

# Aktiviteten i det norske valuta- og derivatmarkedet i april 2022

*Hvert tredje år siden 1989 har Norges Bank foretatt en undersøkelse av aktiviteten i det norske valutamarkedet i samarbeid med Bank for International Settlements (BIS). Årets undersøkelse er den tolvte i rekken. Tall fra april 2022 viser at den gjennomsnittlige daglige omsetningen i det norske valutamarkedet<sup>1</sup> har falt fra 30 milliarder amerikanske dollar i 2019 til 24,5 milliarder dollar. Målt i norske kroner var den gjennomsnittlige daglige omsetningen 218 milliarder kroner i april 2022. Ifølge foreløpige tall fra BIS hadde rapportørbankene i den norske undersøkelsen en markedsandel på 0,2 prosent av det globale valutamarkedet i april 2022, ned fra 0,4 prosent i april 2019.*

*Den gjennomsnittlige daglige omsetningen i det norske markedet for OTC rentederivater var relativt uendret fra 2019, på om lag 6,5 milliarder amerikanske dollar. Omsetningen i fremtidige renteavtaler falt 16 prosent, mens omsetningen i rentebytteavtaler økte med 7 prosent sammenliknet med april 2019. I 2019 ble det ikke registrert omsetning i markedet for renteopsjoner, mens det i 2022 ble omsatt for 706 millioner amerikanske dollar. Ifølge foreløpige tall fra BIS hadde rapportørbankene i den norske undersøkelsen en markedsandel på 0,1 prosent av det globale markedet for OTC rentederivater i april 2022, uendret fra undersøkelsen i april 2022.*

## **Bakgrunn for undersøkelsen**

Deltakelse i BIS-undersøkelsen er frivillig. I 2022 deltok syv av ni forespurte banker og det anslås at om lag 80 prosent av aktiviteten i det norske markedet er dekket. Til sammenlikning deltok fem banker i tilsvarende undersøkelse i 2019. Formålet med undersøkelsen er å registrere omsetningen i norske kroner som er gjort i det landet der handlerrommet er geografisk plassert, uavhengig av om handelen gjøres i navnet til hovedkontoret utenfor Norge eller i eget navn. Samtidig med at Norges Bank foretok sin undersøkelse ble tilsvarende undersøkelse gjennomført i regi av Bank for International Settlements (BIS) i 51 andre land. Omsetningstall fra denne undersøkelsen publiseres samtidig på BIS sin hjemmeside og i de landene som har deltatt i undersøkelsen. Det er anslått at om lag 1200 finansinstitusjoner deltok på verdensbasis. Formålet med undersøkelsen er å innhente omfattende og konsistent informasjon om aktiviteten i valuta- og derivatmarkedet. Opplysningene bidrar til at sentralbanker, myndigheter og markedsdeltakere kan se hvordan aktiviteten i markedene endrer seg over tid.

I de første årene (1989, 1992 og 1995) omfattet undersøkelsen kun omsetningen i valutamarkedet. Fra 1998 omfatter undersøkelsen også aktiviteten i derivatmarkedet utenom børs, det såkalte ”over the counter”-markedet (OTC). Undersøkelsen omfatter ikke derivater som handles på børs.

I tillegg til omsetningsundersøkelsen i april 2022 ble det gjennomført en separat undersøkelse i regi av BIS av utestående kontrakter ved utgangen av juni 2022. BIS planlegger å offentliggjøre en mer detaljert rapport om undersøkelsene i november 2022.

---

<sup>1</sup> Omfatter omsetningen i spotmarkedet, kjøp/salg av valuta på termin (outright), valutaswapper, valutabytteavtaler (basisswapper) og valutaopsjoner.

Rapportørbankene ble i undersøkelsen spurt om trender i omsetningen. Oppfatningen var at omsetningen i valuta- og derivatmarkedene var stabil i april 2022, sammenlignet med det siste halvåret forut for undersøkelsen. I motsetning til undersøkelsen i 2019, ble omsetningen i april 2022 betegnet som normal.

Fra 2010 begynte BIS å inkludere valutaopsjoner og valutabytteavtaler (basisswapper) i omsetningsundersøkelsen for valutamarkedet. De historiske tabellene i denne rapporten er justert i henhold til dette.

## Omsetningen i det norske valutamarkedet<sup>2</sup>

### 1. Fordeling på transaksjonstype

Tabell 1 viser valutaomsetningen i de åtte siste BIS-undersøkelsene, fra april 2001 til april 2022. Målt i norske kroner var den gjennomsnittlige daglige omsetningen i det norske valutamarkedet 218 milliarder kroner i april 2022. Den gjennomsnittlige daglige omsetningen falt med 18 prosent fra 2019 til 2022, fra 30 milliarder amerikanske dollar til 24,5 milliarder dollar. Dette har vært særlig drevet av fall i valutaterminforretninger, i tillegg til lavere omsetning av valutabytteavtaler og valutaopsjoner. Spotomsetningen økte imidlertid med nær 50 prosent fra 2019 til 2022. Omsetningen for valutabytteavtaler falt til i overkant av 2 milliarder dollar i april 2022, fra nær 7 milliarder dollar i april 2019. Rapportert omsetning av valutaopsjoner viser også en nedgang fra 2019, til 900 millioner kroner i 2022.

Til sammenlikning viser foreløpige tall fra BIS at den daglige omsetningen i det globale valutamarkedet steg med 14 prosent fra april 2019 til april 2022. Gjennomsnittlig daglig omsetning steg i perioden fra 6 600 milliarder amerikanske dollar til 7 500 milliarder amerikanske dollar. Markedsandelen for norske kroner falt fra 1,8 prosent til 1,7 prosent av den globale omsetningen.

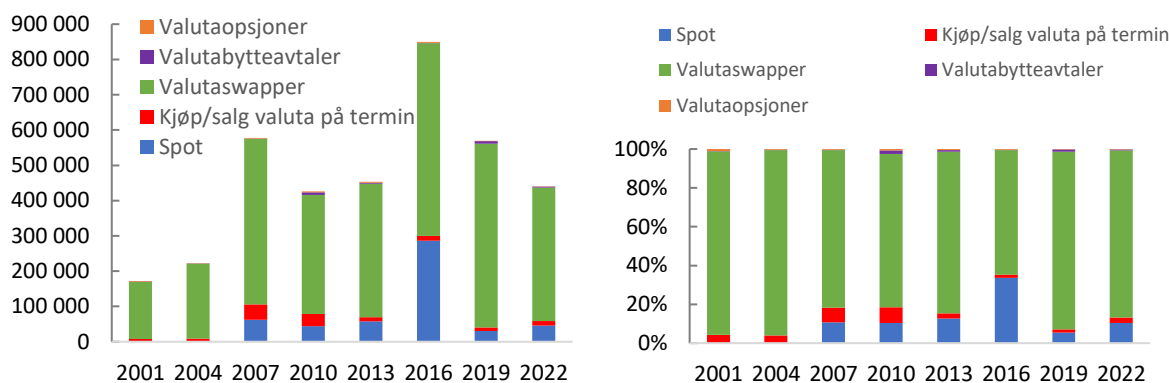
**Tabell 1: Valutaomsetning i april fordelt på transaksjonstype. Millioner USD og NOK.**

Transaksjonstype	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
Spot	61 541	51 920	62 291	44 050	57 956	286 233	30 863	45 708
Valutaterminforretninger	169 893	221 492	512 242	372 017	389 616	559 546	530 802	391 379
- Kjøp/salg valuta på termin	7 454	8 720	43 544	34 652	11 668	13 747	9 827	12 746
- Valutaswapper	162 439	212 772	468 698	337 365	377 948	545 799	520 975	378 632
Valutabytteavtaler (basisswapper)	300	312	969	7 771	3 423	1 578	6 852	2 307
Valutaopsjoner	1 726	938	1 966	2 717	2 700	2 674	1 372	936
Total USD millioner	233 460	274 662	577 468	426 555	453 694	850 032	569 890	440 330
Antall bankdager i april	18	19	18	19	21	21	19	18
<b>Gj.snitt pr. bankdag (USD mill.)</b>	<b>12 970</b>	<b>14 456</b>	<b>32 081</b>	<b>22 450</b>	<b>21 605</b>	<b>40 478</b>	<b>29 994</b>	<b>24 463</b>
Månedsgjennomsnitt USD/NOK	9,09	6,92	6,00	5,92	5,79	8,22	8,57	8,92
Total NOK millioner	2 103 735	1 892 011	3 447 198	2 434 026	2 611 173	6 987 263	4 881 284	3 927 939
<b>Gj.snitt pr. bankdag (NOK mill.)</b>	<b>117 897</b>	<b>100 035</b>	<b>192 489</b>	<b>131 369</b>	<b>124 342</b>	<b>332 726</b>	<b>256 910</b>	<b>218 219</b>

Handler mellom norske rapportører er målt kun én gang. Omsetningstall for valutamarkedet omfatter spot, kjøp/salg av valuta på termin, valutaswapper, valutabytteavtaler (basisswapper) og valutaopsjoner

<sup>2</sup> Bakerst i notatet er det vedlagt flere utfyllende tabeller.

**Figur 1a<sup>3</sup> og 1b: Valutaomsetning i april fordelt på transaksjonstype. Millioner USD og prosentandeler. 2001 – 2022.**



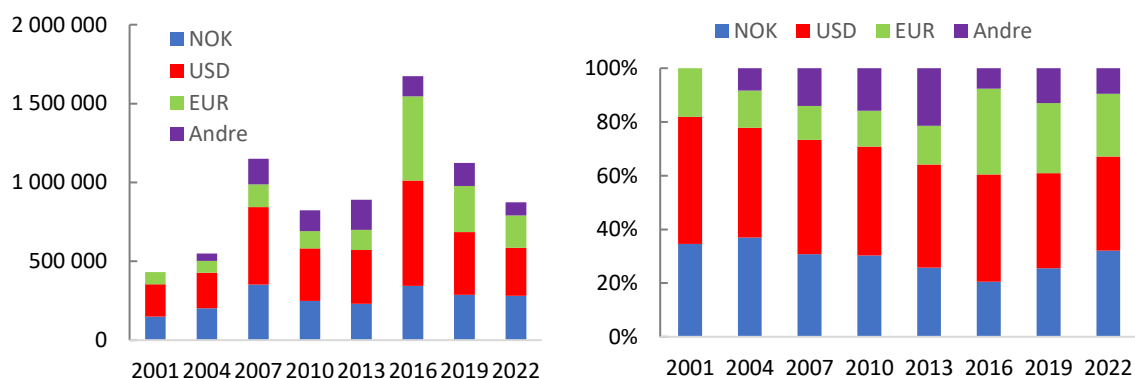
Undersøkelsen for april 2022 viser at omsetningen i det norske valutaterminmarkedet fortsatt er betydelig større enn omsetningen i spotmarkedet. Forskjellen er imidlertid mindre enn i 2019. Tabell 1 og figur 1 viser at omsetningen i valutaswapper fortsatt utgjør den klart største andelen av de samlede valutaterminforretningene, og at omsetningen i spotmarkedet fremdeles er høyere enn kjøp og salg av valuta på termin.

## 2. Valutafordeling i det norske valutamarkedet

Fra 2019 til 2022 har dollarens prosentvise andel av omsetningen i det norske valutamarkedet vært stabil på om lag 35 prosent, se figur 2b og vedlegg V.2 for detaljer. Andelen av valutaomsetningen i norske kroner har steget noe, fra 26 prosent i 2019 til 32 prosent i 2022. Euroens andel har falt litt, til 24 prosent, og andelen andre valutaer er også noe lavere enn i 2019.

Tall fra BIS viser at dollaren har beholdt sin status som reservevaluta i det globale valutamarkedet. Globalt var dollaren involvert på én side i 88 prosent av alle valutatransaksjoner. Euroen var involvert på én side i 31 prosent av valutatransaksjoner globalt, og opprettholdt sin status som den nest mest omsatte valutaen. Tallene fra BIS viser også at den kinesiske renminbien fortsetter å øke sin markedsandel, som i april 2022 var 7 prosent av alle valutatransaksjoner.

**Figur 2a og 2b: Valutaomsetning i april fordelt på valuta. Millioner USD og prosentandeler. 2001 –2022.**

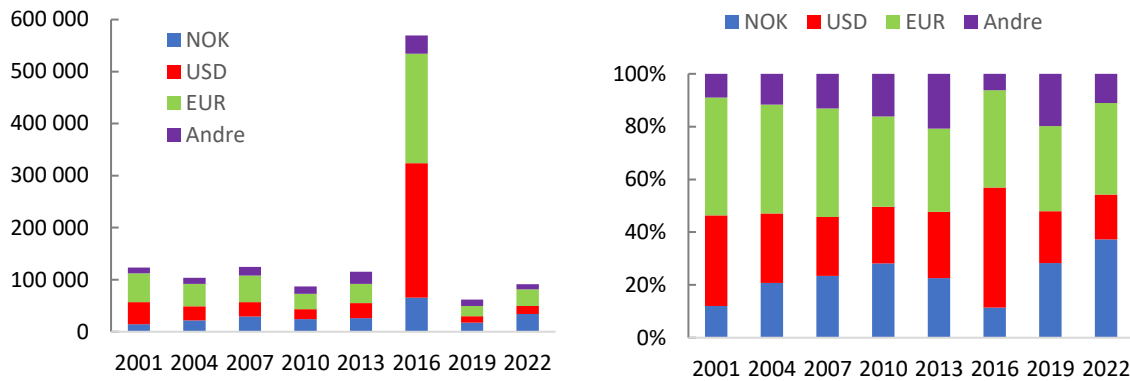


<sup>3</sup> En betydelig feilrapportering bidro til at tallet for spotomsetning i april 2016 var for høyt, og at tallet for omsetning i valutaterminforretningene var for lavt. Dermed var også fallet i spotomsetning fra 2016 til 2019 for høyt, og økningen i valutaterminforretninger for høyt.

### 3. Valutafordeling i spotmarkedet

Omsetningen i norske kroner som andel av det totale spotmarkedet økte fra 28 prosent i 2019 til 37 prosent i 2022. Andelen for euro steg også litt, fra 32 prosent til 35 prosent, mens amerikanske dollar falt fra 20 prosent i 2019 til 17 prosent i 2022. Andelen andre valutaer i spotmarkedet er nesten halvert fra 2019, fra 20 prosent til 11 prosent i 2022.

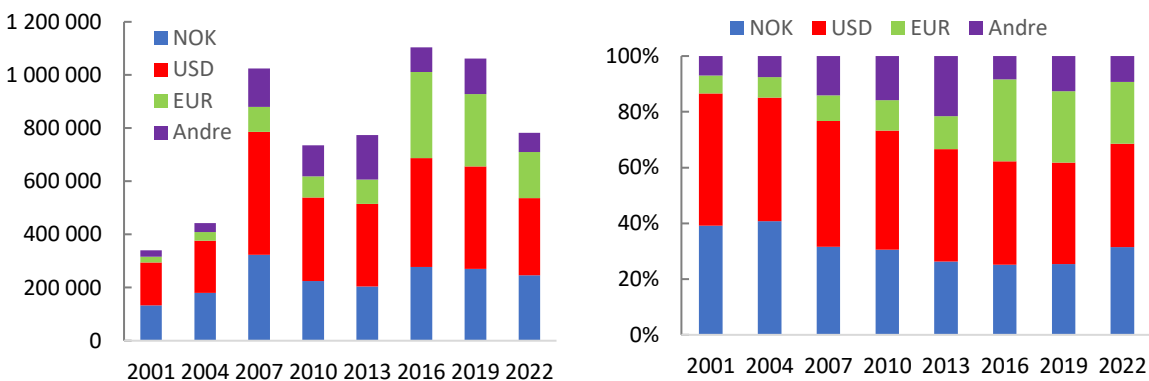
Figur 3a og 3b: Omsetning i spotmarkedet<sup>3</sup> i april fordelt på valuta. Millioner USD og prosentandeler. 2001 – 2022.



### 4. Valutafordeling i terminmarkedet

Rapportering på valutaterminmarkedet, som dekker valutaswapper og kjøp og salg valuta på termin (outright), viser at norske kroner var involvert i 32 prosent av omsetningen i april 2022, se figur 4b. Dette er noe høyere enn i 2019, da andelen var på 25 prosent. Andelen amerikanske dollar er om lag uendret på 37 prosent sammenlignet med forrige undersøkelse, mens andelen euro har falt litt, fra 26 prosent i 2019 til 22 prosent i 2022. Andre valutaer var involvert i 9 prosent av omsetningen i 2022, ned fra 13 prosent i 2019.

Figur 4a og 4b: Omsetning i terminmarkedet i april fordelt på valuta. Millioner USD og prosentandeler. 2001 – 2022.

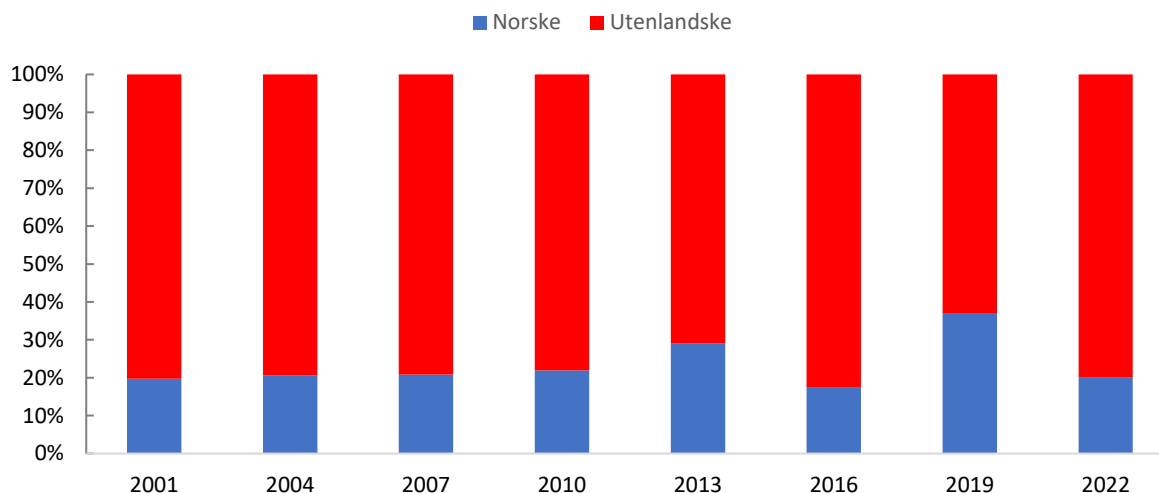


### 5. Motpartsfordeling i valutamarkedet

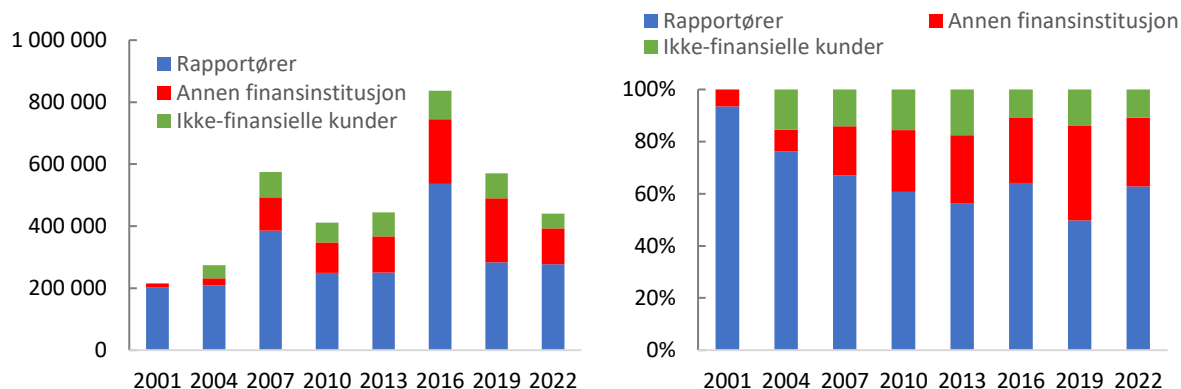
Omsetningen blant norske aktører relativt til utenlandske i valutamarkedet i Norge falt i 2022, sammenlignet med andelen i 2019. I april 2019 stod norske aktører for 37 prosent av omsetningen, mot 20 prosent i april 2022, se figur 5. Figur 6a og 6b viser fordelingen av omsetning blant de norske aktørene, mens tabell 2 gir oversikt over omsetning blant de norske aktørene som klassifiseres som «Annen finansinstitusjon». Andelen av omsetning i det norske valutamarkedet som ble gjort blant rapportører har økt noe, fra 50 prosent i 2019 til 63 prosent i 2022. Tilsvarende har andelen omsatt blant ikke-finansielle kunder falt fra 14 prosent til 11 prosent, og omsetningen blant andre finansinstitusjoner

falt fra 36 prosent til 26 prosent. Dette var i stor grad drevet av en nedgang i omsetningen blant ikke-rapportørbanker.

**Figur 5: Valutaomsetning i april fordelt på norske og utenlandske aktører. Prosentandeler. 2001 – 2022.**



**Figur 6a og 6b: Valutaomsetning i april fordelt på motparter. Millioner USD og prosentandeler. 2001 – 2022.**



**Tabell 2: Valutaomsetning i april – detaljert fordeling for andre finansinstitusjoner. Millioner USD og prosentandeler.**

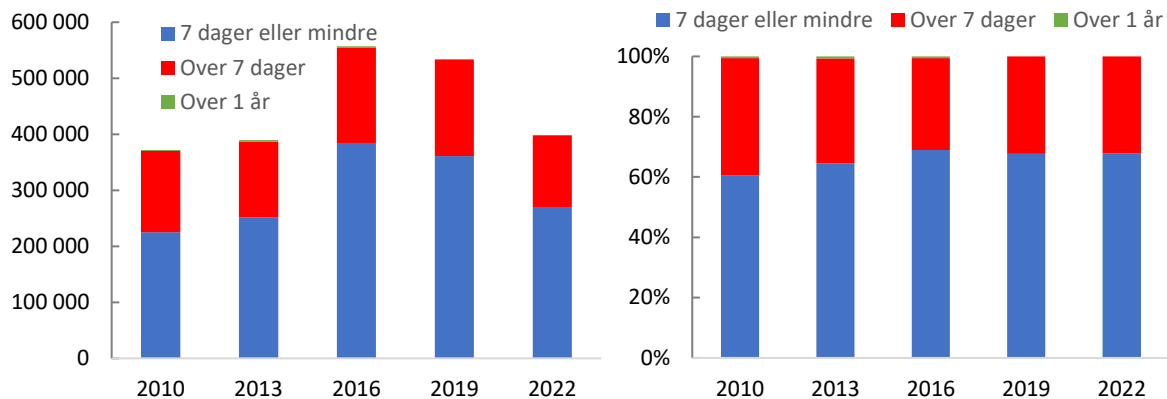
Motpart	2016	Andel	2019	Andel	2022	Andel
Annen finansinstitusjon	208 394	24,9 %	206 192	36,2 %	115 911	26,3 %
- ikke-rapportørbanker	174 486	20,9 %	181 407	31,8 %	76 177	17,3 %
- institusjonelle investorer	29 756	3,6 %	19 757	3,5 %	15 404	3,5 %
- Hedge fond og firma som handler med egen bok	2 618	0,3 %	476	0,1 %	0	0,0 %
- statlig finansielle institusjoner	955	0,1 %	470	0,1 %	3 580	0,8 %
- andre	576	0,1 %	4 081	0,7 %	916	0,2 %
- uallokert	0	0,0 %	0	0,0 %	19 834	4,5 %

## 6. Løpetider i terminmarkedet

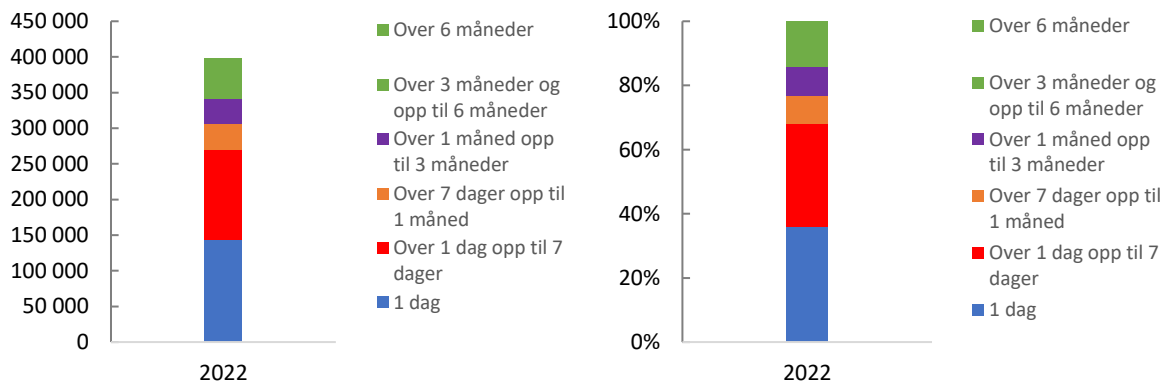
Den største delen av valutaterminkontrakter har en løpetid på 7 dager eller mindre, se figur 7a og 7b. Andelen med denne løpetiden har vært tilnærmet uendret siden 2016.

I undersøkelsen for april 2022 har deltakende rapportørbankene blitt bedt om å gi en mer detaljert kategorisering av løpetidene enn tidligere. Løpetidene fordeler seg nå på 6 forskjellige kategorier, se figur 8a og 8b. Denne ytterligere kategoriseringen viser en forholdsvis jevn fordeling mellom kontrakter med løpetid på 1 dag, og kontrakter med løpetid over 1 dag og opp til 7 dager.

Figur 7a og 7b: Omsetning i terminmarkedet i april fordelt på løpetid. Millioner USD og prosentandeler. 2010 – 2022.



Figur 8a og 8b: Omsetning i terminmarkedet i april fordelt på mer detaljert løpetid. Millioner USD og prosentandeler. 2022.

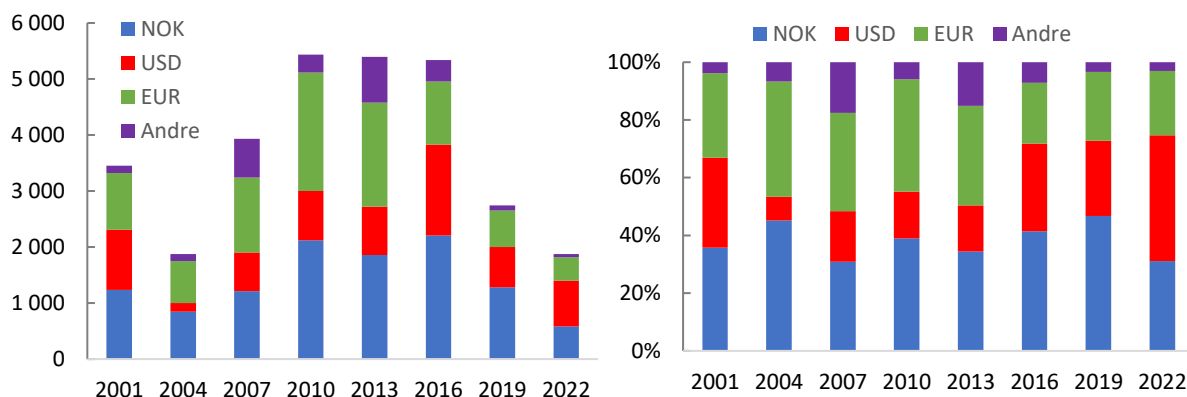


## 7. Valutafordeling i markedet for valutaopsjoner og valutabytteavtaler (basiswapper)

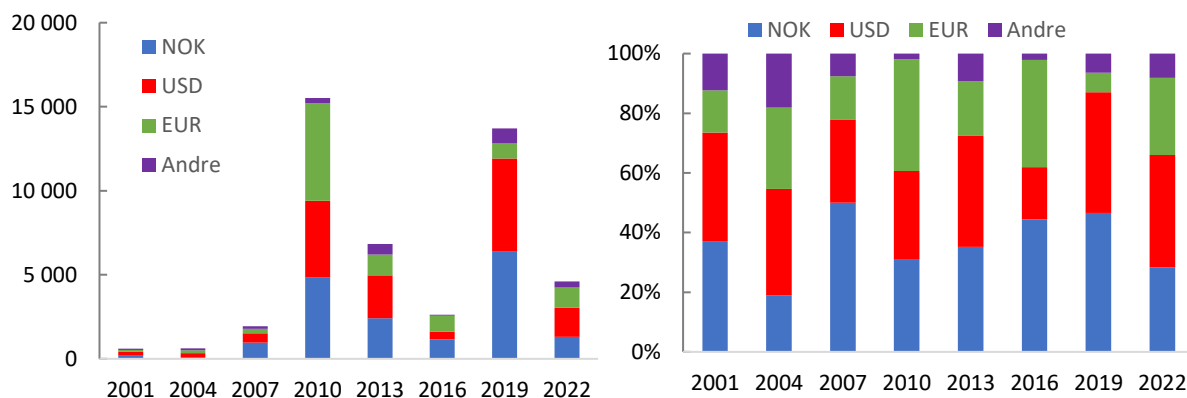
Total omsetning i markedet for valutaopsjoner falt fra 2016 til 2019, og hadde en videre nedgang fra 2,7 milliarder dollar i 2019 til 1,9 milliarder kroner i 2022, se figur 9a. Norske kroner var involvert i 31 prosent av omsetningen i april 2022, en nedgang fra 47 prosent i april 2019. Andelen amerikansk dollar økte betraktelig, fra 26 prosent til 44 prosent, mens andelen for euro og andre valutaer var om lag uendret.

Omsetningen av valutabytteavtaler falt også fra 2019 til 2022. Dette var særlig drevet av en nedgang i omsetningen av valutabytteavtaler i norske kroner og amerikanske dollar. Andelen norske kroner utgjorde var 47 prosent i 2019, og falt til 28 prosent i 2022. Andelen i amerikansk dollar var mindre endret, fra 40 prosent til 38 prosent, mens euro økte fra 7 prosent i april 2019 til 26 prosent i april 2022. Andre valutaer hadde en litt større andel i valutabytteavtaler i 2022, med 8 prosent mot 6 prosent i 2019.

**Figur 9a og 9b: Omsetning av valutaopsjoner i april fordelt på valuta. Millioner USD og prosentandeler. 2001 – 2022.**



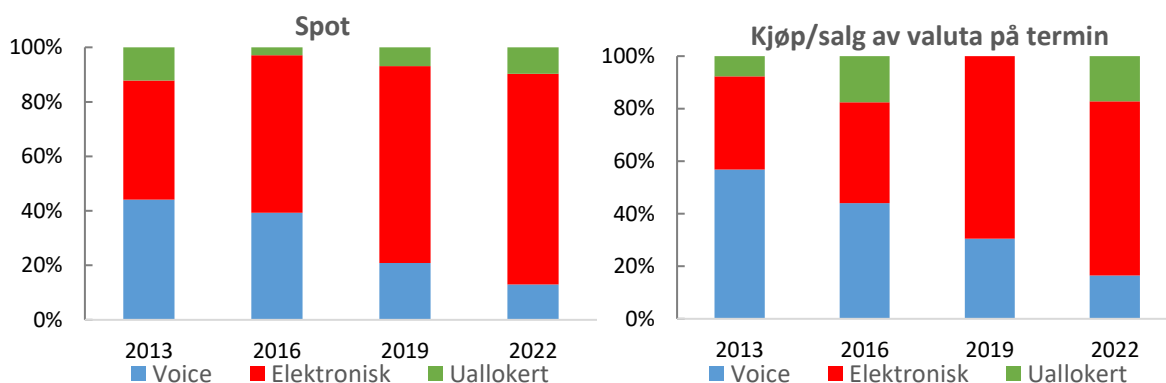
**Figur 10a og 10b: Omsetning av valutabytteavtaler i april fordelt på valuta. Millioner USD og prosentandeler. 2001 – 2022.**



## 8. Fordeling på markedsplasser

Andelen av omsetningen i både spotmarkedet og for kjøp og salg av valuta på termin, som blir gjort på elektroniske handelsplattformer, har økt siden 2013. Denne utviklingen fortsatte i 2022. I april 2019 var andelen for spotomsetning 72 prosent, og i 2022 var den 77 prosent. Andelen spotomsetning gjort ved telefon (voice) falt fra 21 prosent til 13 prosent, mens andelen uallokerte handler økte noe, fra 7 prosent i 2019 til 10 prosent i 2022. For kjøp og salg av valuta på termin ble 16 prosent gjort ved voice, 66 prosent ved elektroniske handler, mens 17 prosent av handlene var uallokert.

**Figur 11a og 11b: Valutaomsetning i april i spotmarkedet og for kjøp/salg av valuta på termin fordelt på markedsplasser<sup>4</sup>. Prosentandeler. 2013 – 2022.**



Andelene for terminkontrakter i 2019 har blitt korrigert.

### 9. Annen fordeling av deltakende bankers omsetning

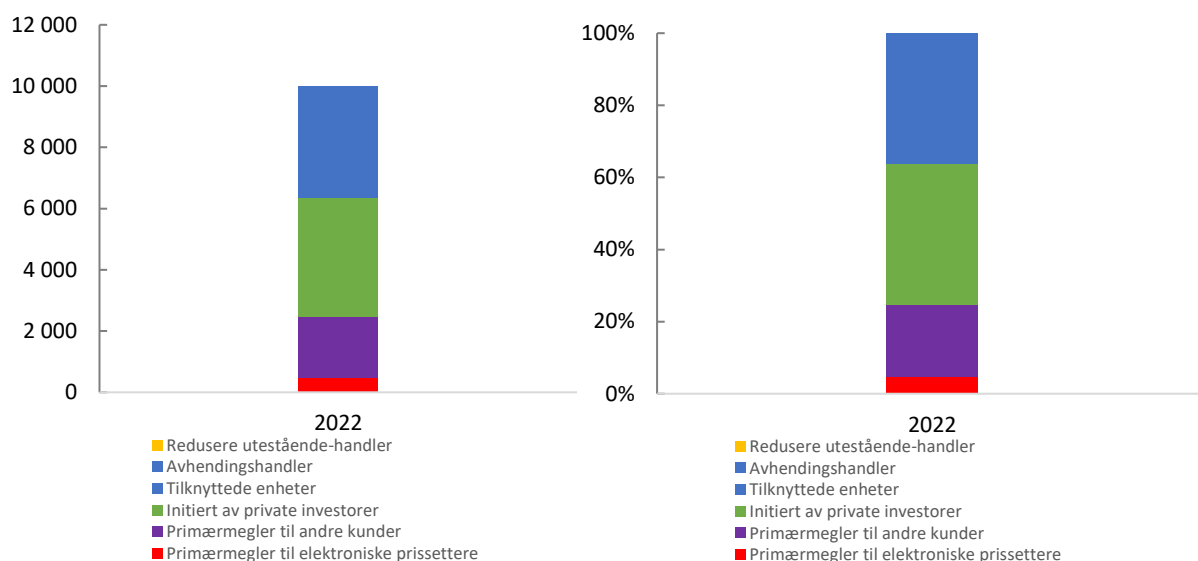
I undersøkelsen i 2019 ble deltakende banker bedt om å fordele omsetningen etter hvorvidt de opptrer som primærmegler til elektroniske prissettere som ikke er banker, primærmegler til andre kunder, om omsetningen er initiert av private investorer, eller om omsetningen er med tilknyttede enheter (related-party trades). I 2022 ble det lagt til to ytterligere kategorier: såkalte avhendingshandler (back-to-back trades) og reduksjon av utestående-handler (compression trades). Primærmeglere defineres her som institusjoner som fasiliterer transaksjoner for sine kunder i primærmeglerens navn. Private investorer betegner individer som utfører transaksjoner for egen bok, eller eksempelvis på vegne av en større institusjon. Tilknyttede enheter kan blant annet omfatte handler mellom rapportørbankenes egne filialer og datterselskaper. Avhendingshandler er omsetning mellom tilknyttede enheter der transaksjonen klart er en overføring av markedsrisiko mellom enhetene. Handler for å redusere utestående er en eller flere transaksjoner med sikte på å minimere antall utestående kontrakter, men opprettholde den samme risikoen mellom to eller flere motparter. Typisk vil disse transaksjonene redusere det utestående oppgjørskravet mellom hver enkelt motpart.

Kategoriene er ikke uttømmende, og ikke all omsetning kan fordeles på disse grupperingene. Om lag 10 milliarder dollar er fordelt på kategoriene i årets undersøkelse. De fleste handlene er kategorisert som å enten være initiert av privat investor (39 prosent) eller som back-to-back handler (36 prosent). I tillegg er 20 prosent av handlene betegnet som gjort som primærmegler til andre kunder.

<sup>4</sup>«Voice» omfatter handler som er gjort via telefon. Indirekte «voice»-handler tilsier handler som er gjort på telefon via en tredjepart eller «voice»-broker, mens direkte «voice»-handler er utenom tredjepart.



**Figur 12a og 12b: Valutaomsetning i april som primærmegler, med private investorer og tilknyttede enheter. Prosentandeler. 2022.**



### 10. Rapportert oppgjørsmetode

Rapportørbankene ble i april 2019 spurt om å oppgi oppgjørsmetoden for transaksjonene i valutamarkedet. I april 2022 ble denne delen av undersøkelsen også fordelt på de tre hovedkategoriene av motparter: rapportørbank, annen finansinstitusjon og ikke-finansielle aktører. I tabell 3 er det tydelig at mesteparten av transaksjonene gjøres opp med såkalte betaling-mot-betaling-løsninger<sup>5</sup>. I årets undersøkelse kommer det frem at ikke-finansielle kunder benytter andre løsninger relativt sett mer enn de finansielle aktørene.

**Tabell 3: Omsetning av alle valutainstrumenter fordelt på oppgjørsmåte. Millioner USD**

Oppgjørsmåte	Totalt	Rapportører	Annen finansinstitusjon	Ikke-finansielle kunder
<i>2022</i>				
Betaling-mot-betaling (PvP)	350 471	207 086	104 203	39 182
Ikke betaling-mot-betaling	6 196	117	3 489	2 590
<i>2019</i>				
Betaling-mot-betaling (PvP)	532 777	-	-	-
Ikke betaling-mot-betaling	29 874	-	-	-

Inkluderer også oppgjør i valuta utover valutaene gyldig for CLS.

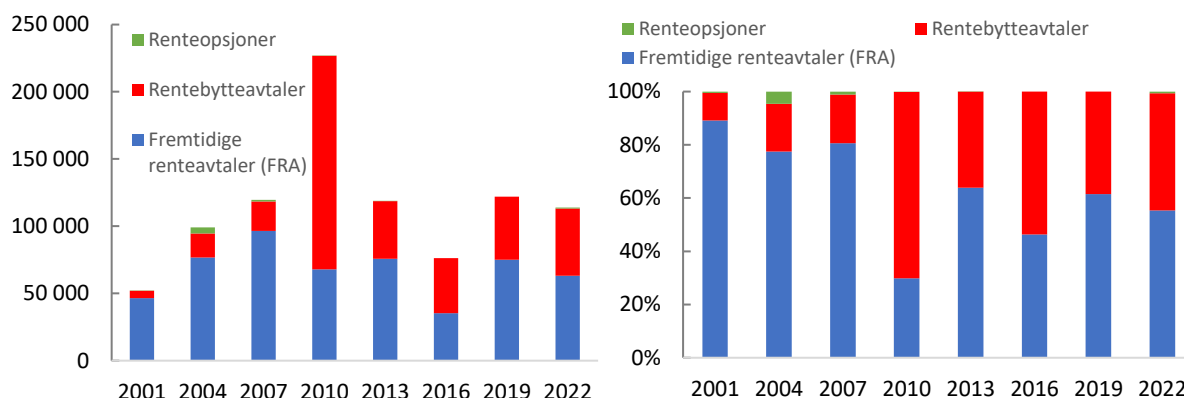
<sup>5</sup> Betaling-mot-betaling-løsningene inkluderer CLS, som er markedsledende innen kontantoppgjør for valutatransaksjoner.

## Omsetningen i det norske markedet for OTC rentederivater

### 1. Fordeling på transaksjonstype

Den totale omsetningen av OTC rentederivater i det norske markedet i april 2022 var 114 milliarder amerikanske dollar, se tabell 4. Dette var litt lavere enn i 2019, da det ble rapportert omsetning for 122 milliarder dollar. I gjennomsnitt var den daglige omsetningen i det norske markedet på 6,3 milliarder amerikanske dollar, som er om lag samme nivå som i 2019. Omsetningen av fremtidige renteavtaler falt fra 2019, mens rentebytteavtaler<sup>6</sup> og renteopsjoner økte noe.

Figur 13a og 13b: Omsetning av rentederivater i april fordelt på transaksjonstyper. Millioner USD og prosentandeler. 2001 – 2022.



Tabell 4: Omsetning av rentederivater i april fordelt på transaksjonstype, millioner USD og NOK.

Transaksjonstype	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
Fremtidige renteavtaler (FRA)	46 629	76 708	96 425	67 845	75 874	35 354	75 114	63 107
Rentebytteavtaler	5 422	17 800	21 896	158 855	42 754	41 007	46 977	50 143
Renteopsjoner	277	4 513	1 324	348	50	0	0	706
Total USD millioner	52 328	99 021	119 645	227 048	118 679	76 361	122 091	113 955
<b>Gjennomsnitt pr. bankdag USD millioner</b>	<b>2 907</b>	<b>5 212</b>	<b>6 736</b>	<b>11 950</b>	<b>5 651</b>	<b>3 636</b>	<b>6 426</b>	<b>6 331</b>
Total NOK millioner	475 662	685 225	717 870	1 344 124	687 150	627 689	1 046 321	1 016 477
<b>Gjennomsnitt pr. bankdag NOK millioner</b>	<b>26 426</b>	<b>36 064</b>	<b>39 882</b>	<b>70 743</b>	<b>32 721</b>	<b>29 890</b>	<b>55 070</b>	<b>56 471</b>

<sup>6</sup> I tabell V.11 i vedlegget er omsetningen for rentebytteavtaler fordelt på OIS-avtaler og andre rentebytteavtaler.

## 2. Fordeling på valuta

Den største delen av omsetningen av fremtidige renteavtaler i det norske markedet ble gjort i norske kroner i 2022, se tabell 5. Andelen falt likevel litt fra 2019, og andelen av disse handlene som ble gjort i andre valutaer steg fra 0,5 prosent i 2019 til 6 prosent i 2022. Omsetningen av rentebytteavtaler er jevnere fordelt mellom norske kroner, euro og amerikansk dollar, med henholdsvis en andel på 35 prosent, 26 prosent og 37 prosent. Det gjøres lite rentebytteavtaler i andre valutaer. De to foregående undersøkelsene har det vært innrapportert null omsetning i opsjoner. I 2022 ble det imidlertid rapportert omsetning for 0,7 milliarder amerikanske dollar, hvorav 80 prosent ble gjort i euro. Opsjoner omsatt i kroner utgjorde 13 prosent, og amerikanske dollar 7 prosent.

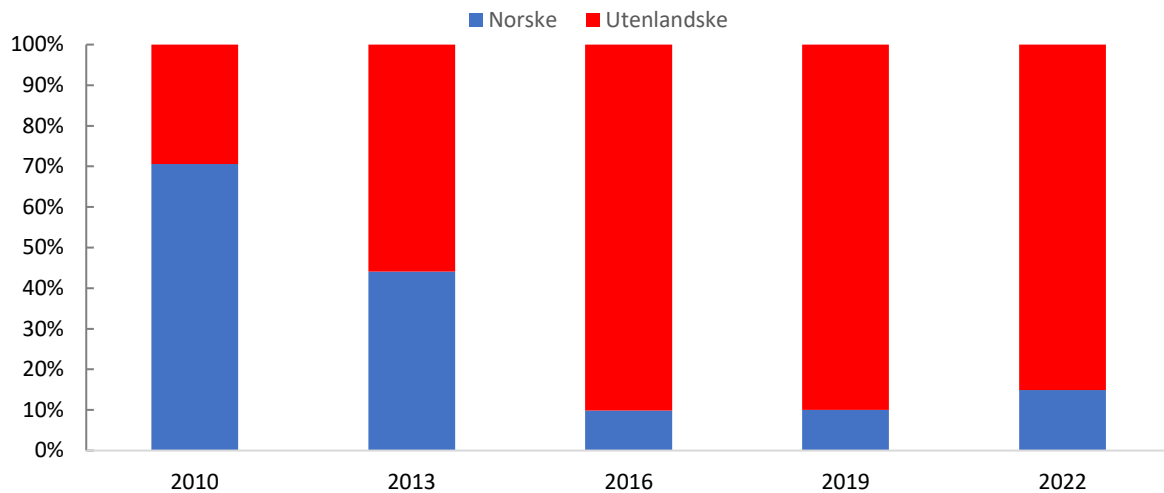
**Tabell 5: Omsetning av rentederivater i april fordelt på valuta og transaksjonstype. Millioner USD og prosentandeler.**

<b>Fremtidige renteavtaler (FRA)</b>	<b>2013</b>	<b>Andel</b>	<b>2016</b>	<b>Andel</b>	<b>2019</b>	<b>Andel</b>	<b>2022</b>	<b>Andel</b>
NOK	73 296	96,6 %	33 864	95,8 %	74 759	99,5 %	59 005	93,5 %
USD	-	0 %	-	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
EUR	594	0,8 %	-	0,0 %	0	0,0 %	284	0,5 %
Andre valutaer	1 985	2,6 %	1 490	4,2 %	355	0,5 %	3 817	6,0 %
Total	75 874	100,0 %	35 354	100,0 %	75 114	100,0 %	63 107	100,0 %
<b>Rentebytteavtaler</b>	<b>2013</b>	<b>Andel</b>	<b>2016</b>	<b>Andel</b>	<b>2019</b>	<b>Andel</b>	<b>2022</b>	<b>Andel</b>
NOK	21 941	51,3 %	12 811	31,2 %	29 491	57,8 %	17 482	34,9 %
USD	13 308	31,1 %	24 132	58,8 %	1 526	3,0 %	12 976	25,9 %
EUR	6 307	14,8 %	3 463	8,4 %	15 104	29,6 %	18 721	37,3 %
Andre valutaer	1 198	2,8 %	602	1,5 %	0,00	0,0 %	964,28	1,9 %
Total	42 754	100,0 %	41 007	100,0 %	51 063	100,0 %	50 143	100,0 %
<b>Opsjoner</b>	<b>2013</b>	<b>Andel</b>	<b>2016</b>	<b>Andel</b>	<b>2019</b>	<b>Andel</b>	<b>2022</b>	<b>Andel</b>
NOK	28	56,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %	92,09	13,1 %
USD	-	-	-	0,0 %	-	0,0 %	50,41	7,1 %
EUR	22	44,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %	563,12	79,8 %
Andre valutaer	-	-	-	0,0 %	-	0,0 %	0,00	0,0 %
Total	50	100,0 %	-	0,0 %	-	0,0 %	705,63	100,0 %
<b>Rentederivater totalt</b>	<b>2013</b>	<b>Andel</b>	<b>2016</b>	<b>Andel</b>	<b>2019</b>	<b>Andel</b>	<b>2022</b>	<b>Andel</b>
NOK	95 265	80,3 %	46 674	61,1 %	104 250	86,2 %	76 579	67,2 %
USD	13 308	11,2 %	24 132	31,6 %	1 526	1,3 %	13 026	11,4 %
EUR	6 923	5,8 %	3 463	4,5 %	15 104	12,5 %	19 569	17,2 %
Andre valutaer	3 183	2,7 %	2 092	2,7 %	0	0,0 %	4 782	4,2 %
Total	118 679	100,0 %	76 361	100,0 %	120 880	100,0 %	113 955	100,0 %

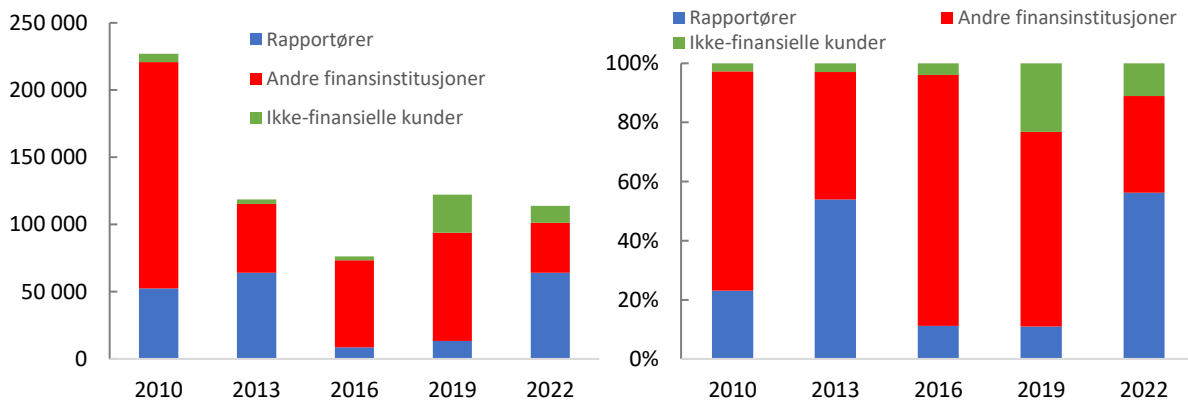
### 3. Fordeling på motparter

Andelen av omsetningen av rentederivater som blir gjort med norske aktører har økt noe, fra 10 prosent i 2019 til 15 prosent i 2022, se tabell V.12 i vedlegget. Dette er et lavt nivå sammenlignet med andelen i 2010 og 2013, se figur 14. Andelen av omsetning gjort med rapportører har imidlertid steget betraktelig, fra 11 prosent i 2019 til 56 prosent i 2022, se figur 15. Tilsvarende har omsetningen med både ikke-finansielle kunder og andre finansinstitusjoner falt i samme periode, til henholdsvis 11 og 33 prosent.

Figur 14: Omsetning av rentederivater i april fordelt på norske og utenlandske aktører. Prosentandeler. 2010 – 2022.



Figur 15a og 15b: Omsetning av rentederivater i april fordelt på motparter. Millioner USD og prosentandeler. 2010 – 2019.



## Vedlegg

### Valutamarkedet

**Tabell V.1: Daglig valutaomsetning i april fordelt på transaksjonstyper. Millioner USD og prosentandeler.**

Transaksjonstype	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
Spot	3 419	2 733	3 460	2 318	2 760	13 630	1 624	2 539
Valutaterminforretninger	9 438	11 658	28 458	19 580	18 553	26 645	27 937	21 743
- Kjøp/salg av valuta på termin	414	459	2 419	1823	556	655	517	708
- Valutaswapper	9 024	11 199	26 039	17 756	17 998	25 990	27 420	21 035
Valutabytteavtaler (basisswapper)	17	16	54	409	163	75	361	128
Valutaopsjoner	96	49	109	143	129	127	72	52
<b>Total</b>	<b>12 970</b>	<b>14 456</b>	<b>32 081</b>	<b>22 450</b>	<b>21 605</b>	<b>40 478</b>	<b>29 994</b>	<b>24 463</b>
Transaksjonstype	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
Spot	26,4 %	18,9 %	10,8 %	10,3%	12,8%	33,7%	5,4 %	10,4 %
Valutaterminforretninger	72,8 %	80,7 %	88,7 %	87,2%	85,9%	65,8%	93,1 %	88,9 %
- Kjøp/salg av valuta på termin	3,2 %	3,2 %	7,5 %	8,1%	2,6%	1,6%	1,7 %	2,9 %
- Valutaswapper	69,6 %	77,5 %	81,2 %	79,1%	83,3%	64,2%	91,4 %	86,0 %
Valutabytteavtaler (basisswapper)	0,1 %	0,1 %	0,2 %	1,8%	0,8%	0,2%	1,2 %	0,5 %
Valutaopsjoner	0,7 %	0,3 %	0,3 %	0,6%	0,6%	0,3%	0,2 %	0,2 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Handler mellom norske rapportører er målt kun én gang. Omsetningstall for valutamarkedet omfatter spot, kjøp/salg av valuta på termin, valutaswapper, valutabytteavtaler (basisswapper) og valutaopsjoner. Valutabytteavtaler er inkludert i tall for terminmarkedet forut for 2001.

**Tabell V.2: Valutaomsetning i april fordelt på valuta. Millioner USD og prosentandeler.**

Valuta	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
NOK	149 231	202 772	353 115	248 995	229 703	343 183	287 304	280 548
USD	204 358	224 011	489 567	333 222	340 881	667 797	397 602	305 637
EUR	77 880	76 198	145 295	109 462	127 835	534 160	292 814	205 068
Andre	34 832	45 720	161 089	130 627	191 314	128 215	145 610	82 922
<b>Total</b>	<b>466 301</b>	<b>548 701</b>	<b>1 149 066</b>	<b>822 306</b>	<b>889 733</b>	<b>1 673 355</b>	<b>1 123 330</b>	<b>874 174</b>
Valuta	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
NOK	32,0 %	37,0 %	30,7 %	30,3 %	25,8%	20,5%	25,6 %	32,1 %
USD	43,8 %	40,8 %	42,6 %	40,5 %	38,3%	39,9%	35,4 %	35,0 %
EUR	16,7 %	13,9 %	12,7 %	13,3 %	14,4%	31,9%	26,1 %	23,5 %
Andre	7,5 %	8,3 %	14,0 %	15,9 %	21,5%	7,7%	13,0 %	9,5 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Handler mellom norske rapportører er målt kun én gang, men totalomsetningen innebærer dobbelttelling da det i enhver valutaforretning inngår to valutasorter.

**Tabell V.3: Omsetning i spotmarkedet i april fordelt på valuta. Millioner USD og prosentandeler.**

Valuta	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
NOK	14 740	21 556	29 263	24 551	26 191	65 362	17 476	34 109
USD	42 309	27 400	27 745	18 786	29 019	258 827	12 088	15 469
EUR	55 009	42 791	51 212	29 788	36 467	210 057	19 978	31 777
Andre	11 025	12 094	16 362	14 123	23 995	35 494	12 184	10 062
Total	123 083	103 841	124 582	87 248	115 671	569 741	61 727	91 416
Valuta	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
NOK	12,0 %	20,8 %	23,5 %	28,1 %	22,6 %	11,5%	28,3 %	37,3 %
USD	34,4 %	26,4 %	22,3 %	21,5 %	25,1 %	45,4%	19,6 %	16,9 %
EUR	44,7 %	41,2 %	41,1 %	34,2 %	31,5 %	36,9%	32,4 %	34,8 %
Andre	9,0 %	11,6 %	13,1 %	16,2 %	20,7 %	6,2%	19,7 %	11,0 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0%	100,0 %	100,0 %

Handler mellom norske rapportører er målt kun én gang, men totalomsetningen innebærer dobbelttelling da det i enhver valutaforretning inngår to valutaer, som begge er med i oversikten.

**Tabell V.4: Omsetning i terminmarkedet i april fordelt på valuta (inkluderer kjøp/salg av valuta på termin og valutaswapper). Millioner USD og prosentandeler.**

Valuta	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
NOK	133 267	180 369	323 852	224 444	203 512	277 821	269 828	246 439
USD	160 975	196 456	461 646	314 436	311 862	408 969	385 514	290 168
EUR	21 857	32 658	94 084	79 674	91 368	324 103	272 836	173 291
Andre	23 687	33 501	144 902	116 504	167 319	92 721	133 426	72 860
Total	339 786	442 985	1 024 484	735 058	774 062	1 103 614	1 061 603	782 757
Valuta	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
NOK	39,2 %	40,7 %	31,6 %	30,5 %	26,3%	25,2%	25,4 %	31,5 %
USD	47,4 %	44,3 %	45,1 %	42,8 %	40,3%	37,1%	36,3 %	37,1 %
EUR	6,4 %	7,4 %	9,2 %	10,8 %	11,8%	29,4%	25,7 %	22,1 %
Andre	7,0 %	7,6 %	14,1 %	15,9 %	21,6%	8,4%	12,6 %	9,3 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0%	100,0%	100,0 %	100,0 %

Handler mellom rapportører er målt kun én gang, men totalomsetningen innebærer dobbelttelling da det i enhver valutaforretning inngår to valutaer, som begge er med. Tall fra før 2004 inkluderer tall for valutabytteavtaler (basisswapper).

**Tabell V.5: Valutaomsetning i april fordelt på motparter. Millioner USD og prosentandeler.**

Motpart	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
Rapportører	201 207	209 279	385 625	249 543	250 728	536 616	283 741	276 637
- norske	19 242	6 376	3 103	4 914	2 705	6 365	3 299	7 228
- utenlandske	181 965	202 903	382 522	244 629	248 023	530 251	280 442	269 409
Annen finansinstitusjon	14 087	22 713	107 648	97 667	115 777	208 394	206 192	115 900
- norske	9 880	15 089	43 202	29 032	64 247	79 678	136 274	44 321
- utenlandske	4 207	7 624	64 446	68 635	51 530	128 715	69 918	71 579
Ikke-finansielle kunder	17 859	42 360	81 260	63 942	78 361	91 668	79 958	47 799
- norske	16 834	35 092	73 326	56 117	65 562	59 783	70 751	37 335
- utenlandske	1 024	7 268	7 934	7 825	15 799	31 886	9 207	10 464
Total	233 152	274 352	574 533	411 152	444 866	836 678	569 891	440 336
- norske	45 956	56 558	119 631	90 063	129 514	145 826	210 324	88 884
- utenlandske	187 196	217 794	454 902	321 089	315 352	690 853	359 567	351 452
Motpart	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
Rapportører	86,3 %	76,3 %	67,1 %	60,7 %	56,4 %	64,1 %	49,8 %	62,8 %
- norske	8,3 %	2,3 %	0,5 %	1,2 %	0,6 %	0,8 %	0,6 %	1,6 %
- utenlandske	78,0 %	74,0 %	66,6 %	59,5 %	55,8 %	63,4 %	49,2 %	61,2 %
Annen finansinstitusjon	6,0 %	8,3 %	18,7 %	23,8 %	26,0 %	24,9 %	36,2 %	26,3 %
- norske	4,2 %	5,5 %	7,5 %	7,1 %	14,4 %	9,4 %	23,9 %	10,1 %
- utenlandske	1,8 %	2,8 %	11,2 %	16,7 %	11,6 %	15,4 %	12,3 %	16,3 %
Ikke-finansielle kunder	7,7 %	15,4 %	14,2 %	15,5 %	17,6 %	11,0 %	14,0 %	10,9 %
- norske	7,2 %	12,8 %	12,8 %	13,6 %	14,1 %	7,1 %	12,4 %	8,5 %
- utenlandske	0,4 %	2,6 %	1,4 %	1,9 %	3,6 %	3,8 %	1,6 %	2,4 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
- norske	19,7 %	20,6 %	20,8 %	21,9 %	29,1 %	17,4 %	36,9 %	20,2 %
- utenlandske	80,3 %	79,4 %	79,2 %	78,1 %	70,9 %	82,6 %	63,1 %	79,8 %

Handler mellom norske rapportører er målt kun én gang. Tall før 2007 inkluderer valutabytteavtaler (basisswapper).

**Tabell V.6a: Omsetning i terminmarkedet i april fordelt på løpetid. Millioner USD og prosentandeler**

Løpetid	2010	Andel	2013	Andel	2016	Andel
7 dager eller mindre	225 091	60,5 %	251 382	64,5%	384 352	69,00 %
Over 7 dager	144 832	38,9 %	135 412	34,8%	169 662	30,4%
Over 1 år	2 050	0,6 %	2 820	0,7%	3 281	0,6%
Total	371 973	100,0 %	389 614	100,0%	557 295	100,0%

Ikke korrigert for dobbelttelling mellom norske rapportører.

**Tabell V.6b: Omsetning i terminmarkedet i april fordelt på løpetid. Millioner USD og prosentandeler. 2019**

Løpetid	2019	Andel
7 dager eller mindre	361 230	67,7 %
Over 7 dager opp til 1 måned	42 006	7,9 %
Over 1 måned opp til 3 måneder	68 268	12,8 %
Over 3 måneder og opp til 6 måneder	54 233	10,2 %
Over 6 måneder	7 644	1,4 %
Total	533 381	100,0 %

Ikke korrigert for dobbelttelling mellom norske rapportører.

**Tabell V.6c: Omsetning i terminmarkedet i april fordelt på løpetid. Millioner USD og prosentandeler. 2022.**

Løpetid	2022	Andel
1 dag	143 175	56 %
Over 1 dag opp til 7 dager	127 288	50 %
Over 7 dager opp til 1 måned	35 715	14 %
Over 1 måned opp til 3 måneder	35 104	14 %
Over 3 måneder og opp til 6 måneder	50 171	20 %
Over 6 måneder	6 746	3 %
Total	255 025	100 %



**Tabell V.7a: Omsetning av valutaopsjoner i april fordelt på valuta. Millioner USD og prosentandeler.**

Valuta	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
NOK	1 234	848	1 213	2 119	1 857	2 207	1 283	582
USD	1 075	155	691	881	862	1 624	717	818
EUR	1 014	749	1 338	2 114	1 858	1 124	652	417
Andre	130	125	690	320	817	380	93	56
Total	3 453	1 876	3 932	5 434	5 393	5 334	2 745	1 873
Valuta	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
NOK	35,7 %	45,2 %	30,9 %	39,0 %	34,4 %	41,4%	46,7 %	31,1 %
USD	31,1 %	8,2 %	17,6 %	16,2 %	16,0 %	30,4%	26,1 %	43,7 %
EUR	29,4 %	39,9 %	34,0 %	38,9 %	34,4 %	21,1%	23,8 %	22,3 %
Andre	3,8 %	6,7 %	17,5 %	5,9 %	15,1 %	7,1%	3,4 %	3,0 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0%	100,0 %	100,0 %

Handler mellom norske rapportører er målt kun én gang, men totalomsetningen innebærer dobbelttelling da det i enhver valutaforretning inngår to valutaer, som begge er med.

**Tabell V.7b: Omsetning av valutabytteavtaler (basisswapper) i april fordelt på valuta. Millioner USD og Prosentandeler.**

Valuta	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
NOK	223	118	969	4 827	2 411	1 165	6 384	1 305
USD	218	223	541	4 585	2 549	457	5 538	1 742
EUR	85	170	280	5 798	1 246	943	899	1191
Andre	74	113	148	300	633	55	884	375
Total	600	624	1 938	15 510	6 833	2 620	13 705	4 613
Valuta	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
NOK	37,2 %	18,9 %	50,0 %	31,1 %	35,2 %	44,4%	46,6 %	28,3 %
USD	36,3 %	35,7 %	27,9 %	29,6 %	37,3 %	17,4%	40,4 %	37,8 %
EUR	14,2 %	27,3 %	14,5 %	37,4 %	18,2 %	36,0%	6,6 %	25,8 %
Andre	12,3 %	18,1 %	7,6 %	1,9 %	9,3 %	2,1%	6,5 %	8,1 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0%	100,0 %	100,0 %

Handler mellom norske rapportører er målt kun én gang, men totalomsetningen innebærer dobbelttelling da det i enhver valutaforretning inngår to valutaer, som begge er med.

**Tabell V.8: Valutaomsetning i april 2022 fordelt på markedsplasser. Millioner USD og Prosentandeler.**

	Voice <sup>1</sup>		Elektronisk <sup>2</sup>				Uallokert
	Direkte	Indirekte	Direkte		Indirekte		
	Direkte	Indirekte	Enkelt bank plattform <sup>3</sup>	Andre	Anonyme plattformer	Oppgitte plattformer	
Spot	5 939	0	14 614	4 063	1 711	14 938	4 426
Kjøp/salg av valuta på termin	2 096	0	2 527	334	447	5 142	2 199
Valutaswapper	70 228	36 182	101 822	1 440	49 105	32 592	87 262
Valutabytteavtaler (basisswapper)	726	0	0	0	0	1 003	578
Valutaopsjoner	435	83	83	0	0	284	54
<b>Totalt</b>	<b>79 425</b>	<b>36 264</b>	<b>119 046</b>	<b>5 837</b>	<b>51 263</b>	<b>53 959</b>	<b>94 519</b>
	Voice <sup>1</sup>		Elektronisk <sup>2</sup>				Uallokert
	Direkte	Indirekte	Direkte		Indirekte		
	Direkte	Indirekte	Enkelt bank plattform <sup>3</sup>	Andre	Anonyme plattformer	Oppgitte plattformer	
Spot	13,0 %	0,0 %	32,0 %	8,9 %	3,7 %	32,7 %	9,7 %
Kjøp/salg av valuta på termin	16,4 %	0,0 %	19,8 %	2,6 %	3,5 %	40,3 %	17,3 %
Valutaswapper	18,5 %	9,6 %	26,9 %	0,4 %	13,0 %	8,6 %	23,0 %
Valutabytteavtaler (basisswapper)	31,5 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	43,5 %	25,1 %
Valutaopsjoner	46,4 %	8,8 %	8,8 %	0,0 %	0,0 %	30,3 %	5,8 %
<b>Totalt</b>	<b>18,0 %</b>	<b>8,2 %</b>	<b>27,0 %</b>	<b>1,3 %</b>	<b>11,6 %</b>	<b>12,3 %</b>	<b>21,5 %</b>

1) «Voice» omfatter handler som er gjort via telefon. Indirekte «voice»-handler tilsier handler som er gjort på telefon via en tredjepart eller «voice»-broker, mens direkte «voice»-handler er utenom tredjepart.

2) Indirekte elektroniske handler tilsier handler gjort på en elektronisk handleplattform via en tredjepart, mens direkte elektroniske handler er utenom tredjepart.

3) Enkelt bank plattform tilsier elektroniske handleplattformer som eies og opereres av en bank.

4) I undersøkelsen for april 2019 endret BIS underkategoriene til en grovere inndeling for indirekte elektroniske handler sammenlignet med tidligere.

**Tabell V.9: Valutaomsetning i april 2022 fordelt på ulike kategorier.. Millioner USD og prosentandeler.**

Kategori	2019	Andel	2022	Andel
Primærmegler m/ elektroniske prissettere	15 737	8,3 %	480	7,2 %
Primærmegler m/ andre kunder	656	0,3 %	1 994	30,1 %
Initiert av private investorer	2 204	1,2 %	3 881	58,6 %
Tilknyttede enheter	171 868	90,2 %	273	4,1 %
Back-to-back trades	-	-	3 631	54,8 %
Compression trades	-	-	0	0,0 %
Totalt	190 465	100,0 %	6 628	100,0 %

Ikke korrigeret for dobbelttelling mellom norske rapportører.

**Tabell V.10: Daglig omsetning av rentederivater i april fordelt på transaksjonstype. Millioner USD og prosentandeler.**

Transaksjonstype	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
Fremtidige renteavtaler (FRA)	2 591	4 037	5 357	3 571	3 613	1 684	3 953	3 506
Rentebytteavtaler	301	937	1 216	8 361	2 036	1 953	2 472	2 786
Renteopsjoner	15	238	74	18	2	0	0	39
Total	2 907	5 212	6 647	11 950	5 651	3 636	6 426	6 331
Transaksjonstype	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019	2022
Fremtidige renteavtaler (FRA)	89,1 %	77,5 %	80,6 %	29,9 %	63,9 %	46,3 %	61,5 %	55,4 %
Rentebytteavtaler	10,4 %	18,0 %	18,3 %	70,0 %	36,0 %	53,7 %	38,5 %	44,0 %
Renteopsjoner	0,5 %	4,5 %	1,1 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,6 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Handler mellom norske rapportører er målt kun én gang.

**Tabell V.11: Daglig omsetning av rentederivater i april 2019 og 2022 fordelt på mer detaljerte transaksjonstyper. Millioner USD og prosentandeler.**

Transaksjonstype	2019	2022
Fremtidige renteavtaler (FRA)	3 953	3 506
OIS-avtaler	895	593
Andre swapavtaler	1 578	2 193
Renteopsjoner	0	39
Total	6 426	6 331
Transaksjonstype	2019	2022
Fremtidige renteavtaler (FRA)	61,5 %	55,4 %
OIS-avtaler	13,9 %	9,4 %
Andre swapavtaler	24,6 %	34,6 %
Renteopsjoner	0,0 %	0,6 %
Total	100,0 %	100,0 %

Handler mellom norske rapportører er målt kun én gang.

**Tabell V.12: Omsetning av rentederivater i april fordelt på motparter. Millioner USD og prosentandeler.**

Motpart	2010	Andel	2013	Andel	2016	Andel	2019	Andel	2022	Andel
Rapportører	52 353	23,1 %	128 180	54,0 %	17 088	11,2 %	26 750	11,0 %	128 273	56,3 %
- norske	5 399	2,4 %	47 272	19,9 %	3 264	2,1 %	8 172	3,3 %	10 608	4,7 %
- utenlandske	46 954	20,7 %	80 908	34,1 %	13 826	9,1 %	18 578	7,6 %	117 665	51,6 %
Andre finansinstitusjoner	168 494	74,4 %	102 314	43,1 %	129 616	84,9 %	160 763	65,8 %	74 316	32,6 %
- norske	148 949	65,6 %	53 390	22,5 %	6 048	4,0 %	14 621	6,0 %	19 998	8,8 %
- utenlandske	19 545	8,6 %	48 922	20,6 %	123 568	80,9 %	146 142	59,8 %	54 318	23,8 %
Ikke-finansielle kunder	6 201	2,7 %	6 864	2,9 %	6 018	3,9 %	56 669	23,2 %	25 321	11,1 %
- norske	5 863	2,6 %	4 098	1,7 %	5 824	3,8 %	1 622	0,7 %	3 365	1,5 %
- utenlandske	338	0,1 %	2 766	1,2 %	196	0,1 %	55 047	22,5 %	21 956	9,6 %
Totalt	227 048	100,0 %	237 358	100,0 %	152 722	100,0 %	244 182	100,0 %	227 910	100,0 %
- norske	160 211	70,6 %	104 761	44,1 %	15 135	9,9 %	24 415	10,0 %	33 971	14,9 %
- utenlandske	66 837	29,4 %	132 597	55,9 %	137 588	90,1 %	219 768	90,0 %	193 938	85,1 %

Handler mellom norske rapportører er kun målt én gang.