



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 2021-00705

Riksbankens svar - Öppen konsultation om ersättningsränta för Stibor

Riksbanken har tagit del av den öppna konsultationen om ersättningsränta för Stibor som Svenska Bankföreningen har publicerat. Riksbanken har i sak inga synpunkter att framföra på de specifika frågorna i konsultationen. Riksbanken vill dock framföra några mer övergripande synpunkter. Riksbanken stödjer Svenska bankföreningens arbete med att ta fram en rekommendation om ersättningsränta (fallbackränta) för Stibor eftersom en sådan ränta bidrar till den finansiella stabiliteten. Denna konsultation är ett viktigt steg i arbetet. Dock ska framtagandet av en fallbackränta för Stibor inte ses som ersättning för övergång till användning av Swestr istället för Stibor i nya finansiella avtal så snart detta är möjligt.

EU:s förordning om referensvärden fastställer sedan 2017 att de som använder referensvärden (som Stibor) är skyldiga att ha ersättningsvärden inskrivna i finansiella avtal i händelse av att referensvärdet inte längre skulle vara tillgängligt. Om ett ersättningsvärde saknas kan det uppstå oklarheter och dispyter om finansiella avtal som hänvisar till referensvärden som inte längre är tillgängliga, med konsekvenser för den finansiella stabiliteten som följd. EU:s förordning om referensvärden fastställer vidare tydligt att det åligger den privata sektorn att se till att ersättningsvärden finns med i finansiella avtal. Vikten av att genom privata initiativ få en ersättningsränta för Stibor på plats har också accentuerats av att Finansdepartementet för närvarande inte föreslår någon lagstiftning som gör det möjligt för Finansinspektionen att fastställa en eller flera ersättningar för Stibor enligt svensk nationell rätt.¹

Stibors administratör, Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF), arbetar nu med att reformera Stibor och syftet är att uppfylla de krav som EU:s benchmarkförordning ställer. För att Stibor ska få användas efter 2021 måste SFBF senast vid årets utgång ansöka hos FI om auktorisation. Om Stibor får auktorisation kommer FI, i enlighet med benchmarkförordningen, att kontinuerligt bedöma Stibors förmåga att mäta den

¹ <https://www.riksbank.se/globalassets/media/remisser/riksbankens-remissvar/svenska/2021/remissvar-om-promemorian-regellattnader-pa-vardepappersmarknaden-och-nagra-fragor-om-referensvardet.pdf> (Riksbankens dnr 2021-00554)

underliggande marknaden och utvärdera om den fortfarande lever upp till förordningens krav. Auktorisationsprocessen för Stibor understryker ytterligare vikten av att robusta ersättningsvärden för Stibor finns inskrivna i finansiella avtal så snart som möjligt, något som redan är ett lagkrav sedan 2017.

SFBF har publicerat en öppen konsultation som presenterar förslag till justeringar för att öka robustheten och transparensen i Stibor. Riksbanken framförde i sitt svar på den konsultationen att Stibor även i fortsättningen i allt för hög grad kommer att baseras på bedömningar i stället för faktiska transaktioner. Det går inte att avgöra om Stibor är rättvisande för den underliggande marknaden när den till så stor del baseras på bedömningar. Det gäller särskilt för Stibor på den kortaste löptiden (T/N) där 90 procent av beräkningen baseras på bedömningar (så kallade nivå 3-bidrag). Av samma anledning anser Riksbanken heller inte att den föreslagna beräkningsmetoden för Stibor inger förtroende.²

Riksbanken bidrar till arbetet med att ta fram ersättningsränta för Stibor genom att ta fram estimat för genomsnittlig historisk Swestr för Stibors löptider (utom Tomorrow/Next). Detta genom att samla in, sammanställa och bearbeta historiska transaktionsdata från relevanta banker om deras inlåningstransaktioner med en dags löptid (over/night). Därför är det av stor vikt att dessa banker bistår Riksbanken med data av god kvalitet som gör det möjligt att beräkna historiska skattningar av genomsnittsräntan för Swestr.

Riksbanken vill slutligen betona att det visserligen är viktigt för den finansiella stabiliteten att ta fram en ersättningsränta (fallback) som kan användas i avtal som hänvisar till Stibor. Men detta kan inte ersätta den snart förestående övergången till den transaktionsbaserade referensräntan Swestr, i stället för Stibor, i nya finansiella avtal. Den övergången, som är i linje med den internationella utvecklingen, bör ske så snart detta är möjligt.³ Riksbanken anser därför att marknadsaktörerna bör förbereda sig genom åtgärder som främjar en sådan övergång.

Beslut i detta ärende har fattats av Olof Sandstedt efter föredragning av rådgivare Anders Rydén.

Olof Sandstedt

Anders Rydén

² [Riksbankens svar - Öppen konsultation om reformerade Stibor \(Riksbankens dnr 2021-00434\)](#).

³ Se fördjupning i Finansiell stabilitetsrapport 2021:1 [Swestr är en del av den globala reformen av referensräntorna](#)