

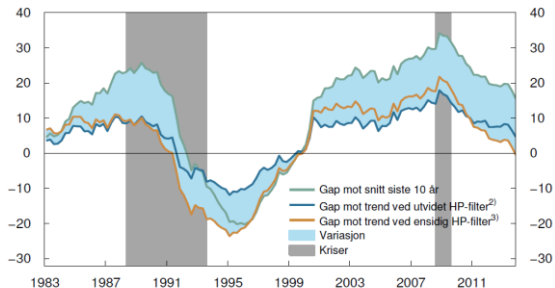
## Uendret motsyklik kapitalbuffer

Finansdepartementet har i dag besluttet at nivået på det motsykliske bufferkravet skal holdes uendret. Dermed opprettholdes kravet om bufferen skal utgjøre én prosent av beregningsgrunnlaget fra 30. juni 2015. Beslutningen er i samsvar med rådet fra Norges Bank.

Norges Bank vektlegger særlig utviklingen i fire indikatorer: samlet kreditt som andel av verdiskapingen i Fastlands-Norge, boligpriser i forhold til husholdningenes disponible inntekt, realpriser på næringsseiendom og andel markedsfinansiering i norske kredittinstitusjoner.

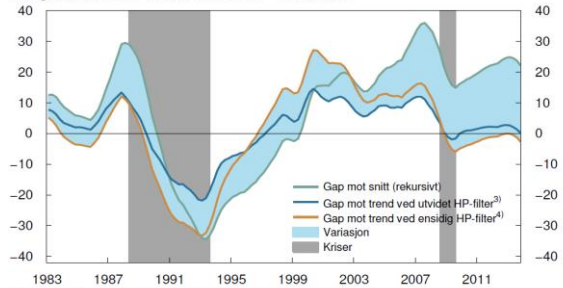
Norges Bank mener de fire indikatorene for finansielle ubalanser er på historisk høye nivåer. Ifølge Norges Bank er indikatorene "høyere enn de fleste beregnede langsiktige trendene". Vår vurdering er at bildet ikke er så entydig, jf. figurene nedenfor som viser Norges Banks beregnede differanser mellom indikatorer og trender. Av 12 verdier er det 7 som ligger klart over trend, mens de øvrige 5 enten ligger svært nær eller lavere enn trenden. Norges Bank gir videre uttrykk for at finansielle ubalanser har bygd seg opp, men ikke bygger seg videre opp.

Figur 3.2 Kredittgap. Samlet kreditt<sup>1)</sup> for Fastlands-Norge som andel av BNP for Fastlands-Norge. Avvik fra beregnede trender. Prosentenheter. 1. kv. 1983 – 4. kv. 2013



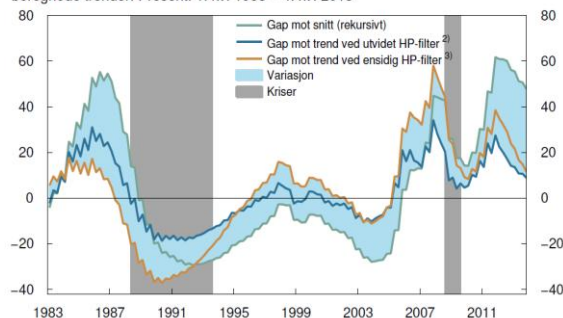
1) Summen av K3 ikke-finansielle foretak i Fastlands-Norge (samlet økonomi for 1995) og K2 husholdninger justert for oppstart av OBOSBanken AS 4. kv. 2013  
2) Ensidig Hodrick Prescott-filter beregnet på data utvidet med en enkel prognose. Lambda = 400 000  
3) Ensidig Hodrick Prescott-filter. Lambda = 400 000  
Kilder: Statistisk sentralbyrå, IMF og Norges Bank

Figur 3.11 Boligprisgap. Boligpriser<sup>1)</sup> i forhold til disponibel inntekt<sup>2)</sup> som avvik fra beregnede trender. Prosent. 1. kv. 1983 – 4. kv. 2013



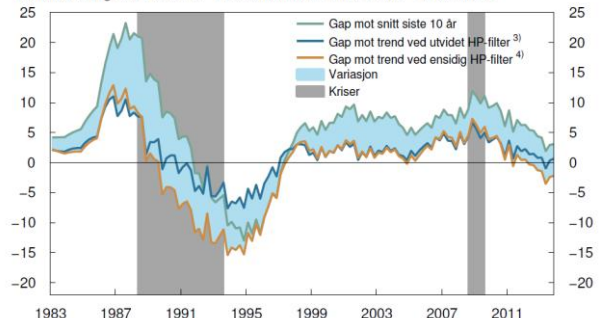
1) Kvartalstall fram til 1990 er beregnet med lineær interpolering av årstall  
2) Korrigert for anslått reinvestert aksjeutbytte for 2000 – 2005 og innløsning/hedssettelse av egenkapital for 1. kv. 2006 – 3. kv. 2012  
3) Ensidig Hodrick Prescott-filter beregnet på data utvidet med en enkel prognose. Lambda = 400 000  
4) Ensidig Hodrick Prescott-filter. Lambda = 400 000  
Kilder: Statistisk sentralbyrå, Norges Eiendomsmeidlerforbund (NEF), Eiendomsmeidlerforetakenes forening (EFF), Finn.no, Eiendomsverdi og Norges Bank

Figur 3.13 Næringsseiendomsprisgap. Realpriser på næringsseiendom<sup>1)</sup> som avvik fra beregnede trender. Prosent. 1. kv. 1983 – 4. kv. 2013



1) Beregnede salgspriiser på kontorlokaler i Oslo deflatert med BNP-deflatoren for Fastlands-Norge  
2) Ensidig Hodrick Prescott-filter beregnet på data utvidet med en enkel prognose. Lambda = 400 000  
3) Ensidig Hodrick Prescott-filter. Lambda = 400 000  
Kilder: Dagens Næringsliv, OPAK, Statistisk sentralbyrå og Norges Bank

Figur 3.15 Markedsfinansieringsgap. Bankenes<sup>1)</sup> markedsfinansieringsandel som avvik fra beregnede trender.<sup>2)</sup> Prosentenheter. 1. kv. 1983 – 4. kv. 2013

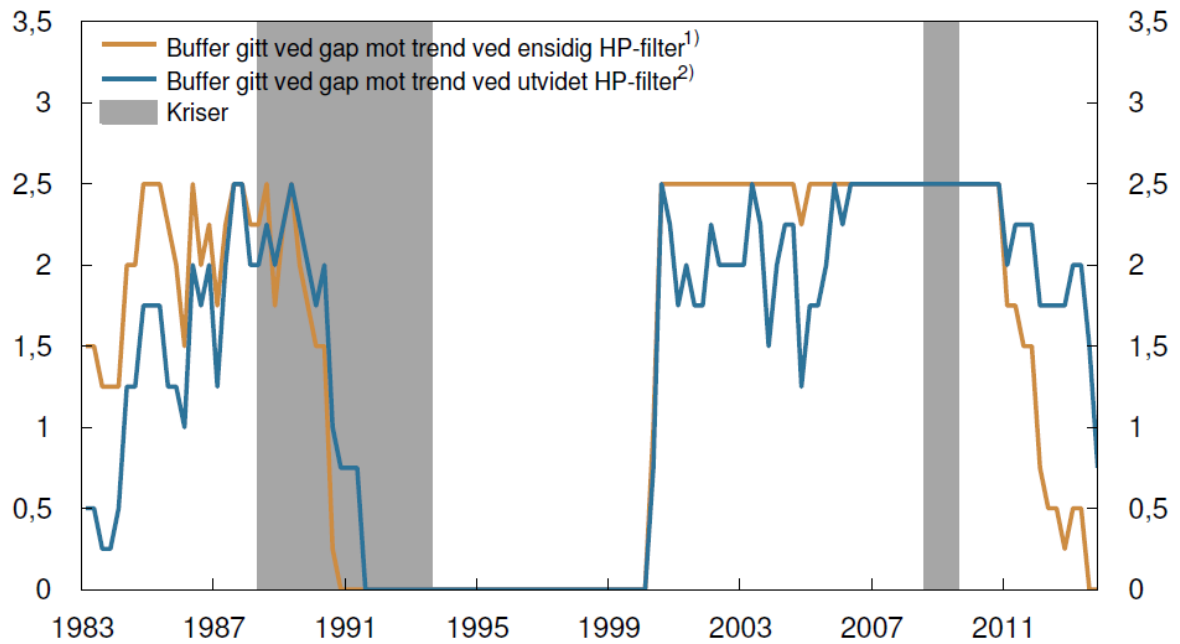


1) Alle banker og OMF-kredittforetak i Norge med unntak av filialer og datterbanker av utenlandske banker i Norge  
2) Kvartalstall fram til 1989 er beregnet med lineær interpolering av årstall  
3) Ensidig Hodrick Prescott-filter beregnet på data utvidet med en enkel prognose. Lambda = 400 000  
4) Ensidig Hodrick Prescott-filter. Lambda = 400 000  
Kilde: Norges Bank

Veiledende referanseverdier for bufferkravet er på henholdsvis 0 og  $\frac{3}{4}$  prosent, jf. figuren nedenfor. Referanseverdiene er beregnet på grunnlag av forholdet mellom kreditt og BNP og denne størrelsens avstand (gap) til beregnede trender. Disse gapene har avtatt over noe tid, og fortsetter reduksjonen, vil begge de veiledende referanseverdiene for motsyklisk buffer etter hvert tilsi at kravet skal settes

til null. Norges Bank har understreket at den vil basere sin rådgiving på skjønn. Imidlertid bør veiledende referanseverdier over tid inneholde reell informasjon bufferkravets nivå.

Figur 3.3 Referanseverdier for den motsykliske kapitalbufferen ved ulike trendberegninger. Prosent. 1. kv. 1983 – 4. kv. 2013



1) Ensidig Hodrick Prescott-filter. Lambda = 400 000

2) Ensidig Hodrick Prescott-filter beregnet på data utvidet med en enkel prognose. Lambda = 400 000

Kilder: Statistisk sentralbyrå, IMF og Norges Bank