

## **Vedlegg 2: Samlet oversikt over endringer i regelverket for sikkerhetsstillelse**

Det planlagte regelverket går fram av vedlagte utkast til rundskriv, men i dette vedlegget refereres kort på hvilke punkter det nye regelverket vil skille seg fra det eksisterende regelverket. Dette gjelder endringer som det ble informert om i høringsbrev av 19. september 2003, endringer det ble informert om i møte i Norges Bank den 30. april 2004, og endringer som det ikke tidligere er blitt informert om. Høringsinstansene bes bare om å vurdere endringene det ikke er blitt informert om tidligere

### **Endringer som ikke har vært lagt frem for banknæringen tidligere**

- Kravet om vurdering av kredittrisikoen (rating) knyttet til utenlandske obligasjoner innføres også for private norske obligasjoner, med unntak av obligasjoner utstedt av banker og bankeide kredittforetak. Kravet om slik kredittvurdering er knyttet til selve obligasjonen.
- Kravet til minste utestående volum på 300 millioner kroner gjøres gjeldende for alle private obligasjonslån som er denominert i norske kroner. Kravet gjelder også obligasjoner utstedt av banker og bankeide kredittforetak.
- Kravet til børsnotering for private norske obligasjoner erstattes med krav om notering på børs eller alternativ markedsplass som Norges Bank vurderer som akseptabel. Kravet om notering på børs eller alternativ markedsplass vil også gjelde for obligasjoner utstedt av banker og bankeide kredittforetak.
- Fondsandeler godtas bare som pant hvis fondet etter vedtektene er begrenset til å investere i a) papirer som er utstedt eller garantert av stater innenfor EØS-området eller G10, og b) obligasjoner med tilfredsstillende kredittvurdering (rating).
- Verdipapirer kan bare godtas som sikkerhet hvis de er denominert i en av følgende valutaer: norske kroner, svenske kroner, danske kroner, euro, amerikanske dollar, britiske pund, japanske yen eller sveitsiske franc.
- Obligasjoner fra utstedere hjemmehørende i EØS-området kan godtas som sikkerhet. Obligasjoner fra utstedere utenfor EØS kan godtas som sikkerhet i Norges Bank, men pantsettende bank vil måtte bære eventuelle kostnader dersom Norges Bank anser det nødvendig med en juridisk bekreftelse på at lovverket i utstедers hjemland ikke vil være til hinder for hurtig overdragelse og realisering av pant.
- Sertifikater fra utenlandske utstedere godtas som sikkerhet så lenge de har den høyeste kredittvurdering (rating) fra Standard and Poor's (A-1) eller Moody's (P-1).
- Nullkupongobligasjoner kan godtas som sikkerhet dersom de ikke har gjenstående løpetid over 7 år. Kravet om at obligasjonene må være utstedt eller garantert av stater i OECD faller bort, men obligasjonene må tilfredsstillende Norges Banks øvrige krav, jf. vedlagt utkast til rundskriv.
- Særskilt sikrede obligasjoner godtas som pant og vil ikke inngå i bankkvoten selv om de er utstedt av banker eller kredittforetak. En låntaker kan stille slike obligasjoner som pant selv om de er utstedt av et foretak i samme konsern. Særskilt sikrede obligasjoner utstedt

av norske foretak vil bli fritatt fra kravene om kredittvurdering (rating) og minste utestående volum i en overgangsperiode.

- Obligasjonslån som er sikret i fordringer (såkalte "Asset backed securities" (ABS), Cash CDOer og "Mortgage backed securities" (MBS)) godtas som sikkerhet hvis de ikke er underordnet annen gjeld fra samme utsteder (bare den øverste transjen godtas) og har tilfredsstillende kredittvurdering (rating).
- Obligasjoner som direkte eller indirekte er knyttet til kredittderivater godtas ikke som sikkerhet (syntetiske CDOer godtas dermed ikke).
- Det nye regelverket vil fases inn i løpet av et halvt år. Dette gjøres ved at allerede pantsatte obligasjonslån godkjennes i en periode på et halvt år, mens nye obligasjoner må oppfylle kravene i det nye regelverket samme dag som regelverket trår i kraft. For endringer som krever systemutvikling, tas det forbehold om at tidspunktet for innføringen av disse må tilpasses tidsplanen for videreutvikling av Norges Banks systemer.

### **Endringer som tidligere har vært lagt frem for banknæringen**

- Nullkupongobligasjoner utstedt eller garantert av stater i OECD godtas som sikkerhet (denne bestemmelsen er senere blitt noe justert, se ovenfor).
- Kravet om maksimum rentebindingstid på 10 år fjernes.
- Tilleggsavkortning for valutarisiko for verdipapirer utstedt i fremmed valuta reduseres fra 5 til 3 prosent.
- Kvoten for bankpapirer reduseres gradvis fra 50 % til 35 %.
- Det innføres et nytt krav om at obligasjonslån utstedt av private i fremmed valuta skal ha et minimumsvolum på motverdien av 100 millioner euro, og at en låntaker ikke kan pantsette mer enn 20 prosent av det samlede utestående volum til fordel for Norges Bank.
- Det innføres en ny begrensning for obligasjoner med flytende rente pantsatt i utlandet dersom markedskurs eller syntetisk kurs ikke er tilgjengelig fra den valgte informasjonsleverandøren. Slike obligasjoner med enkelt, dobbel og trippel A rating fra Standard & Poors (A, AA, og AAA) og A, Aa og Aaa fra fra Moody's gis en kurs på henholdsvis 94, 96 og 98 prosent.
- Fastrenteobligasjoner pantsatt i utlandet blir ikke lenger godkjent som sikkerhet dersom FTID verken stiller markedskurs eller syntetisk kurs.
- Kun rating fra Standard & Poors og Moody's godkjennes, rating fra Fitch IBCA godkjennes ikke lenger.
- Avkortningssatsene endres som følger:

<b>Tabell 1: Avkortingssatser for verdipapirer fra norske utstedere<sup>1</sup></b>					
	<b>Utsteder / Tid til neste renteregulering</b>	0-1 år	1-3 år	3-7 år	7+ år
N1	Stats- og statsgaranterte obligasjoner og sertifikater.	<b>1</b>	<b>2,5</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
N2	Statspapirfond <sup>2</sup> og statskasseveksler.	<b>1</b>	<b>2,5</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
N3	Obligasjoner og sertifikater utstedt eller garantert av kommuner eller fylkeskommuner.	<b>2</b>	<b>3,5</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
N4	Statsforetaksobligasjoner og sertifikater.	<b>2</b>	<b>3,5</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
N5	Obligasjoner og sertifikater utstedt av banker og bankeide kredittforetak.	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>14</b>
N6	Obligasjoner og sertifikater med tilfredsstillende rating*.	<b>2</b>	<b>3,5</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
N7	VPS-registrerte obligasjons- og pengemarkedsfond. <sup>2</sup>	<b>2</b>	<b>3,5</b>	<b>6</b>	<b>8</b>

<b>Tabell 2: Avkortingssatser for verdipapirer fra utenlandske utstedere</b>					
	<b>Utsteder / Tid til neste renteregulering</b>	0-1 år	1-3 år	3-7 år	7+ år
U1	Stats- og statsgaranterte obligasjoner og sertifikater med tilfredsstillende rating*.	<b>1</b>	<b>2,5</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
U2	Obligasjoner og sertifikater med tilfredsstillende rating*.	<b>2</b>	<b>3,5</b>	<b>6</b>	<b>8</b>

\*tilfredsstillende rating:

Norges Bank godkjenner rating fra Standard & Poors og Moody's. En obligasjon har tilfredsstillende rating hvis den har en rating på A eller bedre fra Standard & Poors eller en rating på A2 eller bedre fra Moody's. Et sertifikat har tilfredsstillende rating hvis det har ratingen A-1 fra Standard & Poors eller ratingen P-1 fra Moody's. Utstederens rating anvendes ikke for å avgjøre om en obligasjon eller et sertifikat har tilfredsstillende rating.

<sup>1</sup> I overgangsperioden vil i tillegg følgende avkortingssatser være gjeldende:

	<b>Utsteder / Tid til neste renteregulering</b>	0-1 år	1-3 år	3-7 år	7+ år
N8	Obligasjoner og sertifikater uten tilfredsstillende rating.	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>25</b>

<sup>2</sup> For fond vil durasjon bli benyttet for å bestemme avkortning i stedet for tid til neste renteregulering.