

# Hva er konsekvensene av syntetisk verdipapirisering?

*Utviklingstrekk og betydning for finansiell stabilitet*

*Kjell Bjørn Nordal*

Frokostseminar 12. mai 2026



# Bankene har flere fordeler av verdipapirisering

1. Verdipapirisering kan brukes til risikostyring for å redusere tapsrisiko
2. I en tradisjonell verdipapirisering får bankene finansiering
3. En signifikant risikooverføring, i henhold til CRR, gir betydelig reduksjon i kapitalkravet

# Verdipapirisering overfører kredittrisiko

## Definisjoner og aktører

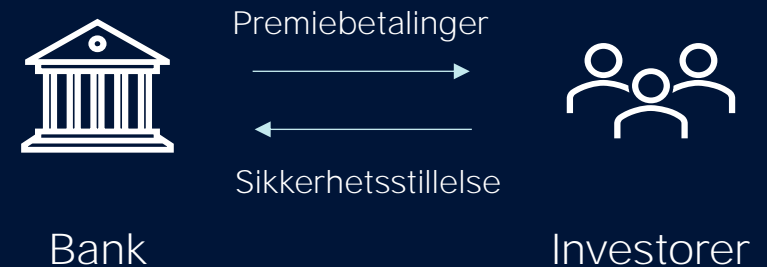
### Tradisjonell verdipapirisering

*Banken selger utlånsporteføljen*

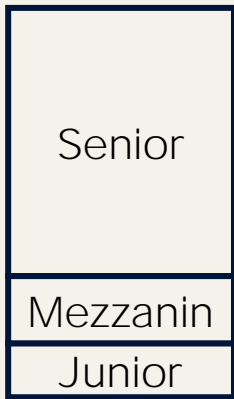


### Syntetisk verdipapirisering

*Utlånsporteføljen forblir på balansen*



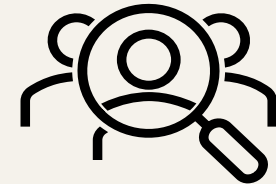
# Flere forbedringer i regelverket siden finanskrisen



Strengere kapitalkrav for  
transjene



Banken må delta i  
verdipapirseringen



Enklere og mer transparente  
verdipapiriseringer

# Bankene kan redusere kravet til regulatorisk kapital

Uten verdipapirisering

*Banken holder kapital  
for forventet og  
uforventet tap*



# Bankene kan redusere kravet til regulatorisk kapital

Med syntetisk verdipapirisering

*Banken holder kapital  
avhengig av  
risikovektene på  
transjene den sitter på*



Transjer

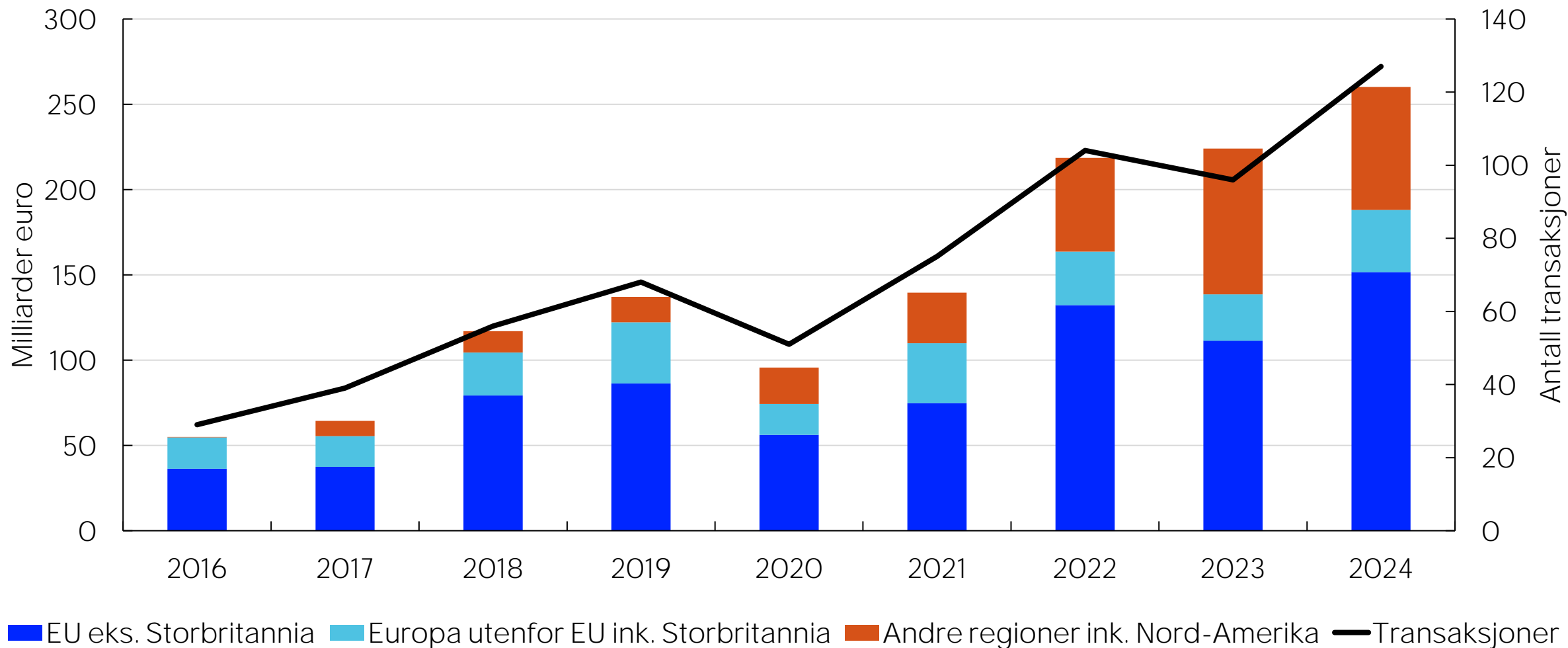
Tapsrekkefølge



# Økende omfang av syntetisk verdipapirisering i Europa

## Underliggende utlånsporteføljer

Kilde: IACPM Global SRT  
Bank Survey 2016-2024  
(vises med tillatelse)

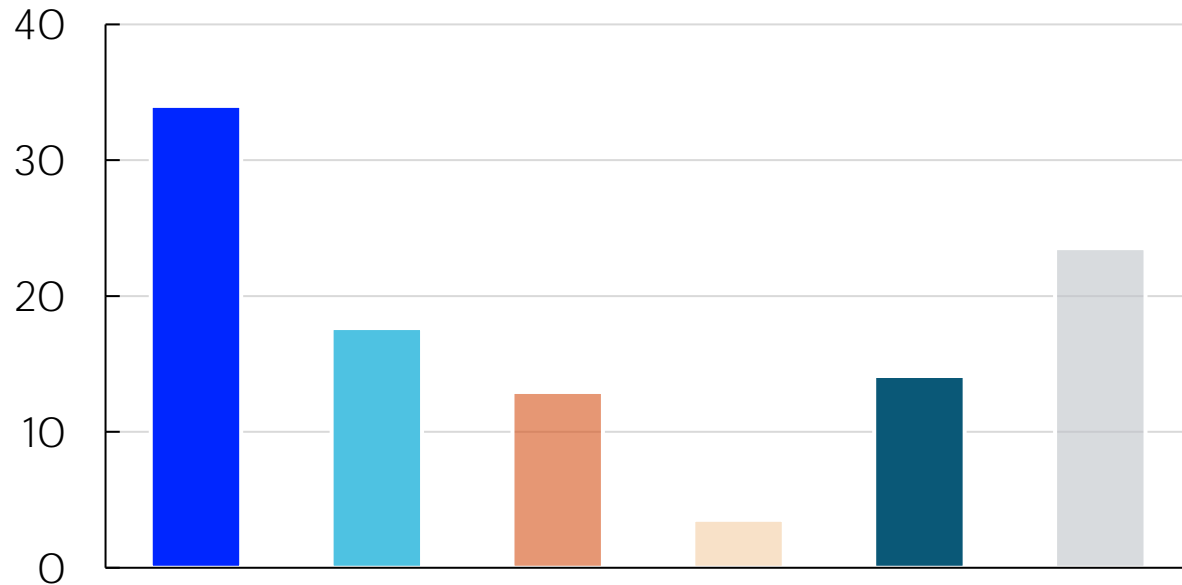


# Signifikant risikooverføring i EU

Prosent

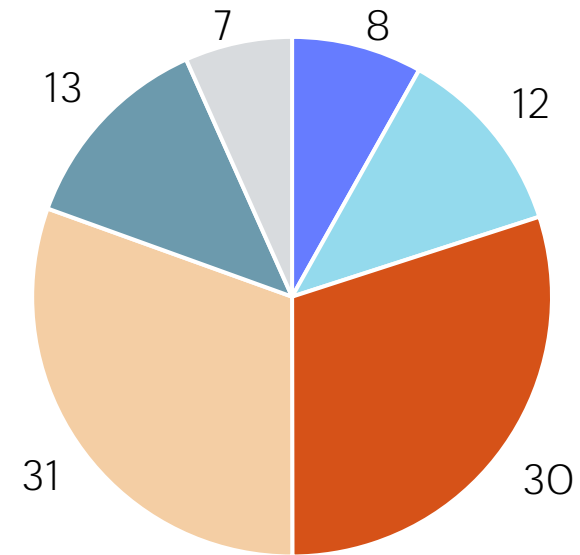
Kilde: EBA Risk Assessment  
Report (juni 2025)

### Fordeling av investorer



- Private kredittfond
- Andre investeringsfond enn private kredittfond
- Pensjonsfond
- Andre kapitalforvaltere
- Forsikringsforetak
- Andre

### Fordeling av underliggende porteføljer



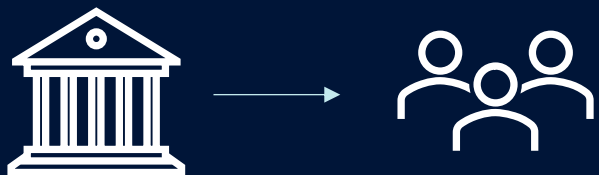
- Andre lån
- Lån til næringseiendom
- Store foretakslån
- Lån til SMB
- Boliglån
- Forbrukslån

# Konsekvenser av verdipapirisering for finansiell stabilitet

Diversifisering av kredittrisiko

Flere investeringsmuligheter

Økt kapitaltilgang



Risiko for bortfall av  
verdipapirisering

Uoversiktlige sammenkoblinger  
mellom bankene og investorer



Behov for god informasjon til  
myndighetene og finansmarkedene



Les mer  
om andre  
finansforetak  
og koblinger  
til bankene  
i kapittel 4

