



Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 OSLO

VÅR REFERANSE  
11/10112

DERES REFERANSE  
14/4218 mw

DATO  
01.06.2015

## Nye likviditetskrav

Finansdepartementet ba i brev av 17. september 2014 Finanstilsynet om å utforme nasjonale regler som, så langt det passer, svarer til likviditetsregelverket i CRR/CRD IV, og om å vurdere krav til uvektet egenkapitalandel og offentliggjøring av pilar 2-krav. Finanstilsynet oversender med dette svar på oppdraget som omhandler likviditetsregler. Øvrige deler av Finansdepartementets brev vil bli besvart i løpet av juni 2015.

EUs regelverk inneholder to kvantitative likviditetskrav, for hhv. likviditetsbuffer (Liquidity Coverage Ratio - LCR) og stabil finansiering (Net Stable Funding Ratio - NSFR). Reglene om LCR gjøres gjeldene i EU fra 1. oktober 2015, med en gradvis innfasing frem til 2018. Det er ikke besluttet hvordan et krav til stabil finansiering skal gjennomføres i EU.

CRR/CRD IV bygger på prinsippet om fullharmonisering. På likviditetsområdet er det imidlertid åpnet for at landene kan ha strengere regler frem til minimumskrav til likviditetsbuffer er fullt innfasnet i 2018 og krav til stabil finansiering er besluttet innført. EU har besluttet en gradvis innfasing av likviditetsregler, bl.a. begrunnet i at en umiddelbar innfasing vil være for krevende i dagens økonomiske situasjon i Europa. Landene kan dermed velge å fase inn kravet til likviditetsbuffer raskere enn det som følger av forordningen og innføre tilleggskrav, herunder minstekrav til likviditetsbuffer i enkeltvalutaer. Det innebærer at landene også kan innføre krav til stabil finansiering på et tidligere tidspunkt enn det som besluttes i EU.

Vedlagt følger utkast til høringsnotat med forslag til regelverksendringer. I høringsnotatet redegjøres det for Finanstilsynets vurderinger og anbefalinger om nasjonale regler for LCR og NSFR i Norge.

Finanstilsynet foreslår at alle kredittinstitusjoner skal oppfylle et minstekrav til LCR på 60 prosent fra 1. oktober 2015, i tråd med minstekravet i EU. Videre foreslås det at de systemviktige foretakene samt andre foretak med forvaltningskapital over 20 mrd. kroner (målt på konsolidert grunnlag), omfattes av et minstekrav til LCR på 100 prosent fra 1. januar 2016. For foretak med

forvaltningskapital under 20 mrd. kroner foreslås det å følge EUs minimumskrav til innfasing av LCR, det vil si krav om 60 prosent LCR fra 1. oktober 2015, 70 prosent fra 1. januar 2016, 80 prosent fra 1. januar 2017 og 100 prosent fra 1. januar 2018.

Finanstilsynet foreslår å avvente innføring av minstekrav til likviditet for norske verdipapirforetak i påvente av at EU-kommisjonen fremlegger sin rapport om hvordan et slikt krav bør innføres for verdipapirforetakene.

De største foretakene har betydelig andel markedsfinansiering i de store valutaene (EUR og USD) og er sårbare ved uro i de internasjonale finansmarkedene, noe man så under finanskrisen i 2008. Det er derfor viktig at disse har tilstrekkelige likvide reserver i disse valutaene. Finanstilsynet legger opp til å stille krav om 100 prosent LCR-dekning i USD og EUR fra 1. januar 2016. Tilsynet anser at et LCR-krav i USD og EUR bør følges opp i pilar 2.

Foretakene bør som utgangspunkt ha en høy LCR i norske kroner. Det er imidlertid begrenset tilgang av likvide verdipapirer som kvalifiserer i LCR i NOK. Et høyt krav til likvide eiendeler i NOK vil kunne ha utilsiktede konsekvenser for markedet og det enkelte foretak. OMF (etter nærmere kriterier) anerkjennes som papirer av beste kvalitet. Det er grunn til å tro at foretakene i stor grad vil oppfylle et høyt minimumskrav i NOK ved å øke beholdningen av OMF. Det vil være uheldig med hensyn til likviditeten i markedet og smitteeffekter mellom foretakene om banker og kredittforetaks investeringer i OMF øker mye. Ut i fra hensynet til likviditeten i det norske verdipapirmarkedet, foretakenes forretningsmodell og individuelle forhold, vurderes det ikke som hensiktsmessig å angi et generelt minstekrav i NOK som skal gjelde likt for alle foretak. Finanstilsynet mener foretakenes LCR i NOK bør følges opp i pilar 2.

Finanstilsynet anser det som mest hensiktsmessig å avvente innføringen av minimumskrav til NSFR i Norge til EU har besluttet endelig utforming av indikatoren, og om den skal innføres som et minimumskrav. Når endelig utforming av NSFR er besluttet i EU, mener Finanstilsynet indikatoren bør innføres som et minimumskrav på 100 prosent for de systemviktige foretakene samt andre foretak med forvaltningskapital over 20 mrd. kroner (de som foreslås omfattet av krav til 100 prosent LCR fra 1. januar 2016). Inntil NSFR er innført i Norge, vil Finanstilsynet videreføre bruken av likviditetsindikator 1 i oppfølgingen av foretakenes langsiktige finansiering. Likviditetsindikator 1 har likhetstrekk med NSFR.

#### *Om forslag til forskrift*

CRR/CRD IV er foreløpig ikke en del av EØS-avtalen. Innføring av minstekrav til LCR parallelt med EUs innfasingsplan forutsetter at det utarbeides midlertidige nasjonale regler som tilsvarer EU-reglene.

Finanstilsynet mener inntil videre at det er mest hensiktsmessig å innføre minstekrav til likviditetsreserve (LCR) i egen forskrift. Likviditetsforskriften gjennomfører de kvalitative kravene til likviditetsstyring som følger av CRD IV. Når CRR/CRD IV innlemmes i EØS-avtalen, vil kommisjonsforordning 2015/61 gjennomføres i CRR/CRD IV-forskriften ved henvisning.

For Finanstilsynet



Morten Baltzersen  
finansilsynsdirektør



Erik Lind Iversen  
fung. direktør for bank- og forsikringstilsyn

