

DESTR metodik og politikker

1. Baggrund

I november 2020 overtog Nationalbanken ansvaret for den anbefalede korte referencerente i danske kroner, Denmark Short Term Rate (DESTR), baseret på usikrede dag-til-dag indlånstransaktioner med fast rente. Efter overtagelsen har Danmarks Nationalbank evalueret metodikken for DESTR samt beregningsgrundlaget.¹ DESTR lanceres den 1. april 2022. Designet og implementeringen af den nye usikrede rente anses for at være i overensstemmelse med bedste internationale praksis som beskrevet i IOSCO-princippet for finansielle benchmarks.² Dette dokument giver et detaljeret overblik over, hvordan DESTR beregnes og administreres.

2. DESTR administrator

Danmarks Nationalbank er administrator og bærer det overordnede ansvar for renten.

3. Definition af DESTR

3.1 Bestemmelse af underliggende rente

DESTR er en rente som skal reflektere usikrede dag-til-dag engros-indlånsomkostninger i danske kroner for banker aktive i det danske kronemarked. Renten offentliggøres hver dansk bankdag baseret på transaktioner udført og afviklet den foregående danske bankdag (indberetningsdato T) med udløb T+1, og som anses for at være udført på uafhængig og konkurrenceudsat basis og således afspejler markedsrenterne på en upartisk måde.

3.2 Bestemmelse af metodik

DESTR er udelukkende baseret på indlånstransaktioner i danske kroner udført med finansielle modparter. DESTR er beregnet på baggrund af dag-til-dag usikrede pengemarkedsindlånstransaktioner med fast rente over 5 mio. kr.³ Usikrede pengemarkedsindlån er standardiserede, og den mest anvendte metode for at udføre transaktioner på uafhængig og konkurrenceudsat basis for usikrede transaktioner. Derved begrænses idiosynkratiske faktorer, som potentielt kan påvirke volatiliteten for renten.

DESTR beregnes for alle danske bankdage som et omsætningsvægtet trimmet gennemsnit afrundet til tredje decimal.

Det omsætningsvægtede trimmet gennemsnit er beregnet ved:

1. ranger transaktionerne fra laveste til højeste rentesats

¹ [DESTR – Evaluering af data og metodik](#)

² Se OICV-IOSCO Principles for Financial Benchmarks, Final Report of July 2013

³ Dag-til-dag transaktioner refererer til *overnight* transaktioner, som er handler indgået og afviklet på tidspunkt T med udløb T+1.

2. aggregér transaktionsvolumen for hver rentesats
3. fjern de øverste og nederste 12,5 procent af omsætningen
4. beregn gennemsnittet af de resterende 75 procent af den omsætningsvægtede fordeling af rentesatserne

En pro rata beregning er anvendt ved omsætningsgrænserne omkring trimningsniveauerne for at sikre, at præcis 75 procent af den samlede anvendelige omsætning benyttes til beregning af det omsætningsvægtede gennemsnit.

4. Data

DESTR er baseret på daglige pengemarkedstransaktioner indsamlet som en del af Danmarks Nationalbanks valuta- og pengemarkedsstatistik med indberetning fra de mest aktive banker i det danske pengemarked. Processen for datakvalitetsstyring inkluderer et sæt af tekniske kontroller, som verificerer, at det indberettede data overholder de strukturer og formater, der kræves for den statistiske indberetning. Yderligere, udføres kontroller af datakvaliteten for at sikre korrektheden af det indberettede data. I tillæg dertil udføres en række kontroller af datakvaliteten for at identificere ikke-konkurrenceudsatte handler og beslutte hvilke, hvis nogen, der skal udelukkes fra beregningen af DESTR. Indberetterne vil blive konsulteret for bekræftelse af afvigende handler.

5. Offentliggørelse

5.1 Procedure for daglig offentliggørelse (standard offentliggørelse)

DESTR vil blive offentliggjort med tre decimaler kl. 10:00 CET den næstfølgende danske bankdag.⁴ Sammen med DESTR vil følgende relateret information blive offentliggjort:

- Samlede nominelle værdi af transaktionerne før trimning i mio. kr.
- Antal banker med transaktioner før trimning
- Antal transaktioner før trimning
- Andel af samlet nominelle beløb indberettet af den største bidragsydende bank på den dag som et helt tal
- Beregningsmetode: normal eller nødprocedure

6. Nødprocedure

6.1 Data utilstrækkelighed udløser nødprocedure

En kortvarig nødprocedure vil blive udløst, når

- i. Den samlede omsætning er under 1,5 mia. kr., og

⁴ Tidszone er CET (inkluderende *Central European Summer Time, CEST*)

- ii. én banks omsætning udgør mere end 70 procent (afrundet til nærmeste hele tal) af den samlede omsætning

Disse to kriterier har til hensigt bl.a. at adressere scenarier, hvor (i) der er en reel mangel på transaktioner, eller (ii) systemnedbrud der forhindrer et tilstrækkeligt datagrundlag, og derved svækker beregningen af en repræsentativ transaktionsbaseret rente.

6.2 Metode for beregning i nødprocedure

Hvis nødproceduren udløses, vil DESTR beregnes som niveauet for centralbank renten plus gennemsnittet af spændet mellem DESTR og centralbank renten over de seneste fem dage for normal offentliggørelse, hvor dagene med det højeste og laveste spænd til centralbank renten frasorteres.

Centralbank renten er defineret som gennemsnittet mellem Danmark Nationalbanks foliorente og udlånsrente.

Hvis Danmarks Nationalbank ikke offentliggør DESTR senest kl. 10:00 CET, da vil den gældende rentesats for DESTR beregnes som beskrevet ovenfor i nødprocedure.

7. Politikker for håndtering af datafejl

Sektion 4 beskriver de processer, der sikrer datakvaliteten for DESTR's beregningsgrundlag samt rettidige offentliggørelse. Da fejl stadig potentielt kan opstå, beskriver denne sektion, hvordan disse fejl vil håndteres samt i hvilke tilfælde referencerenten vil blive genpubliceret.

7.1 Genpubliceringspolitik

Hvis fejl opdages efter standard offentliggørelse, der påvirker den offentliggjorte DESTR med mere end 2 basispoint, vil DESTR blive revideret og genpubliceret senest kl. 11:00 CET.⁵

7.2 Gennemsigtighedspolitik

For at understøtte gennemsigtigheden i fastsættelsesprocessen af referencerenten vil en oversigt over fejl større end 0,5 basispoint, der er opdaget efter standard offentliggørelse og ikke overholdte genpubliceringskriterierne, offentliggøres regelmæssigt.

8. Evaluering af metodik

Metodikken og politikker vil blive evalueret regelmæssigt for at sikre, at den underliggende rente måles tilfredsstillende og indfanges af metodikken samt procedurer og politikker er effektive.

9. Varemærke beskyttelse, adgang og brug

9.1 Beskyttelse

Navnet DESTR er varemærket.

⁵ Tidszone er CET (inkluderende *Central European Summer Time, CEST*)

9.2 Adgang og brug

Brugen af DESTR er gratis og ikke underlagt licensaftale. DESTR publiceres på Danmarks Nationalbanks hjemmeside og via markedsleverandører.

UdKast