

Rådgivande grupp för Swestr

2021-03-25

S V E R I G E S R I K S B A N K

Anders Gånge
Avdelningen för marknader

Rådgivande grupp för Swestr

1. Ordföranden hälsar välkomna
2. Deltagarna presenterar sig
3. Riksbankens interna övervakning av Swestr
4. Mandat för den rådgivande gruppen
5. Dagslånemarknaden i svenska kronor
6. Publiceringen av preliminära Swestr
7. Riksbankens arbete med genomsnittsräntor för Swestr
8. Övriga frågor
9. Nästa möte

Rådgivande grupp för Swestr

- Riksbanken kommer att löpande utvärdera Swestr
- Rådgivande gruppen ett forum att inhämta information till denna utvärdering
- Liknande grupper finns för andra transaktionsbaserade referensräntor

Deltagarna presenterar sig kort

- Alecta pensionsförsäkring
- Citibank
- Danske bank
- DNB
- Handelsbanken
- Industrins Finansförening
- Livförsäkringsbolaget Skandia
- Nasdaq Clearing AB
- Nordea
- Riksgäldskontoret
- SEB
- Swedbank
- Svensk försäkring
- Svensk värdepappersmarknad
- Svenska bankföreningen

Övervakning av Swestr

S V E R I G E S R I K S B A N K



Johanna Stenkula von Rosen

Avdelningen för finansiell
stabilitet

Övervakning av Swestr

- Övervaka att Swestr och organisationen bakom Swestr följer internationella principer
 - Ramverket som Riksbanken etablerat för Swestr
 - Utformningen av Swestr
 - Fastställandeprocessen
- Fristående övervakningskommitté
 - Organisatoriskt frånskild den del av Riksbanken som är administratör av Swestr
 - Representation av kompetenser från olika delar av Riksbanken



Mandat för den rådgivande gruppen

S V E R I G E S R I K S B A N K



Ingrid Wallin Johansson
Avdelningen för marknader

Mandat för den rådgivande gruppen

- Mandatet kommer regleras i en uppdragsbeskrivning som beslutas av Riksbanken
- Riksbanken vill inhämta synpunkter från deltagarna innan beslut fattas
- Uppdragsbeskrivningen kommer ses över årligen och revideras vid behov

Uppdragsbeskrivningens centrala delar (1/3)

- Gruppen ger råd och tekniska synpunkter till Riksbanken.
- Uppgifterna inkluderar:
 - att följa och lämna synpunkter avseende hur den underliggande marknaden för Swestr, dvs. dagslånemarknaden i svenska kronor, fungerar och utvecklas;
 - att bedöma och ge synpunkter avseende om Swestr är representativ för räntan på den underliggande marknaden;
 - att se över och ge råd kring det ramverk som Riksbanken etablerar för referensräntan och som beskrivs i publicerade dokument;
 - att diskutera den roll Swestr fyller på svensk finansmarknad;
 - att lämna synpunkter på eventuella föreslagna ändringar i metodologi för Swestr;
 - samt att vid behov ge råd till Riksbankens övervakningskommitté för Swestr.

Uppdragsbeskrivningens centrala delar (2/3)

- Riksbanken innehar ordförandeposten och tillhandahåller sekretariat. En representant från den interna övervakning deltar också.
- Medlemmarna är:
 - marknadsaktörer på finansiella marknader i svenska kronor där referensräntor används;
 - marknadsaktörer som är aktiva på den underliggande marknaden för Swestr;
 - intresseorganisationer för ovanstående marknadsaktörer;
 - eller företag som tillhandahåller infrastrukturen för marknaderna.
- Andra myndigheter kan delta, men gör så i egenskap av att de är en relevant marknadsaktör.
- Representanterna ska vara tillräckligt seniora och ha erforderlig detaljkunskap.
- Deltagarlistan kommer ses över årligen.

Uppdragsbeskrivningens centrala delar (3/3)

- Minst två möten om året, och ordföranden kan kalla till ytterligare möten.
- Sekretariatet schemalägger möten, förbereder agenda och skriver mötesanteckningar. Underlag skickas ut minst en vecka i förväg.
- Information som delas i den rådgivande gruppen är inte konfidentiell. Övergripande mötesanteckningar publiceras inom tre veckor efter ett möte.

Dagslånemarknaden i svenska kronor

Ingrid Wallin Johansson
Avdelningen för marknader

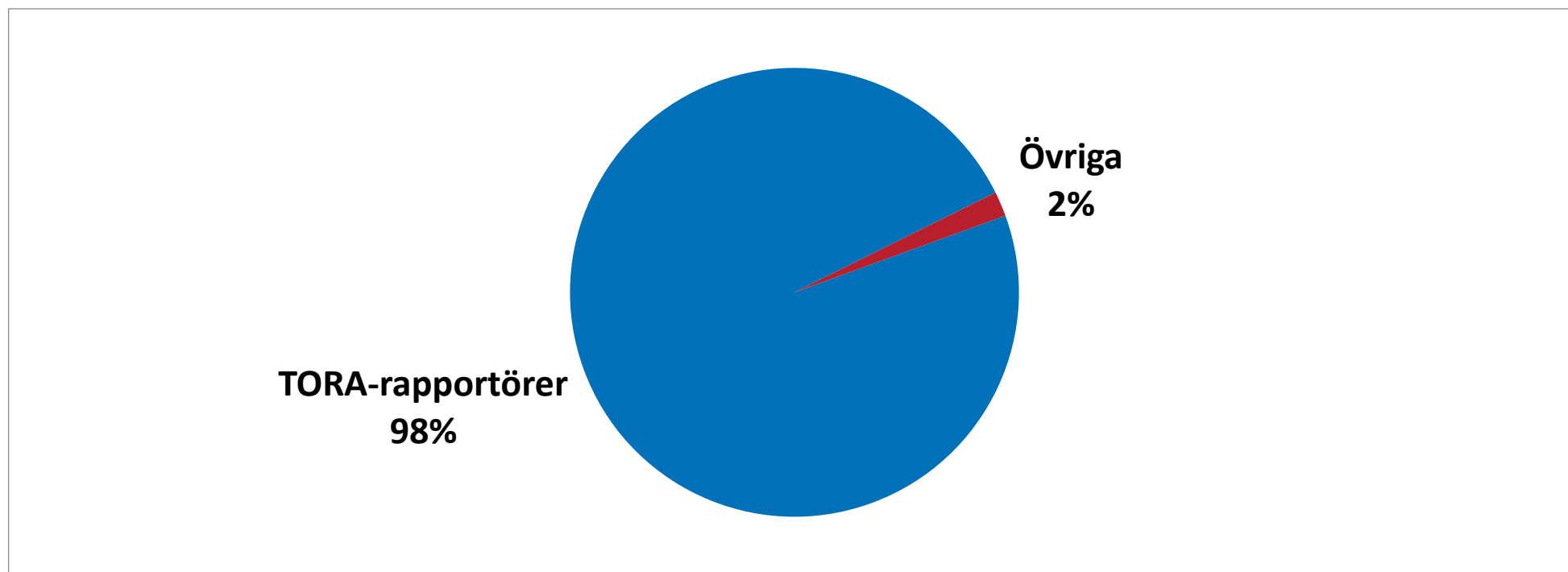
Dagslåne marknaden i svenska kronor

- Den underliggande marknaden för Swestr är definierad som dagslåne marknaden i svenska kronor
- Swestr baseras på de transaktioner som...
 - ... leder till inlåning hos rapportörerna
 - ... har löptid overnight
 - ... görs med en bred motpartskrets:
 - Banker och finansiella institut
 - Icke-finansiella bolag
 - Riksgäldskontoret

Insamlingen av data som ligger till grund för Swestr fångar in de relevanta aktörerna

Andel av totalvolym dagslånetransaktioner i månatlig MFI-statistik

Procentandelar



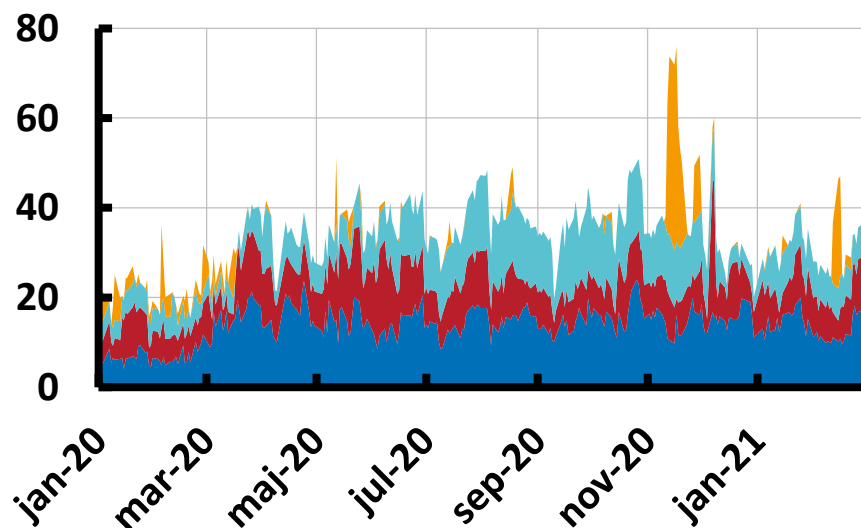
Anm.: Genomsnittlig volym dagslånetransaktioner (inlåning), månadsdata fr.o.m. mars 2020 t.o.m. februari 2021.

Källa: SCB, Riksbanken

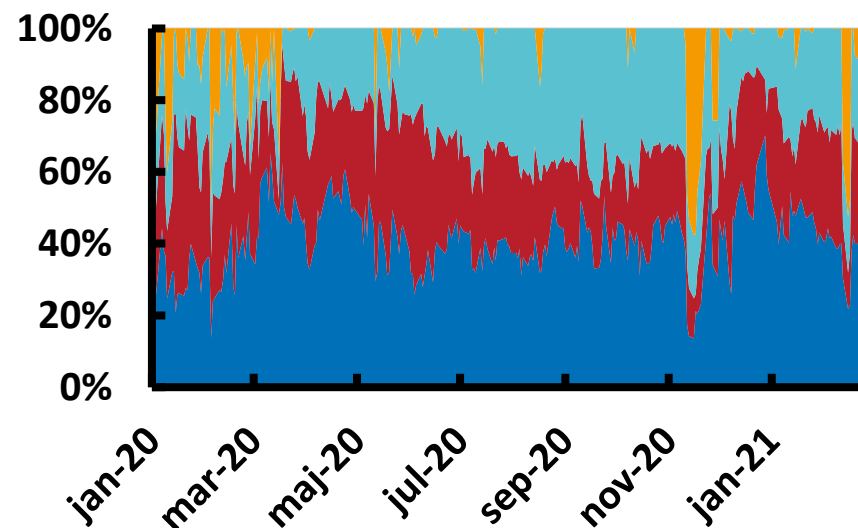
Volym på dagslånemarknaden i svenska kronor

Transaktionsvolym för respektive kategori motpart i Swestr-underlaget

Volym (mdkr) resp. volymandel (procent)



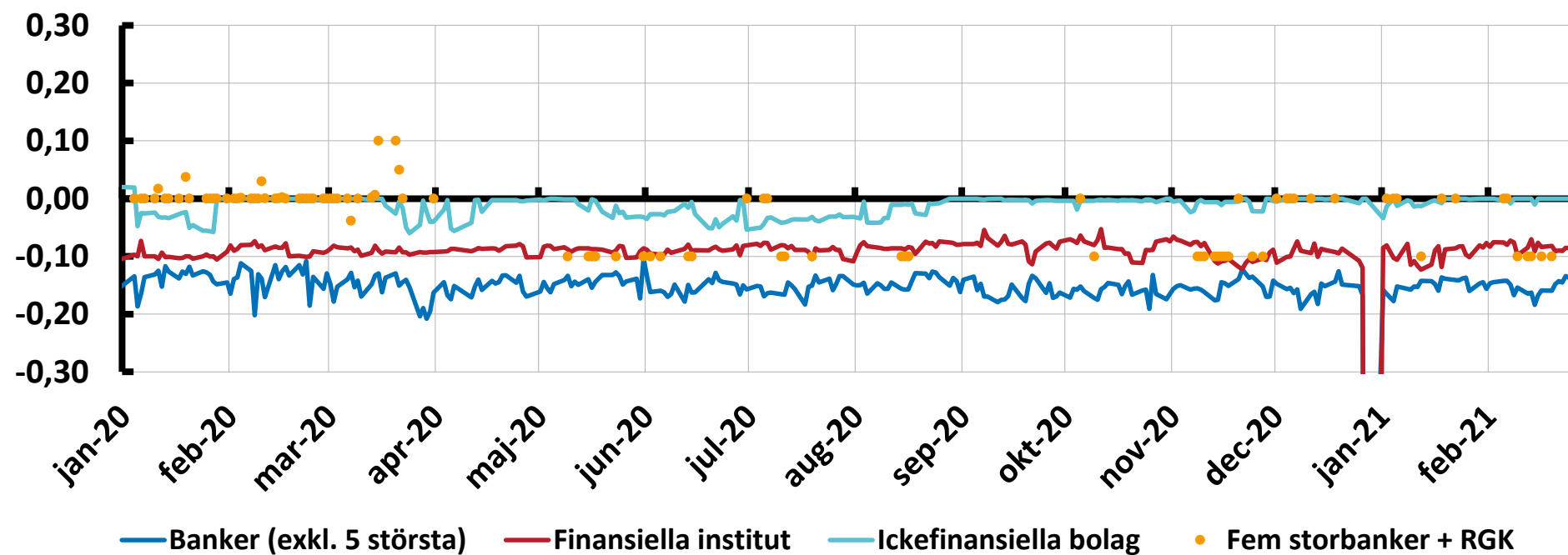
■ Banker (exkl. 5 största)
 ■ Finansiella institut
■ Ickefinansiella bolag
 ■ Fem storbanker + RGK



■ Banker (exkl. 5 största)
 ■ Finansiella institut
■ Ickefinansiella bolag
 ■ Fem storbanker + RGK

Räntenivåer på dagslånemarknaden i svenska kronor

Räntenivåer för respektive kategori motpart i Swestr-underlaget
Volymviktad räntenivå (procent)

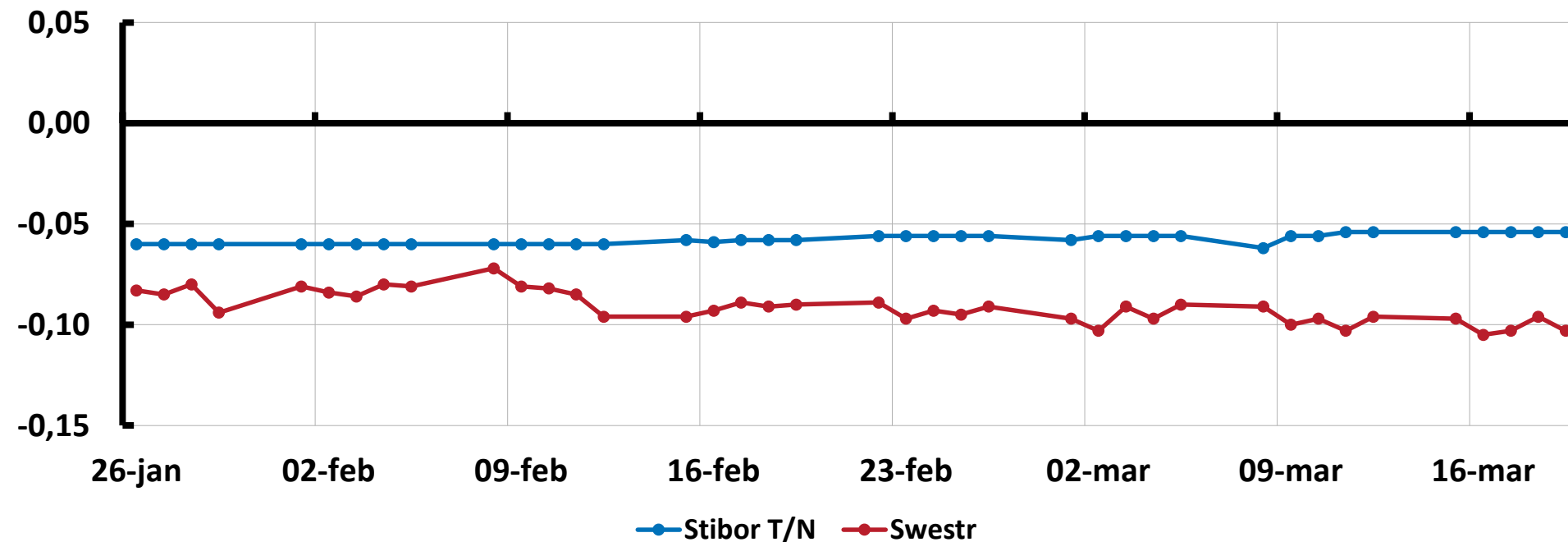


Anm.: Data fr.o.m. 1 januari 2020 t.o.m. 28 februari 2021

Källa: Riksbanken

Preliminär Swestr strax under Stibor T/N sedan publicering inleddes

Räntenivåer för respektive referensränta
Räntenivå (procent)



Anm.: Avser referensdag för Swestr, publiceringsdag för Stibor T/N

Källa: Riksbanken, SFBF via Bloomberg



Publiceringen av preliminära Swestr

S V E R I G E S R I K S B A N K



Ingrid Wallin Johansson
Avdelningen för marknader

Publiceringen av preliminära Swestr

- Testperioden för Swestr har två syften:
 - Att låta marknaden bli bekant med Swestr, och möjliggöra genomlysning av Swestr
 - Att på ett realistiskt sätt testa, utvärdera och förbättra de system, rutiner och processer som omgärdar Swestr
- Testperioden ska vara cirka sex månader
- Erfarenheterna så här långt är att det operationellt har fungerat väl
 - Utvärderingar pågår i syfte att identifiera och implementera förbättringar
- Utfallen för Swestr har varit i linje med vad man kan förvänta sig givet övriga penningmarknadsräntor och Riksbankens inlåningsränta

Riksbankens arbete med genomsnittsräntor för Swestr

Amelie Stierna

Avdelningen för finansiell
stabilitet

Arbete med att ta fram genomsnittsräntor för Swestr



- Riksbanken avser att publicera genomsnittsräntor för Swestr
 - Beräknas på de historiska dagliga Swestr-noteringarna
 - Bakåtblickande kumulativa genomsnitt (compounded averages)
- Riksbanken arbetar med att ta fram ett förslag på beräkningsmetod samt former för publicering
- Beaktar internationell praxis samt svenska marknadskonventioner
- Avser att inhämta marknadens synpunkter på förslagen inom kort

Övriga frågor



S V E R I G E S R I K S B A N K

Nästa möte

Anders Gånge

Avdelningen för marknader

Nästa möte

- Två möten per kalenderår
 - Vår och höst
- Riksbanken föreslår att nästa möte hålls i september eller oktober
 - Preferenser från deltagarna?
- Riksbanken återkommer med datum för mötet innan sommaren