918		4	7922					
7.75		6143	455		6598					
8.00		25327	22	15	25364					
8.25		27699	138	241	28078					
8.50		13479	1908	7552	22939					
						YHTEENSA	6578362	746938	132129	7457429
						KESKI- KORRO-%	10.078	12.342	10.745	10.316

II 3. RAHALAITOSTEN ANTOLAINAUKSEN KORKJAKAUTUMA 31.12.1974 (1000 MK)

OSUUSPANKIT

	LUOTTOMUOTO KORKO-%	LAINAT VEKSELIT	DISKONTATUT VEKSELIT	SHEKKITILI- LUOTTO	YHTEENSA	LUOTTOMUOTO KORKO-%	LAINAT VEKSELIT	DISKONTATUT VEKSELIT	SHEKKITILI- LUOTTO	YHTEENSA
0.00		3164		63	3227	8.75	36822	546		37368
0.25						9.00	341962	526	545	343033
0.50						9.25	224276	938	990	226204
0.75						9.50	200358	2103	151	202612
1.00	22			22		9.75	995032	385	1669	997086
1.25						10.00	737930	2168	6539	746637
1.50				8	8	10.25	659149	4411	4633	668193
1.75						10.50	686157	5230	7645	699032
2.00	264			8	272	10.75	202549	5520	10254	218323
2.25						11.00	309681	39028	11513	360222
2.50						11.25	79573	10683	6996	97252
2.75						11.50	146614	54310	25191	226115
3.00	176			176		11.75	18658	15007	4086	37751
3.25						12.00	89803	117544	15426	222773
3.50						12.25	1805	12273	8683	22761
3.75	230			230		12.50	35135	421389	15640	472164
4.00	18			18		12.75	324	7647	121	8092
4.25						13.00	4742	46250	5206	56198
4.50	483			483		13.25	5	1504	862	2371
4.75						13.50	590	56051	154	56800
5.00	12689			12689		13.75		9	9	9
5.25						14.00	302	899	421	1622
5.50	11			11		14.25		575	575	575
5.75	34			31	65	14.50	445	594	520	1559
6.00	578				912					
6.25	20	234			20					
6.50	4230				4230					
6.75	2051				2051					
7.00	1298				1298					
7.25	1680				1680					
7.50	1734				1736					
7.75	1975				2886					
8.00	15851			502	16306					
8.25	10215				10215					
8.50	13730			87	14109					
						YHTEENSA	4842465	806982	127949	5777396
						KESKI-	10.101	12.289	11.459	10.437
						KORKO				

II 3. RAHALAITOSTEN ANTOLAINAUKSEN KORKJAKAUTUMA 31.12.1974 (1000 MK)

KAIKKI RAHALAITOKSET YHTEENSÄ

	LUOTTOMUOTO LAINAT KORKO- Σ	DISKONTATUT VEKSELIT	SHEKKITILI- LUOTTO	YHTEENSÄ	LUOTTOMUOTO LAINAT KORKO- Σ	DISKONTATUT VEKSELIT	SHEKKITILI- LUOTTO	YHTEENSÄ	
0.00	103120	9520	15609	128249	8.75	371233	13340	9859	
0.25					9.00	1772200	3011	4660	
0.50	3223			3223	9.25	7608983	182983	21672	
0.75		250		250	9.50	799433	181642	11054	
1.00	135714	50000	2821	189535	9.75	5412773	581231	437997	
1.25	600			600	10.00	2443627	144723	32799	
1.50	10119		8	10119	10.25	2704272	541375	162906	
1.75	1400			1400	10.50	1787762	184364	60622	
2.00	1356		2533	3889	10.75	989475	161258	43749	
2.25					11.00	1076825	198957	44706	
2.50	11340		416	11756	11.25	167974	108270	24430	
2.75	4019			4019	11.50	717084	354987	80239	
3.00	5435	10		5445	11.75	73604	85863	12859	
3.25					12.00	248315	300270	34712	
3.50	336			336	12.25	12259	17688	10408	
3.75	230			230	12.50	280415	1129154	59428	
4.00	3240		71	3311	12.75	1265	21687	2506	
4.25	8246			24244	13.00	10516	134458	17235	
4.50	13959	1378	15998	15337	13.25	912	1678	3010	
4.75	852			852	13.50	4908	110932	1487	
5.00	39216		870	40086	13.75	345	2967	11	
5.25					14.00	396	24177	727	
5.50	24686			24686	14.25	8	591	599	
5.75	2434	1	31	2466	14.50	1875	6414	1789	
6.00	46651	25356	359	72366	14.75		18		
6.25	7636	3225	211	11072	15.00		2502	143	
6.50	47948		35	47883					
6.75	95649	928	9	96586					
7.00	125932	1293	6945	135070					
7.25	42101	4589	967	47657					
7.50	296459	5887	32	302378					
7.75	47057	8418	575	56060					
8.00	116695	1547	2001	120243					
8.25	167303	12039	2555	181897					
8.50	71629	15409	10944	97982					
					YHTEENSÄ	27927846	4634390	1141998	33704234
					KESKI-				
					KORKO Σ	9.667	11.008	10.128	9.867

II 4. RAHALAITOSTEN OTTOLAINAUKSEN KORKJAKAUTUMA 31.12.1974 (1000 MK)

KORKI-%	LIIKEPANKIT	SÄÄSTÖPANKIT	OSUUSPANKIT	POSTIPANKKI	YHTEENSA
0.00	18685	280	347	2323	21635
0.25					
0.50					
0.75					
1.00					
1.25					
1.50	2480054	541228	385866	1556374	4963522
1.75					
2.00	14				14
2.25					
2.50					
2.75	16287			39954	56241
3.00	2718			21189	23907
3.25					
3.50					
3.75	15948			6080	22028
4.00				48526	48526
4.25					
4.50	11648			2482	11648
4.75	8938				11420
5.00					
5.25	25925				25925
5.50	63636				63606
5.75	6321698	5868542	4561094	2191236	18942570
6.00	2031			6909	8940
6.25	154704	70608	45838	34481	305131
6.50	81724				81724
6.75	642042	414890	316718	82538	1456188
7.00					
7.25	7404				7404
7.50					
7.75	2765747	1933983	1383760	283862	6367352
8.00	1543			241	1784
8.25	140013			7594	147607
8.50					
8.75					
9.00					
9.25	3609				3609
YHTEENSA	12763838	8829531	6693623	4283789	32570781
KFSK I-					
KORKO-%	5.428	5.978	5.968	4.298	5.540

TILASTOTAULUJEN SELOSTUKSET

I KOROT KANSAINVÄLISILLÄ RAHOITUSMARKKINOILLA (Taulut I 1. - I 3.)

I 1. VIRALLISET DISKONTTOKOROT

Taulu 1. sisältää periodin lopussa voimassa olleita virallisia diskonttokorkoja. Kaikki taulussa esitetyt diskonttokorot on saatu OECD:n Financial Statistics'in kyseisen maan korkotaulusta.

1.1. Yhdysvallat

Yhdysvaltojen virallinen diskonttokorko ilmaisee koron, jolla Federal Reserve Bank-järjestelmään kuuluvat pankit diskonttaavat diskonttauskelpoisia rahoitusvaateita ja jolla Federal Reserve-pankit myöntävät luottoja jäsenpankeille. Taulussa on esitetty Federal Reserve Bank of New Yorkin soveltama korko.

1.2. Yhdistynyt Kuningaskunta

Yhdistyneen Kuningaskunnan virallinen diskonttokorko ilmaistaan minimikorkona, jolla diskonttomarkkinoiden jäsenet voivat diskontata valtion vekseleitä tai muita diskonttauskelpoisia vekseleitä Englannin Pankissa.

1.3. Saksan Liittotasavalta

Saksan Liittotasavallassa noudatettava virallinen diskonttokorko tarkoittaa korkoa, jolla Bundesbank diskonttaa asettamiensa limiittien rajoissa rahalaitosten tarjoamia vekseleitä.

1.4. Ranska

Ranskan virallisella diskonttokorolla tarkoitetaan korkoa, jolla Banque de France diskonttaa tähän tarkoitukseen hyväksytyjä tavara- ja rahoitusvekseleitä.

1.5. Japani

Japanin Pankin soveltamat diskonttokorot on jaettu kolmeen eri luokkaan diskonttauksen kohteena olevan rahoitusvaateen ja luoton vakuuden mukaan. Taulussa esitetty virallinen diskonttokorko on ns. perustekorko, jota sovelletaan diskontattaessa tavara-vekseleitä.

1.6. Ruotsi

Taulussa esitetty virallinen diskonttokorko on korko, jonka liikepankit joutuvat maksamaan Ruotsin Pankin niille myöntämistä luotoista.

I 2. KOROT LYHYTAIKAISILLA RAHOITUSMARKKINOILLA

2.1. Yhdysvallat: Valtion kolmen kuukauden vekselit (Treasury bills)

Valtionrahaston (Treasury) markkinoima lyhytaikainen velka muodostuu lyhytaikaisista vekseleistä ja obligaatioista. Kesto-aika vaihtelee kolmesta kuukaudesta vuoteen; suurin osa on kolmen kuukauden vekseleitä.

Valtionrahaston vekseleitä lasketaan liikkeelle viikottaisissa myyntitilaisuuksissa. Ostotarjouksia tekevät suuret ja keskisuuret pankit, muut rahoituslaitokset ja New Yorkin suurpankkien välityksellä suuret kauppa- ja teollisuusyritykset.

Valtion 90 päivän vekseleiden korko on herkkä rahoitusmarkkina-indikaattori, vaikkakin 1960-luvulla useat erilaiset yksityiset vaatteet ovat tulleet vekseleiden kilpailijoiksi sijoituskohteena.

Taulussa esitetty korko on kuukausittainen keskiarvo, joka on laskettu valtion arvopapereilla kauppaa käyvien välittäjien Federal Reserve Bank of New Yorkiin ilmoittamista noteerauksista (closing bid quotations).

2.2. Yhdistynyt Kuningaskunta: Valtion vekselit (Treasury bills)

Valtion lyhytaikainen lainanotto tapahtuu kolmen kuukauden vekseleiden avulla. Aikaisemmin laskettiin liikkeelle myös 63 päivän vekseleitä. Englannin Pankki suorittaa päivittäisiä avomarkkinaoperaatioita, toisin sanoen ostaa ja myy valtion vekseleitä edistääkseen pääomamarkkinoiden joustavuutta ja vaikuttaakseen lyhytaikaisiin korkoihin.

Valtionvekselit muodostavat tärkeän osan Lontoon clearingpankkien likvideistä varoista. Myös ulkomaiden keskuspankit ja valtiovarainministeriöt sijoittavat puntamääräisiä varojaan juuri valtion vekseleihin.

Korkotaso ilmaisee kolmen kuukauden vekseleiden painotetun keskikoron. Koroksi on valittu kunkin periodin viimeisen kuukauden viimeisen perjantain tarjontakorko.

2.3. Saksan Liittotasavalta: Pankkien väliset kolmen kuukauden lainat (Three months loans)

Kolmen kuukauden lainoilla pankit tasaavat lyhytaikaisia likviditeettiyli- tai alijäämiä. Taulukossa esitetyt painottamattomat korot on laskettu kunkin vuosineljänneksen viimeisen kuukauden päivittäisten korkojen keskiarvona.

2.4. Ranska: Yksityisiä vekseleitä vastaan myönnettyt päiväluotot (Day to day loans against private bills)

Taulussa on esitetty korko, jolla Ranskan Pankissa rediskontattavissa olevia yksityisiä vekseleitä voidaan vaihtaa rahamarkkinoilla yhden vuorokauden aikana.

Kansallisen luottoneuvoston (conseil national du credit) tekemien päätösten mukaisesti seuraavilla laitoksilla on lupa toimia rahamarkkinoilla: Kansallisen luottoneuvoston rekisteröimät pankit ja rahoituslaitokset, pankit, joilla on lakiin perustuva erikoisasema, rahoituslaitosten luonteiset julkiset ja puolijulkiset laitokset, pörssinvälittäjien virasto, sijoitusyhtiöt, vakuutusyhtiöt sekä huolto- ja eläkesäätiöt. Kaupankäynti koskee mm. julkisten ja yksityisten vekseleiden, talletusten, takuiden sekä velkakirjalainojen ostoa, myyntiä ja diskonttausta.

Vuodesta 1967 Ranskan Pankilla on ollut huomattava vaikutus rahamarkkinoiden korkoihin. Erityisesti pakolliset keskuspankkitalletukset ovat vaikuttaneet tehokkaasti pankkien likviditeettiin.

2.5. Japani: Pankkien välinen maksuvalmiusluotto (Call money)

Japanissa maksuvalmiusluotolla on hyvin keskeinen asema rahoitusmarkkinoilla. Liikepankit, erityisesti suurkaupunkien pankit, joilla on suuria yrityksiä asiakkaana, eivät ole koskaan voineet täyttää asiakkaidensa luotontarvetta talletusten ja keskuspankkiluoton turvin. Muilla rahoituslaitoksilla on sitävastoin usein puute asiakkaista. Tämän vuoksi suurkaupunkien pankit ottavat lainaa muista rahoituslaitoksista niiden oman rahatilanteen ollessa kireä ja keskuspankkilainan saannin tavallista vaikeampaa.

Maksuvalmiusluotot jaetaan kolmeen luokkaan:

1. Yli yön kestävät lainat.
2. "Ehdottomat" lainat (unconditional loans), jotka lainanantaja tai lainanottaja voi diskontata sen jälkeen, kun yksi vuorokausi on kulunut diskonttausaikeeseen ilmoittamisesta (at one day's notice).
3. Kuukauden lopun yli kestävät lainat.

Maksuvalmiusluoton korko heilahtelee voimakkaasti ja nousee jyrkästi rahatilanteen ollessa kireä. Aikaisemmin nämä jyrkät nousut pitivät pääomamarkkinat epävakaisina. Tämän johdosta asetettiin maksuvalmiusluotolle tietyt rajat.

Taulussa esitetään Japanin yleisimmän maksuvalmiusluottomuodon ns. ehdottomien lainojen periodin viimeisen kuukauden jokaisen arkipäivän keskipörssi tietyjen tyyppisten lainanantajien osalta.

2.6. Ruotsi: Valtion vekselit (Treasury bills)

Ruotsissa valtion lyhytaikaista luotonottoa hoitaa Riksgäldskontoret, joka myy valtion vekseleitä keskuspankeille ja rahalaitoksille. Valtion vekseleiden kesto aika vaihtelee kahdesta kymmeneen kuukauteen. Valtion vekseleiden korkotaso pysyttelee yleensä yhden prosenttiyksikön diskonttokoron yläpuolella. Jos rahamarkkinat ovat hyvin kevyet, valtion vekseleiden korko saattaa pudota alle diskonttokoron. Markkinoiden kiristyessä vekselikorko saattaa myös ylittää edellä mainitun ylärajan.

Taulussa esitetään periodin lopussa voimassa oleva kolmen kuukauden vekseleiden liikkeellelaskukorko.

2.7. Dollarimääräiset (US \$) eurotalletukset Lontoossa
(United States dollar deposits in London)

Nämä talletukset ovat ulkomaisia, dollarimääräisiä (US \$) pankkitalletuksia Yhdistyneen Kuningaskunnan pankeissa ja Lontoossa toimivissa ulkomaisissa pankeissa. Talletuksilla kootut varat lainataan edelleen pääasiassa ulkomaille, joskin osa niistä voidaan vaihtaa puntiin ja antaa luottoina kotimaisille luotontarvitsijoille.

Taulussa ilmoitettu korko on Lontoossa dollarimääräisille (US \$) kolmen kuukauden talletuksille maksettava korko ja se on periodin viimeisenä työpäivänä pörssissä noteerattujen vaihtokorkojen ylimmän ja alimman arvon keskiarvo.

I 3. KOROT PITKÄAIKAISILLA RAHOITUSMARKKINOILLA

3.1. Yhdysvallat: Liittovaltion obligaatiot, laina-aika yli 10 vuotta
(Government securities- 10 years or more)

Federal Reserve System voi suorittaa avomarkkinaoperaatioita liittovaltion obligaatioilla. Tavallisesti tämä on kuitenkin melko vähäistä ja rajoittuu ainoastaan epätavallisiin markkinaolosuhteisiin.

Taulussa esitetään kuukausittainen keskiarvo liittovaltion obligaatioiden (kuoletusaika 10 vuotta tai enemmän) painottamattomista päivittäisistä keskiarvoista. Tuottolaskelmat perustuvat obligaatioiden kauppahintoihin.

3.2. Yhdistynyt Kuningaskunta: Valtion obligaatiot, laina-aika kymmenen vuotta
(Government bonds)

Lähes kaikki valtion luotonannon ja luotonoton kiinteät korot pohjautuvat valtion obligaatioiden tuottoon. Viranomaisten suorittamalla obligaatioiden myynneillä ja ostoilla on huomattava vaikutus luottopolitiikkaan ja pankkien likviditeettiin.

Taulussa esitetyt korot ovat 10 vuoden laina-ajan omaavien obligaatioiden bruttomääräiset, efektiiviset, kuoletusajan mukaiset tuotot, jotka on poimittu tietokoneen laatimilta tuotto-kesto-aika-käyriltä. Bruttomääräiseen, kuoletusajan mukaiseen tuottoon sisältyy vuosittainen korkosaatava ilmoitettuna prosentteina ostohinnasta, johon vaikuttaa myös kuoletus-hetkeen asti pidettävien obligaatioiden pääomatappio tai voitto.

Taulussa esitetyt korkotiedot ovat ko. vuosineljänneksen viimeisen kuukauden keskiviikko-arvojen keskiarvoja.

3.3. Saksan Liittotasavalta: Julkisyhteisöjen obligaatiot
(Public sector bonds)

Ryhmään kuuluvat rautateiden, postin ja valtion viranomaisten liikkeellelaskemat obligaatiot. Ehdoiltaan ja arvostukseltaan rautateiden ja postin obligaatiot eivät eroa suuresti-kaan Liittotasavallan muista obligaatioista.

Vuonna 1967 keskuspankki (Bundesbank) laajensi avomarkkinaoperaationsa koskemaan ensi kertaa myös liittovaltion ja itsenäisten julkisten viranomaisten pitkäaikaisia obligatioita. Taulussa esitetty korkotuotto on laskettu nimellisarvoin painotettujen markkinahintojen pohjalta (ns. efektiivinen korkotuotto). Markkinahinnat ovat neljänneksen viimeisen kuukauden jokaisen osto- ja myyntipäivän liikkeellelaskuhintoja.

3.4. Ranska: Valtion takaamat obligatiot
(Bonds guaranteed by Central Government)

Taulussa on esitetty niiden valtion takaaminen obligatioiden ja muiden vastaavien luottojen korko, joiden kuoletusaika alkaa 10 vuoden kuluttua liikkeellelaskemisesta ja joiden liikkeellelaskettu määrä yhden kuukauden aikana ylittää annetun minimimäärän.

Vuodesta 1965 lähtien korko on ollut bruttokorko. Jokaisen tähän ryhmään kuuluvan luoton korko on otettu huomioon keskimääräistä korkoa laskettaessa siten, että painoina on käytetty vastaavan luoton nimellismäärää.

3.5. Japani: Korkosäätelyn ulkopuolella olevat pankkiluotot
(Non-regulated loans by all banks)

Taulussa esitetty korko on pankkien myöntämien, pääasiassa lyhytaikaisia lainoja koskevan lain (Laki korkojen väliaikaisesta sopeuttamisesta) ulkopuolelle jäävien pankkiluottojen koron painotettu keskiarvo periodin lopussa. Pitkäaikaisten lainojen lisäksi tähän ryhmään kuuluu joukko edellä mainitun lain ulkopuolelle jääviä lyhytaikaisia lainoja, joiden osuus on kuitenkin hyvin pieni.

3.6. Ruotsi: Valtion pitkäaikaiset obligatiot
(Long-term Central Government bonds)

Ruotsissa valtion pitkäaikaiset obligatiolainat voidaan jakaa kolmeen ryhmään: tavallisiin, korkoa tuottaviin obligatioihin, ns. premium-l. arpaobligatioihin ja säästöobligatiolainoihin. Riksgäldskontoret päättää obligatioiden liikkeellelaskukoroista luottomarkkinoilla vallitsevan tilanteen mukaan. Taulussa esitetään tavallisten, korkoa tuottavien valtion obligatioiden keskimääräinen efektiivinen liikkeellelaskukorko. Taulussa esitettyjen obligatioiden laina-aika on 15 vuotta.

3.7. Kansainväliset obligatiot: Yksityisten yritysten liikkeelle lasketut dollarimääräiset
(US \$) obligatiot

Kansainvälinen obligatiolaina lasketaan liikkeelle samanaikaisesti usean eri maan rahoitusmarkkinoilla. Lainan liikkeellelasku tapahtuu yleensä kansainvälisten syndikaattien toimesta.

Taulussa esitetty korko on yksityisten yritysten liikkeelle laskemien kansainvälisten obligatiolainojen keskikorko. Näiden obligatioiden jäljellä oleva laina-aika vaihtelee kolmesta viiteentoista vuoteen.

Korkotuottojen keskiarvo lasketaan kunkin vuosineljänneksen viimeisen kuukauden aikana Luxemburgin Arvopaperipörssissä noteerattujen hintojen perusteella. Keskiarvo lasketaan näytteestä, johon otetaan 30 kansainvälisen obligaatiolainan liikkeelle laskenutta yritystä, jotka kaikki kuuluvat maailman 500 suurimman yrityksen joukkoon.

II KOROT SUOMEN RAHOITUSMARKKINOILLA (Taulut II 1. - II 4.)

II 1. DISKONTTOKORKO JA ARVOPAPEREIDEN KESKIKOROT

1.1. Suomen Pankin diskonttokorko

Suomen Pankki käyttää tätä korkoa diskontatessaan liikepankkien tarjoamia vekseleitä. Eduskunnan pankkivaltuusmiehet määräävät virallisen diskonttokoron Suomen Pankin johtokunnan esityksestä.

1.2. Valtion obligaatiot

Taulussa esitetään kunakin ajanjaksona liikkeellelaskettujen obligaatioiden painotettu nimellinen keskikorko. Vuosina 1966 - 1971 painoina on käytetty kunakin vuonna liikkeellelaskettujen obligaatioiden määrää ja vuodesta 1972 alkaen ko. neljännesvuoden aikana myytyjen obligaatioiden määrää.

1.3. Muut obligaatiot

Taulussa esitetään lainaajien kunakin ajanjaksona liikkeellelaskemien muiden kuin valtion obligaatioiden painotettu nimellinen keskikorko ajanjakson lopussa. Painoina on käytetty vuosina 1966 - 1971 kunakin vuonna ja vuodesta 1972 alkaen ko. neljännesvuoden aikana liikkeellelaskettujen obligaatioiden määrää.

1.4. Osakkeiden efektiivinen korkotuotto

Taulussa esitetään Helsingin Arvopaperipörssissä kunkin vuosineljänneksen aikana noteerattujen tavallisten osakkeiden painotettu efektiivinen keskituotto. Vuoden 1974 alusta keskituotto on saatu laskemalla osakkeiden efektiivisten tuottojen painotettu keskiarvo kunkin pörssiviikon viimeisenä päivänä. Painoina on käytetty yritysten osakepääomien markkina-arvoa edellisen vuoden syys-marraskuussa.

Vuoden 1973 loppuun asti on osakkeiden efektiivistä korkotuottoa laskettaessa huomioitu ainoastaan yleisimmin vaihdetut (A-listan) osakkeet ja keskituotto on saatu laskemalla ko. ajanjakson viimeisen kuukauden alimman ja ylimmän efektiivisen tuoton painotettu keskiarvo. Vuoden 1973 loppuun asti painoina on käytetty yritysten osakepääomien markkina-arvoa vuoden lopussa.

II 2. RAHALAITOSTEN ANTO- JA OTTOLAINAUKSEN PAINOTETUT KESKIKOROT JA KORKOEROT

Rahalaitosten yleisön anto- ja ottolainauksen painotetut keskikorot vuosina 1966 - 1970 on saatu virallisista pankkitilastoista. Vuoden 1971 lopusta lähtien rahalaitosten anto- ja ottolainauksen painotetut keskikorot on laskettu tilastokeskuksessa pankeilta saatujen korkojakautumatietojen pohjalta. Antolainaukseen sisältyvät vekselit, shekki- ja postisiirtotililuotot sekä velkakirjalainat. Ottolainaus käsittää kaiken yleisöltä vastaanotetun ottolainauksen. Rahalaitosten yhteenlasketut antolainauksen ja ottolainauksen painotetut keskikorot on saatu painottamalla pankkiryhmittäiset painotetut keskikorot uudelleen vastaavilla markkamääräisillä, periodin lopun yleisön anto- ja ottolainauksen määrillä.

II 3. - II 4. RAHALAITOSTEN ANTO- JA OTTOLAINAUKSEN KORKOJAKAUTUMAT

Tauluissa esitetyt korkojakautumat perustuvat rahalaitoksille lähetettyyn erityistiedusteluun, jossa niitä pyydettiin ilmoittamaan vaademuodoittaiset anto- ja ottolainauksen korkojakautumat 0.25 %:n tarkkuudella.

Antolainaus. Tilasto sisältää rahalaitosten yleisölle myöntämät, nostetut, kotimaiset, kotimaanrahan määräiset luotot. Luotot on ryhmitelty lainoihin, diskontattuihin vekselihin ja shekki- ja postisiirtotililuottoihin. Valtion varoista välitettyjä luottoja ei ole luettu tilaston piiriin. Sen sijaan säästöpankkien osalta SKOP:n ja osuuspankkien osalta OKO:n varoista välitetyt luotot sisältyvät tilastoon. Korkotukilainat on ryhmitelty pankin itsensä saaman koron mukaan. Luotollisten shekkitalien ja vekseliluottojen osalta tilastoon sisällytetään käytetystä luotosta maksetun koron lisäksi limiitistä maksettu proviisio. Lopullinen, tilastossa ilmoitettu korkoprosentti on näin ollen varsinaisen korkoprosentin ja provisioprosentin summa.

Ottolainaus. Tilastossa on esitetty kaikkien rahalaitosten yleisöltä saamien talletusten yhteismäärä ryhmiteltynä korkoprosentin mukaan. Siinä tapauksessa, ettei 0-6 kk:n irtisanomisehtoisia talletuksia ole voitu eritellä perusaineistosta, ne on sijoitettu samaan korkoluokkaan kuin 6 kk:n määräaikaistalletukset.

Käyttötilien osalta on menetelty siten, että ilmoitettu korko on tilimuodon nimellinen korko ja määrä on vastaava markkamääräinen saldo ko. vuosineljänneksen lopussa. Palkkiotalletustilien korkoprosentiksi on merkitty 9.00 % ja veronhuojennustalletuksien korkoprosentiksi 8.25 %.