

**Referat fra møte i arbeidsgruppen for alternativer referanserenter i norske kroner**  
**Tirsdag 21. august 2018**  
**Norges Bank – Bankplassen 2**

**Til stede:**

Jørgen Gudmundsson	<b>Sparebanken Vest</b>
Vidar Knudsen	<b>DNB Bank</b>
Nils Gunnar Baumann	<b>Nordea Bank AB</b>
Wenche Vatnan	<b>Handelsbanken</b>
Tore Waseng	<b>Skandinaviske Enskilda Banken AB</b>
Ulrik Sandvig	<b>Danske Bank</b>
Dag Olav Uddu	<b>Sparebankene SMN, Nord-Norge og Østlandet</b>
Dag Hjelle	<b>Sparebank 1 SR-Bank</b>
Ulf Jakobsson	<b>Swedbank</b>
George Duffield	<b>Bloomberg (siste del av møtet)</b>
John Morton (via telefon)	<b>Bloomberg (siste del av møtet)</b>
Per Erik Stokstad	<b>Finans Norge (observatør)</b>
Ketil Johan Rakkestad	<b>Norges Bank (observatør)</b>
Kathrine Lund	<b>Norges Bank (observatør)</b>

**Referat:**

Jørgen Gudmundsson gikk gjennom dagens agenda. Referatet fra sist ble gjennomgått. Det var noen merknader og endelig versjon vil bli distribuert på e-post. Planleggingen av et åpent møte i løpet av høsten fortsatte. Sekretariatet skal finne noen aktuelle datoer og en invitasjon bør publiseres på nettsidene så fort datoen er fastsatt. Det var også en enighet om at det var viktig at andre type aktører enn banker må være tilstede under dette møtet og muligheten for eksplisitt å be om innspill fra bestemte aktører ble diskutert.

Medlemmene gikk deretter over til å diskutere hvilke kriterier en alternativ referanserente bør søke å oppfylle. Det var mye diskusjon om utfordringene knyttet til mangelen på transaksjoner i det norske pengemarkedet. Noen refererte til diskusjonen på forrige møte om viktigheten av at referanserenten inneholder en risikopremie knyttet til bankenes finansieringskostnader. Det kan således være vanskelig å ha en risikofri referanserente. I den sammenheng ble det også påpekt at kvoteringen av Nibor ikke er direkte avhengig av Libor og at Nibor kan eksistere selv om Libor forsvinner. Andre trakk derimot frem at dersom alle de store valutaene går over til overnattenrenter som standard i finansielle kontrakter og derivater, vil det være svært vanskelig å bruke Nibor som referanserente i norske kroner. Samtidig virker overgangen til de alternative referanserentene i USA og Storbritannia å gå fortere enn tidligere antatt og det er allerede utstedt selskapsobligasjoner med SOFR og SONIA som referanse.

Fordi det norske rentemarkedet er lite, er det ingen opplagte gode kandidater som vil dekke de kriteriene som en referanserente bør oppfylle. Flere av medlemmene var derfor opptatt av at listen med kriterier ikke må fremstilles som krav, men heller ønskede kvaliteter den alternative referanserenten bør inneha. Gruppen ble enig om en liste med ønskede kriterier som de stiller seg bak. Kriteriene skal publiseres på arbeidsgruppens nettsider.

Arbeidsgruppen diskuterte deretter hvilke renter som potensielt kan være et alternativ til Nibor. En reformert versjon av NOWA kan være en mulighet. Datagrunnlaget må da utvides slik at større deler av det usikrede overnattenmarkedet blir inkludert. Medlemmene var imidlertid usikre på hvorvidt det var nok transaksjoner i overnattenmarkedet til at en slik rente vil tilfredsstillende kravene til et robust underliggende marked. Reporenter ble også diskutert som en mulighet. I dag er repomarkedet i kroner svært lite og kjennetegnes ved at det er få, og svært ensidige aktører. Noen medlemmer trakk frem at dersom Norges Bank hadde tatt i bruk standardiserte repoer i sin likviditetsstyring, så kunne dette ha bidratt til at repomarkedet hadde vokst både i volum og i antall aktører. En referanserente med utgangspunkt i en utenlandsk referanserente som deretter omgjøres til kroner gjennom en valutaswap ble også trukket frem som en mulighet. Gruppen vil fortsette denne diskusjonen på neste arbeidsmøte. Vurderingene knyttet til alle de potensielle kandidatene vil bli omtalt i konsultasjonsrapporten og gruppen vil der søke om tilbakemeldinger fra andre interessenter.

Mot slutten av møtet holdt George Duffield og John Morton (via telefon) fra Bloomberg et innlegg. De fortalte kort om den internasjonale situasjonen, Bloombergs involvering og rolle i arbeidet med alternative referanserenter internasjonalt og noen av utfordringene ved å gå over til nye referanserenter.