



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Høringsnotat

Gjennomføring av endringer i krav til stabil finansiering (NSFR)

Verdipapirfinansieringstransaksjoner (SFT) og usikrede transaksjoner
27. juni 2025



1. Innledning.....	3
1.1. Om oppdraget.....	3
1.2. Net stable funding ratio (NSFR)	3
2. Verdipapirfinansieringstransaksjoner (SFT) og usikrede transaksjoner	3
3. Behandling i NSFR-beregningen	4
3.1. Gjeldende rett	4
3.2. Endringer i EU-regelverket.....	5
4. Forventede effekter.....	5
5. Gjennomføring i Norge	7
5.1. Finanstilsynets vurderinger	7
6. Økonomiske og administrative konsekvenser	8
7. Forslag til ny forskrift	9

1. Innledning

1.1. Om oppdraget

Finanstilsynet mottok 16. juni 2025 brev fra Finansdepartementet med anmodning om å utforme et høringsnotat om gjennomføringen av forventede endringer i krav til stabil finansiering (Net Stable Funding Ratio, NSFR) i CRR for å legge til rette for at endringsforordningen kan gjennomføres i norsk rett så raskt som mulig.

Forordning (EU) 2025/1215¹ som endrer reglene om stabil finansiering i forordning (EU) 575/2013 (kapitalkravsforordningen, CRR) ble publisert i Official Journal 25. juni 2025 og gjelder i EU fra 29. juni 2025. Endringsforordningen er EØS-relevant.

Endringene innebærer at planlagte innstramminger i beregningen av kravet til stabil finansiering knyttet til verdipapirfinansieringstransaksjoner, "Securities Financing Transactions" (SFT), og usikrede transaksjoner med løpetid på under seks måneder likevel ikke trer i kraft. Begrunnelsen for dette er blant annet at gjeldende krav har virket tilfredsstillende også i perioder med noe markedsure, samt at jurisdiksjoner som USA, UK, Canada og Japan ikke har gjennomført skjerpelsene i sitt regelverk.

1.2. Net stable funding ratio (NSFR)

NSFR er en del av de internasjonale Basel III-standardene som EU implementerte etter den globale finanskrisen i 2008. Målet med NSFR er å sikre stabil finansiering i foretakene og redusere avhengigheten av kortsiktig finansiering. NSFR måles som tilgjengelig stabil finansiering (available stable funding, ASF) dividert med nødvendig stabil finansiering (required stable funding, RSF). Dette forholdstallet skal være minimum 100 prosent.

Tilgjengelig stabil finansiering beregnes med utgangspunkt i foretakets ulike gjelds- og egenkapitalposter, som multipliseres med ulike faktorer basert på den antatte stabiliteten og løpetiden til hvert enkelt finansieringsinstrument. Nødvendig stabil finansiering beregnes med utgangspunkt i foretakets eiendeler som multipliseres med ulike faktorer basert på eiendelenes løpetid og antatte likviditet.

2. Verdipapirfinansieringstransaksjoner (SFT) og usikrede transaksjoner

Verdipapirfinansieringstransaksjoner (SFT) er sikrede transaksjoner der eiendeler byttes mot kontanter eller andre eiendeler. Eksempler på dette er gjenkjøpsavtaler (repoer og omvendte repoer), sikrede lån og "buy-sell-back". Repoer og omvendte repoer utgjør den klart største delen av disse transaksjonene, både i det europeiske og det norske markedet. SFT er særlig viktig for kortsiktig finansiering mellom bankene og andre markedsaktører. Aktiviteten i dette markedet knytter også det kortsiktige pengemarkedet til det mer langsiktige kapitalmarkedet.

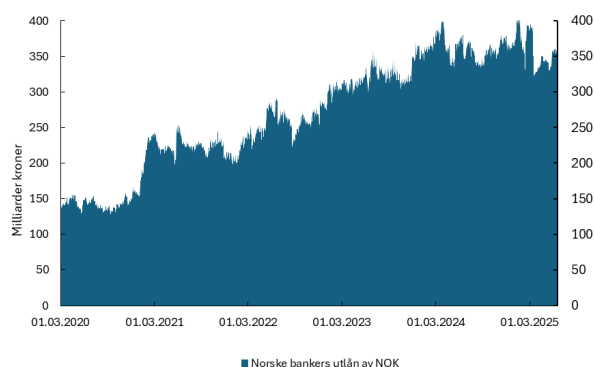
Etter finanskrisen har repomarkedet internasjonalt vokst mye og blitt en enda mer sentral del av den kortsiktige finansieringen mellom bankene og andre markedsaktører enn tidligere. Også i Norge har repomarkedet vokst mye de siste årene og utgjør en viktig del av det norske pengemarkedet. Pengemarkedet brukes av Norges Bank til å gjennomføre pengepolitikken ved å påvirke rentenivået og likviditet i markedet.

¹ [Regulation \(EU\) 2025/1215 of the European Parliament and of the Council of 17 June 2025 amending Regulation \(EU\) No 575/2013 as regards requirements for securities financing transactions under the net stable funding ratio \(Text with EEA relevance\)](#)

Siden begynnelsen av 2020 har det norske repomarkedet vokst fra i underkant av 150 milliarder kroner til rundt 350 milliarder kroner, se figur 1². Veksten har i stor grad vært drevet av utenlandske hedgefond som bruker repoer for å finansiere investeringer i norske obligasjoner (hovedsakelig obligasjoner med fortrinnsrett, OMF), men de senere årene har også banker i større grad tatt i bruk repoer for å omfordele likviditet seg imellom³.

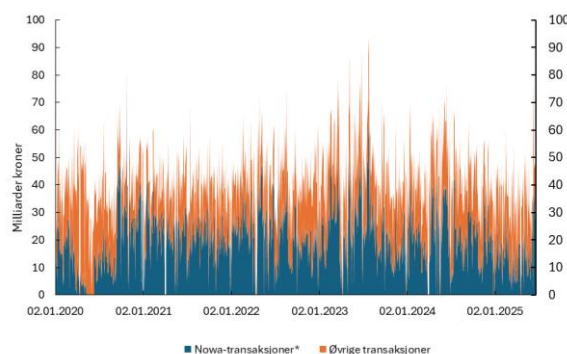
For usikrede transaksjoner⁴ stilles det, som begrepet tilsier, ingen sikkerheter. Bruken av usikrede transaksjoner i EU har minsket betraktelig siden den globale finanskrisen⁵. Omsatt volum i det usikrede markedet i Norge har vært relativt stabilt siden begynnelsen av 2020, se figur 2. Det meste av omsetningen i dette markedet består av lån over natten mellom banker med konto i Norges Bank. Bankene bruker dette markedet for å omfordele likviditet seg imellom på slutten av dagen. For øvrig stiller bankene vanligvis ikke sikkerhet for innskudd (korte og lange) fra aktører utenfor banksektoren (som kommuner og ikke-finansielle foretak).

Figur 1 Utvikling i det norske repomarkedet. Milliarder kroner.



Kilde: Norges Bank

Figur 2 Utvikling i markedet for usikrede transaksjoner. Milliarder kroner.



*Nowa (Norwegian Overnight Weighted Average) er renten på usikrede lån i norske kroner mellom banker som er aktive i det norske overnattenmarkedet.

Kilde: Norges Bank

3. Behandling i NSFR-beregningen

3.1. Gjeldende rett

EØS-forpliktelser som tilsvarer kapitalkravsforordningen (CRR, forordning (EU) nr. 575/2013) er gjennomført i norsk rett i CRR/CRD-forskriften § 2 første ledd. Det vil si at forordningen, i EØS-tilpasset form, gjelder som forskrift.

Det følger av CRR artikkel 428r 1(g) at SFT med løpetid opp til 6 måneder med sikkerhet i nivå 1-eiendeler skal gis en RSF-faktor på 0%. For transaksjoner med øvrige sikkerheter er

² Kilde: Norges Banks daglige pengemarkedsrapportering.

³ Se [Norges Bank Staff Memo nr. 4 2022 "Det norske pengemarkedet"](#)

⁴ Eksempelvis form av mottatte/plasserte innskudd, andre usikrede innlån/utlån og utstedelse/kjøp av kortsiktig verdipapirgjeld.

⁵ [EBA Report on Specific Aspects of the NSFR Framework under Article 510 \(4\), \(6\) and \(9\) of Regulation \(EU\) NO 575/2013.](#)

RSF-faktoren 5% jf. artikkel 428s 1(b), og for usikrede transaksjoner med finansielle motparter er RSF-faktoren 10% jf. artikkel 428v (a). Det følger videre av artikkel 510 (8) at de nevnte RSF-faktorene skal økes til henholdsvis 10%, 15% og 15% (tilsvarende som i Baselstandarden) innen 28. juni 2025 dersom det ikke er vedtatt et lovforslag basert på forslag fra Kommisjonen som angir noe annet.

Det følger av CRR artikkel 510 (6) at EBA innen 28. juni 2023 skulle levere en rapport til Kommisjonen om behandlingen av SFT i NSFR, og i henhold til artikkel 510 (7) skulle Kommisjonen, dersom de fant det nødvendig, innen 28. juni 2024 levere et lovforslag til Parlamentet og Rådet, blant annet basert på rapporten fra EBA, til eventuelle endringer i behandlingen av denne typen transaksjoner.

3.2. Endringer i EU-regelverket

Kommisjonen la 31. mars 2025 frem et forslag om å endre CRR slik at den midlertidige lettelsen i NSFR-beregningen blir permanent. Hovedargumentet for å gjøre lettelsene permanente er å opprettholde og videreutvikle repomarkedet, som har blitt et viktig marked for finansiering i EU. Kommisjonen trekker også frem at andre jurisdiksjoner, som USA, UK, Japan og Sveits, har gjort tilsvarende midlertidige lettelser permanente. En innstramning i EU-regelverket vil derfor, etter Kommisjonens mening, gi redusert harmonisering og ulike regulatoriske rammevilkår. Kommisjonen fremhever at gjeldende krav har virket tilfredsstillende også i perioder med noe markedsuro (Russlands invasjon av Ukraina, UK-statspapirkrisen og bankuroen i mars 2023).

Forslaget fra Kommisjonen ble behandlet i Europaparlamentet 22. mai og i Rådet (enighet med Europaparlamentet) 12. juni⁶.

Forordning (EU) 2025/1215 som endrer reglene om stabil finansiering i forordning (EU) 575/2013 (kapitalkravsforordningen, CRR) ble publisert i Official Journal 25. juni 2025 og gjelder i EU fra 29. juni 2025. Endringsforordningen er EØS-relevant.

Endringsforordningen opphever artikkel 510 (8) i CRR som ville ha økt RSF-faktorene i 28. juni 2025, endrer artikkel 510 (6) og pålegger EBA å rapportere om effekten av reglene hvert femte år, og opphever artikkel 510 (7) som blir overflødig.

4. Forventede effekter

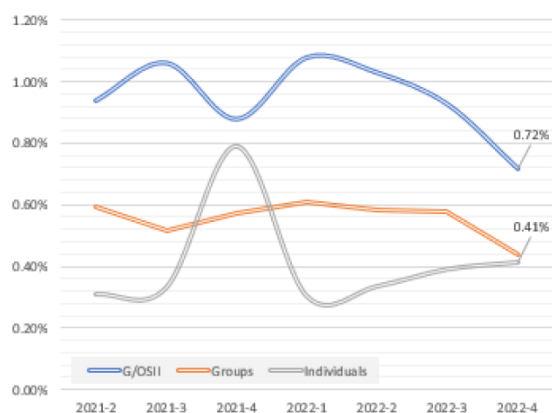
Den europeiske banktilsynsmyndigheten (European Banking Authority, EBA) publiserte 16. januar 2024 en rapport om ulike aspekter ved NSFR-regelverket jf. mandatene i artikkel 510 (4), (6) og (9) i CRR, herunder behandlingen av SFT i NSFR-beregningen⁷. Rapporten inneholder en analyse av omfanget av SFT i EU, og effektene av å endre behandlingen av disse transaksjonene i NSFR-beregningen, jf. artikkel 510 (8). Rapporten danner basis for Kommisjonens vurdering av behovet for å legge frem et lovforslag om å endre behandlingen av SFT i NSFR-beregningen.

EBAs analyser viser at omfanget av de berørte postene, målt som andel av RSF, for de aller fleste foretakene i utvalget er svært lite. Gjennomsnittlig andel er under 1 prosent, se figur 3. Gjennomsnittlig RSF-faktor for de aktuelle postene utgjør samlet sett 4 prosent for de største foretakene og 6,5 prosent for øvrige foretak, se figur 4. Sensitivitetsanalyser viser at en endring i RSF-faktorene for de nevnte postene vil gi lite utslag i NSFR for de fleste foretakene.

⁶ <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2025/06/12/financial-markets-council-approves-decision-to-maintain-certain-bank-liquidity-rules/>

⁷ [Report on specific aspects of the NSFR framework under Art 510 CRR.pdf](#)

Figur 3 SFT som andel av RSF. Gjennomsnitt for europeiske banker.



Kilde: EBA⁸

Figur 4 Gjennomsnittlig vekt for SFT. Gjennomsnitt for europeiske banker.



Kilde: EBA⁹

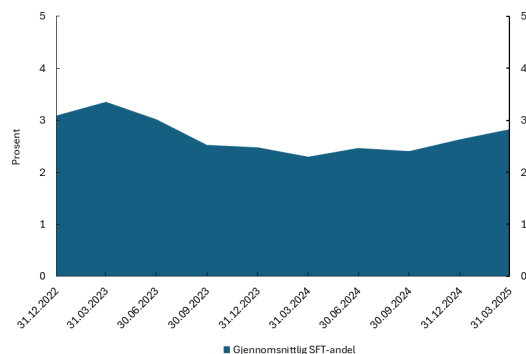
Basert på analysen av omfanget av de berørte postene og sensitivitetsanalyser konkluderer EBA med at endringer i behandlingen av postene i NSFR-beregningen antagelig ikke vil gi noen materielle effekter for foretakenes NSFR.

Finanstilsynets beregninger viser at omfanget av SFT (målt som andel av RSF) og effektene på NSFR av en endring av faktorene for SFT, jevnt over er liten. Figur 5 viser gjennomsnittlig andel SFT over tid. Ved utgangen av første kvartal 2025 var den gjennomsnittlige andelen i underkant av tre prosent, men andelen varierer mellom banker og bankgrupper. Dette er noe over gjennomsnittet i EU, men noen ekstremverdier drar opp gjennomsnittet for de norske bankene. Dersom faktorene for SFT i NSFR-beregningen endres, vil norske bankers NSFR reduseres med under ett prosentpoeng i gjennomsnitt, se figur 6. Som vist i figur 6 har majoriteten av bankene både en lav andel SFT av RSF, og effekten på NSFR av en endring i faktorene for SFT er liten. Ingen av de norske foretakene ville ved utgangen av første kvartal 2025 hatt en NSFR nær minstekravet dersom de høyere RSF-faktorene legges til grunn.

⁸ [EBA Report on Specific Aspects of the NSFR Framework under Article 510 \(4\), \(6\) and \(9\) of Regulation \(EU\) NO 575/2013](#).

⁹ Ibid.

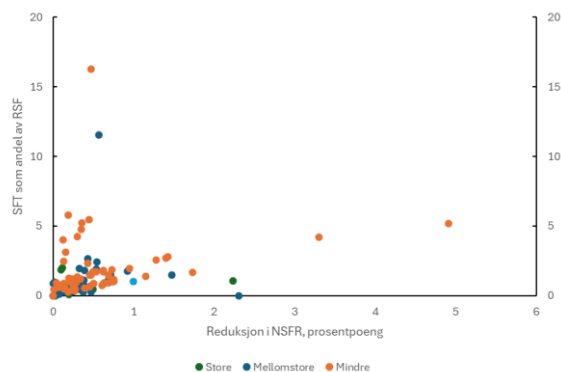
Figur 5 SFT som andel av RSF, gjennomsnitt. Norske banker.



Kilde: Finanstilsynet

Note: Høyeste konsolideringsnivå.

Figur 6 SFT-andel og potensiell reduksjon i NSFR. Norske banker.



Kilde: Finanstilsynet

Note: Noen ekstremverdier fra gruppen mindre banker er utelatt fra figuren.

5. Gjennomføring i Norge

Den formelle prosessen for å innlemme relevant EU-regelverk i EØS-avtalen starter normalt etter at EU har vedtatt et regelverk, og rettsakten er publisert i Official Journal. Dette innebærer at det alltid vil være en viss forsinkelse mellom regelverksutvikling i EU og EØS/EFTA-landene. Ettersom mer av EU-regelverket nå gis i forordninger, som gjelder direkte uten nasjonale tilpasninger eller gjennomføringsregler, blir det ekstra utfordrende å få gjennomført regelverket i Norge i tide til at det trer i kraft samtidig som i EU. Det kan være særlig utfordrende med EØS-prosessen når regelverk i EU vedtas med rask ikrafttredelse eller korte overgangsregler. Det kan ha negative konsekvenser for norske foretak dersom de i lange perioder er underlagt regler som avviker fra reglene foretak i EU er underlagt¹⁰.

Finans Norge sendte 14. mai i år et brev til Finansdepartementet og Finanstilsynet om norsk ikrafttredelse av endringer i NSFR-regelverket. Finans Norge er opptatt av at norske foretak ikke får en regulatorisk ulempe i påvente av at endringene i NSFR-regelverket skal tas inn i EØS-avtalen.

5.1. Finanstilsynets vurderinger

Finanstilsynets beregninger viser at en innskjerping i beregningen av SFT i NSFR, som følger av opphevelse av den midlertidige lettelsen jf. artikkel 510 (8) i CRR, vil ha svært begrenset effekt for de aller fleste foretak. Manglende harmonisering med EUs regelverk kan likevel skape utfordringer for norske foretak og ha betydning for deres deltagelse i denne typen transaksjoner. En økning i RSF-faktorene vil kreve at noen foretak må skaffe noe mer langsiktig, stabil finansiering dersom NSFR skal opprettholdes på samme nivå som i dag.

Avvik fra gjeldende EU-regelverk kan også skape utfordringer knyttet til rapportering og tilsynsoppfølging av NSFR. Dersom beregningen av NSFR for norske foretak i en overgangsfase avviker fra beregningen i EU må norske foretak gjøre midlertidige endringer i sine rapporteringssystemer. For myndighetene vil det kunne kreve noe økte ressurser knyttet til oppfølgingen av NSFR, både veiledning av foretakene og noe ekstra kvalitetssikring, for å sikre at foretakene beregner indikatoren korrekt. En endring i beregningsmetoden for NSFR

¹⁰ Meld. St. 26 (2024–2025) pkt. 4.2.1

vil gi brudd i tidsserier som kan gi noen utfordringer i bruken av de innrapporterte dataene, både i Finanstilsynet og i EBA¹¹.

På bakgrunn av det overnevnte mener Finanstilsynet at endringene i regelverket bør gjennomføres i Norge så snart som mulig, og før forordning (EU) 2025/1215 er tatt inn i EØS-avtalen. Dette på tross av begrensede effekter på foretakenes NSFR.

For å gjennomføre endringene i norsk rett foreslår Finanstilsynet at det fastsettes en ny forskrift, som fastsetter at CRR artikkel 510 (8) ikke gjelder og at foretakene med virkning fra 29. juni 2025 kan fortsette å beregne stabil finansiering (NFSR) etter CRR artikkel 428 r (1) g, artikkel 428s (1) b og artikkel 428v a. Begrunnelsen for det foreslåtte virkningstidspunktet er at forskriften vil tre i kraft etter at innskjerpingen i CRR artikkel 510 (8) har trådt i kraft. De øvrige bestemmelsene i endringsforordningen anses ikke nødvendig å førtidig innføre i norsk rett da de fastsetter plikter for EBA og Kommisjonen.

Forslaget innebærer at foretakene ikke vil få innskjerpingen i behandlingen av SFT i NSFR som følger av CRR artikkel 510 (8).

CRR er definert i forskrift 22. august 2014 nr. 1097 om kapitalkrav og gjennomføring av CRR/CRD-regelverket (CRR/CRD-forskriften) § 2 første ledd andre punktum, og forkortelsen kan derfor benyttes i forskriften.

Når forordning (EU) 2025/1215 er tatt inn i EØS-avtalen, kan forordningen inkorporeres i CRR/CRD-forskriften § 2 første ledd, og forskriften som foreslås i dette høringsnotatet kan oppheves.

Forskriften foreslås gitt med hjemmel i finansforetaksloven § 1-7.

6. Økonomiske og administrative konsekvenser

Finanstilsynets forslag vil innebære at dagens beregning av NSFR videreføres for norske foretak som for foretakene i EU, det vil dermed ikke være noen økonomiske eller administrative konsekvenser for foretakene eller myndighetene. Dette forutsetter at forskriften vedtas relativt raskt og at foretakene kan fortsette å beregne stabil finansiering (NFSR) etter CRR artikkel 428 r (1) g, artikkel 428s (1) b og artikkel 428v a også etter 29. juni.

¹¹ CRR-rapporteringen for alle norske foretak, herunder NSFR, videresendes til EBA som blant annet benytter de i analyser.

7. Forslag til ny forskrift

Forskrift om videreføring av beregning av krav til stabil finansiering (NSFR)

Fastsatt av Finansdepartementet XXXXX 2025 nr. XXXX med hjemmel i lov 10. april 2015 nr. 17 om finansforetak og finanskonsern (finansforetaksloven) § 1-7.

§1 Virkeområde

Forskriften gjelder for foretak som er underlagt krav til stabil finansiering (NSFR) i CRR.

§ 2 Beregning av krav til stabil finansiering (NSFR)

Foretak kan med virkning fra 29. juni 2025 fortsette å beregne NSFR etter CRR artikkel 428 r 1 (g), artikkel 428s 1 (b) og artikkel 428v (a).

CRR artikkel 510 (8) gjelder ikke.

§ 2 Ikrafttredelse

Forskriften trer i kraft straks.

Finanstilsynet
Revierstredet 3
P.O. Box 1187 Sentrum
NO-0107 Oslo

Tel. +47 22 93 98 00
post@finansstilsynet.no
finansstilsynet.no

