

**FINANSTILSYNET**THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAYNorges Bank
Postboks 1179 Sentrum
0107 OSLOVår referanse
25/12832
Deres referanse
25/04891-5

21.11.2025

Svar på høring om utstedelse av sentralbanksertifikater

Finanstilsynet støtter Norges Banks tiltak for å styrke måloppnåelsen av sentralbankens likviditetspolitikk, og bidra til at likviditets- og kredittrisiko i størst mulig grad bæres av de private aktørene i det finansielle systemet.

Sentralbanksertifikater og statskasseveksler

De nye sentralbanksertifikatene vil for investorer være nært homogent med statskasseveksler, som Norges Bank utsteder på vegne av staten. Flere kortsiktige verdipapirer i omløp med samme risikovekt, vil alt annet likt, påvirke prisene. Statskasseveksler, som har en løpetid på inntil ett år når de utstedes, emitteres til underkurs og innfris til pari. Med lavere underkurs vil statens finansiering ved hjelp av statskasseveksler, bli mindre. På Norges Banks hjemmeside "Om statsgjelden" heter det "Et velfungerende vekselmarked er en beredskap for staten i situasjoner der lånebehovet øker kraftig i løpet av kort tid."

Finanstilsynet antar at det ved utforming av løpetider, oppgjørsdager, rentetype m.m. for de nye sentralbanksertifikatene, som har pengepolitikken som siktemål, og som tenkes å tiltrekke seg en større investorbase enn bankene, gjøres valg som er avstemt med behovet for statens opplåning. Finanstilsynet mener det kan være nyttig for markedsaktørene at Norges Bank er transparent om vurderingene som ligger til grunn for å balansere utstedelser av de nye sentralbanksertifikatene i lys av det operative ansvaret for statens opplåning i form av statskasseveksler. Finanstilsynet viser til at det er sentralt at investorene har et forutsigbart og helhetlig bilde av disse aktivitetene.

Likviditetsreservekravet

Kravet til likviditetsreserve (LCR) i banker og kredittforetak framgår av CRR/CRD-forskriften § 2 andre ledd nr. 2., se delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 2015/61 (LCR-forordningen) artikkel 4 pkt. 2. De nye sentralbanksertifikatene vil, som statskasseveksler, inngå som nivå 1 eiendeler med null i avkortning ved beregning av LCR, jf. LCR-forordningen artikkel 10 (1) (b) (i). Finanstilsynet viser til at tilgang til flere verdipapir med 0 prosent risikovekt i norske kroner, kan få en positiv effekt for diversifisering av norske bankers og kredittforetaks likviditetsreserver.

For Finanstilsynet

Anders Sanderlien Hole
avdelingsdirektør

Håkon Rysst Heilmann
konstituert seksjonsleder

Dokumentet er godkjent elektronisk.