

Nivået på strukturell likviditet og måloppnåelsen i likviditetsstyringen

Oversikt

- Arbeidsgruppas anbefalinger
- Norges Banks målsetninger i likviditetspolitikken
- Hva betyr høyere strukturell likviditet for målsetningene i likviditetspolitikken?



Arbeidsgruppas anbefalinger

- Tilbakeføring av midler til SPU for å korrigere for lavere oljekorrigert underskudd enn anslått
- Mekanisme for å unngå at statens konto bygger seg opp over tid som følge av avvik mellom budsjettet og faktisk oljekorrigert underskudd
- Staten slutter å nøytralisere effekt på strukturell likviditet av overføringer fra Norges Bank



Målsetningene i likviditetsstyringen

- Sørge for at styringsrenten får bredt gjennomslag til markedsrentene
- Legge til rette for et effektivt betalingssystem
- Tilby likviditetsforsikring og være långiver i siste instans
- Legge til rette for at likviditets- og kredittrisiko bæres av de private aktørene i det finansielle systemet
- Det er styringsrenta som er vårt virkemiddel i pengepolitikken – vi ønsker å implementere den på en mest mulig nøytral måte



Sentralbankreservers rolle

- Sentralbankreserver er det endelige oppgjørsmiddelet for betalinger mellom banker
- Vårt monopol på å skape sentralbankreserver er grunnlaget for pengepolitikken
- Sentralbankreserver kan skapes på to måter: gjennom lån (mot sikkerhet), eller ved at vi finansierer andre typer eiendeler ved å utstede reserver (strukturell likviditet)
- Hvordan reserver skapes, har forskjellig effekt på bankenes balanser og kan ha betydning for målsetningene i likviditetspolitikken



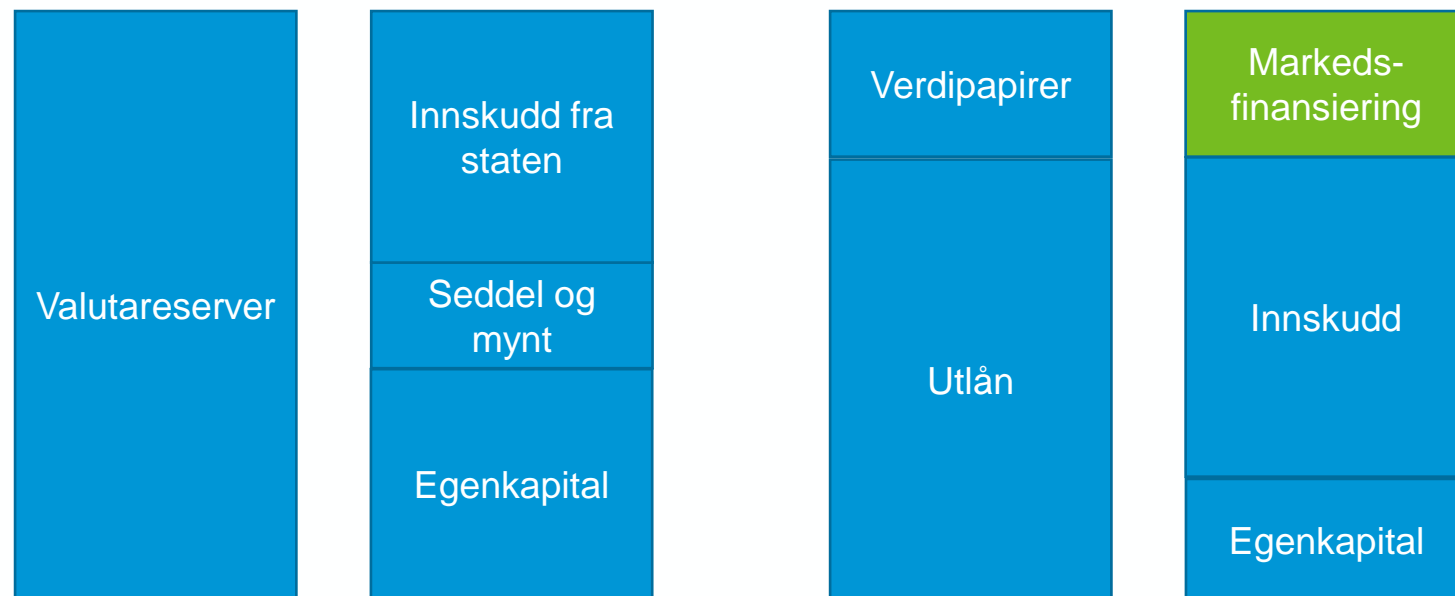
Hvordan kan reserver skapes?

Tilførsel av reserver gjennom lån

- Utgangspunkt: strukturell likviditet er lik null

Norges Bank

Banksystem

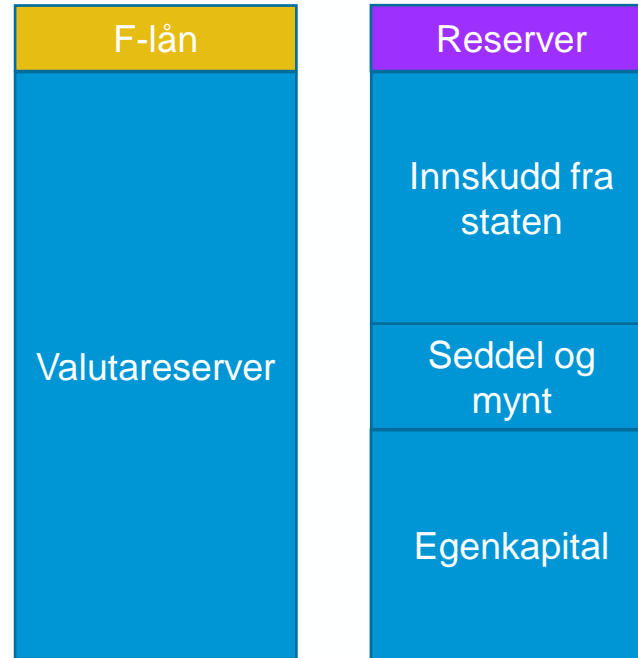


Hvordan kan reserver skapes?

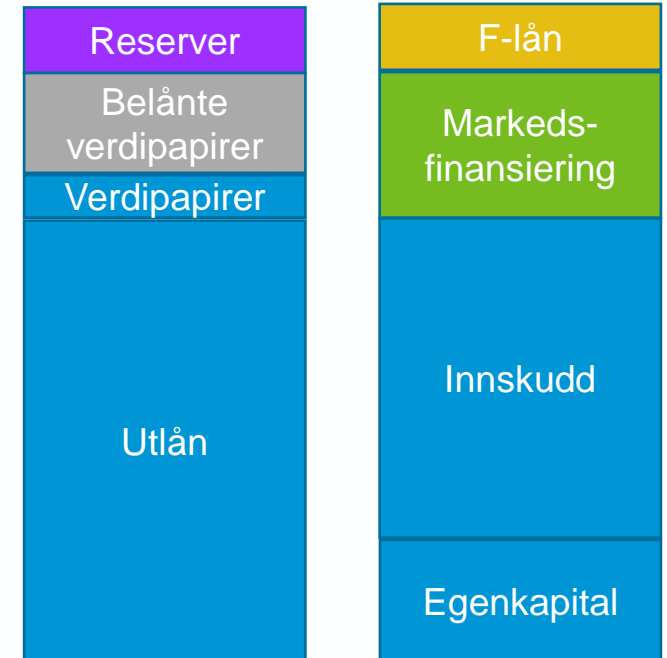
Tilførsel av reserver gjennom lån

- Utgangspunkt: strukturell likviditet er lik null
- Vi vil tilføre reserver gjennom F-lån for å bringe likviditet til vårt siktemål på 35 milliarder
- Vi transformerer verdipapirer til reserver via bankenes balanser
- Banker må holde nok sikkerheter til å dekke sitt lånebehov, og samtidig oppfylle likviditetskrav
- Dette medfører kostnader for bankene

Norges Bank



Banksystem

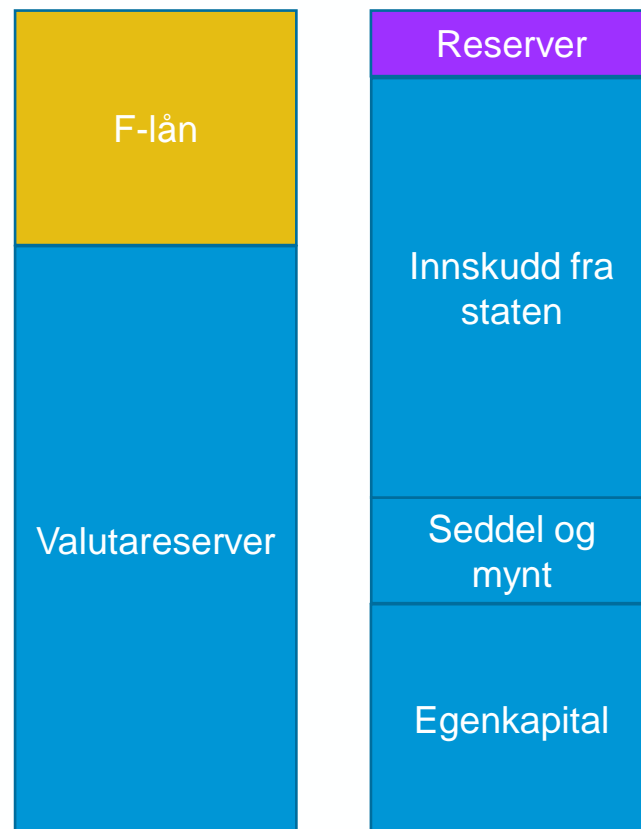


Hvordan kan reserver skapes?

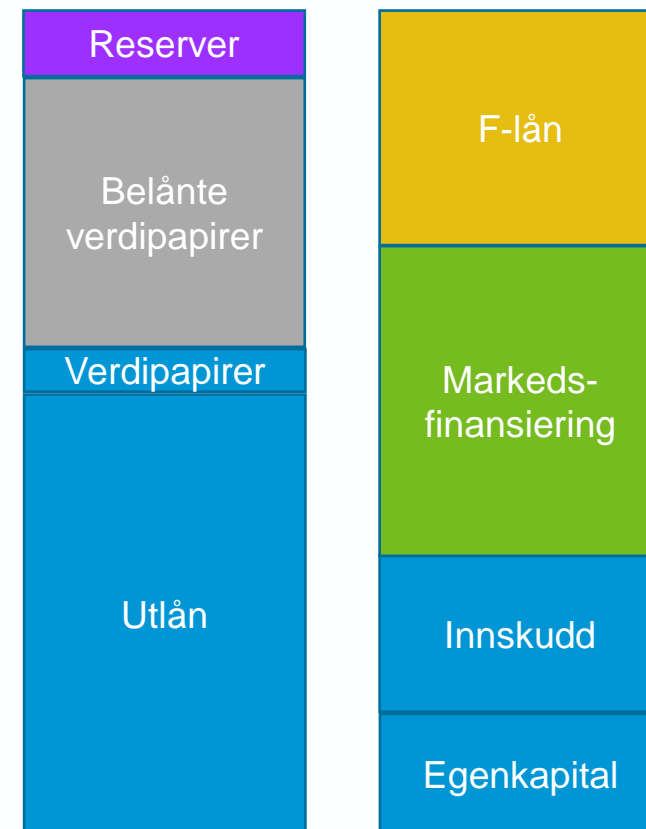
Tilførsel av reserver gjennom lån når strukturell likviditet er veldig lav

- Veldig lav strukturell likviditet innebærer at banksystemet mister innskudd på passivasiden og reserver på aktivasiden
- Vi vil erstatte reservene bankene mister gjennom F-lån, men bankene må holde nok sikkerheter
- Når strukturell likviditet blir veldig lav, må banker holde mye verdipapirer på sine balanser for å dekke lånebehovet sitt
- Banker kan ønske å begrense deltakelse i F-lån og bli mindre villige til å omfordele
- Det kan gi høyere påslag på lengre løpetider i pengemarkedet og svekket gjennomslag til korte renter

Norges Bank



Banksystem



Konsekvenser av veldig lav strukturell likviditet

- Kostnad for bankene ved å holde mye sikkerheter – kan føre til at banker ønsker å begrense deltakelse i F-lån
- Fare for dårligere gjennomslag fra styringsrenta til korte pengemarkedsrenter
- Mer volatile påslag på lengre løpetider
- Norges Banks fotavtrykk blir større – detaljer i vårt operasjonelle rammeverk, som hvilke sikkerheter vi godtar, lengde på operasjoner og valg av motparter kan bli avgjørende

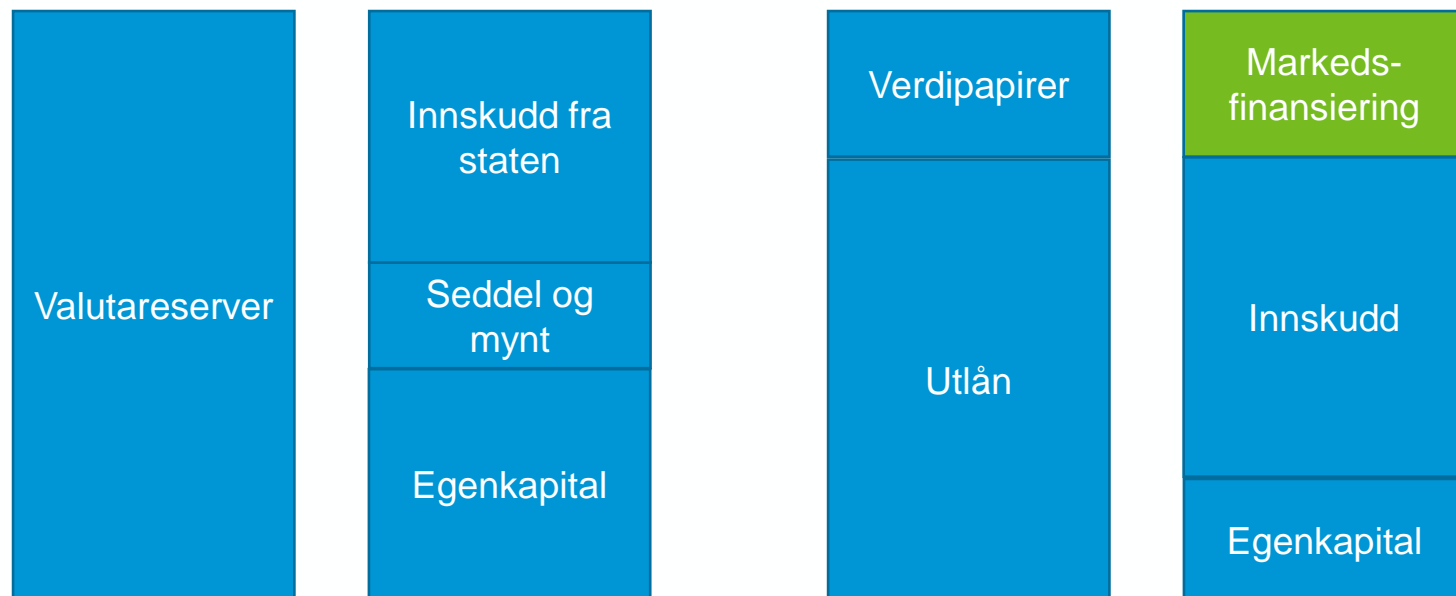


Hvordan kan reserver skapes?

Tilførsel av reserver gjennom finansiering av eiendeler: høyere strukturell likviditet

Norges Bank

Banksystem



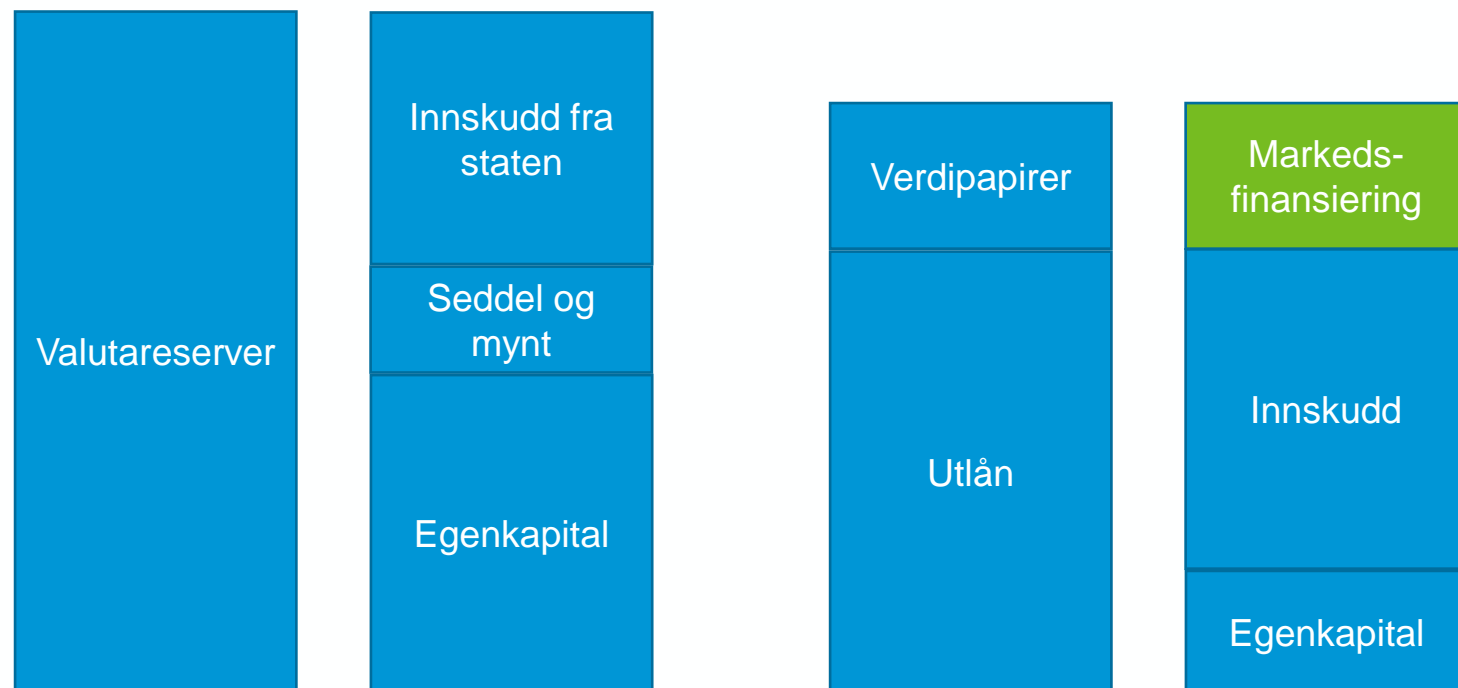
Hvordan kan reserver skapes?

Tilførsel av reserver gjennom finansiering av eiendeler: høyere strukturell likviditet

- Høyere valutareserver medfører økt egenkapital i Norges Bank

Norges Bank

Banksystem

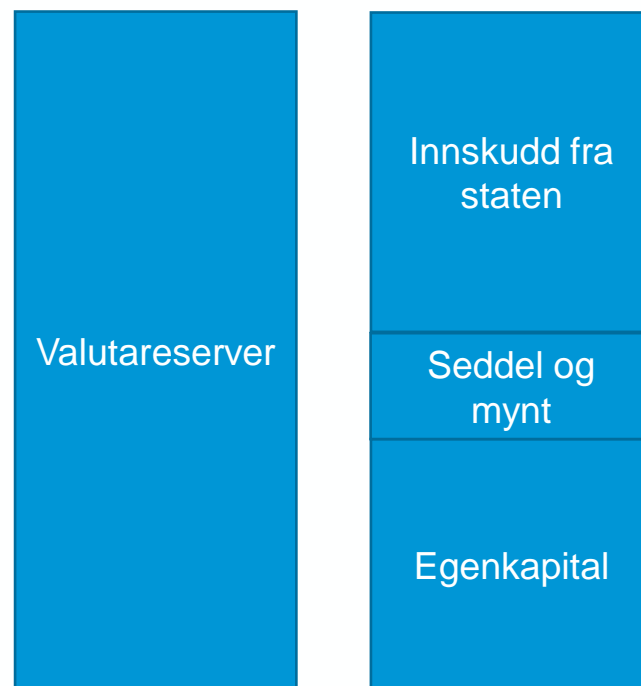


Hvordan kan reserver skapes?

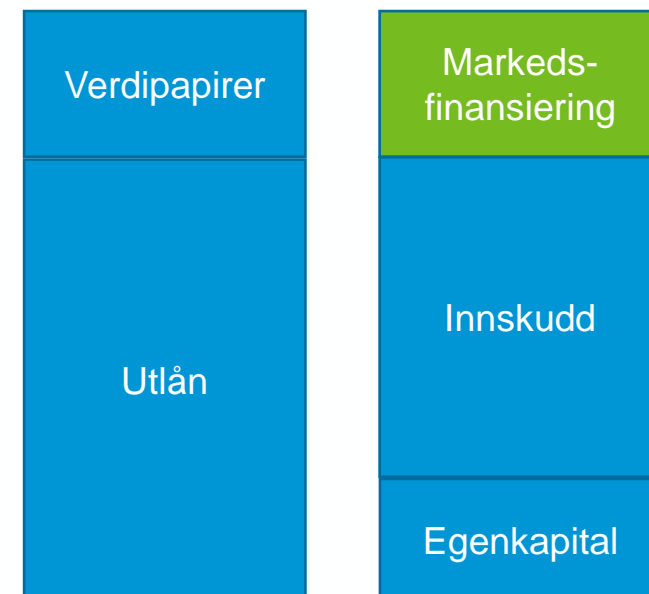
Tilførsel av reserver gjennom finansiering av eiendeler: høyere strukturell likviditet

- Høyere valutareserver medfører økt egenkapital i Norges Bank
- Dette utløser en overføring til staten, slik at innskudd på statens konto øker – det er her reserver skapes

Norges Bank



Banksystem

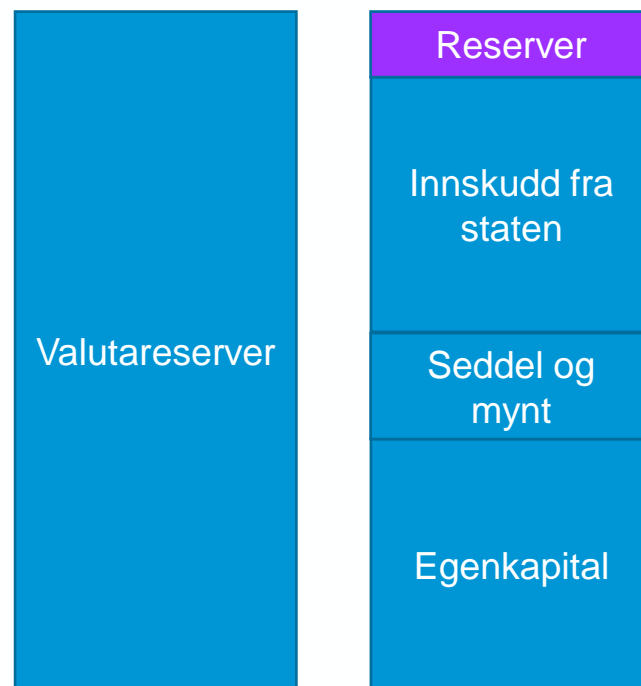


Hvordan kan reserver skapes?

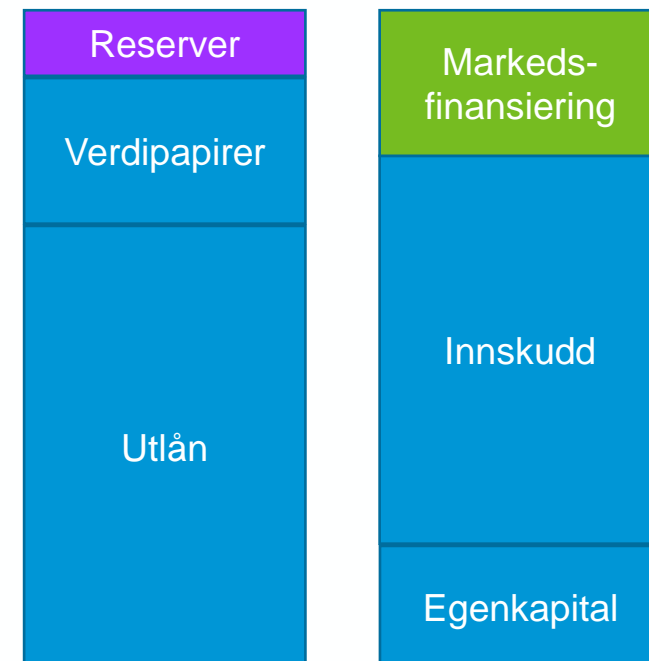
Tilførsel av reserver gjennom finansiering av eiendeler: høyere strukturell likviditet

- Høyere valutareserver medfører økt egenkapital i Norges Bank
- Dette utløser en overføring til staten, slik at innskudd på statens konto øker – det er her reserver skapes
- Når staten bruker disse pengene, stiger mengden reserver i banksystemet, motsvart av innskudd på bankenes passivaside
- Staten vil ikke lengre motvirke dette ved å utstede statsgjeld
- Dette gir en mer likvid banksektor, sammenlignet med tilførsel av reserver gjennom lån

Norges Bank



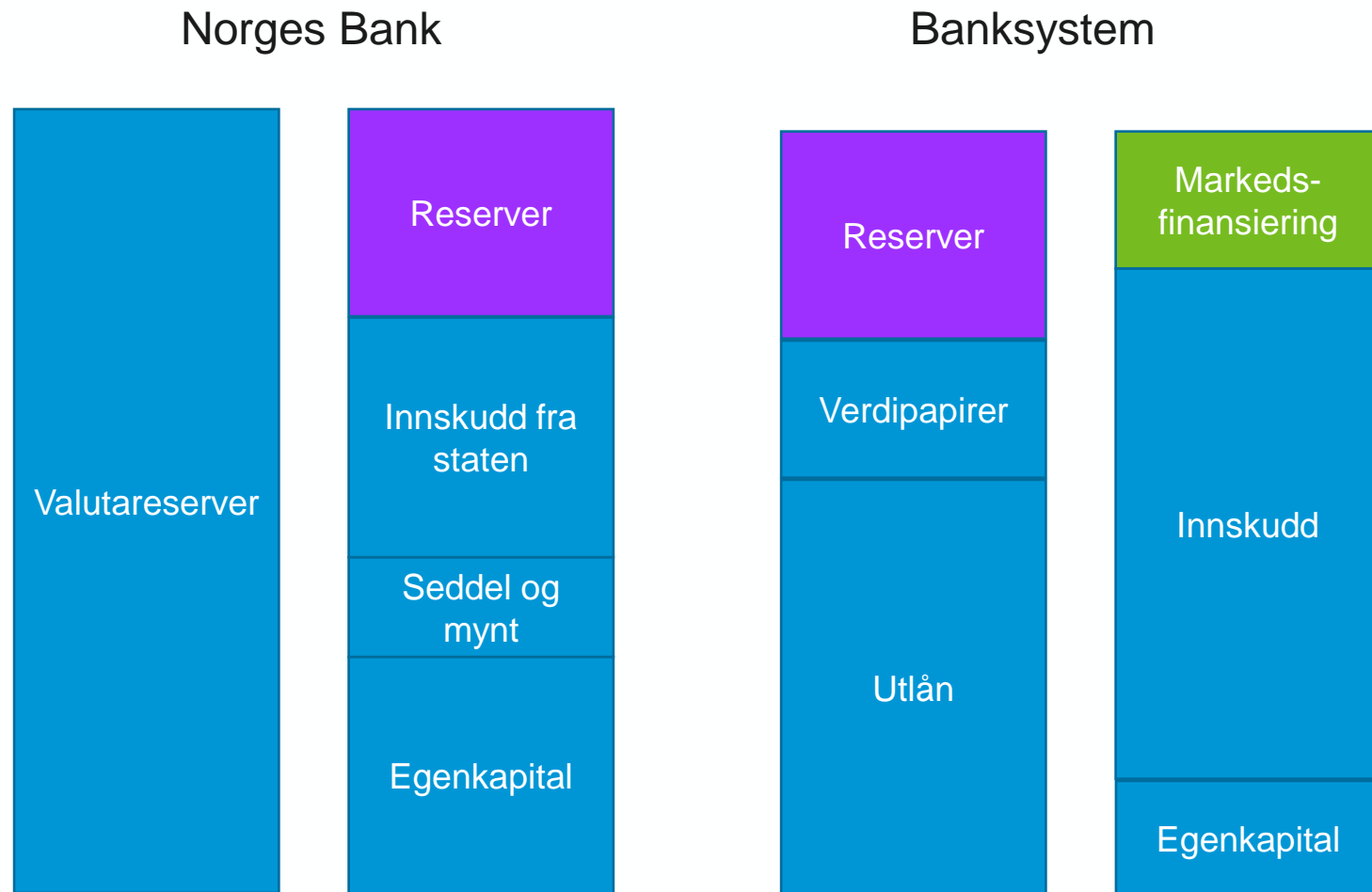
Banksystem



Hvordan kan reserver skapes?

Tilførsel av reserver gjennom finansiering av eiendeler: høyere strukturell likviditet

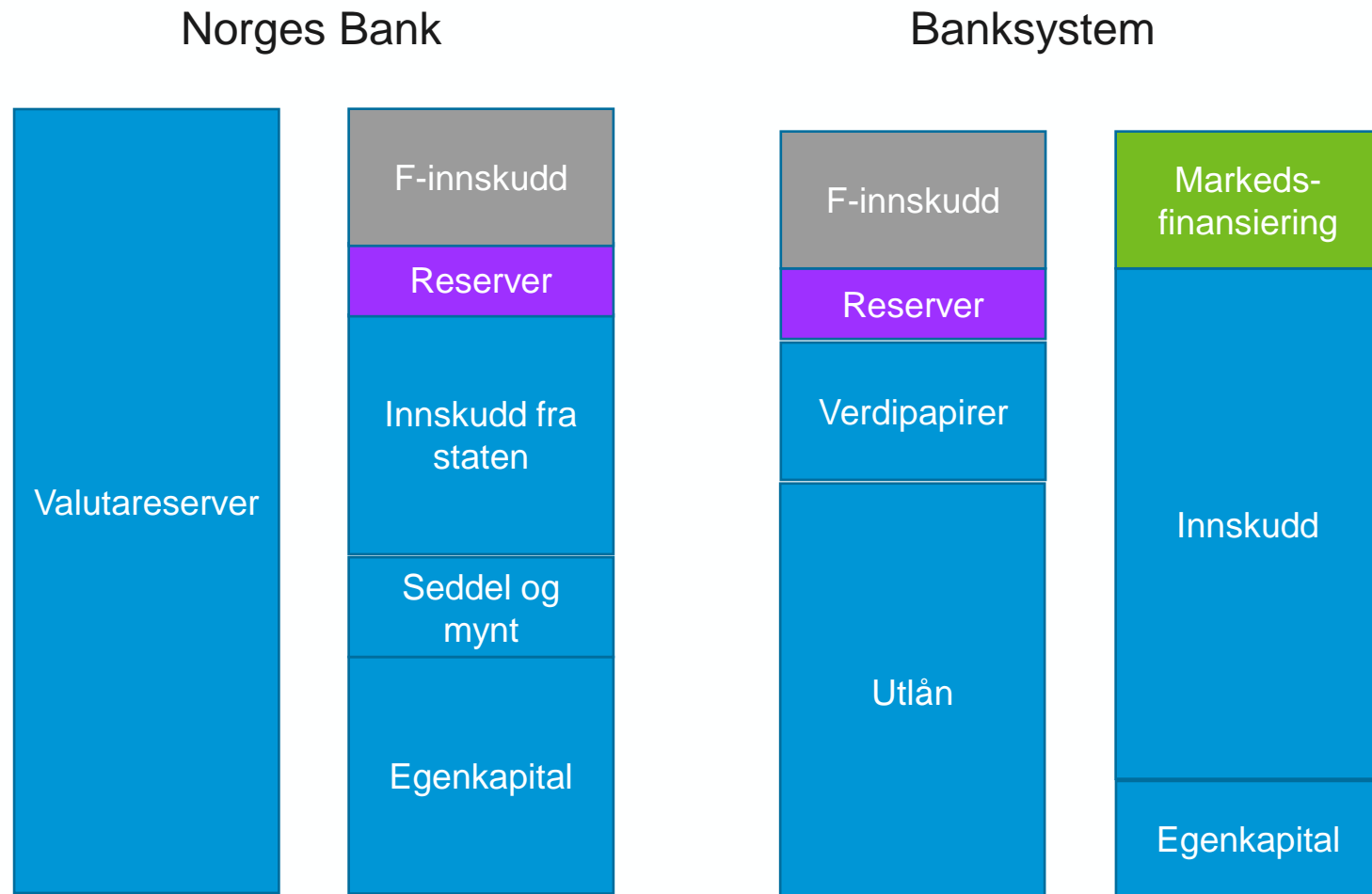
- Disse effektene vil vokse i årene som kommer
- Videre vekst i valutareservene vil gi vekst i strukturell likviditet
- Det vil medføre en stadig mer likvid banksektor



Hvordan kan reserver skapes?

Tilførsel av reserver gjennom finansiering av eiendeler: høyere strukturell likviditet

- Disse effektene vil vokse i årene som kommer
- Videre vekst i valutareservene vil gi vekst i strukturell likviditet
- Det vil medføre en stadig mer likvid banksektor
- Dette gjelder trolig selv om vi trekker inn likviditet gjennom F-innskudd:
 - Økte F-innskudd trekker opp LCR
 - Svingninger i strukturell likviditet kan kun gi svingninger i F-innskudd, ikke lånebehov i Norges Bank
- Mer likvid banksektor kan medføre lavere pengemarkedspåslag og balansetilpasninger i banksektoren for å dra nytte av økt likviditet



Konsekvenser av veldig høy strukturell likviditet

- Høyere strukturell likviditet gjør banksektoren mer likvid
- Dette kan medføre lavere pengemarkedspåslag og svekke bankenes insentiver til å styre sin egen likviditet
 - Undergraver mål om at likviditetspremier skal bestemmes i markedet
- Lite sannsynlig at banker over tid vil holde mye høyere LCR enn i dag
 - Tilsier at banker vil gjøre tilpasninger for å dra nytte av økt likviditet
- Fortsatt behov for Norges Bank som långiver i siste instans
 - Lite gevinst av høyere strukturell likviditet i form av mer stabil banksektor



Oppsummering

- Vi fastsetter vilkår for bankenes tilgang på reserver
- Måten reserver tilføres på – gjennom lån eller strukturelt – har forskjellig effekt på bankenes balanser
- I årene framover vil strukturell likviditet øke som følge av at staten slutter å nøytralisere overføringer fra Norges Bank
- Det kan ha konsekvenser for vårt fotavtrykk og de målene vi ønsker å oppnå i likviditetsstyringen
- Norges Bank må vurdere om det er behov for å gjøre tilpasninger i likviditetspolitikken eller på Norges Banks balanse.

