

VALUTARESERVENE

Forvaltningen av Norges Banks valutareserver

2 | 2020

AUGUST 2020

RAPPORT FOR

ANDRE KVARTAL 2020

Innhold

Forvaltningen av valutareservene	1
Valutareservene	2
Renteinvesteringer	2
Aksjeinvesteringer	4
Petrobufferporteføljen	5
Finansiell risiko	5
Norges Banks forpliktelser knyttet til IMF	6
Nøkkeltall	8

Forvaltningen av valutareservene

Valutareservene skal kunne benyttes til transaksjoner i valutamarkedet som ledd i gjennomføringen av pengepolitikken eller ut fra hensynet til finansiell stabilitet og for å møte Norges Banks internasjonale forpliktelser. Reservene deles inn i en aksjeportefølje, en renteportefølje og petrobufferporteføljen. Valutareservene kan plasseres i kontantinnskudd, statssertifikater, statsobligasjoner og aksjer notert på en regulert og anerkjent markedsplass.

Renteporteføljens referanseindeks er en markedsverdivektet indeks av alle nominelle statsobligasjoner med gjenværende løpetid fra 1 måned til 10 år utstedt av Frankrike, Tyskland, Japan, Storbritannia og USA. Aksjeporteføljens referanseindeks er en skattejustert, global aksjeindeks for mellomstore og store selskaper som er begrenset til ni valutaer. Den strategiske aksjeandelen av den samlede aksje- og renteporteføljen er 20 prosent.

Formålet med petrobufferporteføljen er å sørge for hensiktsmessig håndtering av statens behov for veksling mellom utenlandsk valuta og norske kroner, samt foreta overføringer til/fra SPU. Petrobufferporteføljen plasseres i kortsiktige renteinstrumenter. Det er ikke fastsatt noen referanseindeks for petrobufferporteføljen.

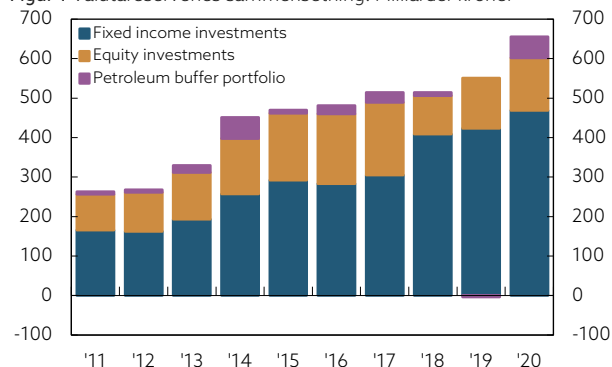
HOVEDPUNKTER FRA ANDRE KVARTAL 2020

- Valutareservenes markedsverdi var 655,2 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal, en reduksjon på 33,6 milliarder kroner i løpet av kvartalet.
- Valutareservenes avkastning var 4,0 prosent i andre kvartal målt i internasjonal valuta. Aksjeinvesteringene hadde en avkastning på 19,0 prosent, mens avkastningen til renteinvesteringene var 0,4 prosent. Målt i norske kroner var valutareservenes avkastning -3,7 prosent.
- Valutareservenes størrelse og likviditet anses som tilstrekkelig til å møte Norges Banks forpliktelser

Valutareservene

Valutareservenes markedsverdi var 655,2 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal. Verdien falt med 33,6 milliarder kroner i løpet av kvartalet. Styrket kronkurs reduserte verdien med 47,9 milliarder kroner, mens netto tilførsel var -6,9 milliarder. Avkastning målt i internasjonal valuta økte verdien med 24,7 milliarder kroner.

Figur 1 Valutareservenes sammensetning. Milliarder kroner



Tabell 1 Markedsverdier

	2. kvartal 2020			Valuta-reservene	Hittil i 2020			Valuta-reservene
	Rente-investeringer	Aksje-investeringer	Petrobuffer-porteføljen		Rente-investeringer	Aksje-investeringer	Petrobuffer-porteføljen	
I milliarder kroner								
Markedsverdi ved inngang	510,3	120,8	57,6	688,7	423,4	127,3	-3,5	547,2
Markedsverdi ved utgang	468,8	133,1	53,4	655,2	468,8	133,1	53,4	655,2
Endring i markedsverdi	-41,6	12,3	-4,3	-33,6	45,4	5,8	56,9	108,0
Netto tilførsel	-6,1	0,0	-0,8	-6,9	-8,4	0,0	60,6	52,2
Avkastning målt i kroner	-35,5	12,3	-3,4	-26,6	53,8	5,8	-3,7	55,9

Tabell 2 Detaljer for rente- og aksjeinvesteringene

	2. kvartal 2020			Sum	Hittil i 2020			Sum
	Rente-investeringer	Aksje-investeringer			Rente-investeringer	Aksje-investeringer		
I milliarder kroner								
Avkastning målt i kroner		-35,5	12,3	-23,2	53,6	5,8	59,4	
Avkastning målt i internasjonal valuta		2,2	22,6	24,7	13,3	-3,9	9,4	
Svingninger i kronkursen		-37,7	-10,3	-47,9	40,5	9,6	50,2	
I prosent								
Avkastning målt i kroner		-7,01	10,17	-3,71	12,54	4,53	10,72	
Avkastning målt i internasjonal valuta		0,44	18,99	4,00	2,98	-4,34	1,32	
Relativ avkastning målt i internasjonal valuta		0,03	0,03	-	0,02	-0,03	-	
Forventet relativ volatilitet målt i kroner (annualisert)		0,04	0,08	-	0,04	0,08	-	

INTERNASJONAL VALUTA

Valutareservene holdes for beredskapsformål. Kronkursbevegelser påvirker egenkapitalen til Norges Bank, men ikke bankens evne til å oppfylle forpliktelser i valuta. I det videre vil derfor, dersom ikke annet er oppgitt, avkastning måles i internasjonal valuta. Petrobufferporteføljen, som ikke holdes for valutaberedskap, holdes utenfor avkastningsmålingen.

Renteinvesteringer

Markedsverdien av renteinvesteringene var ved utgangen av andre kvartal 468,8 milliarder kroner, ned 41,6 milliarder kroner i løpet av kvartalet. Styrket kronkurs bidro til å redusere verdien med 37,7 milliarder kroner. Avkastning målt i internasjonal valuta økte verdien med 2,2 milliarder kroner, tilsvarende 0,4 prosent. Netto utflyt fra renteporteføljen var 6,1 milliarder kroner i kvartalet.

Tabell 3 Avkastning på renteinvesteringene

	2. kv. 2020	Hittil i 2020
Målt i norske kroner		
Avkastning (prosent)	-7,01	12,54
Avkastning (millioner kroner)	-35 537	53 600
Målt i internasjonal valuta		
Avkastning (prosent)	0,44	2,98
Avkastning (millioner kroner)	2 179	13 276
Relativ avkastning (prosentpoeng)	0,03	0,02
Relativ avkastning (millioner kroner)	152	85

Amerikanske statsrenter var lite endret gjennom andre kvartal. Både korte og lange statsrenter endte kvartalet noe lavere. Fed holdt styringsrenten uendret nær null og fortsatte sine aktivkjøpsprogram rettet mot stats-, boliglåns- og selskapsobligasjoner. Investeringene denominert i amerikanske dollar utgjorde 50 prosent av renteporteføljen og oppnådde en avkastning på 0,5 prosent målt i lokal valuta, drevet av noe nedgang i rentene samt løpende renteinntekter.

Etter å ha falt markert i første kvartal var det små endringer i lange tyske renter i andre kvartal. Lange franske renter falt noe i løpet av kvartalet. Det var små endringer i både korte tyske og franske renter kvartalet sett under ett. Investeringene denominert i euro utgjorde 34 prosent av porteføljen og oppnådde en avkastning på 0,4 prosent, hovedsakelig å grunn av rentenedgangen i franske renter.

Britiske renter falt noe mer enn i de andre markedene i andre kvartal. Korte statsrenter endte kvartalet 20 basispunkter lavere, mens lange statsrenter falt noe mindre. Rentefallet er hovedårsaken til at de pund-denominerte investeringene, som utgjør åtte prosent av renteporteføljen, hadde en avkastning på om lag 0,9 prosent målt i lokal valuta.

Både korte og lange japanske renter lå stabilt gjennom andre kvartal. Tiårsrenten har i hele kvartalet ligget nær null prosent, som er målnivået for sentralbankens rentekurvekontroll. Investeringer denominert i japanske yen, som utgjør åtte prosent av renteporteføljen, oppnådde en avkastning på -0,1 prosent målt i lokal valuta i perioden.

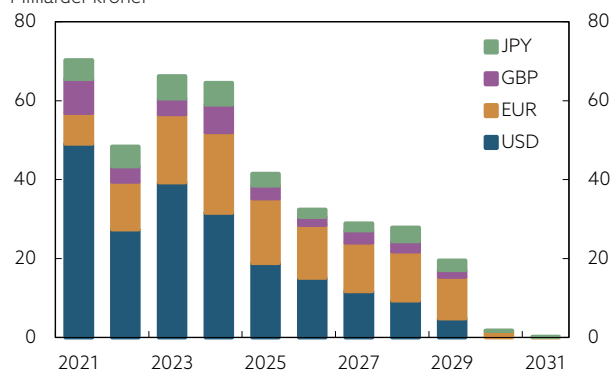
Tabell 4 Renteinvesteringene fordelt på valuta. Per utgangen av kvartalet. Markedsverdi i milliarder kroner

	Markedsverdi	Andel	Durasjon	Yield
Totalt	468,8	100,00	3,82	-0,08
EUR	159,5	34,02	4,37	-0,54
GBP	37,3	7,96	4,14	-0,03
JPY	37,4	7,98	4,13	-0,14
USD	234,6	50,04	3,35	0,24

RENTEPORTEFØLJENS REFERANSEINDEKS

Referanseindeksen for renteinvesteringene leveres av Bloomberg og er en markedsverdivektet indeks av alle nominelle statsobligasjoner med gjenværende løpetid fra 1 måned til 10 år utstedt av Frankrike, Tyskland, Japan, Storbritannia og USA. Valutavektene i renteindeksen er 50 prosent amerikanske dollar, 34 prosent euro, 8 prosent britiske pund og 8 prosent japanske yen.

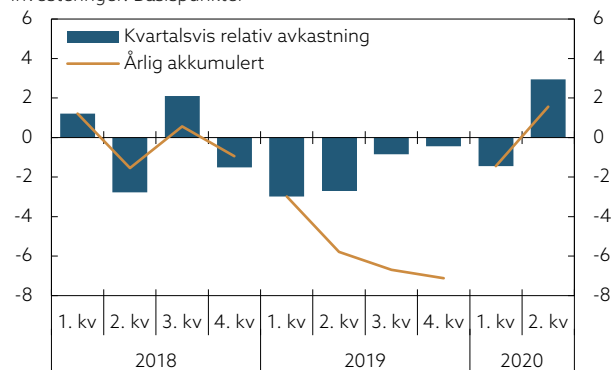
Figur 2 Forfall av hovedstol og kupong per år. Per utgangen av kvartalet. Milliarder kroner



Figur 3 Avkastning målt i internasjonal valuta. Renteinvesteringer.



Figur 4 Relativ avkastning målt i internasjonal valuta. Renteinvesteringer. Basispunkter



Aksjeinvesteringer

Aksjeporteføljens markedsverdi var 133,1 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal, en økning på 12,3 milliarder kroner fra første kvartal. Avkastning i internasjonal valuta økte markedsverdien med 22,6 milliarder kroner, mens en sterkere krone, isolert sett, reduserte porteføljens verdi med 10,3 milliarder kroner.

Etter det markante fallet i første kvartal har markedene hentet seg betydelig inn i andre kvartal. Markedsoppgangen i andre kvartal var preget av ulik utvikling for ulike sektorer.

Nordamerikanske aksjer hadde den høyeste avkastningen med 21,1 prosent. Europeiske og asiatiske aksjer hadde en avkastning på henholdsvis 15,4 og 11,3 prosent. Teknologisektoren hadde sterkest avkastning i andre kvartal med 30,2 prosent, mens aksjer tilknyttet kraft og vannforsyning hadde lavest avkastning med 6,3 prosent.

Figur 5 Avkastning målt i internasjonal valuta. Aksjeinvesteringer. Prosent



Tabell 6 Aksjeinvesteringer ekskl. kontanter fordelt på industri. Per utgangen av kvartal. Milliarder kroner

	Markedsverdi	Andel (%)
Olje og gass	4	3 %
Materialer	5	3 %
Industri	16	12 %
Konsumvarer	14	11 %
Helse	19	14 %
Konsumtjenester	17	13 %
Telekommunikasjon	3	3 %
Kraft	3	3 %
Finans	23	17 %
Teknologi	29	22 %

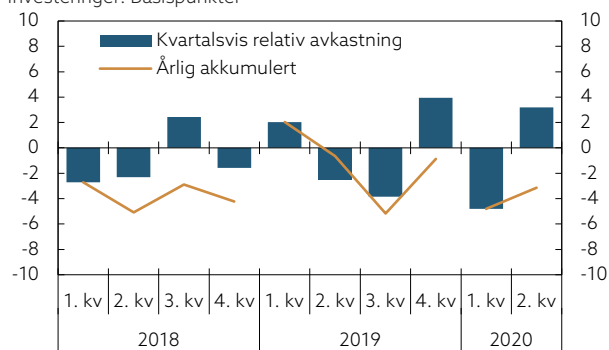
Tabell 5 Avkastning på aksjeinvesteringene

	2. kv. 2020	Hittil i 2020
Målt i norske kroner		
Avkastning (prosent)	10,17	4,53
Avkastning (millioner kroner)	12 282	5 766
Målt i internasjonal valuta		
Avkastning (prosent)	18,99	-4,34
Avkastning (millioner kroner)	22 551	-3 880
Relativ avkastning (prosentpoeng)	0,03	-0,03
Relativ avkastning (millioner kroner)	37	-36

AKSJEPORTEFØLJENS REFERANSEINDEKS

Referanseindeksen for aksjeinvesteringene er en skattejustert versjon av FTSE All-World Developed Market Index, begrenset til land i eurosonen, USA, Japan, Storbritannia, Canada, Australia, Sveits, Sverige og Danmark.

Figur 6 Relativ avkastning målt i internasjonal valuta. Aksjeinvesteringer. Basispunkter



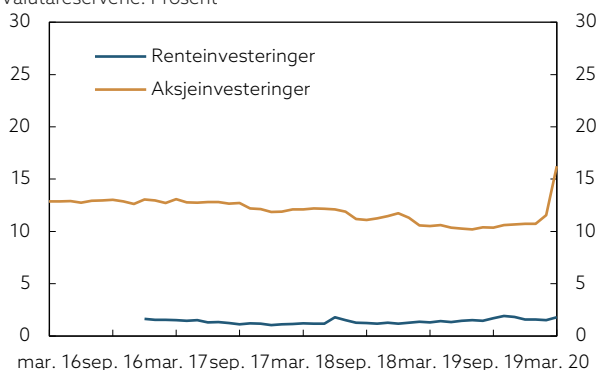
Tabell 7 Aksjeinvesteringer fordelt på valuta. Per utgangen av kvartal. Milliarder kroner

	Markedsverdi	Andel (%)
AUD	3	2 %
CAD	3	2 %
CHF	5	3 %
DKK	1	1 %
EUR	14	11 %
GBP	6	5 %
JPY	12	9 %
SEK	1	1 %
USD	87	66 %

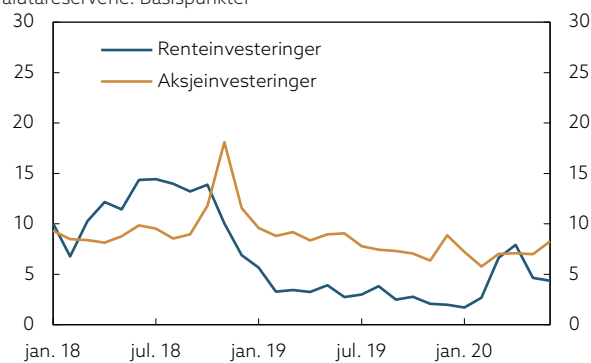
Petrobufferporteføljen

Petrobufferporteføljens markedsverdi var 53,4 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal, en reduksjon på 4,3 milliarder kroner. I løpet av kvartalet ble det kjøpt valuta fra SDØE for 18,4 milliarder kroner. Samtidig solgte Norges Bank valuta i markedet tilsvarende 124,2 milliarder kroner. Totalt ble 105 milliarder kroner overført fra SPU til petrobufferporteføljen i løpet av kvartalet.

Figur 7 Absolutt volatilitet, ekskludert kronekursbevegelser. Valutareservene. Prosent



Figur 8 Relativ volatilitet, inkludert kronekursbevegelser. Valutareservene. Basispunkter



Finansiell risiko

Valutareservene er plassert i utenlandsk valuta, mens Norges Banks gjeldsposter hovedsakelig er i norske kroner. Utviklingen i kronekursen har derfor stor betydning for Norges Banks resultat målt i kroner. En styrking av kronen reduserer kroneverdien av valutareservene, mens en svekkelse av kronen øker kroneverdien. For beredskapsformål vil valutareservenes kroneverdi derimot være av underordnet betydning. Finansiell risiko knyttet til valutareservene, sett bort i fra endringer i kroneverdien, består av markeds-, kreditt- og motpartsrisiko.

Reservenes markedsrisiko bestemmes av sammensetningen av investeringene og svingninger i aksjekurser, rentenivå og kreditttrisikopåslag. For aksje- og renteinvesteringer var forventet absolutt volatilitet, ekskludert kronekursbevegelser, henholdsvis 18,0 og 1,5 prosent ved utgangen av andre kvartal. Dette tilsvarer en forventet årlig verdisvingning på om lag 24,0 og 7,0 milliarder kroner. Forventet relativ volatilitet var på samme tid 0,08 og 0,04 prosentpoeng for henholdsvis aksje- og renteinvesteringene.

FORVENTET RELATIV VOLATILITET

I hovedstyrets prinsipper for valutareservene er maksimal forventet relativ volatilitet satt til 0,5 prosentpoeng for henholdsvis rente- og aksjeporteføljen. Relativ volatilitet på 50 basispunkter innebærer at porteføljens meravkastning forventes å ligge innenfor $\pm 0,5$ prosentpoeng i to av tre år.

Kreditt- og motpartsrisiko er definert som risiko for tap knyttet til at en utsteder eller motpart ikke oppfyller sine betalingsforpliktelser. Obligasjons- og sertifikatinvesteringene i valutareservene har lav kredittisiko. Den laveste kredittvurderingen fra de tre største kredittvurderingsbyråene Fitch, Moody's og Standard & Poor's tilsvarer for tysk stat AAA, amerikansk stat AA+, fransk stat AA, britisk stat AA- og japansk stat A.

Norges Banks forpliktelser knyttet til IMF

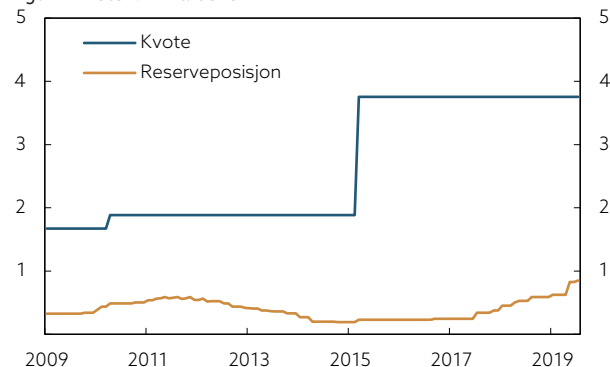
Etter sentralbankloven skal Norges Bank oppfylle forpliktelsene som følger av deltagelse i IMF. Medlemskapet innebærer en stående forpliktelse til å stille valuta til disposisjon for fondets utlån til andre medlemsland. Forpliktelsene gjennom kvoten, NAB, bilaterale avtaler og PRGT er 12 021 millioner SDR. Ved utgangen av andre kvartal hadde IMF trukket 1 163 millioner SDR. Ytterligere 10 859 millioner SDR kan dermed bli trukket på gjennom disse ordningene. Valutareservenes størrelse og likviditet vurderes som tilstrekkelig til å møte Norges Banks internasjonale forpliktelser. Se tabell 12 under nøkkeltall for ytterligere detaljer.

KVOTER er IMF's hovedkilde til finansiering. Hvert medlem av IMF er tildelt en kvote som i hovedsak er basert på medlemslandets relative posisjon i verdensøkonomien. I 2010 vedtok IMF den 14. kvotereform. Med effekt fra 2016 ble kvotene i IMF doblet. Norges kvote økte da til 3 755 millioner SDR¹. Ved utgangen av første kvartal utgjorde trukket beløp² 825 millioner SDR, se figur 9. I andre kvartal økte trukket beløp med 225 millioner SDR.

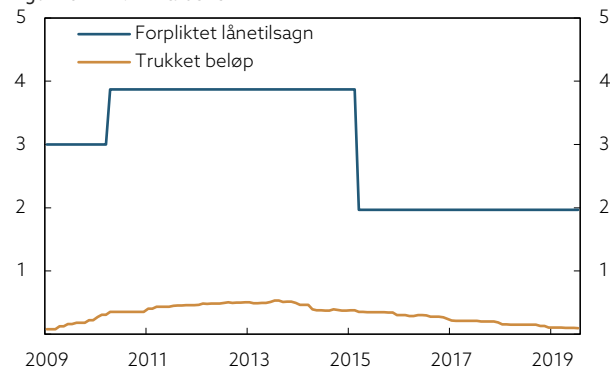
NAB (New Arrangements to Borrow) utgjør IMF's andrelinjeforsvar. Gjennom NAB står en rekke medlemsland og institusjoner klare til å låne ytterligere ressurser til IMF. Samtidig med kvoteøkningen ble Norges forpliktelser til å stille midler til disposisjon i NAB-ordningen redusert om lag tilsvarende. Norges Banks forpliktelser gjennom utlånsprogrammet utgjør nå 1 967 millioner SDR, se figur 10. Utestående trekk var 94 millioner SDR ved utgangen av andre kvartal. I kvartalet er det foretatt tilbakebetalinger under ordningen på 5 millioner SDR. Etter kvoteøkningen i 2016 finansierer IMF alle nye utlån ved å trekke på kvotene. IMF's styre må beslutte særskilt en aktivering av NAB før nye utlån finansieres ved trekk på denne ordningen. Utbetalinger på lån som IMF innvilget før 26. februar 2016, vil fortsatt dels bli finansiert ved trekk på NAB.

BILATERALE LÅNEAVTALER fungerer som IMF's tredjelinjeforsvar etter kvoter og NAB. Norges Bank ga i 2009 IMF en trekkadgang ved et bilateralt lån på 3000 millioner SDR. Dette lånet ble videreført under NAB. I 2012 ga Norges Bank IMF en trekkadgang ved et bilateralt lån på 6000 millioner SDR, som kun skulle trekkes på i helt spesielle tilfeller. Avtalen utløp i november 2016 og ble aldri trukket på. På vegne av Finansdepartementet inngikk Norges Bank i april 2017 en ny bilateral låneavtale med IMF på samme beløp. Avtalen løp frem til utgangen av 2019. Finansdepartementet godkjente i juni 2019 at Norges Bank forlenger låneavtalen med ett år. Ved utgangen av kvartalet var det ikke trukket midler på den nye låneavtalen.

Figur 9 Kvoten. Milliarder SDR



Figur 10 NAB. Milliarder SDR



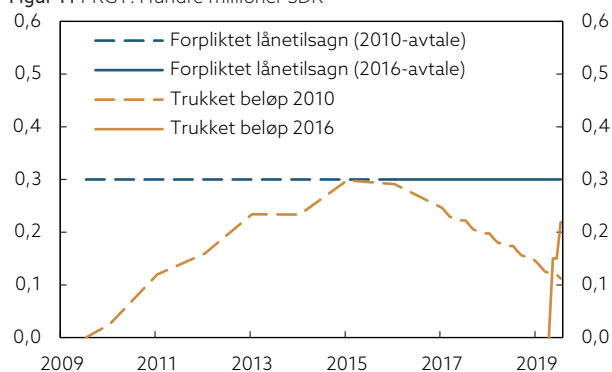
¹ Special Drawing Rights - IMF's spesielle trekkrettigheter. SDR er et instrument IMF kan bruke for å tildele internasjonal likviditet.

Verdien av SDR blir utregnet av en valutakurv av amerikanske dollar, euro, japanske yen, britiske pund og kinesiske yuan.

² Trukket beløp er lik reserveposisjonen.

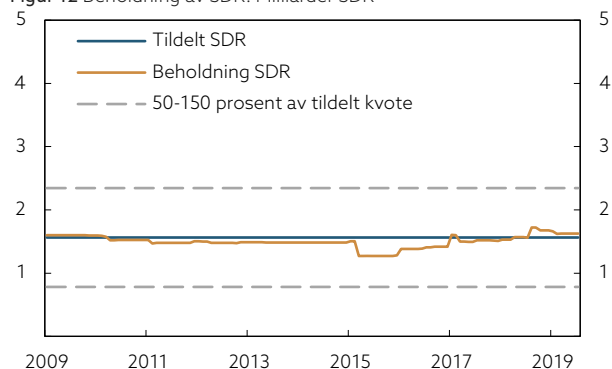
PRGT (Poverty Reduction and Growth Trust) er en avtale undertegnet av Finansdepartementet og IMF, der Norge stiller 300 millioner SDR til disposisjon som lånemidler for IMF's ordninger for fattige land. Norges Bank er agent for lånet og ivaretar forpliktelsene. Denne låneordningen er nå trukket fullt ut, og under avtalen fra 2010 vil det nå kun komme tilbakebetalinger, se figur 11. I andre kvartal er det foretatt tilbakebetalinger under ordningen på 11 millioner SDR. I november 2016 ble det undertegnet en ny låneavtale der Norge stiller nye 300 millioner SDR til disposisjon for PRGT. I andre kvartal ble det trukket 219 millioner SDR på 2016-avtalen. Med effekt fra 1. juli 2020 ble ytterligere en låneavtale inngått (2020-avtalen) der Norge stiller 400 millioner SDR til disposisjon for PRGT

Figur 11 PRGT. Hundre millioner SDR



BEHOLDNINGEN AV SDR er tildelt av IMF til medlemslandene. Medlemslandene kan endre sin beholdning av SDR ved å kjøpe fra eller selge til medlemsland som har sagt seg villig til å være motpart i transaksjoner med SDR. Norges Bank inngikk i 2009 en avtale med IMF om frivillig kjøp og salg av SDR så lenge beholdning er innenfor 50-150 prosent av tildelt SDR. Norges Bank kan dermed, om andre land ønsker å selge SDR, måtte øke beholdningen av SDR til 2 345 millioner SDR. Kjøp av SDR belastes valutareservene. Avtalen innebærer også en rett for Norges Bank til å selge SDR. Ved utgangen av kvartalet var beholdningen av SDR 1 625 millioner SDR, tilnærmet uendret i fra forrige kvartal, se figur 12.

Figur 12 Beholdning av SDR. Milliarder SDR



Nøkkeltall

Tabell 8 Markedsverdier. Milliarder kroner

	2. kv. 2020	1.kv. – 2. kv. 2020	2. kv. 2019	1.kv. – 2. kv. 2019
Rente- og aksjeinvesteringenes markedsverdi	601,8	-	524,5	-
Endring i markedsverdi	-29,3	51,2	7,1	18,2
Netto tilførsel	-6,1	-8,4	-0,1	-0,9
Avkastning i norske kroner	-23,2	59,6	7,2	19,1
<i>Avkastning i internasjonal valuta</i>	24,7	9,4	10,0	26,7
<i>Endring som skyldes svingninger i kronekursen</i>	-47,9	50,2	-2,8	-7,6
Petrobufferporteføljens markedsverdi	53,4	-	17,2	
Endring i markedsverdi	-4,3	56,9	-2,4	9,4
Netto tilførsel	-0,8	60,6	-2,4	9,5
<i>Kjøp av valuta fra SDØE</i>	18,4	56,0	37,5	81,9
<i>Kjøp av valuta i markedet</i>	-124,2	-167,2	-34,2	-63,5
<i>Overføring fra SPU</i>	105,0	171,8	-5,7	-9,0
Avkastning i norske kroner	-3,4	-3,7	0,0	0,0
Valutareservenes markedsverdi	655,2	-	541,7	-

Tabell 9 Avkastning målt i internasjonal valuta. Prosent

	2. kv. 2020	1.kv. – 2. kv. 2020	2. kv. 2019	1.kv. – 2. kv. 2019
Avkastning på renteinvesteringer	0,44	2,98	1,40	2,58
Avkastning på aksjeinvesteringer	18,99	-4,34	3,83	16,74
Avkastning på valutareservene¹	4,00	1,32	1,91	5,31
Avkastning på referanseindeksen for renteinvesteringer	0,41	2,97	1,43	2,63
Avkastning på referanseindeksen for aksjeinvesteringer	18,96	-4,31	3,85	16,75
Relativ avkastning på renteinvesteringer	0,03	0,02	-0,03	-0,06
Relativ avkastning på aksjeinvesteringer	0,03	-0,03	-0,02	-0,01

¹Eksklusiv petrobufferporteføljen

Tabell 10 Avkastning målt i norske kroner. Prosent

	2. kv. 2020	1.kv. – 2. kv. 2020	2. kv. 2019	1.kv. – 2. kv. 2019
Avkastning på renteinvesteringer	-7,01	12,54	0,91	1,03
Avkastning på aksjeinvesteringer	10,17	4,53	3,21	15,26
Avkastning på valutareservene¹	-3,71	10,72	1,40	3,77
Avkastning på referanseindeksen for renteinvesteringer	-7,04	12,52	0,94	1,09
Avkastning på referanseindeksen for aksjeinvesteringer	10,14	4,56	3,24	15,26
Relativ avkastning på renteinvesteringer	0,03	0,02	-0,03	-0,06
Relativ avkastning på aksjeinvesteringer	0,03	-0,03	-0,02	-0,01

¹Eksklusiv petrobufferporteføljen

Tabell 11 Nøkkeltall ved utgangen av kvartalet. Annualiserte tall målt i internasjonal valuta. Prosent

	Siste år	Siste 3 år	Siste 5 år	Siste 10 år
Avkastning på valutareservene	3,70	3,92	3,86	5,63
Renteinvesteringer				
Avkastning på renteinvesteringer	3,26	2,32	1,80	2,54
Avkastning på referanseindeksen	3,26	2,34	1,80	2,38
Relativ avkastning	0,00	-0,02	0,00	0,16
Realisert absolutt volatilitet ¹	1,80	1,58	1,61	2,20
Realisert relativ volatilitet ¹	0,05	0,06	0,05	0,28
Informasjonsrate ²	0,05	-0,32	-0,06	0,59
Aksjeinvesteringer				
Avkastning på aksjeinvesteringer	5,14	7,83	8,06	11,39
Avkastning på referanseindeksen	5,17	7,83	7,96	11,19
Relativ avkastning	-0,04	0,00	0,10	0,21
Realisert absolutt volatilitet ¹	20,59	15,53	13,87	12,50
Realisert relativ volatilitet ¹	0,07	0,09	0,14	0,22
Informasjonsrate ²	-0,50	-0,04	0,74	0,96

¹ Realisert volatilitet er et mål på svingningene i de månedlige avkastningstallene, her uttrykt ved annualisert empirisk standardavvik. Absolutt/relativ volatilitet uttrykker risiko knyttet til absolutt/relativ avkastning

² Informasjonsrate (IR) er et mål på risikjustert avkastning. IR beregnes som forholdstallet mellom meravkastningen og den realiserte relative markedsrisikoen (målt ved relativ volatilitet)

Tabell 12 Fordringer og gjeld på Det internasjonale valutafondet (IMF) ved utgangen av kvartalet.

	Forpliktet lånetilsagn ²	Balanseført			Sum balanseført
		Trekk på lånetilsagn	Kapitalinnskudd ³	SDR	
Finansielle eiendeler					
Medlemsinnskudd i IMF (kvoten) ¹	-	-	49 894	-	49 894
Beholdning av SDR	-	-	-	21 591	21 591
Låneordning med IMF – NAB	26 131	1 248	-	-	1 248
Låneordning med IMF – Bilateral utlån	79 722	-	-	-	-
Låneordning med IMF – PRGT	7 972	4 404	-	-	4 404
Fordringer på IMF	-	5 652	49 894	21 591	77 137
Finansiell gjeld					
Kronegjeld til IMF	-	-	38 601	-	38 601
Motverdien av tildelte SDR	-	-	-	20 771	20 771
Gjeld til IMF	-	-	38 601	20 771	59 372
Netto posisjoner mot IMF	-	5 652	11 293	820	17 765

¹ IMF tildeler medlemslandene kvoter som hovedsakelig reflekterer landets relative størrelse i verdensøkonomien. Kvoten danner grunnlaget for andel stemmer et land har i IMF, hvor mye medlemslandet må yte til finansiering av IMF, hvor store lån landet kan få dersom det får betalingsproblemer, samt hvor mange SDR medlemslandet tildeles

² Forpliktende avtaler som gir IMF en låneadgang hos Norges Bank oppad til avtalt beløp. Kun trukket andel blir balanseført. Norges Banks forpliktelser overfor IMF er i SDR. Beløpene er omregnet til norske kroner

³ Netto kapitalinnskudd betegnes reserveposisjonen og er Norges kvote fratrukket vår kronegjeld til IMF, dvs. nettobeløpet nederst i kolonnen