

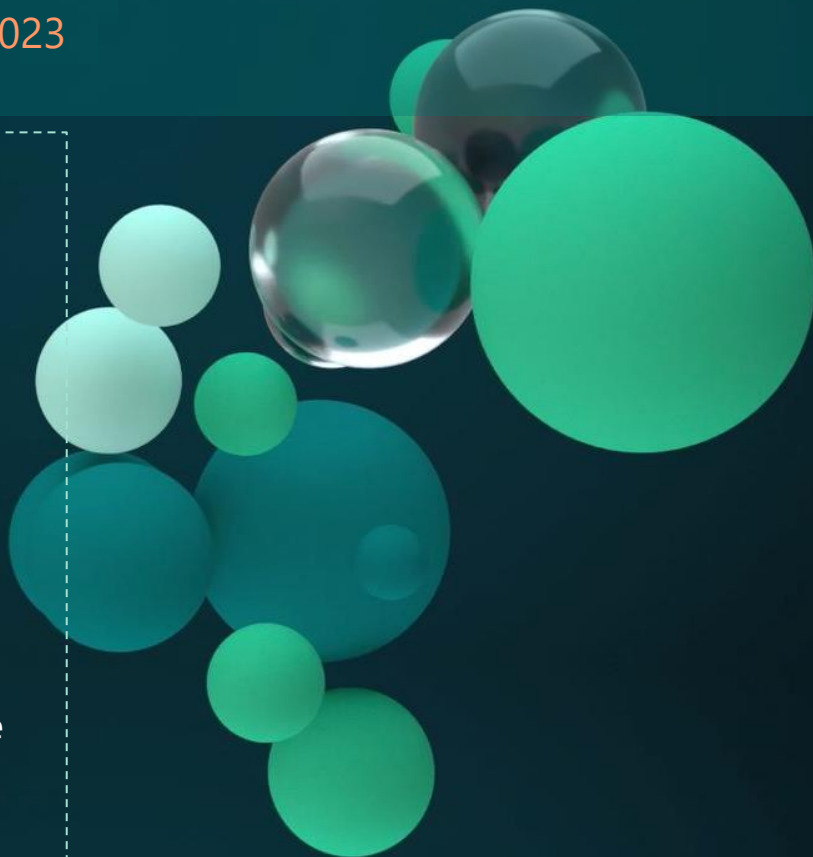
Forvaltning av likviditetsporteføljen

Finans Norge Obligasjonskonferansen 2023

DNB

Mandat

1. Limit for porteføljens størrelse
2. Type verdipapirer som kan inngå i porteføljen
3. Begrensninger for løpetid, andel av utestående etc
4. Limit for kredittspread-risiko
5. Porteføljen skal bidra til oppfyllelse av Liquidity Coverage ratio (LCR) samt være deponerbar i sentralbanker



Likviditetskrav (LCR)

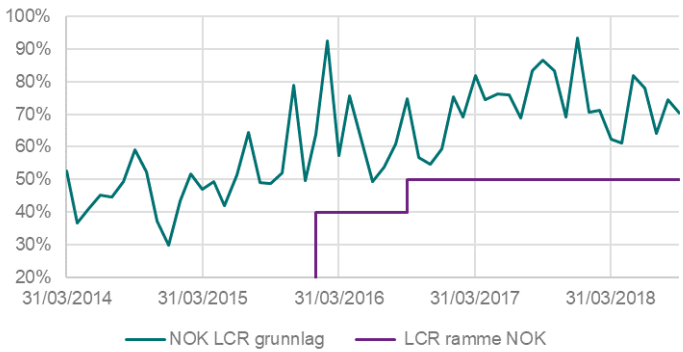
- **LCR (Liquidity Coverage Ratio)**

$$\frac{\text{Stock of high-quality liquid assets}}{\text{Cash outflows – cash inflows over next 30 days}} \geq 100\%$$

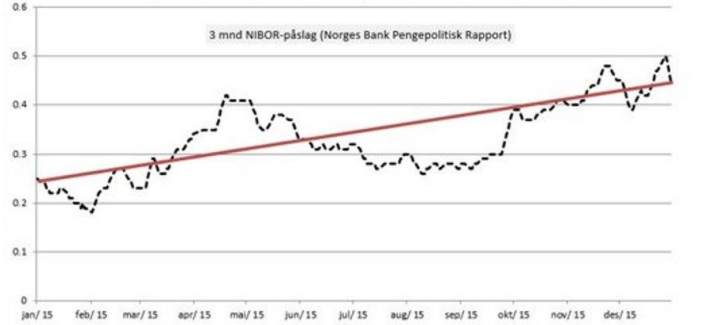
- LCR kom som et regulatorisk forslag/krav fra Basel i etterkant av finanskrisen
- Implementert interne rammer i DNB fra 2012, gradvis økende til 100% i 2015
- LCR i NOK
 - DNB hadde intern ramme på
 - 40% LCR i NOK fra 2016
 - 50% LCR i NOK fra 2017

Tilpasning til økt LCR i NOK 2014 - 2016

NOK LCR



NOK HQLA



NOK Outflow



Sammensetning av HQLA

LCR - Krav til HQLA

- Likvide eiendeler må etterleve en rekke krav for å kunne telle med i LCR
- Kravene er definert i [Title II CDR \(EU\) 2015/61](#)
- Eiendelene deles inn i tre hovedkategorier
 - Nivå 1
 - Nivå 2A
 - Nivå 2B
- Deretter deles hvert nivå inn i underkategorier i henhold til [tabellen til høyre](#). Inndelingen påvirkes av:
 - Utstederne (rating, type, sektor)
 - Instrumenttype (OMF, senior)
 - Utstedelsesvolum - grenser på
 - Nivå 1: EUR 500 mill
 - Nivå 2A: EUR 250 mill
 - Nivå 2B: EUR 250 mill eller EUR 100 mill.
 - I Norge benyttes fortsatt EURNOK = 8 som vekslingskurs

Likvide eiendeler	Avkortning (min.)	Spesifikasjoner
Nivå 1		
Kontanter	0 %	EU 2015/61 art. 10 (1)(a)
Eksponeringer mot sentralbanker	0 %	EU 2015/61 art. 10 (1)(b)
Statspapirer (EØS-land)	0 %	EU 2015/61 art. 10 (1)(c)(i)
Statspapirer (tredjeland)	0 %	EU 2015/61 art. 10(1)(c)(ii)
Fordringer på multilaterale investeringsbanker og internasjonale organisasjoner	0 %	Ratet av godkjent ratingbyrå, risikoklasse 1, jfr. Kapitalkravforskriften kap-5 EU 2015/61 art. 10(1)(g)
Verdpapirer utstedt av lokale myndigheter og offentlige foretak	0 %	EU 2015/61 art. 10(1)(c)(iii), (iv) og (v) Se punkt 3.1.5.1 i denne veiledningen for definisjon av offentlig foretak (PSE)
Obligasjoner med fortrinnsrett - OMF (EØS-land)	7 %	EU 2015/61 artikkel 10 (1)(f) Ratet av godkjent ratingbyrå, risikoklasse 1, jfr. Kapitalkravforskriften kap-5 Alternativt risikovekt 10% Utestående volum EUR 500 mill. Minimum 2% overpantsettelse
Andeler i fond	0 %	Kontanter og sentralbankeksponeringer, jfr. EU 2015/61 art. 15(2)(a)
	5 %	Andre nivå 1-eiendeler ekskl. OMF, jfr. EU 2015/61 art. 15(2)(b)
	12 %	Nivå 1-godkjente OMF, jfr. EU 2015/61 art. 15(2)(c)
Nivå 2A		
Verdpapirer utstedt av lokale myndigheter og offentlige foretak (EØS-land)	15 %	Risikovekt-20%, jfr. Kapitalkravforskriften kap-5 -EU 2015/61 art. 11 (1)(a) Se punkt 3.1.5.1 i denne veiledningen for definisjon av offentlig foretak (PSE)
Eksponeringer mot tredjeland	15 %	Risikovekt-20%, jfr. EU 2015/61 art. 11(b)
Obligasjoner med fortrinnsrett - OMF (EØS-land)	15 %	EU 2015/61 art. 11(1)(c) Ratet av godkjent ratingbyrå, risikoklasse 2, jfr. Kapitalkravforskriften kap-5 Alternativt risikovekt 20% Utestående volum: EUR 250 mill. Minimum 7% overpantsettelse Minimum 2% overpantsettelse ved risikoklasse 1
Obligasjoner med fortrinnsrett - OMF (tredjeland)	15 %	EU 2015/61 art. 11(1)(d) Krav til nasjonalt regelverk om OMF Ratet av godkjent ratingbyrå, risikoklasse 1, jfr. Kapitalkravforskriften kap-5 Alternativt risikovekt 10% Minimum 7% overpantsettelse Minimum 2% overpantsettelse ved utestående volum over EUR 500 mill.
Foretaksobligasjoner	15 %	EU 2015/61 art. 11(1)(e) Ratet av godkjent ratingbyrå, risikoklasse 1, jfr. Kapitalkravforskriften kap-5 Utestående volum EUR 250 mill. Maksimalt 10 års løpetid ved utstedelsestidspunkt
Andeler i fond	20 %	EU 2015/61 art. 15(2)(d) Nivå 2A-eiendeler
Nivå 2B		
Asset Backed Securities	25% / 35%	EU 2015/61 art. 12(1)(a) Utestående volum (transjen) EUR 100 mill. Øvrigt krav til ABS følger av art. 13 i kommisjonsforordning 2015/61
Foretaksobligasjoner	50 %	EU 2015/61 art. 12(1)(b) Ratet av godkjent ratingbyrå, risikoklasse 3, jfr. Kapitalkravforskriften kap-5 Utestående volum EUR 250 mill. Maksimalt 10 års løpetid ved utstedelsestidspunkt
Aksjer	50 %	EU 2015/61 art. 12(1)(c) Del av en hovedbørsindeks
Restricted Use Committed Liquidity Facilities (RCLF)	-	EU 2015/61 art. 12(1)(d) Avhengig av om sentralbanken tilbyr en slik fasilitet
Obligasjoner med fortrinnsrett - OMF	30 %	EU 2015/61 art. 12(1)(e) Utestående volum EUR 250 mill. Underliggende aktiva maks 35% risikovekt Minimum 10% overpantsettelse, må offentliggjøres månedlig
Andeler i fond	30 %	Bolig- og bilån, jfr. EU 2015/61 art. 15(2)(e)
	35 %	Nivå 2B-godkjente OMF, jfr. EU 2015/61 art. 15(2)(f)
	40 %	Lån til små og mellomstore bedrifter, samt forbrukslån, jfr. EU 2015/61 art. 15(2)(g)
	55 %	Foretaksobligasjoner og aksjer, jfr. EU 2015/61 art. 15(2)(h)

Sammensetning av HQLA

LCR - Krav til oppbyggingen av HQLA

- Utover kravene til de individuelle verdipapirene, må likviditetsbufferen også settes sammen av riktig miks av Nivå 1, 2A og 2B eiendeler
- Minimum 30 % må være Nivå 1 ex. OMF
- Nivå 2B kan maks utgjøre 15 % av den totale likviditetsbufferen
- Bufferen må bestå av minimum 60 % Nivå 1 (kontanter, statspapirer og OMF)
- Bufferen kan dermed maksimalt bestå av 40 % Nivå 2 eiendeler
- Dersom deler av likviditetsporteføljen ikke tilfredsstillr disse kravene, vil likviditetsbufferen som kan telle med i LCR bli avkortet med overskytende beløp i de ulike kategoriene. Det overskytende beløpet teller ikke med i LCR beregningen.

Nivå	Likvide aktiva	Haircut		
1	Kontanter, sentralbankreserver, obligasjoner utstedt av stater og sentralbanker i EU/EØS og off. sektor (0%RW, inkl regionale*)	0%	} Min. 30%	} Min. 60%
	OMF (AA-), min. utsted.vol. EUR 500M	7%		
2A	OMF (EU/EØS: A-), min. utsted.vol. EUR 250M (non-EU/EØS: AA-)	15%	}	} Maks. 40%
	Obligasjoner utstedt av offentlig sektor (20% RW)	15%		
	Foretaksobligasjoner, rating min. AA-	15%		
2B	Verdipapiriserte boliglån (RMBS) og – billån, min. utsted.vol EUR 100M, min. AA-	25%	} Maks. 15%	} Maks. 40%
	Verdipapiriserte SMB lån og – forbrukslån, min. utsted.vol EUR 100M, min. AA-	35%		
	Uratede OMF, min. utsted.vol. EUR 250M	30%		
	Foretaksobligasjoner, min. BBB-, visse egenkapitalinstrumenter/aksjer	50%		

* Regionale obligasjoner inngår i Nivå 1 så lenge de er 0%-virket i hjemlandet

Sammensetning av HQLA

FACTBOOK DNB - 3Q22

CHAPTER 1 – DNB GROUP

1.7.5 Liquid assets as at 30 September 2022

<i>Amounts in NOK million</i>	NOK	EUR	USD	SEK ¹⁾	Other	Total ¹⁾
Cash and balances with central banks	955	287 276	117 291	27 999	49	433 570
Securities issued or guaranteed by sovereigns, central banks, MDBs and international organisations	49 022	5 468	21 681	18 395	3 904	98 469
Securities issued by municipalities and PSEs	21 672	2 630	39 331	18 359	89	82 081
Extremely high quality covered bonds	82 302	283		10	675	83 270
Other assets						0
Level 1 assets	153 951	295 656	178 303	64 762	4 717	697 390
Securities issued or guaranteed by sovereigns, central banks, municipalities and PSEs	21 629		5 461			27 090
High quality covered bonds	7 781	754		69	12	8 615
Corporate debt securities (lowest rating AA-)			3			3
Other assets		0	0			0
Level 2A assets	29 410	754	5 464	69	12	35 708
Asset-backed securities						0
High quality covered bonds	2 983					2 983
Corporate debt securities (rated A+ to BBB-)	136	56	75			267
Shares (major stock index)	262	630		157	291	1 340
Other assets						0
Level 2B assets	3 381	686	75	157	291	4 590
Level 2 assets	32 791	1 440	5 540	226	303	40 298
Total liquid assets	186 742	297 096	183 843	64 987	5 020	737 688

Sammensetning av HQLA

Deler av HQLA-porteføljen finansieres ved repo

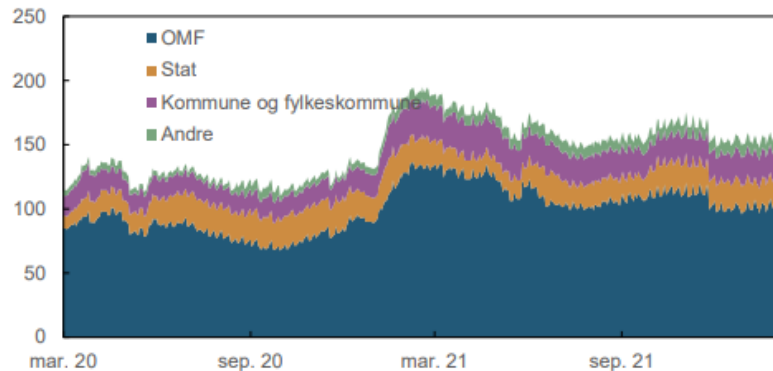
En av grunnene til at flere banker bruker repo til å plassere overskuddslikviditet, er at de kan inkludere sikkerhetene de mottar i repoavtalen som en likvid eiendel i LCR, forutsatt at sikkerheten er godkjent i LCR. Som vist over, består de fleste av de store nordiske bankenes utlån av kroner mot hedgefond av repo med OMF som sikkerhet. De store nordiske bankene kan gjenbruke disse sikkerhetene i repoavtaler mot andre banker, som så kan inkludere dem i beregningen av sin LCR. Muligheten til å inkludere mottatte sikkerheter i beregningen av LCR og muligheten til å variere løpetiden på plasseringer i repo etter eget ønske, gjør repo til en fleksibel og regulatorisk gunstig måte å plassere likviditet på for bankene.²⁴

NORGES BANK
STAFF MEMO
NR 4 | 2022

DET NORSKE
PENGEMARKEDET

Figur 3.2: Utestående inn- og utlån av penger i repo mot andre motparter fordelt etter type sikkerhet. Milliarder kroner. 2020-2022.

Utlån:



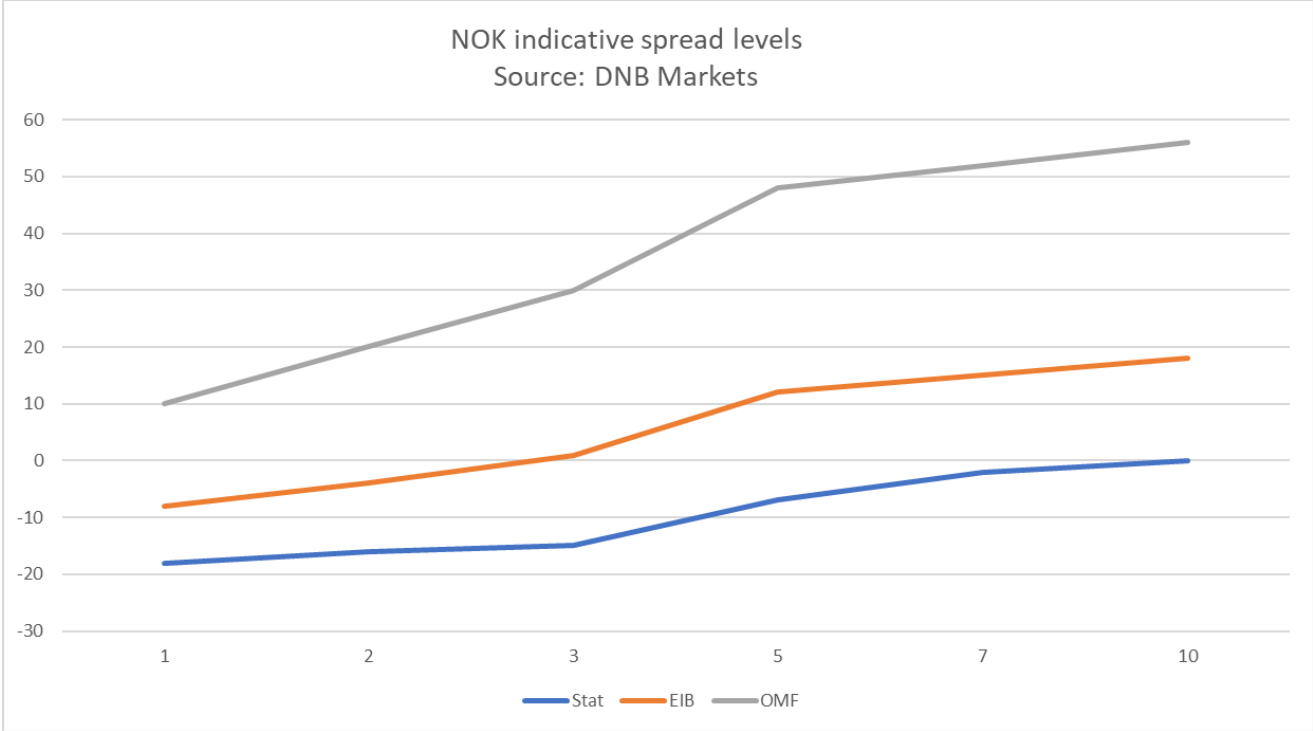
NORGES BANK
STAFF MEMO
NR 4 | 2022

DET NORSKE
PENGEMARKEDET

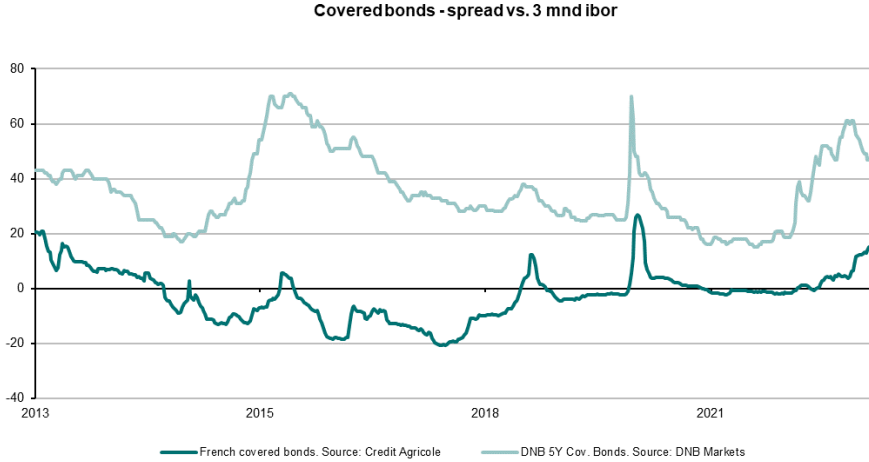
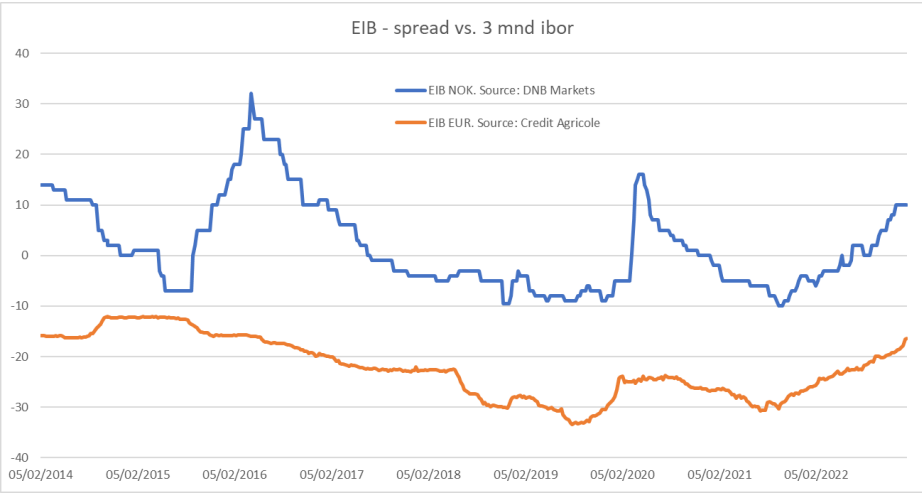
Faktorer bak vurdering av ulike utstedergrupper

- Risikovekt
Stat og SSA: 0 %. OMF: 10 %. Kommuner: 20 %
- Egenkapitalkrav
- Avkastningsmål / - krav
- Kapitalkrav knyttet til Pilar 2
Stressfaktor 0,60. Spreadendring OMF AAA: 0,70 %. Spreadendring SSA 0 %: 0,30 %
- Likviditetskostnad NSFR
Likviditetspåslag. RSF OMF L1B: 7,0 %. RSF OMF L2A: 15,0 %
- Kurverull

Kurverull i NOK-markedet



NOK-obligasjoner mer volatile



Det norske statsmarkedet også relativt volatilt

