

BESLUT

DATUM: 2023-12-14
AVDELNING: Avdelningen för marknader
HANDLÄGGARE: Lovisa Furuskär
DIARIENUMMER: 2023-01290
HANTERINGSKLASS: ÖPPEN

Styrande dokument för Swestr

Riksbankens beslut

Riksbanken fastställer Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr och Regel för administration av Swestr i enlighet med bilagor.

Skälen för beslutet

Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr och Regel för administration av Swestr har uppdaterats i enlighet med den årliga översynen av styrande dokument i syfte att tydliggöra dokumentet.

Uppdateringar i Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr omfattar i huvudsak följande förändring:

- Avsnitt 2 i policyn fastställer ansvarsområden för avdelningen för marknader, avdelningen för penningpolitik och avdelningen för finansiell stabilitet. Respektive avdelning ansvarar för de regler och rutiner som hör till ansvarsområdet. Där det finns behov för kompletterande regler, regleras detta i underliggande regelverk. För att tydliggöra ansvarsområdena justeras policyn i enlighet med föreslagen ändring.

Uppdateringar i Regel för transaktionsbaserad referensränta Swestr omfattar redaktionella förändringar.

Beslutet har fattats av direktionen (förste vice riksbankschefen Anna Breman samt vice riksbankscheferna Per Jansson, Martin Flodén och Aino Bunge) efter föredragning av regelefterlevnadsspecialisten Fanny Nyman. I den slutliga handläggningen har biträdande avdelningschef Anders Gånge medverkat.

POLICY FÖR TRANSAKTIONSBASERAD REFERENSRÄNTA SWESTR

BESLUTSDATUM:	2023-12-14
BESLUT AV:	Direktionen
BEFATTNING:	Direktionen
ANSVARIG AVDELNING:	Avdelningen för marknader
FÖRVALTNINGSANSVARIG:	Chefen för avdelningen för marknader
DIARIENUMMER:	2023-01290
HANTERINGSKLASS:	ÖPPEN

Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr

Innehåll och syfte

Denna policy fastställer de övergripande ramarna för Riksbankens administration och övervakning av referensräntan Swedish krona Short Term Rate (Swestr) samt av genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

Målgrupp

Denna policy riktar sig till de medarbetare som arbetar med Riksbankens tillhandahållande av den transaktionsbaserade referensräntan Swestr samt av genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

Innehållsförteckning

Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr	1
Innehåll och syfte	1
Målgrupp	1
1 Inledning	3
1.1 Bakomliggande regelverk	3
1.2 Definitioner	3
2 Roller och ansvar	4
3 Principer för tillhandahållande av Swestr	4
3.1 Utformning	4
3.2 Styrning och kontroll	4
3.3 Transparens	5
3.4 Övervakningsfunktion	5
4 Varumärkesskydd	6
5 Relaterade styrande dokument	6
6 Efterlevnad	6
7 Ikraftträdande	6

1 Inledning

Riksbanken är administratör för den transaktionsbaserade referensräntan Swedish krona Short Term Rate (Swestr) samt för genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

1.1 Bakomliggande regelverk

Enligt 1 kap. 12 § lagen (2022:1568) om Sveriges riksbank får Riksbanken tillhandahålla och offentliggöra referensvärden enligt Benchmarkförordningen.¹

Direktionen har beslutat att tillhandahålla den transaktionsbaserade referensräntan Swestr samt genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.² Dessa är sådana index, referensräntor och andra referensvärden som avses i Benchmarkförordningen.

I likhet med många andra centralbanker som tillhandahåller referensräntor följer Riksbanken i tillämpliga och relevanta delar de principer för finansiella referensvärden som antagits av den Internationella organisationen för värdepapperstillsyn (Iosco).³ Iosco-principerna togs fram för att främja tillförlitligheten för referensräntor och andra finansiella referensvärden samt för att bidra till god styrning, kontroll, transparens och kvalitet i fastställandet av dem. Principerna anger vilka arrangemang en administratör av en referensränta bör ha på plats och utgör internationell standard för bland annat utformning, administration och övervakning av referensräntor.

1.2 Definitioner

Om inget annat uttryckligen framgår ska begreppet Swestr i denna policy referera till såväl Swestr som de genomsnittsräntor och index baserade på Swestr som Riksbanken tillhandahåller.

Administratör – En fysisk eller juridisk person som kontrollerar tillhandahållandet av en referensränta. Sveriges Riksbank är administratör för Swestr.

Genomsnittsräntor och index baserade på Swestr – Bakåtblickande genomsnittliga räntor för specificerade tidsperioder (1 vecka, 1 månad, 2 månader, 3 månader och 6 månader) respektive index som är baserade på de fastställda noteringarna för Swestr och avspeglar avkastningen vid kumulativ förräntning med Swestr.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014.

² Direktionen beslutade om tillhandahållande av en transaktionsbaserad referensränta på den kortaste löptiden i svenska kronor den 12 december 2019 (dnr 2019-00912). Denna referensränta har genom direktionens beslut den 19 januari 2021 (dnr 2021-00086) fått namnet Swestr. Direktionen beslutade om att tillhandahålla genomsnittsräntor och index baserade på Swestr den 21 juni 2021 (dnr 2021-00767).

³ International Organization of Securities Commissions, *Principles for Financial Benchmarks – Final Report*, juli 2013.

Swestr – Swedish krona Short Term Rate, som är en transaktionsbaserad referensränta i svenska kronor på den kortaste löptiden.

Underliggande marknad – Den marknad som en referensränta avses reflektera. Referensräntan ska på ett korrekt sätt avspegla den underliggande marknaden.

2 Roller och ansvar

Sveriges Riksbank är administratör för Swestr. Direktionen ansvarar för alla principiella beslut om Swestr.

Av Riksbankens arbetsordning (Arbetsordningen) framgår ansvarsfördelningen mellan berörda avdelningar på Riksbanken beträffande Swestr:

- Avdelningen för Marknader (AFM) ansvarar för att operationalisera Riksbankens roll som administratör för Swestr. I detta ingår att bereda och genomföra direktionens beslut om Swestr.
- Avdelningen för penningpolitik (APP) ansvarar för att genomföra den dagliga processen för att fastställa och publicera Swestr.
- Avdelningen för finansiell stabilitet (AFS) ansvarar för övervakningen av Swestr.

3 Principer för tillhandahållande av Swestr

3.1 Utformning

Swestr ska utformas på ett ändamålsenligt och trovärdigt sätt med hjälp av följande principer:

- Swestr ska avspegla och vara representativ för den underliggande marknaden,
- den marknad som utgör underliggande marknad för Swestr ska vara aktiv, samt
- metodologin för hur Swestr är utformad och fastställs ska vara dokumenterad.

Genomsnittsräntor och index baserade på Swestr ska baseras på de fastställda Swestr-noteringarna. Utformningen och beräkningsmetoder ska följa internationell praxis samt avspegla de marknadskonventioner som används på penningmarknaden i svenska kronor.

3.2 Styrning och kontroll

Ramverket för styrning och kontroll av Swestr ska vara robust enligt följande kriterier:

- processer kopplade till Swestr ska vara dokumenterade,
- referensräntans kvalitet och integritet ska upprätthållas, genom att:

- potentiella intressekonflikter i relation till Swestr identifieras, dokumenteras och hanteras,
- risker kopplade till Swestr regelbundet identifieras och hanteras,
- klagomåls- och ansvarsmekanismer är etablerade och hålls effektiva, inklusive processer för s.k. visselblåsning, samt
- dokumentation upprätthålls för att möjliggöra granskning och kontroll av Swestr.

3.3 Transparens

För att möjliggöra extern utvärdering av och för att upprätthålla förtroendet för Swestr ska transparensen kring Swestr och Riksbankens arbetssätt vara hög, vilket ska uppnås genom att:

- på Riksbankens webbplats publicera information om metodologi och relevanta processer kopplade till Swestr,
- varje svensk bankdag publicera Swestr på Riksbankens webbplats,
- varje svensk bankdag publicera sammanfattande information om de transaktioner som ligger till grund för den aktuella Swestr-noteringen,
- med regelbunden frekvens och med eftersläpning publicera:
 - sammanfattande information om transaktionsunderlagets sammansättning, samt att
 - information om hur eventuella förändringar av transaktionsunderlaget, som i efterhand kommit till Riksbankens kännedom, hade påverkat Swestr-noteringarna om förändringarna varit kända när respektive Swestr-notering fastställdes.

3.3.1. Informationsdokument

Riksbanken ska tillhandahålla ett informationsdokument om Swestr som ska publiceras på Riksbankens webbplats. Dokumentet ska utgå från Riksbankens interna regelverk och ska samla den information om Swestr och dess ramverk som är relevant för externa intressenter att ta del av. Dokumentet ska publiceras och förvaltas av AFM. Eventuella revideringar av dokumentet ska beslutas av chefen för AFM.

3.4 Övervakningsfunktion

Riksbankens övervakningsfunktion för Swestr ska bedrivas i form av en avdelningsöverskridande kommitté, i syfte att säkerställa en bred kompetens i övervakningen och ändamålsenliga processer som leder till välgrundade beslut.

Övervakningskommittén ska följa upp och övervaka efterlevnaden av samtliga på Swestr tillämpliga losco-principer. Övervakningskommitténs arbete ska vara riskbaserat, det vill säga fokusera på de losco-principer där kommittén anser att de huvudsakliga riskerna för Swestr finns.

4 Varumärkesskydd

Swestr (SWESTR) är ett skyddat varumärke som Riksbanken innehar.

AFM ansvarar för den löpande bevakningen av varumärket genom att:

- bevaka frågan om eventuella intrång i varumärket, samt
- dokumentera Riksbankens användning av varumärket i relevanta jurisdiktioner.

5 Relaterade styrande dokument

Policyn med övergripande ramar kompletteras med mer detaljerade regler för administration och övervakning av Swestr som fastställs i separata dokument.

Det ankommer på cheferna för AFM, AFS och APP att inom ramen för sina respektive ansvarsområden vid behov besluta om ytterligare styrande dokument i enlighet med denna policy, *Regel för administration av Swestr* och *Regel för Riksbankens styrande dokument*.

6 Efterlevnad

Cheferna för respektive avdelning ansvarar för att inom sina ansvarsområden att:

- införa denna policy,
- regelbundet följa upp efterlevnaden av denna policy, samt
- vid behov, rapportera till direktionen om uppföljningen av efterlevnaden av policyn och/eller avdelningarnas arbete med Swestr.

7 Ikraftträdande

Denna policy träder i kraft den 1 januari 2024. Genom policyn upphävs den tidigare Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr (dnr 2023-00438) som beslutades den 29 mars 2023.

REGEL FÖR ADMINISTRATION AV SWESTR

BESLUTSDATUM:	2023-12-14
BESLUT AV:	Direktionen
BEFATTNING:	Direktionen
ANSVARIG AVDELNING:	Avdelning för marknader
FÖRVALTNINGSANSVARIG:	Chefen för avdelningen för marknader
DIARIENUMMER:	2023-01290
HANTERINGSKLASS:	ÖPPEN

Regel för administration av Swestr

Innehåll och syfte

Denna regel syftar till att tydliggöra avdelningen för marknaders (AFM) och avdelningen för penningpolitik (APP) roller gällande operationaliseringen av Riksbankens ansvar som administratör för Swestr samt genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

I regeln fastslås också utformningen av referensräntan Swestr samt av genomsnittsräntor och index baserade på Swestr. Regeln innehåller även bestämmelser om hur dessa referensvärden ska fastställas och publiceras.

Målgrupp

Regeln riktar sig till medarbetare på AFM och APP när de utför de uppgifter som åligger Riksbanken i egenskap av administratör för Swestr, genomsnittsräntor och index.

Innehållsförteckning

Regel för administration av Swestr	1
Innehåll och syfte	1
Målgrupp	1
1 Inledning	4
1.1 Bakomliggande regelverk	4
1.2 Definitioner	4
2 Roller och ansvar	5
3 Swestr – utformning och process för fastställande	5
3.1 Underliggande marknad	5
3.2 Transaktionsunderlag	5
3.3 Databearbetning inför beräkning	6
3.4 Krav på robusthet	6
3.5 Beräkningsmetod	7
3.6 Avrundning	8
3.7 Beräkning	8
3.8 Fastställande av korrigerad Swestr	8
3.9 Kontinuitet	9
3.10 <i>Rapport om transaktionsunderlag för Swestr</i>	9
4 Genomsnittsräntor och index – utformning och process för fastställande	9
4.1 Utformning och användning	9
4.2 Beräkningsmetod och marknadskonventioner	10
4.3 Avrundning	11
4.4 Beräkning	11
4.5 Fastställande av korrigerade genomsnittsräntor och index	11
5 Publicering	12
5.1 Publiceringsverktyg	12
5.2 Publiceringstidpunkter	12
5.3 Publiceringsformat	12
5.4 Värdedag	13
5.5 Information för användning och vidarepublicering	13
6 Utvärdering och uppföljning	13
6.1 Årlig utvärdering	13
6.2 Årsrapport för Swestr	14
6.3 Rådgivande grupp för Swestr	14
6.4 Årligt intygande av efterlevnad av losco-principerna	14

7	Frågor, synpunkter och klagomål	15
7.1	Frågor och synpunkter	15
7.2	Hantering av klagomål	15
8	Rapportering av missförhållanden avseende Swestr	15
9	Efterlevnad	15
10	Ikraftträdande och övergångsbestämmelser	15
10.1	Övergångsbestämmelser	16

1 Inledning

Riksbanken är administratör för den transaktionsbaserade referensräntan Swestr samt för genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

Riksbanken ska varje bankdag tillhandahålla noteringar för Swestr samt för genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

1.1 Bakomliggande regelverk

Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr (Policyn) och Villkor för RIX och penningpolitiska instrument.

1.2 Definitioner

Begrepp som används i denna regel har samma betydelse som i Policyn med undantaget att begreppet "Swestr" i denna regel endast hänvisar till den transaktionsbaserade referensräntan Swestr. Således avses inte genomsnittsräntor och index baserade på Swestr när det i denna regel endast är angivet "Swestr".

Utöver de begrepp som definieras i Policyn ska dessutom följande definitioner gälla:

Alternativ beräkningsmetod – Den beräkningsmetod för Swestr som ska användas om normal beräkningsmetod inte kan användas, se avsnitt 3.5.

Bankdag – Dag då betalningssystemet RIX är öppet för transaktioner, vanligen helgfria vardagar (måndag-fredag).

Daglig process – Den dagliga processen för att fastställa och publicera Swestr samt genomsnittsräntor och index baserade på Swestr, se avsnitt 3-5.

Förräntning – Förändring av värde p.g.a. avkastning med en viss räntesats.

Normal beräkningsmetod – Den beräkningsmetod för Swestr som ska användas i normala fall, se avsnitt 3.5.

Rapportör – Penningpolitisk motpart till Riksbanken, se *Villkor för RIX och penningpolitiska instrument*, som dagligen rapporterar data om sina genomförda penningmarknadstransaktioner till Riksbanken.

Trimning – Att ordna de enskilda transaktionerna i transaktionsunderlaget enligt sina respektive räntenivåer och därefter exkludera symmetriska andelar av den totala transaktionsvolymen med de lägsta och högsta räntorna från fortsatta beräkningar.

Validera – Att bekräfta att rapporterad transaktionsdata är korrekt.

Värdedag – Dag som referensvärde avser. Swestr har värdedag den dag som de underliggande transaktionerna genomförs. Genomsnittsräntor och index har värdedag överensstämmande med publiceringsdagen.

2 Roller och ansvar

Enligt Sveriges riksbanks arbetsordning (Arbetsordningen) och Policyn ansvarar AFM för att operationalisera Riksbankens roll som administratör för Swestr, genomsnittsräntor och index. Det innebär att AFM ska ansvara för de uppgifter som ankommer på Riksbanken i egenskap av administratör, och som inte uttryckligen åligger annan avdelning enligt Arbetsordningen eller Policyn. Arbetet med att operationalisera Riksbankens roll som administratör ska organiseras på ett ändamålsenligt sätt med tydlig ansvarsfördelning, väldefinierade rollbeskrivningar och utförlig dokumentation. Det ska även finnas rutiner för identifiering och hantering av intressekonflikter samt dokumentation av detta.

Enligt Arbetsordningen ansvarar APP för att samordna och stödja Riksbankens hantering av statistik och data inklusive Riksbankens egna datainsamlingar. Det innebär bl.a. att APP ska ansvara för att genomföra den dagliga processen för Swestr enligt avsnitten 3-5.

3 Swestr – utformning och process för fastställande

De centrala bestämmelserna i metodologin och processen för fastställande av Swestr fastslås i denna regel. Chefen för AFM ska vid behov besluta om kompletterande bestämmelser avseende den dagliga processen.

3.1 Underliggande marknad

Den underliggande marknaden för Swestr är dagslåne marknaden i svenska kronor. Swestr ska spegla aktiviteten på denna marknad.

3.2 Transaktionsunderlag

De data som ligger till grund för beräkningen av Swestr ska utgöras av den transaktionsrapportering som Riksbankens penningpolitiska motparter lämnar enligt Riksbankens *Villkor för RIX och penningpolitiska instrument*.

Transaktioner som uppfyller följande krav ska ingå i transaktionsunderlaget för Swestr:

- leder till icke-säkerställd inlåning hos den penningpolitiska motparten,
- har en löptid över natten,
- har en volym om åtminstone 10MSEK, samt

- genomförs mellan den penningpolitiska motparten och en aktör som tillhör någon av följande motparts-kategorier:
 - banker och finansiella institut (S122-S129),¹
 - icke-finansiella företag (S11), eller
 - Riksgäldskontoret.

Uppdelningen i motparts-kategorier ska följa standarden i European System of Accounts (ESA2010). Klassificeringen ska baseras på information om s.k. Legal Entity Identifier (LEI-kod) som penningpolitiska motparter ska tillhandahålla.²

3.3 Databearbetning inför beräkning

3.3.1 Validering av transaktioner som misstänks vara felaktigt rapporterade

För att säkerställa datakvaliteten i de inrapporterade data som ligger till grund för beräkningen av Swestr ska APP tillämpa automatiserade kontroller som syftar till att identifiera transaktioner som misstänks vara oavsiktligt och/eller avsiktligt felrapporterade. Om en transaktion identifieras som potentiellt felaktig ska den användas i beräkningen av Swestr endast om aktuell rapportör validerar att transaktionen är korrekt rapporterad.

Chefen för AFM ska besluta om utformningen av dessa kontroller.

3.4 Krav på robusthet

3.4.1 Krav på robusthet

För att avgöra och säkerställa att transaktionsunderlaget är robust och för att minska risken för manipulation ska APP tillämpa följande krav på robusthet:

- den totala transaktionsvolymen ska vara minst sex miljarder svenska kronor,
- minst tre rapportörer ska ha rapporterat transaktioner till transaktionsunderlaget,
- ingen enskild rapportör ska ha rapporterat mer än 75 procent av den totala transaktionsvolymen.

Robusthetskraven avser transaktionsunderlaget innan trimning enligt avsnitt 3.5.1.

3.4.2 Val av beräkningsmetod

Om samtliga krav på robusthet är uppfyllda ska normal beräkningsmetod enligt avsnitt 3.5.2 användas. Om något av kraven på robusthet inte är uppfyllda eller om

¹ Koncerninterna transaktioner hos rapportörerna ska inte ingå i underlaget för Swestr. Begreppen koncern (*eng. group*) och koncerninterna transaktioner (*eng. intra-group transactions*) definieras som i förordning ECB/2014/48.

² Om den penningpolitiska motparten inte kan uppge LEI-kod för sin motpart så ska istället en sektorkod enligt ESA2010 uppges. Transaktionen ska i dessa fall klassificeras enligt sektorkoden.

transaktionsunderlaget inte är tillgängligt, exempelvis p.g.a. tekniskt fel, ska alternativa beräkningsmetoder enligt 3.5.3 användas.

3.5 Beräkningsmetod

3.5.1 Trimning

I syfte att minska påverkan från eventuella extremvärden ska transaktionsunderlaget trimmas innan beräkning av Swestr. Totalt 25 procent av transaktionsvolymen ska exkluderas från fortsatta beräkningar, fördelat på:

- 12,5 procent av transaktionsvolymen med de lägsta räntorna
- 12,5 procent av transaktionsvolymen med de högsta räntorna

Swestr ska således beräknas utifrån de mittersta 75 procenten av transaktionsvolymen sett till transaktionernas räntor.

3.5.2 Normal beräkningsmetod

Med normal beräkningsmetod avses ett volymviktat genomsnitt av räntorna i det trimmade dataunderlaget.

Swestr med värdedag i ska beräknas enligt följande formel:

$$Swestr_i = \sum_{k=1}^{N_i} \frac{v_k}{V_i} r_k$$

där:

k = ett index som representerar varje transaktion i det trimmade transaktionsunderlaget för värdedag i

N_i = antalet transaktioner i det trimmade transaktionsunderlaget för värdedag i

r_k = ränta för transaktion k

v_k = volym för transaktion k

V_i = total transaktionsvolym i det trimmade underlaget för värdedag i

3.5.3 Alternativa beräkningsmetoder

3.5.3.1 Tekniskt fel

Om det aktuella transaktionsunderlaget inte är tillgängligt, exempelvis vid tekniskt fel, ska följande formel för alternativ beräkning av Swestr med värdedag i användas:

$$Swestr_i = R_i + \frac{1}{2} \sum_{k=1}^2 (Swestr_{i-k} - R_{i-k})$$

där:

k = ett index som representerar varje värdedag för Swestr tillika bankdag

$Swestr_{i-k}$ = fastställd Swestr-notering för värdedag $i - k$

R_i = Riksbankens styrränta för bankdag i

3.5.3.2 Transaktionsunderlaget uppfyller inte samtliga robusthetskrav

Om det aktuella transaktionsunderlaget är tillgängligt, men inte uppfyller samtliga krav på robusthet, ska följande formel för beräkning av Swestr med värdedag i användas:

$$Swestr_i = R_i + \frac{1}{3} \sum_{k=0}^2 (Swestr_{i-k} - R_{i-k})$$

där:

k = ett index som representerar varje värdedag för Swestr tillika bankdag

$$Swestr_{i-k} = \begin{cases} Swestr_{i-k} \text{ beräknad enligt normal beräkningsmetod,} & \text{om } k = 0 \\ \text{fastställd Swestr-notering för värdedag } i - k, & \text{om } k > 0 \end{cases}$$

R_i = Riksbankens styrränta för bankdag i

3.6 Avrundning

Eventuell avrundning av beräknat värde för Swestr ska ske så sent som möjligt inför fastställande och ska följa etablerade matematiska principer för avrundning.³

3.7 Beräkning

APP ska genomföra beräkning av Swestr kl. 08:30 ("första beräkningstillfälle") inför ordinarie publicering enligt avsnitt 5.

APP ska genomföra en beräkning av Swestr kl. 11:30 ("andra beräkningstillfälle") för att utröna om fastställande av en korrigerad Swestr enligt avsnitt 3.8 är aktuellt.

Efter beräkning ska APP göra en rimlighetsbedömning av beräkningsresultatet mot bakgrund av det aktuella transaktionsunderlaget. Ifall beräkningsresultatet bedöms vara uppenbart orimligt ska Swestr fastställas med alternativ beräkningsmetod enligt avsnitt 3.5.3.1.

3.8 Fastställande av korrigerad Swestr

Om skillnaden mellan beräkningsresultatet vid det andra beräkningstillfället och det värde som fastställts efter det första beräkningstillfället för Swestr överstiger 0,02 procentenheter ska APP fastställa en korrigerad notering för Swestr. En sådan korrigerad notering kan komma ifråga vid sen rapportering eller validering av transaktionsdata, eller vid ett tidigare tekniskt fel eller annan typ av administratörsfel.

En korrigerad Swestr-notering ska ersätta den tidigare noteringen som fastställt värde för Swestr den aktuella bankdagen.

³ Med etablerade matematiska principer avses avrundning bort från noll, det vill säga 0,0055 avrundas till 0,006 och -0,0055 avrundas till -0,006.

Efter publiceringstidpunkt för korrigerad Swestr enligt avsnitt 5.2 kan inget nytt värde för Swestr fastställas oaktat ny eller förändrad transaktionsdata.

3.9 Kontinuitet

Om APP inte har publicerat en notering för Swestr senast kl. 12:00 på publiceringsdagen ska som Swestr-notering tillämpas det värde som motsvarar alternativ beräkningsmetod enligt avsnitt 3.5.3.1 och som därefter avrundats enligt vad som framgår i avsnitt 3.5.

3.10 Rapport om transaktionsunderlag för Swestr

APP ska kvartalsvis och med eftersläpning publicera *Rapport om transaktionsunderlag för Swestr*.

Denna rapport ska innehålla:

- information om hur eventuella förändringar av transaktionsunderlaget, som i efterhand kommit till Riksbankens kännedom, hade påverkat Swestr-noteringarna om förändringarna varit kända när respektive Swestr-notering fastställdes, samt
- sammanfattande information om transaktionsunderlagets sammansättning i form av dess fördelning på dels rapportörernas olika motpartskategorier, dels storlekarna på de enskilda transaktionerna.

Chefen för AFM ska besluta om ytterligare detaljer om rapportens innehåll.

4 Genomsnittsräntor och index – utformning och process för fastställande

De centrala bestämmelserna i metodologin och processen för fastställande av genomsnittsräntor och index baserade på Swestr fastslås i denna regel. Chefen för AFM ska vid behov besluta om kompletterande bestämmelser avseende den dagliga processen.

4.1 Utformning och användning

Riksbanken ska tillhandahålla genomsnittsräntor och ett index baserade på Swestr. Dessa ska vara bakåtblickande och kumulativa. De ska uteslutande vara baserade på de fastställda noteringarna för Swestr och ska spegla en löpande förräntning med Swestr.

Genomsnittsräntor baserade på Swestr ska tillhandahållas för tidsperioderna 1 vecka samt 1, 2, 3 och 6 månader. Därtill medger index en enkel beräkning av en genomsnittsränta för Swestr under en period mellan två valfria bankdagar.

4.2 Beräkningsmetod och marknadskonventioner

4.2.1 Dagräkningskonvention

Beräkningskonventionen om att året har 360 dagar ska tillämpas för genomsnittsräntor och index.

4.2.2 Genomsnittsräntor

Perioderna för genomsnittsräntorna ska bestämmas bakåtblickande med utgångspunkt i periodens slutdatum tillika publiceringsdatumet för genomsnittsräntan.

Den dag som inleder den period som en genomsnittsränta beräknas över benämns som periodens startdag, $t = 0$. Enligt marknadskonvention beräknas ränta från och med periodens startdag till dess slutdag.

I det fall beräknad startdag inte är en bankdag ska:

- för tidsperioden 1 vecka justeringsprincipen (*standard*) *preceding business day* tillämpas, dvs. startdagen tidigareläggs till närmast föregående bankdag,
- för övriga tidsperioder justeringsprincipen *modified preceding business day* tillämpas, dvs. startdagen tidigareläggs till närmast föregående bankdag så länge som detta inte innebär att startdagen hamnar i annan månad, i vilket fall startdagen istället senareläggs.

Genomsnittsräntan med värdedag i ska beräknas med följande formel:

$$\text{Genomsnittsränta}_i = \left[\prod_{t=1}^i \left(1 + \frac{r_t \times n_t}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d_c}$$

där:

t = ett index som representerar varje bankdag i perioden som inleds med $t = 0$ och avslutas med värdedag i

r_t = Swestr-notering som publiceras på bankdag t , dvs. $r_t = \text{Swestr}_{t-1}$

n_t = antal kalenderdagar som ränta r_t är applicerbar för

d_c = antal kalenderdagar i ränteperioden

n_t är generellt sett 1, förutom för måndagar då det är 3 för att ta hänsyn till förräntning över helgen, eller där justering behövs för att ta hänsyn till vardagar som inte är bankdagar

4.2.3 Index

Index för Swestr med värdedag i ska beräknas med följande formel:

$$\text{Index}_i = \begin{cases} 100, & \text{om } i = 0 \\ 100 \times \prod_{t=1}^i \left(1 + \frac{r_t \times n_t}{360} \right), & \text{om } i > 0 \end{cases}$$

där:

t = ett index som representerar varje bankdag sedan $t = 0$
 r_t = Swestr-notering som publiceras på bankdag t , dvs. $r_t = \text{Swestr}_{t-1}$
 n_t = antal kalenderdagar som ränta r_t är applicerbar för

$t = 0$ avser 1 september 2021
 n_t är generellt sett 1, förutom för måndagar då det är 3 för att ta hänsyn till förräntning över helgen, eller där justering behövs för att ta hänsyn till vardagar som inte är bankdagar

Genomsnittsränta för en period från och med valfri bankdag x till valfri bankdag y , kan beräknas med hjälp av indexnoteringar:

$$\left(\frac{\text{Index}_y}{\text{Index}_x} - 1\right) \times \frac{360}{d_c}$$

där:

d_c = antal kalenderdagar i ränteperioden, dvs. $y - x$
 Index_i = Swestr-index med värdedag i

4.3 Avrundning

Eventuell avrundning ska ske så sent som möjligt inför fastställande och ska följa etablerade matematiska principer för avrundning.⁴

4.4 Beräkning

APP ska genomföra beräkning av genomsnittsräntor och index efter att ha genomfört beräkning av Swestr enligt avsnitt 3.7 ("första beräkningstillfälle"). De beräknade värdena för genomsnittsräntor och index är preliminära innan Swestr har publicerats enligt avsnitt 5.2.

Eventuella beräkningar av korrigerade genomsnittsräntor och index enligt avsnitt 4.5 ska ske efter att en beräkning enligt avsnitt 3.7 ("andra beräkningstillfälle") har resulterat i en korrigerad Swestr-notering enligt avsnitt 3.8. De beräknade värdena för genomsnittsräntor och index ska betraktas som preliminära innan korrigerad Swestr har publicerats enligt avsnitt 5.2.

4.5 Fastställande av korrigerade genomsnittsräntor och index

Korrigerade noteringar för genomsnittsräntor och index ska fastställas endast om en korrigerad notering för Swestr fastställs enligt avsnitt 3.8 eller om fel i den tidigare beräkningen har upptäckts. Korrigerade noteringar för genomsnittsräntor och index ska i sådana fall ersätta tidigare publicerade noteringar för dessa.

⁴ Med etablerade matematiska principer avses avrundning bort från noll, det vill säga 0,0055 avrundas till 0,006 och -0,0055 avrundas till -0,006.

5 Publicering

5.1 Publiceringsverktyg

APP ska publicera Swestr samt genomsnittsräntor och index baserade på Swestr i de applikationsprogrammeringsgränssnitt (*eng.* application programming interface, API) som Riksbanken tillhandahåller för detta syfte. Aktuell information ska även publiceras på Riksbankens webbplats.

Riksbankens webbplats ska utgöra alternativ publiceringskanal om reservrutiner behöver tillämpas för publicering.

5.2 Publiceringstidpunkter

Swestr ska publiceras varje svensk bankdag kl. 9:00. En eventuellt korrigerad notering för Swestr ska publiceras kl. 12:00.

Genomsnittsräntor och index baserade på Swestr ska publiceras varje svensk bankdag kl. 9:05. Eventuellt korrigerade noteringar för genomsnittsräntor och index ska publiceras kl. 12:05.

5.3 Publiceringsformat

5.3.1 Swestr

Swestr ska publiceras i procentform med tre decimaler. Följande information om transaktionsunderlaget ska också publiceras för varje Swestr-notering:

- total volym (MSEK),
- antal transaktioner
- antal rapportörer som rapporterat transaktioner,
- räntenivån vid den övre trimningsgränsen, tillika räntenivån vid 87,5 percentilen av transaktionsvolymen (procentform med två decimaler), samt
- räntenivån vid den nedre trimningsgränsen, tillika räntenivån vid 12,5 percentilen av transaktionsvolymen (procentform med två decimaler).

Den information som publiceras ska avse transaktionsunderlaget före trimning.

Om en korrigerad notering för Swestr fastställs ska även korrigerad information om transaktionsunderlaget publiceras. Information om vilken beräkningsmetod – alternativ eller normal – som använts ska också tillhandahållas. Om en alternativ beräkningsmetod har använts ska sammanfattande information om anledningen till detta offentliggöras, men i övrigt ska inte någon information om transaktionsunderlaget offentliggöras för den aktuella värdedagen.

5.3.2 Genomsnittsräntor och index

Genomsnittsräntor för Swestr ska publiceras i procentform med fem decimaler. För varje genomsnittsränta ska även startdagen för den period som räntan avser publiceras.

Index för Swestr ska publiceras i decimalform med åtta decimaler.

5.4 Värdedag

Swestr ska som värdedag ha den dag som de underliggande transaktionerna har genomförts och avvecklats, och ska publiceras med en bankdags eftersläpning.

Genomsnittsräntor och index ska som värdedag ha samma dag som publiceringsdagen.

5.5 Information för användning och vidarepublicering

Riksbanken ska publicera information för användning och vidarepublicering av Swestr, inklusive för genomsnittsräntor och index baserade på Swestr, på Riksbankens webbplats. Informationen ska innehålla uppgifter om vad som gäller vid användningen av Swestr när aktörer väljer att vidarepublicera Swestr i sina informationssystem och plattformar.

Chefen för AFM ska besluta om närmare utformning av denna information.

6 Utvärdering och uppföljning

6.1 Årlig utvärdering

AFM ska årligen utvärdera och följa upp Swestr för att säkerställa att Swestr lever upp till de krav som ställs enligt relevanta och tillämpliga losco-principer samt att Swestr är representativ för den underliggande marknaden. AFM ska samtidigt även följa upp genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

APP ska bistå AFM i arbetet med att utföra utvärderingen.

Utvärderingen ska innefatta:

- definitionen av Swestr,
- utformningen av genomsnittsräntor och index baserade på Swestr,
- fastställandeprocessen för Swestr, genomsnittsräntor och index,
- formerna för publicering av Swestr, genomsnittsräntor och index,
- rapporteringskraven och datainsamlingsprocessen, samt
- organisationen på AFM och APP samt styrningsarrangemangen för Swestr.

Om AFM:s utvärdering visar att det finns behov av att göra förändringar inom något av ovanstående områden ska AFM ge direktionen förslag på hur det kan genomföras.

Utvärderingen enligt detta avsnitt är avsedd för Riksbankens interna arbete och ska inte publiceras.

6.2 Årsrapport för Swestr

AFM ska för respektive kalenderår ta fram och publicera en årsrapport om Swestr. Årsrapporten enligt detta avsnitt är avsedd för externa intressenter.

Chefen för AFM ska besluta om närmare detaljer avseende årsrapporten.

6.3 Rådgivande grupp för Swestr

AFM ska ansvara för Rådgivande grupp för Swestr, som ska användas av AFM som en kanal för att inhämta information till de utvärderingar och uppföljningar som AFM ska göra i enlighet med denna regel.

Gruppen ska bestå av representanter för användare av Swestr och representanter från aktörer som är aktiva på dagslånemarknaden, samt andra för Swestr relevanta aktörer. Deltagande i gruppen ska bygga på frivillighet.

Chefen för AFM ska besluta om de närmare bestämmelserna för Rådgivande grupp för Swestr, exempelvis vilka organisationer som ska bjudas in att delta och hur mötena ska genomföras.

6.4 Årligt intygande av efterlevnad av losco-principerna

Som framgår i Policyn följer Riksbanken tillämpliga och relevanta delar av Internationella organisationen för värdepapperstillsyns (Iosco) principer för finansiella referensvärden.

AFM ska årligen utvärdera huruvida Riksbanken lever upp till dessa principer och ska publicera ett s.k. årligt intygande på Riksbankens webbplats.⁵ APP ska bistå AFM i utvärderingen beträffande genomförandet av den dagliga processen och chefen för APP ska intyga att utvärderingen är rättvisande i den delen. Chefen för AFS ansvarar för att innehållet i avstämningen gällande övervakningsfunktionen är rättvisande samt för att Riksbanken lever upp till principen om övervakning.

⁵ Notera att den utvärdering som avses i detta avsnitt inte är samma utvärdering som avses i avsnitt 6.1, även om utvärderingen enligt avsnitt 6.1 bör utgöra ett av underlagen för denna utvärdering.

7 Frågor, synpunkter och klagomål

7.1 Frågor och synpunkter

AFM ska tillhandahålla en specifik e-postadress för frågor och synpunkter beträffande Swestr, genomsnittsräntor och Swestr.

7.2 Hantering av klagomål

AFM ansvarar för hanteringen av klagomål beträffande Swestr, genomsnittsräntor och index. AFM ska se till att dessa utreds på ett snabbt och oberoende sätt. Det ska vara möjligt att skicka in klagomål via e-post och via fysiskt brev.⁶

8 Rapportering av missförhållanden avseende Swestr

För rapportering av eventuella missförhållanden avseende Swestr ska den interna visseblåsarfunktion som riskenheten på Avdelningen på verksamhetssupport (AVS) tillhandahåller användas.

9 Efterlevnad

Cheferna för respektive avdelning ansvarar för att inom sina ansvarsområden:

- införa denna regel
- regelbundet följa upp efterlevnaden av denna regel
- vid behov, informera direktionen om uppföljningen av efterlevnaden av regeln och/eller avdelningarnas arbete med Swestr

10 Ikraftträdande och övergångsbestämmelser

Denna regel träder i kraft den 1 januari 2024. Genom regeln upphävs den tidigare *Regel för administration av Swestr* (dnr 2023-00438) som beslutades den 29 mars 2023.

⁶ E-postadressen för klagomål ska inte vara densamma som för frågor och synpunkter.

10.1 Övergångsbestämmelser

10.1.1 Årsrapport om Swestr

Bestämmelsen i avsnitt 6.2 om att AFM ska ta fram en årsrapport för Swestr tillämpas första gången för den årsrapport som avser kalenderåret 2023.