

# RAPPORT MED ANBEFALING AV ALTERNATIV REFERANSERENTE I NORSKE KRONER

ARBEIDSGRUPPEN FOR ALTERNATIVE  
REFERANSERENTER I NORSKE KRONER

*SEPTEMBER 2019*

## Innholdsfortegnelse

Innledning.....	3
1. Bakgrunn .....	3
2. Ønskede kriterier ved en referanserente .....	4
3. Reformert Nowa som alternativ referanserente.....	5
4. Utvidet Nowa som alternativ referanserente .....	7
5. Vurdering av reformert Nowa og utvidet Nowa som alternative referanserenter .....	9
6. Arbeidsgruppens anbefaling.....	11

## Innledning

*Arbeidsgruppen anbefaler en reformert versjon av Nowa som alternativ referanserente i norske kroner. Denne vil være svært lik dagens Nowa, men renten skal reformeres i forbindelse med at Norges Bank tar over som administrator fra og med 1. januar 2020. Blant annet vil Nowa trolig beregnes med utgangspunkt i data som sentralbanken allerede har tilgjengelig via rapportering av pengemarkedsdata (RPD). Dagens ordning med panelbanker vil da falle bort. Arbeidsgruppen mener at en reformert Nowa vil tilfredsstillere de kriteriene det er ønskelig at en referanserente oppfyller.*

*Arbeidsgruppen har også vurdert en utvidet Nowa basert på bankenes innskudd fra alle typer finansielle foretak, og ikke kun banker. Arbeidsgruppens vurdering er at en slik rente ikke oppfyller de ønskede kriteriene.*

## 1. Bakgrunn

Etter finanskrisen ble det igangsatt en rekke arbeid med referanserenter internasjonalt. Den internasjonale organisasjonen for tilsynsmyndigheter (IOSCO) utarbeidet i 2013 et sett med kriterier som finansielle referanser bør oppfylle, og i EU har det kommet på plass et nytt regulatorisk rammeverk for finansielle referanser.<sup>1,2</sup> I 2014 anbefalte G20-landene, gjennom Financial Stability Board (FSB), både å reformere dagens referanserenter samt å finne alternative nær risikofrie referanserenter. Etter dette er det nå etablert alternative referanserenter i en rekke land. Felles for de alternative referanserentene ute er at de kun har én dags løpetid (overnatten). Bakgrunnen for dette er blant annet at de fleste transaksjoner i pengemarkedet finner sted i overnattenmarkedet.

I tråd med arbeid i andre land er det nedsatt en arbeidsgruppe i Norge som jobber med å etablere en ny referanserente i norske kroner, som kan benyttes som alternativ til Nibor. Arbeidsgruppen består av deltakere fra norske banker og utenlandske filialer med god kjennskap til det norske rentemarkedet. Norges Bank er observatør og innehar sekretariatsfunksjonen.<sup>3</sup>

I oktober 2018 publiserte arbeidsgruppen en konsultasjonsrapport.<sup>4</sup> Rapporten inneholdt blant annet en rekke kriterier som referanserenter bør oppfylle. Det ble også vist til mulige renter som kan danne utgangspunkt for en alternativ referanserente i Norge. I rapporten ble det anbefalt å se nærmere på to kandidater: en reformert versjon av Nowa (reformert Nowa) og en rente basert på et bredere transaksjonsgrunnlag (utvidet Nowa).

Markedsaktørens respons på konsultasjonsrapporten var særlig at en referanserente bør ha

---

<sup>1</sup> [EUs forordning 2016/1011](#) gir regler om fastsettelse av finansielle referanser.

<sup>2</sup> [IOSCOs kriterier for finansielle referanserenter](#) omtales nærmere i konsultasjonsrapporten fra 2018.

<sup>3</sup> Arbeidsgruppen består av Sparebanken Vest, DNB Bank ASA, Nordea Bank ABP, Handelsbanken, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Danske Bank, Swedbank AB, Sparebank 1 SMN, Sparebank 1 Nord-Norge, Sparebank 1 Østlandet, Sparebank 1 SR-Bank ASA. I tillegg til Norges Bank er også Finans Norge observatør.

<sup>4</sup> Se [konsultasjonsrapporten](#) fra oktober 2018.

tilsvarende egenskaper som referanserenter internasjonalt. Respondentene var også samstemte i arbeidsgruppens vurdering om at Nowa, eller en variant av denne, er mest egnet som alternativ referanserente i norske kroner.<sup>5</sup>

I tråd med arbeidsgruppens mandat, inneholder denne rapporten arbeidsgruppens anbefaling av hva som bør være den alternative referanserenten i norske kroner. Vurderingene må sees i lys av de kriteriene som er ønskelig for en referanserente.

## 2. Ønskede kriterier ved en referanserente

I arbeidsgruppens konsultasjonsrapport fra oktober 2018 ble det vist til en rekke kriterier som en referanserente bør oppfylle, jfr. boks 1. Kriteriene er i stor grad basert på IOSCOs prinsipper.

*Boks 1: Kriterier det er ønskelig at en referanserente i norske kroner oppfyller*

<b>Egenskaper</b> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ Sensitiv overfor endringer i styringsrenten</li><li>✓ Robust for endringer i regulering og det pengepolitiske regimet</li><li>✓ Tydelig hva referanserenten skal være et uttrykk for</li><li>✓ Korrelert med andre pengemarkedsrenter i norske kroner</li></ul> <b>Kvalitet</b> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ Bør være basert på transaksjoner i et robust og pålitelig marked</li><li>✓ Robust i forhold til endringer i markedsstruktur</li><li>✓ Minimale muligheter for manipulasjon</li></ul>	<b>Metode</b> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ Transaksjonsdata så langt det er mulig</li><li>✓ Klart definerte data</li><li>✓ Transparent og forståelig beregningsmetode</li></ul> <b>Administrasjon og overvåking</b> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ Oppfylle regulatoriske krav for finansielle referanser</li></ul> <b>Andre forhold</b> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ Innrettes i tråd med alternative referanserenter i andre land</li><li>✓ Potensial for å skape et velfungerende derivatmarked basert på referanserenten</li></ul>
--	---

Kilde: Arbeidsgruppen for alternative referanserenter i Norge

En referanserente er en standardisert rente som blir brukt ved prising av lån og andre finansielle instrumenter. Hensikten med referanserenter er å sikre betalingsstrømmer i finansielle kontrakter mot endringer i det generelle rentenivået. Dersom to aktører inngår en langsiktig kontrakt basert på en flytende referanserente, for eksempel et lån, vil både låntaker og långiver være sikret at betalingsstrømmene følger det generelle rentenivået i økonomien. Referanserenter brukes i mange typer finansielle kontrakter, og det er derfor viktig at det er tydelig hva referanserenten uttrykker. Dette vil gjøre brukerne av rentene i stand til å vurdere hvorvidt referanserenten er egnet til deres formål.

I norsk økonomi er det sentralbankens styringsrente som er førende for det generelle rentenivået. Som omtalt i konsultasjonsrapporten fra 2018 er det likevel flere grunner til at styringsrenten ikke bør brukes som referanserente. Det er imidlertid ønskelig at referanserenten i størst mulig grad ligger tett på styringsrenten. En overnattenrente vil ligge tett på styringsrenten dersom den hovedsakelig reflekterer transaksjoner mellom banker

<sup>5</sup> Se [responserne på konsultasjonsrapporten fra markedsaktører](#)

med tilgang til sentralbankens markedsoperasjoner og stående fasiliteter. Da vil sentralbankens likviditetsstyringssystem være bestemmende for overnattenrenten. Det er også styringsrenten og overnattenrenten som er første punkt på rentens avkastningskurve og grunnlaget for transmisjonen av pengepolitikken. Det er derfor ønskelig at en referanserente er sensitiv overfor endringer i styringsrenten. Den bør også være korrelert med andre pengemarkedsrenter i norske kroner.

Bakgrunnen for arbeidet med alternative referanserenter er knyttet til fallende volum og økt innslag av skjønn i fastsettelsen av eksisterende referanserenter. Avsløringer om manipulasjon av internasjonale referanserenter kan også ha svekket tilliten til ibor-rentene. Det er derfor ansett som kritisk at de nye referanserentene så langt det er mulig baseres på faktiske transaksjoner i et robust og pålitelig marked. Dette innebærer at det bør være tilstrekkelig transaksjoner til at referanserenten kan gi et nøyaktig og pålitelig bilde av den økonomiske realiteten renten ønsker å måle. Det er også viktig at rentene i transaksjonsgrunnlaget fremkommer i et marked preget av konkurranse på både tilbuds- og etterspørselssiden (omtalt som et aktivt marked). Dette vil gi et pålitelig prisbilde og samtidig gi minimale muligheter for å manipulere renten.

Referanserenten bør være basert på klart definerte data, og den bør være beregnet ved bruk av en transparent og forståelig metode. Dette vil gjøre brukerne av referanserenten i stand til å forstå hvordan renten fremkommer og til å tolke endringer i renten.

For at renten skal kunne brukes som referanserente, må den oppfylle regulatoriske krav for finansielle referanser. I Norge vil den alternative referanserenten bli omfattet av EUs forordning om finansielle referanser.

Arbeidsgruppen har for øvrig vektlagt at den alternative referanserenten i Norge bør innrettes i tråd med referanserenter i andre land.<sup>6</sup> Dette vil blant annet forenkle pricing i finansielle instrumenter på tvers av valutaer.

For at en referanserente skal kunne tas i bruk i utstrakt grad, må brukerne av renten ha mulighet til å sikre seg mot bevegelser i referanserenten. Dette gir opphav til etterspørsel etter derivater basert på referanserenten. Det bør derfor være mulig å skape et velfungerende derivatmarked basert på den alternative referanserenten.

### **3. Reformert Nowa som alternativ referanserente**

Det finnes per i dag kun én overnattenrente i norske kroner: Nowa (Norwegian Overnight Weighted Average). Nowa er et veid gjennomsnitt av renten på usikrede overnattenlån mellom banker i norske kroner fra et utvalg banker som er aktive i det norske pengemarkedet.<sup>7</sup>

---

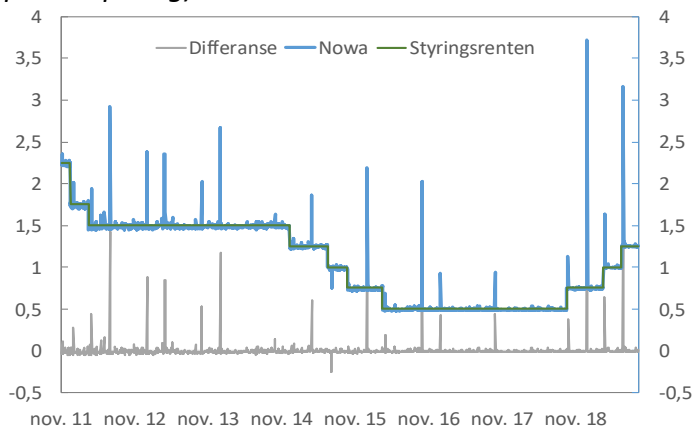
<sup>6</sup> Se [BIS Quarterly Bulletin March 2019](#) for en oversikt over arbeid med referanserenter internasjonalt.

<sup>7</sup> Det er i dag 11 panelbanker i Nowa-panelet som daglig rapporterer sine Nowa-kvoteringer til Norges Bank.

Transaksjonene som ligger til grunn for beregningen av Nowa er i stor grad et resultat av bankenes styring av overnattenlikviditet. Norges Banks likviditetsstyringssystem er et kvotesystem der hver bank kun får forrentet en viss sum (kvote) til styringsrenten. Innskudd utover kvoten forrentes til reserverenten som ligger 100 basispunkter under styringsrenten. Banker med negativ saldo i Norges Bank på slutten av dagen må låne til en rente som ligger 100 basispunkter over styringsrenten (D-lånsrenten). Norges Bank sikter mot å holde den totale mengden reserver<sup>8</sup> i banksystemet på et visst nivå. Dette nivået er lavere enn summen av kvotene. Systemet innebærer at så lenge bankene omfordeler likviditet seg imellom, vil alle overnattensinskudd i Norges Bank forrentes til styringsrenten.<sup>9</sup>

Omfordelingen av sentralbankreserver mellom banker med konto i Norges Bank skjer i et transparent marked der bevegelsene i renten er nært knyttet opp til styringsrenten. Disse transaksjonene tilfredsstiller i stor grad de ønskede kriteriene. Derimot faller transaksjonsgrunnlaget i Nowa ofte på dager med kvartals- og årsskifte. Regulatoriske krav gjør at bankene kan være mindre villige til å låne ut til andre banker på disse tidspunktene, og manglende transaksjoner gjør at Nowa ofte må anslås på disse dagene.<sup>10</sup> Panelbankene anslår da hva de hypotetisk ville krevd for å låne ut til andre banker. Siden utlånsviljen er liten, resulterer dette gjerne i en svært høy rente. Det gir uheldige utslag i form av økt differanse mellom styringsrenten og Nowa. Nowa ligger normalt tett på styringsrenten, men stiger ofte kraftig på dager der Nowa må anslås, se figur 1.

*Figur 1: Nowa og styringsrenten (h.akse, prosent) og differansen mellom styringsrenten og Nowa (v.akse, prosentpoeng)*



Kilde: Norges Bank

Fra og med 1. januar 2020 tar Norges Bank over som administrator for Nowa. I den sammenheng har Norges Bank sagt at de vil utarbeide et nytt regelverk for beregning og publisering av renten. Norges Bank vil trolig beregne Nowa med utgangspunkt i data som sentralbanken allerede har tilgjengelig via bankenes rapportering av pengemarkedsdata

<sup>8</sup> Med sentralbankreserver, eller reserver, menes bankenes innskudd i sentralbanken over natten.

<sup>9</sup> Se [her for en nærmere beskrivelse av Norges Banks likviditetsstyringssystem](#)

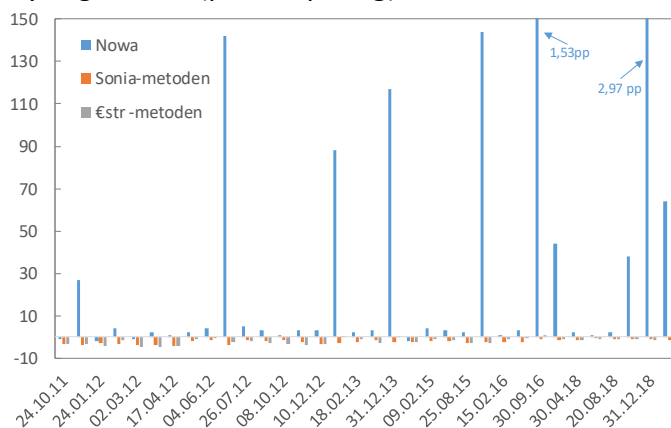
<sup>10</sup> Norges Bank beregner Nowa forutsatt at det foreligger data fra minst tre banker og samlet innrapportert omsetning er minst 250 millioner. Grunnlaget for beregning av anslått Nowa er tall for faktiske utlån supplert med anslag fra panelbankene. Siden høsten 2011 har Nowa blitt anslått i overkant av 35 ganger.

(RPD). Dette innebærer at dagens ordning med panelbanker faller bort. På dager der transaksjonsgrunnlaget ikke anses som tilstrekkelig, må beregningen derfor baseres på en kombinasjon av historiske data og faktiske transaksjoner i den grad det har funnet sted.

Det finnes flere alternative beregningsmetoder som kan benyttes dersom transaksjonsvolumet er for lavt eller konsentrasjonen hos enkeltbanker er for høy. I euroområdet beregnes €STR som et volumvektet gjennomsnitt av dagens og gårsdagens transaksjoner, dersom kravene til beregning ikke er tilfredsstillt. Dersom datagrunnlaget ikke er tilstrekkelig til å beregne SONIA i Storbritannia, brukes gjennomsnittlig påslag over styringsrenten siste fem publiseringsdager, ekskludert dagene med høyest og lavest påslag.

Figur 2 viser en sammenlikning av faktisk Nowa, Nowa beregnet med den alternative beregningsmetoden for €STR og Nowa beregnet med den alternative metoden for SONIA på dager der Nowa har blitt anslått. Det er små forskjeller mellom €STR- og SONIA-metoden, men begge metodene medfører at Nowa vil ligge nærmere styringsrenten enn dagens løsning med anslag.

*Figur 2: Sammenlikning av alternative beregningsmetoder på dager med anslag. Dagens Nowa, €STR-metoden og SONIA-metoden. Avvik mot styringsrenten (prosentpoeng)*



Kilde: Bankens testrapportering/Norges Bank

Norges Bank har gitt uttrykk for at de mener en reformert versjon av Nowa vil være best egnet som alternativ referanserate i norske kroner. Norges Bank forventer at en reformert Nowa vil kunne være operativ fra 1.januar2020.

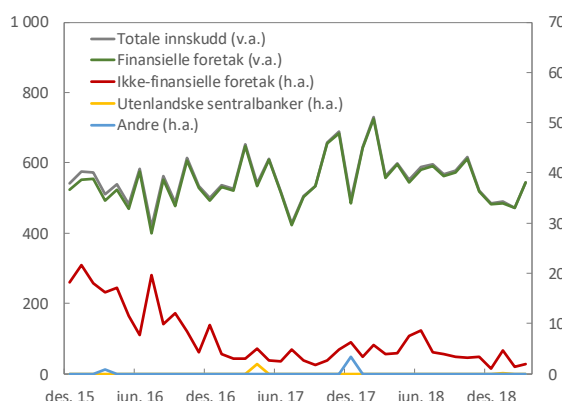
#### 4. Utvidet Nowa som alternativ referanserate

Arbeidsgruppen har vurdert om det er mulig å etablere en overnattenrente basert på et bredere transaksjonsgrunnlag enn det som inngår i dagens Nowa. For å skaffe et datagrunnlag har arbeidsgruppen gjennomført en testrapportering av alle usikrede

overnattentransaksjoner i norske kroner i perioden 1. desember 2015 – 31. mars 2019.<sup>11</sup> Ni av bankene i arbeidsgruppen har sendt inn transaksjonsdata. Både utlån og innskudd er rapportert for følgende motparter: finansielle foretak, ikke-finansielle foretak, offentlig forvaltning, utenlandske sentralbanker og andre. Dataene inkluderer 14 kvartalsskifter (hvorav fire er årsskifter). I perioden har styringsrenten blitt kuttet én gang og økt to ganger.<sup>12</sup>

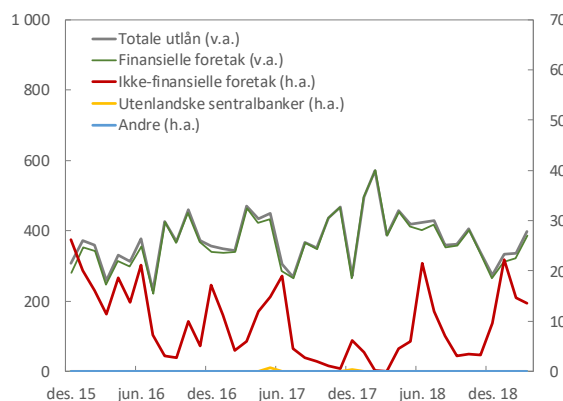
Datasettet viser at finansielle foretak står for tilnærmet alt utlåns- og innskuddsvolum i overnattenmarkedet (jfr. figur 3 og 4). Arbeidsgruppen har derfor vurdert det som lite hensiktsmessig å inkludere andre motparter enn finansielle foretak i datagrunnlaget. Videre er innskuddsvolumet gjennomgående høyere enn utlånsvolumet.<sup>13</sup> Det daglige innskuddsvolumet er på det laveste i underkant av 10 milliarder kroner. Dette står i kontrast til dagens Nowa, der det daglige volumet tidvis er betydelig lavere og på enkelte dager lik null.

*Figur 3. Månedlig innskuddsvolum for ulike aktører. Merk forskjell på aksene. Mrd. kroner*



Kilde: Bankens testrapportering/Norges Bank

*Figur 4. Månedlig utlånsvolum for ulike aktører. Merk forskjell på aksene. Mrd. kroner*



Kilde: Bankens testrapportering/Norges Bank

En stor del av innskuddsvolumet er tilknyttet banker med tilgang til Norges Banks markedsoperasjoner og fasiliteter. Dette er i hovedsak volumet som inngår i Nowa, og disse transaksjonene vil derfor oppfylle de ønskede kriteriene. Spørsmålet er om det er andre transaksjoner som bør inngå i beregningen av en ny overnattenrente med et bredere transaksjonsgrunnlag.

Utover det som inngår i dagens Nowa domineres datasettet av norske og utenlandske bankers innskudd i norske banker tilknyttet såkalte lorokonti. Dette er kroneinnskudd som utenlandske banker holder i norske banker. Loroinnskuddene er lite attraktive fra et LCR-perspektiv og prises derfor til en lav rente. Det virker ikke å være konkurranse om innskuddene, og renten på innskuddene virker heller ikke å ha betydning for hvilke volum

<sup>11</sup> Transaksjoner med nominelt beløp mindre enn 10 millioner kroner og transaksjoner med motparter definert som «SMB» etter artikkel 153 (4) i Forordning (EU) 575/2013 er ikke rapportert. Konserninterne transaksjoner er ikke rapportert. Innskudd i form av driftskonti eller liknende hvor kunden er avhengig av kontoholdet for å opprettholde sin forretningsdrift er ikke rapportert.

<sup>12</sup> Arbeidsgruppen legger til grunn at de innsendte dataene er korrekte, men kan ikke garantere at de ikke kan inneholde feilrapporteringer. Basert på skjønn mener arbeidsgruppen at de innsendte dataene virker rimelige.

<sup>13</sup> Utlånsvolumet sammenfaller i hovedsak med volumet i Nowa.



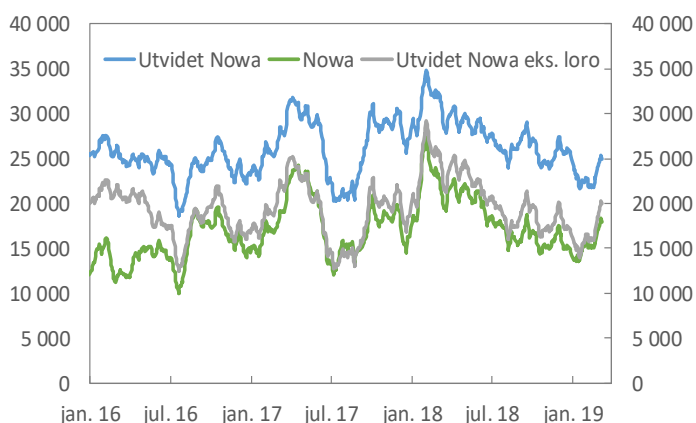
som plasseres. Det er derfor grunn til å hevde at renten på innskuddene i liten grad reflekterer en markedspris.

På dager med lavt Nowa-volum, som ved års- og kvartalsskiftene, vil loroinnskuddene derfor utgjøre en betydelig andel av det totale volumet i en utvidet overnattenrente.

Loroinnskuddene kan dermed gi opphav til volatilitet i innskuddsrenten. Analyser viser en klar tendens til at avviket mellom utvidet Nowa og styringsrenten øker når utenlandske banker har en stor andel av det totale volumet. Denne type rentebevegelser skyldes trolig ikke endringer i underliggende etterspørsel og tilbud av likviditet eller andre økonomiske forhold.

Dersom antatte loroinnskudd ekskluderes fra beregningsgrunnlaget, gjenstår et transaksjonsvolum som er tilnærmet likt dagens Nowa, jfr. figur 5.<sup>14</sup> Derimot åpner et utvidet transaksjonsgrunnlag for at volumet kan øke i fremtiden dersom overnattenmarkedet for andre finansielle aktører skulle vokse. Samtidig vil ekskluderingen av loroinnskuddene trolig kreve bruk av skjønn fra bankene og/eller administrator.

*Figur 5. Innskuddsvolum angitt for Nowa, utvidet Nowa og utvidet Nowa minus loroinnskudd. Mill. kroner. 30 dagers glidende gjennomsnitt*



Kilde: Bankens testrapportering/Norges Bank

## 5. Vurdering av reformert Nowa og utvidet Nowa som alternative referanserenter

I all hovedsak vil reformert Nowa tilfredsstille de ønskede kriteriene, til tross for at transaksjonsgrunnlaget er vesentlig mindre enn i utvidet Nowa. Denne forskjellen skyldes i hovedsak at utvidet Nowa inkluderer utenlandske bankers innskudd i norske banker (lorokonti). Dette er transaksjoner som ikke nødvendigvis handler i et aktivt marked der renten gjenspeiler markedsprisen på likviditet. Renten vil dermed ikke gi et representativt bilde av endringer i de økonomiske forholdene. Disse transaksjonene oppfyller dermed ikke kriteriene til kvalitet. Ved bruk av et utvidet transaksjonsgrunnlag vil renten også påvirkes av det relative forholdet mellom loroinnskudd og andre innskudd. For brukere av en slik

<sup>14</sup> Datasettet gjør det ikke mulig å skille loroinnskudd fra vanlige innskudd, vi har derfor fjernet alle innskudd fra banker som skjer på rentenivåene som er vanlig for loroinnskudd.

referanserente vil det være vanskelig å tolke eventuelle svingninger og det vil være mindre klart hva renten uttrykker.

En reformert Nowa synes også mer robust overfor mulig manipulasjon enn en utvidet Nowa. En utvidet Nowa påvirkes av rentebetingelsene som utenlandske banker får på sine lorokonti i norske banker. Og selv om vi ser bort fra ren manipulasjon, kan referanserenten være sensitiv overfor endringer i betingelsene på lorokontiene. En reformert Nowa, som i hovedsak reflekterer handler i sentralbankreserver mellom banker som har konto i Norges Bank, synes mer robust i lys av dette kriteriet.

Den største utfordringen med dagens Nowa er manglende transaksjonsgrunnlag ved enkelte kvartalsskifter. Dette vil fremdeles være en utfordring selv om Nowa reformeres. Det er likevel grunn til å tro at utslagene vil være mindre ved bruk av historiske data fremfor anslag. En slik alternativ beregningsmetode kan imidlertid ha utilsiktede konsekvenser. Dersom det faktisk er fundamentale forhold i det finansielle systemet som driver interbankrentene på enkelte tidspunkt (kvartalsskifter), så vil ikke dette reflekteres fullt ut i referanserenten når historiske data inkluderes i beregningen.

Vedrørende referanserenters egenskaper så vil både utvidet Nowa og reformert Nowa være sensitiv for endringer i styringsrenten. Det forventes likevel at reformert Nowa vil ligge tettere på styringsrenten og være mindre volatil enn utvidet Nowa.

For å sikre konsistens med internasjonal praksis er det ønskelig at den alternative referanserenten innrettes i tråd med alternative referanserenter ute. I likhet med de alternative referanserentene ute vil både reformert og utvidet Nowa være basert på transaksjoner i overnattenmarkedet. Det eksakte transaksjonsgrunnlaget i de alternative referanserentene ute varierer med strukturen i pengemarkedet i de ulike landene. Definisjonsmessig vil utvidet Nowa være mest lik referanserentene i Storbritannia og i euroområdet. Utvidet Nowa vil også likne på de foreslåtte alternative referanserentene i Sverige og Danmark. I Australia er den alternative referanserenten basert på transaksjoner i interbankmarkedet, noe som likner reformert Nowa. I USA, Canada og Sveits har de valgt referanserenter som er basert på transaksjoner i repomarkedet. Dette skiller seg fra både reformert og utvidet Nowa, som begge er usikrede renter.

Videre er det ønskelig at det etableres et derivatmarked knyttet til referanserenten. Et eksempel på et slikt derivat er «overnight indexed swap» (OIS). Det er arbeidsgruppens vurdering at en underliggende rente i et OIS-marked bør ligge tett og stabilt på styringsrenten, og at eventuelle endringer bør kunne relateres til fundamentale forhold i det finansielle systemet.

Arbeidsgruppen har hatt en grundig diskusjon av de to mulige alternative referanserentene. Et flertall i arbeidsgruppen stiller seg ubetinget bak valget av reformert Nowa som alternativ referanserente.

Et mindretall ønsket i utgangspunktet utvidet Nowa. Mindretallet argumenterte for at utvidet Nowa, definert som en innskuddsrente, har potensial til å fange opp flere transaksjoner i fremtiden. Mindretallet ser imidlertid at det er noen klare praktiske fordeler

ved å anbefale reformert Nowa. Særlig trekkes det frem at det er høyst usikkert om transaksjonsgrunnlaget utover reformert Nowa vil øke i fremtiden. For mindretallet var det også avgjørende at Norges Bank vurderer reformert Nowa som mest egnet og at en slik rente kan være operativ innen utgangen av året. Hele arbeidsgruppen stiller seg derfor bak anbefalingen (se kapittel 6).

## 6. Arbeidsgruppens anbefaling

- Arbeidsgruppen anbefaler en reformert versjon av Nowa som alternativ referanserente i norske kroner.
- Arbeidsgruppen ber administrator av Nowa, Norges Bank, vurdere følgende i forbindelse med reformering av renten:
  - hvordan Nowa alternativt bør beregnes på dager der transaksjonsgrunnlaget ikke anses som tilstrekkelig, og
  - hvilke kriterier som skal utløse en alternativ beregning av Nowa, og
  - hvilke transaksjoner som bør ligge til grunn for Nowa, blant annet som følge av endring av beregningsgrunnlaget (fra innsendinger fra panelbanker til RPD).
- Arbeidsgruppen ber Norges Bank vurdere disse forhold i lys av at en reformert Nowa best mulig skal kunne tjene som alternativ referanserente og oppfylle IOSCOs kriterier.