

Finans Danmark
Amaliegade 7
1256 København K

Pr. e-mail: mof@fida.dk

Hugo Frey Jensen
Nationalbankdirektør

Havnegade 5
1093 København K
Telefon: 3363 6363

www.nationalbanken.dk
nationalbanken@nationalbanken.dk

Sagsnr.: 184831
Dokumentnr.: 1896225

22. maj 2019

HØRINGSSVAR VEDR. MULIGE KANDIDATER TIL EN NY RISIKOFRI REFERENCERENTE FOR DET DANSKE KRONEMARKED

Finans Danmark har d. 6. maj 2019 udsendt et konsultationspapir vedr. en ny risikofri dag til dag-referencerente for det danske kronemarked, som udelukkende er baseret på transaktioner.

Konsultationspapiret lægger op til, at der etableres en ny dansk risikofri referencerente med udgangspunkt i dag til dag-handler. Referencerenten foreslås baseret på renten på usikrede indskud i banker fra handelsdagen til den følgende bankdag (O/N-renten).

Nationalbanken finder det positivt, at der udvikles en dansk referencerente, som bliver rent transaktionsbaseret, da bagvedliggende transaktioner øger tilliden til den pågældende referencerente. Udviklingen heraf er ligeledes i tråd med den internationale udvikling.

Referencerenter er af stor betydning for de finansielle markeder både internationalt og i Danmark, hvor en stor mængde realkreditlån og derivater er bundet op på referencerenter. Det er derfor også af afgørende betydning, at der er tillid til anvendte referencerenter.

Nationalbanken støtter den foreslåede metodik, som fremstår robust og er på linje med andre internationalt udviklede risikofri referencerenter. Det vurderes ligeledes at være en fordel, at renten anvender samme udgangspunkt og metodik som euroområdetets rente €STR grundet det tætte finansielle link mellem Danmark og euroområdet.

Nationalbanken mener, at den nye referencerente bør implementeres hurtigt, og at den eksisterende T/N-rente bør udfases. Det vil understøtte opbygningen af likviditet i produkter relateret til den nye referencerente, så en fragmentering af markedet undgås. En udfasning af T/N-renten er i tråd med euroområdet, der har valgt at udfase Eonia til fordel for den nye €STR.

Nationalbanken vil desuden opfordre til, at flere banker deltager i fastsættelsen af referencerenten via indsendelse af transaktionsdata. Flere deltagere øger robustheden og mindsker koncentrationsrisici.

Med den foreliggende konsultationsrapport er der kommet et oplæg til en ny risikofri dag til dag-referencerente i Danmark. Det er afgørende, at sektoren nu fortsætter arbejdet. Der udestår at finde løsninger for referencerenter for længere løbetider og for, hvordan eksisterende kontrakter overgår fra gamle til nye referencerenter. Disse løsninger bør være i tråd med international best practice.

Med venlig hilsen

A handwritten signature in blue ink, reading "Hugo Frey Jensen". The signature is fluid and cursive, with the first name "Hugo" being the most prominent.

Hugo Frey Jensen