

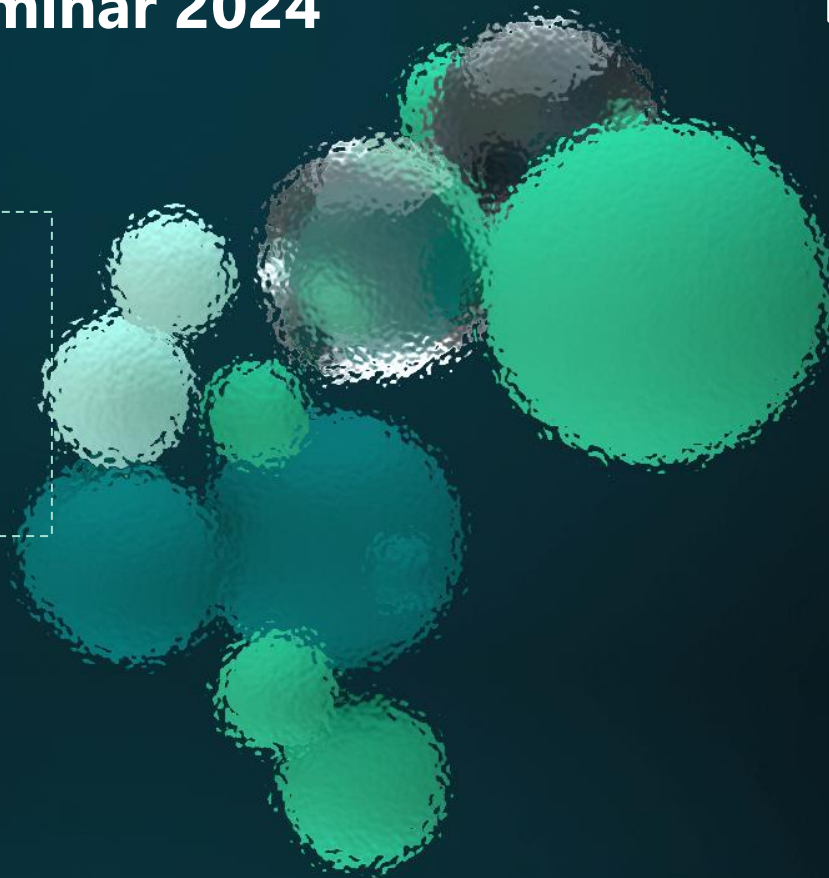
Norges Bank Markedsseminar 2024

DNB

Kommentar til arbeidsgrupperapport

Statens transaksjoner og pengemarkedet

Reidar Bolme, DNB

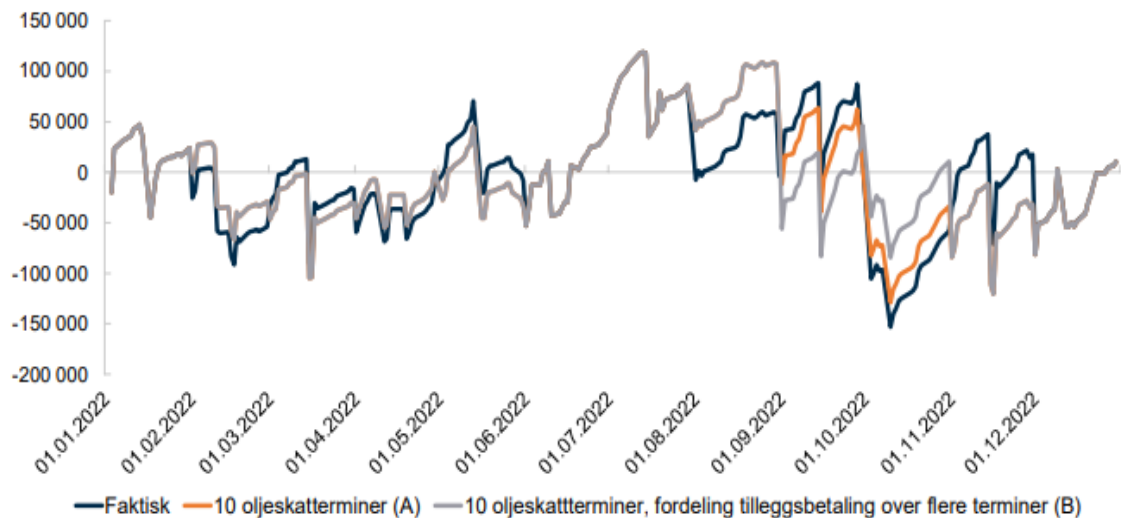


Finansnæringens innspill

Finans Norge anbefaler følgende tiltak:

1. Antall oljeskattebetalinger bør økes fra dagens seks betalinger til for eksempel tolv (månedlig). I tillegg bør det vurderes om de årlige to fleksible betalingene bør justeres.
 - a. Arbeidsgruppen bør vurdere hvor mange betalinger som er formålstjenlig ut ifra hensynet til å samkjøre statens ut- og innbetalinger i størst mulig grad.
2. Det er behov for å opprette et eget ansvarsområde i staten med ansvar for likviditetsstyring på tvers av departement.
3. Nivået på strukturell likviditet bør økes vesentlig til for eksempel 100 milliarder kroner.
 - a. For å sikre at interbankaktiviteten opprettholdes kan Norges Bank tilby lengre F-innskudd med satte rammer, slik at likviditeten bringes ned til et eventuelt justert siktemål.
 - b. Løsningen forutsetter at F-innskuddene kan brytes mot en kompensasjon.
 - c. Bankenes kvoter bør økes. Arbeidsgruppen bør vurdere hvor store kvotene bør være, i tråd med endringen som følger av høyere strukturell likviditet og på en måte som fortsatt gir insentiver til handler mellom bankene.
4. For å få flere banker mer aktive bør det vurderes bruk av andre instrumenter. Eksempelvis kan det være hensiktsmessig å åpne for gjenkjøpsavtaler (repo) med Norges Bank, i tillegg til F-lånsløsningen.

Flere terminer for betaling av oljeskatt

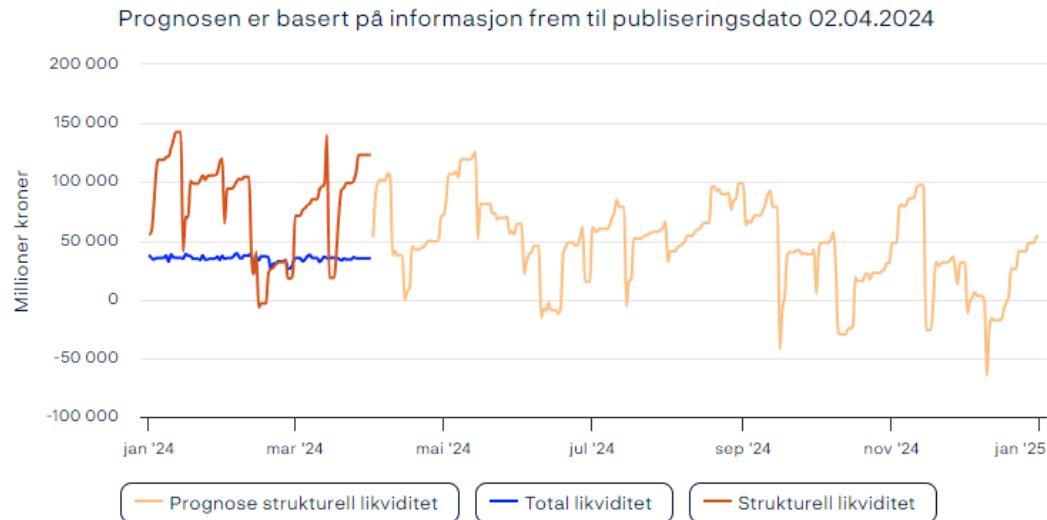


Kilde: Norges Bank

- Forslaget tar ned volatilitet og løfter nivået på laveste bunn for strukturell likviditet noe.
- Viktig at forslag om tilleggsbetaling over flere terminer tas til følge.

Økt strukturell likviditet

Bankenes likviditet i 2024



Tilbakeføring av midler fra statens konto til SPU

- Løfter strukturell likviditet med NOK 82 mrd.

Avslutte praksisen med opptak av statsgjeld for å nøytralisere overføring av renter og utbytte fra Norges Bank til staten

- Løfter strukturell likviditet ytterligere.
 - NOK 35 mrd for 2024
 - NOK 15 mrd for 2023.

Økt strukturell likviditet forts.

<u>Year</u>	<u>Issuance</u>	<u>Borrowing Requirement</u>
2024	110*	121,4
2023	80	95,6
2022	64	74,7
2021	65	75,6
2020	71	65,9
2019	50	60.6
2018	50	58.6
TOTAL	490	552,4

Source: DNB Markets/Norges Bank

Staten har over tid utstedt mindre statsgjeld enn lånebehovet skulle tilsi.

- NOK 60 mrd siden 2015

Arbeidsgruppen omtaler at det vil være naturlig å redusere dette beløpet fremover. Dette vil redusere økningen i strukturell likviditet noe.

- Dette har ingen hast !

«Høring – forslag om endret forfallstidspunkt for forskuddstrekk mv. og avvikling av krav om skattetrekkskonto.»

Trekker ned strukturell likviditet noe i perioder.

Tilpasning av LCR regelverk

" Etter Norges Banks syn fører reglene knyttet til «unwinding mechanism» til at det kan bli unødvendig vanskelig for bankene å delta i markedsoperasjoner. For implementeringen av pengepolitikken og for beredskapsformål er det viktig for Norges Bank at bankene låner når Norges Bank mener det er formålstjenlig"

- Positivt tiltak, gjør det lettere å delta i F-lån.
- Viktig at alle bankene som er aktive i Norge kan delta i transaksjoner med Norges Bank.

Effekter for markedene

- Effektene for markedene av mindre svingninger og økt strukturell likviditet i NOK er:
 - Redusert risiko for store markedsjokk, ref høsten 2022
 - Opplevd redusert risiko knyttet til likviditet i NOK.
 - Flere markedsaktører aktive i NOK renter (terminer, basis-swap, etc)
 - Redusert likviditetspremie i NOK renter
 - Mer stabil og lavere kostnad for valutahedge av NOK investeringer for utenlandske investorer.
 - Noe lavere statsgjeldsopplåning enn ventet
 - **I SUM ER FORSLAGENE FRA ARBEIDSGRUPPEN VELDIG BRA**

Hvordan vil bankene tilpasse seg

- **Reelt redusert likviditetsrisiko for bankene.**
- Behovet for store tilpasninger før oljeskattbetalinger blir mindre.
- Økt strukturell likviditet betyr at banksystemet som helhet i lange perioder vil ha overskuddslikviditet som skal plasseres i Norges Bank. Dette vil bety økt interesse for å plassere noe lengre likviditet og/eller redusere betalingsvilje for lengre likviditet i markedet.
- Nivå på likviditetsbuffer (obligasjonsportefølje) er i hovedsak bestemt av regulatoriske forhold (LCR) og interne analyser og lite påvikret av behov for F-lån.
- Tror ikke bankene vil redusere beholdning av likvide aktiva som følge av forslagene fra arbeidsgruppen.
- Viktig at Norges Bank følger opp at **alle banker deltar i omfordeling av likviditet** i et system med økt strukturell likviditet. **Bankene må benytte sine tilmålte kvoter for plassering av innskudd** i Norges Bank, hvis ikke kan man få markedsutslag motsatt vei.