



 NB NORGES BANK

Penger og Kreditt

1 | 11

juni

Penger og Kreditt utgis halvårlig av Norges Bank og publiseres bare på internett. Varsel på e-post om utgivelse kan bestilles på [www.norges-bank.no](http://www.norges-bank.no)

Ansv.redaktør: Øystein Olsen  
Redaksjonssekretær: Jens Olav Sporastøl  
Redaksjonsutvalg: Bent Vale (leder), Finansiell stabilitet – Avdeling for regelverksanalyse  
Gunnvald Grønvik, Finansiell stabilitet – Avdeling for betalingsystemer  
Svein Nygård, Finansiell stabilitet – Avdeling for kontante betalingsmidler  
Alexander Vik, Finansiell stabilitet – Avdeling for makrotilsyn  
Rebekka Reisvaag, Finansiell stabilitet – Avdeling for likviditetsovervåking  
Helge Syrstad, Juridisk avdeling  
Qaisar Farooq Akram, Finansiell stabilitet – Forskningsavdelingen  
Kjetil Watne, Finansiell stabilitet – Avdeling for interbankoppgjør

Redaksjonens adresse:  
Norges Bank, Penger og Kreditt  
Boks 1179 Sentrum  
0107 Oslo  
Telefaks: 22 41 31 05  
Telefon: 22 31 60 00  
E-post: [central.bank@norges-bank.no](mailto:central.bank@norges-bank.no)  
Internett: [www.norges-bank.no](http://www.norges-bank.no)

Ettertrykk med kildeangivelse er tillatt.

Omslag og grafisk utforming: Burson-Marsteller  
Sats: Norges Bank  
Teksten er satt med 11 pkt. Times New Roman

ISSN: 1503-8815 (online)

De synspunkter som fremkommer i signerte artikler i denne publikasjonen, representerer artikkelforfatterenes egen oppfatning og kan ikke tas som uttrykk for Norges Banks standpunkt til de forskjellige spørsmål.

## **Regulering av systemviktige banker – og de store nordiske bankene ..... 4**

*Henrik Borchgrevink*

Internasjonalt ble flere store banker støttet av myndighetene under finanskrisen. Når det forventes at en bank vil bli støttet av myndighetene, får banken både insentiver til å ta for høy risiko og billigere finansiering til å vokse seg enda større. Artikkelen gjennomgår ulike tiltak som er foreslått for å bedre regulering av de største bankene, og ser på hvordan noen av tiltakene kunne slått ut for de seks største nordiske bankene.

## **Global and regional initiatives to strengthen oversight and regulation of the financial sector .. 12**

*Bent Vale and Pål Winje*

A bird's-eye view of the recent reform proposals to banking regulation is presented. Emphasis is on the Basel Committee's proposed capital and liquidity regulations, but also initiatives from other international organisations like the Financial Stability Board, G20, the International Monetary Fund and EU are presented.

## **Norske aktørers risiko og risikohandtering i valutamarknaden ..... 17**

*Bjørn Bakke, Nathalie Berner og Jermund Molland*

Det er knytt risiko både til sjølve oppgjøret av valutahandlar og til eksponering mot motparten fram til handlane vert gjorde opp. Ny infrastruktur frå dei siste åra reduserer risikoen. Viktige døme er oppgjerssystemet Continuous Linked Settlement (CLS) og auka bruk av margininnbetalingar for å redusere motpartseksponering. Artikkelen gjer greie for norske aktørers valutahandel, risiko knytt til handelen og løysingar som reduserer risikoen. Det vert òg teke opp om sentral motpart bør brukast meir for å redusere risikoen i valutahandelen ytterlegare.

## **Markeder for norske bankers langsiktige finansiering – betydningen av endringer i markedsforhold og regelverk ..... 28**

*Haseeb Syed*

Norske banker finansierer seg i større grad enn tidligere i markedene. Obligasjonsmarkedene i Norge og utlandet er viktige finansieringskilder for bankene. Sammensetningen av bankenes markedsfinansiering påvirkes av endringer i markedsforhold og regelverk. Endringer i regelverk for sikkerhet for lån i Norges Bank og forslag til nye internasjonale regler for bankenes likviditetsbuffer og stabile finansiering påvirker norske bankers investerings- og finansieringsstruktur.

## **Norges Banks stresstest i Finansiell stabilitet 2/10 sett opp mot bankenes fremskrivninger ..... 41**

*Gøril B. Havro, Rønnaug Melle Johansen, Jørgen Ruud og Cathrine B. Træe*

Syv norske banker fremskrev høsten 2010 sin kapitaldekning med utgangspunkt i Norges Banks makrobaner til Finansiell stabilitet 2/10. Dette ble gjort på oppdrag fra Finanstilsynet, som oppsummerte resultatene i Finansielt utsyn 2011. Denne artikkelen sammenlikner bankenes og Norges Banks resultater. Det er noe større avvik mellom Norges Banks og bankenes tapsfremskrivninger enn hva det var i en liknende øvelse i 2005. Hovedkonklusjonene fra 2005 står seg fortsatt. Stresstestene avdekker ikke fundamentale svakheter i den norske banksektoren.

## **Utdyping av stresstestene i Finansiell stabilitet 1/11 ..... 53**

*Rønnaug Melle Johansen og Cathrine B. Træe*

Stresstestene i rapportserien Finansiell stabilitet fremskriver bankenes regnskaper over en periode på 3 til 4 år. Testene bygger på en rekke forutsetninger. Mange av disse vil det være knyttet usikkerhet til. Sammensetningen av risikofaktorene vil også være av betydning. Denne utdypingen redegjør for noen av de sentrale antakelsene som er gjort i stresstestene i Finansiell stabilitet 1/2011, og viser hvor sensitive resultatene vil være for endringer i antakelsene. I artikkelen sammenliknes også stressalternativene over tid.

*Redaksjonen avsluttet: 31. mai 2011*