

Markedskonvensjoner og fallbackløsninger

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 referanserenter

Referanseverdiforordningen (EU 2016/1011) stiller krav til at brukere av referanserenter skal angi en alternativ referanserente i sine kontrakter.¹ Renten skal kunne tas i bruk dersom den opprinnelige renten i kontrakten endres vesentlig eller ikke lenger produseres. Dagens referanserente Nibor og den alternative referanserenten Nowa har ulik løpetid. I tillegg kan Nibor inneholde betydelig større risikopremier i form av kreditt- og likviditetsrisiko enn den nær-risikofri renten Nowa. Dersom Nowa skal erstatte Nibor i finansielle kontrakter vil det være et behov for å utarbeide løsninger for hvordan forskjellene mellom de to rentene skal håndteres.

Nowa brukes i dag i liten grad som referanse i finansielle produkter. Nowa vil trolig i økende grad tas i bruk som referanserente. For å unngå fragmentering av likviditet mellom markeder og minimere unødige forskjeller mellom produkter vil det være hensiktsmessig å etablere felles konvensjoner for hvordan Nowa skal brukes som referanse i nye kontrakter. Felles konvensjoner vil også gjøre at nødvendige endringer i it-systemer og regnskapsføring kan gjennomføres konsistent på tvers av markeder og produkter.

Undergruppe for fallbackløsninger og markedskonvensjoner

For å løse oppgavene knyttet til fallbackløsninger og markedskonvensjoner for Nowa-produkter har ARR-gruppen besluttet å opprette en undergruppe for fallbackløsninger og markedskonvensjoner.

¹ EUs forordning 2016/1011 gir regler om fastsettelse av finansielle referanser, se https://ec.europa.eu/info/law/benchmarksregulation-eu-2016-1011_en.

Målsettinger

Arbeidsgruppen skal

- utarbeide en offentlig rapport med anbefalinger til fallbackløsninger for kontrakter med Nibor som referanse og markedskonvensjoner for ulike finansielle produkter med Nowa som referanse.
- spesifisere hva som utløser bruk av fallbackløsninger (trigger) og hvordan differansen mellom Nowa og Nibor (påslaget) skal håndteres. ISDA skal konsulteres i forhold til fallbackløsninger for derivater i norske kroner.
- så langt det er mulig søke å anbefale samme konvensjoner for bruk av Nowa på tvers av markeder og produkter.

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 og Finans Norge vil ha observatørstatus og har ikke stemmerett.
- Finans Norge 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. Spesielt bør gruppen søke å etablere en konsultasjonsgruppe bestående av internasjonale aktører med erfaring i arbeidet med overgangen til alternative referanserenter ute.
- Arbeidsgruppen vil, i samarbeid med ARR-gruppen, kunne påta seg oppgaver knyttet til kommunikasjon av gruppen arbeid til brukere av referanserenter.
- Arbeidsgruppen må samordne sitt arbeid med undergruppen som ser på et OIS-marked i NOK.
- 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(e) vil inneholde anbefalinger både på fallbackløsninger for alle typer kontrakter med Nibor som referanserente og markedskonvensjoner for finansielle produkter som bruker Nowa som referanse. I løpet av året vil arbeidsgruppen ta sikte på å utarbeide en eller flere konsultasjonsrapporter for å få innspill på foreløpig arbeid fra eksterne aktører.

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.