

29.5.2020

Primærhandleravtale for norske statskasseveksler i kalenderåret 2020

Mellom Norges Bank
og

(Primærhandler)

med organisasjonsnummer _____,

heretter kalt PH, er det inngått primærhandleravtale for norske statskasseveksler (heretter betegnet «Avtalen»).

Finansdepartementet er ansvarlig for norsk statsgjeldsforvaltning. Etter sentralbankloven § 3-7 (LOV-2019-06-21-31) skal Norges Bank yte staten tjenester ved opptak av statslån og forvaltning av statsgjeld. Banken skal med grunnlag i et mandat gitt av Finansdepartementet dekke statens lånebehov, slik dette er definert av departementet, samt forvalte utestående statsgjeld. Opptak av statsgjeld skjer i departementets navn og for departementets regning og risiko.

§ 1 Hva Avtalen gjelder

Avtalen regulerer forpliktelser og rettigheter for primærhandler i norske statskasseveksler.

Følgende veksellån er omfattet av Avtalen:

- a) Alle statskasseveksellån som er notert på Oslo Børs
- b) Nye statskasseveksellån som blir notert i løpet av avtaleperioden

Utstedelse og utvidelse av statskasseveksler reguleres nærmere av følgende vilkår ("Regelverket"), se www.statsgjeld.no:

- a) Norske statskasseveksler – generelle vilkår
- b) Salg av statskasseveksler og statsobligasjoner

Regelverket slik det til enhver tid foreligger og *Rammeavtale om gjenkjøpsavtaler*, se § 6, utgjør en integrert del av Avtalen.

Bare primærhandlere har rett til å gi bud i auksjoner om utstedelse eller utvidelse av veksellån som omfattes av Avtalen.

Bare primærhandlere har rett til å inngå avtale om kjøp og tilbakesalg av vekslere fra statens egenbeholdning.

§ 2 Førstehåndsmarkedet

Statskasseveksler utstedes som beskrevet i «Salg av statskasseveksler og statsobligasjoner».

PH har plikt til å gi bud ved auksjoner om utstedelse eller utvidelse av de veksellån som omfattes av Avtalen, enten for egen del eller for kunders regning. PH skal aktivt bidra til avsetning av statskasseveksler i førstehåndsmarkedet.

Bud skal avgis i auksjonssystem som bestemt av Norges Bank. For perioden denne avtalen gjelder, benyttes Bloomberg Auction System.

Avgitte bud er bindende for PH fra det tidspunktet Norges Bank har kunngjort som frist for å legge inn bud. Dette innebærer at PH:

- a) Er bundet av avgitte bud, uavhengig av hvem hos PH som har avgitt budene.
- b) Etter at budfristen har gått ut ikke har anledning til å trekke eller endre bud.
- c) Er pliktig til å akseptere tildelt volum selv om dette er mindre enn avgitte bud.

PH er ansvarlig for å sjekke at avgitte bud er korrekte. Norges Bank har ikke plikt til å bistå PH med å rette feilaktige bud.

§ 3 Annenhåndsmarkedet

§ 3-1 Interbankmarkedet

«Interbankmarkedet» er markedet for handel i statskasseveksler mellom primærhandlerne.

PH forplikter seg til å delta i interbankmarkedet på en elektronisk markedsplass bestemt av Norges Bank etter samråd med primærhandlerne. For den perioden denne avtalen gjelder, er markedsplassen Bloomberg.

PH skal stille bindende kjøps- og salgskurser på markedsplassen. Kursstillelsen skal foregå kontinuerlig i tidsrommet kl. 09:00-16:00 alle bankdager. På onsdag før påske skal PH stille kurser i tidsrommet kl. 09:00-13:00. PH plikter ikke å stille kurser på nyttårsaften.

For nye veksellån skal PH stille bindende kjøps- og salgskurser fra og med oppgjørsdag.

Forskjellene i kjøps- og salgskursene som stilles skal ikke overstige det som tilsvarer 10 effektive rentepunkter.

Minimumskravet til størrelsen av synlige ordre som stilles etter tredje ledd er 75 millioner kroner. Etter en handel er gjennomført skal ny kvotering (kurs og volum) legges inn innen 3 minutter. De norske statskassevekslene kvoteres på kurs med fire desimalers nøyaktighet. Omregningen fra kurs til rente følger formelen:

$$R = \left(\left(\left(\frac{100}{K} \right)^{\left(\frac{365}{d} \right)} - 1 \right) \times 100 \right)$$

hvor
R = effektiv rente
K = kurs på vekselen
d = antall kalenderdager til forfall

I forkant av potensiell rentefølsom nyhet, der tidspunkt for en eventuell melding allerede er kjent, kan PH stille en kursforskjell som tilsvarer inntil tre ganger renteforskjellen i femte ledd fra 5 minutter før til inntil 15 minutter etter offentliggjøring. Kvotering kan ikke trekkes.

Ved urolige markedsforhold kan PH fastsette en kursforskjell som tilsvarer inntil tre ganger renteforskjellen i femte ledd samme dag og påfølgende handelsdag. PH skal umiddelbart gi melding med begrunnelse til Norges Bank. Kvotering kan ikke trekkes.

Norges Bank kan i særskilte tilfeller og for en tidsbestemt periode fastsette andre maksimale renteforskjeller og/eller minimumsbeløp. Beslutningen skal på forhånd forelegges primærhandlerne. Beslutningen skal offentliggjøres over Oslo Børs' meldingssystem.

§ 3-2 Kundemarkedet

«Kundemarkedet» er markedet for handel med statskasseveksler med en motpart som ikke er en annen primærhandler eller Norges Bank.

PH skal aktivt fremme et velfungerende annenhåndsmarked, bidra til å skape likviditet i handelen og til å utvide investorbasen for statskasseveksler.

PH skal søke å stille indikative kurser på statskassevekslene på en måte som fremmer det norske statspapirmarkedet.

§ 4 Øvrige forpliktelser

PH skal rapportere alle transaksjoner i statskasseveksler, inkludert auksjonshandler, til Norges Bank som fastsatt av Norges Bank.

PH skal analysere statspapirmarkedet og fortløpende informere Norges Bank om markedsforholdene og komme med forslag til tiltak som kan bedre likviditeten i markedet.

PH skal fremme interessen for statsobligasjoner gjennom analyser, publikasjoner eller andre produkter som retter seg mot potensielle kjøpere av statskasseveksler.

§ 5 Liste over primærhandlere

Norges Bank utarbeider og ajourfører en liste over primærhandlere. Listen publiseres på www.statsgjeld.no Listen sendes Finanstilsynet.

Primærhandlere på listen har rett til å kalle seg "primærhandler for norske statskasseveksler" ("Appointed Primary Dealer in Norwegian Treasury Bills").

§ 6 Gjenkjøpsavtaler – statens egenbeholdning av statspapirer

For å sikre at PH fysisk kan levere veksler til sine kunder, jf § 3 i denne avtalen, kan PH og Norges Bank inngå avtale om kjøp og tilbakesalg av veksler fra statens egenbeholdning. Ordningen skal ikke innebære en aktiv likviditetsplassering for PH.

Statens egenbeholdning stilles til rådighet for slike avtaler. PH kan inngå gjenkjøpsavtaler for inntil 2 milliarder kroner i hvert statskasseveksellån som omfattes av denne avtalen. Gjenkjøpsavtaler kan inngås kun på dager PH er pliktig til å stille kurser i henhold til § 3-1.

Gjenkjøpsavtalene inngås og gjennomføres i henhold til signert *Rammeavtale om gjenkjøpsavtaler* mellom partene, se www.statsgjeld.no. For den enkelte gjenkjøpsavtale gjelder i tillegg følgende betingelser:

- a) PH kjøper veksler gjennom Norges Bank med avtalt oppgjør én eller to bankdager senere («Spothandelen»). På samme tid avtales tilbakesalg av vekslene, med oppgjør senest fem bankdager etter første oppgjør.
- b) Kursen ved Spothandelen skal være markedskurs i interbankmarkedet. PH foreslår kursen og Norges Bank skal godkjenne.
- c) Rentesatsen som inngår i beregningen av tilbakesalgskursen, er Norges Banks styringsrente fratrukket 5 basispunkter. Fra det tidspunktet ny styringsrente er offentliggjort, benyttes umiddelbart ny rentesats i beregningen.
- d) Kursen ved tilbakesalget beregnes med seks desimalers nøyaktighet.
- e) Oppgjørsbeløpet for Spothandelen settes inn på særskilt konto i Norges Bank.
- f) Minstebeløpet i en gjenkjøpsavtale er 10 millioner kroner.
- g) Den enkelte gjenkjøpsavtale kan ikke være større enn 1 milliard kroner.
- h) Norges Bank vil ikke akseptere delvis tilbakelevering av veksler.
- i) PH må melde gjenkjøpsavtaler til Norges Bank senest kl. 15:00 dagen før oppgjørsdag.
- j) Gjenkjøpsavtalen bekreftes av Norges Bank.

Staten eller Norges Bank er ikke ansvarlig dersom det, for eksempel på grunn av mislighold fra andre primærhandlere, ikke er tilstrekkelig veksler tilgjengelig fra statens egenbeholdning.

§ 7 Evaluering av PH

Norges Bank vil fortløpende evaluere PHs oppfyllelse av forpliktelsene nevnt i §§ 2–4.

Norges Banks system for evaluering av primærhandlere benytter følgende kriterier:

- aktivitet i førstehåndsmarkedet
- aktivitet i annenhåndsmarkedet
- overholdelse av reglene for kursstillelse
- rådgivning til Norges Bank og bidrag til investorrelasjoner

PH får tilbakemelding om evalueringen to ganger i året.

§ 8 Godtgjørelse til primærhandlere

PH i statskasseveksler mottar en prestasjonsbasert godtgjørelse basert på innsats i førstehåndsmarkedet, aktivitet i annenhåndsmarkedet, oppfyllelse av krav om prisstillelse og generell rådgivning. Den prestasjonsbaserte godtgjørelsen beregnes på grunnlag av den perioden i løpet av kalenderåret hvor PHen har utført sine plikter etter Avtalen. Norges Banks system for evaluering av primærhandlere vil bli brukt for å beregne den enkelte PHs godtgjørelse.

Godtgjørelse utbetales kun til PH som er primærhandler ved utgangen av året.

Samlet ramme for godtgjørelse til primærhandlere i norsk statsgjeld for 2020 er oppad begrenset til 7 millioner kroner.

Utbetaling av godtgjørelse omtales i årsrapporten for statsgjelden og i Norges Banks beretning og regnskap.

§ 9 Opplysningsplikt. Norges Banks rett til å innhente og utveksle opplysninger

PH skal umiddelbart informere Norges Bank om forhold som kan få betydning for primærhandlervirksomheten eller PHs gjennomføring av Avtalen, for eksempel endringer i PHs organisatoriske forhold og økonomiske stilling, operasjonelle forhold, bytte av personer i selskapets ledelse og personale. Etter sentralbankloven § 5-2 (LOV-2019-06-21-31) gjelder det taushetsplikt for opplysninger om forretningsmessige forhold.

PH samtykker til at Norges Bank kan innhente opplysninger fra den valgte elektroniske markedsplassen om ethvert forhold som kan ha betydning for utøvelsen av primærhandlervirksomheten uten hinder av markedsplassens taushetsplikt for primærhandleren.

§ 10 Unntak fra prospektregler – salgsbegrensninger

Auksjoner av statskasseveksler, samt notering av statskasseveksler på Oslo Børs er unntatt fra krav til prospekt etter artikkel 1 nr. 2 bokstav b i prospektforordningen (EU) 2017/1129 («Prospektforordningen»), jf. lov om verdipapirhandel av 29. juni 2007 nr. 75 (vphl) § 7-1 nr. 1.

Statskassevekslene kan ikke tegnes eller kjøpes for regningen til personer bosatt eller registrert i jurisdiksjoner der slikt kjøp vil være lovstridig, eller videreselges til personer bosatt eller registrert i jurisdiksjoner der slikt videresalg vil være lovstridig.

PH skal sørge for at videresalg av statskasseveksler skjer i samsvar med den til enhver tid gjeldende lovgivning i jurisdiksjoner som berøres. Når det gjelder USA, gjelder de begrensninger som følger av Appendix 1 (*Restrictions on sales regarding USA*).

Appendix 1 er del av Avtalen. Ved motstrid mellom informasjon inntatt i Appendix 1 og dette avtaledokumentet, går dette avtaledokumentet foran.

§ 11 Overholdelse av lover og regler

PH plikter å overholde alt relevant regelverk (bl.a. lover, forskrifter, vedtekter, andre begrensninger) i forbindelse med salgsrestriksjoner, hvitvasking, skatt og kapitalmarkedene for øvrig.

PH skal utvise god adferd ved inngåelse av handler for å sikre korrekt registrering i Verdipapirsentralen og rettidig oppgjør i verdipapiroppgjøret (VPO). Ved for sent innbetalt beløp påløper det forsinkelsesrente etter forsinkelsesrenteloven. PH skal vise tilsvarende god adferd ved inngåelse av gjenkjøpsavtaler etter § 6 i denne avtalen.

§ 12 Suspensjon

Dersom PH ikke overholder forpliktelsene etter denne avtalen, kan Norges Bank umiddelbart suspendere PHs rett til å opptre som primærhandler for en spesifikk eller ubestemt periode. For mindre alvorlige brudd på avtalen kan Norges Bank gi en advarsel. Før Norges Bank fatter beslutning om suspensjon skal PH, innen en rimelig frist, ha anledning til å uttale seg med mindre en utsettelse av en slik beslutning vil påføre tap eller uopprettelig skade.

§ 13 Varighet

Avtalen utløper uten oppsigelse 31. desember 2020. I avtaleperioden kan hver av partene uten begrunnelse si opp Avtalen med 30 kalenderdager skriftlig varsel. Oppsigelse av Avtalen skal snarest mulig offentliggjøres av Norges Bank på Oslo Børs' meldingssystem.

Norges Bank kan inngå tilsvarende primærhandleravtaler som Avtalen med nye institusjoner når som helst i løpet av avtaleperioden.

§ 14 Lovvalg og verneting

Avtalen er underlagt norsk rett. Verneting er Oslo tingrett.

§ 15 Fullmaktsforhold. Kontakt

En fullstendig liste over personer hos PH som har fullmakt til å inngå gjenkjøpsavtaler og legge inn bud i auksjoner, deres e-postadresser og telefonnumre, vedlegges Avtalen. Endringer i avtaleperioden må umiddelbart meldes Norges Bank.

Et organisasjonskart eller en tilsvarende oversikt som viser organiseringen av primærhandlervirksomheten inkludert salg av statskasseveksler og meglervirksomheten i foretaket er vedlagt Avtalen. Det skal fremgå hvem som har fullmakter til å ta beslutninger som har direkte påvirkning på rollen som PH. Endringer i avtaleperioden må umiddelbart meldes Norges Bank.

Hvis ikke Norges Bank uttrykkelig bestemmer noe annet, skal alle henvendelser om Avtalen skje til enheten for Statsgjeld, telefon 22 31 71 40 eller e-post: debtmanagement@norges-bank.no.

Avtalen er utferdiget i to eksemplarer. Hver part beholder ett eksemplar.

Navn på PH (foretak):

Navn på ansvarlig hos PH:
(blokkbokstaver)

Telefon:

E-post:

Sted og dato:

Signatur

Signatur

Norges Bank

Postboks 1179 Sentrum
0107 Oslo

Telefon: + 47 22 31 71 40

E-post: debtmanagement@norges-bank.no

Sted og dato:

Signatur

Signatur

APPENDIX 1 RESTRICTIONS ON SALES REGARDING USA

The following restrictions apply regarding marketing and sales in USA. Since the restrictions relate to provisions in US law, the appendix is drafted in English.

Definitions and interpretation

Unless the context otherwise requires or unless otherwise defined herein, a term defined in the Agreement shall have the same meaning when used in this Appendix.

"Affiliate" has the meaning ascribed to it in Rule 405 under the Securities Act.

"Exchange Act" the United States Securities Exchange Act of 1934, as amended.

"Issuance" Treasury Bills which are issued or subsequently reopened, under terms of which are identical in all respects.

"Issuer" the Kingdom of Norway, represented by Norges Bank.

"General Terms and Conditions" the general terms and conditions on Norwegian treasury bills, as amended from time to time, and publically available on www.debtnorway.no.

"QIB" qualified institutional buyer, within the meaning of Rule 144A.

"Regulation S" Regulation S under the Securities Act.

"Rule 144A" Rule 144A under the Securities Act.

"Relevant Agreement" an agreement between the Issuer and the Primary Dealer for the sale by the Issuer and the purchase as principal by the Primary Dealer, for its own account or for resale to clients, of any Treasury Bills, whether in the form of a sale of Treasury Bills to the Primary Dealer or an exchange of Treasury Bills by the Primary Dealer with the Issuer for other Treasury Bills.

"Securities Act" the United States Securities Act of 1933, as amended.

"Treasury Bills" Norwegian treasury bills (*No: Statskasseveksler*) issued in Norwegian kroner (NOK) with a term (time to maturity) of up to one year at their first issue date, denominated in units of NOK 1000 and with a zero-coupon (as described in Section 1 of the General Terms and Conditions).

1. The following representations, warranties, agreements and undertakings are made by the Issuer on the date hereof and shall be deemed to be repeated, in respect of each Issuance of Treasury Bills to be purchased by the Primary Dealer, on the date on which the Relevant Agreement is made, on the issue date of such Treasury Bills and on each intervening date, in each case, with reference to the facts and circumstances then subsisting:
 - (a) The Issuer is a foreign government (as defined in Rule 405 under the Securities Act) eligible to register securities under Schedule B of the Securities Act and the Treasury Bills are backed by the full faith and credit of a foreign government (within the meaning of Regulation S).
 - (b) Neither the Issuer, nor any of its Affiliates, nor any person acting on its or their behalf (other than the Primary Dealers, as to whom no representation or warranty is made) has engaged or will engage in any directed selling efforts (as defined in Rule 902(c) of Regulation S) in connection with the offer or sale of the Treasury Bills.
 - (c) Neither the Issuer, nor any of its Affiliates, nor any person acting on its or their behalf (other than the Primary Dealers, as to whom no representation or warranty is made), directly or indirectly, (a) has made or will make offers or sales of any security, (b) has solicited or will solicit offers to buy any security or (c) otherwise has negotiated or will negotiate in respect of any security (as defined in the Securities Act), in any case, under

circumstances that would require the registration of the Treasury Bills under the Securities Act.

- (d) Neither the Issuer, nor any of its Affiliates, nor any person acting on its or their behalf (other than the Primary Dealers, as to whom no representation or warranty is made) has engaged or will engage in any form of general solicitation or general advertising (within the meaning of Regulation D under the Securities Act) in connection with the offer or sale of the Treasury Bills in the United States.
 - (e) The Treasury Bills are eligible for resale pursuant to Rule 144A and will not be, at the date of issuance of the Treasury Bills, of the same class (within the meaning of Rule 144A(d)(3)) as securities listed on a national securities exchange registered under Section 6 of the Exchange Act or quoted in a U.S. automated inter-dealer quotation system.
2. The Primary Dealer acknowledges, agrees, represents, warrants and undertakes as follows:
- (a) The Treasury Bills have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.
 - (b) Neither the Primary Dealer, nor any of its Affiliates, nor any person acting on its or their behalf has offered or sold, or will offer or sell, any Treasury Bills constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S or Rule 144A. The Primary Dealer may directly or through its Affiliates resell Treasury Bills in the United States to QIBs pursuant to Rule 144A and in accordance with the provisions of this Agreement, provided that each such person to whom Treasury Bills are offered or sold is, or the Primary Dealer reasonably believes each such person to be, a QIB purchasing for its own account or for the account of one or more QIBs, and provided further that the aggregate principal amount of Treasury Bills sold by such Primary Dealer to each QIB is not less than the equivalent (based on then current exchange rates) of U.S.\$100,000. In connection with any resale pursuant to Rule 144A, the Primary Dealer and any person acting on its behalf will take reasonable steps to ensure that the purchaser is aware that the seller may rely on the exemption from the provisions of Section 5 of the Securities Act provided by Rule 144A. In addition, the Affiliate through which the Primary Dealer resells the Treasury Bills in the United States shall be a U.S. broker-dealer that is registered as such under the Exchange Act.
 - (c) Neither the Primary Dealer, nor any of its Affiliates, nor any person acting on its or their behalf has engaged or will engage in any directed selling efforts (as defined in Rule 902(c) of Regulation S) in connection with the offer or sale of the Treasury Bills.
 - (d) Neither the Primary Dealer, nor any of its Affiliates, nor any person acting on its or their behalf has engaged or will engage in any form of general solicitation or general advertising (within the meaning of Regulation D under the Securities Act) in connection with the offer or sale of the Treasury Bills in the United States.
 - (e) The Primary Dealer has not entered and will not enter into any contractual arrangement with any distributor (as defined in Regulation S) with respect to the distribution of the Treasury Bills, except with its Affiliates or with the prior written consent of the Issuer.