



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 2021-00767

Beslut

DATUM: 2021-09-30
AVDELNING: Avdelningen för marknader
HANTERINGSKLASS: B E G R Ä N S A D

Revideringar av styrande dokument gällande Swestr

Direktionens beslut

Direktionen beslutar att:

- fastställa reviderad version av *Regel för administration av Swestr* i enlighet med vad som anges i bilaga 1,
- publicera reviderad version av informationsdokumentet *Swestr: Samlad information om Sveriges Riksbanks ramverk för Swestr* på Riksbankens webbplats i enlighet med vad som anges i bilaga 2, samt att
- offentliggöra ovanstående dokument den 1 oktober 2021.

De reviderade versionerna av *Regel för administration av Swestr* och informationsdokumentet ersätter tidigare versioner som fastställts av direktionen den 21 juni 2021 (dnr 2021-00767).

Bakgrund

Direktionen beslutade den 21 juni 2021 att fastställa *Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr* (Policyn), *Regel för administration av Swestr* (Regeln) och ett informationsdokument om Swestr (dnr 2021-00767).

Riksbanken har sedan offentliggörandet av Policyn, Regeln och informationsdokumentet utvärderat dessa dokument och mottagit frågor och synpunkter från allmänheten. Vissa synpunkter tyder på att det har funnits ottydligheter i dokumenten och att viss efterfrågad information har saknats.

Riksbanken har sedan direktionens beslut den 21 juni 2021 även utvecklat arbetsätt och styrande dokument på lägre beslutsnivåer för att implementera direktionens anvisningar. Inom ramen för detta har vissa behov av revideringar identifierats.



Överväganden

För att tydliggöra och klargöra eventuella frågetecken i Regeln och informationsdokumentet genomförs redaktionella ändringar, revideringar av förtydligande karaktär samt mindre förändringar i sak.

Förtydliganden

I Regeln och informationsdokumentet förtydligas kravet om minsta volym per transaktion för att utgöra underlag för Swestr och det införs skrivningar om att publicerad informationen avser transaktionsunderlaget före trimning. Information om värdedagar för Swestr respektive för genomsnittsräntor och index baserade på Swestr införs i Regeln. I informationsdokumentet förtydligas även skrivningar om korrigerad Swestr och tidpunkter för beräkning samt vad som menas med startdag och hur perioden som genomsnittsräntor beräknas över bestäms.

Sakfrågor

Tidigarelagd beräkning för genomsnittsräntor och index

Genomsnittsräntor och index baserade på Swestr ska fastställas utifrån fastställda noteringar för Swestr, dvs. de kan tidigast fastställas när sista ingående Swestr-noteringen publiceras. Under sommaren har det dock framkommit att dessa beräkningar av operationella skäl bör ske tidigare än kl. 11:00 för att genomsnittsräntor och index i god ordning ska kunna publiceras kl. 11:05. Därför tidigareläggs beräkningarna, men med förbehåll att beräkningsresultaten ska betraktas som preliminära till dess att den sista ingående Swestr-noteringen har publicerats kl. 11:00. Denna bestämmelse införs i Regeln.

Rimlighetsbedömning av Swestr

Som en ytterligare säkerhetsåtgärd genomför AFM en rimlighetsbedömning av beräkningsresultat för Swestr innan det fastställs och publiceras. Syftet är att *uppenbart orimliga* värden, till följd av exempelvis tekniska problem, inte ska fastställas för Swestr och leda till värdeöverföringar mellan parter i de kontrakt som refererar till Swestr. Om beräkningsresultatet, sett till det aktuella transaktionsunderlaget, är uppenbart orimligt ska Swestr istället fastställas med alternativ beräkningsmetod. AFM har inrättat en sådan process för rimlighetsbedömning, men skrivningar om detta bör införas i Regeln och informationsdokumentet.

Om Riksbanken inte publicerar Swestr senast kl. 14:00

Medlemmar i Rådgivande grupp för Swestr har efterlyst information kring vad som gäller för användare av Swestr om Riksbanken, trots kontinuitetsrutiner, inte lyckas publicera en Swestr-notering.¹ Vid fall att detta sker behöver marknadsaktörer veta hur räntenivån ska bestämmas.

¹ AFM har etablerat Rådgivande grupp för Swestr som en del i sitt arbete med utvärdering och uppföljning av Swestr. Gruppen består av potentiella användare av Swestr och representanter från aktörer som är aktiva på dagslånemarknaden samt ett fåtal andra relevanta aktörer. För mer information, se uppdragsbeskrivningen för gruppen (dnr 2021-00323).



Den alternativa beräkningsmetoden för Swestr som gäller vid tekniskt fel är okomplicerad, då metoden endast kräver kännedom om de två föregående bankdagarnas Swestr-noteringar och den effektiva reporäntan. Kontraktsparterna kan vid behov räkna ut Swestr enligt denna metod på egen hand, utan stor risk för otydlighet om vilken räntenivå som gäller. Därför ska denna beräkningsmetod användas även vid fall att ingen Swestr-notering har kunnat publiceras.

Detta förfarande används endast om ingen Swestr-notering har publicerats av Riksbanken senast vid tidpunkten för publicering av en eventuellt korrigerad Swestr-notering, dvs. kl. 14:00 på publiceringsdagen.

Skrivningar avseende vad som gäller vid fall Riksbanken inte publicerar Swestr införs i Regeln och informationsdokumentet.