

Sentralbanksertifikater

5. mars 2026

Tidslinje for Norges Banks sertifikatprogram



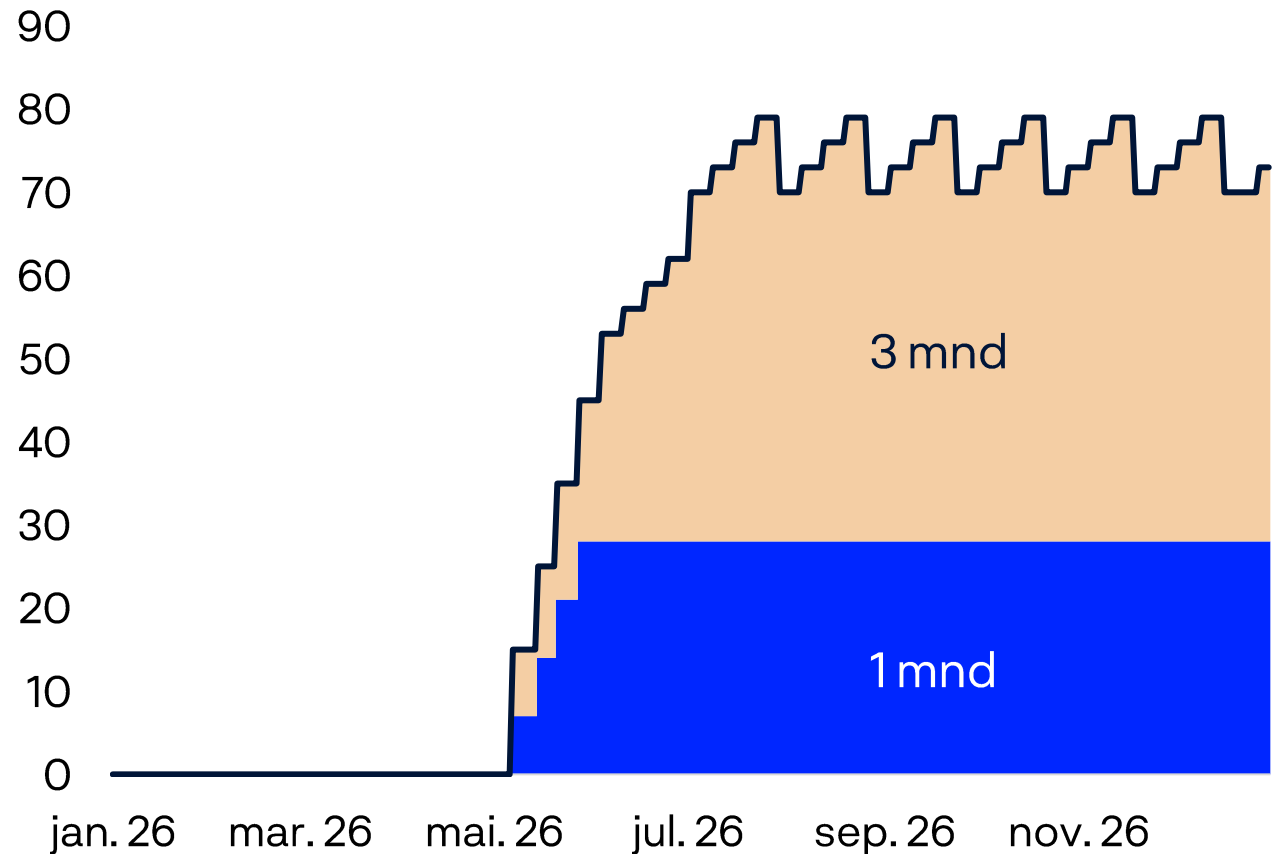
Norges Banks sertifikatprogram

Kilde: Norges Bank

Detaljer om programmet

- Sertifikater med 1 og 3 måneders løpetid
- Foreløpig auksjonskalender publisert på www.norges-bank.no
- Auksjon gjennom primærhandlere hver tirsdag
 - Ny 1 mnd hver uke
 - Ny 3 mnd hver 4. uke, som utvides tre påfølgende uker
- Opp til 79 milliarder utestående
- Norges Bank tar ikke initiativ til kredittvurdering

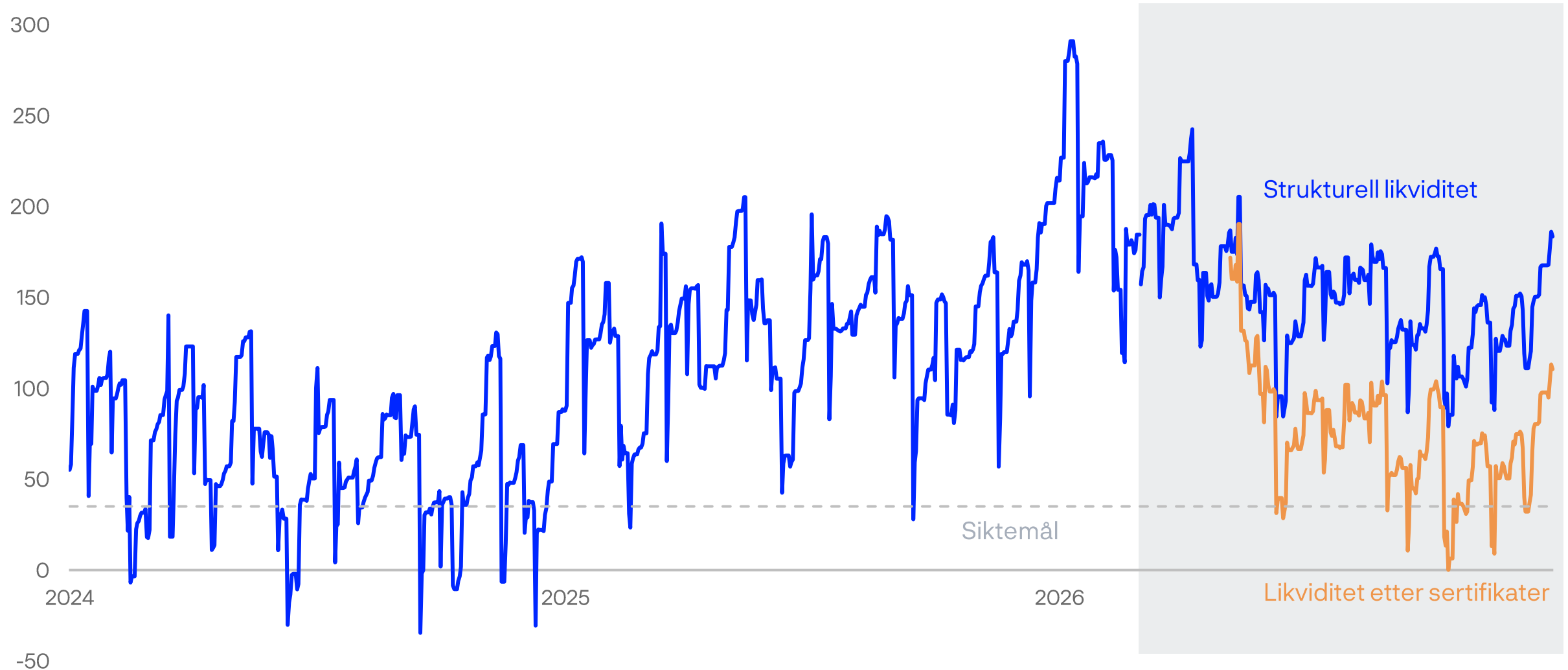
Tilbudt volum etter opprinnelig løpetid.
Milliarder kroner.



Sertifikatprogrammet tar likviditeten nærmere siktemålet for likviditetsstyringen

Kilde: Norges Bank

Prognoser per 2. mars 2026. Milliarder kroner.



Agenda

Bakgrunn

Norges Banks
likviditetspolitikk og
likviditetsstyring

Status

Konsekvenser av høy
strukturell likviditet

Tiltak

Sentralbanksertifikater

Norges Banks likviditetspolitikk

Likviditetspolitikken skal bidra til å nå målene i pengepolitikken, et effektivt betalingssystem og finansiell stabilitet

1

Sørge for at styringsrenten får bredt gjennomslag til markedsrentene

2

Legge til rette for et effektivt betalingssystem

3

Tilby likviditetsforsikring og være långiver i siste instans

4

Legge til rette for at likviditets- og kredittrisiko i størst mulig grad bæres av de private aktørene i det finansielle systemet

NORGES BANK MEMO

Norges Banks likviditetspolitikk:
Prinsipper og utforming

NR. 3 | 2021

Norges Banks balanse og likviditetsstyring



Norges Banks balanse og likviditetsstyring

Bank C

Innskudd fra banker

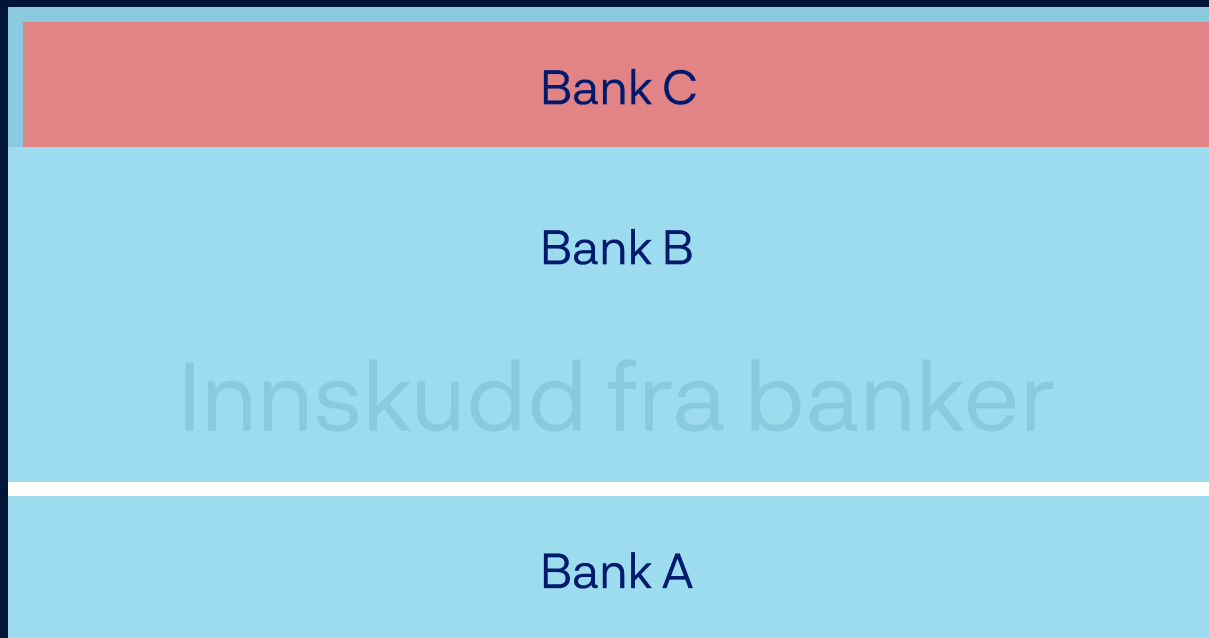
Bank B

Bank A

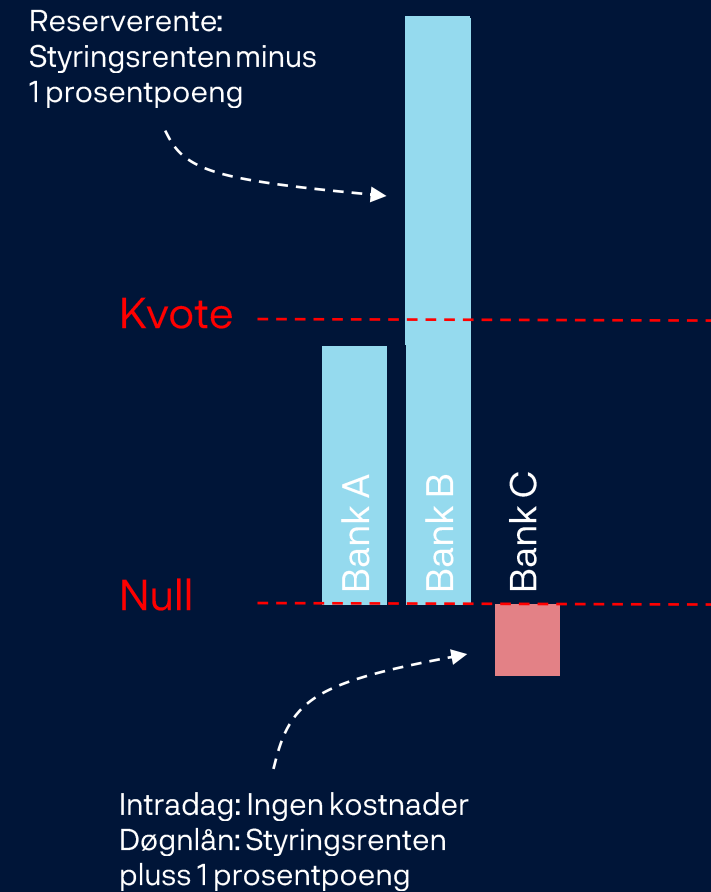
Innskudd fra staten



Norges Banks balanse og likviditetsstyring



Innskudd fra staten



Bankenes innskudd omtales som sentralbankreserver



Sentralbankreservenenes rolle i Norges Banks likviditetspolitikk

1

Bankene trenger lite reserver til oppgjør
Intradag kreditt mot bredt sikkerhetssett

2

Kostbart for bankene å holde mye reserver
*Innskudd over kvoter på til sammen 45 milliarder
forrentes til styringsrenten minus 1 prosentpoeng*

3

Norges Bank bestemmer mengden reserver
*Gjennom markedsoperasjoner styres samlet
mengde sentralbankreserver mot 35 milliarder*

Systemet er utformet slik
at sentralbankreserver
er et oppgjørsmiddel
og ikke et instrument for
verdioppbevaring

Instrumenter for
verdioppbevaring skal
i stor grad skapes og
prises av private
aktører

Sentralbankreservene påvirkes av statlige betalinger



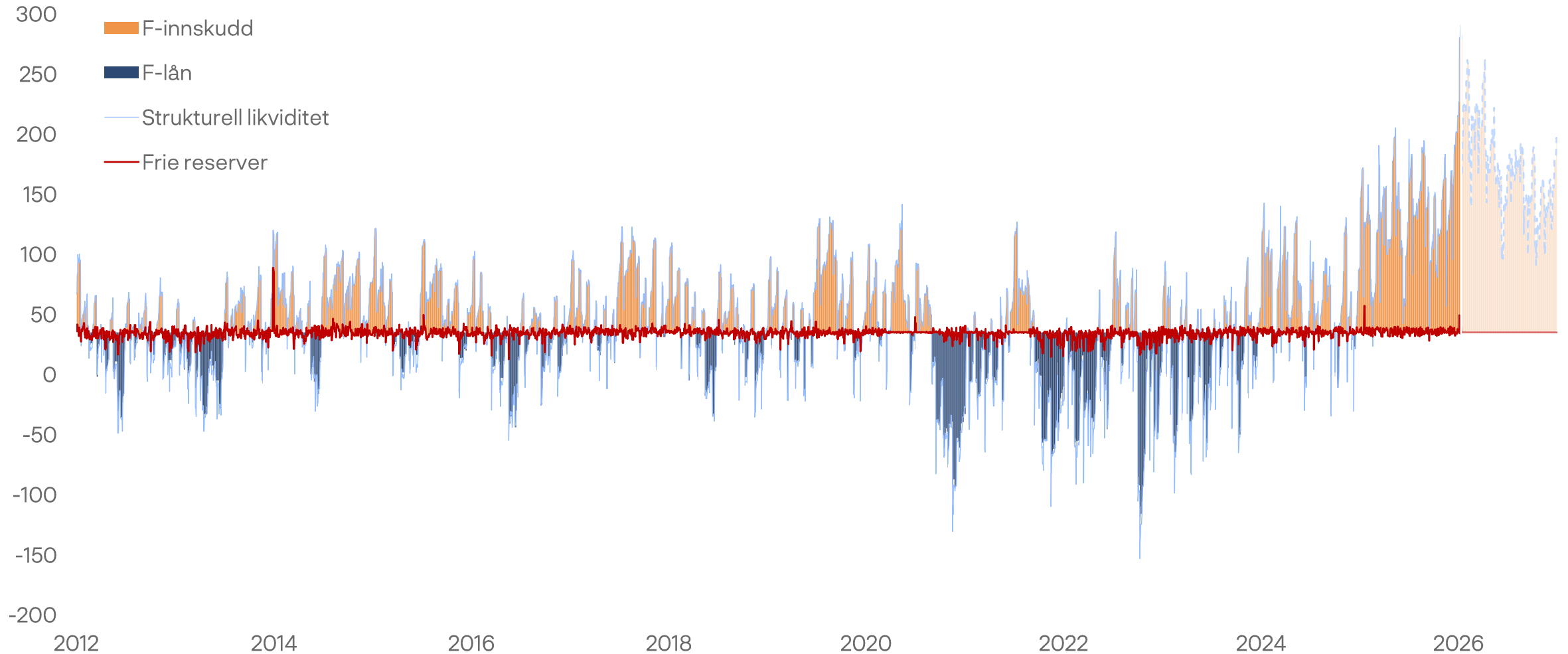
Strukturell likviditet er banksystemets likviditet før Norges Banks markedsoperasjoner



Strukturell likviditet er på historisk høye nivåer

Kilde: Norges Bank

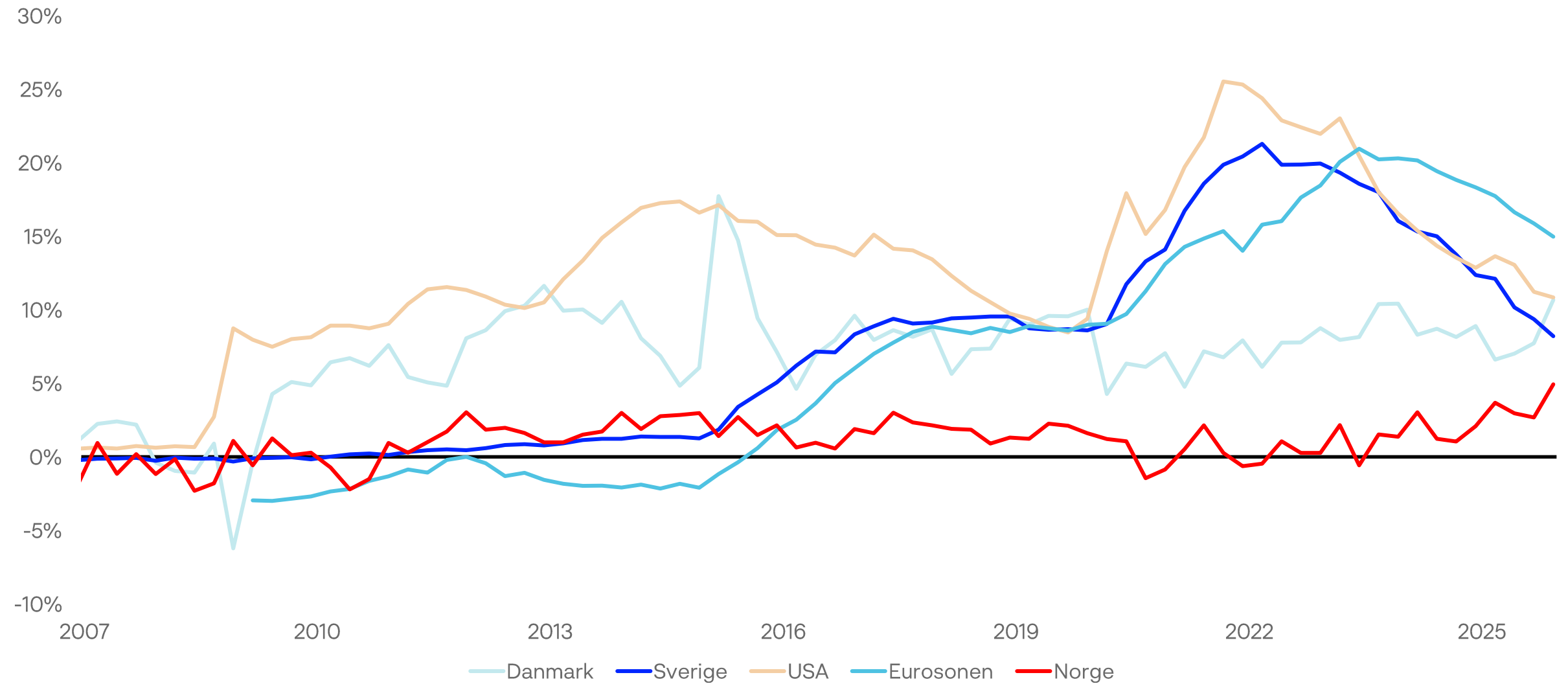
Strukturell likviditet, frie reserver og Norges Banks markedsoperasjoner. 2012 – 2026. Mrd.



Strukturell likviditet som andel av BNP

2007 – des. 2025. Prosent.

Kilder: Bloomberg, Norges Bank, Riksbanken og Nationalbanken



Agenda

Bakgrunn

Norges Banks
likviditetspolitikk og
likviditetsstyring

Status

Konsekvenser av høy
strukturell likviditet

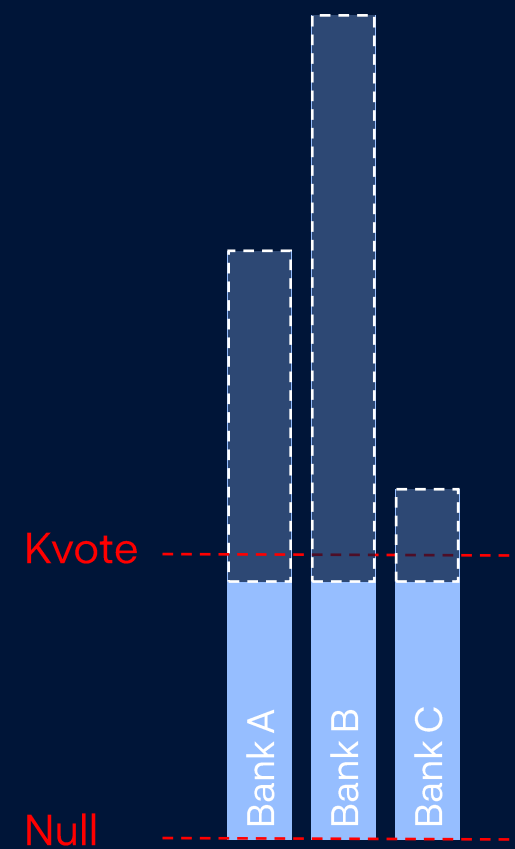
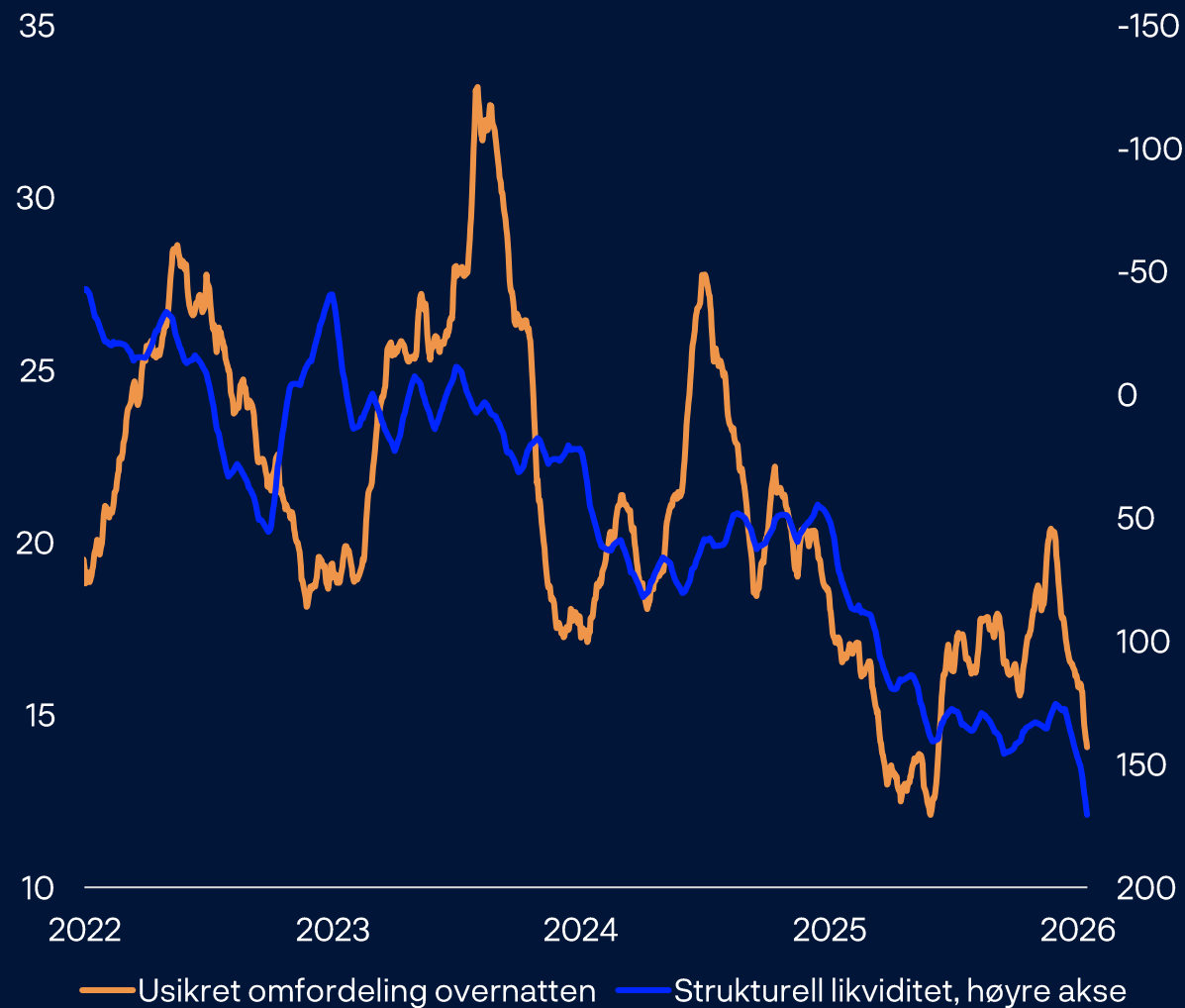
Tiltak

Sentralbanksertifikater

Mindre volum av overnatten lån mellom bankene

Kilde: Norges Bank

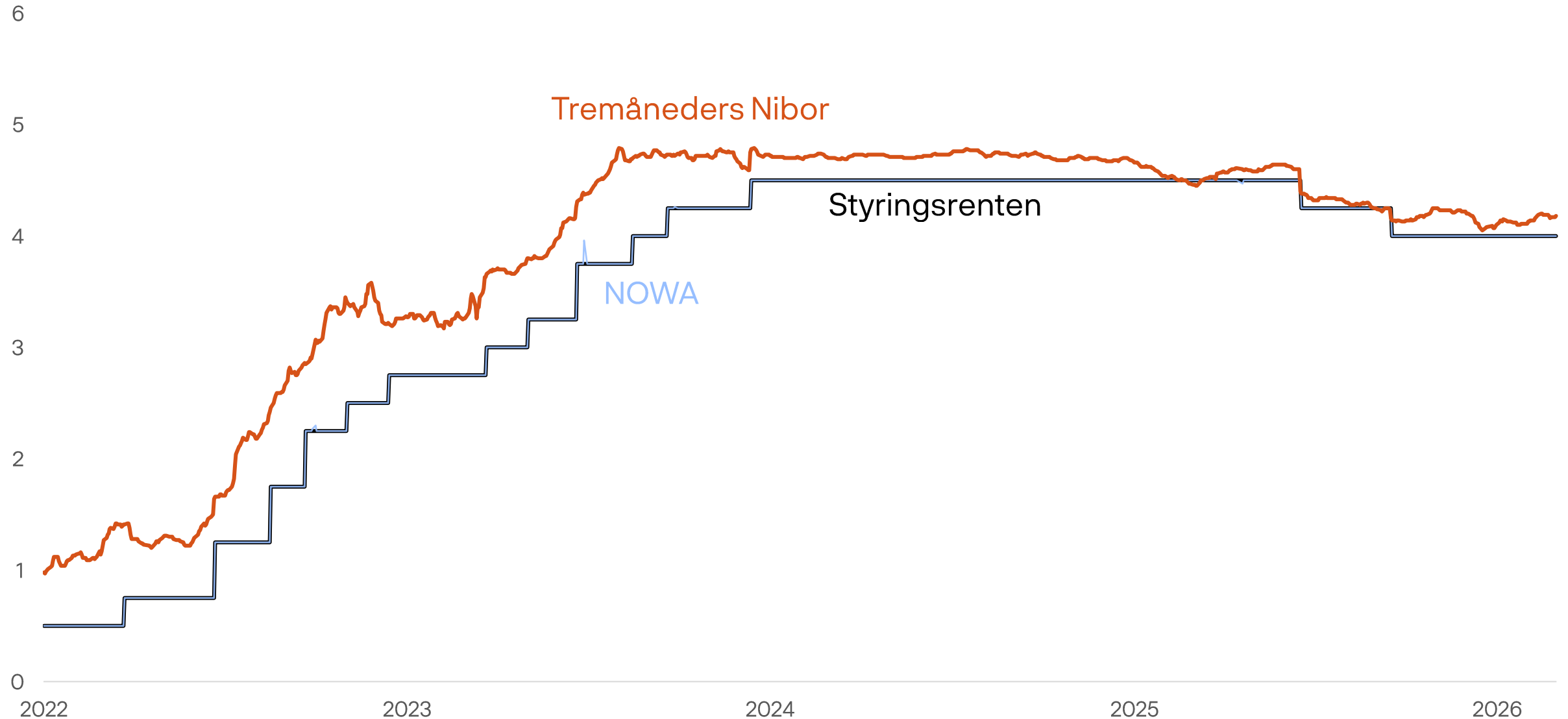
Strukturell likviditet og volum i Nowa. Mrd.



Gjennomslag fra styringsrenten til de viktigste markedsrentene

Kilder: Norges Bank og
Bloomberg

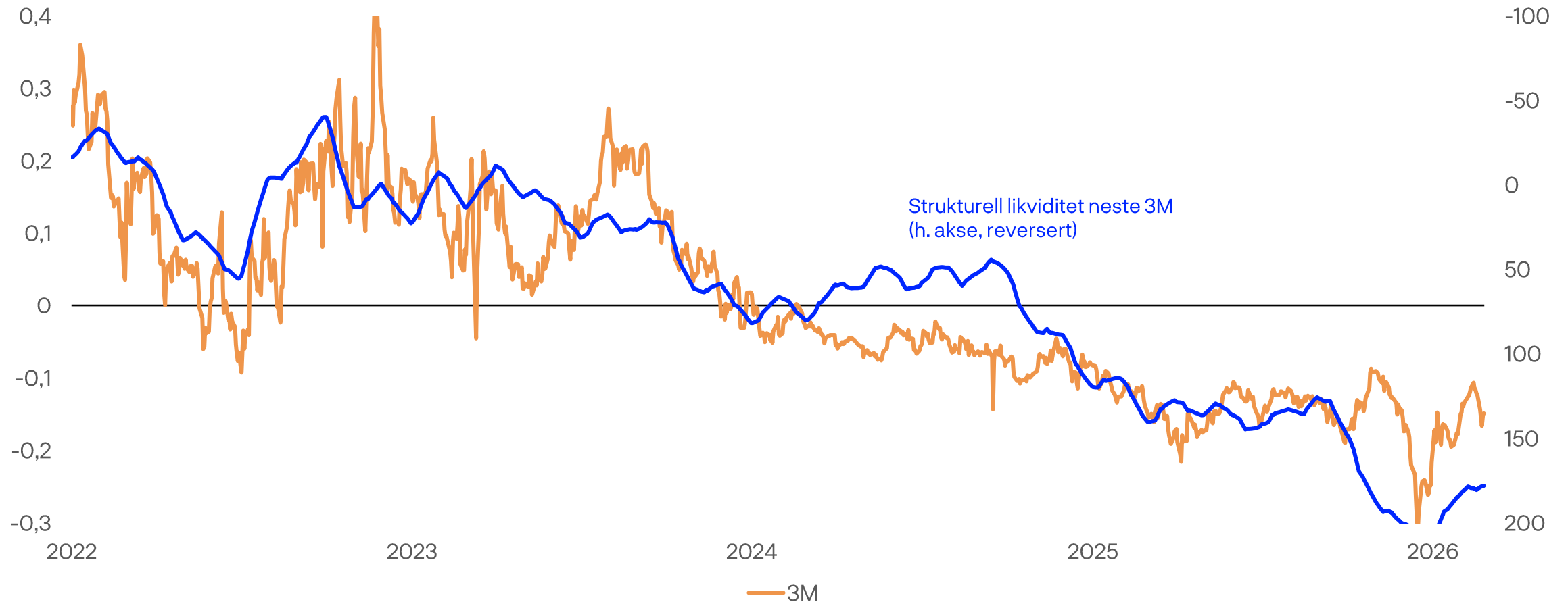
2022 – mar. 2026. Prosent.



Prisingen har falt i mange deler av pengemarkedet (I)

Kilder: Norges Bank og
Bloomberg

OIS-basis mellom kroner og dollar i FX swap. 2022 – feb. 2026. Prosentenheter.



Kilder: Norges Bank og Bloomberg

Strukturell likviditet neste 3M
(h. akse, reversert)

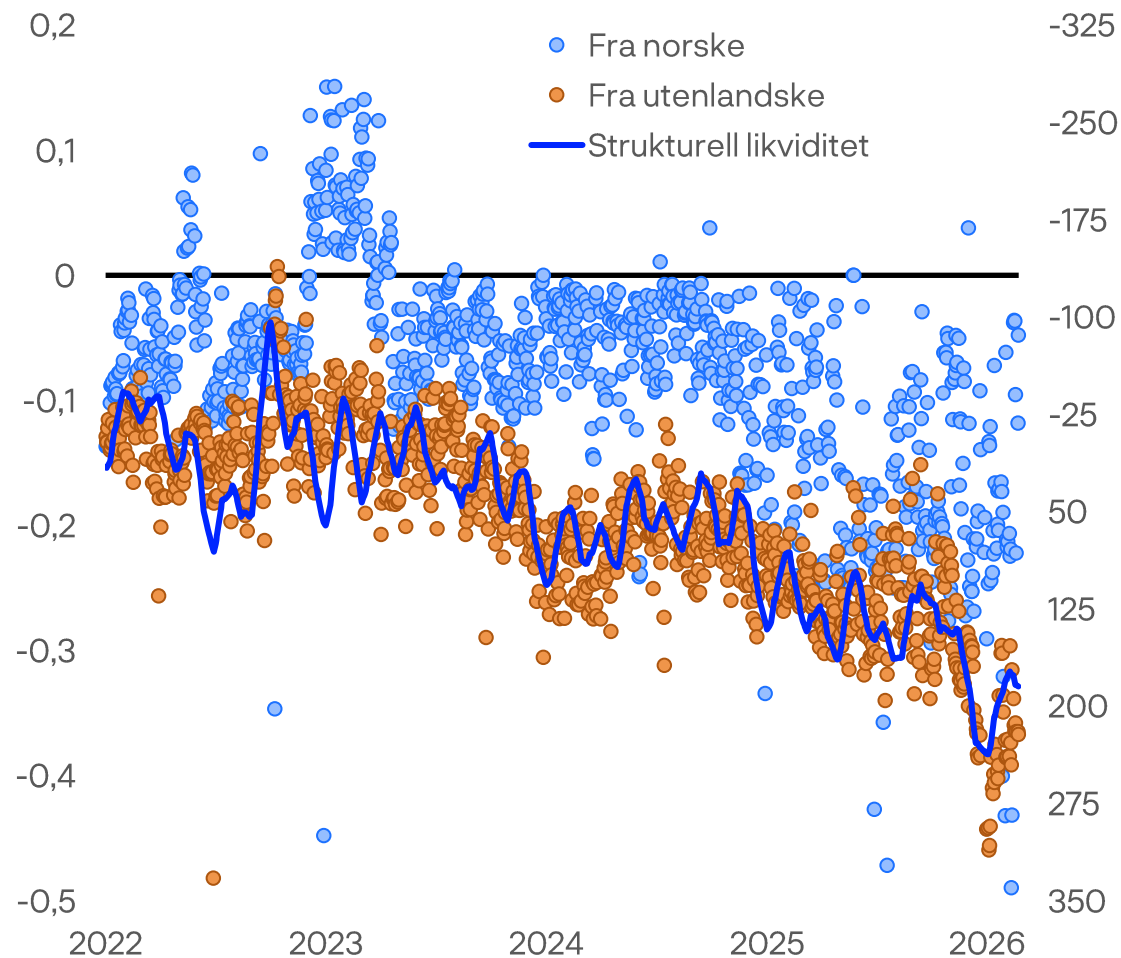
1W 1M 2M 3M 6M 12M

Prisingen har falt i mange deler av pengemarkedet (II)

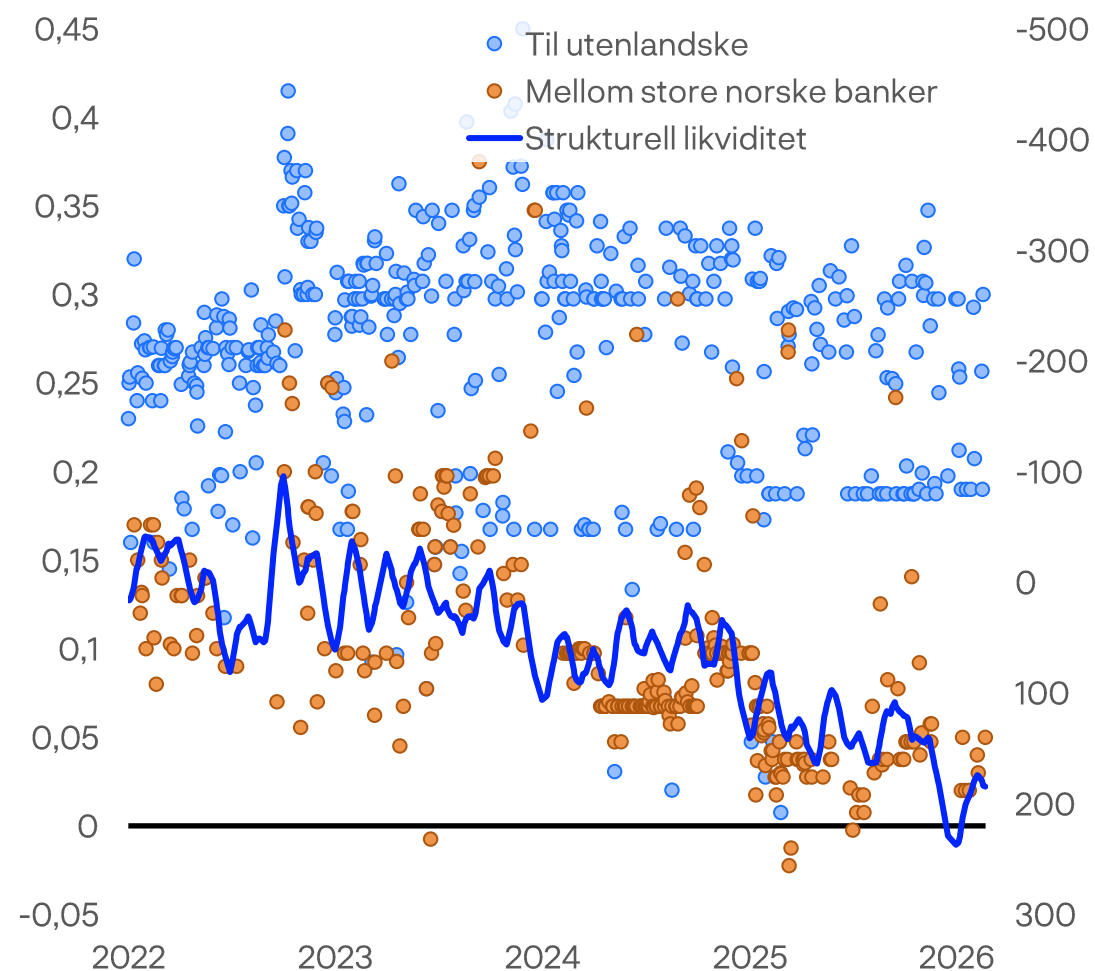
Kilde: Norges Banks
pengemarkedsrapportering
(RPD)

Spread mot styringsrente. 2022 – feb. 2026. Prosentenheter.

Usikrede innskudd, O/N



Utlån kroner mot OMF i repo, 2 uker

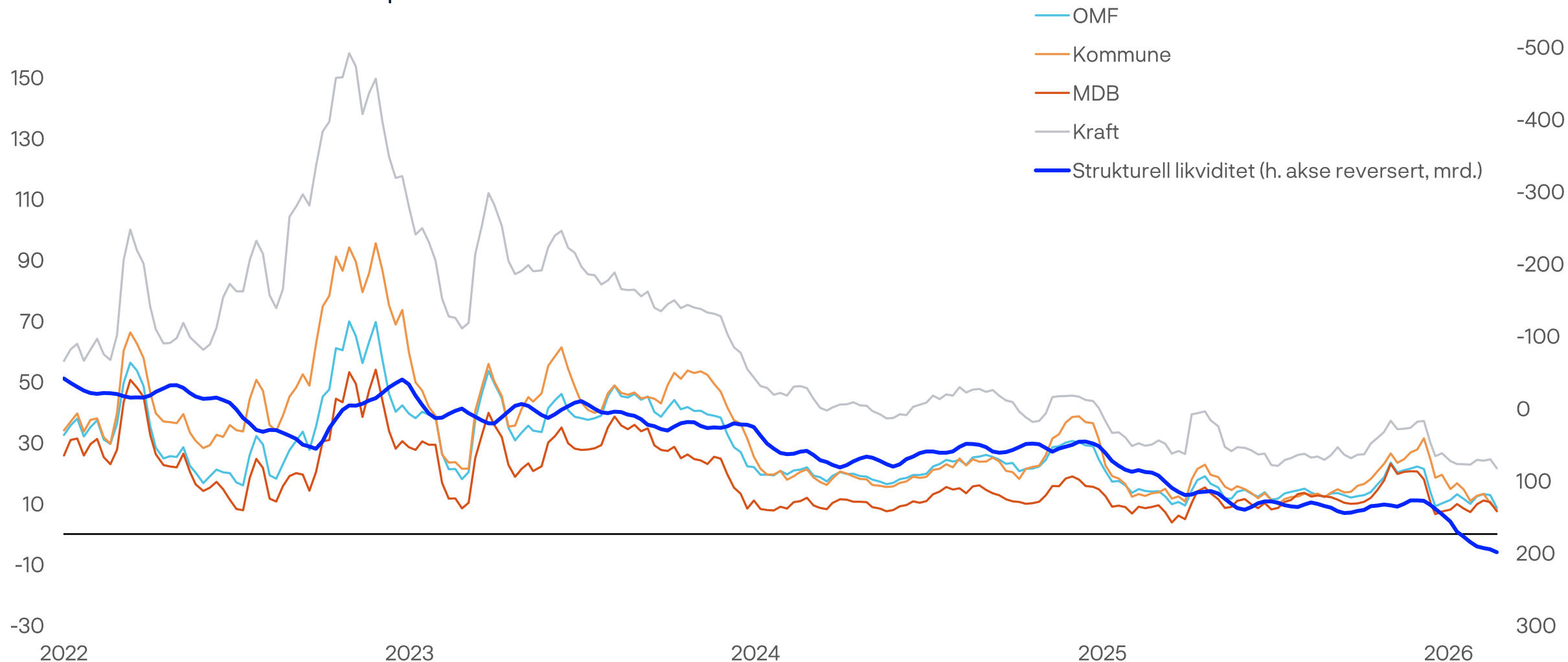


Prisingen har falt i mange deler av pengemarkedet (III)

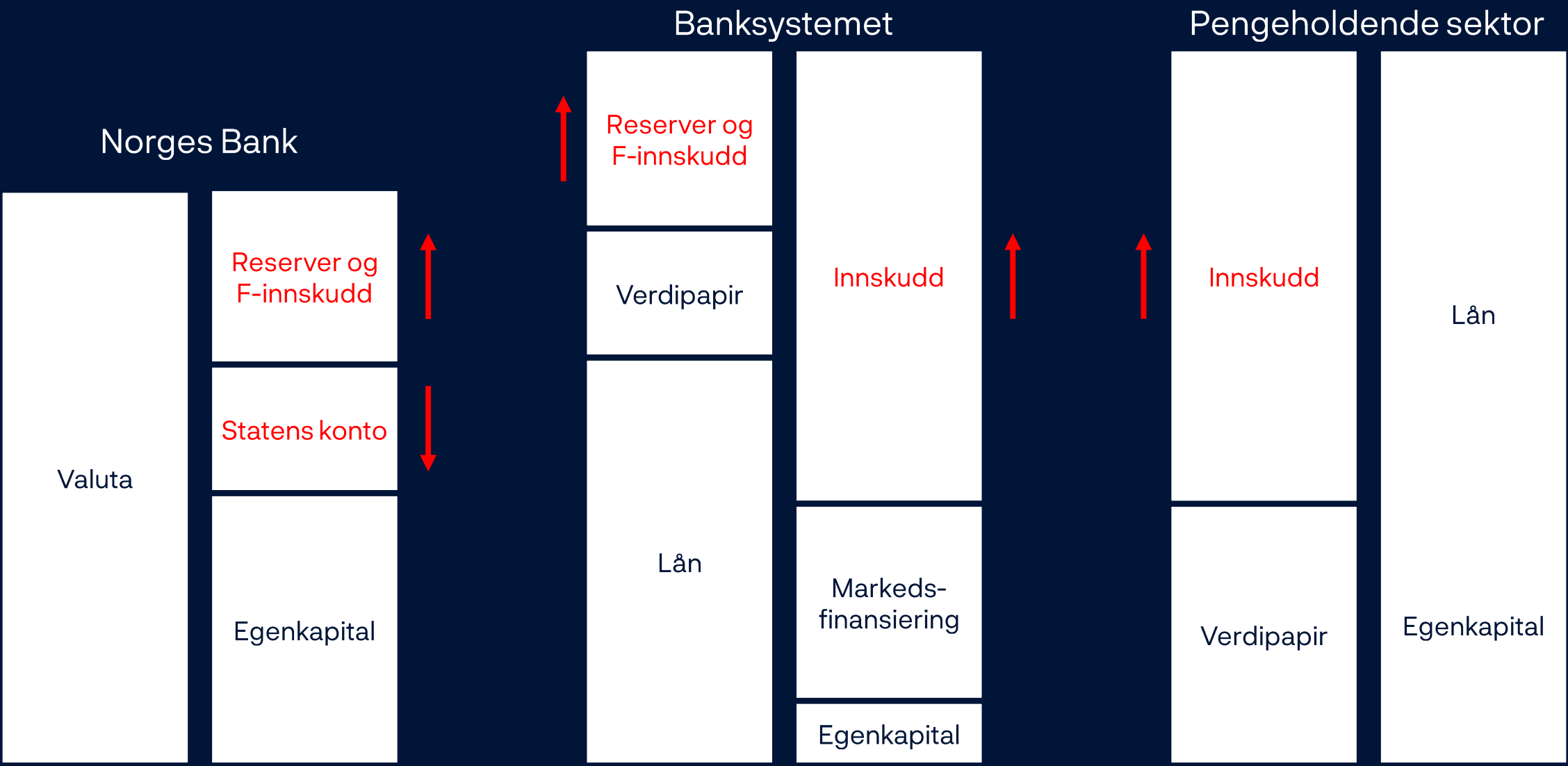
Kilder: Bloomberg, Nordic
Bond Pricing og Norges
Bank

Spread mot OIS for verdipapirer med 3M gjenstående løpetid.

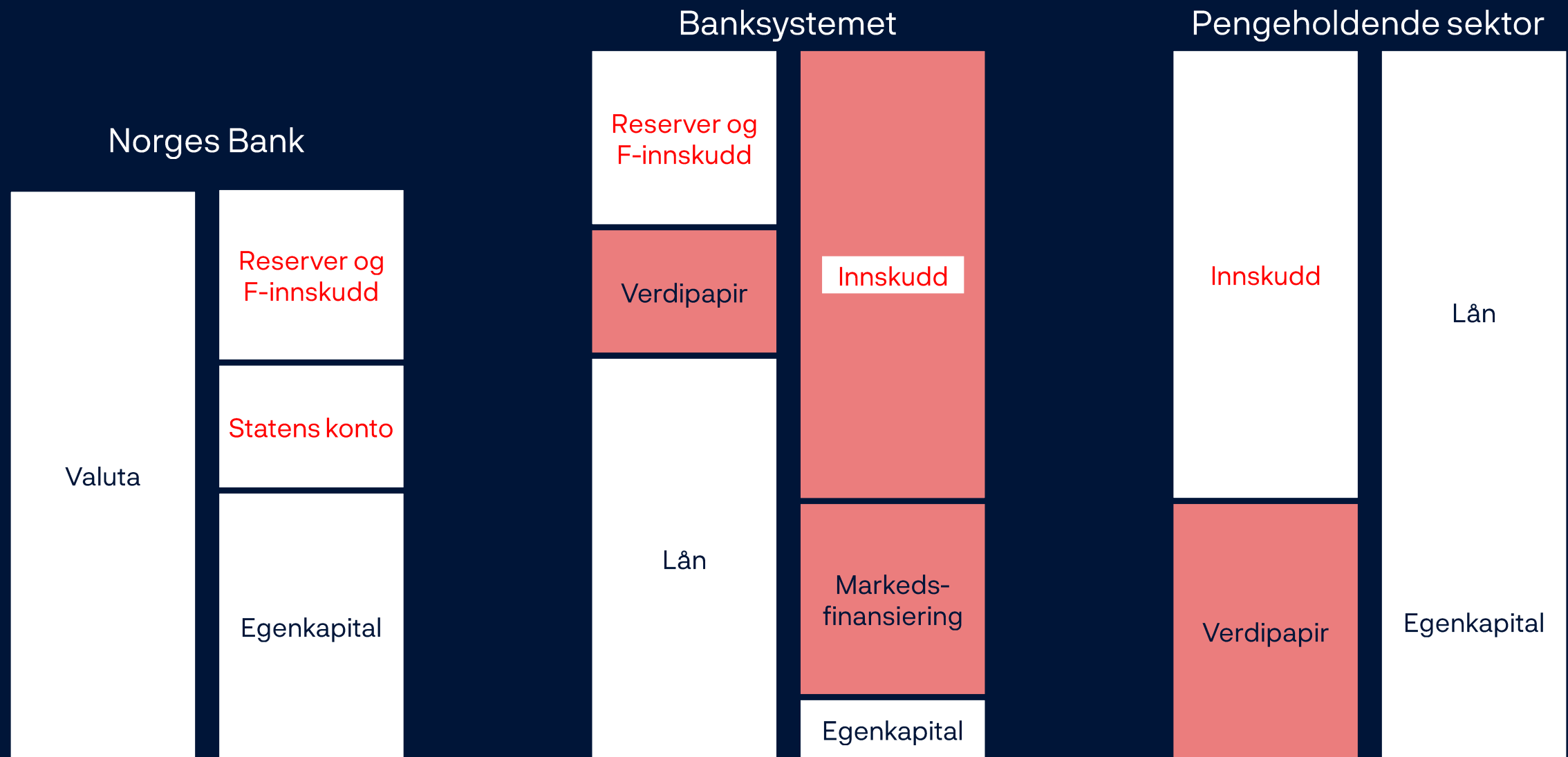
2022 – feb. 2026. Basispunkter.



Utbetalinger fra statens konto gir økte reserver og økte innskudd i bankene



Mulige tilpasninger fra banker og pengeholdende sektor



Norges Banks balanse påvirker markedene gjennom flere kanaler

Større mengde likvide
eiendeler som kun
banker kan eie

1

Bankene blir mer likvide

*Mindre behov for markedet til likviditetsstyring
og langsiktig finansiering*

2

Tilpasninger for enkeltbanker

«Hot potato»-effekt

3

Publikum får økte innskudd

Økt etterspørsel etter alternative plasseringer

Lavere premier i
penge- og obligasjons-
markedene

Agenda

Bakgrunn

Norges Banks
likviditetspolitikk og
likviditetsstyring

Status

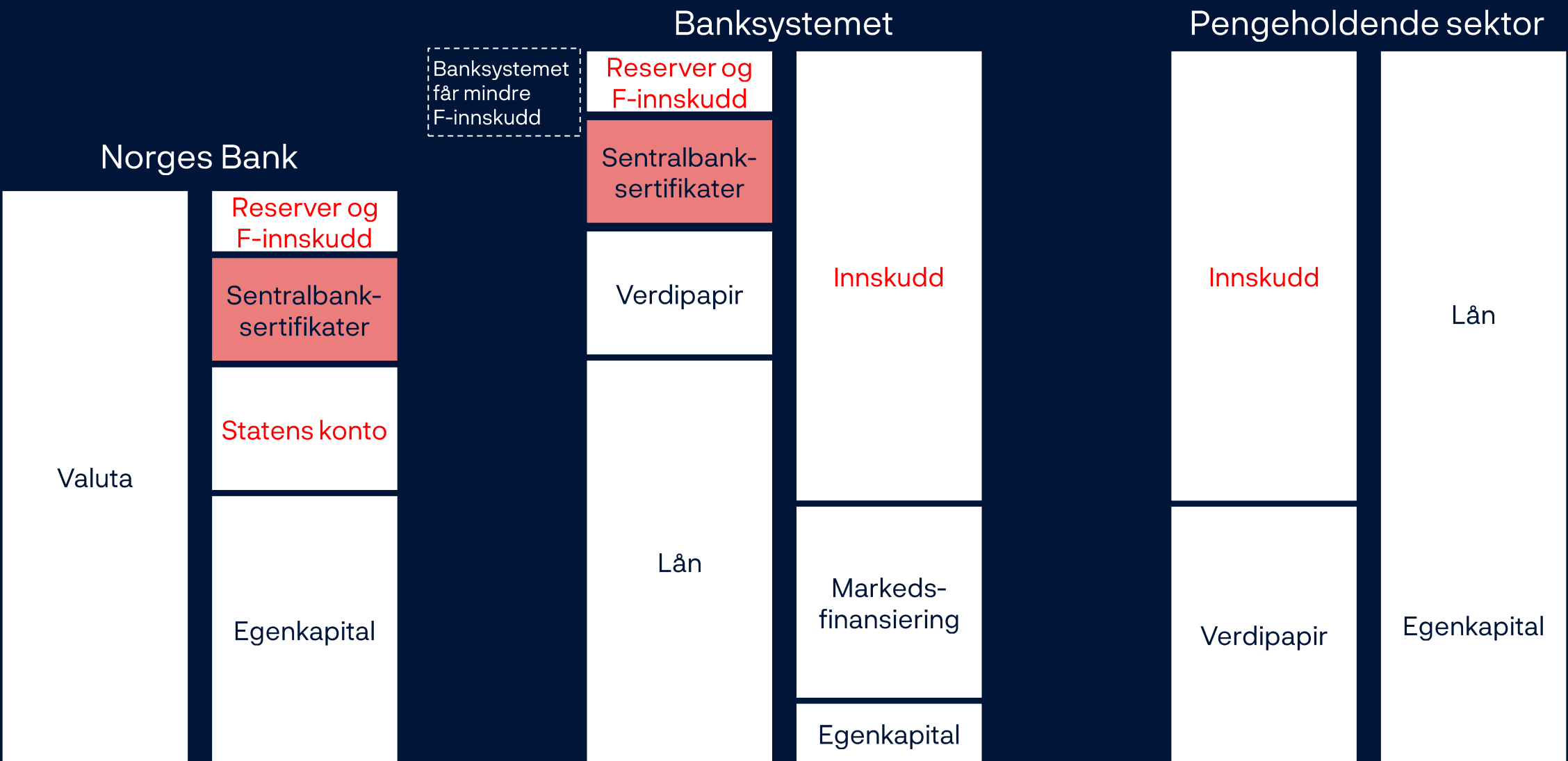
Konsekvenser av høy
strukturell likviditet

Tiltak

Sentralbanksertifikater

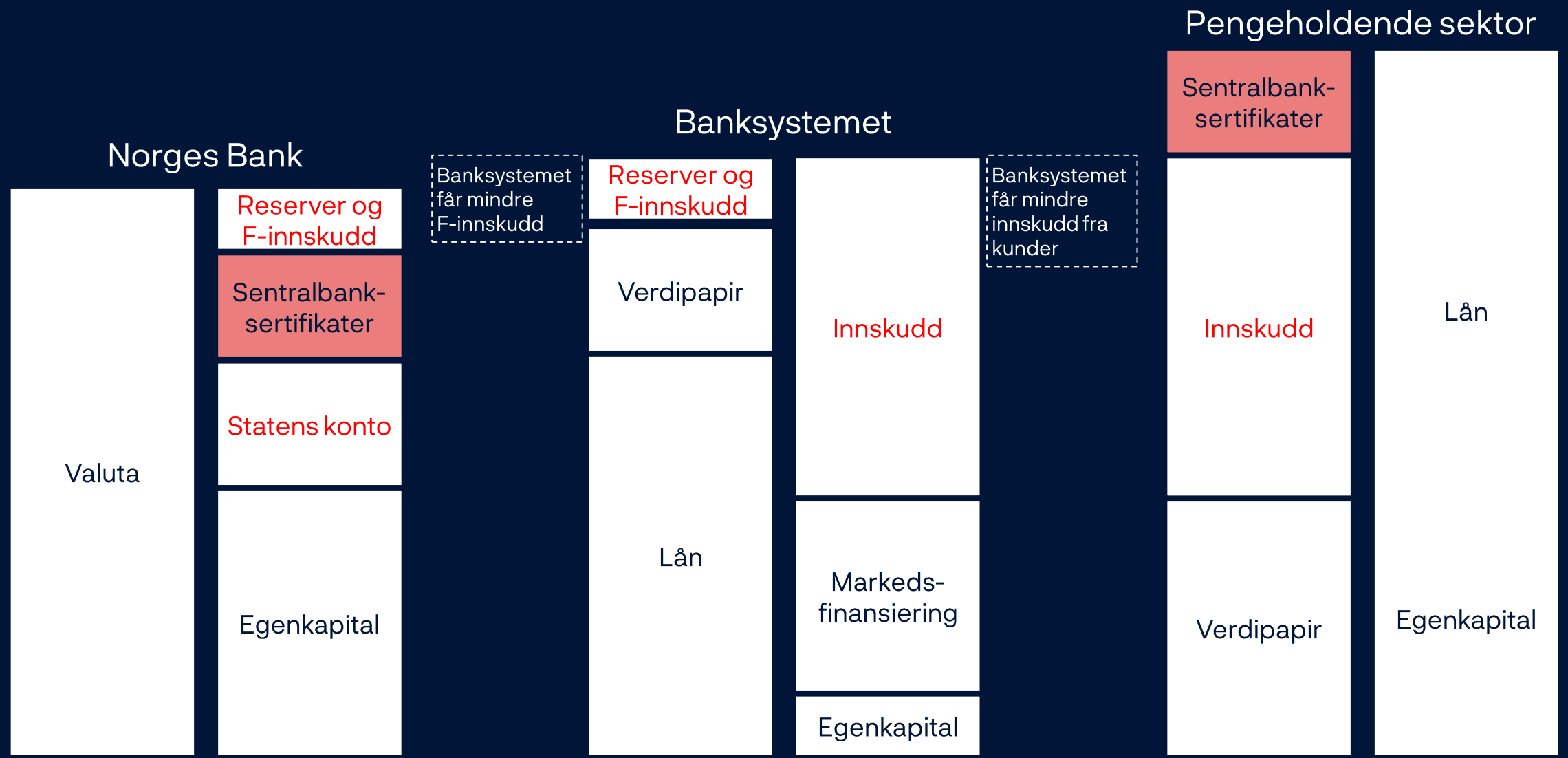
Sentralbanksertifikater adresserer flere av kanalene

1) Bankene kjøper hele volumet



Sentralbanksertifikater adresserer flere av kanalene

2) Pengeholdende sektor kjøper hele volumet



Sentralbanksertifikater

Binder opp bankenes likviditet i Norges Bank over lengre tid

Bankene kan i mindre grad trekke på likviditet i Norges Bank...

... og må i større grad bruke markedet til å håndtere sin likviditetsrisiko

Styrker markedets rolle i å bestemme prisen på likviditet

Senker bankenes samlede mengde av tilgjengelig likviditet i Norges Bank

Kan tidvis gi behov for F-lån

F-lån kan forbli en del av Norges Banks og bankenes ordinære operasjoner

Sikrer Norges Banks beredskap som långiver i siste instans

Kan også eies av ikke-banker

Pengeholdende sektor får et plasseringsalternativ

Økt konkurranse om innskudd

Styrker markedets rolle i å bestemme prisen på likviditet

Tusen takk!



Norges Bank