

Forum 2

Transaktionsbaserade Referensräntor

Digitalt möte den 11 oktober 2022

Välkommen forum för referensräntor!





Agenda

- **Kort introduktion**
- **Presentation av ECB, "€STR and the euro benchmark reform"**
Anne-Lise Nguyen och Vladimir Tsonchev, som båda är market operation experter och suttit med i sekretariatet för den första arbetsgruppen för RFR, kommer att hålla i presentationen.
Frågestund direkt efter
- **Uppföljning av Forum 1, Statistik och Swestr**
- **Bankföreningen informerar om arbetsgruppen**
- **Fri diskussion, Alla**

Uppföljning av Forum 1, Statistik

STINA statistik

Omsättning

Asset	STINA										
Summa av Adjusted amount (million SEK)	Kolumnetiketter	+ 2016	+ 2017	+ 2018	+ 2019	+ 2020	+ 2021	- 2022	Totalsumma		
Radetiketter								+ Kv1	+ Kv2	+ Kv3	
CUFO		623298	778060	925636	237482	114690	211354	41618	4670	6350	2943158
CUSE		86688	276704	5600	79030	41400	4912	1306	828	48	496516
OMM		105667	33300	20469	15444	324192	158162	75998	81412	42236	856880
REP		233195	214884	136563,5	30076,5	85120	51526	9990	23511	10539	795405
Totalsumma		1048848	1302948	1088268,5	362032,5	565402	425954	128912	110421	59173	5091959

Källa: Riksbankens Selma databas som finns på hemsidan

(REP=Reporter, CUSE=Swedish Customer, OMM= Other Market Maker, CUFO=Non Swedish Customer)

Fixed Income Market Reporters

Danske Consensus
Nordea Bank
SEB (Skandinaviska Enskilda Banken)
Svenska Handelsbanken
Swedbank
Barclays Capital*
Natwest Markets Plc* (former Royal Bank of Scotland)

*Only counterparty to Swedish National Debt office.

Uppföljning av Forum 1, Swestr

Förslag angående ökad transparens om transaktionsunderlaget för Swestr

(1/3)



- Presenterades på mötet med Rådgivande grupp för Swestr 2022-09-21, i syfte att i ett tidigt skede inhämta synpunkter.
- Riksbanken kommer att jobba vidare med utformningen av förslaget.

Riksbanken vill inhämta synpunkter på förslaget att:

- (1) komplettera publiceringen av den dagliga Swestr-noteringen med räntorna som motsvarar de volymviktade percentilerna 12,5 och 87,5 av det otrimmade transaktionsunderlaget tillika gränserna för trimningen av transaktionsunderlaget, samt
- (2) den kvartalsvisa *Rapport om transaktionsunderlag för Swestr* utökas med information om hur det sammanlagda transaktionsunderlaget varit fördelat över dels motparts-kategorier, dels transaktionsstorlek för de enskilda transaktionerna, under kvartalet.

Förslag angående ökad transparens om transaktionsunderlaget för Swestr

(2/3)



Publicering av volymviktade percentiler för motsvarande referensräntor
Fullt ut transaktionsbaserade referensräntor som administreras av centralbanker

Land	Referensränta	Publicerade percentiler	Kommentar om percentiler och/eller trimning
Danmark	Destr	-	-
Euroland	€str	25, 75 (två decimaler)	Före trimning Totalt 50 procent av transaktionsvolymen trimmas bort på ett symmetriskt sätt. Percentilerna överensstämmer med gränserna för trimningen.
USA	Sofr	1, 25, 75, 99 (två decimaler)	Efter trimning Endast begränsad trimning av transaktionsunderlaget. För ett segment sker viss filtrering för att utesluta s.k. <i>specials</i> . I övrigt ingen trimning. Publicerade percentiler utgår från det trimmade transaktionsunderlaget.
UK	Sonia	10, 25, 75, 90 (två decimaler)	Före trimning Totalt 50 procent av transaktionsvolymen trimmas bort på ett symmetriskt sätt. De mittersta percentilerna överensstämmer med gränserna för trimningen.
Norge	Nowa	-	-
Kanada	Corra	5, 25, 75, 95 samt räntan vid gränsen för trimning (fyra decimaler)	Efter trimning 25 procent av transaktionsvolymen med de lägsta räntorna trimmas bort på ett asymmetriskt sätt i syfte att utesluta s.k. <i>specials</i> . Percentilerna utgår från det trimmade transaktionsunderlaget. Även räntan vid gränsen för trimningen publiceras.

Källa: Respektive centralbank

Förslag angående ökad transparens om transaktionsunderlaget för Swestr

(3/3)



Fördelning av den aggregerade transaktionsvolymen

Fördelningen av den aggregerade transaktionsvolymen per motpartskategori under kvartalet, %

Motpartskategori	Andel (%)
Banker, exklusive storbanker	X
Storbanker och Riksgäldskontoret	X
Finansiella företag	X
Icke-finansiella företag	X

Anm.: Med Storbanker avses Danske Bank, Handelsbanken, Nordea, SEB och Swedbank
Källa: Riksbanken

Fördelning av den aggregerade transaktionsvolymen

Fördelningen av den aggregerade transaktionsvolymen per storleksintervall under kvartalet, %

Volym (V) för den enskilda transaktionen	Andel (%)
$V < 100$ MSEK	X
$100 \text{ MSEK} \leq V < 250$ MSEK	X
$250 \text{ MSEK} \leq V < 500$ MSEK	X
$500 \text{ MSEK} \leq V < 1000$ MSEK	X
$V \geq 1000$ MSEK	X

Källa: Riksbanken

OBS! Endast exempel på hur informationen skulle kunna presenteras

Återkoppling på några frågor

(1/2)

Minimivolymer för individuella transaktionerna som tas med i transaktionsunderlaget för Swestr (10MSEK):

- Swestr fastställs med ett volymviktat genomsnitt baserat på ett trimmat transaktionsunderlag
- Cirka 1,5 procent av den totala transaktionsvolymen härrör från transaktioner med en volym om maximalt 100 MSEK
- Riksbankens analyser visar att det blir inte någon systematisk skillnad om minimivolymen är 100 MSEK
- Minimivolymen är i linje med de bestämmelser som används för motsvarande räntor i EUR, DKK och NOK

Minsta transaktionsvolym för motsvarande referensräntor

Fullt ut transaktionsbaserade referensräntor som administreras av centralbanker

Land	Referensränta	Minsta transaktionsvolym	Ungefärligt motvärde i SEK
Sverige	Swestr	10 MSEK	10 MSEK
Danmark	Destr	5 MDKK	7 MSEK
Euroland	€str	1 MEUR	11 MSEK
USA	Sofr	–	–
UK	Sonia	25 MGBP	310 MSEK
Norge	Nowa	10 MNOK	10 MSEK
Kanada	Corra	–	–

Anm. De ungefärliga motvärdena i SEK har avrundats till hel miljon. Valutakurser per 2022-10-06.

Källa: Respektive centralbank

Återkoppling på några frågor

(2/2)



Transaktioner med motpartskategorin “icke-finansiella företag” under perioden 2021-09-01 – 2022-08-31:

- Utgör cirka 11 procent av det aggregerade transaktionsunderlaget
- Medianvolymen för de enskilda transaktionerna 1400 MSEK (rak median utan volymviktnig)

Fri diskussion