



tilastotiedotus statistisk rapport

Arkisto

Tilastokeskus
Statistikcentralen

1974

Tiedustelut - Förfrågningar

Päiväys - Datum

N:o - Nr

Marjatta Juntura

16.5.1974

RT, 1974:8

Puh. 645 121/357

KORKOTILASTOA 1973,
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 31.12.1973 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, rahapoliitiikan 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 yksityiskohdainen 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 1973, IV neljännes

Taululuettelo:

	Sivu
I KOROT KANSAINVÄLISILLÄ RAHOITUSMARKKINOILLA	
I 1. Viralliset diskonttokorot neljännesvuoden lopussa	3
I 2. Korot lyhytaikaisilla rahoitusmarkkinoilla neljännesvuoden lopussa	4
I 3. Korot pitkäaikaisilla rahoitusmarkkinoilla neljännesvuoden 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 31.12.1973	
- liikepankit	8
- säästöpankit	9
- osuuspankit	10
- Postipankki	11
- kaikki rahalaitokset yhteensä	12
II 4. Rahalaitosten ottolainauksen korkojakautumat 31.12.1973	13
TILASTOTAULUJEN SELOSTUKSET	14

I KOROT KANSAINVÄLISILLÄ RAHOITUSMARKKINOILLA

I 1. Viralliset diskonttokorot neljännesvuoden lopussa

	1970				1971				1972				1973				
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
1.1 Yhdysvallat	5.50	4.75	4.75	5.00	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
1.2 Yhdistynyt Kuningaskunta	7.00	6.00	6.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	6.00	6.00	9.00	8.50	7.50	11.50	13.00
1.3 Saksan liittotasavalta	6.00	6.00	5.00	5.00	4.00	3.00	3.00	3.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	5.00	7.00	7.00	7.00
1.4 Ranska	7.00	6.50	6.75	6.75	6.50	6.00	5.75	5.75	7.50	7.50	5.75	7.50	7.50	7.50	7.50	11.00	11.00
1.5 Japani	6.00	5.75	5.50	5.25	4.75	4.75	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	5.50	7.00	9.00
1.6 Ruotsi	7.00	6.50	6.00	5.50	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

I 2. Korot lyhytaikaisilla rahoitusmarkkinoilla neljännesvuoden lopussa

	1970				1971				1972				1973				
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV ¹⁾
2.1 Yhdysvallat: Valtion kolmen kuukauden vekselit (Treasury bills)	4.87	3.38	4.74	4.69	4.01	3.73	3.91	4.66	5.07	6.09	7.19	8.29	7.22				
2.2 Yhdistynyt Kuningaskunta: Valtion vekselit (Treasury bills)	6.82	6.62	5.59	4.75	4.41	4.31	5.64	6.63	8.31	7.94	6.96	10.94	10.67				
2.3 Saksan Liittotasavalta: Pankkien väliset, kolmen kuukauden lainat (Three months loans)	8.20	7.55	6.66	7.63	6.60	4.80	4.65	5.32	8.60	8.77	13.62	14.25	14.49				
2.4 Ranska: Yksityisiä vekseleitä vastaan myönnettyt päiväluotot (Day to day loans against private bills)	7.46	5.77	6.45	5.99	5.28	4.76	3.81	3.89	7.32	7.49	7.46	9.73	..	2)			
2.5 Japani: Pankkien välinen maksuvalmiusluotto (Call money)	8.00	7.25	6.50	6.00	5.46	5.25	4.63	4.50	4.71	5.43	6.55	8.72	8.82				
2.6 Ruotsi: Valtion vekselit (Treasury bills)	8.25	6.75	6.25	5.50	4.00	3.50	4.00	3.75	2.75	3.00	3.00	3.00	3.00				
2.7 Dollarimääräiset (US \$) euro-talletukset Lontoossa (United States dollar deposits in London)	6.56	5.38	6.50	7.63	5.63	5.53	5.31	5.94	5.91	8.69	9.06	10.47	9.19				

1) Luvut ovat lokakuun lopun tietoja.

2) Tietoa ei ole saatu.

I 3. Korot pitkäaikaisilla rahoitusmarkkinoilla neljännesvuoden lopussa

	1970				1971				1972				1973				
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV ¹⁾
3.1 Yhdysvallat: Liittovaltion obligaatiot, laina-aika yli 10 vuotta (Government securities - 10 years or more)	5.97	5.71	5.94	5.56	5.62	5.66	5.59	5.70	5.63	6.20	6.32	6.42	6.26	6.20	6.32	6.42	6.26
3.2 Yhdistynyt Kuningaskunta: Valtion obligaatiot, laina-aika 10 vuotta (Government bonds)	8.93	8.62	8.51	7.82	7.32	7.39	8.95	9.29	9.36	9.78	9.88	11.48	11.29	9.78	9.88	11.48	11.29
3.3 Saksan Liittotasavalta: Julkisyhteisöjen obligaatiot (Public sector bonds)	8.20	7.90	8.20	8.10	7.90	7.40	7.90	7.90	8.60	8.50	9.90	9.60	9.70	8.50	9.90	9.60	9.70
3.4 Ranska: Valtion takaamat obligaatiot (Bonds guaranteed by Central Government)	8.64	8.49	8.56	..	8.45	8.37	8.01	7.92	8.03	8.62	8.80	..	..	8.62	8.80	..	..
3.5 Japani: Korkosätelyn ulkopuolella olevat pankkiluotot (Non-regulated loans by all banks)	8.35	8.36	8.36	8.35	8.29	8.20	8.10	7.86	7.77	7.73	7.82	8.00	..	7.73	7.82	8.00	..
3.6 Ruotsi: Valtion pitkäaikaiset obligaatiot (Long-term Central Government bonds)	..	7.25	..	..	7.00	..	7.00	..	7.00	..	..	..	7.00	..	..	..	7.00
3.7 Dollarimääräiset (US \$) euro-denominatied obligaatiot (dollar-denominated bonds - average yield to medium life)	9.13	8.64	8.95	9.39	8.17	8.39	8.23	7.84	7.48	8.01	8.88	..	..	8.01	8.88	..	..

1) Luvut ovat lokakuun lopun tietoja.

2) Tietoa ei ole saatu.

II KOROT SUOMEN RAHOITUSMARKKINOILLA

II 1. Diskonttokorko ja arvopapereiden keskikorot

	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972				1973			
							I	II	III	IV	I	II	III	IV
1.1 Suomen Pankin diskontto- korko periodin lopussa	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	8.50	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75	9.25
1.2 Valtion obligaatioiden korko	8.17	7.06	8.12	7.81	7.69	7.96	7.76	7.70	8.15	7.86	8.09	8.25	8.40	8.28
1.3 Muiden obligaatioiden korko	7.23	7.12	7.83	7.92	8.03	8.48	8.40	8.31	8.41	8.18	8.37	8.37	8.99	9.43
1.4 Osakkeiden efektiivinen korkotuotto	8.11	8.73	6.66	6.44	5.72	5.42	4.68	4.66	4.34	4.11	3.07	3.29	1)	..

1) Tietoa ei ole saatu.

RAHALAITOSTEN ANTOLAINAUKSEN KORKEJAKAUTIUMA 31.12.1973 (1000 MK)

SÄÄSTÖPANKIT

KORKO-%	LUOTTOMUOTO LAINAT		DISKONTATUT SHEKKITILI-		YHTEENSÄ	LUOTTOMUOTO LAINAT	DISKONTATUT SHEKKITILI-		YHTEENSÄ
	KORKO-%	VEKSELIT	LUOTTO	VEKSELIT			KORKO-%	VEKSELIT		LUOTTO
0.20	1806	255	6	2067		43001	765	440	45106
0.25						52500	588	1607	54695
0.50						250314	930	625	251969
0.75		413		413		473002	1073	3150	477225
1.00	845			845		1208550	686	2818	1300054
1.25						882417	3206	4402	890025
1.50	82			82		890936	561	5078	905505
1.75						370507	4284	10642	385433
2.00	1926			1926		341497	8623	11424	361544
2.25			284			316273	36130	8468	360971
2.50				284		59957	17095	6254	76306
2.75						102785	58079	18233	179097
3.00	101			101		6753	15332	2388	23973
3.25						60924	74613	10476	146013
3.50	116			116		3461	9797	383	13641
3.75	9			9		46613	261218	8278	316109
4.00	3587			3587		465	1008	379	1942
4.25	1			1		-2000	27151	375	29526
4.50	322			322		1000	653	30	1683
4.75	154			154		1773	21216	200	23189
5.00	8184			8184		1	32	33	33
5.25							747	747	747
5.50	137			137					
5.75	2006			2006			50	50	50
6.00	980		20	1068			9		9
6.25	995			995					
6.50	695			695					
6.75	2911			2962					
7.00	1157			1164					
7.25	6865		13	6957					
7.50	7965		35	8100					
7.75	7805			8133					
8.00	274754		159	274913					
8.25	48735		14	48816					
8.50	14612		5008	20820					
						5600879	539817	101119	6241815
						9.959	12.119	10.922	10.162
						YHTEENSÄ	YHTEENSÄ	YHTEENSÄ	YHTEENSÄ
						KESKI-	KESKI-	KESKI-	KESKI-
						KORKO%	KORKO%	KORKO%	KORKO%

RAHALAITOSTEN ANTOAINNAUKSEN KORKOJAKAUTUMA 31.12.1973 (1000 MK)

KAIKKI RAHALAITOKSET YHTEENSÄ

	LUOTTOMUOTO KORKO-%	LAINAT VEKSELIT	DISKONTATUT LUOTTO	YHTEENSÄ	LUOTTOMUOTO KORKO-%	LAINAT VEKSELIT	DISKONTATUT LUOTTO	YHTEENSÄ	YHTYFENSA
0.25	13453	14825	11956	131324	8.75	396707	16623	3769	417099
0.25	3363			3363	9.00	140303	10180	5509	155092
0.50		413		413	9.25	6487335	202283	30957	6720572
0.75	6793		1472	8225	9.50	925873	134677	11743	1072293
1.00	592			600	9.75	5095592	507523	499401	6102516
1.25	10192		23	10215	10.00	2001356	247980	24261	2273597
1.50	1680			1680	10.25	1997777	377232	42419	2417428
1.75	3364			3364	10.50	1284517	136378	55774	1476669
2.00					10.75	562226	81912	44801	688939
2.25					11.00	626937	160362	19434	806733
2.50	13140		284	13424	11.25	120585	74496	19519	223600
2.75	3452			3452	11.50	519039	314834	66191	900964
3.00	4914	10		4924	11.75	41407	60927	10054	112478
3.25					12.00	135355	238911	28329	402595
3.50	350			350	12.25	5804	35612	9404	50010
3.75	9			9	12.50	141672	830252	38900	1018824
4.00	31259	5330		36589	12.75	3015	8060	570	11645
4.25	2037		15368	17405	13.00	5303	39982	8702	53987
4.50	10521	1378		11899	13.25	1009	1764	263	3027
4.75	34759	154		35122	13.50	2272	54002	303	56577
5.00	255			255	13.75	160	463	623	623
5.25	26869			26869	14.00	85	1020	1116	1116
5.50	3553			3576	14.25	75	314	389	389
5.75	15927			16315	14.50	340	4219	4919	4919
6.00	6672	1268		7940	14.75				
6.25	43057	3430		46487					
6.50	123652	413		124065					
6.75	92048	3262		95310					
7.00	45378	3670		49048					
7.25	259239	1933		261172					
7.50	45444	8905		54349					
7.75	1203811	1087		1204898					
8.00	278369	25845		304214					
8.25	89810	21827		111637					
8.50									
YHTEENSÄ				22969670				3641924	27587767
KESKI-								10.921	10.002
KORKO%				9.556					9.752

RAHALAJITOSTEN OTTOLAINAUKSEN KORKOJAKAHTUMA 31.12.1973 (1000 MK)

KORKO-%	LIIKEPANKIT	SÄÄSTÖPANKIT	OSUUSPANKIT	POSTIPANKKI	YHTEENSÄ
0.00	919395		601	8124	927120
0.25					
0.50					
0.75					
1.00					
1.25					
1.50	1216391	451280	205941	1286336	3249948
1.75					
2.00		100			100
2.25					
2.50	15255			48159	63623
2.75	1080				1080
3.00	51			4036	4087
3.25					
3.50	19185			2526	21721
3.75				27278	27278
4.00				5283	5283
4.25					
4.50					
4.75	6300		9759	1300	15059
5.00					
5.25	4972				4972
5.50	964				964
5.75	5466719	4937190	3690511	1744193	15838613
6.00	71			90	161
6.25	126501	63480	37904	40227	268112
6.50	72269				72269
6.75	635155	406100	297873	86241	1426379
7.00					
7.25	4720				4720
7.50					
7.75	2466942	1710380	1202022	245631	5624975
8.00					
8.25	173624			19310	192734
YHTEENSÄ	11127214	7568430	5534611	3518943	27749198
KESKI-					
KORKO-%	5.353	6.006	6.011	4.304	5.529

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 neljään eri luokkaan diskonttauksen kohteena olevan rahoitusvaateen ja luoton vakuuden mukaan. Taulussa esitetty virallinen diskonttokorko on ns. perustekorko, jota sovelletaan diskontattaessa tavaravekseleitä.

1.6. Ruotsi

Taulussa esitetty virallinen diskonttokorko on se korko, jonka liikepankit joutuvat maksamaan Ruotsin Pankin myöntämistä, enintään viiden päivän pituisista 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. Kestoaika vaihtelee kolmesta kuukaudesta vuoteen; suurin osa on kolmen kuukauden vekseleitä.

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

Valtion 90 päivän vekseleiden korko on herkkä rahoitusmarkkinaindikaattori, vaikkakin 1960-luvulla useat erilaiset yksityiset vaateet 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 vekselihin.

Korkotasoa 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 likviditeettiylitai 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 asiakkaisista. 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 kestävätkä lainat.
2. "Ehdottomat" lainat (unconditional loans), jotka lainanantaja tai lainanottaja voi diskontata sen jälkeen, kun yksi vuorokausi on kulunut diskonttausaikaan ilmoittamisesta (at one day's notice).
3. Kuukauden lopun yli kestävätkä 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 keskikorko tiettyjen tyypillisten 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 korkotasoa pysyttelee yleensä yhden prosenttiyksikön diskonttokoron yläpuolella. Jos rahamarkkinat ovat hyvin kevyet, valtion vekseleiden korko saattaa pudota alle diskonttokoron. Markkinoiden kiristytessä 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 obligatioiden (kuoletusaika 10 vuotta tai enemmän) painottamattomista päivittäisistä keskiarvoista. Tuottolaskelmat perustuvat obligatioiden kauppahintoihin.

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

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

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

Taulussa esitetyt korkotiedot ovat ko. vuosineljänneksen viimeisen kuukauden keskiviikkoarvojen keskiarvoja.

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

Ryhmään kuuluvat rautateiden, postin ja valtion viranomaisten liikellelaskemat obligaatiot. Ehdoiltaan ja arvostukseltaan rautateiden

ja postin obligaatiot eivät eroa suurestikaan Liittotasavallan muista obligaatioista.

Vuonna 1967 keskuspankki (Bundesbank) laajensi avomarkkinaoperaationsa koskemaan ensi kertaa myös liittovaltion ja itsenäisten julkisten viranomaisten pitkäaikaisia obligaatioita. 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 obligaatiot

(Bonds guaranteed by Central Government)

Taulussa on esitetty niiden valtion takaaminen obligaatioiden 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 obligaatiot (Long-term Central Government bonds)

Ruotsissa valtion pitkäaikaiset obligaatiolainat voidaan jakaa kolmeen ryhmään: tavallisiin, korkoa tuottaviin obligaatioihin, ns. premium-1. arpaobligatioihin ja säästöobligatiolainoihin. Riksgäldskontoret päättää obligaatioiden liikkeellelaskukoroista luotto-markkinoilla vallitsevan tilanteen mukaan. Taulussa esitetään tavallisten, korkoa tuottavien valtion obligaatioiden keskimääräinen efektiivinen liikkeellelaskukorko. Taulussa esitettyjen obligaatioiden laina-aika on 15 vuotta.

3.7. Dollarimääräiset (US \$) euro-obligaatiot (Dollar denominated bonds - average yield to medium life)

Euro-obligaatio on arvopaperi, jonka kansainvälinen syndikaatti laskee samanaikaisesti liikkeelle usean maan rahoitusmarkkinoilla. Eri-tyisesti amerikkalaiset investointipankit, englantilaiset kauppankit (merchant banks) ja saksalaiset pankit ovat näytelleet huomattavaa osaa euro-obligaatiomarkkinoilla.

Euro-obligaatio poikkeaa muista kansainvälisistä obligaatioista lähinnä siinä, että euro-obligaatioiden liikkeellelasku tapahtuu yleensä useassa maassa ja että eri maissa ostetut obligaatiot ovat keskenään täysin vaihdettavissa.

Taulussa esitetään kaikkien Bondtrade'ssa luetteloitujen dollari-määräisten (US \$) euro-obligaatioiden keskikorko.

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

1.3. Muut obligaatiot

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

1.4. Osakkeiden efektiivinen korkotuotto

Taulussa esitetään Helsingin Arvopaperipörssissä yleisimmin vaihdettujen (1.3.1970 asti lista A) tavallisten osakkeiden painotettu efektiivinen keskituotto. Vuoteen 1971 asti kunkin osakkeen efektiivinen keskituotto on laskettu vuoden viimeisen kuukauden ylimmän ja alimman efektiivisen tuoton keskiarvona ja vuodesta 1972 lähtien jokaisen vuosineljänneksen viimeisen kuukauden ylimmän ja alimman efektiivisen tuoton keskiarvona. Kokonaistuottoa laskettaessa painoina on käytetty yritysten osakepääomien markkina-arvoja 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 korkojakautumätietojen pohjalta. Antolainaukseen sisältyvät vekselit, shekki- ja postisiirtotililuotot sekä velkakirjalainat. Ottolainaus käsittää kaiken yleisöltä vastaanotetun ottolainauksen. Rahalaitosten

yhteenlasketut antolainauksen ja ottolainauksen painotetut keski-
korot on saatu painottamalla pankkiryhmittäiset painotetut keski-
korot uudelleen vastaavilla markkamääräisillä, periodin lopun yleis-
sön anto- ja ottolainauksen määrillä.

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

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

Antolainaus. Tilasto sisältää rahalaitosten yleisölle myöntämät,
nostetut, kotimaiset, kotimaanrahan määräiset luotot. Luotot on ryh-
mitelty lainoihin, diskontattuihin vekseleihin ja shekki- ja posti-
siirtotililuottoihin. Valtion varoista välitettyjä luottoja ei ole
luettu tilaston piiriin. Sen sijaan säästöpankkien osalta SKOP:n ja
osuuspankkien osalta OKO:n varoista välitetyt luotot sisältyvät ti-
lastoon. Korkotukilainat on ryhmitelty pankin itsensä saaman koron
mukaan. Luotollisten shekkitalien ja vekseliluottojen osalta tilas-
toon sisällytetään käytetystä luotosta maksetun koron lisäksi limii-
tistä maksettu proviisio. Lopullinen, tilastossa ilmoitettu korko-
prosentti on näin ollen varsinaisen korkoprosentin ja provisiopro-
sentin 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 korko-
luokkaan 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.