

# MÖTESANTECKNINGAR



DATUM: 2023-06-20  
AVDELNING: Avdelningen för finansiell stabilitet  
VID PENNAN: Ulf Stejmar  
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

## Forum för referensräntor

DELTAGARE: Danske Bank  
Skandia Liv  
Svensk Värdepappersmarknad  
Finansdepartementet  
Nordea  
SEB  
SEK  
Refinitive  
Swedbank  
Nasdaq  
Robur  
Bankföreningen  
Riksgälden  
Handelsbanken  
Praktikertjänst  
Swedbank Robur  
Finansinspektionen  
Sparbanken Syd  
Kommuninvest  
LCH

### 1. Ordförande hälsar alla välkomna till forum för referensräntor

Riksbanken hälsade alla välkomna till ett femte forum för att främja användandet av fullt ut transaktionsbaserade referensräntor. Denna gång ett Teamsmöte.

Sidangivelserna nedan refererar till bifogad Agenda och presentation för mötet.

Dagens agenda presenterades.

Dagens Agenda (Sida 3)

#### 1. Kort Introduktion

2. Genomförda ändringar efter vårens remiss- Riksbanken, David Petersson
3. Staff memo, Några frågor om utformningen av Swestr – Riksbanken, Ingrid Wallin Johansson och David Petersson
4. Riksbankens enkät om årsskifteseffekten – Riksbanken, Ulf Stejmar
5. Bankföreningen informerar om status i arbetsgruppen – Bankföreningen, Jonny Sylvén
6. Fri diskussion - alla

## **2. Genomförda ändringar efter vårens remiss (sid 4-5)**

### **Remiss om Swestr - Utfall (sid 6)**

*Riksbanken, David Petersson beskrev de ändringar som genomförts efter remissen.*

*Ordföranden konstaterade att ändringarna i remissen hade genomförts utan några problem och att ingen av deltagarna hade några frågor.*

## **3. Staff memo – Några frågor om utformningen av Swestr (se sid 6-16, inklusive extrabilder)**

*Riksbanken berättade att syftet med Staff memot var att belysa de frågor och synpunkter som löpande har framkommit från marknadens aktörer. Frågor som lyftes var bland annat att transaktioner från icke-finansiella aktörer ingår i underlaget för Swestr, att minsta storlek på transaktioner i underlaget är 10 miljoner kronor samt nivån för trimning. Även resultat av koncentrationsrisker presenterades.*

*Deltagarna hade inga frågor om innehållet i Staff memo.*

## **4. Riksbankens enkät om årsskifteseffekten (sid 18-27)**

*Riksbanken, Ulf Stejmar berättade att Riksbanken valde att göra enkäten för att få bättre kunskap kring de problem och synpunkter som marknadsaktörer har haft på årsskifteseffekten i Swestr. De kvantitativa svaren och ett urval av respondenternas kommentarer visades i presentationen. Riksbanken kommer att använda kommentarerna för fortsatt analys och eventuellt kontakta de som svarat för att bättre förstå olika aspekter av svaren.*

*55 olika personer fick länken till enkäten och 18-20 respondenter svarade på totalt 9 frågor (alla svarade inte på samtliga frågor).*

- *Riksbankens fråga:*  
Vad exakt menar den/de som svarat att problemet med den lösning som angavs i fråga 6 (att definiera om Swestr på årets sista bankdag för att helt ta bort årsskifteseffekten), är att Swestr skulle förlora kopplingen till underliggande?

- *Deltagares svar och kommentar:*  
*Om det uppstår arbitrage när koppling till underliggande saknas så blir det svårt att handla derivatet. I deposits blir det teoretiskt ett problem. Likviditeten i derivatet försämras.*  
*Styrräntan är inte handlingsbar. Eventuellt runt korridoren, men det är inte ett handlat instrument i sig. Det är också meningslöst att hedga styrräntan, däremot bra att hedga deposits.*  
*Exempelvis en corporate som rullar deposit hos sina banker. Depositräntan är nära länkad till Swestr. Att hedga deposit mot swap blir då problem.*  
*Frågan blir också vilka andra avvikelser i räntan framöver som kommer kunna få Riksbanken att ändra på Swestr-metoden när volatilitet uppstår.*  
*Även i Sofr uppstår stora rörelser ibland, man får acceptera metoden och vill man komma åt problemet får man åtgärda orsaken istället.*

*Deltagares kommentar:*  
*Det är viktigt att det finns en koppling till dagslånemarknaden, annars försvinner syftet med referensräntan.*

*Deltagares kommentar:*  
*De som framförallt avser att använda Swestr (OIS swappar) till att hedga och spekulera i styrräntan kan istället använda RIBA-kontrakt till detta för att slippa årsskiftesproblematiken.*

*Deltagares kommentar:*  
*Det är förvisso viktigt med kopplingen till cashmarknaden, men sedan kommer också osäkerheten kring om det blir alternativ beräkningsmetod eller inte.*

*Deltagares kommentar:*  
*Vår bank tycker att man måste ta hänsyn till "big picture" och då är det viktigt att hantera problemet med den stora årsskifteseffekten.*

*Deltagares kommentar:*  
*Det är lite oklart hur problem skulle kunna uppstå i valutahedgar?*

*Deltagares kommentar:*  
*Det hade varit bra om Riksbanken gjort denna enkät innan Swestr började publiceras. Det kan påverka trovärdigheten om Riksbanken lyfter en sådan här fråga nu.*

*Om man skulle ändra på Swestr uppstår kanske också värdeförändringar på utestående kontrakt som går över årsskiften, hur ska man lösa den frågan för de som skulle förlora på en sådan ändring?*

*Riksbankens kommentar: Riksbanken ser inte lättvindigt på att ändra på metoden för Swestr. Vi gjorde enkäten för att förstå problemet bättre, men om vi sedan ska eller bör göra någon ändring är en annan fråga som måste analyseras djupare.*

#### **5. Bankföreningen informerar om status i arbetsgruppen (sid 28)**

*Bankföreningen, Jonny Sylvén berättade att arbetsgruppen har haft ett antal möten under våren och att man fortsatt jobbar med den konsultation som man avser att skicka ut. Arbetsgruppen har ännu inte helt bestämt omfattningen av de frågor som man vill konsultera och ingen konsultation kommer att skickas ut före sommaren.*

#### **6. Fri diskussion (sid 29)**

*Svensk Exportkredit, SEK berättade om att de gjort sin första Swestr/Sofr cross currency basis swap. Affären var driven av finansieringsverksamheten på kommersiella grunder. Det var en bilateral affär så man kan inte ge mer detaljer än att båda benen gjordes i 3 månaders compounded Sofr/Swestr med två dagars pay-delay. Banken som var motpart sa att detta var deras första steg mot mer handel i Swestr.*

Mötet avslutades och Riksbanken informerade om att inbjudan till nästa forum under hösten kommer att mailas ut som vanligt.

På återseende och tack till er som deltog!