

**OPPDATERING:
ETABLERINGEN AV ET «OVERNIGHT INDEX
SWAP» (OIS) MARKED I NOK**

ARBEIDSGRUPPEN FOR ALTERNATIVE
REFERANSERENTER I NORSKE KRONER

JUNI 2021

I rapporten som ble offentliggjort i desember 2020 satte arbeidsgruppen seg mål av å etablere et fungerende OIS marked i NOK i løpet av 3. kvartal 2021. Dette notatet gir en oppdatering på de gjenværende utfordringene som må løses for å etablere et slikt marked og en revidert tidslinje som indikerer 4. kvartal som det mest sannsynlige tidspunktet for etableringen av et fullt funksjonelt marked.

Gjenværende steg

NOK-NOWA tillegg tatt inn i ISDA definisjonene:

Den 13. Mai 2021 ble det lagt til en rekke tillegg til 2006 ISDA definisjonene. Tillegg nummer 74 bidro med flere nye rentealternativer, blant annet NOK-NOWA. Tillegg nummer 76 inkluderer nye kapitaliserings- og gjennomsnittsberegninger relevante for risikofrie renter (for eksempel periodeskift, beregningsperioder og betalingsforsinkelse i forbindelse med OIS sammensetning). NOK-NOWA vil også bli inkludert i dette tillegget, noe som er en forutsetning for å etablere et OIS marked i NOK.

Et ytterligere tillegg til 2006 ISDA definisjonene lages for å inkludere en NOK-NOWA FRO (Floating Rate Option). Dette tillegget er forventet å være klart i løpet av de kommende ukene og er det rentealternativet som er mest relevant for OIS-interbankmarkedet.

NOK-NOWA rentealternativene vil også bli inkludert i de kommende 2021 ISDA definisjonene.

Indikative priser

Interdealer meglere aktive i markedene for rentederivater i Norske Kroner er nå klare til å publisere indikative priser for NOK OIS når FRO'er er på plass og den bilaterale handlingen i interbankmarkedet begynner. Markedsplattformer som Bloomberg og Refinitiv har etablert relevante koder (tickers) for instrumentene.

Handling og plattformer for handelsbekreftelse

Arbeidsgruppen har dialog med både Bloomberg og Tradeweb som begge er positive til å legge til rette for NOK OIS på deres handelsplattformer. MarkitSERV er også representert i arbeidsgruppen og har støtte for NOWA i deres strategi for 2021 hvor de vil tilrettelegge for NOK OIS når tidslinjen for FRO'en er klar. Arbeidsgruppen vil fortsette å arbeide med disse institusjonene for å legge til rette for NOK OIS i tråd med tidsplanen for lansering.

Clearing

LCH planla opprinnelig å inkludere støtte for NOWA i deres oppdatering i juli 2021. På grunn av stort arbeidspress relatert til utviklingen av risikofrie referanserenter globalt, sammen med at den eksakte datoen for NOWA FRO er usikker, har implementeringen av NOWA blitt flyttet til LCH's oppdatering i november.

Revidert tidslinje

2. kvartal 2021: De nødvendige tilleggene til 2006 ISDA definisjonene er forventet å være på plass innen utgangen av 2. kvartal 2021.

3.kvartal 2021: FRO på plass gir rom for følgende:

- Bilateral handel av NOWA-linkede derivater

- Publisering av indicative priser av interdealer meglere
- Bloomberg/Tradeweb kan utvikle støtte for NOWA-handel
- Markitwire kan utvikle støtte til NOWA-derivater

4. kvartal 2021: LCH utvikler clearing-støtte for NOWA i oppdateringen i november og vil dermed ha fullført alle nødvendige steg for å oppnå et fullt funksjonelt marked.