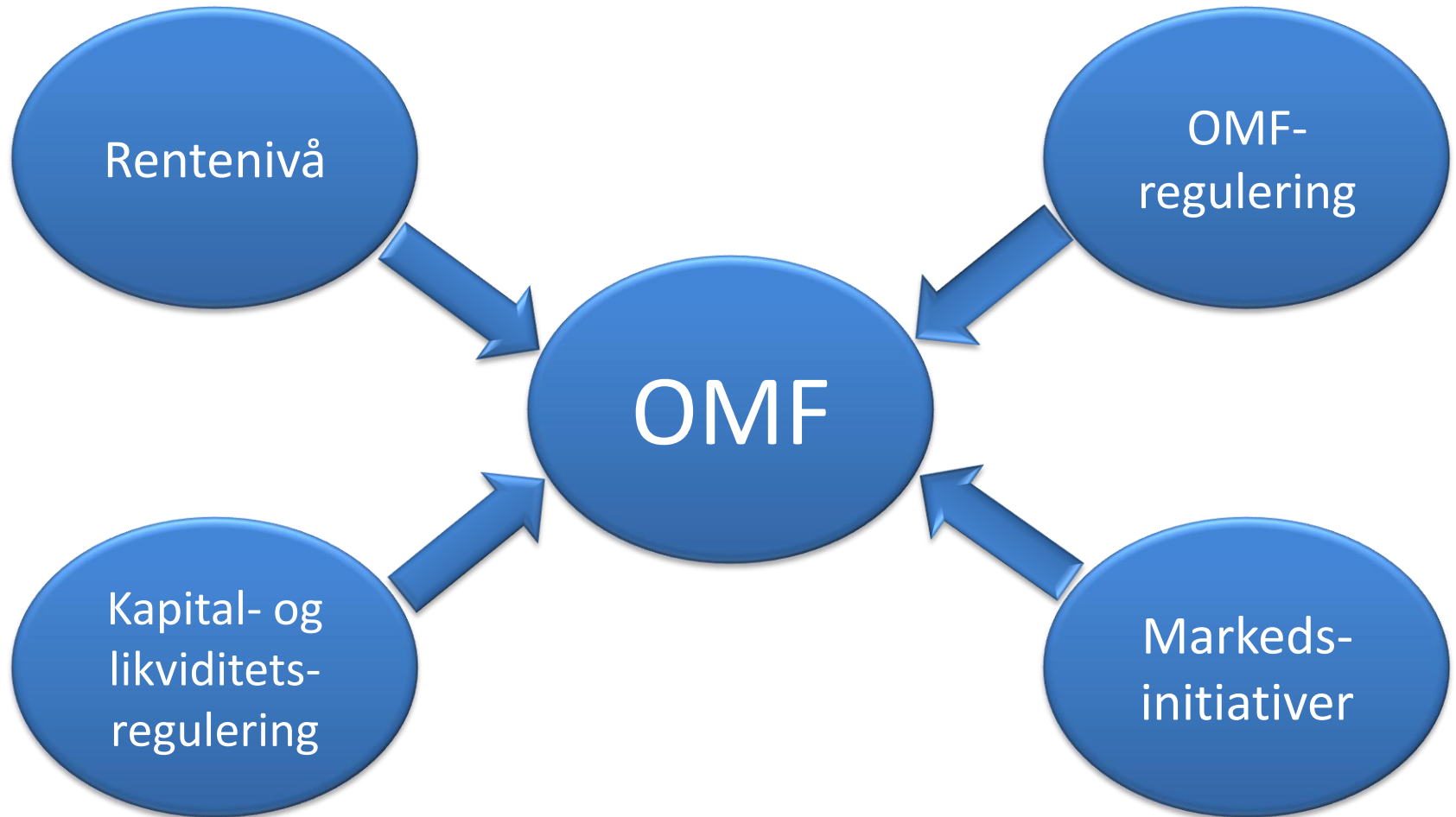


OMF – DYNAMISK INSTRUMENT MED NASJONAL BETYDNING



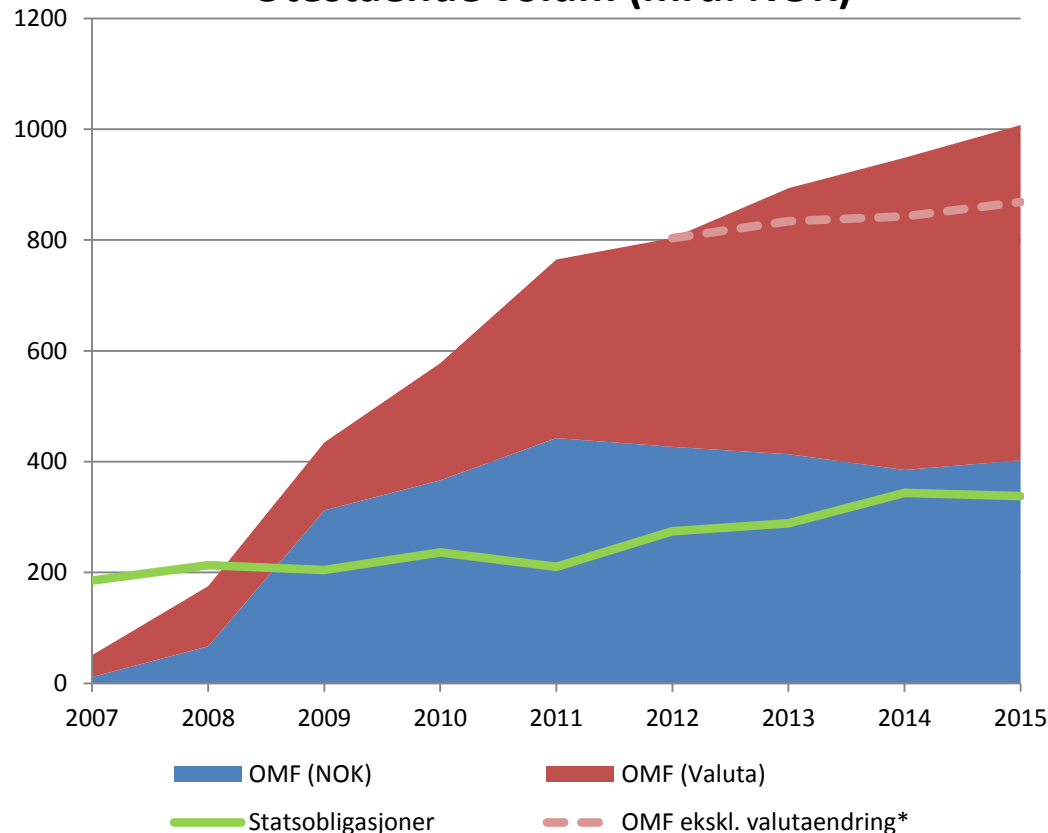
Adm. dir. Idar Kreutzer, Finans Norge
OMF-forum, 20. januar 2016

Viktige forhold nå og fremover



Over 1000 milliarder utestående

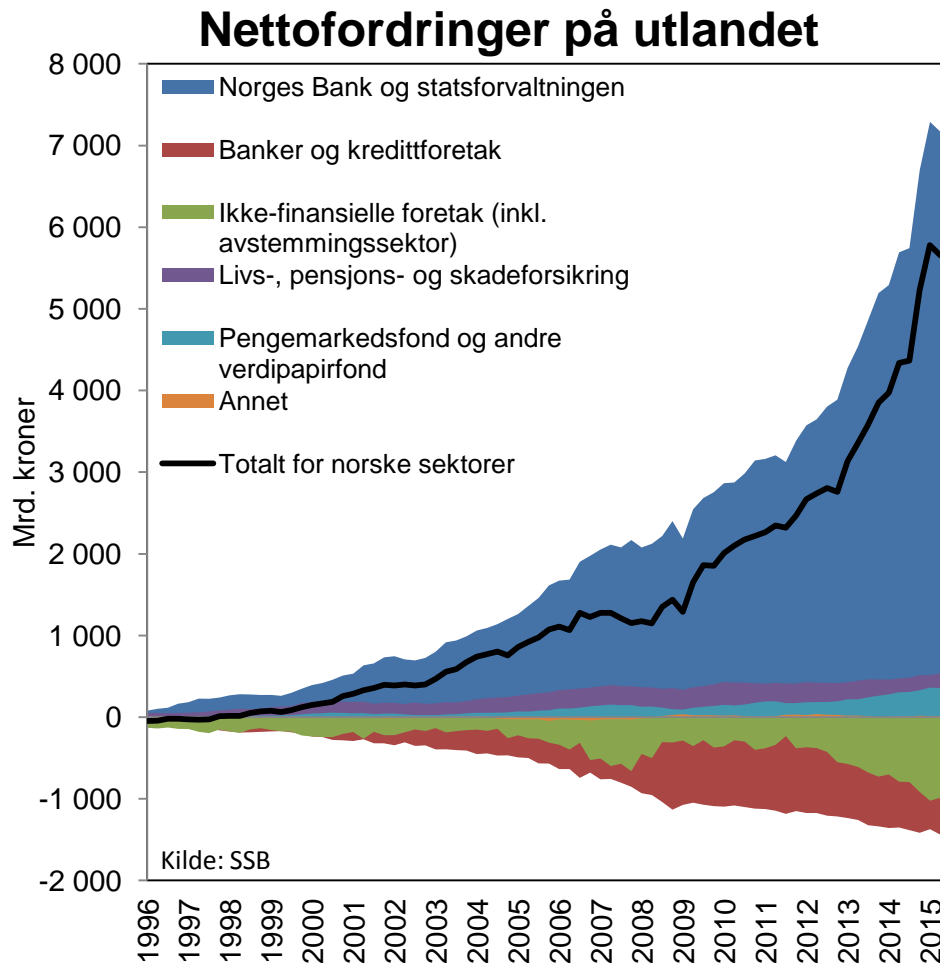
Utestående volum (mrd. NOK)



- 60 % i utenlandsk valuta
- 42 % av nye lån i 2015 (til 3. kv.) i utenlandsk valuta
- Verdivekst siden 2013 sterkt påvirket av svakere NOK
- Totalvolum nå 3x det norske statsobligasjonsmarkedet

*Illustrasjon for å vise utviklingen i utestående volum ved fast valutakurs fra 31.12.2012 og ingen endring i markedsaktivitet (forutsetter all finansiering i euro)

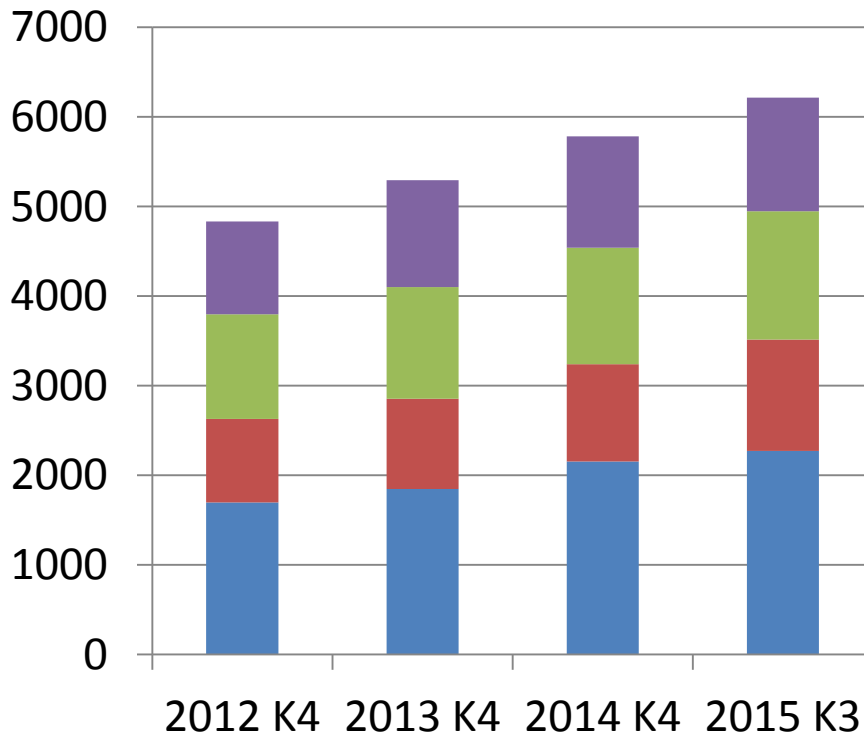
Finansiering av realøkonomien



- Finansinvesteringer ute overstiger Norges finansielle sparing (inkl. omvurderinger)
- Finansiering av realinvesteringer krever utenlandsk kapital
- Kapitalinngang både gjennom finanssektor og ikke-finansielle foretak

Viktig å tiltrekke utenlandsk kapital

Mrd. kroner



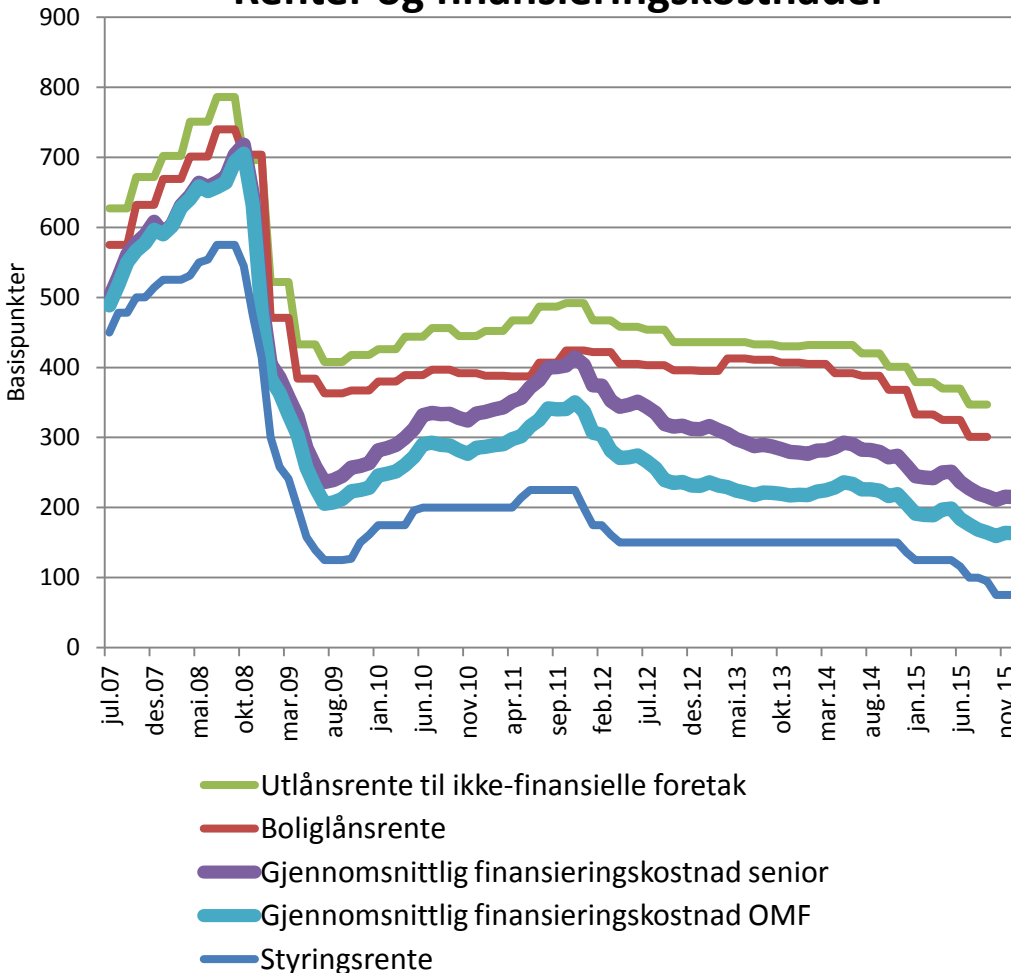
- Sertifikater og obligasjoner
- Bankinnskudd
- Lån
- Egenkapital

Kilde: SSB

- Utlandet viktig finansieringskilde for norsk økonomi
- Utlandets bruttofordringer på Norge 6200 mrd. kroner
- En vesentlig del plassert i omsettelige verdipapirer

OMF har trukket kostnadene ned

Renter og finansieringskostnader



- Grunnlag for lavere utlånsrenter
- Redusert rentekostnader for Norge som nasjon
- Har gitt økt handlingsrom i pengepolitikken

Rentenivå

God regulering har gitt et dynamisk instrument

- Norske myndigheter har forstått viktigheten av OMF-instrumentet og lytter til næringens råd og ønsker
- Perfekt timing (finanskrisen og bytteordningen)
- Covered Bonds høyt på agendaen også i EU
 - Felles rammeverk vurderes som del av EUs Capital Markets Union (CMU)
- Utfordring fremover - sikre godt regelverk
 - Ikke forstyrre etablerte markeder
 - Hensynta derivater som sikringsinstrumenter
 - Tillate intra-group hedging



Institusjonsregulering påvirker instrumenter og markeder

- **Kapitalkrav**
 - Kredittinstitusjon: Lavere kapitalkrav på OMF-beholdning
 - Livsforsikring: God rating gir lavere kapitalkrav
- **Liquidity Coverage Requirement (LCR)**
 - Fremhever styrken i OMF relativt til andre instrumenter
 - Har skapt et skille mellom små og store OMF
- **Net Stable Funding Ratio (NSFR)**
 - Fordelaktig med seniorfinansiering (finansierer ikke-bundne aktiva)



Kapital- og
likviditets-
regulering

Næringen er proaktiv

- Markedseffektivitet krever sammenlignbare produkter
 - Oslo Børs Covered Bond Benchmark
 - Nordic Bond Pricing
 - ECBC Covered Bond Label og Harmonised Transparency Template
 - Norsk informasjonsstandard under revisjon
- Regelverksinitiativer
 - Overpantsettelseskrav mulig med ny finansforetakslov
- Markedstiltak
 - Standardisert repomarked bør vurderes



NORDIC BOND PRICING



COVERED BOND
• L A B E L •



OMF er viktig for Norge!



Takk for oppmerksomheten



Adm. dir. Idar Kreutzer, Finans Norge
OMF-forum, 20. januar 2016