

**OPPDATERING:  
PUBLISERING AV FALLBACKRENTER  
FOR NIBOR**

ARBEIDSGRUPPEN FOR ALTERNATIVE  
REFERANSERENTER I NORSKE KRONER

NOV 2021

## Oppdatering til markedet

Arbeidsgruppen for alternative referanserenter i norske kroner publiserte i desember 2020 rapporten «Anbefalte markedskonvensjoner for Nowa og fallbackløsninger ved et eventuelt bortfall av Nibor». Rapporten inneholder anbefalinger for bruk av Nowa i finansielle kontrakter samt hvordan man skal håndtere en overgang fra Nibor til Nowa ved et eventuelt bortfall av Nibor. I rapporten anbefaler arbeidsgruppen en fallback-klausul hvor Nibor erstattes med en terminjustert Nowa pluss en spreadjusteringsfaktor for den relevante Nibor løpetiden ved ulike triggerhendelser.

Undergruppen Markedskonvensjoner for Nowa og fallback-løsninger til Nibor fikk i etterkant av publiseringen av rapporten et oppdatert mandat hvor målsettingene er som følger:

### Målsettinger

*Arbeidsgruppen skal*

- følge opp anbefalingene i rapporten med fallbackløsninger for kontrakter med Nibor som referanse og markedskonvensjoner for ulike finansielle produkter med Nowa som referanse.*
- følge med på arbeidet internasjonalt og ved behov gjøre nødvendige tilpasninger i de norske anbefalingene.*
- følge opp arbeidet med ISDA og Bloomberg slik at fallbackløsninger for Nibor kommer inn i ISDA sin standarddokumentasjon. Arbeidsgruppen må også sørge for at spreadjusteringen mellom Nibor og kapitalisert Nowa beregnes av Bloomberg eller en annen uavhengig part.***
- holde markedet jevnlig oppdatert om arbeidet.*
- så langt det er mulig søke å anbefale samme konvensjoner for bruk av Nowa på tvers av markeder og produkter.*

Arbeidsgruppen har jobbet tett opp mot ISDA og Bloomberg gjennom 2021 for å inkludere fallbackløsninger for Nibor i ISDA's standarddokumentasjonen for derivater. Etter hva arbeidsgruppen kjenner til vil ISDA være klare til å publisere et IBOR Fallbacks Supplement for derivater i norske kroner innen kort tid (i løpet av Q4 2021). Bloomberg vil samtidig begynne å publisere spreadjustering mellom Nibor og kapitalisert Nowa, samt en erstatningsrente for de ulike Nibor-løpetidene i henhold til IBOR Fallback Rate Adjustments Rule Book fra ISDA/Bloomberg:

<https://data.bloomberglp.com/professional/sites/10/IBOR-Fallback-Rate-Adjustments-Rule-Book.pdf>

Det er også arbeidsgruppens forståelse at ISDA vil publisere en protokoll som aktørene i derivatmarkedet kan signere for å inkludere tilsvarende fallbackløsning for eksisterende Nibor-derivatkontrakter.

Fallbackrenten som arbeidsgruppen anbefalte i rapporten fra desember 2020 var basert på ISDA sin anbefaling. Dette vil sikre at fallbackrenten til Nibor vil være i tråd med arbeidsgruppens målsetting om å «så langt det er mulig søke å anbefale samme konvensjoner for bruk av Nowa på tvers av markeder og produkter».

Ved et eventuelt bortfall av Nibor, hvor den nevnte fallbackrenten kommer til anvendelse, vil den enkelte bruker av beregningene måtte kjøpe lisens for å benytte seg av fallbackrentene hos Bloomberg. Kostnadene i henhold til Bloomberg's prislister framstår som relativt moderate<sup>1</sup>.

En viktig milepæl i arbeidet med alternative referanserenter var å få på plass beregning av en fallbackrente til Nibor. Dette ser nå ut til å være nært forestående. *Det er likevel viktig å bemerke at arbeidsgruppen ikke har noen indikasjoner på at Nibor vil opphøre.* En fallbackrente til Nibor som publiseres daglig via Bloomberg er likevel viktig hvis Nibor skulle opphøre og denne løsningen er dermed med på å opprettholde den finansielle stabiliteten i markedet.

Arbeidsgruppen for alternative referanserenter har også vurdert muligheten for at en annen uavhengig part enn Bloomberg beregner og publiserer spreadjustering med tilhørende fallbackrente. Et viktig element i denne vurderingen har vært at ISDA ikke vil anvende andre aktører enn Bloomberg for beregning av spreadjustering og fallbackrente. Arbeidsgruppen anser at det vil være uheldig om man skulle få to kilder til spreadjustering og fallbackrente for Nibor. Dette vil bidra til unødvendig forvirring og usikkerhet i markedet og øker risikoen for divergerende beregning av den samme fallbackrenten.

### Arbeidsgruppens anbefaling

Arbeidsgruppen anbefaler at markedet benytter seg av spreadjustering med tilhørende fallbackrente som vil bli publisert av Bloomberg som fallback for Nibor.

Arbeidsgruppen for alternative referanserenter tar sikte på å publisere en brukerveiledning for Nowa i løpet av Q4 2021 som vil inneholde konkrete beskrivelser for hvordan man kan ta i bruk Nowa som referanse i ulike finansielle produkter, i tillegg til hvordan man kan implementere fallbackløsninger for Nibor.

Arbeidsgruppen for Alternative referanserenter i norske kroner.

---

<sup>1</sup> <https://www.bloomberg.com/professional/solution/libor-resource-center/>