



# **Hvordan tenker kapitalforvaltere rundt likviditetsstyring, og hvordan passer sentralbanksertifikater inn?**

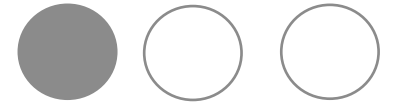
# Agenda

**Likviditetsstyring kan deles inn i tre deler**

- 1. Beredskapslikviditet**
- 2. Likviditetsfond**
- 3. Daglig likviditetsstyring**

**Noen oppsummerende tanker**

# Beredskapslikviditet



Midler avsatt til å håndtere krisesituasjoner.

## Kjennetegn

Midler allokert til de aller verste dagene i markedet

Avsatt som en del av en større strategi

Stabil størrelse i normale tider

## Sentrale egenskaper

Særdeles likvid i en krisesituasjon

Fleksibilitet: Selges, lånes ut (repo), kollateral i OTC avtaler, deponeres

Veldig lav markedsrisik

## Alternative instrumenter

Statskasseveksler

SSA

Utenlandske t-bills

## Egnethet sentralbanksertifikater

Gitt bredt markedsgjennomslag og bruksområder vil sentralbanksertifikater kunne være et attraktivt alternativ

Rulleres løpende mot forfall

✓ Egnethet – stabil etterspørsel

# Likviditetsfond



VFF sin minst risikable kategori

## Kjennetegn

Er ikke pengemarkedsfond

Fondskategori fra VFF

Konkurrerer på avkastning

Fastrenter inntil 12 mnd

Inntil 25% i FRN Senior opp til 3 år

## Sentrale egenskaper

En avveiling mellom avkastning og likviditet

Likviditet gjennom diversifisering

Lav markedsrisk

Forventet avkastning over NIBOR

## Alternative instrumenter

Kommunesertifikater

Kort OMF

Tidsinnskudd

Senior gjeld

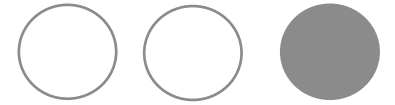
## Egnethet sentralbanksertifikater

I normale tider vil avkastningen nok være for lav for denne typen fond

Kan sentralbanksertifikater være instrumentet som gjør at vi kan få pengemarkedsfond i Norge?

**X Ikke egnet – for lav avkastning**

# Daglig likviditetsstyring



Operasjonell styring av kontantstrømmene hos en typisk kapitalforvalter

## Kjennetegn

Styre kontantstrømmer knyttet til drift som premier, pensjon, lønn, allokeringer

Margineringsbehov og rulleringskostnader

Uforutsette hendelser knyttet til drift

## Sentrale egenskaper

Avkastning relativt til bankkonto

Likvid fra dag til dag

Fleksibilitet. Kan det handles mot behov utenfor auksjon?

## Alternative instrumenter

Bankkonto

Repo

Korte sertifikater

## Egnethet sentralbanksertifikater

Jo lavere likviditet, jo høyere rente er det behov for

Behov vil svinge med selskapsspesifikke forhold og FX

~ Egnethet – variabel etterspørsel

# Noen oppsummerende tanker

---

Gitt at instrumentet blir tilstrekkelig likvid vil det antagelig være en lav og stabil etterspørsel og en større, men mye mer volatil etterspørsel.

---

Det er neppe aktuelt for den største gruppen som er likviditetsfond/porteføljer.

---

Ikke-eksisterende premier og flate terminkurver gir ingen insentiver til å plassere likviditet og passiviserer hele markedet.

---