



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 2023-01082

2023-09-28

# Riksbankens svar på Svenska Bankföreningens konsultation om räntebyte

*Riksbanken har tagit del av konsultationen om räntebyte som Svenska Bankföreningen publicerade den första september 2023. Riksbanken stödjer Bankföreningens arbete med att ta fram rekommendationer för hur en övergång från Stibor T/N till Swestr O/N ska kunna genomföras. Under de senaste åren har Riksbanken framfört att det är angeläget att ett sådant räntebyte bör ske så snart det är möjligt. Denna konsultation är därför ett viktigt steg på vägen för att Sverige ska kunna följa den internationella utvecklingen mot en ökad användning av transaktionsbaserade referensräntor (eller s.k. riskfria räntor), såsom Swestr. Riksbanken har idag inte någon egen användning av Stibor T/N och har därför inga närmare synpunkter att framföra på de specifika frågorna i konsultationen. Däremot vill Riksbanken framföra några generella synpunkter utifrån rollen som tillhandahållare av Swestr samt som myndighet med ansvar för att bidra till att det finansiella systemet är stabilt och effektivt.*

Bankföreningens arbetsgrupp för alternativa räntor (AGAR) påbörjade 2019 arbetet med att ta fram en transaktionsbaserad referensränta som ett alternativ till Stibor. Liknande arbetsgrupper i andra valutaområden har också arbetat fram alternativa referensräntor och under de senaste åren har alla, för Sverige, viktiga valutaområden tagit steget över till transaktionsbaserade referensräntor i olika omfattning. Alla valutaområden har haft olika förutsättningar och därför kommit olika långt i processen, men en övergång på den



kortaste löptiden (T/N eller O/N) har i allmänhet redan skett eller pågår. Ett antal stora och viktiga valutaområden har dessutom tagit steget fullt ut även för referensräntor med längre löptider.

I Sverige finns idag den transaktionsbaserade referensräntan Swestr som publiceras av Riksbanken sedan september 2021. Till skillnad från i stora delar av världen har någon övergång i formell mening ännu inte påbörjats, även om några viktiga steg i den riktningen har tagits. Bland annat finns det möjlighet att handla och clara finansiella kontrakt i form av overnight index swaps (OIS) kopplade till Swestr. Sedan 2021 är också Swestr rekommenderad som s.k. fallback ränta för det fall Stibor inte publiceras.

De svenska förutsättningarna har varit lite annorlunda, delvis för att det har varit möjligt att fortsätta att använda en reformerad version av Stibor T/N (och andra löptider) i avvaktan på att Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF) ansökte om auktorisation som administratör. Idag uppfyller Stibor de nya kraven i EU:s benchmarkförordning (BMR) och SFBF är auktoriserad administratör sedan april 2023. Det finns således inte något yttre tryck på marknaden att byta ut Stibor T/N mot Swestr O/N på samma sätt som varit fallet i flera valutor, där den kortaste löptiden av de traditionella budbaserade referensräntorna har fasats ut när de inte längre uppfyllt kraven i benchmarkförordningen. Samtidigt är Riksbankens generella intryck att det finns en vilja att använda en transaktionsbaserad referensränta på löptiden O/N även i Sverige för att exempelvis underlätta affärer i svenska kronor mot valutor som idag använder den nya typen av riskfria referensräntor.

För att skynda på- och underlätta en övergång till Swestr driver Riksbanken en rådgivande grupp för Swestr samt ett forum för referensräntor. I forumet har bland annat Bankföreningen löpande informerat om sitt arbete med att ta fram rekommendationer för en övergång till Swestr O/N. I forumet finns också en pågående dialog med marknaden om olika aspekter på utformningen av Swestr. I juni genomförde också Riksbanken en enkät om årsskifteseffekten som just nu analyseras. Om det framkommer ytterligare synpunkter i konsultationen som rör Swestr så kommer Riksbanken även beakta dessa i vårt fortsatta arbete med att främja användningen av den nya referensräntan.

Riksbanken har vid flera tillfällen påpekat vikten av att Sverige bör harmonisera referensräntorna i svenska kronor med omvärlden för att behålla en långsiktig trovärdighet för den svenska finansmarknaden. Bankföreningens konsultation är därför välkommen och Riksbankens förhoppning är att svaren kommer ge god vägledning för att utarbeta rekommendationer för ett räntebyte som nästa steg.

Olof Sandstedt  
Chef/Avdelningen för finansiell stabilitet (AFS)

Ulf Stejmar  
Senior rådgivare/AFS