

VALUTARESERVENE

Forvaltning av Norges Banks valutareserver

KVARTALSRAPPORT

2 | 2015
AUGUST 2015

RAPPORT FOR
ANDRE KVARTAL 2015



NORGES BANK

INNHold

Forvaltning av valutareservene.....	3
Størrelse og sammensetning	4
Avkastning	4
Risikostyring	6
Internasjonale forpliktelser.....	8
Nøkkeltall.....	10
Regnskapsrapportering	12
Resultatregnskap	12
Balanse	12
Noter.....	13

NORGES BANK

VALUTARESERVENE

2 | 2015

FORVALTNING AV NORGES
BANKS VALUTARESERVER

Norges Banks valutareserver skal kunne brukes som ledd i gjennomføringen av pengepolitikken, ut fra hensynet til finansiell stabilitet og for å møte Norges Banks internasjonale forpliktelser overfor IMF og enkeltland. Reservene er delt inn i en langsiktig portefølje, en pengemarkedsportefølje og en petrobufferportefølje. Den langsiktige porteføljen forvaltes av Norges Bank Investment Management (NBIM), mens pengemarkedsporteføljen og petrobufferporteføljen forvaltes av Norges Bank Markeder og Banktjenester (MB).

Valutareservene skal være plassert slik at minst 10 milliarder SDR, herunder hele pengemarkedsporteføljen, innen en handledag skal kunne benyttes uten å måtte realisere tap av betydning. Pengemarkedsporteføljen skal være mellom 3,5 og 4,5 milliarder SDR og investeres i kortsiktige renteinstrumenter. Referanseindeksen for pengemarkedsporteføljen er satt sammen av overnatten pengemarkedsindekser og statssertifikatindekser for amerikanske dollar og euro. Den langsiktige porteføljen skal plasseres i aksjer og rentebærende papirer. Referanseindeksen for den langsiktige porteføljen er satt sammen av globale indekser for aksjer og obligasjoner. Aksjeandelen i den strategiske referanseindeksen er 40 prosent.

Formålet med petrobufferporteføljen er å sørge for en hensiktsmessig tilførsel av nye midler til Statens pensjonsfond utland (SPU). Porteføljen bygges opp ved at Norges Bank løpende kjøper valuta fra Statens direkte økonomiske engasjement (SDØE) og ved at Norges Bank selger valuta i markedene. Det overføres normalt midler til SPU hver måned. Petrobufferporteføljen plasseres i kortsiktige rentepapirer. Det er ikke fastsatt noen referanseindeks for petrobufferporteføljen.

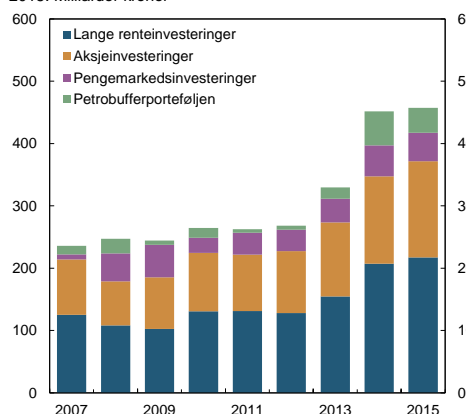
Hovedpunkter fra andre kvartal 2015

- Valutareservenes markedsverdi var 457,3 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal, en reduksjon på 22,4 milliarder kroner siden utgangen av første kvartal.
- Avkastningen på valutareservene, eksklusive petrobufferporteføljen, var minus 0,64 prosent i andre kvartal, målt i internasjonal valuta. Avkastningen var minus 0,83 og 0,64 prosent for henholdsvis aksje- og lange renteinvesteringer og om lag null for korte renteinvesteringer.
- Valutareservenes størrelse og likviditet vurderes som tilstrekkelig for å møte Norges Banks forpliktelser.

Størrelse og sammensetning

Valutareservenes markedsverdi var 457,3 milliarder kroner ved utgangen av andre kvartal. Den langsiktige porteføljen var 371,5 milliarder kroner, pengemarkedsporteføljen 45,9 milliarder kroner og petrobufferporteføljen 39,8 milliarder kroner. Totalt ble reservene redusert med 22,4 milliarder kroner i andre kvartal, hvorav netto kapitalutflyt kan forklare om lag 15 milliarder kroner. I kvartalet ble det kjøpt valuta for 37,5 milliarder fra SDØE, mens avsetningen til SPU var 12 milliarder kroner. Det ble i alt solgt valuta i markedet for 40,6 milliarder kroner.

Figur 1 Valutareservenes sammensetning ved utgangen av 2. kvartal 2015. Milliarder kroner



Tabell 1 Markedsverdier i valutareservene ved utgangen av andre kvartal 2015. Milliarder kroner

	2. kv. 2015
Lange renteinvesteringer	217,3
Aksjeinvesteringer	154,2
Pengemarkedsinvesteringer	45,9
Petrobufferportefølje	39,8
Valutareservene	457,3
Sum endring i kvartalet	-22,4
Avkastning	-3,3
Svingninger i kronekursen	-4,3
Netto tilførsel	-14,9

Avkastning

I andre kvartal hadde valutareservene en negativ avkastning på 0,64 prosent, mot 2,58 prosent kvartalet før. Avkastningen på aksje- og lange renteinvesteringer var på henholdsvis minus 0,83 og 0,64 prosent. Pengemarkedsporteføljen hadde en negativ avkastning på 0,03 prosent.

Alle regioner bidro negativt til resultatet for aksjeporteføljen i kvartalet med Nord-Amerika lavest med minus 1,05 prosent. Aksjeinvesteringer innenfor sektorene forsyningsselskaper, olje og gass bidro mest til den negative avkastningen.

En markert økning i globale lange renter kan forklare at avkastningen for lange renteinvesteringer var negativ. Amerikanske, tyske og britiske 10-års renter steg i størrelsesorden 50-60 basispunkter kvartalet sett under ett. Tilsvarende japanske renter steg i underkant av 10 basispunkter.

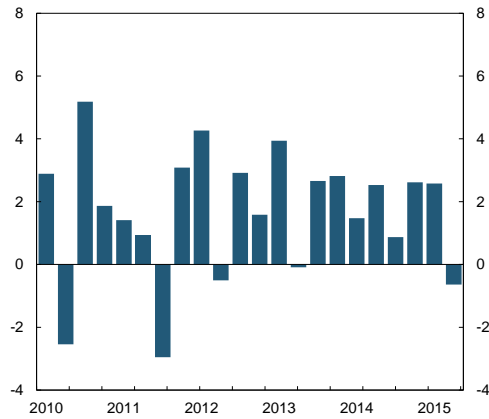
Også korte renter steg noe i andre kvartal som bidro til at avkastningen på pengemarkedsporteføljen var negativ.

Avkastning målt i internasjonal valuta

Valutareservene er investert i internasjonale verdipapirer i utenlandsk valuta. Valutareservenes avkastning måles primært i internasjonal valuta, det vil si en vektet sammensetning av valutaene i porteføljenes referanseindekser. Denne sammensetningen betegnes som valutareservenes valutakurv, og består i dag av 9 valutaer for aksje- og lange renteinvesteringer. For pengemarkedsinvesteringene består valutakurven av euro og amerikanske dollar. Om ikke annet er oppgitt i teksten, er resultatmålingen gjort i valutareservenes valutakurv. Petrobufferporteføljen, som ikke holdes for valutaberedskap, holdes utenfor rapporteringen av avkastning.

I andre kvartal var avkastningen på aksjeinvesteringene 6 basispunkter høyere enn for tilhørende referanseindeks, mens lange renteinvesteringer og pengemarkedsporteføljen hadde en mindreaktning på henholdsvis 5 og 4 basispunkter.

Figur 2 Absolutt avkastning. Valutareservene. Prosent

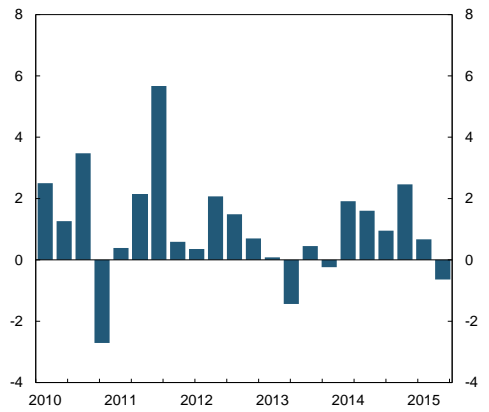


Tabell 2 Avkastning målt i internasjonal valuta. Prosent

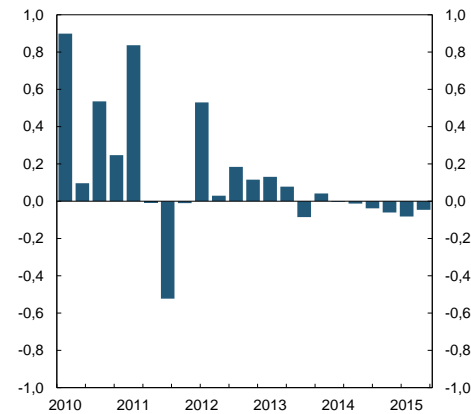
2. kv. 2015	
Avkastning:	
Lange renteinvesteringer	-0,64
Aksjeinvesteringer	-0,83
Pengemarkedsinvesteringer	-0,03
Valutareservene¹	-0,64
Avkastning i referanseindeks:	
Lange renteinvesteringer	-0,59
Aksjeinvesteringer	-0,88
Pengemarkedsinvesteringer	0,01

¹Eksklusive petrobufferporteføljen

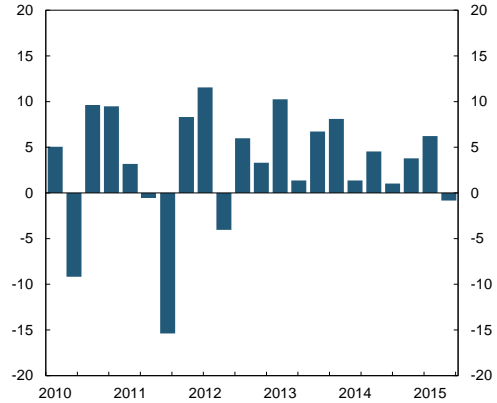
Figur 3 Absolutt avkastning. Lange renteinvesteringer. Prosent



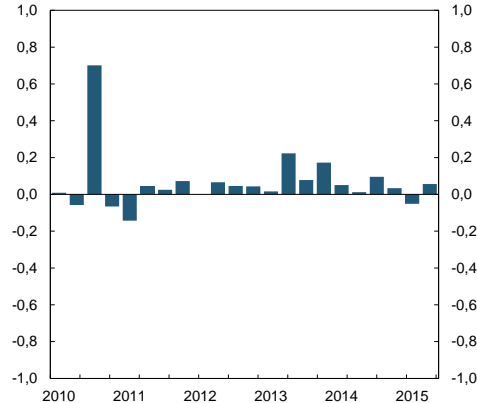
Figur 4 Relativ avkastning. Lange renteinvesteringer. Prosentpoeng



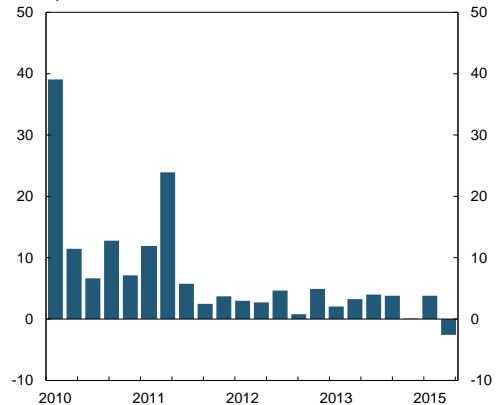
Figur 5 Absolutt avkastning. Aksjeinvesteringer. Prosent



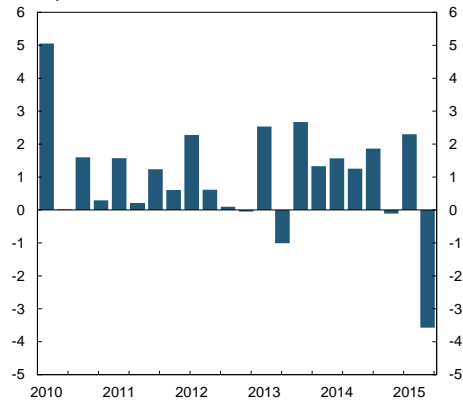
Figur 6 Relativ avkastning. Aksjeinvesteringer. Prosentpoeng



Figur 7 Absolutt avkastning. Pengemarkedsinvesteringer. Basispunkter



Figur 8 Relativ avkastning. Pengemarkedsinvesteringer. Basispunkter



Referanseindekser

Den strategiske referanseindeksen for aksjeinvesteringene er skattejustert versjon av FTSE All World Developed Market Index. Den strategiske referanseindeksen for lange renteinvesteringer er basert på Barclays Capital Global Aggregate Bond Index, men begrenset til statspapirer utstedt av myndighetene i Frankrike, Tyskland, Japan, Storbritannia og USA. Videre er referanseindeksen begrenset til papirer med gjenværende løpetid under 10 år. Valutavektene i indeksen er 35 prosent euro, 45 prosent amerikanske dollar, 10 prosent britiske pund og 10 prosent japanske yen. Den strategiske referanseindeksen for aksje- og lange renteinvesteringer består av 60 prosent fastrentepapir og 40 prosent aksjer.

Referanseindeksen for pengemarkedsporteføljens kontantandel utgjør 10 prosent og består av Merrill Lynch Overnight Indeks for amerikanske dollar og euro. Referanseindeksen for porteføljens verdipapirdel består av Barclays Capitals statssertifikatindeks; German Bubill Index og US T-bills. Indeksen består av 75 prosent amerikanske dollar og 25 prosent euro.

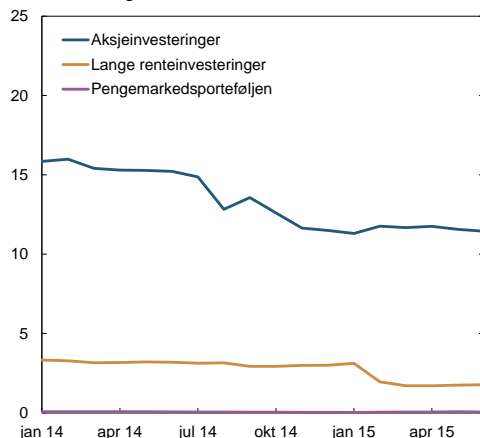
Risikostyring

Sammensetningen av investeringene og svingninger i aksjekurser, valutakurser, rentenivåer og kredittrisikopåslag bestemmer reservenes markedsrisiko. Det finnes ikke noe enkeltmål som fullt ut kan beskrive markedsrisikoen. I denne rapporten måles markedsrisiko ved standardavviket til avkastningen¹. Risikomålet gir et estimat på hvor mye man kan forvente at porteføljens verdi vil endres i løpet av et år.

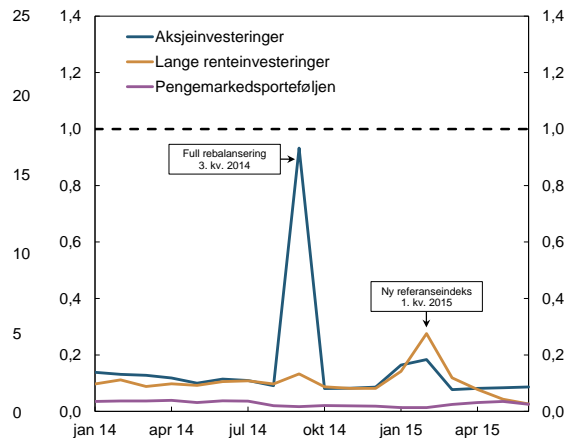
For aksje- og lange renteinvesteringer var forventet absolutt volatilitet henholdsvis 11,4 og 1,8 prosent ved utgangen av kvartalet, mot 11,7 og 1,7 prosent ved utgangen av forrige kvartal. For pengemarkedsporteføljen var forventet absolutt volatilitet om lag null. I andre kvartal har det vært liten endring i absolutt volatilitet for valutareservene totalt sett.

Mens absolutt volatilitet sier noe om hvor mye valutareservene forventes å svinge i verdi, sier relativ volatilitet noe om hvor mye porteføljene kan forventes å svinge i verdi i forhold til tilhørende referanseindeks.² Ved utgangen av andre kvartal var forventet relativ volatilitet for henholdsvis aksje- og lange renteinvesteringer 0,09 og 0,03 prosent. Pengemarkedsporteføljen hadde forventet relativ volatilitet på 0,03 prosent ved utgangen av andre kvartal.

Figur 9 Forventet absolutt volatilitet ekskludert kronekursbevegelser. Valutareservene. Prosent



Figur 10 Forventet relativ volatilitet ekskludert kronekursbevegelser. Valutareservene. Prosentpoeng



¹ Benevnes også absolutt volatilitet.

² I sentralbanksjefens retningslinjer for aksjer og lange renteinvesteringer er det fastsatt at forvaltningen skal legges opp med sikte på at forventet relativ volatilitet ikke skal overstige 1,0 prosentpoeng (100 basispunkter). I retningslinjene for pengemarkedsinvesteringer er det fastsatt en grense for forventet relativ volatilitet på 1,0 prosentpoeng. Relativ volatilitet på ett prosentpoeng innebærer at porteføljens meravkastning forventes å ligge innenfor intervallet $\pm 1,0$ prosentpoeng i to av tre år.

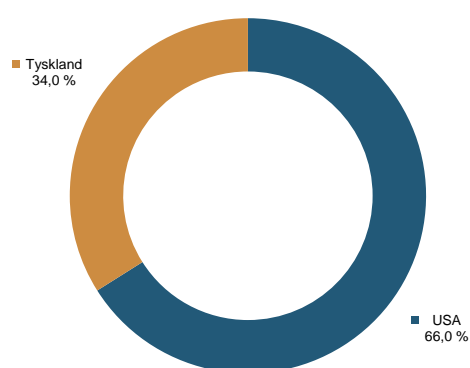
Kreditt- og motpartsrisiko er definert som risiko for tap knyttet til at en utsteder eller motpart ikke kan oppfylle sine betalingsforpliktelser. Obligasjons- og sertifikatinvesteringene i valutareservene har lav kredittisiko. Ved utgangen av andre kvartal var 90,9 prosent investert i statspapiere med en kredittvurdering på AA eller høyere, og kun 0,01 prosent av porteføljene var investert i selskapsobligasjoner. Dette har vært om lag uendret i 2015. En betydelig andel av renteinvesteringene, 66,0 prosent av statssertifikatene og 45,3 prosent av statsobligasjonene, er utstedt av USA med AAA i kredittvurdering.

Tabell 3 Renteinvesteringer i valutareservene fordelt etter kredittvurdering. Prosent¹

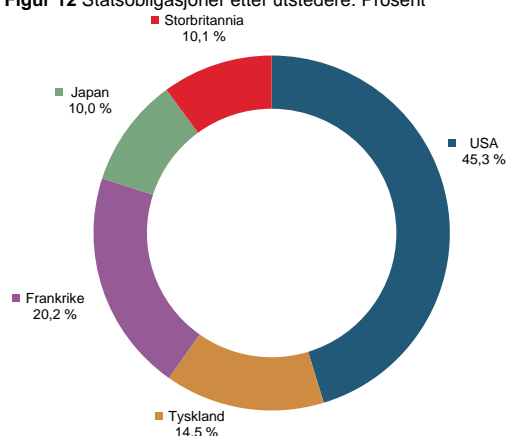
	AAA	AA	A	BBB	Lavere	Totalt
Statssertifikater	9,1	0,0	0,0	0,0	0,0	9,1
Statsobligasjoner	54,3	27,5	9,1	0,0	0,0	90,9
Selskapsobligasjoner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum rentebærende verdipapirer	63,4	27,5	9,1	0,0	0,0	100,0

¹ Prosent av obligasjons- og sertifikatinvesteringene i valutareservene

Figur 11 Statssertifikater etter utstedere. Prosent

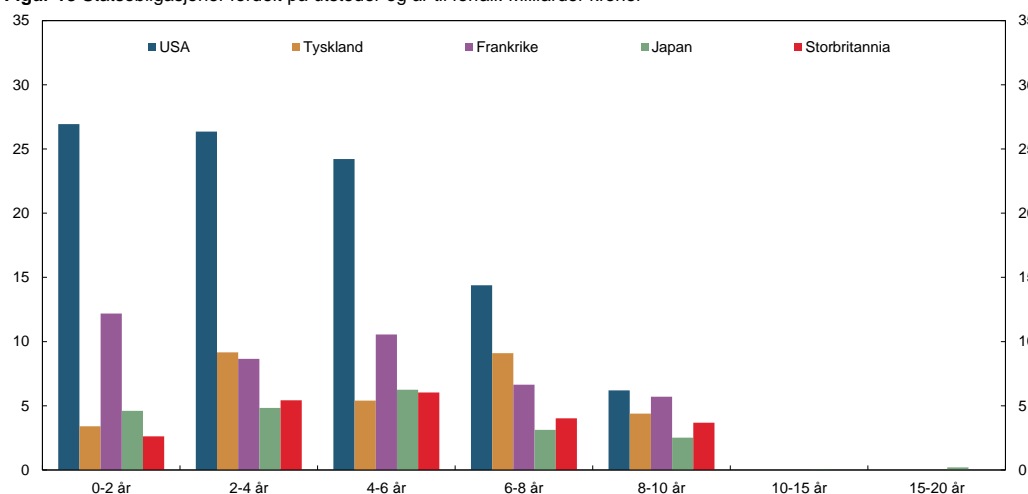


Figur 12 Statsobligasjoner etter utstedere. Prosent



Ved utgangen av andre kvartal var kun 260 millioner kroner investert i statsobligasjoner med løpetid over 10 år, mot 1,3 milliarder kroner ved utgangen av forrige kvartal. Videre er 130 milliarder kroner investert i amerikanske og tyske statsobligasjoner, noe som regnes som svært likvide investeringer.

Figur 13 Statsobligasjoner fordelt på utsteder og år til forfall. Milliarder kroner



Internasjonale forpliktelser

Valutareservene skal i tillegg til å kunne benyttes til valutatransaksjoner som ledd i gjennomføringen av pengepolitikken og ut fra hensynet til finansiell stabilitet, benyttes til å møte Norges Banks 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. Norges Banks kvoteforpliktelser og forpliktelser gjennom de ulike utlånsprogrammene tilsier at IMF maksimalt kan foreta ytterligere trekk på 11,3 milliarder SDR³ eller 124,4 milliarder kroner. Det tilsvarer 27 prosent av valutareservene. Per 30.6.2015 er 262,4 milliarder kroner av valutareservene plassert i likvide papirer som skal kunne avhendes innen én handledag uten å måtte realisere tap av betydning. Valutareservenes størrelse og likviditet vurderes som tilstrekkelig til å møte Norges Banks forpliktelser overfor IMF.

Kvoten IMF

Kvoten har gradvis økt de siste 20 årene og ble siste gang økt i mars 2011 fra 1 672 til 1 884 millioner SDR. Trukket beløp⁴ økte etter finanskrisen fra 113 millioner SDR ved utgangen av 2007, til 545 millioner SDR ved utgangen av 2012. De senere årene er trukket beløp redusert og utgjorde 198 millioner SDR ved utgangen av andre kvartal 2015.

NAB

En utvidet NAB-avtale⁵ trådte i kraft i 2011. Norges Banks forpliktelser igjennom utlånsprogrammet er 3 871 millioner SDR. Utestående trekk var ved utgangen av andre kvartal 372 millioner SDR. Det er ned fra 463 millioner SDR ved årsskiftet.

Bilaterale avtaler

Norges Bank ga i 2012 IMF et lånetilsagn gjennom et bilateralt lån på 6 000 millioner SDR. IMF vil trekke på avtalen kun i helt spesielle tilfeller.

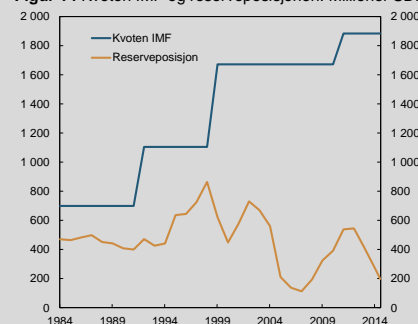
PRGT

I juni 2010 undertegnet Finansdepartementet og IMF en avtale der Norge stiller 300 millioner SDR til disposisjon som lånemidler for IMF's ordninger for fattige land (PRGT⁶). Norges Bank er agent for lånet og ivaretar forpliktelsene. Det var ved utgangen av andre kvartal trukket 233 millioner SDR.

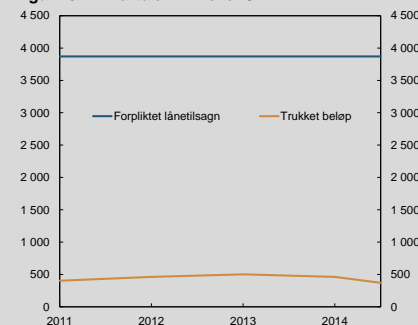
Beholdning av SDR

IMF har tildelt medlemslandene SDR. 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 ny avtale med IMF om frivillig kjøp og salg av SDR så lenge beholdning er innenfor 50-150 prosent av tildelt SDR. I 2009 ble tildelt SDR økt fra 168 til 1 683 millioner 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 andre kvartal 2015 var beholdningen av SDR 1 481 millioner SDR.

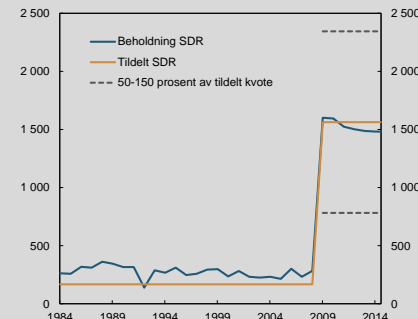
Figur 14 Kvoten IMF og reserveposisjonen. Millioner SDR



Figur 15 NAB-avtalen. Millioner SDR



Figur 16 Beholdning av SDR og tildelt kvote. Millioner SDR



³ 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 (42 prosent), euro (37 prosent), japanske yen (10 prosent) og britiske pund (11 prosent). Per 30.06.2015 var 1 SDR = 11,05 NOK.

⁴ Trukket beløp er lik reserveposisjonen.

⁵ New Arrangement to Borrow (NAB)

⁶ Poverty Reduction and Growth Trust (PRGT)

Figur 17 og tabell 4 oppsummerer hva som er balanseført tilknyttet IMF ved utgangen av andre kvartal 2015.

NORGES BANK

VALUTARESERVENE
2 | 2015

FORVALTNING AV NORGES
BANKS VALUTARESERVER

Tabell 4 Fordringer og gjeld på Det internasjonale valutafondet (IMF) per 30. juni 2015. Millioner kroner

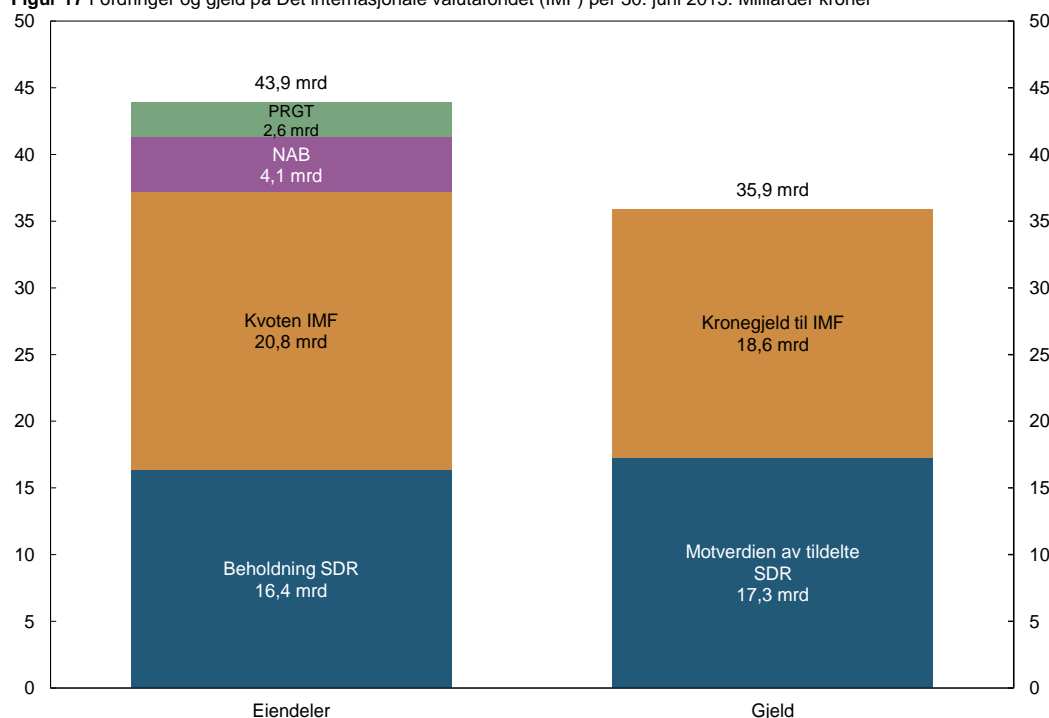
	BALANSEFØRT				
	Forpliktet lånetilsagn ²	Utlånsprogram	Kapitalinnskudd ³	SDR	Sum balanseført
<i>Finansielle eiendeler</i>					
Kvoten IMF ¹	-	-	20 821	-	20 821
Beholdning SDR	-	-	-	16 370	16 370
Lån til IMF, NAB	42 783	4 112	-	-	4 112
Bilateral utlån til IMF	66 313	-	-	-	-
Utlån til IMF, PRGT	3 316	2 580	-	-	2 580
Fordringer på IMF	112 412	6 692	20 821	16 370	43 883
<i>Finansiell gjeld</i>					
Kronegjeld til IMF	-	-	18 630	-	18 630
Motverdien av tildelte SDR	-	-	-	17 277	17 277
Gjeld til IMF	-	-	18 630	17 277	35 907
Netto posisjoner mot IMF	112 412	6 692	2 190	-906	7 976

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, for hvor store lån landet kan få dersom et 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, beløp omregnet til norske kroner.

³ Netto kapitalinnskudd betegnes reservetransjepsisjonen, og er Norges kvote fratrukket vår kronегjeld til IMF, dvs. nettobeløpet nederst i kolonnen. Norges Bank kan ved behov kreve tilsvarende størrelsen på reservetransjepsisjonen fra IMF.

Figur 17 Fordringer og gjeld på Det internasjonale valutafondet (IMF) per 30. juni 2015. Milliarder kroner



Nøkkeltall

NORGES BANK

VALUTARESERVENE

2 | 2015

FORVALTNING AV NORGES
BANKS VALUTARESERVER

Tabell 5 Markedsverdier i valutareservene. Milliarder kroner

	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014
Lange renteinvesteringer	217,3	220,7	207,3	178,2	163,1
Aksjeinvesteringer	154,2	157,3	140,0	118,1	127,8
Pengemarkedsinvesteringer	45,9	46,4	49,9	41,9	38,9
Petrobufferporteføljen	39,8	55,4	54,3	37,3	36,6
Valutareservene	457,3	479,7	451,5	375,5	366,3
Sum endring i kvartalet	-22,4	28,2	75,9	9,2	19,1
Avkastning	-3,3	12,5	15,4	3,7	8,9
Endringer som følge av kronekursvingninger	-4,3	13,9	48,5	3,3	9,0
Netto tilførsel	-14,9	1,8	12,0	2,2	1,1

Tabell 6 Avkastning målt i internasjonal valuta. Prosent

	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014
<i>Avkastning:</i>					
Lange renteinvesteringer	-0,64	0,67	2,46	0,95	1,60
Aksjeinvesteringer	-0,83	6,22	3,78	1,03	4,54
Pengemarkedsinvesteringer	-0,03	0,04	0,00	0,04	0,04
Valutareservene¹	-0,64	2,58	2,62	0,87	2,53

Avkastning i referanseindeks:

Lange renteinvesteringer	-0,59	0,75	2,52	0,99	1,62
Aksjeinvesteringer	-0,88	6,27	3,75	0,93	4,53
Pengemarkedsinvesteringer	0,01	0,02	0,00	0,02	0,03

¹Eksklusiv petrobufferporteføljen.

Tabell 7 Avkastning målt i norske kroner. Prosent

	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014
<i>Avkastning:</i>					
Lange renteinvesteringer	-1,63	4,37	16,61	1,85	4,48
Aksjeinvesteringer	-1,82	10,12	18,11	1,92	7,50
Pengemarkedsinvesteringer	-1,48	4,44	15,50	2,65	2,37
Valutareservene¹	-1,68	6,43	17,00	1,97	5,37

¹Eksklusiv petrobufferporteføljen.

Tabell 8 Nøkkeltall for risiko og aktivafordeling. Valutareservene. Prosent

Risiko	Grenser	Faktisk 2. kv. 2015
<i>Den langsiktige porteføljen:</i>		
Markedsrisiko	Forventet relativ volatilitet (prosentpoeng)	< 1,0 prosentpoeng
Aktivafordeling	Renteporføljen (prosent)	> 50,0 prosent
	Aksjeforføljen (prosent)	< 50,0 prosent
		41,51
<i>Pengemarkedsporteføljen:</i>		
Markedsrisiko	Forventet relativ volatilitet (prosentpoeng)	< 1,0 prosentpoeng
Aktivafordeling	Kontanter (prosent)	> 10,0 prosent
	Verdipapirer (prosent)	< 90,0 prosent
		46,42

Tabell 9 Nøkkeltall per 30. juni 2015. Annualiserte tall. Målt i internasjonal valuta.

	Siste år	Siste 3 år	Siste 5 år ¹	Siste 10 år ¹
<i>Valutareservene ekskl. petrobufferporteføljen:</i>				
Brutto årlig avkastning (prosent)	5,50	7,94	8,48	5,75
<i>Lange renteinvesteringer:</i>				
Porteføljeavkastning (prosent)	3,47	2,68	4,00	4,09
Referanseavkastning (prosent)	3,70	2,60	3,61	3,76
Meravkastning (prosentpoeng)	-0,23	0,08	0,39	0,33
Realisert absolutt volatilitet (prosent) ²	3,09	2,81	3,26	3,62
Realisert relativ volatilitet (prosentpoeng) ²	0,09	0,16	0,47	1,58
Informasjonsrate ³	-2,72	0,47	0,84	0,21
<i>Aksjeinvesteringer:</i>				
Porteføljeavkastning (prosent)	10,45	18,22	14,83	7,65
Referanseavkastning (prosent)	10,30	17,92	14,51	7,60
Meravkastning (prosentpoeng)	0,15	0,29	0,32	0,05
Realisert absolutt volatilitet (prosent) ²	7,98	7,51	11,03	14,51
Realisert relativ volatilitet (prosentpoeng) ²	0,10	0,16	0,27	0,41
Informasjonsrate ³	1,47	1,85	1,18	0,11
<i>Pengemarkedsinvesteringer:</i>				
Porteføljeavkastning (prosent)	0,05	0,10	-	-
Referanseavkastning (prosent)	0,05	0,07	-	-
Meravkastning (prosentpoeng)	0,00	0,03	-	-
Realisert absolutt volatilitet (prosent) ²	0,04	0,04	-	-
Realisert relativ volatilitet (prosentpoeng) ²	0,04	0,03	-	-
Informasjonsrate ³	0,12	0,85	-	-

¹ Gjelder kun aksjer og lange renteinvesteringer.

² 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.

³ Informasjonsrate (IR) er et mål på risikjustert avkastning. IR beregnes som forholdstallet mellom meravkastningen og den realiserte relative markedsrisikoen (målt ved relativ volatilitet).

NORGES BANK

VALUTARESERVENE

2 | 2015

FORVALTNING AV NORGES
BANKS VALUTARESERVER

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	2. kv. 2015	1. kv. 2015	Hittil i 2015	2014
NETTO INNTEKT FINANSIELLE INSTRUMENTER				
Renteinntekter fra innskudd og fordringer	3	1	3	7
Renteinntekter fra utlån knyttet til gjensalgsvtaler	13	13	26	37
Netto inntekt/ kostnad - gevinst/tap fra:				
Aksjer og andeler	-1 427	9 730	8 304	18 704
Obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-1 921	2 786	865	13 658
Finansielle derivater	-18	-6	-24	4
Rentekostnader på innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	0	0	0	-1
Skattekostnader	17	-20	-3	-47
Andre finansielle inntekter/kostnader	-16	-12	-28	-7
Netto inntekt fra finansielle instrumenter før gevinst/tap valuta	-3 350	12 492	9 142	32 355
Gevinst/tap valuta	-4 270	13 913	9 643	57 312
Netto inntekt fra finansielle instrumenter	-7 620	26 405	18 785	89 667

Balanse

Beløp i millioner kroner	30.06.2015	31.03.2015
FINANSIELLE EIENDELER		
Innskudd i banker	22 227	50 534
Utlån knyttet til gjensalgsvtaler	77 451	57 692
Uoppgjorte handler	6 217	127
Aksjer og andeler	150 022	149 149
Utlånte aksjer	4 054	8 170
Obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	238 427	241 856
Finansielle derivater	8	16
Andre finansielle eiendeler	54	5 673
Sum finansielle eiendeler	498 460	513 218
FINANSIELL GJELD		
Kortsiktig innlån	0	1
Mottatt kontantsikkerhet	1 175	1 376
Uoppgjorte handler	38 569	33 445
Finansielle derivater	5	7
Annen finansiell gjeld	880	15
Sum finansiell gjeld	40 629	34 843
Netto valutareserver	457 831	478 375

Noter

NORGES BANK

VALUTARESERVENE

2 | 2015

FORVALTNING AV NORGES
BANKS VALUTARESERVER

Note 1 – Regnskapsprinsipper, vesentlige estimater og skjønsmessige vurderinger

Denne regnskapsrapporteringen gjelder kun Norges Banks valutareserver per 30. juni 2015. Norges Banks regnskap er, i henhold til sentralbankloven §30, annet ledd, avlagt etter regnskapsloven og forskrift om årsregnskap m.m. for Norges Bank, som er fastsatt av Finansdepartementet. Forskriften krever at Norges Banks regnskap skal utarbeides i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av EU. For beskrivelse av regnskapsprinsipper og beregningsmetoder henvises til Norges Banks årsregnskap for 2014. Regnskapsrapporteringen for Norges Banks valutareserver inkluderer ikke kontantstrømpoppstilling og egenkapitaloppstilling og er således ikke fullt ut i samsvar med IFRS. Regnskapet er i norske kroner og avrundet til nærmeste million.

Utarbeidelsen av regnskapsrapporteringen for Norges Banks valutareserver innebærer bruk av estimater og skjønsmessig vurderinger som kan påvirke verdsettelsen av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader. Estimaterne er basert på beste skjønn, men faktisk resultat kan avvike fra estimatene. For ytterligere beskrivelse om vesentlige estimater og skjønsmessig vurderinger henvises til årsregnskap for 2014.

Note 2 – Spesifikasjon av kvartalsresultat, per portefølje

NORGES BANK

VALUTARESERVENE

2 | 2015

FORVALTNING AV NORGES BANKS VALUTARESERVER

Resultatregnskap

Beløp i millioner kroner	Langsiktig	Penge-	Petro-	Poster ikke	Sum	Sum
	portefølje	markeds-	buffer-	inkl. i valuta-	valuta-	valuta-
	2. kv.	2. kv.	2. kv.	2. kv.	2. kv.	2015
	2015	2015	2015	2015	2015	2015
NETTO INNTEKT FRA FINANSIELLE INSTRUMENTER						
Renteinntekter fra innskudd og fordringer	0	1	1	1	2	3
Renteinntekter fra utlån knyttet til gjensalgsvtaler	-	6	7	-	13	26
Netto inntekt/kostnad – gevinst/tap fra:						
Aksjer og andeler	-1 427	-	-	-	-1 427	8 304
Obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	-1 928	6	-	-	-1 921	865
Finansielle derivater	-16	-3	-	-	-18	-24
Rentekostnader på innlån knyttet til gjenkjøpsavtaler	0	-	0	0	0	0
Skattekostnader	17	-	-	-	17	-3
Andre finansielle inntekter/kostnader	0	-2	-15	-	-16	-28
Netto inntekt fra finansielle instrumenter før gevinst/tap valuta	-3 352	9	-7	1	-3 350	9 141
Gevinst/tap valuta	-3 095	-678	-498	-59	-4 211	9 761
Netto inntekt fra finansielle instrumenter*	-6 447	-668	-504	-58	-7 562	18 903

* Netto inntekt fra finansielle instrumenter inkluderer, for den langsiktige porteføljen, mellomværende med Statens pensjonsfond utland.

Balanse

Beløp i millioner kroner	Langsiktig	Penge-	Petro-	Poster ikke	Sum
	portefølje	markeds-	buffer-	inkl. i valuta-	valuta-
	30.06	30.06	30.06	30.06	30.06
	2015	2015	2015	2015	2015
FINANSIELLE EIENDELER					
Innskudd i banker	159	6 375	15 693	-	22 227
Utlån knyttet til gjensalgsvtaler	1 175	36 486	39 790	-	77 451
Uoppgjorte handler	6 217	-	-	-	6 217
Aksjer og andeler	150 022	-	-	-	150 022
Utlånte aksjer	4 054	-	-	-	4 054
Obligasjoner og andre rentebærende verdipapirer	216 703	21 724	0	-	238 427
Finansielle derivater	4	1	3	0	8
Andre finansielle eiendeler	54	-	-	-	54
Sum finansielle eiendeler	378 388	64 586	55 486	0	498 460
FINANSIELL GJELD					
Kortsiktig innlån	0	-	-	-	0
Mottatt kontantsikkerhet	1 175	-	-	-	1 175
Uoppgjorte handler	5 002	18 641	14 926	-	38 569
Finansielle derivater	-	1	4	4	1
Annen finansiell gjeld	700	0	180	700	180
Sum finansiell gjeld	6 877	18 642	15 110	704	39 925
Sum porteføljer*	371 511	45 945	40 376	704	458 535

* Sum porteføljer inkluderer, for den langsiktige porteføljen, mellomværende med Statens pensjonsfond utland.