

## Utredning av et OIS-marked i norske kroner

### Mandat

#### Bakgrunn

Referanserenter spiller en kritisk rolle i det finansielle systemet. Store verdier er knyttet opp mot disse rentene gjennom ulike finansielle produkter og låneavtaler. I starten av 2018 etablerte Norges Bank, i samråd med finansnæringen, en arbeidsgruppe for alternative referanserenter i norske kroner (heretter omtalt som ARR-gruppen). Hovedmålsettingen med arbeidet er å få etablert en referanserente i norske kroner som kan benyttes som et alternativ til Nibor. I september 2019 anbefalte ARR-gruppen Nowa (Norwegian Overnight Weighted Average) som alternativ referanserente i norske kroner. Arbeidet med alternative referanserenter går nå over i en ny fase. Det videre arbeidet vil i stor grad konsentreres om hvordan Nowa kan tas i bruk som referanserente.

#### Bruk av rentederivater i Norge

Et velfungerende marked for rentederivater er viktig for aktører som ønsker å sikre seg mot renterisiko. Rentederivater er også mye brukt av aktører som ønsker å spekulere i endringer i markedsrentene.

Markedet for rentederivater i Norge bruker Nibor som referanserente. En viktig grunn til dette er at svært mange låne- og obligasjonsavtaler i Norge er avtaler med flytende rente som avhenger av Nibor. Aktørenes renterisiko vil med andre ord være knyttet til Nibor og dette skaper igjen en etterspørsel etter rentederivater med Nibor som referanse.

Nowa vil trolig i økende grad tas i bruk som referanse i finansielle produkter i Norge. Dersom Nowa i større grad tas i bruk som referanse i finansielle kontrakter vil det trolig også føre til større etterspørsel etter rentederivater knyttet til Nowa. Et OIS-marked (overnight indexed swap) knyttet til Nowa vil være nyttig for aktører som inngår kontrakter med Nowa som referanse og for aktører som ønsker å spekulere i det generelle nivået på markedsrentene, uten å være eksponert mot bankrisiko.

#### Undergruppe for utredning av OIS-marked i kroner

Norge er i dag et av få land uten noe form for OIS-marked. Også andre land har valgt overnattenrenter som alternative referanserenter til sine respektive lbor-renter. Derivater knyttet til overnattenrenter vil trolig innta en økende rolle i internasjonale derivatmarkeder i årene framover. ARR-gruppen har besluttet å opprette en undergruppe for å utrede mulighetene for å etablere et OIS-marked i Norge knyttet til Nowa.

#### Målsetninger:

Arbeidsgruppen skal:

- Utarbeide en offentlig rapport med forslag til hvordan man kan legge til rette for etableringen av et OIS-marked knyttet til Nowa.

- Rapporten bør inneholde konkrete forslag til hvordan et OIS-marked knyttet til Nowa kan opprettes og en plan for å gjennomføre forslagene.
- Rapporten bør inneholde forslag til tiltak for å skape interesse etter derivater knyttet til Nowa.

### **Administrasjon og arbeidsform**

- Arbeidsgruppen består av markedsaktører fra ulike deler av privat og offentlig sektor.
- Leder av arbeidsgruppen skal være en av de stemmeberettigede medlemmene av arbeidsgruppen. Leder velges av ARR-gruppen.
- Individuelle medlemmer av arbeidsgruppen representerer sin institusjon.
- Hver institusjon har én stemme. Norges Bank vil ha observatørstatus og har ikke stemmerett.
- Norges Bank vil inneha sekretariatsfunksjonen. Dette vil være en koordinerende rolle. Sekretariatet vil i samarbeid med leder eller andre medlemmer i arbeidsgruppen innkalle til møter, utarbeide agendaer, skrive referater og koordinere skriving av rapporter.
- Mandat, deltakere, agendaer, referater og rapporter skal publiseres på ARR-gruppens nettside under Norges Bank sine nettsider.
- Aktører utenfor arbeidsgruppen kan inviteres til å holde presentasjoner eller delta i deler av gruppens arbeid. Gruppen kan også etablere andre undergrupper for å se nærmere på spesifikke temaer dersom dette blir ansett som hensiktsmessig. Etablering av nye grupper skal avklares med ARR-gruppen i forkant.
- Arbeidsgruppen skal henvende seg til relevante aktører for å få innspill på gruppens arbeid.
- Arbeidsgruppen vil, i samarbeid med ARR-gruppen, kunne påta seg oppgaver knyttet til kommunikasjon av gruppens arbeid til brukere av referanserenter.
- Arbeidsgruppen må samordne sitt arbeid med undergruppen som ser på markedskonvensjoner og fallbackløsninger for Nowa-produkter.
- Arbeidsgruppen skal jevnlig gi ARR-gruppen en oppdatering på arbeidet. ARR-gruppen skal få presentert både konsultasjonsrapport(er) og sluttrapport(er) i forkant av publisering. ARR-gruppen skal gi sin tilslutning til det som publiseres.

### **Indikativ tidslinje**

Arbeidsgruppen tar sikte på å ferdigstille minst en offentlig rapport innen utgangen av 2020. Rapporten vil inneholde konkrete anbefalinger til hvordan man kan gå fram for å legge til rette for et OIS-marked knyttet til Nowa.

### **Taushetsplikt**

All informasjon som blir gitt, diskusjoner og uttalelser under arbeidsgruppens møter skal behandles som konfidensielt dersom ikke arbeidsgruppen har godkjent offentliggjøring. Dette er likevel ikke til hinder for at deltakerne kan gjennomføre intern konsultasjon i institusjonene de representerer.