

Norges Bank
Bankplassen 2
0151 Oslo

Oslo, 20. november 2025

Høringssvar – Utstedelse av sentralbanksertifikater

Verdipapirsentralen ASA («ES-OSL») og Oslo Børs ASA («Oslo Børs») viser til brev av 10. oktober 2025 fra Norges Bank angående utstedelse av sentralbanksertifikater. Høringsfristen er 20. november 2025.

Introduksjon

Som sentralt verdipapirregister (CSD) og operatør av regulerte markeder og multilateral handelsfasilitet for norske verdipapirer er vi opptatt av at et eventuelt sertifikatprogram utformes på en måte som understøtter et sikkert, effektivt og transparent verdipapirmarked.

ES-OSL og Oslo Børs er positive til Norges Banks intensjon om å videreutvikle virkemidlene for likviditetsstyring.

ES-OSL og Oslo Børs har følgende merknader til høringsnotatet

- Registrering i sentralt verdipapirregister

Som sentralt verdipapirregister ønsker vi å understreke at vi har en etablert og regulert infrastruktur som støtter trygg utstedelse, oppbevaring og oppgjør av sentralbanksertifikater, samt rapportering. Norges Bank kan utstede sertifikatene på den måte de ønsker innenfor en eksisterende og velfungerende infrastruktur.

Vi viser til erfaringer fra Sverige hvor Riksbank Certificates utstedes av Riksbanken i elektronisk form som omsettelige verdipapirer registrert i det nasjonale verdipapirregistret. Denne modellen har vist at slike instrumenter kan håndteres effektivt innenfor nasjonal infrastruktur, samtidig som den støtter sentralbankens likviditetsstyring.

- Børsnotering

Vi forstår det slik at sentralbanksertifikatene vil anses å være omsettelige verdipapirer, jf. verdipapirhandelloven §2-4 (1). For å sikre at markedet for sentralbanksertifikater blir transparent, likvid og tilgjengelig for et bredt sett av investorer, bør sertifikatene børsnoteres. En børsnotering vil bidra til økt synlighet, standardisert handelsrapportering og effektiv prisdannelse i et regulert og overvåket marked. Dette vil styrke markedets rolle i å fastsette prisen på likviditet – et sentralt mål i Norges Banks likviditetspolitikk – samtidig som det legger til rette for deltakelse fra flere typer investorer, herunder fondsforvaltere, pensjonskasser og selskaper med behov for sikre, kortsiktige plasseringer.

Børsnotering av sentralbanksertifikatene vil også innebære at de underlegges samme regler for offentliggjøring av informasjon om kurser og handler som gjelder for øvrige børsnoterte verdipapirer utstedt av Den norske Stat, så som statskasseveksler og statsobligasjoner.

En notering på børs vil også gi et rammeverk for handel/handelsrapportering, oppgjør og informasjonsdeling som er i tråd med etablerte markedsstandarder, og dermed redusere operasjonell risiko. Et velfungerende annenhåndsmarked for sertifikatene forutsetter høy grad av transparens og tillit – forhold som ivaretas best gjennom notering på en regulert markeds plass.

Børsnotering vil derfor være et viktig virkemiddel for å oppnå et effektivt, likvid og velfungerende marked for sentralbanksertifikater.

Vi står naturligvis til disposisjon for videre dialog og eventuelle avklaringer om hvordan vi best kan bidra til en effektiv, sikker og transparent løsning for sentralbanksertifikater.

ES-OSL og Oslo Børs ser frem til videre samarbeid med Norges Bank og øvrige aktører i markedet, og er positive til å tilrettelegge for en velfungerende markedsstruktur som støtter Norges Banks målsettinger.

På vegne av

Verdipapirsentralen ASA og Oslo Børs ASA

Kristine Bastøe
Chief Executive Officer
Verdipapirsentralen ASA

Øivind Amundsen
Børstdirektør
Oslo Børs ASA