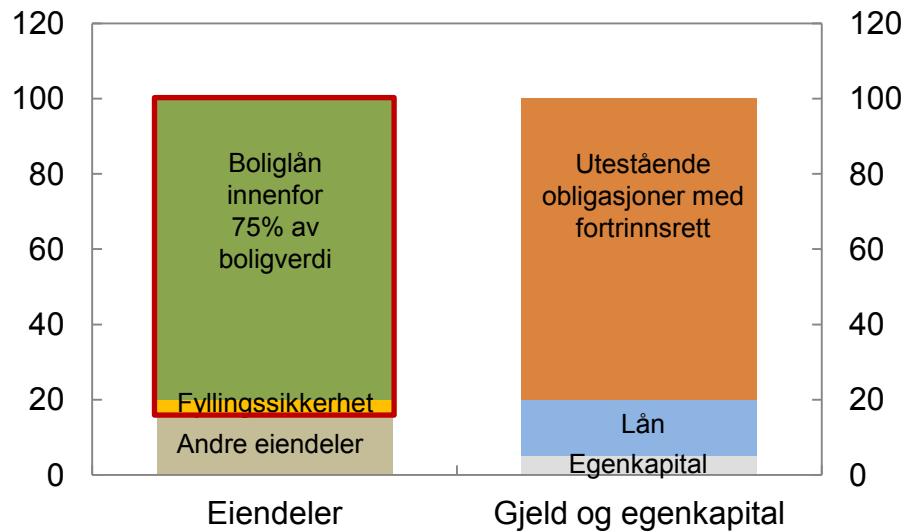


Obligasjoner med fortrinnsrett – et marked i sterk vekst

Bjørn Bakke, Ketil Rakkestad og Geir Arne Dahl

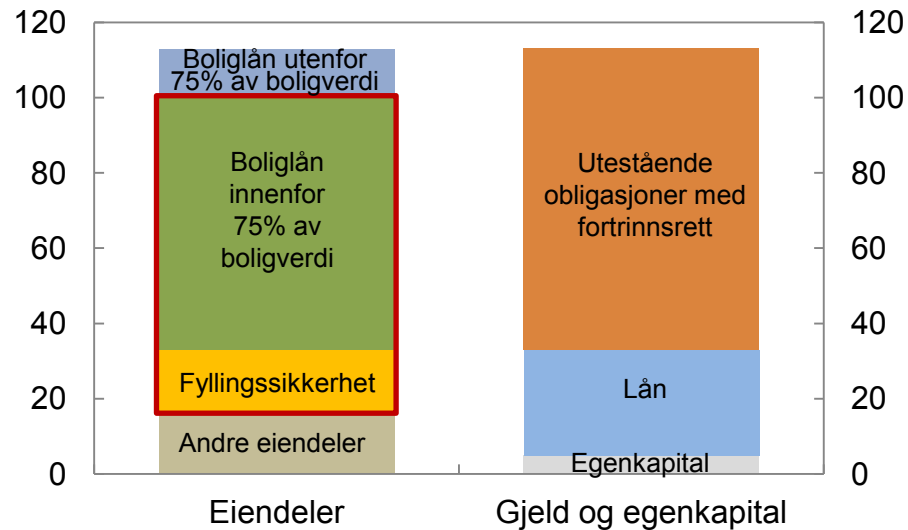
Figurer til artikkel i Penger og Kreditt 1/10

Figur 2.1 Forenklet balanse for et boligkredittforetak før et fall i boligpriser. Rød ramme angir tellende sikkerhetsmasse¹⁾. Total balanse = 100 før fall i boligpriser



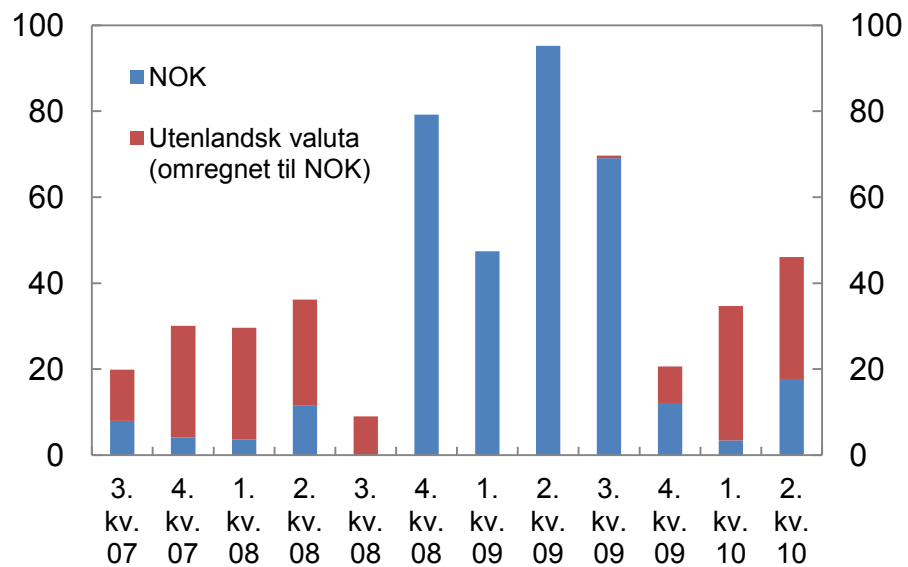
¹⁾ Med tellende sikkerhetsmasse menes de eiendelene i sikkerhetsmassen som inkluderes i beregningen av om verdien av sikkerhetsmassen er større enn verdien av utestående OMF (lovkrav).

Figur 2.2 Forenklet balanse for et boligkredittforetak etter et fall i boligpriser. Rød ramme angir tellende sikkerhetsmasse¹⁾. Total balanse = 100 før fall i boligpriser



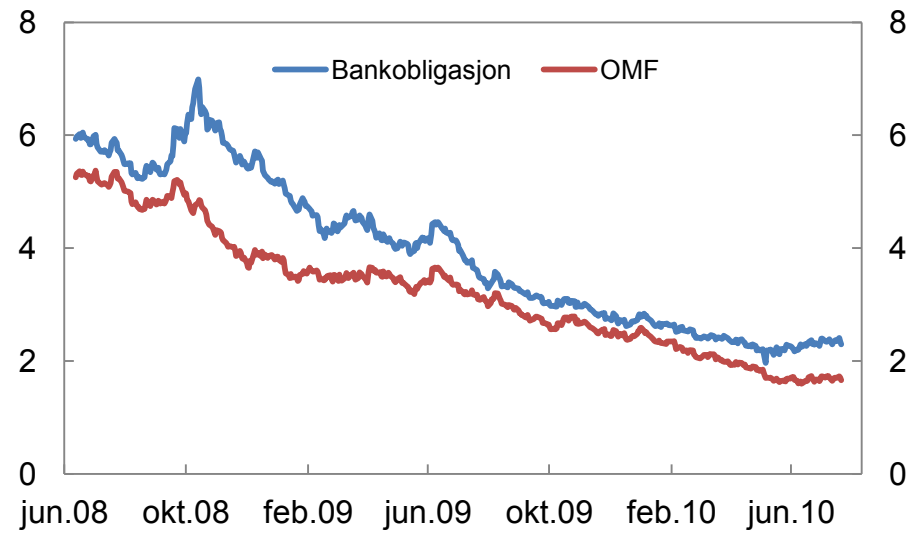
¹⁾ Med tellende sikkerhetsmasse menes de eiendelene i sikkerhetsmassen som inkluderes i beregningen av om verdien av sikkerhetsmassen er større enn verdien av utestående OMF (lovkrav).

Figur 3.1 Utstedelser av OMF. Norske kredittforetak.
Milliarder kroner. 3. kv. 2007 – 2. kv. 2010



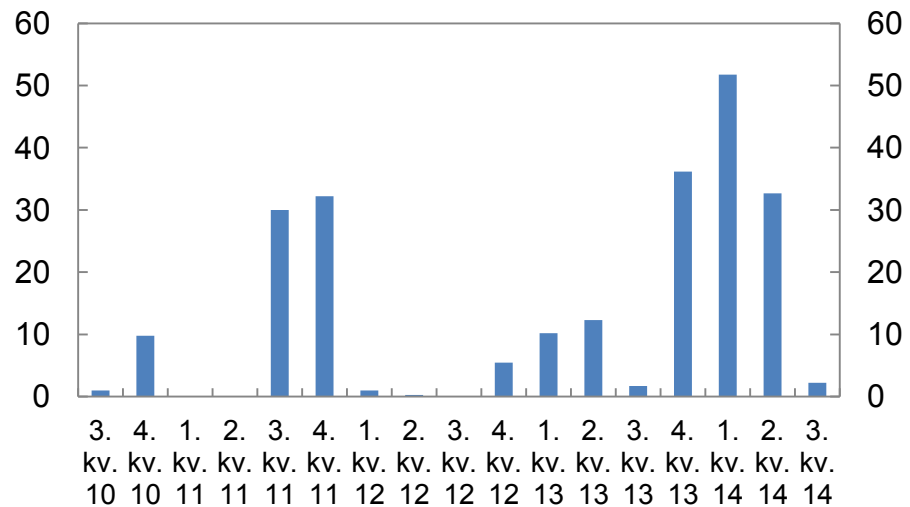
Kilder: Stamdata, Bloomberg og Norges Bank

Figur 3.2 Effektiv rente på OMF og bankobligasjon med samme utstedelsesvolum. Denominert i euro. 3 år gjenstående løpetid. Prosent. 12. juni 2008 – 21. juli 2010



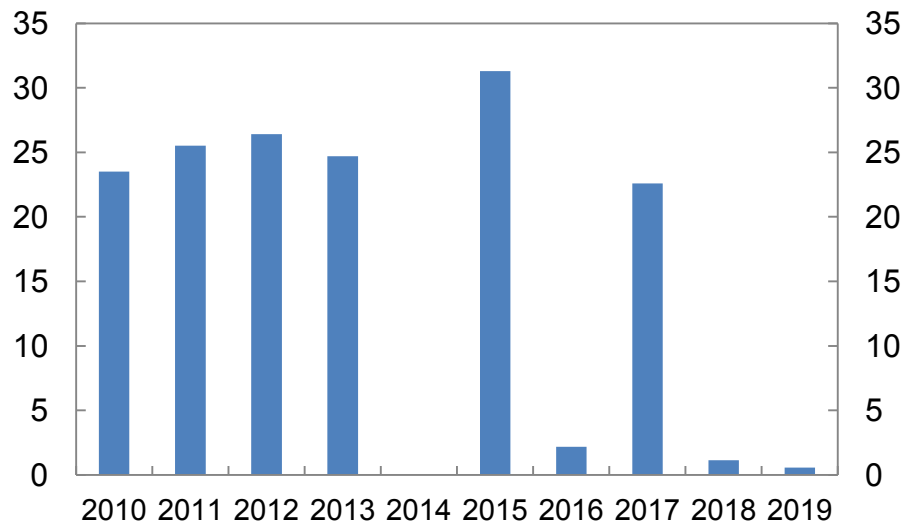
Kilde: Bloomberg

Figur 3.3 Forfallsstruktur i bytteordningen. Milliarder kroner.
3. kv. 2010 – 3. kv. 2014



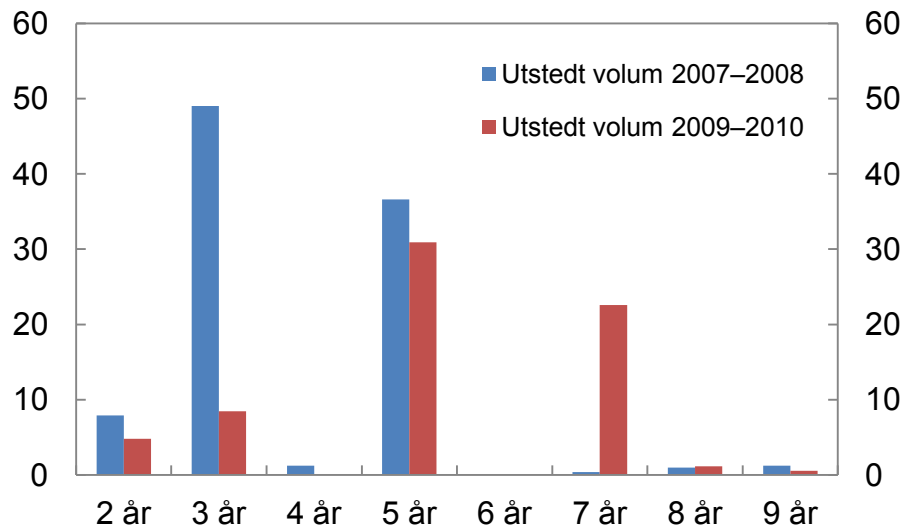
Kilde: Norges Bank

Figur 3.4 Forfallsstruktur for utestående OMF denominert i utenlandsk valuta. Omregnet til milliarder kroner. Utstedelser i perioden 3. kv. 2007 – 2. kv. 2010



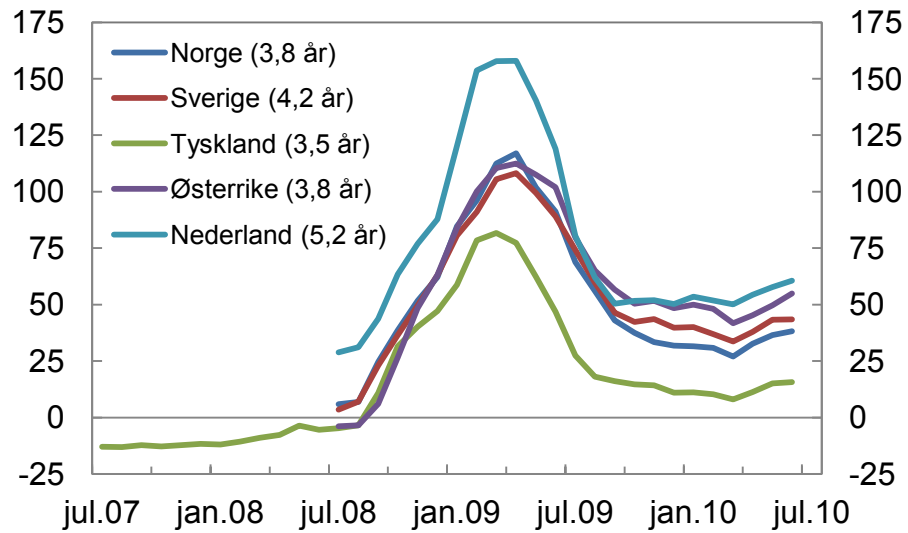
Kilder: Bloomberg og Norges Bank

Figur 3.5 Løpetid ved utstedelsestidspunkt på OMF denominert i utenlandsk valuta. Omregnet til milliarder kroner. Utstedelser i perioden 3. kv. 2007 – 2. kv. 2010



Kilder: Bloomberg og Norges Bank

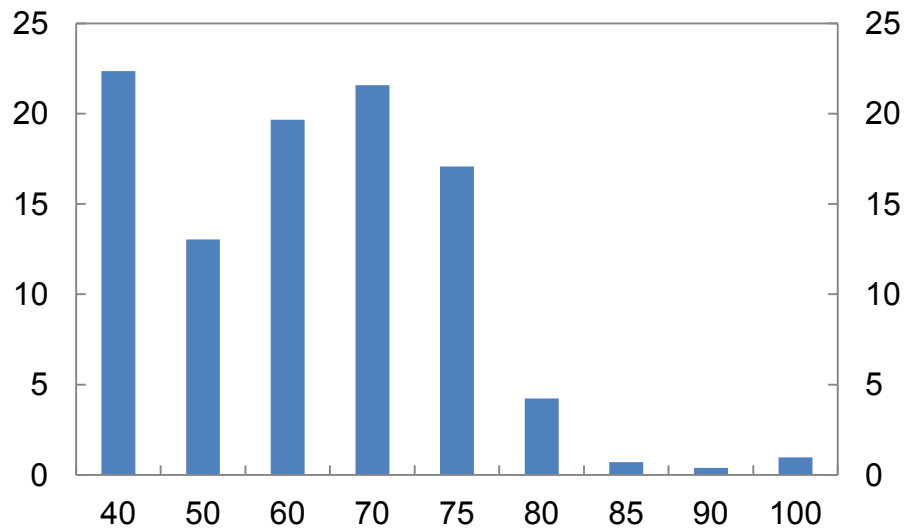
Figur 3.6 Risikopåslag på covered bonds denominert i euro.¹⁾
Gjenstående løpetider angitt i parentes. Differanser mot
swaprenter. Basispunkter. Juli 2007 – juni 2010



¹⁾ iBoxx € Covered-indekser

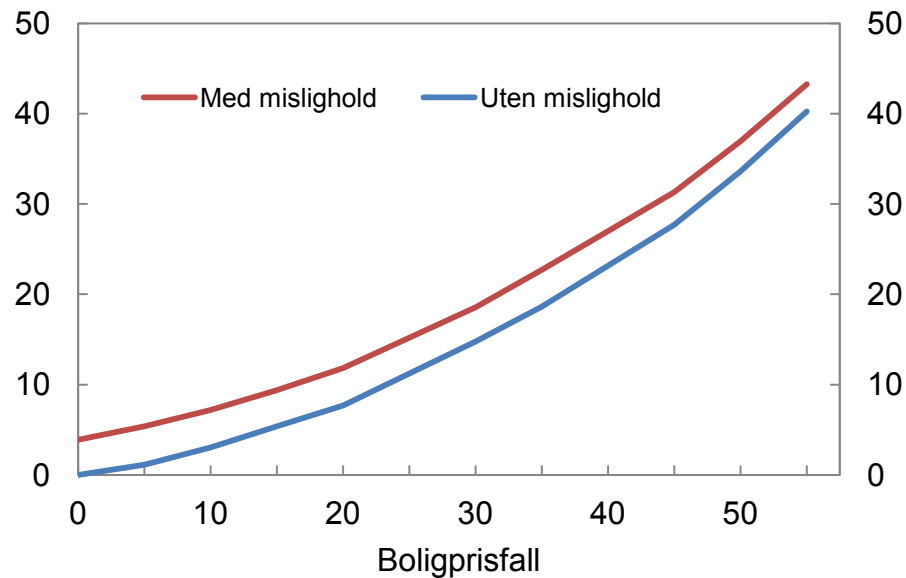
Kilde: Markit

Figur 1 Sikkerhetsmasse fordelt etter belåningsgrad.
Utvalgte boligkredittforetak 31.12.2009.
Prosent



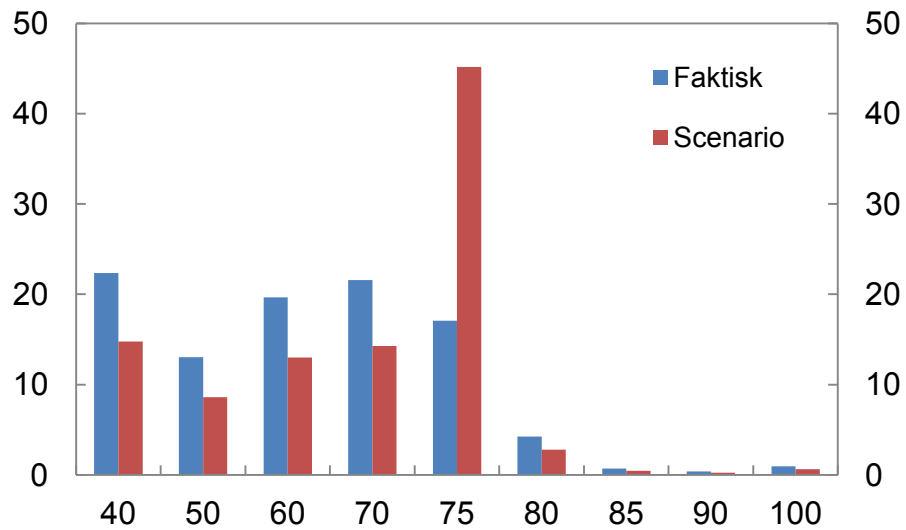
Kilde: Norges Bank

Figur 2 Reduksjon i tellende sikkerhetsmasse ved boligprisfall. Sikkerhetsmasse fra utvalgte boligkredittforetak 31.12.2009. Prosent



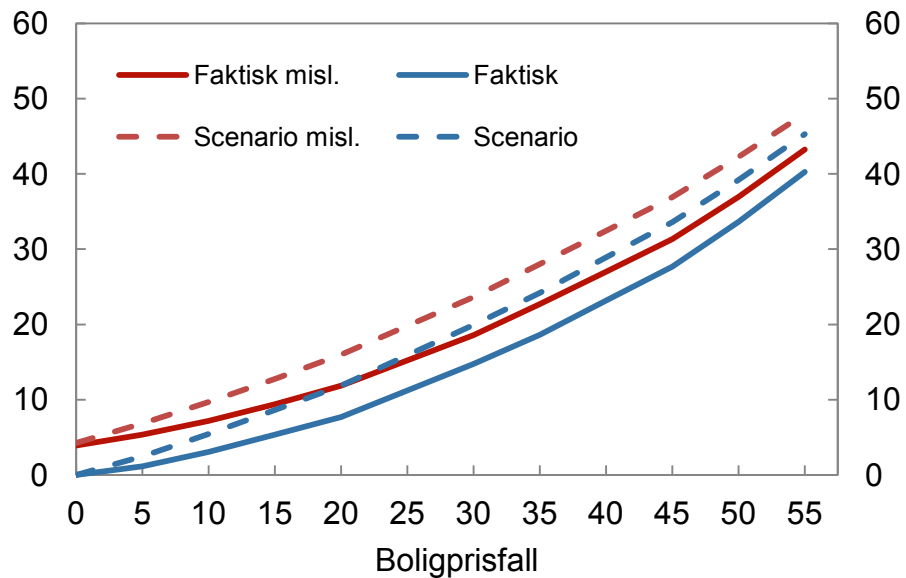
Kilde: Norges Bank

Figur 3 Sikkerhetsmasse fordelt etter belåningsgrad.
Utvalgte boligkredittforetak 31.12.2009 og scenario.
Prosent



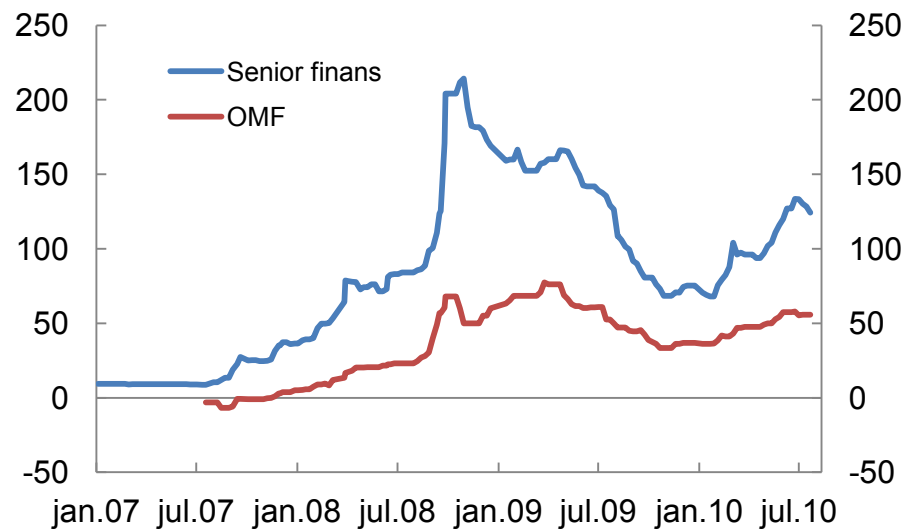
Kilde: Norges Bank

Figur 4 Reduksjon i tellende sikkerhetsmasse ved boligprisfall. Sikkerhetsmasse fra utvalgte boligkredittforetak 31.12.2009 og scenario. Prosent



Kilde: Norges Bank

Figur 4.1 Risikopåslag for OMF og senior gjeld utstedt av finansinstitusjoner. Rentedifferanse mot swaprenter. 5 års løpetid. Basispunkter. Januar 2007 – juli 2010



Kilde: DnB NOR Markets