



Norges Bank
central.bank@norges-bank.no



Dato: 22.12.2017
Vår ref.: 17-1905
Deres ref.:

Nowa – Fremtidig organisering – Vurdering av administratorrollen

Nowa (Norwegian Overnight Weighted Average) ble etablert i 2011 etter ønske fra Norges Bank, jf. sentralbankens brev til Finans Norge, den gang FNO, 6.10.2010, om kvotering av interbankrenter – Nibor, med referanse ASv-10/01641.

Finans Norge eier og er administrator for Nowa, som beregnes som et gjennomsnitt av rentene på gjennomførte utlån i det norske interbankmarkedet med løpetid fra innværende til neste bankdag (over natten). Nowa beregnes og publiseres daglig av Norges Bank, etter avtale med Finans Norge.

Nowa benyttes som referanserente. Vår vurdering er derfor at Nowa vil være omfattet av virkeområdet for EUs forordning om finansielle referanseverdier (Regulation (EU) 2016/1011). Gitt at Nowa eksisterte på tidspunktet da forordningen ble vedtatt, legger vi til grunn at det med dagens organisering må søkes om godkjenning av rammeverket for Nowa senest 1.1.2020.

Kravene i EU-forordningen vil bety at rammeverket for Nowa må videreutvikles. At administrator underlegges tilsyn tilsier videre at administratoransvaret bør separeres fra Finans Norge rolle som næringsorganisasjon. Basert på erfaringene med omorganiseringen av Nibor, der administratoransvaret er overført fra Finans Norge til Norske Finansielle referanser AS (NoRe), er vår vurdering at de nye regulatoriske kravene vil bli kostnadskrevenne å forholde seg til.

På denne bakgrunn har vi nå igangsatt en vurdering av nytten av Nowa som referanseverdi og alternative måter å organisere Nowa på. Tilbakemeldingen fra våre medlemmer er at Nowa benyttes noe, men ikke mye, som referanserente overfor bankenes kunder, og noe mer som referanse i derivater. Norges Bank bruker – etter det vi forstår - Nowa løpende i vurderingen av sin styring av likviditeten i pengemarkedet.

Nowa følger Norges Banks styringsrente tett, med unntak for dager det er lite aktivitet i markedet. Forskjellen mellom Nowa og styringsrenten kan på slike dager være betydelig. Svingingene i Nowa påvirker kvaliteten på denne renten som referanse.

Vi er på dette grunnlag sterkt i tvil om det vil være tilstrekkelig betalingsvillighet for tilgang til informasjon om Nowa, som vil kunne dekke de kostnader som vil følge med en organisering som tilfredsstillende ny regulering.

Referanseverdier som administreres av sentralbanker er unntatt fra EU-forordningens krav. Norges Bank som administrator for Nowa er således et alternativ som vil kunne sikre videreføring av Nowa.

Vi tillater oss derfor nå å be om Norges Banks vurdering av nytten av Nowa og om det kan være aktuelt for Norges Bank å overta eierskapet til og ansvaret for denne renten.

Med vennlig hilsen

Finans Norge



Per Erik Stokstad
fagdirektør



NORGES BANK

Finans Norge
Postboks 2473
0202 OSLO

Dato: 13. mai 2019
Deres ref.: 17-1905
Vår ref.: 17/02810

Administrator for Nowa

Vi viser til brev av 22.12.2017, der Finans Norge ber Norges Bank vurdere nytten av den usikrede overnattenrenten Nowa¹ og om vi kan overta som administrator denne renten. Norges Bank har i dag ansvaret for daglig beregning og publisering av Nowa.

Nowa ble etablert på initiativ fra Norges Bank i 2011 og er den eneste pengemarkedsrenten som viser prisen på en usikret handel i det norske interbankmarkedet. Nowa er en viktig kilde til informasjon om gjennomføringen av pengepolitikken og den kortsiktige likviditetssituasjonen for bankene. Renten benyttes også i noen grad som referanserente for finansielle kontrakter og kan bli foreslått som alternativ referanserente for Nibor.

Norges Bank mener derfor det er viktig at Nowa videreføres, og vi er positive til å overta for Finans Norge som administrator. Vi ser fram til et møte for å avklare hvordan en eventuell overtakelse skal gjennomføres.

Med hilsen

Olav Andreas Bø
Direktør

Ketil Johan Rakkestad
Fagdirektør

*Elektronisk signert / Signed electronically:
13.5.2019, Olav Andreas Bø*

¹ Norwegian Overnight Weighted Average.



Norges Bank
central.bank@norges-bank.no



Dato: 16.05.2019
Vår ref.: 17-1905
Deres ref.: 17/02810

Administrator for Nowa

Vi takker for positivt svar brev av 13.05.2019 vedrørende muligheten for at Norges Bank overtar for Finans Norge som administrator for overnattenrenten Nowa.

Finans Norge har nå gjennomgått den vurdering som ble gjort før forespørselen til Norges Bank i desember 2017, i lys av markedsutvikling, arbeidet med alternative referanserenter, i Norge og internasjonalt, og svaret fra Norges Bank.

Vår vurdering er at det er verdifullt om Nowa kan videreføres. En løsning basert på at Norges Bank overtar ansvaret for Nowa vil både vil kunne sikre videreføring av Nowa og gi det beste utgangspunkt for reformering av denne renten, jf. modeller som er presentert gjennom arbeidet med å identifisere en alternativ referanserente for Nibor. At ansvaret for referanserenter med én dags løpetid overtas av sentralbanker ser også ut til å bli standard internasjonalt.

Finans Norge er på dette grunnlag innstilt på å overføre ansvaret for Nowa til Norges Bank, og vi ser frem til møte avtalt 22. mai for å diskutere hvordan overtakelsen skal gjennomføres.

Med vennlig hilsen
Finans Norge

sign.
Idar Kreutzer
adm. direktør

sign.
Per Erik Stokstad
fagdirektør