

Referat fra møte i arbeidsgruppen for alternativer referanserenter i norske kroner
Onsdag 15. mai 2019
Norges Bank – Bankplassen 2

Til stede:

Jørgen Gudmundsson
Ulrik Sandvig
Vidar Knudsen
Wenche Vatnan (på tlf)
Karolina Thyman
Jenny Ramstedt (på tlf)
Dag Olav Uddu
Dag Hjelle
Joakim Henriks

Sparebanken Vest
Danske Bank
DNB Bank
Handelsbanken
Nordea Bank ABP
Skandinaviske Enskilda Banken AB
Sparebankene SMN, Nord-Norge og Østlandet
Sparebank 1 SR-Bank
Swedbank

Michael Cook
Kathrine Lund
Marit Øwre-Johnsen
Tom Bernhardsen

Finans Norge (observatør)
Norges Bank (observatør)
Norges Bank (observatør)
Norges Bank (observatør)

Referat:

Innledningsvis gjennomgikk Norges Bank analyse av transaksjonene i overnattenmarkedet i norske kroner. Baserte på dette brukt arbeidsgruppen tid på å diskutere definisjonene av en ny alternativ referanserente. Avslutningsvis diskuterte arbeidsgruppen videre organisering av arbeidet og tidsplan.

For å få bedre forståelse for transaksjonsgrunnlaget i overnattenmarkedet har Norges Bank benyttet data fra Norges Banks oppgjørssystem (NBO) tilbake til oktober 2006. Disse dataene viser imidlertid kun aktiviteten i interbankmarkedet. For å supplere disse tallene har bankene i arbeidsgruppen rapportert egne overnattentransaksjoner mot et bredere sett med motparter. Disse tallene er rapportert til Norges Bank for perioden desember 2015- mars 2019.

På møtet gjennomgikk Norges Bank analysen av begge datasettene. NBO-dataene bekreftet i stor grad arbeidsgruppens inntrykk av at aktiviteten i interbankmarkedet har tatt seg opp etter innføringen av Norges Banks kvotesystem i slutten av 2011. Svakheten er imidlertid manglende transaksjonsgrunnlag ved kvartals- og årsslutt grunnet reguleringshensyn. Dette har tidligere blitt brukt som et argument for at arbeidsgruppen ikke ønsker å anbefale dagens interbankrente (Nowa) som ny referanserente.

På bakgrunn av dette har arbeidsgruppen sett nærmere på om det er mulig å konstruere en rente som baserer seg på et bredere transaksjonsgrunnlag. Arbeidsgruppen har derfor gjennomført en testrapportering av alle usikrede overnattentransaksjoner i norske kroner i perioden 1. desember 2015 – 31. mars 2019.

Norges Bank har sammenstilt dataene og presenterte resultatene for arbeidsgruppen. Tallene viste at det er svært få overnattentransaksjoner med andre motparter enn finansielle foretak. Videre viste testrapporteringen at innskuddsvolumet gjennomgående er høyere enn utlånsvolumet. Volumet i bankenes innrapporterte utlån til finansielle foretak samsvarer i hovedsak med Nowa. Dette indikerer at det trolig er få utlån til andre finansielle foretak utenom bank. Derimot er det ikke skilt mellom banker og andre finansielle aktører i testrapporteringen. I den videre presentasjonen var fokuset på bankenes innskudd fra finansielle foretak. Gjennomsnittlig innskuddsvolum i testperioden var i overkant av 26 milliarder kroner. Dette er betydelig høyere enn volumet som blir rapportert i Nowa. Innskuddsvolumet faller i forbindelse med kvartalsskiftene, men ikke like mye som i Nowa. Antall transaksjoner er også høyere. Dersom man benytter disse innskuddene til å beregne en volumvektet rente, så vil den i gjennomsnitt ligge rundt fem basispunkter under foliorenten. I motsetning til Nowa, som stiger over kvartals- og årsslutt, så vil en slik innskuddsrente falle markert på disse tidspunktene.

Arbeidsgruppen diskuterte resultatene av testrapporteringen. De fleste medlemmene var enige om at transaksjonsgrunnlaget i en innskuddsrente som skissert over virket mer robust enn transaksjonene som ligger til grunn for dagens Nowa. Det var noe diskusjon knyttet til at en innskuddsrente i gjennomsnitt vil ligge lavere enn Nowa og dermed også ha et større avvik til foliorenten. De fleste medlemmene mente at dette ikke var noe problem.

Derimot var det en bekymring for at utvidelsen av motparter kunne føre til unødig støy og volatilitet i renten. Spesielt ble det trukket frem utfordringer ved utenlandske bankers kroneinnskudd, og arbeidsgruppen diskuterte hvorvidt dette er reelle overnattininnskudd som bør med i en referanserente.

Det ble ikke tatt noen konklusjon om hvordan den nye referanserenten skal defineres. Medlemmene i arbeidsgruppen ble enige om at Norges Bank skulle fortsette å analysere testdataene og at videre diskusjon kunne fortsette på telefon og e-post.

Mot slutten av møtet ble det diskutert hvordan arbeidet fremover bør organiseres. Norges Bank kom med noen forslag til undergrupper og medlemmene diskuterte behovet for å få inn andre type aktører i disse gruppene. Spesielt ble det pekt på at det vil være nyttig med andre brukere av referanserenter og aktører med juridisk kompetanse. Arbeidsgruppen ønsket også at Finanstilsynet kommer inn som observatør i tillegg til Finans Norge og Norges Bank. Norges Bank mente at det vil være naturlig at det deles på sekretariatsansvaret i de ulike undergruppene. Arbeidsgruppen var enig i dette, men mente det var viktig at Norges Bank fortsatt beholdt sekretariatsansvaret for den overordnede arbeidsgruppen.

Merknad: I etterkant av møtet mente noen av medlemmene i arbeidsgruppen at det var behov for å analysere innskuddstransaksjonene på et mer detaljert nivå for å kunne gi en velbegrunnet anbefaling om en alternativ referanserente. Spesielt gjaldt dette innskudd fra utenlandske banker som ikke har konto i Norges Bank. I etterkant av møtet rapporterte derfor arbeidsgruppen inn mer detaljerte transaksjonsdata til Norges Bank. I de nye

testdataene skilles det blant annet mellom banker og andre finansielle aktører og mellom nordiske og ikke-nordiske aktører. Resultatene av denne rapporteringen vil bli presentert for arbeidsgruppen på deres møte 23. august. Medlemmene ble enige om å utsette rapporten med anbefalingen til de har fått presentert og diskutert de nye testdataene.