



## Tilmæli Kauphallarinnar varðandi fjölda aukastafa í dagvísitölu og afleiddu uppgjörsvörði

Kauphöllin hefur undanfarið leitast við að samræma venjur á íslenska skuldabréfa- og víxlamarkaðnum við venjur sem viðhafðar eru á öðrum helstu mörkuðum. Tilgangur samræmingarinnar er einna helst að samstilla viðskiptahætti aðila markaðarins og jafnframt auðvelda innkomu erlendra fjárfesta. Með þennan tilgang að leiðarljósi hefur Kauphöllin gefið út tilmæli til markaðarins, samanber „tilmæli Kauphallarinnar varðandi helstu einkenni og útreikningsreglur skráðra skuldabréfa og víxla“ útgefin 23. ágúst 2006 og „tilmæli frá Kauphöllinni varðandi útreikning dagvísitalna“ útgefin 30. nóvember 2005.

Kauphallaraðilar hafa komið því á framfæri við Kauphöllina að þeir telji til vansa hversu lítil samræming er á útreikningi á dagvísitölu neysliverðs- og lánskjaravísitölu til verðtryggingar, og uppgjörsvörði (dirty price) afleiddu af hreinu vörði (clean price) og þá sérstaklega að markaðsaðilar skuli eigi nota sama fjölda aukastafa. Vegna þessa myndast misræmi á milli útreikningskerfa kauphallaraðila sem veldur óþarfa viðskiptakostnaði.

Kauphöllin hefur því ákveðið, að undangengnu umsagnarferli, að mælast til þess við markaðsaðila að útreikningur þeirra á dagvísitölu og afleiddu uppgjörsvörði fylgi tilmælum þessum. Vinsamlegast hafið samband við Brynjar Örn Ólafsson ([brynjar.olafsson@omxgroup.com](mailto:brynjar.olafsson@omxgroup.com), s. 525-2856).

### Tilmæli 1: Fimm aukastafir í dagvísitölu

Hingað til hefur ekki þekkt nein ákveðin regla um fjölda aukastafa í útreiknaðri dagvísitölu neysliverðs og lánskjara til verðtryggingar. Hefur þetta misræmi leitt til þess að útreiknað verð og ávöxtunarkrafa verðtryggðra bréfa hefur ekki reynst nákvæmlega hið sama hjá markaðsaðilum. Helstu alþjóðlegir markaðir fyrir verðtryggð skuldabréf notast við fimm aukastafi í dagvísitölu eins og tafla 1 sýnir. Kauphöllin mælist til að markaðsaðilar notist við fimm aukastafi við útreikning á dagvísitölu neysliverðs og lánskjara til verðtryggingar.

**Tafla 1. Fjöldi aukastafa í dagvísitölu neysliverðs mismunandi ríkja**

Land	Fjöldi aukastafa í dagvísitölu
Bandaríkin	5
Bretland	5
Frakkland	5
Ítalía	5
Kanada	5
Suður-Afríka	15
Svíþjóð	2

*Heimild: Mark Deacon, Andrew Derry og Dariush Mirfendereski, Inflation indexed securities: Bonds, Swaps & Other Derivatives (England: John Wiley & Sons, 2004).*

## Tilmæli 2: Sex aukastafir í afleiddu uppgjörsvæði

Mismunandi venjur virðast ríkja meðal markaðsaðila við að tiltaka fjölda aukastafa í útreiknuðu uppgjörsvæði út frá hreinu væði. Afleiðing þessa er sú að ósamræmi gæti meðal markaðsaðila við uppgjör bréfa væðlögðum á hreinu væði. Í töflu 2 má sjá venju nokkurra ríkja hvað varðar fjölda aukastafa í uppgjörsvæði miðað við nafnvæð 100 í þeim gjaldmiðli sem viðkomandi ríki notast við. Kauphöllin mælist til að markaðsaðilar notist við sex aukastafi við útreikning á afleiddu uppgjörsvæði til samræmis við venju í Bretlandi og Bandaríkjunum.

**Tafla 2. Fjöldi aukastafa í uppgjörsvæði mismunandi ríkja**

Land	Fjöldi aukastafa í uppgjörsvæði m.v. nafnvæð 100
Ástralía	9
Bandaríkin	6
Bretland	6
Frakkland	3
Kanada	3
Svíþjóð*	0, 3

\* Uppgjörsvæð sænskra væðtryggðra bréfa sem greiða enga vexti (zero-coupon) er tilgreint án aukastafa.

*Heimild:* Mark Deacon, Andrew Derry og Dariush Mirfendereski, *Inflation indexed securities: Bonds, Swaps & Other Derivatives* (England: John Wiley & Sons, 2004).