



Regel

BESLUTSDATUM: 2021-09-30
BESLUT AV: Direktionen
ANSVARIG AVDELNING: Avdelningen för marknader
FÖRVALTNINGSANSVARIG: Avdelningschef
HANTERINGSKLASS: Ö P P E N
Senast granskad: 2021-09-30

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 2021-00767

Regel för administration av Swestr

1. Inledning	3
1.1 Syfte och bakomliggande regelverk	3
1.2 Definitioner	3
1.3 Roller och ansvar	3
2. Metodologi och process för att fastställa Swestr	3
2.1 Underliggande marknad	4
2.2 Transaktionsunderlag	4
2.3 Databearbetning inför beräkning	4
2.3 Krav på robusthet och beräkningsmetod	5
2.4 Avrundning	6
2.5 Beräkning	6
2.6 Fastställande av korrigerad Swestr	6
2.7 Kontinuitet	6
2.8 Rapport om transaktionsunderlag som i efterhand förändrats	7
3. Metodologi och process för att fastställa genomsnittsräntor och index baserade på Swestr	7
3.1 Beräkningsmetod och marknadskonventioner	7
3.2 Avrundning	9
3.3 Tidpunkt för beräkning	9
3.4 Fastställande av korrigerade genomsnittsräntor och index	9
4. Publicering	9
4.1 Publiceringsverktyg	9
4.2 Publiceringstidpunkter	9
4.3 Publiceringsformat	10



4.4 Värde dag	10
4.5 Information för användning och vidarepublicering	10
5. Utvärdering och uppföljning	10
5.1 Rådgivande grupp	11
5.2 Årligt intygande av efterlevnad av losco-principerna	11
6. Frågor, synpunkter och klagomål	11
6.1 Hantering av klagomål	11
7. Alternativ rapporteringskanal för missförhållanden avseende Swestr	11
8. Ansvar för regeln	11

1. Inledning

1.1 Syfte och bakomliggande regelverk

Denna regel är baserad på *Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr* och syftar till att tydliggöra avdelningen för marknadens (AFM) roll gällande Riksbankens ansvar som administratör för Swestr. Regeln riktar sig till medarbetare på AFM när de utför de uppgifter som åligger Riksbanken i egenskap av administratör för Swestr.

1.2 Definitioner

Alternativ beräkningsmetod – Den beräkningsmetod för Swestr som ska användas om normal beräkningsmetod inte kan användas.

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

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

Normal beräkningsmetod – Den beräkningsmetod för Swestr som ska användas i normala fall.

Riksbankens rapportörer – Penningpolitiska motparter (avsnitt 3.1.2 Villkor för RIX och penningpolitiska instrument) som dagligen rapporterar data om sina korta penningmarknadstransaktioner till Riksbanken.

Trimning – Att symmetriskt reducera volymen för de transaktionerna med högsta respektive lägsta räntorna i syfte att erhålla ett mer homogent transaktionsunderlag, vilket minskar påverkan från extremvärden.

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

1.3 Roller och ansvar

Enligt bilagan till Riksbankens instruktion ansvarar AFM för Riksbankens agerande som administratör för Swestr, vilket betyder att AFM ansvarar för samtliga delar i processen för att fastställa och publicera Swestr. AFM ska organisera arbetet på ett ändamålsenligt sätt med tydlig ansvarsfördelning, väldefinierade rollbeskrivningar och utförliga rutinbeskrivningar. Det ska även finnas lämpliga kontinuitetsrutiner samt rutiner för identifiering och hantering av intressekonflikter.

2. Metodologi och process för att fastställa Swestr

De centrala bestämmelserna i metodologin och processen för fastställande av Swestr fastslås i denna regel.

2.1 Underliggande marknad

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

2.2 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*. För beräkning av Swestr ska endast de transaktioner som har en volym om åtminstone 10 MSEK användas.

Vid beräkningen av Swestr ska AFM använda uppgifter om transaktioner som:

- leder till icke-säkerställd inlåning hos den penningpolitiska motparten,
- har en löptid över natten, samt
- genomförs mellan den penningpolitiska motparten och en aktör som tillhör någon av följande motpartsgrupper:
 - banker och finansiella institut,
 - icke-finansiella företag eller
 - Riksgäldskontoret.

2.3 Databearbetning inför beräkning

2.3.1. Valideringsrutiner

För att säkerställa datakvaliteten i de inrapporterade data som ligger till grund för beräkningen av Swestr ska AFM 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 bekräftar (validerar) att transaktionen är korrekt rapporterad.

Chefen för AFM ska besluta om utformningen av dessa kontroller.

2.3.2. Trimning

AFM ska, enligt internationell praxis, trimma transaktionsunderlaget innan beräkning av Swestr för att minska påverkan från extremvärden.

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

2.3 Krav på robusthet och beräkningsmetod

2.3.1 Krav på robusthet och val av beräkningsmetod

För att avgöra och säkerställa att transaktionsunderlaget är robust och för att minska risken för manipulation ska AFM tillämpa följande krav på robusthet innan trimning genomförs:

- den totala transaktionsvolymen ska vara minst 6 miljarder svenska kronor,
- minst tre av Riksbankens rapportörer ska ha rapporterat transaktioner till transaktionsunderlaget,
- ingen enskild rapportör ska ha rapporterat mer än 75 procent av den totala transaktionsvolymen.

Om samtliga krav på robusthet är uppfyllda ska normal beräkningsmetod enligt avsnitt 2.3.2. användas. Om något av kraven på robusthet inte är uppfyllda eller om transaktionsunderlaget inte är tillgängligt, exempelvis pga. tekniskt fel, ska alternativa beräkningsmetoder enligt 2.3.3 användas.

2.3.2 Normal beräkningsmetod

Med normal beräkningsmetod avses ett volymviktat genomsnitt av räntorna i det trimmade dataunderlaget enligt följande formel:

$$\sum_{k=1}^N \frac{v_k}{V_{tot}} r_k$$

där:

N = Antalet transaktioner

r_k = Ränta för transaktion k

v_k = Volym för transaktion k

V_{tot} = Total transaktionsvolym

2.3.3 Alternativa beräkningsmetoder

2.3.3.1 Tekniskt fel

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

$$repo_t + \frac{1}{2} \sum_{k=1}^2 (r_{t-k} - repo_{t-k})$$

där:

r_t = fastställd Swestr-notering för bankdag t

$repo_t$ = Riksbankens reporänta för bankdag t

2.3.3.2 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 användas:

$$repo_t + \frac{1}{3} \sum_{k=0}^2 (r_{t-k} - repo_{t-k})$$

där:

r_t = Swestr beräknad enligt normal beräkningsmetod för t lika med aktuell bankdag och fastställd Swestr-notering för bankdag t som föregår aktuell bankdag

$repo_t$ = Riksbankens reporänta för bankdag t

2.4 Avrundning

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

2.5 Beräkning

AFM ska genomföra beräkning av Swestr kl. 10:00 inför publicering enligt avsnitt 4.

AFM ska dessutom genomföra en beräkning av Swestr kl. 13:00 för att utvärdera om fastställande av en korrigerad Swestr enligt avsnitt 2.6 är aktuellt.

Efter beräkning ska AFM 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 2.3.3.1.

2.6 Fastställande av korrigerad Swestr

Vid sen rapportering eller validering av transaktionsdata, eller vid tidigare tekniskt fel, kan AFM fastställa en korrigerad notering för Swestr. En korrigerad notering för Swestr fastställs endast om absolutvärdet av skillnaden mellan tidigare fastställt värde och ny beräkning överstiger 0,02 procentenheter.

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

Efter publiceringstidpunkt för korrigerad Swestr enligt avsnitt 4 kan inget nytt värde för Swestr fastställas oaktat ny eller förändrad transaktionsdata.

2.7 Kontinuitet

Om AFM inte har publicerat en notering för Swestr senast kl. 14:00 på publiceringsdagen ska som Swestr-notering tillämpas det värde som motsvarar alternativ beräkningsmetod enligt avsnitt 2.3.3.1 och som därefter avrundats enligt vad som framgår i avsnitt 2.4.

2.8 Rapport om transaktionsunderlag som i efterhand förändrats

AFM ska kvartalsvis och med eftersläpning publicera en rapport om sent inkomna förändringar eller valideringar som skulle ha påverkat fastställda noteringar för Swestr om de inkommit i tid. Rapporten ska omfatta och behandla de tillfällen då den fastställda noteringen för Swestr skulle avvika mer än 0,001 procentenheter från den ränta som beräknats på transaktionsunderlag som inkluderar sent inkomna förändringar eller valideringar.

3. Metodologi och process för att fastställa genomsnittsräntor och index baserade på Swestr

AFM ska varje bankdag tillhandahålla bakåtblickande genomsnittsräntor och ett index baserade på fastställda noteringar för Swestr. Genomsnittsräntorna och indexet ska vara kumulativa och spegla en löpande förräntning med Swestr.

Genomsnittsräntor baserade på Swestr ska tillhandahållas för tidsperioderna 1 vecka samt 1, 2, 3 och 6 månader. Genomsnittsräntan för en enskild tidsperiod tillhandahålls endast om startdagen för perioden infaller 1 september 2021 eller senare.

Index ska tillhandahållas eftersom det medger en enkel beräkning av genomsnittsränta för Swestr under en period mellan två valfria bankdagar.

3.1 Beräkningsmetod och marknadskonventioner

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

3.1.1 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:

$$\left[\prod_{t=1}^{d_b} \left(1 + \frac{r_t \times n_t}{N} \right) - 1 \right] \times \frac{N}{d_c}$$

där:

r_t = Swestr-notering som publiceras på bankdag t , dvs. Swestr-noteringen med värdedag föregående bankdag

n_t = antal kalenderdagar som ränta r_t är applicerbar för

N = antal dagar på året, enligt konvention 360

d_c = antal kalenderdagar i ränteperioden

d_b = antal bankdagar i ränteperioden

n_t är generellt sett 1, förutom för fredagar 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

3.1.2 Index

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

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

där:

r_t = Swestr-notering som publiceras på bankdag t , dvs. Swestr-noteringen med värdedag föregående bankdag

n_t = antal kalenderdagar som ränta r_t är applicerbar för

N = antal dagar på året, enligt konvention 360

$t = 0$ avser 1 september 2021

n_t är generellt sett 1, förutom för fredagar 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:

$$\left(\frac{\text{Swestr index}_y}{\text{Swestr index}_x} - 1 \right) \times \frac{N}{d_c}$$

där:

N = antal dagar på året, enligt konvention 360

d_c = antal kalenderdagar i ränteperioden, dvs. $y - x$

Swestr index $_i$ = Swestr-index med värdedag i

3.2 Avrundning

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

3.3 Tidpunkt för beräkning

Genomsnittsräntor och index ska beräknas baserat på fastställda Swestr-noteringar. AFM ska genomföra beräkning av genomsnittsräntor och index efter att ha genomfört beräkning av Swestr enligt avsnitt 2.5. De beräknade värdena för genomsnittsräntor och index är preliminära innan Swestr har publicerats enligt avsnitt 4.2.

Eventuella beräkningar av korrigerade genomsnittsräntor och index enligt avsnitt 3.4 ska ske efter att en beräkning som resulterat i en korrigerad Swestr-notering har genomförts enligt avsnitt 2.5. Beräkningarna ska betraktas som preliminära innan korrigerad Swestr har publicerats enligt avsnitt 4.2.

3.4 Fastställande av korrigerade genomsnittsräntor och index

Korrigerade noteringar för genomsnittsräntor och index ska fastställas endast om en korrigerad notering för Swestr fastställs enligt avsnitt 2.6 ovan 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. Publicering

4.1 Publiceringsverktyg

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

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

4.2 Publiceringstidpunkter

Swestr ska publiceras varje svensk bankdag kl. 11:00. En eventuellt korrigerad notering för Swestr ska publiceras kl. 14:00.

Genomsnittsräntor och index baserade på Swestr ska publiceras varje svensk bankdag kl. 11:05. Eventuellt korrigerade noteringar för genomsnittsräntor och index ska publiceras kl. 14:05.

4.3 Publiceringsformat

Swestr ska publiceras i procentform med tre decimaler. Utöver räntenoteringen ska följande information om transaktionsunderlaget publiceras:

- total volym (MSEK),
- antal rapportörer som rapporterat transaktioner, och
- antal transaktioner

Den information som publiceras ska avse transaktionsunderlaget före trimning.

Om en korrigerad notering för Swestr publiceras ska även korrigerad information om transaktionsunderlaget publiceras.

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.

4.4 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 ha värdedag samma dag som publiceringsdagen.

4.5 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. Det ska innehålla uppgifter om vad som gäller vid användningen av Swestr och när aktörer väljer att vidarepublicera Swestr i sina informationssystem och plattformar.

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

5. Utvärdering och uppföljning

AFM ansvarar för att årligen utvärdera och följa upp Swestr för att säkerställa att Swestr lever upp till de krav som ställs enligt losco-principerna samt att Swestr är representativ för den underliggande marknaden.

Utvärderingen ska innefatta:

- definitionen av Swestr,
- utformningen av genomsnittsräntor (inklusive index) baserade på Swestr,
- fastställandeprocessen för Swestr och genomsnittsräntor (inklusive index),
- formerna för publicering av Swestr och genomsnittsräntor (inklusive index),

- rapporteringskraven och datainsamlingsprocessen, samt
- organisationen på AFM och styrningsarrangemangen för Swestr.

5.1 Rådgivande grupp

Som en del i utvärdering och uppföljning av Swestr ska AFM etablera en rådgivande grupp för Swestr. Gruppen ska bestå av användare av Swestr och representanter från aktörer som är aktiva på dagslånemarknaden, samt andra relevanta aktörer.

5.2 Årligt intygande av efterlevnad av losco-principerna

Riksbanken följer tillämpliga och relevanta delar av Internationella organisationen för värdepapperstillsyns (Iosco) principer för finansiella referensvärden. AFM ska årligen intyga att Riksbanken lever upp till dessa principer genom att publicera ett s.k. årligt intygande på Riksbankens webbplats. Detta ska ske i samarbete med AFS som i samma dokument ska intyga om hur man lever upp till principen om övervakning.

6. Frågor, synpunkter och klagomål

AFM ska tillhandahålla en kommunikationskanal på Riksbankens webbplats för frågor, synpunkter och klagomål beträffande Swestr.

6.1 Hantering av klagomål

AFM ska ansvara för hanteringen av klagomål och att dessa utreds på ett snabbt och rättvist sätt. Chefen för AFM ska ansvara för att AFM har rutiner för systematisk hantering av dessa ärenden och ska säkerställa att hanteringen genomförs på ett oberoende sätt, dvs. av medarbetare som inte är involverade i ärende som är föremålet för klagomålet.

7. Alternativ rapporteringskanal för missförhållanden avseende Swestr

För rapportering av eventuella missförhållanden avseende Swestr ska den alternativa rapporteringskanal som regelefterlevnadsfunktionen på stabsavdelningen (STA) tillhandahåller (Rutinbeskrivningen *Alternativ rapporteringskanal*) användas.

8. Ansvar för regeln

Chefen för AFM ansvarar för att denna regel implementeras samt ses över och uppdateras vid behov.

Chefen för AFM ansvarar även för att vid behov besluta om ytterligare regler eller rutinbeskrivningar kopplade till regeln.

Det ankommer även på chefen för AFM att följa upp efterlevnaden av denna regel.