

Referat fra møte i arbeidsgruppen for alternativer referanserenter i norske kroner
Mandag 21. september 2020
Videomøte

Til stede:

Vidar Knudsen	DNB Bank
Ulrik Sandvig	Danske Bank
Christian Heggen	DNB Markets
Timothy Fitzgerald	DNB Markets
Jan Bjørnsen	Handelsbanken
Wenche Vatnan	Handelsbanken
Karolina Thyman	Nordea Bank ABP
Jenny Ramstedt	Skandinaviske Enskilda Banken AB
Dag Olav Uddu	Sparebankene SMN, Nord-Norge og Østlandet
Henning Nilsen	Sparebank 1 Boligkreditt
John Hopp	Sparebanken Vest
Dag Hjelle	SR Bank
Joakim Henriks	Swedbank
Joar Johnsen	Finans Norge (observatør)
Michael Hurum Cook	Finans Norge (observatør)
Fride Marie Pedersen	Norges Bank (observatør)
May-Iren Wassås	Norges Bank (observatør)
Kjetil Stiansen	Norges Bank (observatør)
Kathrine Lund	Norges Bank (observatør)

Referat:

Vidar Knudsen (DNB Bank) presenterte dagens agenda. Deretter ga Tim Fitzgerald (DNB Markets) en kort oppdatering på arbeidet i undergruppen for utredning av et OIS-marked i norske kroner. Det kom få svar på konsultasjonsrapporten. LCH er positive til å cleare Nowa OIS. De har ventet på historiske tall for reformert Nowa for blant annet å kunne beregne marginbetalinger for Nowa-OIS. Norges Bank har nå publisert en estimert tidsserie for reformert Nowa som er videresendt til LCH. Arbeidsgruppen sikter fortsatt mot å få etablert et OIS-marked i løpet av andre halvår 2021.

Henning Nilsen (Sparebank 1 Boligkreditt) ga en oppdatering på arbeidet i undergruppen for Markedskonvensjoner og Fallbackløsninger. En oppsummering av hørings svarene på forrige konsultasjonsrapport vil bli lagt ut på arbeidsgruppens nettsider i løpet av uke 39.

Deretter gikk Christian Heggen (DNB Markets) og Jan Bjørnsen (Handelsbanken) gjennom utkastet til konsultasjonsrapporten om «Fallbackløsninger og termin- og spreadjusteringer mellom Nibor og Nowa ved et eventuelt bortfall av Nibor». Konsultasjonsrapporten drøfter hvordan forskjellen i løpetid mellom de to rentene skal håndteres (terminjustering), ulike metoder for å beregne differansen mellom Nibor og Nowa (spreadjustering) og hva som bør utløse en overgang fra Nibor til Nowa (triggere).

Et sentralt punkt har vært å definere såkalte triggere; det vil si hendelser som skal utløse konvertering fra Nibor til den Nowa-baserte erstatningsrenten (fallbackklausulen). I tråd med forslagene som er fremmet av ISDA og ARRC, er det arbeidsgruppens vurdering at fallbackklausulen for Nibor først trigges som følge av en offentlig kunngjøring fra administrator for Nibor (NoRe), Finanstilsynet eller eventuelle andre organer med myndighet over NoRe om at Nibor ikke lenger skal publiseres. Selve konverteringen vil skje fra og med den dato Nibor ikke lenger publiseres og med virkning fra den første påfølgende renteperiode.

Ved å bytte ut Nibor med en erstatningsrente basert på Nowa i en kontrakt er det et mål å gjøre bruken av Nowa så lik som mulig bruken av Nibor i samme kontrakt. Derfor må erstatningsrenten til Nibor både gjøres om til en rente med samme løpetid som Niborperioden og kompensere mottager av Nibor for en kredittpremie.

Den Nowa-baserte erstatningsrenten, også omtalt som fallbackrente, (FR) vil være lik summen av det kapitaliserte gjennomsnittet av Nowa (ARR) og spreadjusteringen mellom Nibor og Nowa (SA). $FR = ARR + SA$.

Arbeidsgruppen foreslår at terminjusteringen av Nowa gjøres ved å bruke et kapitalisert gjennomsnitt med to dagers observasjonsskift multiplisert med 360/365. Endringen i dagkonvensjon gjør at erstatningsrenten, FR, konverteres til samme dagkonvensjon som Nibor, siden det er renten den er ment å erstatte. Videre foreslår arbeidsgruppen å sette spreadjusteringen lik medianforskjellen mellom Nibor og terminjustert Nowa over de siste 5 årene før Nibor blir avviklet. Deretter holdes spreadjusteringen fast. Dette er i tråd med anbefalingen fra både ISDA og arbeidsgruppene i en rekke andre land. Ved behov for data før 1.1.2020 anbefaler arbeidsgruppen å bruke estimerte reformert Nowa slik Norges Bank har beregnet den ved bruk av NBO-data.

ARR-gruppen ga sin tilslutning til rapporten. Arbeidsgruppen sikter mot å publisere rapporten fredag 25. september. Høringsfrist vil være 2. november.

Tilslutt diskuterte arbeidsgruppen muligheten for å arrangere en serie webinarer for å øke oppmerksomheten rundt arbeidet med alternative referanserenter. Webinarene bør i første omgang konsentrere seg om å presentere arbeidet i undergruppene så langt. Deretter kan man vurdere å invitere inn andre deltakere for å diskutere arbeidet. Arbeidsgruppen stilte seg positive til å arrangere webinarer og vil forsøke å sette opp noen webinarer i andre halvdel av oktober.