

Finansdepartementet
Digital løsning for høringsuttalelser

Dato: 08.10.2019
Vår ref.: 19-30/PES
Deres ref.: 16/4079

Høringssvar – Forordning som endrer referanseverdiforordningen for å innføre nye kategorier for referanseverdier for lavkarboninvesteringer

Vi viser til Finansdepartementets høring om ventede EØS-regler om referanseverdier, publisert 27.08.2019.

Norske Finansielle Referanser AS (NoRe) har Finansdepartementets godkjenning som administrator for de norske referanserentene Nibor. Som administrator for Nibor må NoRe forholde seg til EUs forordning om finansielle referanseverdier (referanseverdiforordningen), som nå er under implementering i norsk rett, herunder også de endringer som ventes. Det arbeides derfor med å tilpasse Nibor-rammeverket til de krav som følger av forordningen. Reformert rammeverk skal ligge til grunn for søknad om godkjenning av Nibor etter forordningens krav før årsskiftet, noe som også krever at forordningen er tatt inn i norsk lov. Nibor vil da kunne benyttes som referanseverdi i finansielle avtaler og kontrakter også etter 1.1.2020.

De endringer som nå ventes i referanseverdiforordningen er først og fremst knyttet til innføringen av nye typer referanseverdier for lavkarboninvesteringer. Det er i denne sammenheng lagt opp til noe utvidede krav til publisering av informasjon også om andre typer referanseverdier, om eksponering mot mål for bærekraft. Disse kravene er imidlertid foreslått ikke gjeldende for referanserenter. Kravene til Nibor påvirkes således ikke av de ventede regelendringene på dette området.

Endringene omfatter imidlertid også enkelte bestemmelser gjeldende for referanseverdier som defineres som «kritiske». Slike referanseverdier skal kunne pålegges videreført i en lengre periode, opptil fem år. Samtidig gis de ansvarlige for de kritiske referanseverdiene lengre tid til å tilpasse seg de krav som følger av forordningen. Dette er endringer som kan være relevante for Nibor.

Administratorer for *kritiske* referanseverdier gis etter de ventede endringene to års utvidet frist til å søke godkjenning etter forordningen. Utvidelsen er basert på en vurdering av at referanseverdiene må reformeres og at det arbeides med renter som skal kunne benyttes som alternativer. Det svenske motstykket til Nibor, Stibor, er definert som en kritisk referanseverdi og forutsettes derfor nå å få to år ekstra tid til å oppfylle forordningens krav.

Det er fortsatt ikke avklart om Nibor må anses som kritisk etter de kriterier som følger av forordningen. Gitt at forordningen ikke ennå er tatt inn i norsk rett, finnes det heller ikke formelt grunnlag for å definere Nibor som kritisk, hverken av norske myndigheter eller av EU-kommisjonen. De forhold som ligger til grunn for utvidet søknadsfrist for kritiske referanseverdier er imidlertid også gjeldende i Norge, og for Nibor. Det arbeides både med å reformere Nibor, der sentrale elementer krever endringer i de deltakende bankene, og med å finne alternative referanserenter.

Nibor anses i dag som de viktigste referanserentene i norske kroner. Nibor benyttes bredt, både av norske og utenlandske aktører, som referanser i utlån, obligasjonslån og derivater. NoRe mottar nå stadig henvendelser om Nibor vil kunne benyttes som referanseverdi etter årsskiftet. Slik bruk vil kreve at forordningen er tatt inn i EØS-avtalen og norsk lov, at søknad om godkjenning av Nibor er levert til norske myndigheter før årsskiftet eller at EU-kommisjonen har informert markedet om at Nibor er definert som en kritisk referanseverdi, og at det derfor er fristen 31.12.2021 som gjelder for Nibor. Før spørsmålet om Nibor er en kritisk referanseverdi kan behandles av EU-kommisjonen, må norske myndigheter ha vurdert bruken av Nibor opp mot de grenseverdier som følger av forordningen, og denne vurderingen må ha blitt oversendt den europeiske tilsynsmyndigheten ESMA, som også må ha sluttet seg til vurderingen. Det er således svært lite tid igjen dersom den utvidede frist skal kunne gjøres gjeldende for Nibor.

Finansdepartementet oppfordres på denne bakgrunn til å få innarbeidet endringsforordningen i norsk rett så snart som mulig etter at Stortinget har ferdigbehandlet inkluderingen av referanseverdiforordningen i EØS-avtalen og de nødvendige endringer i den norske referanserenteloven. På dette tidspunkt bør det også være avklart hvorvidt norske myndigheter vurderer Nibor som en kritisk referanseverdi, og i så fall være oppnådd enighet med EU myndighetene om at den utvidede frist også kan gjøres gjeldende for Nibor.

Med vennlig hilsen
Norske Finansielle Referanser AS (NoRe)



Per Erik Stokstad
daglig leder