

# Markedsseminar 2024

Valutatransaksjoner motivert av sparing og risikostyring

# Agenda

- Institusjonell sparing
- Risikostyring ved valutasikring
- Finansielle aktørers omsetning i kronemarkedet
- Ordrestrømmer: hypotese og empiri
- Ny rapportering



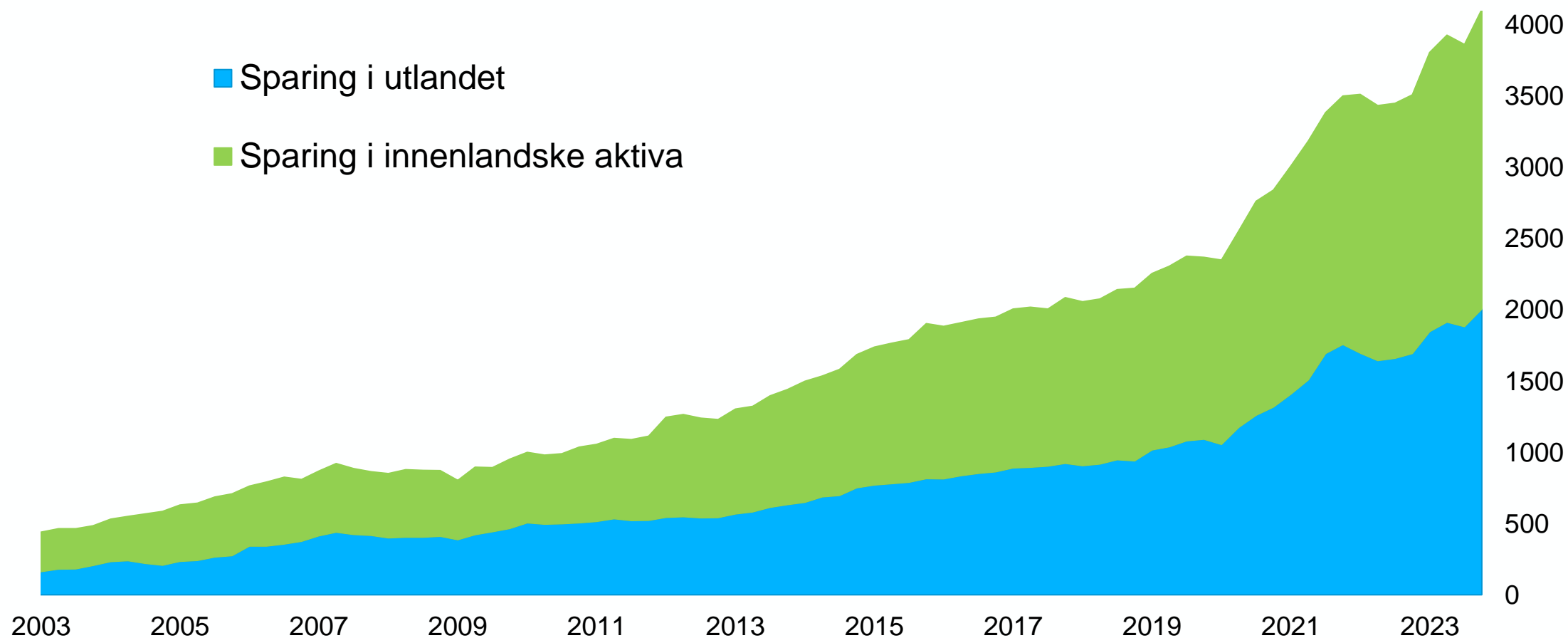
Økt institusjonell sparing

# Institusjonell sparing har økt (1)

Finansiell sparing\* gjennom pensjon, fond og forsikring. Milliarder kroner. Kvartalstall fra 2003 – 2023.

Kilde: SSB, Norges Bank

\*Finansielle fordringer mot utlandet og mot norsk sektor, beholdningstall



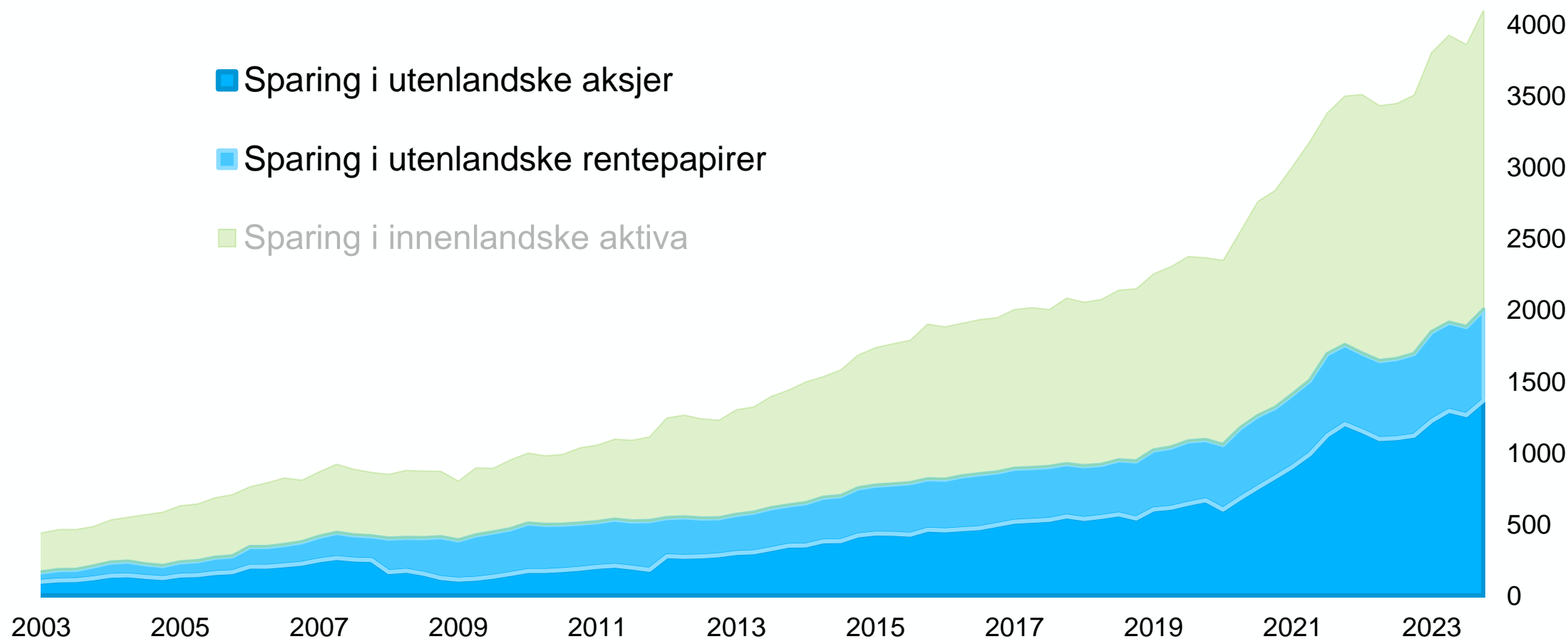
## Institusjonell sparing har økt (2)

Finansiell sparing\* gjennom pensjon, fond og forsikring. Milliarder kroner. Kvartalstall fra 2003 – 2023.

Kilde: SSB, Norges Bank

\*Finansielle fordringer mot utlandet og mot norsk sektor, beholdningstall

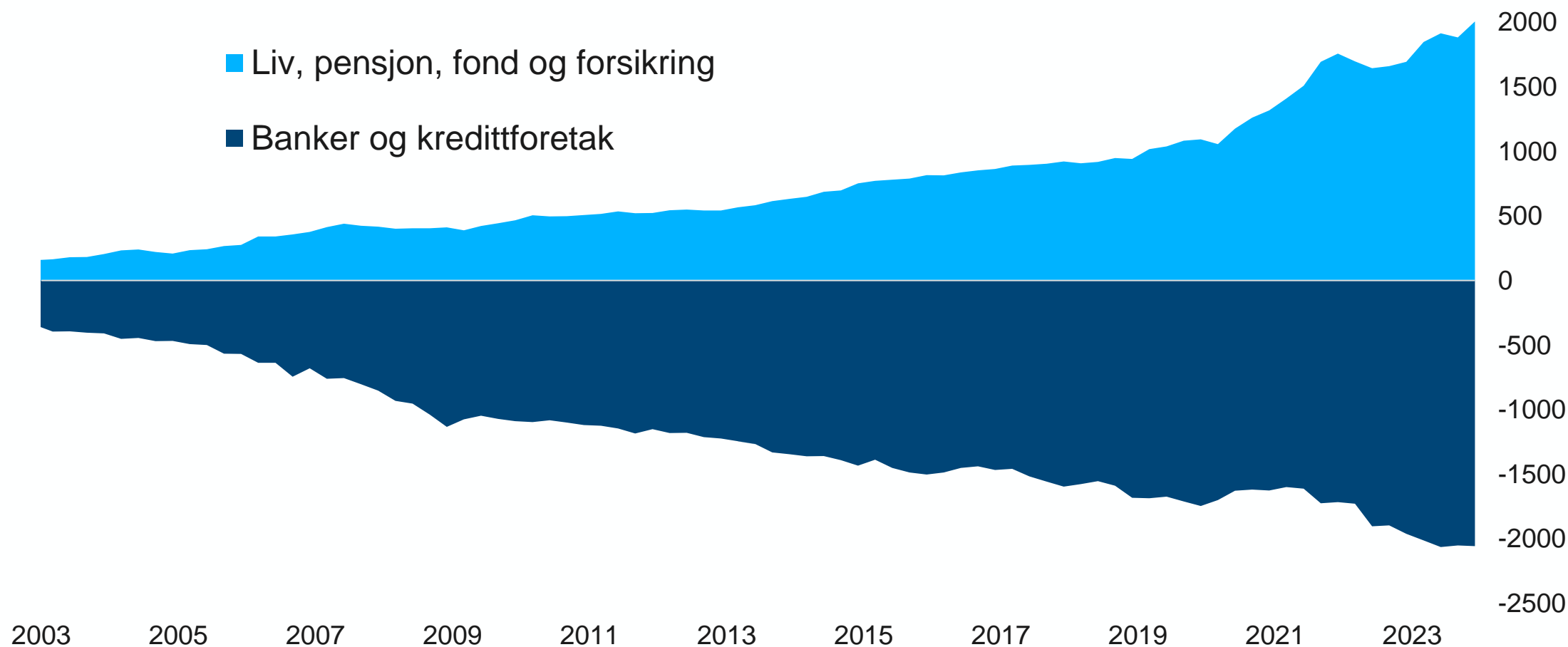
\*\*Grunnet datakvalitet er enkelte tall før 2007 beregnede allokeringer



# Institusjonell sparing og låneopptak i utenlandsk valuta

Kilde: SSB, Norges Bank

Netto finansielle fordringer på utlandet. Milliarder kroner.  
Kvartalstall fra 2003 – 2023.

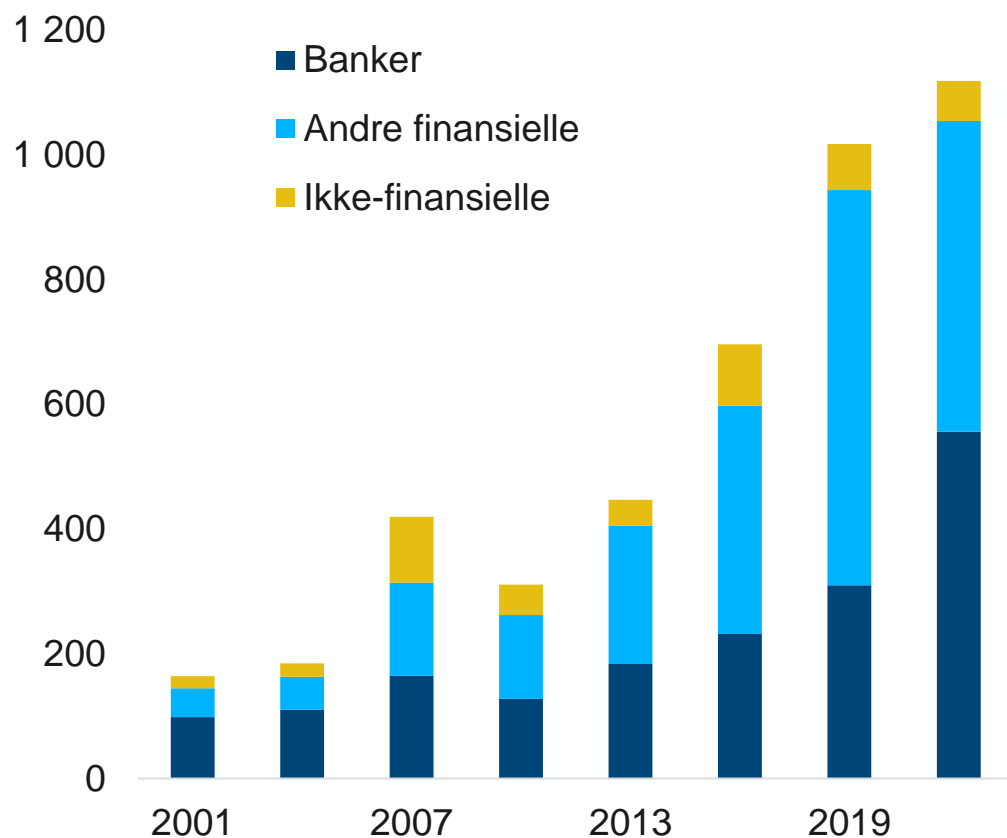


# Finansielle aktører dominerer valutamarkedet

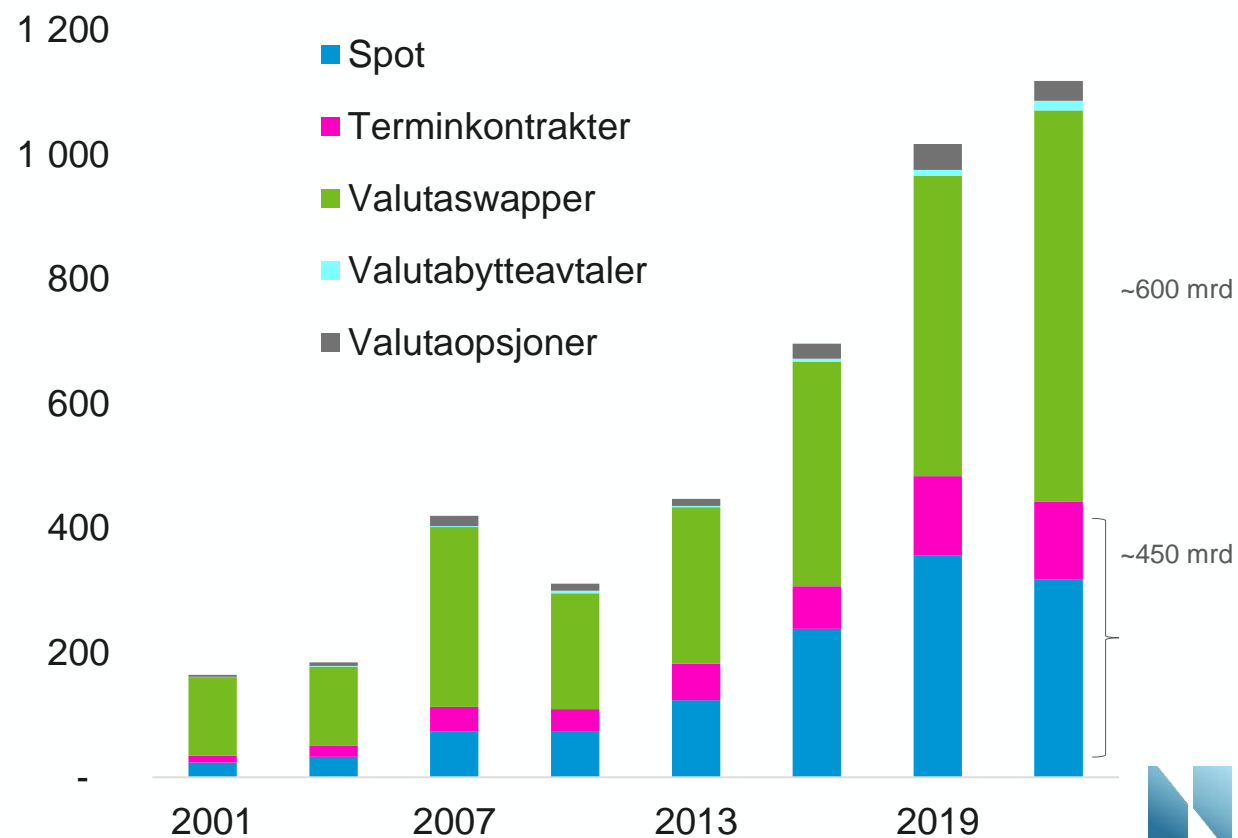
Kilde: BIS Triennial FX Survey, Norges Bank

Omsetning i kronemarkedet globalt. Fordelt på instrument og aktør. Daglig gjennomsnitt. Milliarder kroner. 2001 til 2022.

### Aktørfordeling i kronemarkedet



### Instrumentfordeling i kronemarkedet



# Mekanismer



# Mekanismer

Gjennom hvilke kanaler kan kapitalforvalternes tilpasninger bidra til kjøp eller salg av norske kroner

## 1) Endring i forvaltningskapital

- F.eks ved nytilførsel av fondskapital, så vil allokering til utlandet medføre NOK-salg, dersom usikret

## 2) Rebalansering av eksisterende valutasikringer

- F.eks vil verdifall i underliggende investering medføre NOK-salg

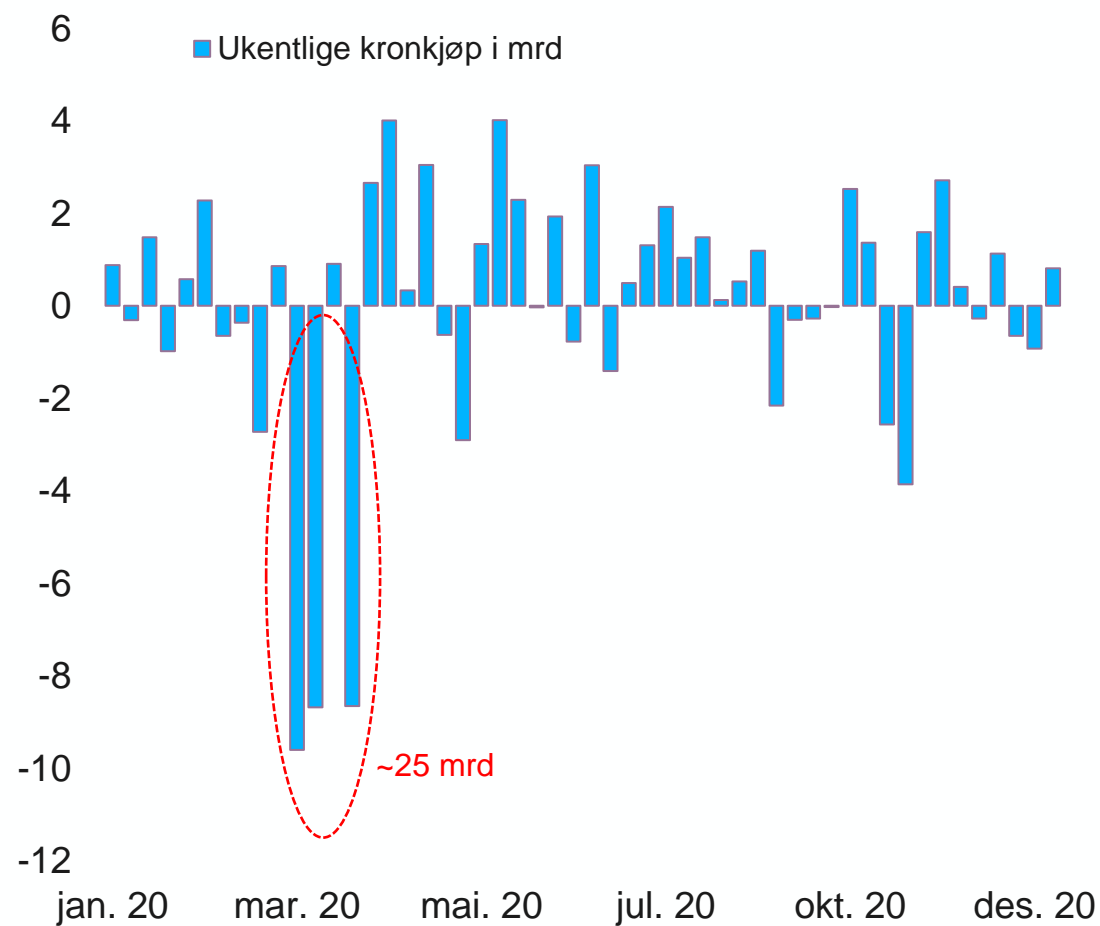
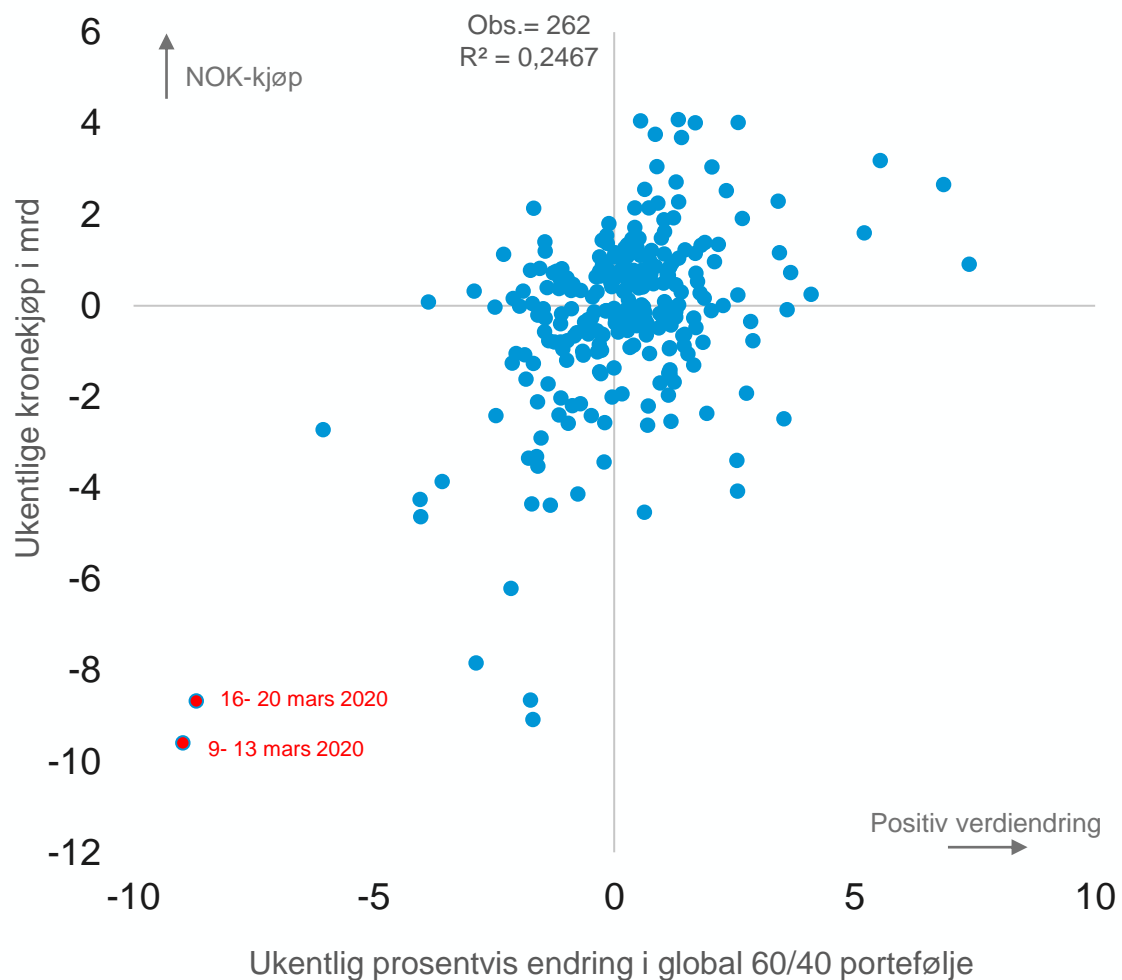
## 3) Endring i sikringsgrad

- F.eks vil reduksjon i sikringsgrad medføre NOK-salg

# Delvis sammenheng mellom verdiendringer og vekslingsbehov

Kilde: SSB, VHS, Norges Bank, Bloomberg

Kapitalforvalteres ukentlige vekslingsbehov mot endringer i en global aksje- og obligasjonsindeks, 2019 - 2023. Ukentlige nettokjøp i 2020.



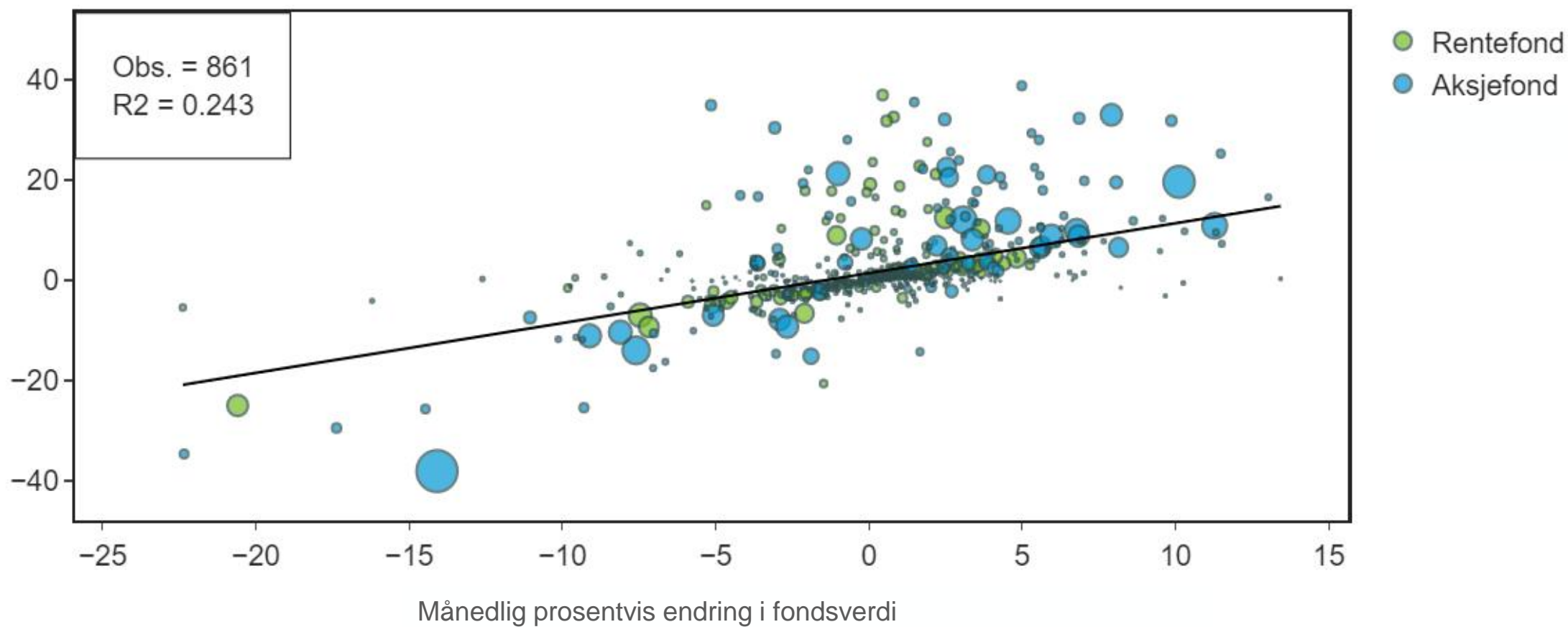


# Vekslingsbehov per enkeltfond 2020 – 2023. (2)

Kilde: EMIR, VFF, Bloomberg

Månedlig endring i enkeltfondets verdi, mot fondets netto kronekjøp som andel av samlet forvaltningskapital (skalert etter mrd NOK).

NOK-kjøp som andel av samlet forvaltningskapital (AUM)



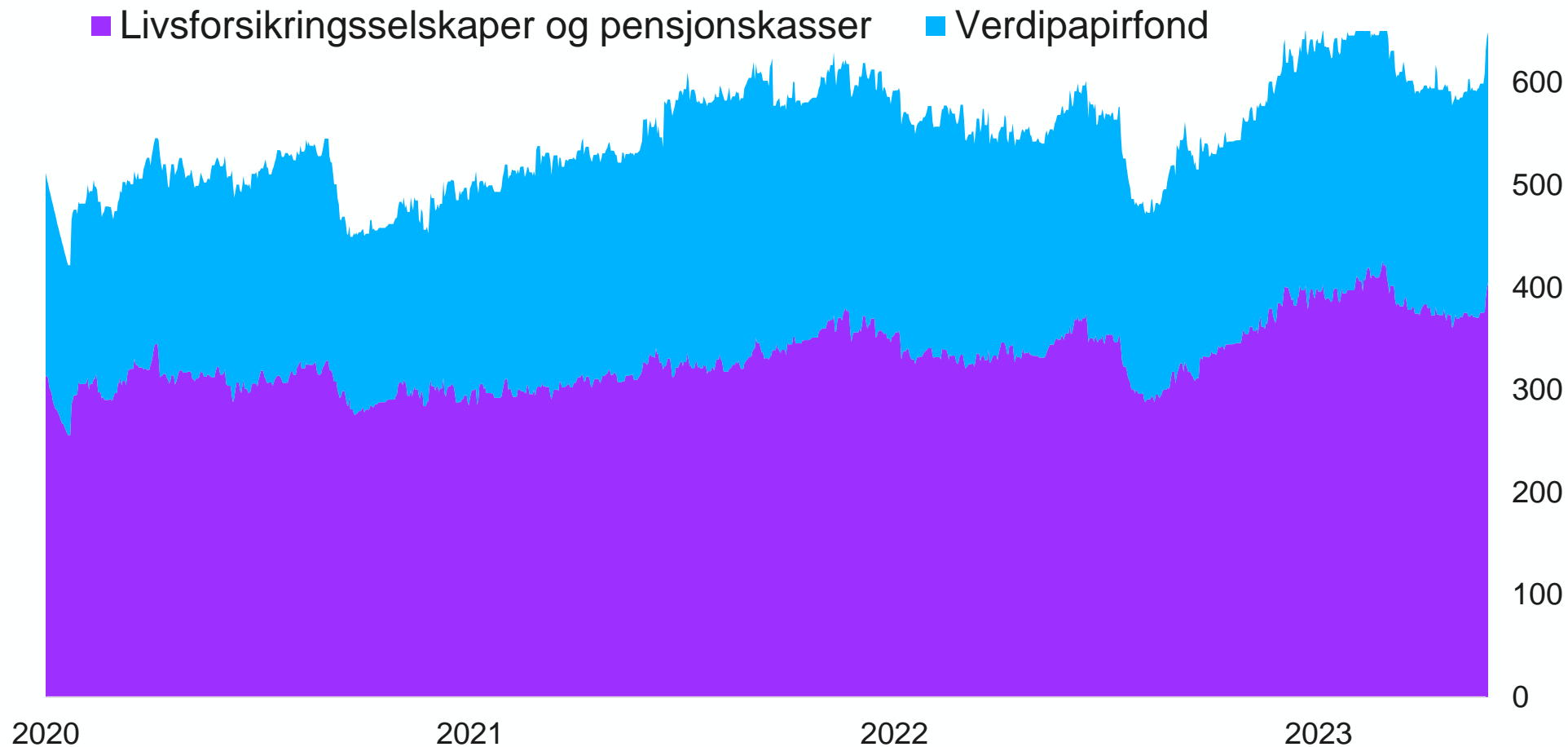
# Svingninger i utestående valutasisikring over tid

Kapitalforvalternes utestående gjennom FX-swapper\* og terminer. Milliarder NOK. 2020 – 2023\*\*.

Kilde: EMIR, Norges Bank

\*Nominelt beløp av utestående FX-swapper med innlån av utenlandsk valuta, og FX-terminer

\*\*Noen tall er estimert, pga svak datakvalitet enkelte perioder



# Rapportering av valutasikring

# Ny rapportering om valutasikring

## Formål og anvendelse

- Formål: kartlegge omfang av valutasikring for forvaltningsselskapene og deres egenforvaltede verdipapirfond og diskresjonært:
  - Forvaltet kapital (samlet og i verdipapirfondene)
  - Plasseringer i utenlandsk valuta, beløp valutasikret til NOK
  - Sensitivitetsanalyse – stresstest ved 20% svekkelse av NOK
  - Praksis for sikkerhetsstillelse
- Rapportører er utvalgte kapitalforvaltere
- Kvartalsvis rapportering
- Statistikk på aggregert og anonymisert form vil bli publisert for allmennheten

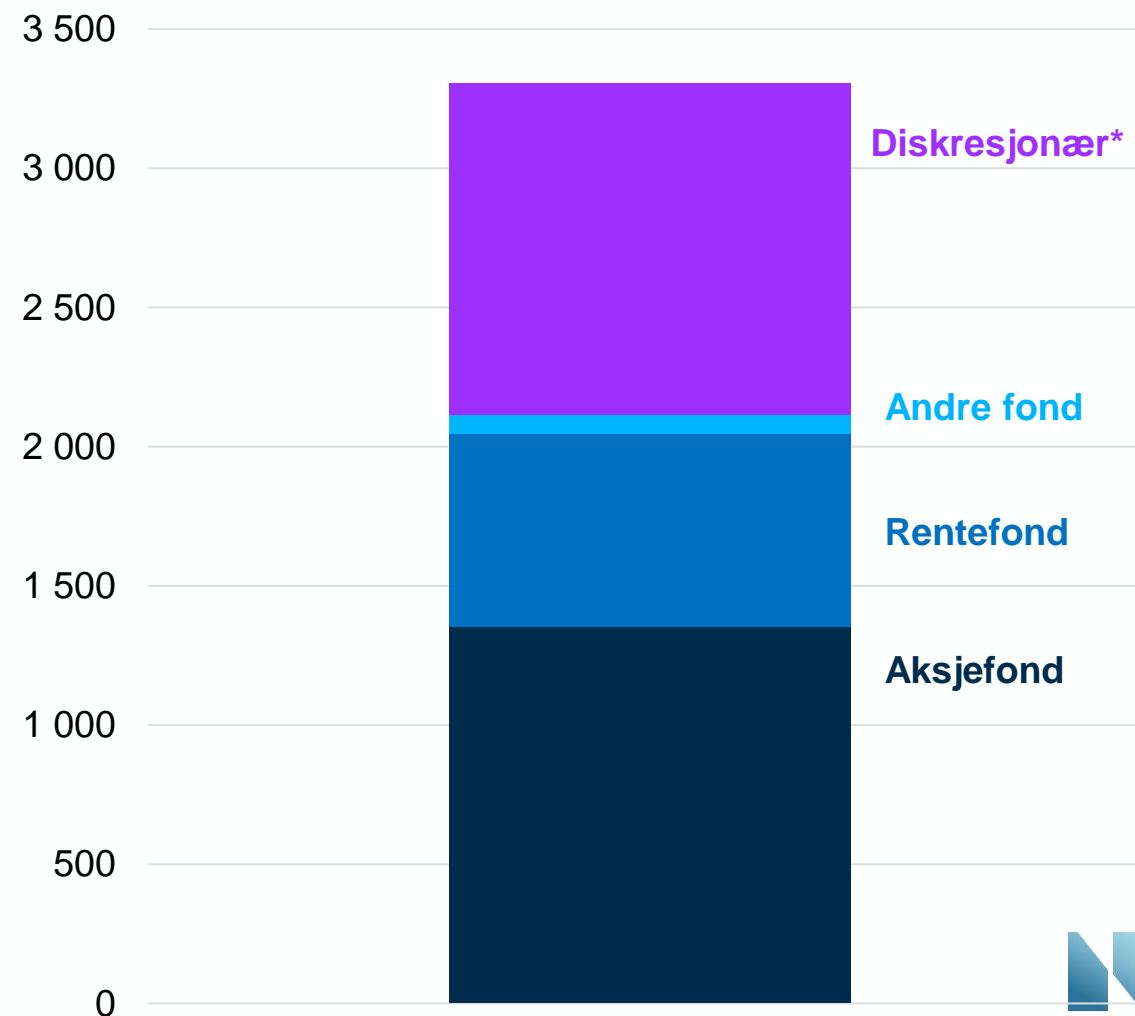
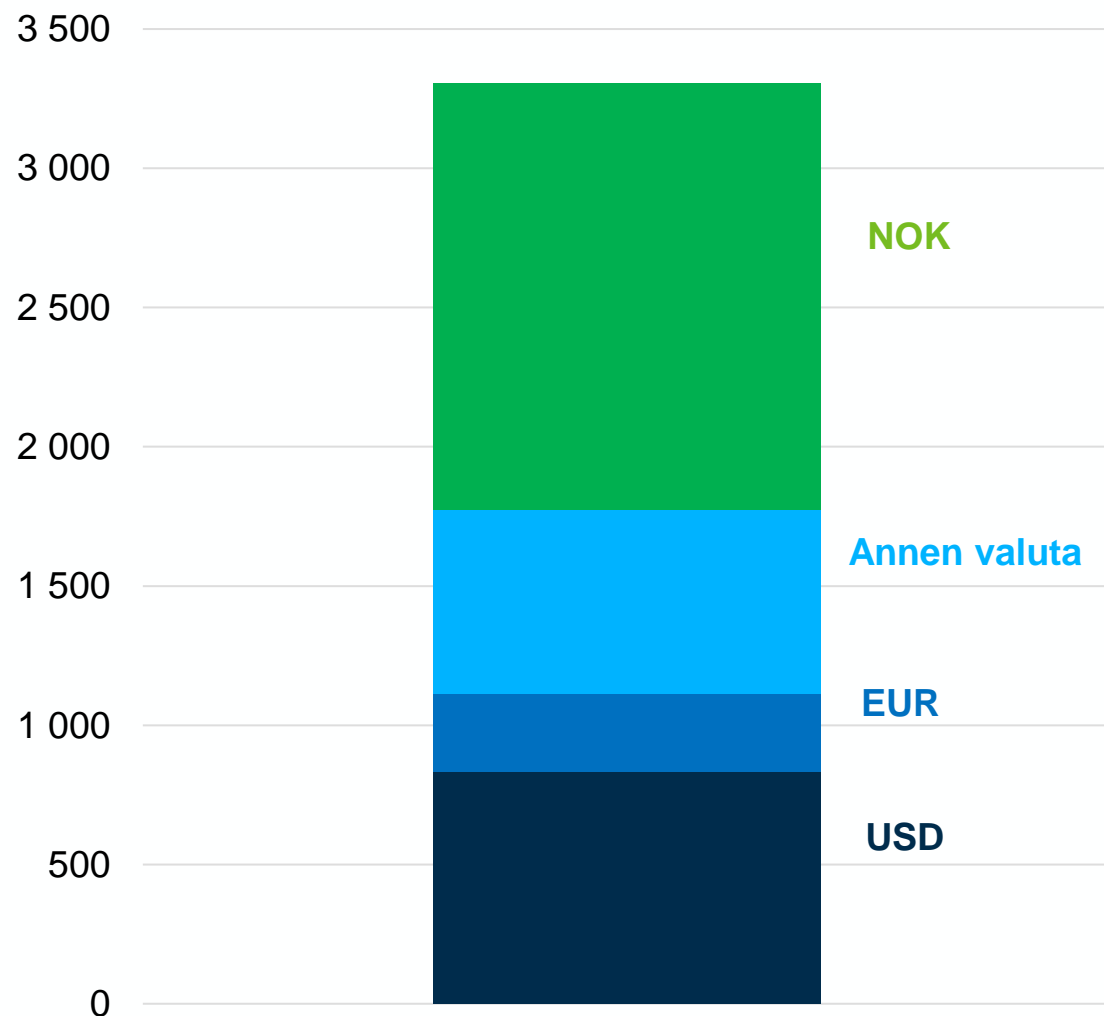


# Forvaltet kapital fordelt på valuta og «kunde grupper»

Markedsverdier (AUM) i mrd NOK.

Kilde: Norges Bank, rapportert pr årsslutt 2023.

\*Med diskresjonær forvaltning menes midler som ikke juridisk defineres som egenforvaltede fond

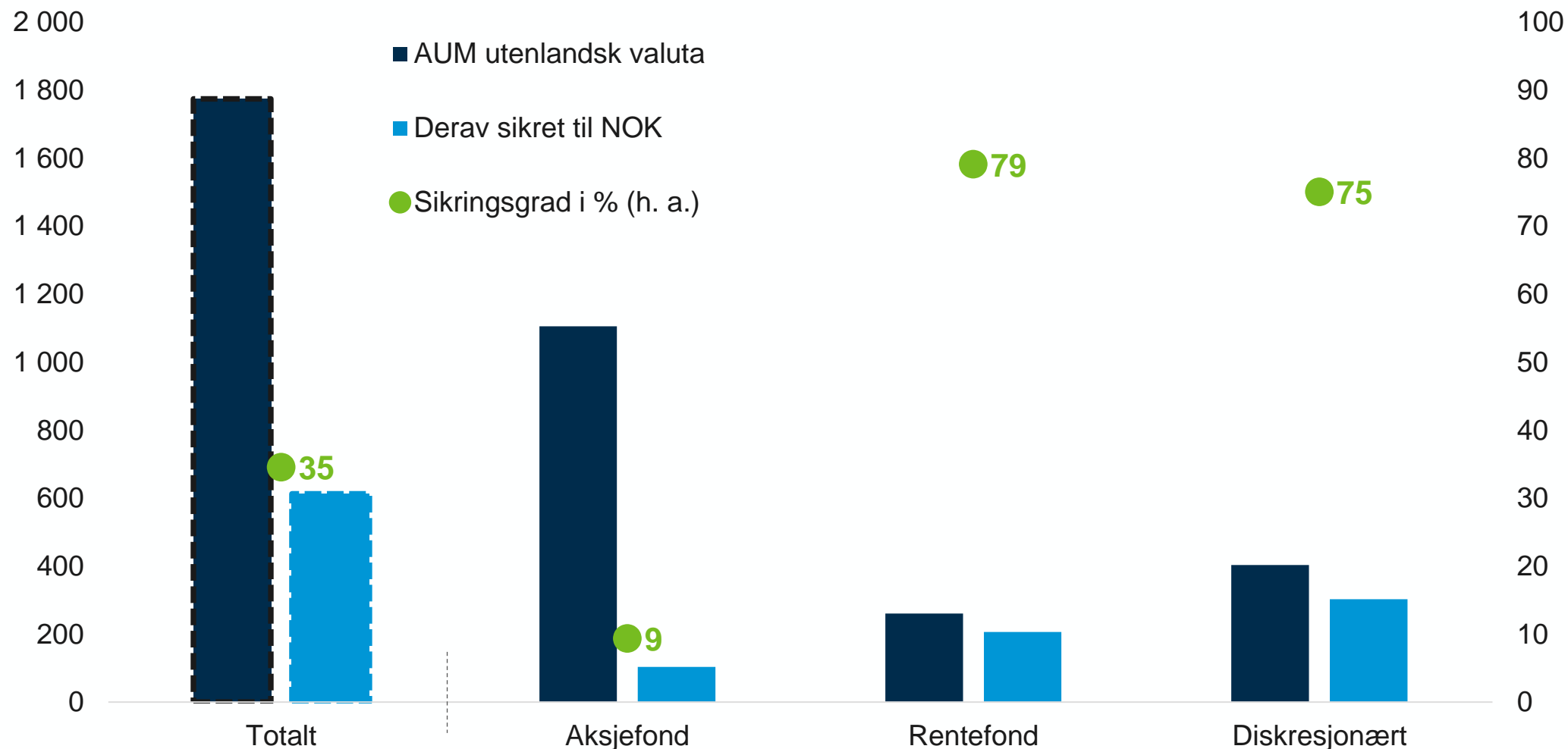




# Valutadenominerte eiendeler og sikringsgrad

Kilde: Norges Bank,  
rapportert pr årsslutt 2023

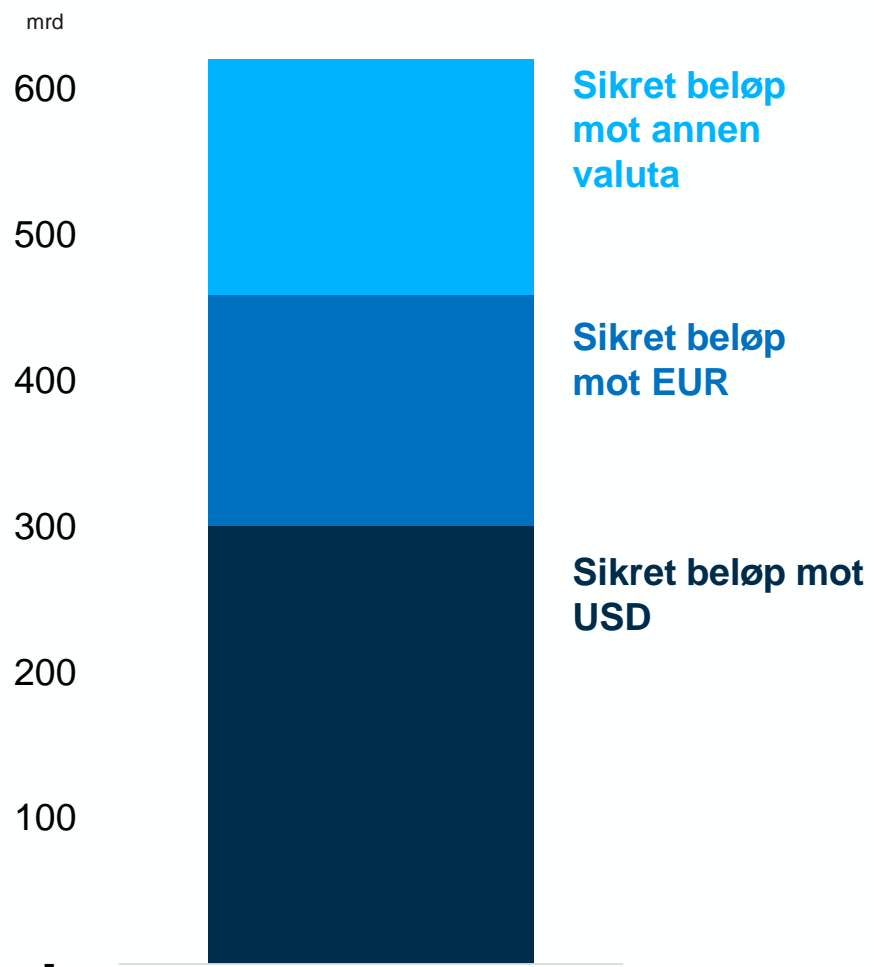
Mrd NOK (venstre akse) og sikringsgrad i prosent (høyre akse)



# Scenario: Svekkelse av kronekursen med 20 prosent

Kilde: Norges Bank,  
rapportert pr årsslutt 2023

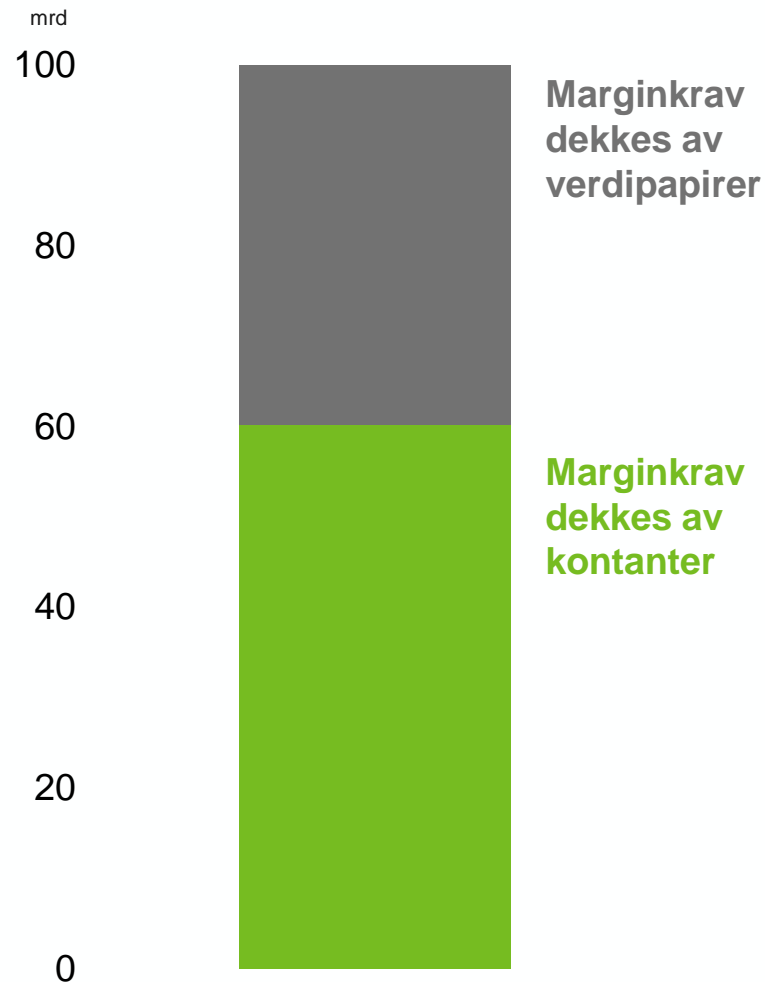
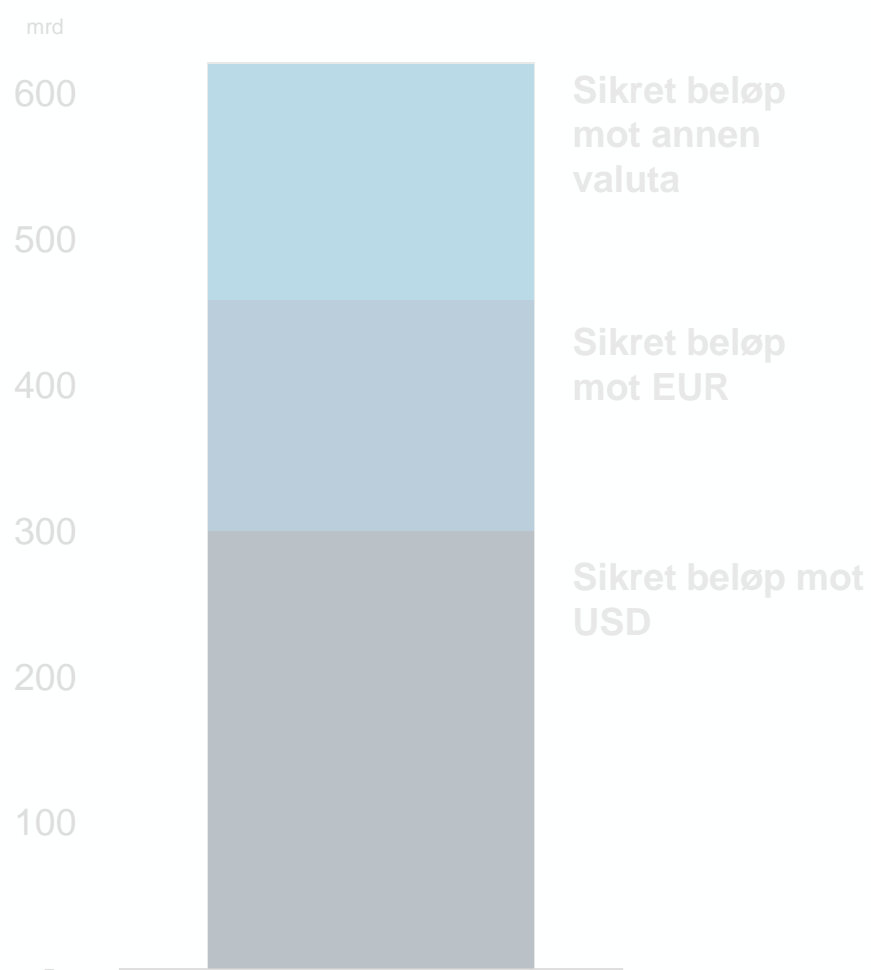
Valutasikret beløp. Mrd NOK



# Scenario: Svekkelse av kronekursen med 20 prosent

Kilde: Norges Bank,  
rapportert pr årsslutt 2023

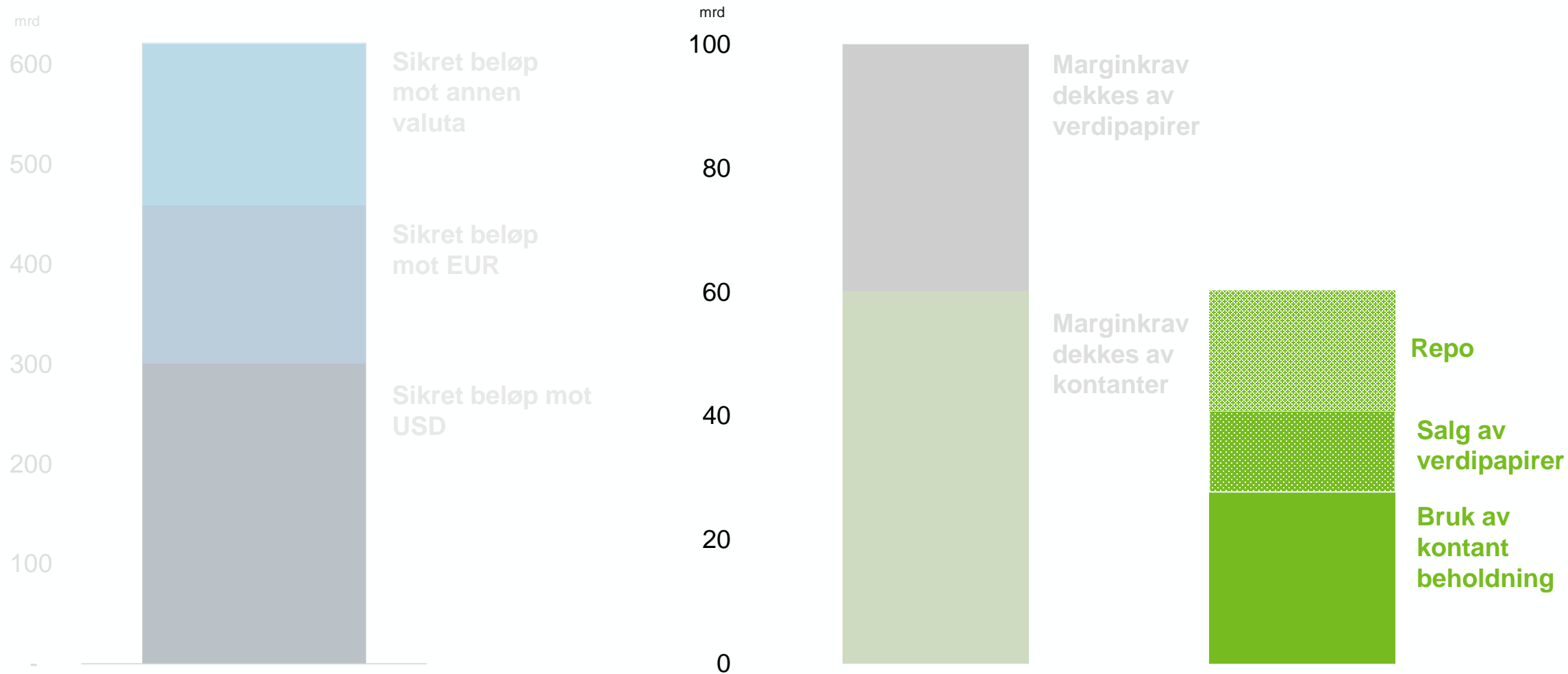
Valutasikret beløp. Sikkerhetsstillelse. Mrd NOK



# Scenario: Svekkelse av kronekursen med 20 prosent

Kilde: Norges Bank, rapportert pr årsslutt 2023

Valutasikret beløp. Fremskaffelse av sikkerhetsstillelse. Mrd NOK



# AVSLUTNING

# Avsluttende merknader

- Institusjonell sparing har økt
- Risikostyring ved delvis valutasikring av investeringer i utlandet
- Finansielle aktørers omsetning i kronemarkedet har økt over tid
- Ordrestrømmer fra usikret valutasparing, endret valutasikringsgrad eller rebalanseringsbehov kan gi kursbevegelser i kronemarkedet
- Ny rapportering om omfanget av valutasikring og sikkerhetsstillelse

