

Forum 1

Transaktionsbaserade Referensräntor

Stockholm, 8 september 2022

Välkommen till ett första forum för referensräntor !

Agenda



Riksbankens syn på referensräntor – vice riksbankschef Martin Flodén



Arbetsätt, Syfte och Mål – Riksbanken



Hur långt har arbetet kommit och nästa steg – Riksbanken samt Svenska Bankföreningen

- **Riksbankens enkät om referensräntor** – Riksbanken
- **Ett år med Swestr** – Riksbanken



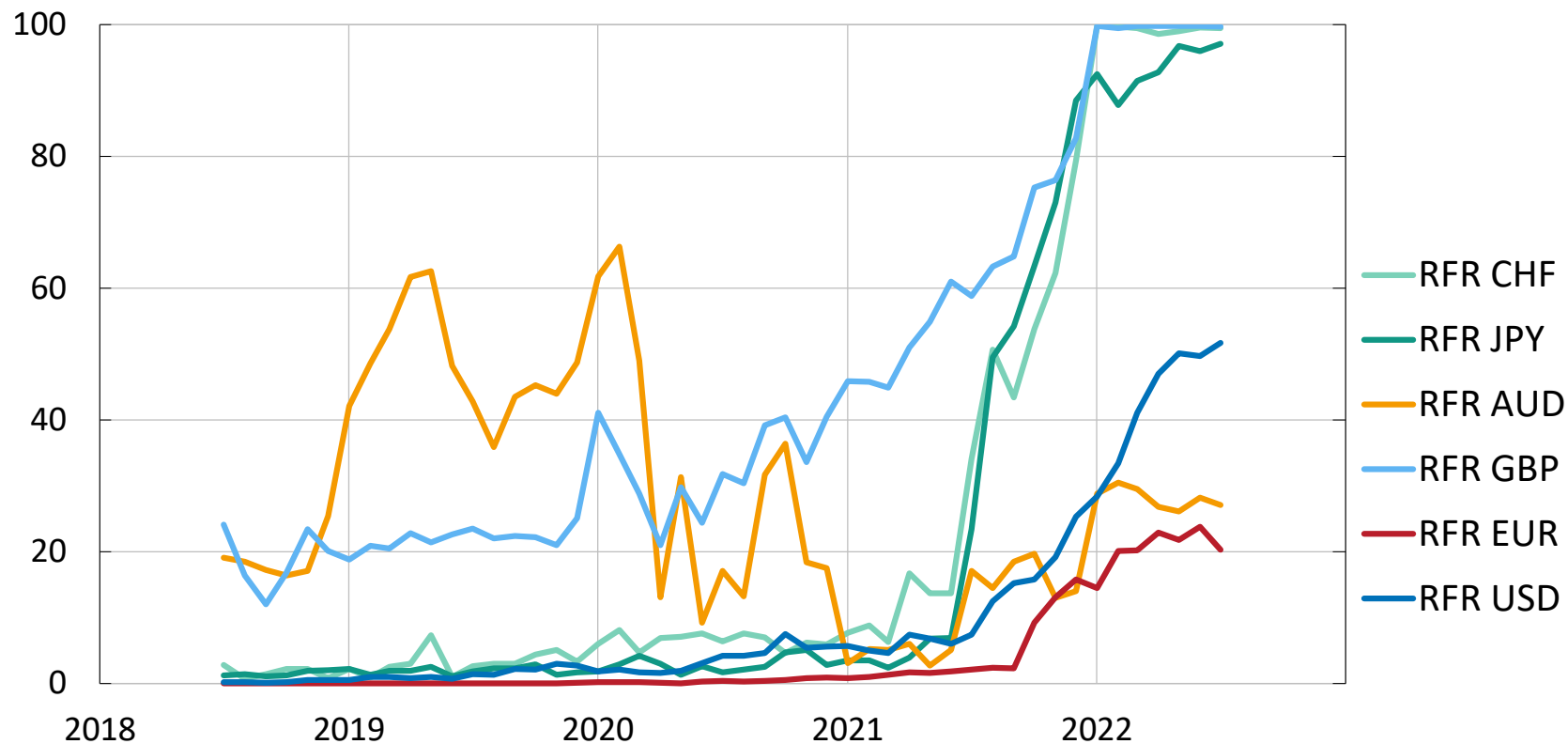
Fri diskussion – Alla

Riksbankens syn på referensräntor

vice riksbankschef Martin Flodén

Ökad användning av transaktionsbaserade referensräntor i olika valutor

Diagram 1. Användning av transaktionsbaserade referensräntor i olika valutor, andel av totala utestående räntederivat, procent

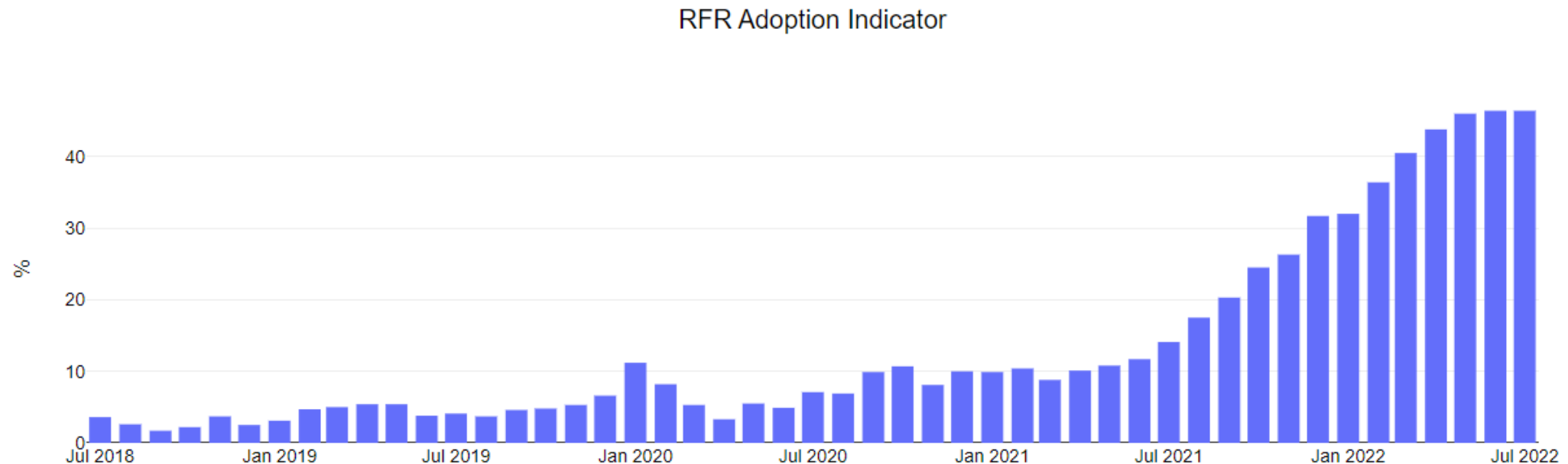


Anm. Indikatorerna baseras på andelen av godkänd räntederivatshandel som refererar till transaktionsbaserade referensräntor, mätt med DV01.

Källa: International Swaps and Derivatives Association (ISDA).

Ökad användning av transaktionsbaserade referensräntor

Diagram 2. ISDA-Clarus RFR Adoption Indicator, percent



The ISDA-Clarus RFR Adoption Indicator monitors how much derivatives trading activity is being conducted in risk-free rates (RFRs). It covers six currencies - USD, EUR, JPY, GBP, AUD and CHF.

ISDA calculate the risk-weighted amount of activity (DV01) across all interest rate derivatives, and publish the percentage of activity that was transacted in RFRs.

Källa: ISDA

Arbetsätt, Syfte och Mål

Arbetsätt

- Riksbanken är sammankallande och håller i möten och agenda
- Deltagarna är alltid välkomna att spontant föreslå aktuella ämnen och frågor som man vill ta upp
- Bra med deltagare från alla olika intressenter för referensräntor
 - Många av er har värdefull erfarenhet och kunskap från processer i andra valutor
- Riksbanken tar anteckningar (anonymt) som sedan publiceras på hemsidan
- Nya och tillfälliga deltagare och gäster kan bjudas in
- Vi träffas regelbundet, fysiskt eller digitalt

Syftet

är att skapa en bred dialog och förståelse för vilka förutsättningar och lösningar som finns för att nå målet

Målet

är att främja användningen av fullt ut transaktionsbaserade referensräntor

Hur långt har arbetet kommit och nästa steg

Hur långt har arbetet kommit...

- **AGAR (ledd av Stiborbankerna) började med att ta fram en alternativ referensränta i dec 2018**
- **I dec 2019 beslutade Riksbanken att tillhandahålla Swestr**
- **Från 2 sep 2021 publicerar Riksbanken Swestr som då blev möjlig att använda**
- **Från 1 okt 2021 publiceras genomsnitträntor och index för Swestr**
- **Hösten 2021 Bankföreningen tar fram fallback-rekommendationer för om Stibor skulle upphöra (ISDA-protocol) (Bloomberg som beräkningsombud)**
- **Dec 2021 Riksbanken gör en enkät i marknaden om synen på en övergång till transaktionsbaserade referensräntor**

Riksbankens enkät om referensräntor



Kortaste löptiden T/N används minst och väntas vara enklast att byta



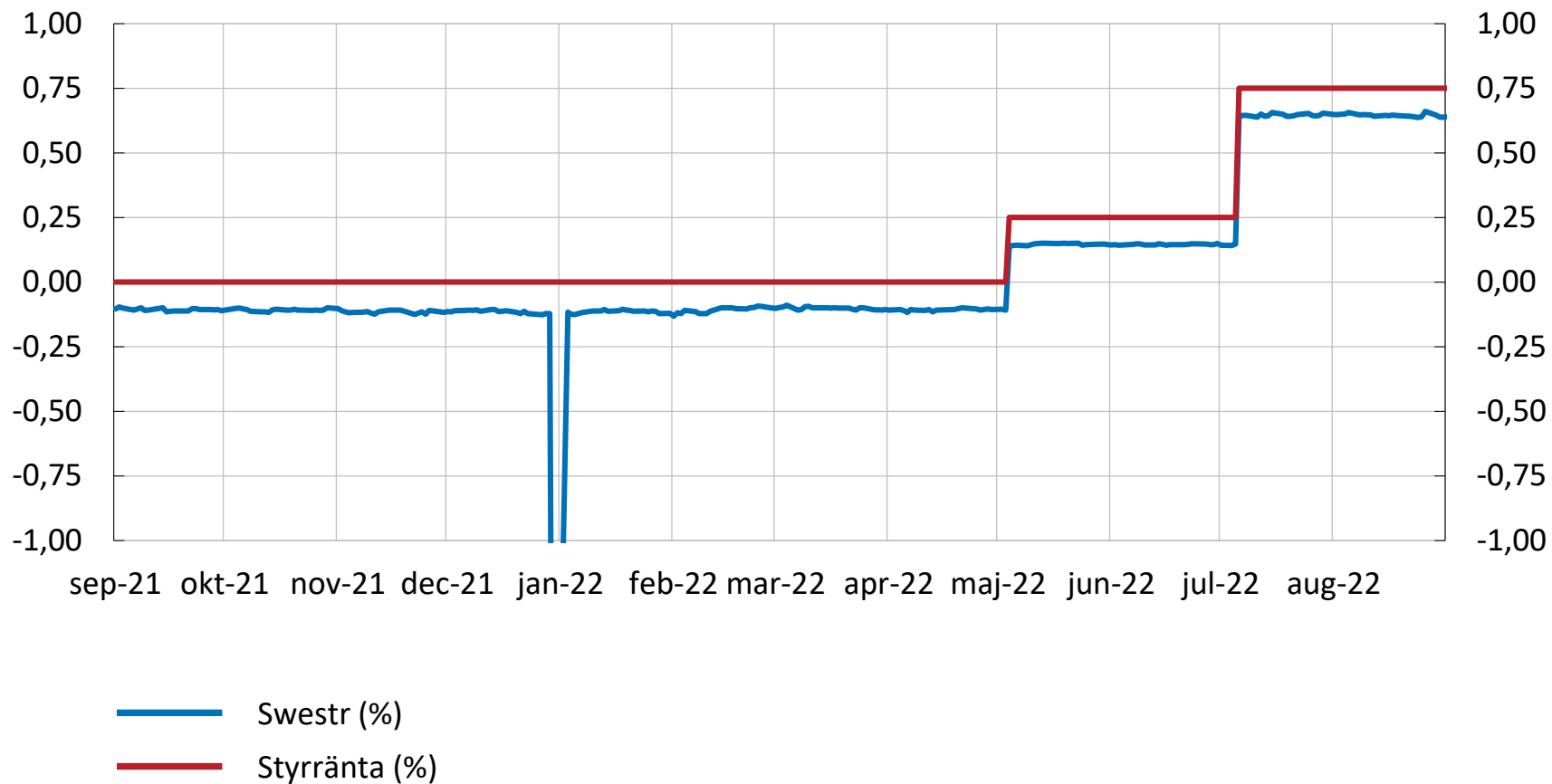
Problem förutspås om Sverige fortsätter med Stibor medan användningen av transaktionsbaserade referensräntor ökar i resten av världen



Flera förslag på åtgärder för att stärka förutsättningarna för en lyckad övergång från Stibor T/N till Swestr

Ett år med Swestr

God följsamhet med styrräntan



Anm.: Swestr noterades 2021-12-31 till -2,97 %

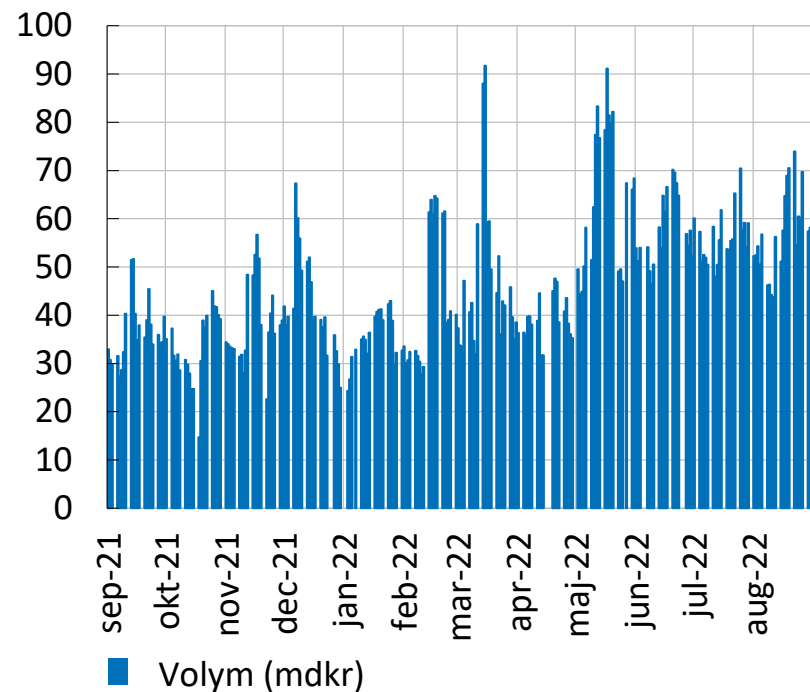
Källa: Riksbanken

Swestr är en fullt ut transaktionsbaserad referensränta

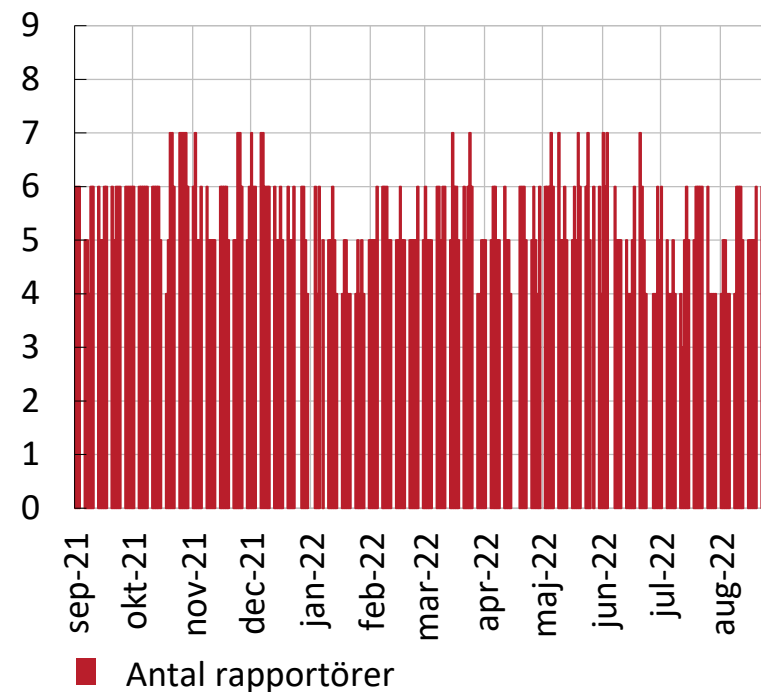
- Datakälla är den dagliga rapportering av transaktioner på penningmarknaden som penningpolitiska motparter gör till Riksbanken
- De transaktioner som utgör grund för Swestr är de som:
 - har löptid over-night (O/N), dvs. från affärsdagen till nästkommande bankdag,
 - leder till icke-säkerställd inlåning hos rapportör,
 - görs med en motpart ur någon av följande kategorier:
 - banker och finansiella institut
 - icke-finansiella bolag
 - Riksgäldskontoret
- Transaktionsunderlaget trimmas med 25 procent av den totala transaktionsvolymen
- Swestr beräknas som det volymviktade medelvärdet av räntorna i transaktionsunderlaget

Robust transaktionsunderlag

46 miljarder kronor i genomsnittlig transaktionsvolym per värddedag



Typiskt sett bidrar sex rapportörer med transaktioner per värddedag

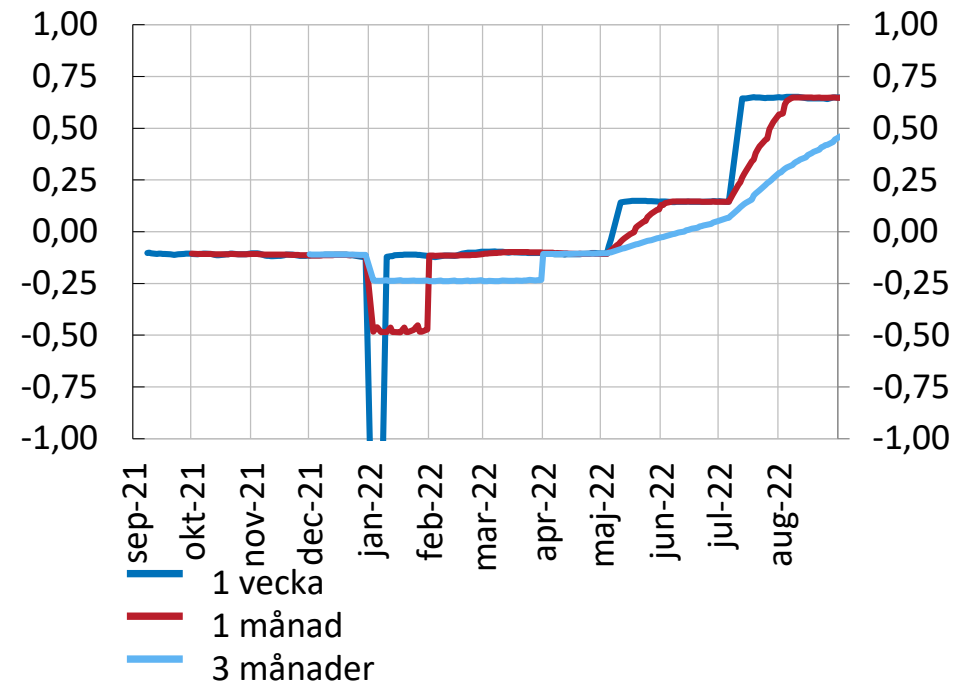


Anm.: Avser perioden 2021-09-01 – 2022-08-31

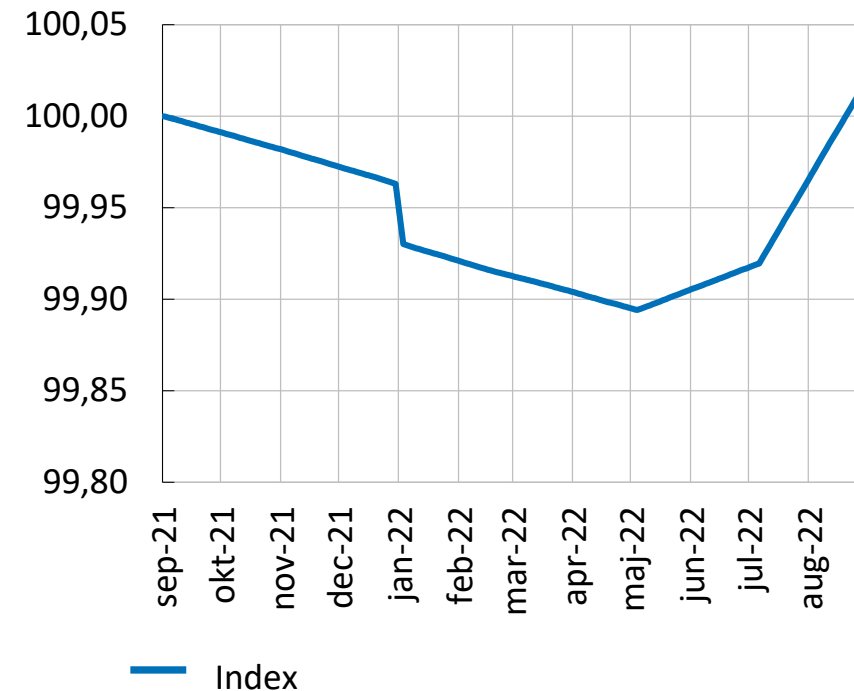
Källa: Riksbanken

Riksbanken tillhandahåller genomsnittsräntor och index baserade på Swestr

Genomsnittsräntor



Indexvärde



Anm.: Genomsnittsränta 1 vecka var ca 1,75 % omkring årsskiftet. Riksbanken tillhandahåller utöver de som visas i grafen även genomsnittsräntor för 2 månader och 6 månader.

Källa: Riksbanken

Det operativa med Swestr fungerar bra



Rapport om transaktionsunderlag för Swestr

Kvartal 2 2022 (2022-04-01 – 2022-06-30)
Publicerad 2022-08-05

Riksbanken strävar efter så stor transparens som möjligt avseende Swestr och tillhandahåller därför sammanfattade information om hur de förändringar som, i efterhand, har skett avseende transaktionsunderlaget skulle ha påverkat Swestr-noteringarna.

Andra kvartalet 2022

En felaktighet finns att rapportera under det andra kvartalet 2022, det vill säga det var ett ställe under detta kvartal där förändringar av transaktionsunderlaget i efterhand hade gett en absolutpåverkan på Swestr större än 0,1 räntepunkter.

Tabell 1. Absolutpåverkan på Swestr [k]

Räntepunkter	
#	Värde
1	2022-04-14

Absolutpåverkan på Swestr i räntepunkter (1 räntepunkt = 0,01 procentenheter). Avrämningsdag för transaktionsunderlaget är 2022-07-29. Datum anges på format ÅÅÅÅ-MM-DD.

Om rapporten

Riksbanken strävar efter så stor transparens som möjligt avseende Swestr. Av denna anledning publicerar Riksbanken information om hur förändringar, som i efterhand har skett med transaktionsunderlaget för Swestr, skulle ha påverkat Swestr-noteringarna om de varit kända när Swestr fastställdes. Rapporten publiceras med eftersläpning och täcker in ett kalenderkvartal.

Denna rapport inkluderar de tillfällen där transaktionsunderlaget har förändrats mellan de första och andra beräkningsstillfällena, exempelvis på grund av sen rapportering eller validering, men där förändringen inte varit stor nog för att Riksbanken skulle fastställa en korrigerad Swestr-notering. Rapporten inkluderar även de tillfällen där transaktionsunderlaget har förändrats efter andra beräkningsstillfällena, exempelvis på grund av att en rapportör har justerat inrapporterad data i efterhand. Även förändringar i transaktionsunderlaget på grund av fel hos Riksbanken framgår i rapporten.

- Robust process för att ta fram Swestr
 - Bygger på insatser från såväl Riksbanken som rapportörerna
 - Automatiska kontroller av transaktionsdata
 - Välutvecklade kontinuitetsrutiner och alternativa beräkningsmetoder
- Riksbanken bedömer att processen fungerar väl
 - Rapportörernas transaktionsrapportering och medverkan är tillfredsställande
- Eventuella avvikelser med absolutpåverkan större än 0,1 räntepunkt framgår i *Rapport om transaktionsunderlag för Swestr*, som offentliggörs kvartalsvis med eftersläpning

Rådgivande grupp för Swestr

- Permanent del i Riksbankens arrangemang för styrning och kontroll avseende Swestr
 - Informationsinhämtning till Riksbankens utvärderingar och löpande arbete med Swestr
 - Råd och tekniska synpunkter
- Fokus är på:
 - Utvecklingen för den underliggande marknaden samt huruvida Swestr är representativ för den underliggande marknaden
 - Riksbankens ramverk för Swestr
 - Tidig input till eventuella förändringar i metodologi
 - Åtgärder som Riksbanken kan vidta för att främja förtroende & förståelse av Swestr
- Består av aktörer på dagslånemarknaden, potentiella användare av Swestr, relevanta branschorganisationer och aktörer som tillhandahåller infrastruktur (i bred mening)

Nästa steg



8 sep 2022 Riksbanken startar forum för att främja ökad användning av fullt ut transaktionsbaserade referensräntor



Sep 2022 Bankföreningen startar ny arbetsgrupp för att ta fram rekommendation om:

- Metod för byte av referensränta från Stibor T/N till Swestr
- OIS-marknad
- Byte av PAI (Price Alignment Interest) och diskonteringsfaktor



Hösten 2022 forumet och arbetsgruppen jobbar parallellt

- Arbetsgruppen stämmer av och testar frågor med forumet
- Forumet ger input till arbetsgruppen

Fri diskussion