

Obligasjoner med fortrinnsrett – et marked i sterk vekst..... 4

Bjørn Bakke, Ketil Rakkestad og Geir Arne Dahl

I juni 2007 ble det åpnet for å utstede obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) i Norge. OMF er allerede blitt en viktig finansieringskilde for norske finanskonsern og bankallianser. Utestående volum i norske kroner og fremmed valuta tilsvarte om lag 500 milliarder kroner ved utgangen av 2. kvartal 2010. Kombinasjonen av lav risiko og høyere avkastning enn statsobligasjoner vil trolig føre til økt interesse også fra norske investorer de kommende årene. Artikkelen beskriver hva som kjennetegner OMF og markedet for dem. Enkelte risikofaktorer, og om OMF kan påvirke stabiliteten i det finansielle systemet, tas også opp. (Artikkelen er oppdatert i november 2010 med enkelte mindre endringer. Artikkelen er også publisert på engelsk i *Economic Bulletin*.)

Hva er virkningen av reguleringer av boliglån? 20

Bjørn Helge Vatne

Finanstilsynet har utarbeidet retningslinjer for forsvarlig utlånspraksis ved lån til boligformål. Disse retningslinjene stiller krav om tilstrekkelig betjeningsevne og om begrensninger i belåningsgrad. Artikkelen belyser effekten av slike krav på låneopptaket gjennom enkle analyser av data på husholdningsnivå. Hadde reguleringene blitt innført ved inngangen til 2007, ville ifølge beregningene gjeldsveksten i 2007 falt fra 12 prosent til mellom 4 og 8 prosent.

A model for predicting aggregated corporate credit risk 25

Kjell Bjørn Nordal and Haseeb Syed

For many financial institutions credit risk, and in particular credit risk on loans to corporate borrowers, is the major source of risk. Good estimates of credit risk are important both for pricing individual loans and managing risk at the aggregate level. The credit risk on loans to the corporate sector can be estimated in different ways. The model presented here links macroeconomic variables directly to an industry-level measure of credit risk. The model's prediction performance is evaluated by backtests for the period 1988–2008.

Ein europeisk marknad for betaling 35

Gunnvald Grønvik

Ein sams EØS-marknad krev effektive og sikre pengeoppgjær. Da må lovverket om rettar og plikter for aktørane samordnast. Det vert gjort med betalingstenstedirektivet som vart vedteke i EU i 2007, og som no snart er gjennomført også i Noreg. Direktivet gjer at den europeiske banknæringas initiativ for harmonisering og effektivisering av eurobetalingar (SEPA) kan verte fullt ut gjennomført. Norske betalargar vil sjå at betalingar over landegrensene (særleg eurobetalingar) vil gå fortare. I Noreg går nasjonale betalingar alt no raskare enn etter kravet i direktivet.

TARGET2-Securities – billigere og sikrere verdipapiroppgjør i Europa? 48

Vigdis Husevåg

Ved uro i verdipapirmarkedene er det spesielt viktig at man har gode systemer for å gjøre opp handler. Den europeiske sentralbanken har etablert prosjektet TARGET2-Securities (T2S), som skal gjøre det enklere og billigere å gjøre opp verdipapirhandler på en trygg måte. T2S skal være en felles IT-løsning for oppgjør i euro og andre europeiske valutaer. Det er 29 verdipapirsentraler (herunder VPS) som har signert intensjonsavtale om å bruke T2S, og flere sentralbanker utenfor eurosone (herunder Norges Bank) vurderer å delta med nasjonal valuta. Priser og styringsform er ikke avgjort ennå. Hva man kommer fram til her, kan bli avgjørende for oppslutningen.

Utdyping om stresstesten av bankenes kapitaldekning i Finansiell stabilitet 1/2010 59

Penger og Kreditt vil fremover publisere tabeller med utdypende informasjon om stresstestene som presenteres i rapporten Finansiell stabilitet. I testene fremskrives regnskapet over 3–4 år i banker som representerer over 60 prosent av forvaltningskapitalen i det norske banksystemet. I denne utdypingen sammenliknes stressalternativene fra de tre siste FS-rapportene. Stressalternativet i FS 1/09 satte bankene på en betydelig hardere prøve enn alternativene i FS 2/09 og FS 1/10.

Redaksjonen avsluttet: 12. mai 2010