



Beslutsunderlag

DATUM: 2022-12-19
AVDELNING: Avdelningen för marknader
HANDLÄGGARE: Ingrid Wallin Johansson
HANTERINGSKLASS: Ö P P E N

SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00
Fax +46 8 21 05 31
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se

DNR 2022-01397

Styrande dokument för Swestr

Förslag till direktionens beslut

Direktionen beslutar att fastställa de styrande dokumenten:

- *Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr* (Policyn) i enlighet med bilaga 1, samt
- *Regel för administration av Swestr* (Regeln) i enlighet med bilaga 2.

Beslutet träder ikraft 1 januari 2023. Samtidigt upphör tidigare versioner av dessa styrande dokument (dnr 2021-00767) att gälla.

Ärendet

Riksbanken är administratör för den transaktionsbaserade referensräntan Swestr samt för genomsnittsräntor och index baserade på Swestr. Direktionen fastställde tidigare version av Policyn den 21 juni 2021 (dnr 2021-00767). Regeln fastställdes senast den 30 september 2021 (samma dnr).

Det är viktigt att Riksbankens styrande dokument är ändamålsenliga, aktuella och överensstämmer med övriga regelverk. Därför slår *Regel för Riksbankens styrande dokument* (dnr 2022-00382) fast att policyer och regler ska granskas och beredas för nytt beslut åtminstone årligen. Den föreliggande revideringen av direktionens styrande dokument för Swestr sker mot denna bakgrund. Därtill träder lagen (2022:1568) om Sveriges riksbank i kraft den 1 januari 2023.

Överväganden

Utöver rent redaktionella ändringar samt anpassningar till den nya mallen för Riksbankens styrande dokument, har följande sakfrågor beaktats i Policyn och Regeln:

- *Hänvisningar till nytt lagrum – endast i Policyn*
Den 1 januari 2023 träder lagen (2022:1568) om Sveriges riksbank i kraft. I denna lag ges Riksbanken uttryckligt lagstöd för att tillhandahålla finansiella

referensvärden, såsom Swestr samt genomsnittsräntor och index baserade på Swestr. Referenser till detta lagrum har införts i Policyn.

- *Tydligare bestämmelser om efterlevnad av de styrande dokumenten*
I enlighet med ny mall för Riksbankens styrande dokument har tydligare bestämmelser införts i Policyn och Regeln beträffande efterlevnad och uppföljning av respektive styrande dokument.
- *Tydligare formler samt hänvisningar till styrräntan – endast i Regeln*
Formlerna – speciellt förklaringarna till de i formlerna ingående variablerna – har förtydligats i Regeln avsnitt 3.4 och 4.2, dock utan några ändringar i sak. Med anledning av att beteckningen styrränta har ersatt beteckningen reporänta under år 2022 (dnr 2019-00786) så har de alternativa beräkningsmetoderna för Swestr även justerats så att de hänvisar till Riksbankens styrränta.
- *Bestämmelser om uppdelning i motpartskategorier – endast i Regeln*
I transaktionsunderlaget för Swestr ingår endast de penningpolitiska motparternas inlåningstransaktioner från vissa specifika motpartskategorier. Riksbanken har fått synpunkter från externa intressenter att den information som tillgängliggörs för allmänheten bör inkludera hur denna uppdelning i motpartskategorier görs och hur kategorierna är definierade. Det finns inga hinder från att publicera denna information och förtydliganden har således införts i Regeln.
- *Bestämmelse om att koncerninterna transaktioner inte ska ingå i transaktionsunderlaget – endast i Regeln*
Ursprunget till denna bestämmelse är losco-principernas sjunde princip om tillräckligheten i data (*eng. data sufficiency*).¹ Det faktum att rapportörernas koncerninterna transaktioner inte ska rapporteras till Riksbanken är sedan tidigare reglerat i rapporteringsinstruktionerna. Införandet av bestämmelsen i Regeln förändrar således inget i sak, utan syftar till att öka tydligheten mot externa intressenter.

Riksbanken ska även fortsättningsvis tillhandahålla ett informationsdokument som samlar den information om Swestr, genomsnittsräntor och index, samt deras ramverk, som är relevant för externa intressenter. Chefen för avdelningen för marknader (AFM) ansvarar för att löpande uppdatera detta informationsdokument linje med Policyn och Regeln samt annan för externa intressenter relevant information. Dokumentet ska vara publicerat på Riksbankens webbplats i svenskt original och i engelsk översättning.

¹ *Principles for Financial Benchmarks*, International Organization for Securities Commissions, juli 2013.

POLICY FÖR TRANSAKTIONSBASERAD REFERENSRÄNTA SWESTR

BESLUTSDATUM:	2022-12-19
BESLUT AV:	Direktionen
BEFATTNING:	Direktionen
ANSVARIG AVDELNING:	Avdelningen för marknader
FÖRVALTNINGSANSVARIG:	Avdelningschef
DIARIENUMMER:	2022-01397
HANTERINGSKLASS:	ÖPPEN

Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr

Innehåll och syfte

Denna policy fastställer de övergripande ramarna för Riksbankens administration och övervakning av referensräntan Swedish krona Short Term Rate (Swestr) samt av genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

Målgrupp

Denna policy riktar sig till de medarbetare som arbetar med Riksbankens tillhandahållande av den transaktionsbaserade referensräntan Swestr samt av genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

Innehållsförteckning

Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr	1
Innehåll och syfte	1
Målgrupp	1
1 Inledning	3
1.1 Bakomliggande regelverk	3
1.2 Definitioner	3
2 Roller och ansvar	4
2.1 Administratör	4
2.2 Övervakning	4
3 Principer för tillhandahållande av Swestr	5
3.1 Styrning och kontroll	5
3.2 Utformning	5
3.3 Transparens	5
4 Varumärkesskydd	5
5 Relaterade styrande dokument	6
6 Efterlevnad	6
7 Ikraftträdande	6
7.1 Versionshistorik	6

1 Inledning

Riksbanken är administratör för den transaktionsbaserade referensräntan Swedish krona Short Term Rate (Swestr) samt för genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

1.1 Bakomliggande regelverk

Enligt 1 kap. 12 § lagen (2022:1568) om Sveriges riksbank får Riksbanken tillhandahålla och offentliggöra referensvärden enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014 (Benchmarkförordningen, BMR).

Direktionen har beslutat att tillhandahålla den transaktionsbaserade referensräntan Swestr samt genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.¹ Dessa är sådana index, referensräntor och andra referensvärden som avses i BMR.

I likhet med andra centralbanker som tillhandahåller referensräntor följer Riksbanken i tillämpliga och relevanta delar de principer för finansiella referensvärden som antagits av den Internationella organisationen för värdepapperstillsyn (Iosco).² Iosco-principerna togs fram för att främja tillförlitligheten för referensräntor och andra finansiella referensvärden samt för att bidra till god styrning, kontroll, transparens och kvalitet i fastställandet av dem. Principerna anger vilka arrangemang en administratör av en referensränta bör ha på plats och utgör internationell *best practice* för bland annat administration och övervakning av referensräntor.

1.2 Definitioner

Administratör – en fysisk eller juridisk person som kontrollerar tillhandahållandet av en referensränta. Sveriges Riksbank är administratör för Swestr.

AFM – Riksbankens avdelning för marknader.

AFS – Riksbankens avdelning för finansiell stabilitet.

Genomsnittsräntor och index baserade på Swestr – genomsnittliga räntor för specificerade tidsperioder (1 vecka, 1 månad, 2 månader, 3 månader och 6 månader)

¹ Direktionen beslutade om tillhandahållande av en transaktionsbaserad referensränta på den kortaste löptiden i svenska kronor den 12 december 2019 (dnr 2019-00912). Denna referensränta har genom direktionens beslut den 19 januari 2021 (dnr 2021-00086) fått namnet Swestr. Direktionen beslutade om att tillhandahålla genomsnittsräntor och index baserade på Swestr den 21 juni 2021 (dnr 2021-00767).

² International Organization of Securities Commissions, *Principles for Financial Benchmarks – Final Report*, juli 2013.

respektive index som är baserade på de fastställda noteringarna för Swestr och avspeglar avkastningen vid kumulativ förräntning med Swestr.

Swestr – Swedish krona Short Term Rate, som är en transaktionsbaserad referensränta i svenska kronor på den allra kortade löptiden. Om inget annat uttryckligen framgår ska begreppet Swestr i denna policy referera till såväl Swestr som de genomsnittsräntor och index baserade på Swestr som Riksbanken tillhandahåller.

Underliggande marknad – den marknad som en referensränta avses reflektera. Swestr beräknas utifrån transaktioner som är representativa för den underliggande dagslånegemarknaden i svenska kronor.

2 Roller och ansvar

Sveriges Riksbank är administratör för Swestr. Direktionen ansvarar för alla principiella beslut om administration och övervakning av Swestr.

I enlighet mer Arbetsordningen för Riksbanken har Direktionen delegerat uppgiften att administrera Swestr till AFM och uppgiften att övervaka Swestr till AFS.

2.1 Administratör

AFM ansvarar för Riksbankens operationella roll som administratör för Swestr och alla aspekter som rör fastställandeprocessen för Swestr.

AFM ansvarar även för utvärdering och uppföljning, samt för beredningen av direktionsens beslut i frågor som rör Swestr.

Den enhet inom AFM som ansvarar för att självständigt beräkna och följa upp resultat och risker från Riksbankens tillgångsförvaltning ska även ansvara för att fastställa och publicera Swestr.

AFM ska i egenskap av administratör granskas regelbundet av en intern eller extern revisor.

2.2 Övervakning

Det ska finnas en övervakningsfunktion inom Riksbanken för Swestr som AFS ansvarar för. För att säkerställa bred kompetens i övervakningen och ändamålsenliga processer som leder till välgrundade beslut, ska en avdelningsöverskridande övervakningsfunktion i form av en kommitté upprättas för Swestr.

Övervakningskommittén ska följa upp och övervaka efterlevnaden av samtliga på Swestr tillämpliga losco-principer. Arbetet ska dock vara riskbaserat och innebär att uppföljning inte sker av alla principer samtidigt.

3 Principer för tillhandahållande av Swestr

3.1 Styrning och kontroll

Ramverket för styrning och kontroll av Swestr ska vara robust enligt följande kriterier:

- processer kopplade till Swestr ska vara väl dokumenterade,
- referensrättans kvalitet och integritet ska upprätthållas, genom att:
 - potentiella intressekonflikter i relation till Swestr identifieras och hanteras,
 - risker kopplade till Swestr regelbundet identifieras och hanteras,
 - klagomåls- och ansvarsmekanismer är etablerade och hålls effektiva, inklusive processer för s.k. visselblåsning, samt
 - dokumentation upprätthålls för att möjliggöra granskning och kontroll av Swestr.

3.2 Utformning

Swestr ska utformas på ett ändamålsenligt och trovärdigt sätt med hjälp av följande principer:

- Swestr ska utformas så att referensrättan avspeglar och är representativ för den underliggande marknaden,
- den marknad som ska utgöra underliggande marknad för Swestr ska vara aktiv, samt
- metodologin för hur Swestr är utformad och fastställs ska vara väl dokumenterad.

3.3 Transparens

För att möjliggöra extern utvärdering av och för att upprätthålla förtroendet för Swestr ska transparensen kring arbetssättet vara hög, vilket ska uppnås genom att:

- Swestr ska publiceras på Riksbankens webbplats varje svensk bankdag,
- information om metodologi och relevanta processer kopplade till Swestr ska publiceras på Riksbankens webbplats,
- sammanfattande information om de transaktioner som ligger till grund för den aktuella Swestr-noteringen ska publiceras varje bankdag, samt
- att information om eventuella revideringar av transaktionsunderlaget och hur det hade påverkat Swestr ska publiceras i efterhand.

4 Varumärkesskydd

Swestr (SWESTR) är ett skyddat varumärke som Riksbanken innehar.

AFM ska ansvara för den löpande bevakningen av varumärket genom att:

- bevaka frågan om eventuella intrång i varumärket, och

- dokumentera Riksbankens användning av varumärket i relevanta jurisdiktioner.

5 Relaterade styrande dokument

Policyn med övergripande ramar kompletteras med mer detaljerade regler för administration och övervakning av Swestr som fastställs i separata dokument.

6 Efterlevnad

Chefen för AFM och chefen för AFS ansvarar för att inom sina respektive avdelningars ansvarsområden:

- införa relevanta delar av denna policy,
- vid behov besluta om ytterligare regler och/eller rutinbeskrivningar kopplade till denna policy,
- regelbundet följa upp efterlevnaden av denna policy, och
- vid behov, rapportera till direktionen om uppföljningen av efterlevnaden av policyn och/eller avdelningarnas arbete med Swestr.

7 Ikraftträdande

Denna policy träder i kraft den 1 januari 2023.

Genom policyn upphävs den tidigare *Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr* (dnr 2021-00767) som beslutades den 21 juni 2021.

7.1 Versionshistorik

Senast granskad	Version	Kommentar till ändringar
2022-12-19	2.0	Revidering till följd av den årliga granskningen av Riksbankens styrande dokument och tillämpning av ny mall för sådana dokument. Utöver hänvisningar till lagen (2022:1568) om Sveriges riksbank i avsnitt 1.1 och till Arbetsordningen i avsnitt 2 samt införande av tydligare bestämmelser om uppföljning och rapportering av efterlevnaden av policyn i avsnitt 6 har inga ändringar i sak gjorts.
2021-06-21	1.0	Ursprungligen beslutad.

REGEL FÖR ADMINISTRATION AV SWESTR

BESLUTSDATUM:	2022-12-19
BESLUT AV:	Direktionen
BEFATTNING:	Direktionen
ANSVARIG AVDELNING:	Avdelning för marknader
FÖRVALTNINGSANSVARIG:	Avdelningschef
DIARIENUMMER:	2022-01397
HANTERINGSKLASS:	ÖPPEN

Regel för administration av Swestr

Innehåll och syfte

Denna regel syftar till att tydliggöra avdelningen för marknaders (AFM) roll gällande Riksbankens ansvar som administratör för Swestr. I regeln fastslås även utformningen av referensräntan Swestr samt av genomsnittsräntor och index baserade på Swestr. Regeln innehåller även bestämmelser om hur publiceringen av Swestr ska ske.

Målgrupp

Regeln riktar sig till medarbetare på AFM när de utför de uppgifter som åligger Riksbanken i egenskap av administratör för Swestr.

Innehållsförteckning

Regel för administration av Swestr	1
Innehåll och syfte	1
Målgrupp	1
1 Inledning	4
1.1 Bakomliggande regelverk	4
1.2 Definitioner	4
2 Roller och ansvar	4
3 Metodologi och process för att fastställa Swestr	5
3.1 Underliggande marknad	5
3.2 Transaktionsunderlag	5
3.3 Databearbetning inför beräkning	5
3.4 Krav på robusthet och beräkningsmetod	6
3.5 Avrundning	7
3.6 Beräkning	7
3.7 Fastställande av korrigerad Swestr	8
3.8 Kontinuitet	8
3.9 Rapport om transaktionsunderlag som i efterhand förändrats	8
4 Metodologi och process för att fastställa genomsnittsräntor och index baserade på Swestr	8
4.1 Beräkningsmetod och marknadskonventioner	9
4.2 Avrundning	10
4.3 Tidpunkt för beräkning	10
4.4 Fastställande av korrigerade genomsnittsräntor och index	10
5 Publicering	11
5.1 Publiceringsverktyg	11
5.2 Publiceringstidpunkter	11
5.3 Publiceringsformat	11
5.4 Värddedag	11
5.5 Information för användning och vidarepublicering	12
6 Utvärdering och uppföljning	12
6.1 Rådgivande grupp	12
6.2 Årligt intygande av efterlevnad av losco-principerna	12
7 Frågor, synpunkter och klagomål	13
7.1 Hantering av klagomål	13
8 Rapportering av missförhållanden avseende Swestr	13
9 Efterlevnad	13

10	Ikraftträdande	13
10.1	Versionshistorik	13

1 Inledning

Riksbanken är administratör för den transaktionsbaserade referensräntan Swestr samt för genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

1.1 Bakomliggande regelverk

Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr.

1.2 Definitioner

AFM – Riksbankens avdelning för marknader.

AFS – Riksbankens avdelning för finansiell stabilitet.

Alternativ beräkningsmetod – Den beräkningsmetod för Swestr som ska användas om normal beräkningsmetod inte kan användas.

Bankdag – Dag då betalningssystemet RIX är öppet för transaktioner, vanligen helgfria vardagar (måndag-fredag).

Förräntning – Förändring av värde p.g.a. avkastning med en viss räntesats.

Normal beräkningsmetod – Den beräkningsmetod för Swestr som ska användas i normala fall.

Riksbankens rapportörer – Penningpolitiska motparter (avsnitt 3.1.2 Villkor för RIX och penningpolitiska instrument) som dagligen rapporterar data om sina korta penningmarknadstransaktioner till Riksbanken.

Trimning – Att symmetriskt reducera volymen för de transaktionerna med högsta respektive lägsta räntorna i syfte att erhålla ett mer homogent transaktionsunderlag, vilket minskar påverkan från extremvärden.

Värdedag – Dag som referensränta avser. Swestr har värdedag den dag som de underliggande transaktionerna genomförs. Genomsnittsräntor och index har värdedag överensstämmande med publiceringsdagen.

2 Roller och ansvar

I enlighet med Arbetsordningen för Riksbanken ansvarar AFM för Riksbankens agerande som administratör för Swestr, vilket betyder att AFM ansvarar för samtliga delar i processen för att fastställa och publicera Swestr. AFM ska organisera arbetet på ett ändamålsenligt sätt med tydlig ansvarsfördelning, väldefinierade rollbeskrivningar och utförliga rutinbeskrivningar. Det ska även finnas lämpliga kontinuitetsrutiner samt rutiner för identifiering och hantering av intressekonflikter.

3 Metodologi och process för att fastställa Swestr

De centrala bestämmelserna i metodologin och processen för fastställande av Swestr fastslås i denna regel.

3.1 Underliggande marknad

Den underliggande marknaden för Swestr är dagslånemarknaden i svenska kronor. Swestr ska spegla aktiviteten på denna marknad.

3.2 Transaktionsunderlag

De data som ligger till grund för beräkningen av Swestr ska utgöras av den transaktionsrapportering som Riksbankens penningpolitiska motparter lämnar enligt Riksbankens *Villkor för RIX och penningpolitiska instrument*. För beräkning av Swestr ska endast de transaktioner som har en volym om åtminstone 10 MSEK användas.

Vid beräkningen av Swestr ska AFM använda uppgifter om transaktioner som:

- leder till icke-säkerställd inlåning hos den penningpolitiska motparten,
- har en löptid över natten, samt
- genomförs mellan den penningpolitiska motparten och en aktör som tillhör någon av följande motparts-kategorier:
 - banker och finansiella institut (S122-S129),
 - icke-finansiella företag (S11) eller
 - Riksgäldskontoret.

Koncerninterna transaktioner hos rapportörerna ska inte ingå i underlaget för Swestr.

Uppdelningen i motparts-kategorier ska följa standarden i European System of Accounts (ESA2010). Klassificeringen ska baseras på information om s.k. Legal Entity Identifier (LEI-kod) som den penningpolitiska motparten ska tillhandahålla.¹

3.3 Databearbetning inför beräkning

3.3.1 Valideringsrutiner

För att säkerställa datakvaliteten i de inrapporterade data som ligger till grund för beräkningen av Swestr ska AFM tillämpa automatiserade kontroller som syftar till att identifiera transaktioner som misstänks vara oavsiktligt och/eller avsiktligt felrapporterade. Om en transaktion identifieras som potentiellt felaktig ska den

¹Om den penningpolitiska motparten inte kan uppge LEI-kod för sin motpart så ska istället en sektorkod enligt ESA2010 uppges. AFM ska i dessa fall klassificera transaktionen enligt sektorkoden.

användas i beräkningen av Swestr endast om aktuell rapportör bekräftar (validerar) att transaktionen är korrekt rapporterad.

Chefen för AFM ska besluta om utformningen av dessa kontroller.

3.3.2 Trimning

AFM ska, enligt internationell praxis, trimma transaktionsunderlaget innan beräkning av Swestr för att minska påverkan från extremvärden.

Totalt 25 procent av transaktionsvolymen ska exkluderas från fortsatta beräkningar fördelat på:

- 12,5 procent av transaktionsvolymen med de lägsta räntorna
- 12,5 procent av transaktionsvolymen med de högsta räntorna

3.4 Krav på robusthet och beräkningsmetod

3.4.1 Krav på robusthet och val av beräkningsmetod

För att avgöra och säkerställa att transaktionsunderlaget är robust och för att minska risken för manipulation ska AFM tillämpa följande krav på robusthet innan trimning genomförs:

- den totala transaktionsvolymen ska vara minst 6 miljarder svenska kronor,
- minst tre av Riksbankens rapportörer ska ha rapporterat transaktioner till transaktionsunderlaget,
- ingen enskild rapportör ska ha rapporterat mer än 75 procent av den totala transaktionsvolymen.

Om samtliga krav på robusthet är uppfyllda ska normal beräkningsmetod enligt avsnitt 3.4.2 användas. Om något av kraven på robusthet inte är uppfyllda eller om transaktionsunderlaget inte är tillgängligt, exempelvis p.g.a. tekniskt fel, ska alternativa beräkningsmetoder enligt 3.4.3 användas.

3.4.2 Normal beräkningsmetod

Med normal beräkningsmetod avses ett volymviktat genomsnitt av räntorna i det trimmade dataunderlaget.

Swestr med värdedag i ska beräknas enligt följande formel:

$$Swestr_i = \sum_{k=1}^{N_i} \frac{v_k}{V_i} r_k$$

där:

k = ett index som representerar varje transaktion i det trimmade transaktionsunderlaget för värdedag i

N_i = antalet transaktioner i det trimmade transaktionsunderlaget för värdedag i

r_k = ränta för transaktion k

v_k = volym för transaktion k

V_i = total transaktionsvolym i det trimmade underlaget för värdedag i

3.4.3 Alternativa beräkningsmetoder

3.4.3.1 Tekniskt fel

Om det aktuella transaktionsunderlaget inte är tillgängligt, exempelvis vid tekniskt fel, ska följande formel för alternativ beräkning av Swestr med värdedag i användas:

$$Swestr_i = R_i + \frac{1}{2} \sum_{k=1}^2 (Swestr_{i-k} - R_{i-k})$$

där:

k = ett index som representerar varje värdedag för Swestr tillika bankdag

$Swestr_{i-k}$ = fastställd Swestr-notering för värdedag $i - k$

R_i = Riksbankens styrränta för bankdag i

3.4.3.2 Transaktionsunderlaget uppfyller inte samtliga robusthetskrav

Om det aktuella transaktionsunderlaget är tillgängligt, men inte uppfyller samtliga krav på robusthet, ska följande formel för beräkning av Swestr med värdedag i användas:

$$Swestr_i = R_i + \frac{1}{3} \sum_{k=0}^2 (Swestr_{i-k} - R_{i-k})$$

där:

k = ett index som representerar varje värdedag för Swestr tillika bankdag

$Swestr_{i-k} = \begin{cases} Swestr_{i-k} \text{ beräknad enligt normal beräkningsmetod,} & \text{om } k = 0 \\ \text{fastställd Swestr-notering för värdedag } i - k, & \text{om } k > 0 \end{cases}$

R_i = Riksbankens styrränta för bankdag i

3.5 Avrundning

Eventuell avrundning av beräknat värde för Swestr ska ske så sent som möjligt inför publicering och ska följa etablerade matematiska principer för avrundning.

3.6 Beräkning

AFM ska genomföra beräkning av Swestr kl. 10:00 inför publicering enligt avsnitt 5.

AFM ska dessutom genomföra en beräkning av Swestr kl. 13:00 för att utröna om fastställande av en korrigerad Swestr enligt avsnitt 3.7 är aktuellt.

Efter beräkning ska AFM göra en rimlighetsbedömning av beräkningsresultatet mot bakgrund av det aktuella transaktionsunderlaget. Ifall beräkningsresultatet bedöms vara uppenbart orimligt ska Swestr fastställas med alternativ beräkningsmetod enligt avsnitt 3.4.3.1.

3.7 Fastställande av korrigerad Swestr

Vid sen rapportering eller validering av transaktionsdata, eller vid tidigare tekniskt fel, kan AFM fastställa en korrigerad notering för Swestr. En korrigerad notering för Swestr fastställs endast om absolutvärdet av skillnaden mellan tidigare fastställt värde och ny beräkning överstiger 0,02 procentenheter.

En korrigerad Swestr-notering ska ersätta den tidigare noteringen som fastställt värde för Swestr den aktuella bankdagen.

Efter publiceringstidpunkt för korrigerad Swestr enligt avsnitt 5 kan inget nytt värde för Swestr fastställas oaktat ny eller förändrad transaktionsdata.

3.8 Kontinuitet

Om AFM inte har publicerat en notering för Swestr senast kl. 14:00 på publiceringsdagen ska som Swestr-notering tillämpas det värde som motsvarar alternativ beräkningsmetod enligt avsnitt 3.4.3.1 och som därefter avrundats enligt vad som framgår i avsnitt 3.5.

3.9 Rapport om transaktionsunderlag som i efterhand förändrats

AFM ska kvartalsvis och med eftersläpning publicera en rapport om sent inkomna förändringar eller valideringar som skulle ha påverkat fastställda noteringar för Swestr om de inkommit i tid. Rapporten ska omfatta och behandla de tillfällen då den fastställda noteringen för Swestr skulle avvika mer än 0,001 procentenheter från den ränta som beräknats på transaktionsunderlag som inkluderar sent inkomna förändringar eller valideringar.

4 Metodologi och process för att fastställa genomsnittsräntor och index baserade på Swestr

AFM ska varje bankdag tillhandahålla bakåtblickande genomsnittsräntor och ett index baserade på fastställda noteringar för Swestr. Genomsnittsräntorna och indexet ska vara kumulativa och spegla en löpande förräntning med Swestr.

Genomsnittsräntor baserade på Swestr ska tillhandahållas för tidsperioderna 1 vecka samt 1, 2, 3 och 6 månader. Genomsnittsräntan för en enskild tidsperiod tillhandahålls endast om startdagen för perioden infaller 1 september 2021 eller senare.

Index ska tillhandahållas eftersom det medger en enkel beräkning av genomsnittsränta för Swestr under en period mellan två valfria bankdagar.

4.1 Beräkningsmetod och marknadskonventioner

Beräkningskonventionen om att året har 360 dagar ska tillämpas för beräkning av genomsnittsräntor och index.

4.1.1 Genomsnittsräntor

Perioderna för genomsnittsräntorna ska bestämmas bakåtblickande med utgångspunkt i periodens slutdatum tillika publiceringsdatumet för genomsnittsräntan.

Den dag som inleder den period som en genomsnittsränta beräknas över benämns som periodens startdag, $t = 0$. Enligt marknadskonvention beräknas ränta från och med periodens startdag till dess slutdag.

I det fall beräknad startdag inte är en bankdag ska:

- för tidsperioden 1 vecka justeringsprincipen (*standard*) *preceding business day* tillämpas, dvs. startdagen tidigareläggs till närmast föregående bankdag,
- för övriga tidsperioder justeringsprincipen *modified preceding business day* tillämpas, dvs. startdagen tidigareläggs till närmast föregående bankdag så länge som detta inte innebär att startdagen hamnar i annan månad, i vilket fall startdagen istället senareläggs.

Genomsnittsräntan med värdedag i ska beräknas med följande formel:

$$\text{Genomsnittsränta}_i = \left[\prod_{t=1}^i \left(1 + \frac{r_t \times n_t}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d_c}$$

där:

t = ett index som representerar varje bankdag i perioden som inleds med $t = 0$ och avslutas med värdedag i

r_t = Swestr-notering som publiceras på bankdag t , dvs. $r_t = \text{Swestr}_{t-1}$

n_t = antal kalenderdagar som ränta r_t är applicerbar för

d_c = antal kalenderdagar i ränteperioden

n_t är generellt sett 1, förutom för måndagar då det är 3 för att ta hänsyn till förräntning över helgen, eller där justering behövs för att ta hänsyn till vardagar som inte är bankdagar

4.1.2 Index

Index för Swestr med värdedag i ska beräknas med följande formel:

$$\text{Index}_i = \begin{cases} 100, & \text{om } i = 0 \\ 100 \times \prod_{t=1}^i \left(1 + \frac{r_t \times n_t}{360} \right), & \text{om } i > 0 \end{cases}$$

där:

t = ett index som representerar varje bankdag sedan $t = 0$

r_t = Swestr-notering som publiceras på bankdag t , dvs. $r_t = \text{Swestr}_{t-1}$

n_t = antal kalenderdagar som ränta r_t är applicerbar för

$t = 0$ avser 1 september 2021

n_t är generellt sett 1, förutom för måndagar då det är 3 för att ta hänsyn till förräntning över helgen, eller där justering behövs för att ta hänsyn till vardagar som inte är bankdagar

Genomsnittsränta för en period från och med valfri bankdag x till valfri bankdag y , kan beräknas med hjälp av indexnoteringar:

$$\left(\frac{\text{Index}_y}{\text{Index}_x} - 1 \right) \times \frac{360}{d_c}$$

där:

d_c = antal kalenderdagar i ränteperioden, dvs. $y - x$

Index_i = Swestr-index med värdedag i

4.2 Avrundning

Eventuell avrundning ska ske så sent som möjligt inför publicering och ska följa etablerade matematiska principer för avrundning.

4.3 Tidpunkt för beräkning

Genomsnittsräntor och index ska beräknas baserat på fastställda Swestr-noteringar. AFM ska genomföra beräkning av genomsnittsräntor och index efter att ha genomfört beräkning av Swestr enligt avsnitt 3.6. De beräknade värdena för genomsnittsräntor och index är preliminära innan Swestr har publicerats enligt avsnitt 5.2.

Eventuella beräkningar av korrigerade genomsnittsräntor och index enligt avsnitt 4.4 ska ske efter att en beräkning som resulterat i en korrigerad Swestr-notering har genomförts enligt avsnitt 3.6. Beräkningarna ska betraktas som preliminära innan korrigerad Swestr har publicerats enligt avsnitt 5.2.

4.4 Fastställande av korrigerade genomsnittsräntor och index

Korrigerade noteringar för genomsnittsräntor och index ska fastställas endast om en korrigerad notering för Swestr fastställs enligt avsnitt 3.7 ovan eller om fel i den tidigare beräkningen har upptäckts. Korrigerade noteringar för genomsnittsräntor och index ska i sådana fall ersätta tidigare publicerade noteringar för dessa.

5 Publicering

5.1 Publiceringsverktyg

AFM ska publicera Swestr och genomsnittsräntor (inklusive index) baserade på Swestr i de applikationsprogrammeringsgränssnitt (*application programming interface, API*) som Riksbanken tillhandahåller för detta syfte. Aktuell information ska även publiceras på Riksbankens webbplats.

Riksbankens webbplats ska utgöra alternativ publiceringskanal om reservrutiner behöver tillämpas för publicering.

5.2 Publiceringstidpunkter

Swestr ska publiceras varje svensk bankdag kl. 11:00. En eventuellt korrigerad notering för Swestr ska publiceras kl. 14:00.

Genomsnittsräntor och index baserade på Swestr ska publiceras varje svensk bankdag kl. 11:05. Eventuellt korrigerade noteringar för genomsnittsräntor och index ska publiceras kl. 14:05.

5.3 Publiceringsformat

Swestr ska publiceras i procentform med tre decimaler. Utöver räntenoteringen ska följande information om transaktionsunderlaget publiceras:

- total volym (MSEK),
- antal rapportörer som rapporterat transaktioner, och
- antal transaktioner

Den information som publiceras ska avse transaktionsunderlaget före trimning.

Om en korrigerad notering för Swestr publiceras ska även korrigerad information om transaktionsunderlaget publiceras.

Genomsnittsräntor för Swestr ska publiceras i procentform med fem decimaler. För varje genomsnittsränta ska även startdagen för den period som räntan avser publiceras.

Index för Swestr ska publiceras i decimalform med åtta decimaler.

5.4 Värdedag

Swestr ska som värdedag ha den dag som de underliggande transaktionerna har genomförts och avvecklats, och ska publiceras med en bankdags eftersläpning.

Genomsnittsräntor och index ska som värde dag ha samma dag som publiceringsdagen.

5.5 Information för användning och vidarepublicering

Riksbanken ska publicera information för användning och vidarepublicering av Swestr, inklusive för genomsnittsräntor och index baserade på Swestr, på Riksbankens webbplats. Informationen ska innehålla uppgifter om vad som gäller vid användningen av Swestr när aktörer väljer att vidarepublicera Swestr i sina informationssystem och plattformar.

Chefen för AFM ska besluta om närmare utformning av denna information.

6 Utvärdering och uppföljning

AFM ansvarar för att årligen utvärdera och följa upp Swestr för att säkerställa att Swestr lever upp till de krav som ställs enligt losco-principerna samt att Swestr är representativ för den underliggande marknaden.

Utvärderingen ska innefatta:

- definitionen av Swestr,
- utformningen av genomsnittsräntor (inklusive index) baserade på Swestr,
- fastställandeprocessen för Swestr och genomsnittsräntor (inklusive index),
- formerna för publicering av Swestr och genomsnittsräntor (inklusive index),
- rapporteringskraven och datainsamlingsprocessen, samt
- organisationen på AFM och styrningsarrangemangen för Swestr.

6.1 Rådgivande grupp

Som en del i utvärdering och uppföljning av Swestr ska AFM etablera en rådgivande grupp för Swestr. Gruppen ska bestå av användare av Swestr och representanter från aktörer som är aktiva på dagslånemarknaden, samt andra relevanta aktörer.

6.2 Årligt intygande av efterlevnad av losco-principerna

Som framgår i *Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr* följer Riksbanken tillämpliga och relevanta delar av Internationella organisationen för värdepapperstillsyns (losco) principer för finansiella referensvärden. AFM ska årligen intyga att Riksbanken lever upp till dessa principer genom att publicera ett s.k. årligt intygande på Riksbankens webbplats. Detta ska ske i samarbete med AFS som i samma dokument ska intyga om hur man lever upp till principen om övervakning.

7 Frågor, synpunkter och klagomål

7.1 Hantering av klagomål

AFM ska ansvara för hanteringen av klagomål beträffande Swestr och se till att dessa utreds på ett snabbt och rättvist sätt. Chefen för AFM ska ansvara för att AFM har rutiner för systematisk hantering av dessa ärenden och ska säkerställa att hanteringen genomförs på ett oberoende sätt, dvs. av medarbetare som inte är involverade i ärendet som är föremålet för klagomålet.

8 Rapportering av missförhållanden avseende Swestr

För rapportering av eventuella missförhållanden avseende Swestr ska den interna rapporteringskanal (visselblåsarkanal) som regelefterlevnadsspecialisterna inom riskenheten (RIE) tillhandahåller användas.

9 Efterlevnad

Chefen för AFM ansvarar för att:

- implementera denna regel i AFM:s verksamhet,
- vid behov, se över och föreslå uppdateringar av denna regel,
- vid behov, besluta om rutinbeskrivningar och/eller regler för AFM kopplade till denna regel,
- regelbundet följa upp efterlevnaden av denna regel, och
- vid behov, rapportera till direktionen om uppföljningen av efterlevnaden av regeln och/eller AFM:s arbete med Swestr.

10 Ikraftträdande

Denna regel träder i kraft den 1 januari 2023.

Genom regeln upphävs den tidigare *Regel för administration av Swestr* (dnr 2021-00767) som beslutades den 30 september 2021.

10.1 Versionshistorik

Senast granskad	Version	Kommentar till ändringar
2022-12-19	3.0	Revidering av Regeln till följd av den årliga granskningen av Riksbankens styrande dokument och tillämpning av ny mall för sådana dokument. Information om klassificering av transaktioner tillagd i avsnitt 3.2. Mindre förtydliganden i formler samt hänvisningar till styrräntan i avsnitt 3.4 och

Senast granskad	Version	Kommentar till ändringar
		4.2. Införande av tydligare bestämmelser om uppföljning och rapportering av efterlevnaden av policyn i avsnitt 9.
2021-09-30	2.0	Uppdateringar och justeringar till följd av bl.a. synpunkter från Rådgivande grupp för Swestr samt lärdomar från tillämpningen av Regeln under de första månaderna.
2021-06-21	1.0	Ursprungligen beslutad

Checklista

Namn på styrande dokument:

Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr – OBS! Endast mindre revideringar till följd av årlig granskning
Regel för administration av Swestr – OBS! Endast mindre revideringar till följd av årlig granskning

Datum för kvalitetsgranskning:

2022-11-22

Namn på förvaltningsansvarig:

Heidi Elmér (AC AFM) – granskning utförd av Ingrid Wallin Johansson (AFM/EMS)

Aktivitet	Genomfört	Ej tillämpligt
Dokumentet är skrivet enligt befintlig mall	Ja	
Dokumentet är avstämt mot andra styrande dokument	Ja	
Dokumentet har blivit språkgranskat (av Kommunikationsenhetens klarspråksansvarige om dokumentet beslutas av direktionen)		Större revidering planeras under H1 2023, språkgranskning ska göras i samband med detta
Dokumentet har granskats av RÄT	Ja	
En införandeplan är framtagen		Behövs ej, eftersom inga ändringar i sak görs
En kommunikationsplan är framtagen		Behövs ej, eftersom inga ändringar i sak görs
En utbildningsplan är framtagen		Behövs ej, eftersom inga ändringar i sak görs
Det finns ett beslut om översättning till engelska, när så behövs	Ja	
Dokumentet är granskat av Regelefterlevnadsfunktionen	Ja	
Checklistan har stämts av med regelefterlevnadsfunktionen	Ja	