

Referat fra møte i arbeidsgruppen for alternativer referanserenter i norske kroner
Onsdag 6. februar 2019
Norges Bank – Bankplassen 2

Til stede:

Jørgen Gudmundsson (på tlf)

Ulrik Sandvig

Vidar Knudsen

Wenche Vatnan

Karolina Thyman

Jenny Ramstedt

Dag Hjelle (på tlf)

Dag Olav Uddu

Joakim Henriks

Sparebanken Vest

Danske Bank

DNB Bank

Handelsbanken

Nordea Bank AB

Skandinaviske Enskilda Banken AB

Sparebank 1 SR-Bank

Sparebankene SMN, Nord-Norge og Østlandet

Swedbank

Michael Hurum Cook

Joar Johnsen

Kathrine Lund

Marit Øwre-Johnsen

Tom Bernhardsen

Finans Norge (observatør)

Finans Norge (observatør)

Norges Bank (observatør)

Norges Bank (observatør)

Norges Bank (observatør)

Referat:

Kathrine Lund gikk gjennom dagens agenda, i fravær av gruppens formann Jørgen Gudmundsson (som deltok på telefon). Referatet fra sist møte ble godkjent.

Arbeidsgruppen gikk deretter gjennom merknader på konsultasjonsrapporten som ble publisert i oktober 2018. Fristen for tilbakemeldinger utløp 1. desember 2018, og fem markedsaktører ga sine innspill. Norges Bank hadde på forhånd sammenfattet et anonymisert sammendrag som var tilsendt arbeidsgruppen. Sammendraget vil bli publisert på arbeidsgruppens hjemmeside i løpet av kort tid. Det var lite diskusjon knyttet til innspillene på konsultasjonsrapporten. Arbeidsgruppen merket seg at innspillene i stor grad sluttet opp om anbefalingene som ble gitt i konsultasjonsrapporten. Mer spesifikt støttet innspillene opp om å finne en referanserente som er mest mulig lik den internasjonale retningen med overnattenrenter. En reformert eller utvidet Nowa peker seg frem som den mest aktuelle kandidaten, ifølge markedsaktører. Det var enighet i arbeidsgruppen om at man ikke vil gi en offisiell tilbakemelding på innspillene, men at de vil bli tatt med i betraktningen i det videre arbeidet med referanserenter.

Finans Norge ved Michael Hurum Cook holdt deretter en presentasjon om Nowa og arbeidet som gjøres i Nowa styringsgruppe, særlig knyttet til utfordringene med at publisering av Nowa ofte må utsettes til neste dag på grunn av manglende innsendinger fra panelbankene. Dette var et tema som ble diskutert i styringsgruppen i Nowa høsten 2018. Publisering av Nowa samme dag ble iverksatt i april 2017 etter ønske fra styringsgruppen i Nowa. Det ble kommentert at de nye referanserentene internasjonalt (som SOFR og SONIA) ikke blir publisert før påfølgende dag. Noen mente at det ikke spilte så stor rolle med publisering samme dag i forhold til bruk av derivater og at

harmonisering av renten i Norge og internasjonale renter trolig er viktigere enn av Nowa publiseres samme dag.

Marit Øwre-Johnsen i Norges Bank ga en presentasjon av Nowa med særlig fokus på de store utslagene over kvartals- og årsslutt. Norges Bank viste metoden for hvordan Ester og Sonia vil bli beregnet dersom det ikke er nok underliggende transaksjoner og hvordan bevegelsene i Nowa ville vært ved å bruke disse metodene fremfor anslag.

Arbeidsgruppen brukt mye tid på å diskutere hvordan utformingen av en *reformert Nowa* vil gi en mest mulig representativ referanserente og avveiningen mellom uønsket volatilitet og hensynet til å fange opp genuine markedsbevegelser. Flere av medlemmene kommenterte at en endring av Nowa fra utlåns- til innlånsrente trolig også ville fjerne mye av volatiliteten rundt kvartalsskiftene. Det ble diskutert om det var mulig å be panelbankene i Nowa-panelet om å sende inn anslag på hvilken rente de ville tatt imot innskudd til over neste kvartalsslutt for å se hvordan en slik rente ville sett ut.

Norges Bank påpekte at arbeidet med en *utvidet Nowa* avhenger av at Norges Bank får rapportert inn data via en egen pengemarkedsinnsamling. Datainnsamlingen, som er igangsatt av Norges Bank uavhengig av arbeidet med alternative referanserenter, vil trolig ikke være i mål før nærmere Q2/Q3 2019. Det var derfor enighet i arbeidsgruppen om at neste konsultasjonsrapport trolig må utsettes til høsten 2019. Det ble ikke konkludert med noen ny frist for arbeidet.

Samtlige medlemmer var enige om at Nowa i en reformert eller utvidet versjon synes som det mest aktuelle alternative som referanserente og at tilbakemeldingene fra markedsaktørene ga en klar føring for arbeidet fremover. Arbeidsgruppen bør nå se videre for hvordan en reformert/utvidet Nowa kan innrettes. Det var en diskusjon knyttet til utfordringene med at grunnlagsmaterialet i en reformert Nowa foreløpig ikke er tilgjengelige. Derimot mente flere medlemmer at arbeidsgruppen likevel bør kunne komme med forslag til både struktur, datagrunnlag og metode for beregning av Nowa uavhengig av om dataene er tilgjengelige eller ikke.

Avslutningsvis var det enighet i arbeidsgruppen om at tiden fremover burde benyttes til å orientere seg om arbeidet internasjonalt, særlig med fokus på implementering av de alternative referanserentene ute og ISDAs arbeid, og dra erfaring fra andre sentralmyndigheter som har vært involvert i arbeidet med referanserenter.