

Finansdepartementet
Pb. 8008 Dep
0030 Oslo

Deres ref: 15/1861-17

Vår ref: md/moa/ØS/RDW

Dato: 18. mai 2016

Høringsuttalelse - Nærmere regler om referanserenter

Det vises til Finansdepartementets høringsbrev av 4. april 2016 med Finanstilsynets forslag til forskrift om regulering av referanserenter. Oslo Børs støtter forslaget om etablering av en kortfattet midlertidig regulering i påvente av forventet regulering av dette og tilstøtende områder i 2018.

Oslo Børs er kalkuleringsagent for Nibor og bistår Finans Norges kontrollpanel etter avtale med Finans Norge. Det er bygget opp en teknisk og administrativ løsning for funksjonene over tid der Børsens tekniske handelssystem, publiseringsverktøy, og overvåkningssystemer er tatt i bruk. Vi vil påpeke at endringer, i en interims fase frem til ny EØS relevant lovgivning er på plass, vil medføre tekniske og administrative utfordringer for oss og tredjeparter som bruker dataene i sitt arbeid.

Børsens utfordring knytter seg spesielt til **forslagets § 2-6** om krav til konfidensialitet. Nibor beregnes i dag av Oslo Børs basert på de indikative deporenter som panelbankene har registrert inn i børsens handelssystem kl. 12.00 hver børsdag. Dette betyr at de indikative deporentene på dette tidspunkt er definert som rentebidragene til Nibor. Systemet bygger på et krav om gjennomlysning av interessen fra panelbankene og bidragene overvåkes av markedsovervåkningsavdelingen ved Børsen gjennom bruk av overvåkningssystemet SMARTS. Bidragene fra panelbankene publiseres løpende og avvik rapporteres til Finans Norge etter avtale.

Slik vi ser det vil et krav om konfidensialitet i forkant av beregningstidspunktet begrense vår evne til overvåkning av beregningsgrunnlaget og medføre behov for justering av funksjonalitet i handelssystemet og overvåkningssystemet, samt kreve nye rutiner og avtalegrunnlag med Finans Norge.

I tillegg vil tredjeparter bli berørt. I denne forbindelse vil vi peke på at i den utstrekning forslaget til forskrifter gis tilslutning i juli 2016 ber en om at det gis tilstrekkelig tid før implementering hos berørte parter. Børsen varsler normalt berørte tredjeparter om tekniske endringer av en slik karakter minst tre måneder i forkant av at endringene trer i kraft.

Vi vil anta at deltagende panelbanker også vil ha behov for og gis tilstrekkelig tid for tilpasninger.

I tillegg til dette synes forslaget om konfidensialitet å gå lenger enn forventet EU regulering, og en tillater seg å be om at behovet for dette punktet revurderes i påvente av EU relevant regulering i 2018.

Vi har ingen negative erfaringer med ordningen slik den fungerer i dag og forslaget § 2-6 bør vektas mot de utfordringer endringen kan medføre for brukerne.

Selv om Børsen ser begrunnelsen for at panelbankene upåvirket av hverandres indikative interesse skal melde egen vurdering ved Nibor fastsettelsen, har vi ingen holdepunkter for å si at slik påvirkning skjer i dag. Børsen er i tvil om hva man vil kunne oppnå med et krav om å holde rentebidrag konfidensielle. Gjennomlysning og kontroll foretrekkes ofte fremfor konfidensialitet når målet er å forebygge misbruk og manipulasjon.

Et urettmessig samarbeid om påvirkning av Nibor vil etter vår mening ikke fasilitetters ved dagens system med publiserte indikative interesser. Vi tror det er enklere kanaler for slik eventuell uredelig virksomhet og hvor overvåkningsutfordringene vil være større.

Med vennlig hilsen
OSLO BØRS ASA



Øyvind Skar
Direktør Markedsdata