

Norges Bank
Postboks 1179 Sentrum
0107 Oslo

5. november 2021, Oslo

Anmodning til Norges Bank om publisering av kalkulator for beregning av kapitalisert Nowa gjennomsnitt

Bakgrunn og anmodning

Norges Bank overtok administrasjonen av Nowa (Norwegian Overnight Weighted Average) i januar 2020. I den forbindelse sendte arbeidsgruppen for alternative referanserenter (ARR-gruppen) en forespørsel til Norges Bank om å starte beregning og publisering av en indeks med daglig kapitalisering av Nowa (i mai 2020). Formålet med dette var å fremme bruk av Nowa som referanserente i ulike produkter. Siden utveksling av daglige renter ikke er hensiktsmessig, gir indeksen en enkel og standardisert måte for å beregne renter over et sett med datoer.

I dag publiserer Norges Bank en Nowa-indeks, samt kapitaliserte gjennomsnittsrenter med løpetid 1 måned, 3 måneder og 6 måneder. Dette forenkler tilgangen på renter med daglig kapitalisering over faste perioder. I tråd med ARR-gruppens anbefaling benytter Norges Bank to dagers observasjonsskift i beregning av disse rentene. Det siste året har ARR-gruppen observert at det har utviklet seg ulike standarder internasjonalt for beregning av kapitaliserte gjennomsnittsrenter. For å lette bruken av Nowa i internasjonale rentekontrakter vil det være til stor hjelp om den enkelte bruker selv kan spesifisere dato for kapitaliseringsperiode, rentekonvensjon, antall dagers observasjonsskift, påslag etc.

ARR-gruppen anmoder Norges Bank om å publisere en kalkulator som gir tilgang på beregning av kapitaliserte gjennomsnittsrenter, basert brukerens egne spesifikasjoner. ARR-gruppen anser at dette vil kunne lette bruken av Nowa som referanserente i internasjonale rentekontrakter.

Internasjonalt

Etter hva ARR-gruppen kjenner til er det ingen andre sentralbanker som publiserer tilsvarende kalkulator. NatWest har imidlertid publisert en kalkulator som gir tilgang på tilsvarende beregninger for SONIA (GBP), SOFR (USD), ESTR (EUR) og TONAR (JPY). Kalkulatoren ligger tilgjengelig på følgende nettside: www.realisedrate.com.

Anmodning

ARR-gruppen anmoder Norges Bank om å publisere en kalkulator for beregning av kapitaliserte gjennomsnittsrenter basert på Nowa. Forslag til utforming og spesifikasjoner ligger i vedlegg. Siden Norges Bank allerede publiserer den daglige Nowa-renten anser ARR-gruppen at Norges Banks nettside vil være den mest hensiktsmessige kilden til kalkulatoren. Renteberegningen skal ikke refereres til i finansielle produkter eller kontrakter, men er ment som en hjelp til markedet for blant annet kontrollberegning.

Med vennlig hilsen

Arbeidsgruppen for alternative referanserenter v/ Vidar Knudsen

Kopi: Sekretariatet for arbeidsgruppen for alternative referanserenter v/ arr@norges-bank.no
Olav Andreas Bø, Direktør Markeder og IKT
Ketil Johan Rakkestad, Fagdirektør Norske Markeder, Markeder og IKT

VEDLEGG:

Spesifikasjoner for kalkulator for beregning av kapitalisert Nowa gjennomsnitt

ARR-gruppen foreslår at kalkulatoren publiseres på en nettside der man kan velge følgende parametere:

- **Språk: Norsk/Engelsk**
- **Rentedato:**
 - Startdato og sluttdato for underliggende renteperiode. Denne vil styre hvilke renteobservasjoner som benyttes basert på videre valg av konvensjoner.
 - Mulighet for egendefinert sluttdato.
- **Datokonvensjon:**
 - Modified following, Following, Preceding
 - Unadjusted eller adjusted
 - Standard: Modified following, adjusted
- **Gjennomsnittsberegning:**
 - Kapitalisert gjennomsnitt (standard)
 - Vektet, simpelt gjennomsnitt
- **Rentekonvensjon:** Beregningsmetode for perioderenten. En liste med følgende valg:
 - Skiftet observasjonsperiode (standard)
 - Lookback
 - Utsatt betaling
 - Lockout
- **Antall dager skift:** Input til beregningsmetoden (standard 2 dager)
- **Avrunding:** Antall desimaler på beregnet totalrente. Standard på 5 desimaler.
- **Rentegulv med følgende valg:**
 - Gulv på daglig rente, gulv på totalrente, uten gulv

- Strike på 0% eller egendefinert strike.
- **Dagbasis: ACT/365** eller **ACT/360**
 - Standard bør være act/365
- **Hovedstol:** Må ikke fylles ut, men standard kan være NOK 1.000.000
- **Reset knapp.** Alle valg tilbakestilles til standard

For å lette bruken foreslår ARR-gruppen at det legges til en kort tekst som forklarer de ulike parameterne, f.eks. en tekstboks som dukker opp når man lar musepekeren sveve over de ulike parametervalgene. Ved oppstart er parameterne satt i henhold til arbeidsgruppens anbefaling.

Etter at alle parametere er satt vil perioderenten og eventuelt rentebeløpet, bli kalkulert og presentert. Enten automatisk eller ved å trykke på en knapp. En nærmere beskrivelse av de ulike beregningsmetodene finnes bl.a. i brukerveiledningen til Nowa som er under utarbeidelse.

ARR-gruppen ser for seg en løsning der 1-, 3- og 6-månedersperiode er standard visning, hvor man kan velge startdato, sluttdato, antall dager skift, påslag og hovedstol som parametere, med de andre valgmulighetene som utvidede valg (se www.realisedrate.com).

Hvis det skulle vise seg at noen av valgmulighetene byr på kompleks utviklingsjobb, er det viktigere å få opp en løsning som fungerer for standard valgmuligheter og som kan produksjonssettes innen rimelig tid, sett opp mot en fullverdig løsning med støtte for alle utvidede valgmuligheter.