

**Referat fra møte i arbeidsgruppen for alternativer referanserenter i norske kroner**  
**Mandag 22. juni 2020**  
**Videomøte**

**Til stede:**

Vidar Knudsen  
Ulrik Sandvig  
Timothy Fitzgerald  
Wenche Vatnan  
Karolina Thyman  
Jenny Ramstedt  
Ronny Sørensen  
Henning Nilsen  
John Hopp  
Dag Hjelle  
Joakim Henriks

**DNB Bank**  
**Danske Bank**  
**DNB Markets**  
**Handelsbanken**  
**Nordea Bank ABP**  
**Skandinaviske Enskilda Banken AB**  
**Sparebankene SMN, Nord-Norge og Østlandet**  
**Sparebank 1 Boligkreditt**  
**Sparebanken Vest**  
**SR Bank**  
**Swedbank**

Joar Johnsen  
Kathrine Lund  
Marit Øwre-Johnsen

**Finans Norge** (observatør)  
**Norges Bank** (observatør)  
**Norges Bank** (observatør)

**Referat:**

Vidar Knudsen (DNB Bank) presenterte dagens agenda. Deretter ble referatet fra møtet 11. juni godkjent med en liten merknad. Resten av møtet ble brukt på en gjennomgang av utkast til konsultasjonsrapport om etableringen av et OIS-marked i norske kroner. Tim Fitzgerald (DNB Markets), som leder dette arbeidet, gikk gjennom rapporten.

Første del av rapporten tar for seg gruppens mandat og bakgrunnen for arbeidet. Deretter drøftes fordelene ved å etablere et derivatmarked basert på Nowa. Her trekkes først og fremst regulering frem som et viktig punkt. Gitt den usikre fremtiden til ibor-rentene, anses det som viktig å få etablert et derivatmarked basert på overnattenrenter også i Norge. Muligheten for å få en uavhengig diskonteringskurve basert på overnattenrenter, bedre risikostyring, tilpasning til internasjonale finansmarkeder og økt transparens var også faktorer som ble trukket frem som fordeler ved å få på plass et OIS-marked i norske kroner.

Den viktigste utfordringen som rapporten peker på er knyttet til likviditet. Det vil være vanskelig å etablere et tilstrekkelig likvid OIS-marked knyttet til Nowa. I tillegg vil det være nødvendig å få på plass mulighet til å gjøre opp handler i Nowa-derivater hos en sentral motpart (clearing) siden mange aktører er pålagt å klare handler i rentederivater. Tekniske utfordringer knyttet til at systemene må kunne håndtere overnattenrenter, oppdatering av mandater og større volatilitet i kredittpåslagene blir også trukket frem som utfordringer.

Siste del av rapporten skisserer hva som kan gjøres for å legge til rette for etableringen av et OIS-marked. Arbeidsgruppen ønsker innspill fra markedsaktører på forslagene. For å sikre tilstrekkelig likviditet i Nowa-derivater foreslår arbeidsgruppen at banker som er aktive i det

norske rentederivatmarkedet enes om å støtte markedet ved å stille priser både overfor kunder og direkte til hverandre. Arbeidsgruppen vil også jobbe med meglere (brokere) i rentederivater i norske kroner slik at disse også skal kunne stille priser.

Videre vil arbeidsgruppen arbeide med en eller flere sentrale motparter for å sikre at muligheten for clearing er på plass før lansering. Lanseringsdatoen for et OIS-marked basert på Nowa vil annonseres i god tid for å sikre at aktørene har god nok tid til å få på plass systemer og mandater. Per i dag ser arbeidsgruppen for seg lansering i løpet av tredje kvartal 2021. En mer spesifikk tidslinje vil publiseres senere.

ARR-gruppen ga sin tilslutning til rapporten og ser for seg en publisering i løpet av uke 26. Høringsfrist vil være 1. september i likhet med rapporten om markedskonvensjoner for bruk av Nowa i finansielle produkter.