

MINNESANTECKNINGAR



DATUM: 2021-09-23
AVDELNING: Avdelningen för marknader
VID PENNAN: Jones Ghafoory
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

Dnr 2021-00323

Rådgivande grupp för Swestr

NÄRVARANDE:	Riksbanken	Nasdaq Clearing
	Alecta Pensionsförsäkring	Nordea
	Citibank	Riksgäldskontoret
	Danske Bank	SEB
	DnB Bank	Swedbank
	Handelsbanken	Svensk Försäkring
	Industrins Finansförening	Svensk Värdepappersmarknad
	Skandia Liv	Svenska Bankföreningen

1. Ordförande hälsar välkomna

Ordförande hälsade deltagarna välkomna. Riksbanken fortsatte med att konstatera att Swestr nu kan användas i finansiella kontrakt och att nästa milstolpe är den 1 oktober då publiceringen av genomsnittsräntor och index baserade på Swestr startar. Riksbanken nämnde även att arbetet med Swestr nu övergår från ett utvecklingsprojekt till förvaltning. Ett samlat informationsdokument om Swestr efterfrågades vid förra mötet och har nu tagits fram av Riksbanken. Dokumentet finns tillgängligt på Riksbankens webbsida.

2. Avslutat testperiod för Swestr

Riksbanken presenterade lärdomarna av testperioden för Swestr som löpte mellan den 26 januari till 31 augusti 2021. Under testperioden utvärderades och förbättrades rutiner, processer och system, inklusive en systemlösning för validering av transaktioner. Ramverket kring Swestr har fungerat väl och fortsätter att utvärderas i det löpande arbetet.

Under testperioden utvärderades också metodologin för Swestr mot bakgrund av de kommentarer som Riksbanken fick från olika marknadsaktörer vid remissen om Swestr

under 2020. Med det som bakgrund och målet att följa internationell praxis för transaktionsbaserade referensräntor gjordes en teknisk justering av beräkningsmetoden för Swestr. Det innebar en ändring i trimningsmetoden för transaktionsunderlaget. Riksbanken har tagit fram omräknade Swestr-värden för testperioden baserat på det ursprungliga transaktionsunderlaget, men med den nu gällande beräkningsmetoden.

Riksbanken har även publicerat en omräknad serie för Swestr baserat på kända förändringar i transaktionsunderlaget efter att systematiska fel i inrapporteringen under försommaren uppdagat. Sedan Swestr kunde börja användas i finansiella kontrakt har även alla noteringar från testperioden tagits bort från det öppna API:et och sökfunktionen på Riksbankens hemsida. Dessa data finns dock tillgängliga att ladda ner från Riksbankens [webbplats](#).

En deltagare frågade om Riksbanken hade åsikter kring rörelserna i Swestr och den underliggande volymen samt varför volatiliteten i räntan är hög. Riksbanken svarade att transaktionsbaserade räntor till sin natur är förhållandevis volatila. Därtill kan räntan påverkas av i vilket segment, det vill säga mellan vilka marknadsaktörer, som transaktionerna den aktuella värdedagen har skett.

En deltagare frågade även om Riksbanken hade gjort någon analys kring årsskifteffekter. Riksbanken svarade att någon sådan analys inte hade gjorts under testperioden.

3. Information om Riksbankens ramverk för Swestr

Riksbanken presenterade det ramverk som tagits fram för styrning och kontroll av Swestr. Riksbanken gick igenom hur policy och regler som rör Swestr beslutas inom Riksbankens organisation. Ett informationsdokument finns på Riksbankens hemsida som innehåller bland annat information om administratörsrollen för Swestr samt metodologin för att framställa Swestr, inklusive genomsnittsräntor och index för Swestr.

En deltagare frågade vilken ränta som gäller om Riksbanken inte lyckas publicera Swestr någon dag. Deltagaren nämnde även att Europeiska centralbanken för €str använder föregående dags värde när denna situation inträffar. Riksbanken svarade att det inte har bestämts något sådant, men att synpunkten tas med i det fortsatta arbetet med Swestr.

En deltagare uttryckte att det bör finnas tydligare information kring hur en korrigerig eller ompublicering av Swestr kommuniceras till marknaden. Riksbanken svarade att en ny beräkning av Swestr sker kl. 13:00 varje dag och kan ge upphov till en ompublicering kl. 14:00 om det korrigerade värdet skiljer sig med minst 2 räntepunkter. Riksbanken nämnde även att synpunkten om att det bör finnas tydligare information om detta tas med i det fortsatta arbetet med Swestr.

En deltagare frågade om icke-validerade transaktioner från rapportörerna tas med i beräkningar för Swestr. Riksbanken svarade att så inte är fallet.

4. Diskussioner om Swestr i andra forum

Riksbanken frågade deltagarna om Swestr hade diskuterats i andra forum och lämnade ordet fritt för deltagarna.

Ett par deltagare lyfte att Swestr har tagits upp i Penningmarknadsrådet där det har diskuterats kring Swestr-kontrakt och hur handeln med Swestr ska komma igång. En deltagare framförde att medlemmarna i penningmarknadsrådet tror på sikt att Swestr kommer att bli en viktig ränta, men eftersom dagens marknad för så kallade Stina-kontrakt är liten så tror rådets medlemmar att en motsvarande marknad för handel med Swestr-baserade swapkontrakt inte heller kommer att bli stor. De nämnde även att en plan för att börja handla Swestr ska diskuteras framöver.

En deltagare undrade vad Riksbanken menade med att Swestr skulle börja användas så snabbt som möjligt. Detta mot bakgrund av Riksbankens presskonferens den 2 september 2021. Riksbanken svarade att budskapet var att visa visionen för Swestr framåt. Riksbanken tillade att den är medveten om att övergången från Stibor till Swestr kommer ta tid men att arbetet med detta är viktigt att komma igång med.

Flera deltagare lyfte att det finns flera skäl till att övergången kommer att ta tid, bland annat IT-systemrelaterade frågor och förändringar av finansiell infrastruktur.

Bankföreningen framförde att det görs ett arbete för att ta fram en rekommendation för en ersättningsränta (så kallad fallback) för Stibor som planeras bli klar under hösten 2021. Den tänkta ersättningsräntan för Stibor beräknas på basis av bland annat en historisk skattning av Swestr. Riksbanken är även involverad som observatör i detta arbete och ger även stöd i att ta fram den historiska skattningen för Swestr.

5. Användning av Swestr

Riksbanken efterfrågade tankar och åsikter om hur Swestr ska användas och hur övergången från Stibor kan stimuleras. Riksbanken berättade även om en kommande enkätundersökning som kommer att ta upp frågor kring utmaningar och möjligheter i övergången till Swestr. Ordet lämnades därefter fritt till deltagarna.

Ett par deltagare tog upp faktorer som användningen av Swestr och övergången kommer vara beroende av. En sådan är att förtroendet för Swestr kommer vara viktigt för övergången och användningen. En annan faktor är hur framtiden för Stibor ser ut. En tredje faktor är att den tillgängliga historiken för Swestr behöver växa då den i dagsläget är relativt kort. En deltagare framförde att kreditriskpremien i Stibor är en viktig egenskap och förtroendet för Stibor fortfarande är högt.

Ett par deltagare nämnde även att förbud mot att använda eller tillhandahålla Stibor är det som mest kraftfullt kan påverka användningen av Swestr. En deltagare nämnde att swapmarknaden kommer att sluta använda Stibor först då Stibor inte får användas längre. Flera deltagare uttryckte även att en övergång kommer att ta tid och att det kommer vara viktigt att se hur Swestr utvecklas övertid. Det kommer inte gå att pressa fram en övergång på kort tid. Givet internationella arbeten med utfasningen av Libor kan det ta kring fem år tills en utfasning av Stibor kan fullbordas.

6. Övriga frågor

En deltagare frågade om Riksbanken har några planer hur en övergång från Stibor till de längre löptiderna (genomsnittsräntorna) för Swestr ska se ut. Riksbanken svarade att det



viktiga är att arbetet med övergången från Stibor till Swestr kommer igång på ett konkret sätt. När det gäller de längre löptiderna vill Riksbanken att det arbetet kommer igång så snart det är praktiskt möjligt.

En deltagare undrade om Riksbankens mandat i förhållande till Stibor. Riksbanken svarade att det har över tid bildats en internationell praxis bland centralbanker att tillhandahålla transaktionsbaserade referensräntor. Riksbanken har då valt att följa denna utveckling genom att tillhandahålla Swestr. Därtill har Riksbanken under lång tid påtalat bristerna i traditionella interbankräntor inom ramen för sin analys av finansiell stabilitet.

7. Nästa möte

Riksbanken och deltagarna kom överens om att nästa möte för rådgivande gruppen ska hållas tidigt under första kvartalet 2022.