

VALUTARESERVENE

Forvaltningen av Norges Banks valutareserver

1 | 2020

MAI 2020

RAPPORT FOR
FØRSTE KVARTAL 2020



NORGES BANK

Innhold

Forvaltningen av valutareservene.....	3
Valutareservene	4
Renteinvesteringer.....	4
Aksjeinvesteringer.....	5
Petrobufferporteføljen	6
Finansiell risiko	7
Internasjonale forpliktelser.....	7
Nøkkeltall	9

NORGES BANK

KVARTALSRAPPORT

1 | 2020

FORVALTNINGEN AV
NORGES BANKS
VALUTARESERVER

Forvaltningen av valutareservene

NORGES BANK

KVARTALSRAPPORT
1 | 2020

FORVALTNINGEN AV
NORGES BANKS
VALUTARESERVER

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 kontant-innskudd, statscertifikater, statsobligasjoner og aksjer notert på en regulert og anerkjent markeds plass. 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 kort-siktige renteinstrumenter. Det er ikke fastsatt noen referanseindeks for petrobufferporteføljen.

Hovedpunkter fra første kvartal 2020

- Valutareservenes markedsverdi var 688,7 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal, en økning på 141,6 milliarder kroner i løpet av kvartalet.
- Valutareservenes avkastning var -2,6 prosent i første kvartal målt i internasjonal valuta. Aksjeinvesteringene hadde en avkastning på -19,6 prosent, mens avkastningen til renteinvesteringene var 2,5 prosent. Målt i norske kroner var valutareservenes avkastning 15,0 prosent.
- Valutareservenes størrelse og likviditet anses som tilstrekkelig til å møte Norges Banks forpliktelser.

Tabell 1 Hovedtall

	1. kvartal 2020			Valuta- reservene
	Rente- investeringer	Aksje- investeringer	Petrobuffer- porteføljen	
<i>I milliarder kroner</i>				
Markedsverdi ved inngang	423,4	127,3	-3,5	547,2
Markedsverdi ved utgang	510,3	120,8	57,6	688,7
Endring i markedsverdi	87,0	-6,5	61,1	141,6
Netto tilførsel	-2,4	0,0	61,4	59,1
Avkastning målt i kroner	89,3	-6,5	-0,3	82,5

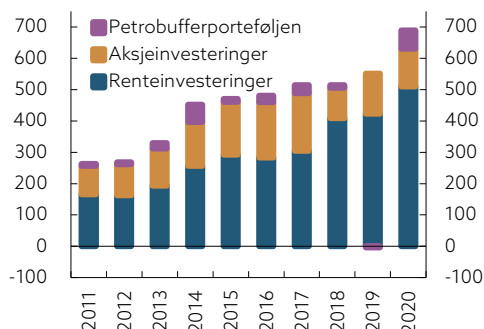
Tabell 2 Detaljer for rente- og aksjeinvesteringene

	1. kvartal 2020		Sum
	Rente- investeringer	Aksje- investeringer	
<i>I milliarder kroner</i>			
Avkastning målt i kroner	89,3	-6,5	82,8
Avkastning målt i internasjonal valuta	11,1	-26,4	-15,3
Svingninger i kronekursen	78,2	19,9	98,1
<i>I prosent</i>			
Avkastning målt i kroner	21,02	-5,12	14,99
Avkastning målt i internasjonal valuta	2,53	-19,61	-2,58
Relativ avkastning målt i internasjonal valuta	-0,01	-0,05	-
Forventet relativ volatilitet målt i kroner (annualisert)	0,07	0,07	-

Valutareservene

Valutareservenes markedsverdi var 688,7 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal. Verdien økte med 141,6 milliarder kroner i løpet av kvartalet. Svakere kronekurs økte verdien med 98,1 milliarder kroner, mens netto tilførsel var 59,1 milliarder. Avkastning målt i internasjonal valuta reduserte verdien med 15,3 milliarder kroner.

Figur 1 Valutareservenes sammensetning.
Milliarder kroner



INTERNASJONAL VALUTA

Valutareservene holdes for beredskapsformål. Kronekursbevegelser 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 første kvartal 510,3 milliarder kroner, opp 87,0 milliarder kroner i løpet av kvartalet. Kronekurssvækkelse bidro til å øke verdien med 78,2 milliarder kroner. Avkastning målt i internasjonal valuta økte verdien med 11,1 milliarder kroner, tilsvarende 2,5 prosent. Netto utflyt fra renteporteføljen var 2,4 milliarder kroner i kvartalet.

Amerikanske statsrenter falt betydelig gjennom første kvartal. De aller korteste statsrentene falt nær 150 basispunkter. Toårsrentene falt 135 basispunkter, noe mer enn tiårsrentene. Federal Reserve annonserte en rekke ekspansive tiltak i mars som bidro til rentenedgangen, blant annet kutt i intervallet for styringsrenten på 150 basispunkter og storstilte aktivakjøp. Investeringer denominert i amerikanske dollar utgjorde 50 prosent av renteporteføljen og oppnådde en avkastning på 4,6 prosent målt i lokal valuta, hovedsakelig på grunn av rentenedgangen.

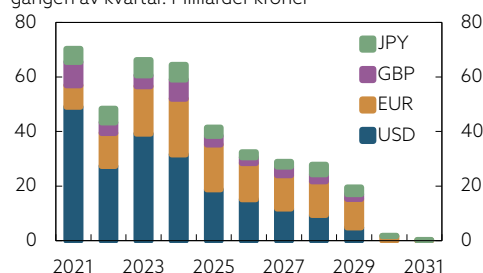
Effektene av omfattende tiltak fra European Central Bank bidro til at lange tyske renter falt markert i løpet av første kvartal. Lange franske renter, som blir ansett som mindre trygge og likvide enn tyske statsrenter, falt mindre i samme periode. De korteste rentene har steget i samme periode i begge land. Investeringer denominert i euro utgjorde 34 prosent av renteporteføljen og oppnådde en avkastning på 0,4 prosent, hovedsakelig på grunn av rentenedgangen.

Tiltak fra Bank of England, som rentekutt og aktivakjøp, bidro til et markert fall i britiske renter i første kvartal. Rentefallet er hovedårsaken til at de pund-denominerte investeringene, som utgjør åtte prosent av renteporteføljen, hadde en avkastning på 1,9 prosent målt i lokal valuta.

Japanske renter er om lag uendret siden utgangen av 2019. Investeringer denominert i japanske yen, som utgjør 8 prosent av renteporteføljen, oppnådde en avkastning på 0,0 prosent målt i lokal valuta i perioden.

Tabell 3 Renteinvesteringene fordelt på valuta. Per utgangen av kvartal. Markedsverdi i milliarder kroner

	Markedsverdi	Andel	Durasjon	Yield
Totalt	510,3	100,00	3,64	0,02
EUR	169,1	33,14	4,01	-0,48
GBP	40,0	7,83	4,01	0,16
JPY	40,7	7,97	4,14	-0,14
USD	260,6	51,06	3,27	0,34

Figur 2 Forfall av hovedstol og kupong per år. Per utgangen av kvartal. Milliarder kroner**Tabell 4** Avkastning på renteinvesteringene

	1. kv. 2020
<i>Målt i internasjonal valuta</i>	
Avkastning (prosent)	2,53
Avkastning (millioner kroner)	11 097
<i>Målt i norske kroner</i>	
Avkastning (prosent)	21,02
Avkastning (millioner kroner)	89 137

Figur 3 Avkastning målt i internasjonal valuta. Renteinvesteringer. Prosent**Tabell 5** Relativ avkastning på renteinvesteringene

	1. kv. 2020
<i>Målt i internasjonal valuta</i>	
Relativ avkastning (prosentpoeng)	-0,01
Relativ avkastning (millioner kroner)	-68

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

Aksjeinvesteringer

Markedsverdien av aksjeinvesteringene var ved utgangen av første kvartal 120,8 milliarder kroner, ned 6,5 milliarder kroner siden utgangen av 2019. Reduseringen i markedsverdi skyldes hovedsakelig fallende aksjemarkeder som ga en avkastning på -26,4 milliarder kroner eller -19,6 prosent. En svakere kronekurs økte markedsverdien med 19,9 milliarder kroner.

De globale aksjemarkedene opplevde et markant fall i første kvartal, men hentet seg noe inn mot slutten av kvartalet. Det har vært store svingninger gjennom hele kvartalet.

Europeiske aksjer hadde svakest avkastning med -23,1 prosent. Asiatiske og nordamerikanske aksjer hadde en avkastning på henholdsvis -15,9 og -18,6 prosent. Helsesektoren hadde sterkest avkastning i første kvartal på -10,3 prosent, mens aksjer tilknyttet olje og gass hadde lavest avkastning på -40,7 prosent.

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

	Markedsverdi	Andel (%)
Olje og gass	3,7	3,1
Materialer	4,1	3,4
Industri	14,2	11,8
Konsumvarer	13,5	11,2
Helse	17,9	14,9
Konsumtjenester	14,2	11,8
Telekommunikasjon	3,4	2,8
Kraft	3,5	2,9
Finans	22,1	18,3
Teknologi	23,8	19,8

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

	Markedsverdi	Andel (%)
AUD	2,4	2,0
CAD	3,1	2,6
CHF	4,5	3,8
DKK	0,9	0,8
EUR	12,9	10,7
GBP	6,1	5,1
JPY	11,8	9,8
SEK	1,3	1,0
USD	77,6	64,3

Tabell 8 Avkastning på aksjeinvesteringene

	1. kv. 2020
<i>Målt i internasjonal valuta</i>	
Avkastning (prosent)	-19,61
Avkastning (millioner kroner)	-26 431
<i>Målt i norske kroner</i>	
Avkastning (prosent)	-5,12
Avkastning (millioner kroner)	-6 516

Tabell 9 Relativ avkastning på aksjeinvesteringene

	1. kv. 2020
<i>Målt i internasjonal valuta</i>	
Relativ avkastning (prosentpoeng)	-0,05
Relativ avkastning (millioner kroner)	-73

Figur 5 Avkastning målt i internasjonal valuta. Aksjeinvesteringer. Prosent**Figur 6** Relativ avkastning målt i internasjonal valuta. Aksjeinvesteringer. Basispunkter**REFERANSEINDEKS**

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

Petrobufferporteføljen

Petrobufferporteføljens markedsverdi var 57,6 milliarder kroner ved utgangen av første kvartal, en økning på 61,1 milliarder kroner. I løpet av kvartalet ble det kjøpt valuta fra SDØE for 37,6 milliarder kroner. Samtidig solgte Norges Bank valuta i markedet tilsvarende 43,0 milliarder kroner. Totalt ble 66,8 milliarder kroner overført fra SPU til petrobufferporteføljen i løpet av kvartalet.

Som følge av en kraftig økning i overføringen til SPU i desember 2019 ble det gitt et lån til petrobufferporteføljen fra renteporteføljen på 10 milliarder kroner. Uten lånet ville petrobufferporteføljen ved årsskiftet ikke hatt nok midler til å dekke det oppjusterte overføringsbeløpet.¹ Lånet ble tilbakebetalt 31. mars 2020.

¹ Se Forvaltningen av Norges Banks valutareserver for fjerde kvartal 2019.

Finansiell risiko

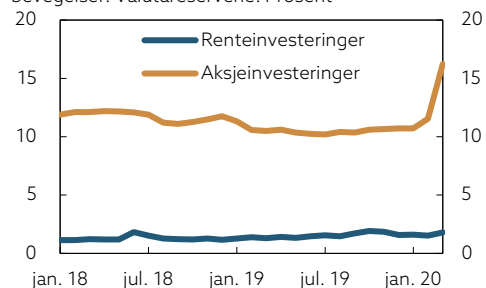
Valutareservene er plassert i utenlandsk valuta, mens Norges Banks gjeldsposter hovedsakelig er i norske kroner. Utviklingen i kronkursen har derfor stor betydning for Norges Banks resultat målt i kroner. En styrking av kronen reduserer kroneverdien av valuta-reservene, mens en svekkelse av kronen øker kroneverdien. For beredskapsformål vil valutareservenes kroneverdi derimot være av underordnet betydning. Finansiell risiko knyttet til valuta-reservene, 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 kredittrisikopåslag. For aksje- og renteinvesteringer var forventet absolutt

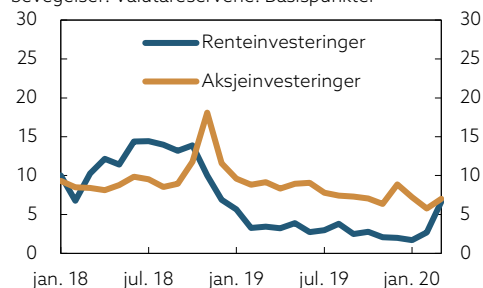
volatilitet, ekskludert bevegelser i kronkursen, henholdsvis 12,4 og 1,8 prosent ved utgangen av første kvartal 2020. Dette tilsvarer en forventet årlig verdi-svingning på om lag 15 og 9,2 milliarder kroner. Forventet relativ volatilitet var på samme tid 0,07 prosentpoeng både for aksje- og renteinvesteringene.

Kreditt- og motpartsrisiko er definert som risiko for tap knyttet til at en utsteder eller motpart ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelser. Obligasjons- og sertifikatinvesteringene i valuta-reservene 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.

Figur 7 Absolutt volatilitet, ekskludert kronkurs-bevegelser. Valutareservene. Prosent



Figur 8 Relativ volatilitet, inkludert kronkurs-bevegelser. Valutareservene. Basispunkter



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.

Internasjonale forpliktelser

Etter sentralbankloven skal Norges Bank oppfylle forpliktelsene som følger av deltagelse i IMF. Medlemskapet innebærer at Norges Bank har en stående forpliktelse til å stille valuta til disposisjon for fondets utlån til andre

medlemsland. Se side 8 for en oversikt over Norges Banks forpliktelser knyttet til IMF. Valutareservenes størrelse og likviditet vurderes som tilstrekkelig til å møte Norges Banks internasjonale forpliktelser.

OVERSIKT OVER NORGES BANKS FORPLIKTELSER KNYTTET TIL IMF

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 SDR². Ved utgangen av første kvartal utgjorde trukket beløp³ 625 millioner SDR, se figur 9. Det har ikke vært trukket på kvoten i første kvartal 2020.

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 99 millioner SDR ved utgangen av første kvartal. I kvartalet er det foretatt tilbakebetalinger under ordningen på 4 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.

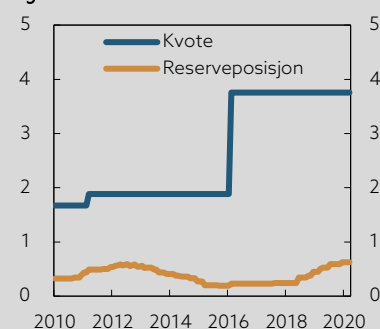
BILATERALE LÅNEAVTALER fungerer som IMF's tredjelinjeforsvar etter kvoter og NAB. Norges Bank ga i 2009 IMF en trekkadgang ved et bilateralt lån på 3000 millioner SDR. Dette lånet ble videreført under NAB. I 2012 ga Norges Bank IMF en trekkadgang ved et bilateralt lån på 6000 millioner SDR, som kun skulle 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.

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 første kvartal er det foretatt tilbakebetalinger under ordningen på 20 millioner SDR. I november 2016 ble det undertegnet en ny låneavtale, der Norge stiller ytterligere 300 millioner SDR til disposisjon for PRGT. Det var ved utgangen av kvartalet ikke trukket midler på den nye låneavtalen.

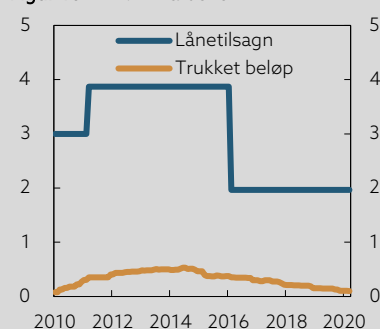
Forpliktelsene gjennom kvoten, NAB, bilaterale avtaler og PRGT er 12 021 millioner SDR. Ved utgangen av første kvartal hadde IMF trukket 724 millioner SDR. Ytterligere 11 297 millioner SDR kan dermed bli trukket på gjennom disse ordningene. Se tabell 14 under nøkkeltall for ytterligere detaljer.

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 belastet valutareservene. Avtalen innebærer også en rett for Norges Bank til å selge SDR. Ved utgangen av første kvartal var beholdningen av SDR 1 567 millioner SDR, se figur 12.

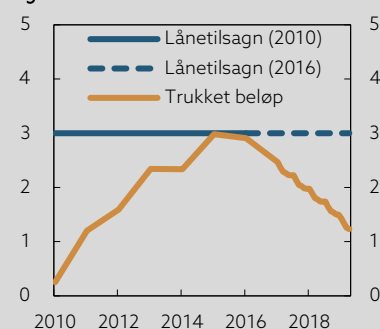
Figur 9 Kvoten. Milliarder SDR



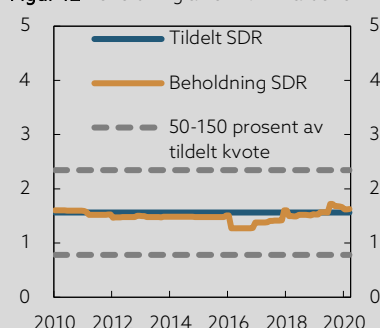
Figur 10 NAB. Milliarder SDR



Figur 11 PRGT. Hundre millioner SDR



Figur 12 Beholdning av SDR. Milliarder SDR



² 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.

³ Trukket beløp er lik reserveposisjonen.

Tabell 10 Markedsverdier. Milliarder kroner

	1. kv. 2020	1. kv. 2019	2019
Rente- og aksjeinvesteringenes markedsverdi	631,1	517,4	-
Endring i markedsverdi	80,4	11,1	44,4
Netto tilførsel	-2,4	-0,8	-2,5
Avkastning i norske kroner	82,8	11,9	46,8
<i>Avkastning i internasjonal valuta</i>	-15,3	16,7	39,6
<i>Endring som skyldes svingninger i kronekursen</i>	98,1	-4,9	7,3
Petrobufferporteføljens markedsverdi	57,6	19,6	-
Endring i markedsverdi	61,1	11,8	-11,3
Netto tilførsel	61,4	11,9	-11,8
<i>Kjøp av valuta fra SDØE</i>	37,6	44,4	142,4
<i>Kjøp av valuta i markedet</i>	-43,0	-29,3	-140,8
<i>Overføring fra SPU</i>	66,8	-3,3	-13,4
Avkastning i norske kroner	-0,3	-0,1	0,5
Valutareservenes markedsverdi	688,7	537,0	-

Tabell 11 Avkastning målt i internasjonal valuta. Prosent

	1. kv. 2020	1. kv. 2019	2019
Avkastning på renteinvesteringer	2,53	1,16	2,86
Avkastning på aksjeinvesteringer	-19,61	12,44	28,31
Avkastning på valutareservene¹	-2,58	3,33	7,78
Avkastning på referanseindeksen for renteinvesteringer	2,55	1,19	2,93
Avkastning på referanseindeksen for aksjeinvesteringer	-19,56	12,42	28,32
Relativ avkastning på renteinvesteringer	-0,01	-0,03	-0,07
Relativ avkastning på aksjeinvesteringer	-0,05	0,02	-0,01

¹Eksklusiv petrobufferporteføljen

Tabell 12 Avkastning målt i norske kroner. Prosent

	1. kv. 2020	1. kv. 2019	2019
Avkastning på renteinvesteringer	21,02	0,12	4,20
Avkastning på aksjeinvesteringer	-5,12	11,67	30,60
Avkastning på valutareservene¹	14,99	2,34	9,29
Avkastning på referanseindeksen for renteinvesteringer	21,04	0,15	4,27
Avkastning på referanseindeksen for aksjeinvesteringer	-5,06	11,65	30,61
Relativ avkastning på renteinvesteringer	-0,02	-0,03	-0,07
Relativ avkastning på aksjeinvesteringer	-0,06	0,02	-0,01

¹Eksklusiv petrobufferporteføljen

Tabell 13 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	1,61	2,97	2,91	4,95
<i>Renteinvesteringer</i>				
Avkastning på renteinvesteringer	4,25	2,26	1,60	2,61
Avkastning på referanseindeksen	4,31	2,29	1,62	2,44
Relativ avkastning	-0,06	-0,03	-0,02	0,17
Realisert absolutt volatilitet ¹	1,93	1,62	1,63	2,20
Realisert relativ volatilitet ¹	0,04	0,05	0,05	0,29
Informasjonsrate ²	-1,59	-0,54	-0,38	0,58
<i>Aksjeinvesteringer</i>				
Avkastning på aksjeinvesteringer	-8,26	2,72	4,19	8,43
Avkastning på referanseindeksen	-8,18	2,71	4,09	8,23
Relativ avkastning	-0,08	0,00	0,10	0,19
Realisert absolutt volatilitet ¹	18,95	14,09	13,05	12,33
Realisert relativ volatilitet ¹	0,11	0,09	0,14	0,22
Informasjonsrate ²	-0,71	0,03	0,76	0,89

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 risikojustert avkastning. IR beregnes som forholdstallet mellom meravkastningen og den realiserte relative markedsrisikoen (målt ved relativ volatilitet)

Tabell 14 Fordringer og gjeld på Det internasjonale valutafondet (IMF) ved utgangen av kvartalet. Millioner kroner

	Forpliktet lånetilsagn ²	Balanseført			Sum balanseført
		Trekk på lånetilsagn	Kapitalinnskudd ³	SDR	
<i>Finansielle eiendeler</i>					
Medlemsinnskudd i IMF (kvoten) ¹	-	-	53 945	-	53 945
Beholdning av SDR	-	-	-	23 353	23 353
Låneordning med IMF - NAB	28 235	1 423	-	-	1 423
Låneordning med IMF - Bilateral utlån	86 138	-	-	-	-
Låneordning med IMF - PRGT	8 614	1 768	-	-	1 768
Fordringer på IMF	-	3 192	53 945	23 353	80 490
<i>Finansiell gjeld</i>					
Kronegjeld til IMF	-	-	44 968	-	44 968
Motverdien av tildelte SDR	-	-	-	22 457	22 457
Gjeld til IMF	-	-	44 968	22 457	67 426
Netto posisjoner mot IMF	-	3 192	8 976	896	13 064

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 kronегjeld til IMF, dvs. nettobeløpet nederst i kolonnen