

Norges Bank

Postboks 1179 Sentrum

0107 Oslo

Deres ref: 20/02261

Dato 15. oktober 2020

## **Merknader til beregning og publisering av avkastningsindeks og gjennomsnitt for Nowa**

### **Beregningsmetode for Nowa-avkastningsindeks**

Arbeidsgruppen for alternative referanserenter (ARR) støtter Norges Banks foreslåtte metode for å beregne en avkastningsindeks for Nowa. Dette vil forenkle fremstillingen av avkastningen over en gitt periode med daglig kapitalisering, og markedsaktørene vil da ha en standardisert datakilde å forholde seg til ved bruk av Nowa som referanserate. En slik avkastningsindeks vil trolig også fremme bruken av Nowa som referanserate i finansielle kontrakter, og forenkle integreringen i eksisterende og fremtidige systemer.

I valgte metode er startindeksen satt til 1 og nøyaktigheten på indeksen er satt til 10 desimaler. Internasjonalt kan man merke seg at SOFR indeksen også har valgt 1 som startverdi, men bruker 8 desimaler. SONIA indeksen har derimot valgt 100 som startverdi og bruker også 8 desimaler. Nøyaktigheten for SONIA indeksen og foreslåtte Nowa indeks blir altså lik, men SOFR indeksen blir noe mindre nøyaktig. I oppsummeringen av svar på høring om SONIA indeks<sup>1</sup> punkt 2.1, underpunkter 11 og 12, skriver Bank of England at noen systemleverandører ikke støtter 10 desimaler. ARR oppfordrer derfor Norges Bank til å vurdere om 8 desimaler er tilstrekkelig, enten ved å sette startindeksen for NOWA til 1 eller ved å endre til 100.

### **Nowa-snitt for gitte referanseperioder**

ARR støtter forslaget om å publisere Nowa-gjennomsnitt for valgte referanseperioder. Slike gjennomsnitt vil gjøre det lettere å ta i bruk Nowa som referanserate. Forslaget er å publisere 30, 90 og 180 dagers kapitaliserte gjennomsnitt. Disse vil naturlig kunne brukes som alternativ til 1, 3 og 6 måneders NIBOR. Imidlertid justeres lengden på NIBOR perioden hvis startdato eller sluttdato faller på en fridag basert på modifisert påfølgende virkedag. En 3-måneders Nibor-rente kan således være fastsatt for en periode på eksempelvis 88 dager eller 94 dager avhengig av helligdager i renteperioden for en gitt Nibor-fiksing. Ved å benytte seg av faste 30-, 90- eller 180-dagers snitt for renteperioder som varierer, vil man få med seg enten for få Nowa-fiksinger for renteperioden eller for mange Nowa-fiksinger for renteperioden. ARR oppfordrer derfor Norges Bank til å vurdere å endre beregningsmetoden for Nowa-gjennomsnitt til å reflektere renteperioder som foreslått i høringsnotatet «Markedskonvensjoner for finansielle produkter med Nowa som referanse» og som markedet er vant til fra Nibor. Følger man metoden ARRs undergruppe for markedskonvensjoner

---

<sup>1</sup> <https://www.bankofengland.co.uk/-/media/boe/files/paper/2020/supporting-rfr-transition-through-the-provision-of-compounded-sonia-summary-and-response.pdf?la=en&hash=BC9ECD8D46BDF801CD085BFD485E8E8C9F8F7EC9>

foreslo i høringsnotatet i juni<sup>2</sup> og påfølgende høringsvar, kan Nowa-gjennomsnitt beregnes for 1-,3- og 6-måneders renteperioder beregnet med 2 dagers observasjonsskift. Hver virkedag fungerer som en startdato for en renteperiode. Sluttdatoen for renteperioden vil være 1,3 eller 6 måneder senere. Dette medfører at ulike startdatoer for en renteperiode kan ha samme sluttdato basert på modifisert påfølgende virkedag. Observasjonsperioden for kapitalisert Nowa-gjennomsnitt beregnes ved å sette startdato for observasjonsperioden 2 virkedager før startdato for renteperioden, og sluttdato for observasjonsperioden beregnes ved å sette sluttdato for observasjonsperioden 2 virkedager før sluttdato for renteperioden.

ARR foreslår å publisere Nowa-snittrentene med 5 desimaler, det samme presisjonsnivået som SOFR-snittrentene bruker.

Eksempler:

1. 1-måneders Nowa-gjennomsnitt med renteperiodens startdato 9. september 2020 vil ha renteperiodens sluttdato 9. oktober 2020. Observasjonsperioden blir således 7. september 2020 til 7. oktober 2020. NOWA gjennomsnittet publiseres den 7. oktober 2020, og markedsaktørene som benytter snittet har 2 virkedager på å gjennomføre rentebetalingen fra renten er kjent.
2. 3-måneders Nowa-gjennomsnitt med renteperiodens startdato 31. juli 2020 vil ha renteperiodens sluttdato 30. oktober 2020. Observasjonsperioden blir således 29. juli 2020 til 28. oktober 2020. NOWA gjennomsnittet publiseres den 28. oktober 2020, og markedsaktørene som benytter snittet har 2 virkedager på å gjennomføre rentebetalingen fra renten er kjent.
3. ARR foreslår at Nowa-snittrentene publiseres i følgende format:

Tenor	Startdato renteperiode	Sluttdato renteperiode	Startdato observasjons periode	Sluttdato observasjons periode	Rente
3-måneders kapitalisert Nowa	30.07.2020	30.10.2020	28.07.2020	28.10.2020	x,xxxxx %
3-måneders kapitalisert Nowa	31.07.2020	30.10.2020	29.07.2020	28.10.2020	x,xxxxx %

Med vennlig hilsen

Arbeidsgruppen for alternative referanserenter v/Vidar Knudsen

Kopi: Sekretariatet for arbeidsgruppen for alternative referanserenter v/ [arr@norges-bank.no](mailto:arr@norges-bank.no)

<sup>2</sup> [https://static.norges-bank.no/globalassets/upload/markeder/arr/arr\\_konsultasjonsrapport\\_markedskonvensjoner\\_2020\\_06.pdf?v=06/19/2020110023&ft=.pdf](https://static.norges-bank.no/globalassets/upload/markeder/arr/arr_konsultasjonsrapport_markedskonvensjoner_2020_06.pdf?v=06/19/2020110023&ft=.pdf)