

MINNESANTECKNINGAR



DATUM: 2021-03-25
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 AB
	Alecta pensionsförsäkring	Nordea
	Citibank	Riksgäldskontoret
	Danske bank	Skandinaviska Enskilda Banken AB
	DnB Bank	Swedbank
	Handelsbanken	Svensk försäkring
	Industrins Finansförening	Svensk Värdepappersmarknad
	Livsförsäkringsbolaget Skandia	Svenska bankföreningen

1. Introduktion

Ordförande hälsade deltagarna välkomna. Ordförande gick igenom agendan för mötet och presenterade kortfattat syftet med den rådgivande gruppen.

2. Presentationer

Deltagarna samt representanterna från Riksbanken presenterade sig.

3. Övervakning av Swestr

Riksbanken presenterade hur den interna övervakningskommittén av Swestr utformas. Den interna övervakningskommittén har i uppgift att följa huruvida ramverk och metodologi för Swestr följer internationella principer. I kommittén finns representation från olika delar av Riksbanken. Kommittén är organisatoriskt fristående från den del av Riksbanken som administrerar Swestr.

Inga frågor eller synpunkter lyftes från deltagarna under denna punkt.

4. Mandat för den rådgivande gruppen

Riksbanken gick igenom den preliminära uppdragsbeskrivning som kommer reglera mandatet för den rådgivande gruppen. Den preliminära uppdragsbeskrivningen hade skickats ut till mötesdeltagarna inför mötet eftersom Riksbanken önskade inhämta synpunkter från deltagarna innan beslut fattas.

Sammanfattningsvis ska den rådgivande gruppen ge råd och synpunkter gällande:

- utvecklingen och funktionen på den underliggande marknaden för Swestr;
- representativiteten för den underliggande marknaden för Swestr;
- Riksbankens ramverk för Swestr utifrån publicerade dokument;
- den roll Swestr har på den svenska finansmarknaden;
- metodologin för beräkning och fastställande av Swestr;
- samt Riksbankens interna övervakning av Swestr

Riksbanken kommer vara ordförande i den rådgivande gruppen och tillhandahåller sekretariat. De övriga medlemmarna är marknadsaktörer som berörs av referensräntor eller är aktiva på den underliggande marknaden för Swestr.

Den rådgivande gruppen ska ha minst två möten per kalenderår. Ordföranden kan kalla till fler möten.

En synpunkt från deltagarna var att uppdragsbeskrivningen för den rådgivande gruppen även bör inkludera att gruppen ska diskutera förtroendet för Swestr.

5. Dagslånemarknaden i svenska kronor

Riksbanken redogjorde för hur underliggande marknaden för Swestr ser ut.

Dagslånemarknaden i svenska kronor utgör den underliggande marknaden för Swestr. Swestr baseras på rapportörernas inlåningstransaktioner på löptid overnight med en bred motpartskrets. Motpartskretsen består av banker, finansiella institut, icke-finansiella bolag och Riksgäldskontoret. Riksbanken konstaterar att insamlade transaktionsdata täcker en mycket stor majoritet av den underliggande marknaden.

Deltagarna uttryckte synpunkten att det finns en utmaning med att anpassa Swestr till dagslånemarknaden då dess beteende ändras över tid och år för år.

Deltagarna lyfte även ett antal synpunkter på det faktum att transaktioner med icke-finansiella bolag ingår i underlaget för Swestr. En deltagare menade att transaktioner med icke-finansiella bolag inte nödvändigtvis speglar marknadsräntor på grund av räntegolv för transaktioner. Deltagaren framhöll även att Riksbanken har en relativt låg minimivolym för inkludering av transaktioner. Det påpekades även att transaktioner med icke-finansiella bolag inte inkluderas i transaktionsbaserade referensräntor hos andra skandinaviska centralbanker och ECB. Deltagaren menade att detta gör att Swestr avviker, vilket kan påverka förtroendet. Senare under mötet framkommer ytterligare en synpunkt om att transaktioner med icke-finansiella bolag som är behäftade med underliggande avgifter möjligen skulle kunna exkluderas från underlaget.

6. Publiceringen av preliminära Swestr

Riksbanken redogjorde kortfattat för syftet med den testperiod av Swestr som för närvarande genomförs samt för Riksbankens erfarenheter hitintills.

Testperioden påbörjades i slutet av januari och är tänkt att pågå i cirka sex månader. Syftet med testperioden är att marknaden ska bli bekant med Swestr och att såväl Riksbanken som rapportörerna ska kunna testa, utvärdera och förbättra organisationen och systemen som berör Swestr. Erfarenheterna hittills har varit positiva men utvärderingar pågår för att identifiera förbättringsområden.

Deltagarna lyfte ett antal synpunkter på metodologin för Swestr. Bland annat menade deltagaren att uppdelningen i motpartsgrupper i vissa steg i beräkningen avviker från internationell praxis, vilket i deltagarens mening skadar förtroendet för Swestr. Deltagaren menade även att robusthetskraven för användning av den normala beräkningsmetoden kan vara för högt ställda samt att den alternativa beräkningsmetoden för de fall kraven inte uppfylls tar för stor hänsyn till historiska utfall av Swestr. I övrigt uttrycks det också att det behövs mer och tydligare information kring metodologin. Deltagare uttryckte bland annat önskemål om ett samlat metoddokument.

7. Arbete med att ta fram genomsnittsräntor för Swestr

Riksbanken sammanfattade kortfattat det arbete som bedrivs för att ta fram genomsnittsräntor för Swestr.

Framöver kommer Riksbanken att publicera genomsnittsräntor baserat på publicerade Swestr-noteringar. Arbete med förslag på beräkningsmetod och former för publicering pågår. Förslaget ska även gå ut på remiss.

Riksbanken frågade deltagarna om vilken tid på dagen de anser att genomsnittsräntorna bör publiceras. Deltagarna svarade att så tidigt som möjligt är att föredra.

8. Övriga synpunkter

Deltagare poängterade att det är viktigt att Swestr kommer på plats så snart som möjligt för att svenska marknaden ska kunna anpassa sig.

9. Nästa möte

Riksbanken frågade deltagarna om preferenser för när under hösten nästa möte bör hållas. Deltagarna menade att nästa möte bör ske så tidigt som möjligt efter sommaren för att det händer mycket på området. Riksbanken meddelar datum och tid för mötet innan midsommar.