

Remiss

Swestr

Remiss om tidigarelagd publiceringstid
och ökad information om
transaktionsunderlaget

15 februari 2023

Swestr: Remiss om tidigarelagd publiceringstid och ökad information om transaktionsunderlaget

15 februari 2023
DNR: 2023-00261

Detta dokument redogör för Riksbankens förslag att tidigarelägga publiceringstiden för Swestr och att öka informationen som publiceras om transaktionsunderlaget för Swestr.

Avsikten med remissen är att inhämta synpunkter från relevanta intressenter. En sammanställning av de frågor som Riksbanken önskar svar på finns i appendix 1. Utöver svar på Riksbankens frågor kan även allmänna synpunkter lämnas i samband med remissen.

Synpunkter skickas till swestr@riksbank.se eller till Sveriges riksbank, 103 37 Stockholm senast den 8 mars 2023. Ange diarienummer 2023-00261 och titeln på remissen.

En sammanfattning av svaren på remissen kommer att sammanställas och publiceras på www.riksbank.se.

Tack för er medverkan!

Innehållsförteckning

1	Inledning	4
1.1	Om Swestr	4
1.2	Sammanfattning av Riksbankens förslag	4
1.3	Ikraftträdandedatum för Riksbankens förslag	5
2	Förslag om tidigarelagd publicering för Swestr	6
2.1	Tidigarelagd publiceringstid	6
2.2	Anpassad process för att fastställa och publicera Swestr	10
3	Förslag om ökad transparens om transaktionsunderlaget för Swestr	11
3.1	Bakgrundsinformation och övergripande överväganden	11
3.2	Utökad daglig information om transaktionsunderlaget	16
3.3	Regelbunden information om transaktionsunderlagets sammansättning	20
	APPENDIX 1 – Riksbankens frågor	23
	APPENDIX 2 – Process för att fastställa och publicera Swestr	24
	APPENDIX 3 – Swestr under år 2022	26

1 Inledning

Nedan följer allmän information om Swestr, genomsnittsräntor och index samt en sammanfattning av de förslag som Riksbanken remitterar inklusive föreslagna datum för ikraftträdande.

1.1 Om Swestr

Riksbanken är administratör för den transaktionsbaserade referensräntan Swestr (Swedish krona Short Term Rate). Riksbanken är också administratör för genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.¹

Swestr har löptid en dag (*over-night*) och avspeglar räntenivån på transaktioner som har genomförts på dagslånemarknaden i svenska kronor. Swestr publiceras kl. 11:00 bankdagen efter den dag som de underliggande transaktionerna genomfördes och avvecklades (värdedag). Swestr publiceras alltså $t+1$.

Genomsnittsräntor och index reflekterar avkastningen på en investering som löpande förräntas med Swestr. Genomsnittsräntorna avspeglar den genomsnittliga avkastningen under en viss tidperiod. Indexet avspeglar den totala avkastningen sedan den 1 september 2021. Genomsnittsräntor och index har värdedag lika med publiceringsdagen och inkluderar den Swestr-notering som publicerades samma bankdag.

Datakällan för Swestr är de till Riksbanken inrapporterade penningmarknadsdata som Riksbankens penningpolitiska motparter är ålagda att rapportera enligt *Villkor för RIX och Penningpolitiska instrument*.^{2,3} För närvarande bidrar nio av de penningpolitiska motparterna med data till det transaktionsunderlag som ligger till grund för Swestr. Dessa nio benämns rapportörer.

1.2 Sammanfattning av Riksbankens förslag

Tidigarelagd publicering

Riksbanken föreslår att Swestr framöver ska publiceras kl. 9:00 på publiceringsdagen. En eventuellt korrigerad notering föreslås publiceras kl. 12:00 samma dag. För genomsnittsräntor och index baserade på Swestr föreslås motsvarande tidpunkter vara kl. 9:05 respektive kl. 12:05.

¹ För mer information, se det informationsdokument som Riksbanken tillhandahåller (*Swestr: Samlad information om Sveriges riksbanks ramverk för Swestr*, Sveriges riksbank, 2 januari 2023). Dokumentet finns tillgängligt på Riksbankens [webbplats](#).

² Det är endast den dagliga rapporteringen som ligger till grund för Swestr.

³ Transaktionsdata över genomförda penningmarknadstransaktioner ska rapporteras senast kl. 7:00 påföljande bankdag.

För att denna tidigareläggning ska bli möjlig behöver Riksbanken även justera hålltiderna i den dagliga processen för att fastställa och publicera referensvärdena, samt genomföra olika typer av kontroller av transaktionsdata parallellt med varandra.

Ökad transparens om transaktionsunderlaget för Swestr

Riksbanken föreslår även att den information som tillhandahålls om transaktionsunderlaget för Swestr utökas. Riksbanken planerar att dagligen offentliggöra information om räntenivåerna vid gränserna för trimningen av transaktionsunderlaget.⁴ Riksbanken avser även att med en dryg månads fördröjning tillhandahålla övergripande information om sammansättningen av transaktionsunderlaget.

1.3 Ikraftträdandedatum för Riksbankens förslag

Riksbanken avser att samtliga förslag i denna remiss ska träda ikraft under det andra kvartalet 2023, se tabell 1 nedan.

Tabell 1. Föreslagna datum för ikraftträdande

Datum då Riksbanken bedömer att förslagen i denna remiss kan träda ikraft

Förslag	Datum
Förslag 2:1 Tidigarelagda publiceringstider för Swestr	2 maj
Förslag 2:2 Anpassad process för att fastställa och publicera Swestr	2 maj
Förslag 3:2 Offentliggörande av räntenivåerna vid trimningsgränserna	1 juni
Förslag 3:3 Utökad information i <i>Rapport om transaktionsunderlag för Swestr</i> ⁵	8 maj

Anm. Datum avser publiceringsdatum för den första noteringen där förslagen tillämpas. Numrering av förslag avser de avsnitt i remissen där respektive förslag presenteras i detalj.

Källa: Riksbanken

⁴ Med trimning avses att symmetriska andelar av den totala transaktionsvolymen exkluderas ("trimmas bort") från transaktionsunderlaget innan beräkning. Riksbanken trimmar bort totalt 25 procent av transaktionsvolymen innan Swestr beräknas. Transaktionerna ordnas enligt sina respektive räntenivåer, varefter 12,5 procent av transaktionsvolymen med de lägsta räntorna samt 12,5 procent med de högsta räntorna exkluderas från fortsatta beräkningar. Swestr beräknas alltså utifrån de mittersta 75 procenten av transaktionsvolymen. Med räntenivåerna vid gränserna för trimningen avses således de lägsta respektive högsta räntorna som ingår i transaktionsunderlaget för Swestr *efter* trimning.

⁵ Datumet avser första publiceringsdatum för *Rapport om transaktionsunderlag för Swestr* i utökat format.

2 Förslag om tidigarelagd publicering för Swestr

Riksbanken föreslår att Swestr framöver publiceras kl. 9:00 på publiceringsdagen och att en eventuellt korrigerad notering publiceras kl. 12:00. För genomsnittsräntor och index baserade på Swestr föreslås motsvarande tidpunkter vara kl. 9:05 respektive kl. 12:05. Riksbanken föreslår även att den dagliga processen för att fastställa Swestr anpassas så att publicering vid dessa tider blir möjlig.

2.1 Tidigarelagd publiceringstid

Riksbankens förslag

Riksbanken föreslår att beräknings- och publiceringstiderna i tabell 2 nedan ska gälla för Swestr samt för genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

Riksbanken föreslår att de nya tidpunkterna börjar tillämpas från och med noteringarna med publiceringsdag den 2 maj 2023.⁶

Tabell 2. Föreslagna publiceringstider

Tider för beräkning och publicering av Swestr samt genomsnittsräntor och index

	Ordinarie publicering		Eventuell korrigering	
	Beräkning	Publicering	Beräkning	Publicering
Swestr	08:30	09:00	11:30	12:00
Genomsnittsräntor och index	08:45	09:05	11:45	12:05

Källa: Riksbanken

Bakgrund

För närvarande publiceras Swestr kl. 11:00 på publiceringsdagen, se tabell 3 nedan. En eventuell korrigering av Swestr offentliggörs kl. 14:00.⁷ Genomsnittsräntor och index baserade på Swestr publiceras i dagsläget kl. 11:05. Eventuella korrigerade noteringar för genomsnittsräntor och index publiceras kl. 14:05.⁸

⁶ Således förslås de nya beräknings- och publiceringstiderna tillämpas från och med Swestr-noteringen med värdedag 28 april 2023 samt noteringarna för genomsnittsräntor och index med värdedag 2 maj 2023.

⁷ Ett korrigerat värde för Swestr fastställs endast om skillnaden mellan det andra beräkningsresultatet och det värde som tidigare under publiceringsdagen fastställdes för Swestr överstiger 2 baspunkter (0,02 procentenheter).

⁸ Korrigerade värden för genomsnittsräntor och index fastställs endast om ett korrigerat värde för Swestr har fastställts och/eller om felaktigheter i den tidigare beräkningen upptäckts.

Det nuvarande tidschemat för publicering bestämdes inför den testperiod som genomfördes för Swestr under år 2021. När hålltiderna i den dagliga processen för att fastställa och publicera Swestr fastslogs valde Riksbanken att ha betydande marginaler i syfte att kunna tillse en god kvalitet i arbetet. Det var vid den tiden även osäkert hur stor andel av de rapporterade transaktionerna som skulle flaggas som potentiellt avvikande, och därmed behöva valideras av rapportörerna.

Tabell 3. Nuvarande publiceringstider

Tider för beräkning och publicering av Swestr samt genomsnittsräntor och index

	Ordinarie publicering		Eventuell korrigerig	
	Beräkning	Publicering	Beräkning	Publicering
Swestr	10:00	11:00	13:00	14:00
Genomsnittsräntor och index	10:30	11:05	13:30	14:05

Källa: Riksbanken

Överväganden

Operationella aspekter i processen för att fastställa och publicera Swestr

Riksbanken bedömer att det finns förutsättningar inom såväl den egna organisationen som hos rapportörerna för att tidigarelägga publiceringstiderna med bibehållen kvalitet i processen för att fastställa och publicera Swestr. Detta förutsätter dock att den dagliga processen anpassas enligt Riksbankens förslag, se avsnitt 2.2. Riksbankens bedömning är att rapportörernas medverkan i processen samt själva transaktionsrapporteringen håller tillräckligt god kvalitet för att möjliggöra en tidigareläggning.

Operationella aspekter hos användare av Swestr

Potentiella användare av Swestr och andra intressenter har i olika sammanhang påpekat att tidigarelagda publiceringstider för Swestr, främst för eventuella korrigeringar, är viktiga för att underlätta den operativa hanteringen av finansiella kontrakt och instrument som refererar till Swestr.⁹ Intressenterna menar att kl. 14:00 är alltför sent på dagen för att få definitivt besked om noteringen för Swestr. Detta eftersom marknadsaktörernas back office-funktioner kan börja processa betalningsflöden som är kopplade till Swestr först efter ett definitivt besked om den dagsaktuella noteringen. Euroclear Sweden AB, den svenska värdepapperscentralen, har dessutom meddelat att de behöver besked om referensräntor senast kl. 13:00 fem bankdagar före ett planerat betalningsflöde kopplat till räntan.

Internationell praxis

Andra centralbanker som är administratörer för referensräntor i sina respektive valutor publicerar sina dagliga referensräntenoteringar tidigare på dagen än Riksbanken,

⁹ Synpunkter av detta slag har inkommit från deltagare i Rådgivande grupp för Swestr, Riksbankens Forum för referensräntor, bilaterala samtal med övriga intressenter och i samband med den enkät som Riksbankens genomförde år 2021. För mer information om Rådgivande grupp för Swestr, Riksbankens Forum för referensräntor och enkäten, se [Riksbankens webbplats](#).

se tabell 4. Vanligtvis sker ordinarie publicering omkring kl. 9:00 lokal tid eller tidigare. En eventuell korrigerad publicering sker vanligen strax före lunchtid.

Tabell 4. Publiceringstider för referensräntor som tillhandahålls av centralbanker

Fullt ut transaktionsbaserade referensräntor som administreras av centralbanker

Land	Referensränta	Publiceringstidpunkt	Korrigeringsstidpunkt
Sverige	Swestr	11.00	14.00
Danmark	Destr	10.00	11.00
Euroland	€str	08.00	09.00
Norge	Nowa	09.00	11.00
Kanada	Corra	09.00	11.00
UK	Sonia	09.00	12.00
USA	Sofr	08.00	14.30

Anm. Samtliga tider är lokala. Notera att ECB:s regelverk för €str anger att €str ska publiceras *senast* kl. 9:00 (ordinarie publicering) och att en eventuell korrigerad notering ska publiceras *senast* kl. 11:00. Normalt publiceras dock €str kl. 8:00, medan en eventuell korrigerad publicering publiceras kl. 9:00.

Källa: Respektive centralbank

Arbetsgruppen för alternativa referensräntor

Arbetsgruppen för alternativa referensräntor (AGAR) var en arbetsgrupp under Svenska bankföreningen, där Riksbanken deltog som observatör. AGAR förordade i sin fjärde konsultation att ordinarie publicering av en alternativ referensränta skulle ske kl. 9:00 och att en eventuell korrigerad publicering skulle publiceras kl. 12:00.¹⁰

Tidsskillnad mellan ordinarie publiceringstid och tid för eventuell korrigerad publicering

Om det framöver blir aktuellt att publicera en korrigerad Swestr-notering är en trolig grundorsak är att ett tekniskt fel har påverkat processen för att fastställa Swestr vid den ordinarie publiceringstidpunkten.¹¹ Det är rimligt att utgå från att det kan bli relativt tidskrävande att avhjälpa ett sådant tekniskt fel. Detta gäller oberoende av om felet har inträffat hos Riksbanken eller hos en eller flera rapportörer.

Riksbanken anser därför att det även fortsättningsvis behöver vara tre timmar mellan tidpunkten för ordinarie publicering och den för en eventuell korrigerad Swestr. Det förbättrar förutsättningarna att vid ett tekniskt fel hinna samla in och kontrollera transaktionsunderlaget innan en andra beräkning av Swestr genomförs. Publiceringstiden för en eventuell korrigerad publicering av Swestr blir då kl. 12:00 och det bör vara tillräckligt tidigt på dagen för att möta marknadens behov.

¹⁰ Se *Konsultation 4: Fixingprocessen*, AGAR, 18 november 2019 som finns tillgänglig på Svenska bankföreningens webbplats.

¹¹ Sedan Swestr blev tillgänglig för faktisk användning som referensränta i september år 2021 har ingen korrigerad publicering av Swestr behövts. Under testperioden våren år 2021 skedde en korrigerad publicering av Swestr till följd av sen transaktionsrapportering, vilket i sin tur berodde på ett tekniskt fel hos en rapportör.

Genomsnittsräntor och index

Riksbanken anser att genomsnittsräntor och index baserade på Swestr även fortsättningsvis ska publiceras fem minuter efter den Swestr-notering som publiceras samma dag. Detsamma gäller vid en eventuell korrigerings av Swestr. Således föreslås dessa publiceras kl. 9:05 (ordinarie tidpunkt) respektive kl. 12:05 (eventuella korrigeringar).

Frågor till samtliga remissinstanser

2.1.A: Stöder ni förslaget om att tidigarelägga publiceringstidpunkten för Swestr till kl. 9:00 och för genomsnittsräntor och index till kl. 9:05 samt att tidigarelägga publiceringstidpunkten för eventuellt korrigerade värden till kl. 12:00 respektive kl. 12:05? Om nej, vänligen redogör varför ni inte stöder förslaget.

2.1.B: Bedömer ni att förslaget om att tidigarelägga publiceringen underlättar den operativa hanteringen av finansiella instrument och kontrakt som refererar till Swestr, exempelvis vad gäller avvecklingen av betalningsflöden?

2.2 Anpassad process för att fastställa och publicera Swestr

Riksbankens förslag

Riksbankens föreslår att den dagliga processen för att fastställa och publicera Swestr samt genomsnittsräntor och index anpassas på det sätt som beskrivs i appendix 2.¹²

Justeringen av processen samordnas med förändringen i publiceringstiderna för Swestr och föreslås således träda ikraft den 2 maj 2023.

Överväganden

Riksbanken bedömer att det är möjligt att tidigarelägga publiceringstiden för Swestr till kl. 9:00 på publiceringsdagen med bibehållen kvalitet i processen. Detta förutsätter att processtegen justeras och att mellanliggande hålltider tidigareläggs enligt Riksbankens förslag, se appendix 2.

Riksbanken fäster stor vikt vid att kontrollera rapporterade transaktionsdata innan Swestr beräknas och fastställs. Förslaget om justeringar i processen innebär inga förändringar i *vilka* kontroller som Riksbanken gör av rapporterade transaktionsdata. Däremot kommer parmatchningskontrollen (nuvarande valideringssteg 2) framöver att genomföras *parallellt* med extremvärdeskontrollen (valideringssteg 1). Vi bedömer att denna förändring kommer att få en begränsad påverkan på de penningpolitiska motparternas arbetsbörda eftersom parmatchningsfelen hitintills har varit mycket få.

Riksbankens penningpolitiska motparter (rapportörer) medverkar i processen för att fastställa och publicera Swestr. För att säkerställa kvalitet och tillförlitlighet i denna process är det viktigt att rapportörerna har goda interna rutiner och systemstöd. Det föreslagna tidschemat lämnar mindre utrymme än tidigare för att hantera eventuella tekniska eller operationella avvikelser. Därmed blir kraven på att rapportörerna har goda interna rutiner och systemstöd större än tidigare.

Fråga till Riksbankens penningpolitiska motparter

2.2.A: Bedömer ni att den anpassade processen för att fastställa och publicera Swestr med justerade mellanliggande tidpunkter är rimlig? Kan ni med bibehållen kvalitet i er medverkan leva upp till de krav som ställs på rapportörerna i den anpassade processen? Om nej, vänligen ange vilka problem som ni ser samt inom hur lång tid ni kan leva upp till kraven.

¹² Denna process är huvudsakligen en intern angelägenhet för Riksbanken som administratör av Swestr, men berör även Riksbankens penningpolitiska motparter eftersom dessa medverkar i processen.

3 Förslag om ökad transparens om transaktionsunderlaget för Swestr

Riksbanken föreslår att räntesatserna vid gränserna för trimningen av transaktionsunderlaget för Swestr ska publiceras dagligen.¹³ Vidare föreslår Riksbanken att information om sammansättningen för transaktionsunderlaget ska publiceras regelbundet.

I avsnitt 3.1 finns övergripande bakgrundsinformation och överväganden som gäller Riksbankens förslag om att tillhandahålla mer information om transaktionsunderlaget för Swestr. Riksbankens specifika förslag följer i avsnitt 3.2 och 3.3.

Utöver de förslag som redogörs för i avsnitt 3.2 och 3.3 avser Riksbanken att framöver ta fram en årlig uppföljningsrapport om Swestr, som kommer att publiceras externt.

3.1 Bakgrundsinformation och övergripande överväganden

Bakgrund

Information som idag publiceras om transaktionsunderlaget

I Riksbankens *Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr*¹⁴ fastslås att "för att möjliggöra extern utvärdering av och för att upprätthålla förtroendet för Swestr ska transparensen kring arbetssättet vara hög" och att detta ska uppnås genom att

- Swestr publiceras på Riksbankens webbplats varje svensk bankdag,
- information om metodologi och relevanta processer kopplade till Swestr publiceras på Riksbankens webbplats,
- sammanfattande information om de transaktioner som ligger till grund för den aktuella Swestr-noteringen ska publiceras varje bankdag
- information om eventuella revideringar av transaktionsunderlaget och hur det hade påverkat Swestr ska publiceras i efterhand.

¹³ Med trimning avses att symmetriska andelar av den totala transaktionsvolymen exkluderas ("trimmas bort") från transaktionsunderlaget innan beräkning. Riksbanken trimmar bort totalt 25 procent av transaktionsvolymen innan Swestr beräknas. Transaktionerna ordnas enligt sina respektive räntenivåer, varefter 12,5 procent av transaktionsvolymen med de lägsta räntorna samt 12,5 procent med de högsta räntorna exkluderas från fortsatta beräkningar. Swestr beräknas alltså utifrån de mittersta 75 procenten av transaktionsvolymen. Med räntenivåerna vid gränserna för trimningen avses således de lägsta respektive högsta räntorna som ingår i transaktionsunderlaget för Swestr *efter* trimning.

¹⁴ *Policy för transaktionsbaserad referensränta Swestr* finns tillgänglig på [Riksbankens webbplats](#).

Utöver själva Swestr-noteringen tillhandahåller Riksbanken i dagsläget begränsad information om transaktionsunderlaget för respektive Swestr-notering, se tabell 5 nedan. Informationen motsvarar vad AGAR rekommenderade att en administratör av en alternativ referensränta skulle tillhandahålla.¹⁵

Den information som Riksbanken har offentliggjort löpande om Swestr under år 2022 åskådliggörs i appendix 3.

Tabell 5. Information om transaktionsunderlaget publiceras dagligen

Information om transaktionsunderlaget före trimning

Information om transaktionsunderlaget
Antal transaktioner
Total transaktionsvolym
Antal rapportörer som bidragit med åtminstone en transaktion

Källa: Riksbanken

Rapport om transaktionsunderlag för Swestr publiceras kvartalsvis med viss fördröjning.¹⁶ I denna rapport finns information om hur förändringar av transaktionsunderlaget som skett i efterhand, exempelvis på grund av sen rapportering av transaktionsdata, skulle ha påverkat de fastställda Swestr-noteringarna om förändringarna hade varit kända när Swestr fastställdes.¹⁷ I övrigt innehåller rapporten idag ingen information om transaktionsunderlagets sammansättning.

losco-principerna

Riksbanken har, liksom många centralbanker som är administratörer för transaktionsbaserade referensräntor, utfäst sig att i tillämpliga och relevanta delar leva upp till de 19 principer för finansiella referensvärden som den internationella organisationen för värdepapperstillsyn ("losco-principerna") har tagit fram.¹⁸ Dessa principer utgör bästa internationella standard för administratörer av referensvärden.

Frågan om transparens om transaktionsunderlaget behandlas i den nionde principen. Denna princip syftar till att relevanta intressenter ska kunna förstå hur en notering för ett finansiellt referensvärde har tagits fram. Huvudfokus i principen är att offentlig-

¹⁵ Förslag på fixingprocess, AGAR, 25 maj 2020 som finns tillgänglig på Svenska bankföreningens webbplats.

¹⁶ Rapport om transaktionsunderlag för Swestr publiceras på [Riksbankens webbplats](#). Rapporten har avstämningsdag i slutet av den månad som följer på det kalenderkvartal som den avser, och publiceras fem bankdagar efter avstämningen.

¹⁷ Denna rapport inkluderar tillfällen där transaktionsunderlaget har förändrats mellan de första och andra beräkningstillfällena, exempelvis på grund av sen rapportering eller validering, men där förändringen inte var stor nog för att Riksbanken skulle fastställa en korrigerad Swestr-notering. Rapporten inkluderar även de tillfällen där transaktionsunderlaget har förändrats efter andra beräkningstillfället, 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. Rapporten inkluderar samtliga tillfällen där absolutvärdet av skillnaden mellan den fastställda Swestr-noteringen och det värde som beräknas baserat på det förändrade transaktionsunderlaget överstiger 0,1 baspunkter (0,001 procentenheter). För varje tillfälle som rapporten tar upp anges sammanfattande information om varför transaktionsunderlaget förändrats.

¹⁸ Se *Principles for Financial Benchmarks*, International Organization for Securities Commissions, juli 2013.

göra vilken typ av data och vilken beräkningsmetod som använts, samt huruvida administratören använt någon form av expertbedömning. Beträffande Swestr tillgodoses denna princip genom att definitionen av referensräntan utgår från endast en typ av data, att expertbedömningar inte tillämpas och genom att Riksbanken dagligen anger vilken beräkningsmetod som använts.

Principen anger även att administratören ska tillhandahålla information om transaktionsunderlaget och/eller den underliggande marknaden för referensvärdet. Det innebär att antalet transaktioner och den totala transaktionsvolymen som ligger till grund för en notering ska framgå. I principen anges även att administratören bör tillhandahålla information om *range and average volume* och *range and average of price*.

En begränsad marknad¹⁹

Även om de krav på robusthet som Riksbanken ställer har varit uppfyllda varje enskild värdedag sedan Swestr började tillhandahållas, så är storleken på dagslånemarknaden i svenska kronor förhållandevis begränsad och de stora aktörerna relativt få.²⁰ Detta måste beaktas i samband med att bedömningar kopplat till sekretess och påverkan på konkurrenssituationen görs.

Tabell 6. Transaktionsunderlag för motsvarande referensräntor under år 2022

Fullt ut transaktionsbaserade referensräntor som administreras av centralbanker

Land	Referensränta	Genomsnittlig totalvolym (MSEK)	Genomsnittligt antal transaktioner	Genomsnittligt antal rapportörer
Sverige	Swestr	53 803	56	5
Danmark	Destr	6 599	<i>Publiceras ej</i>	<i>Publiceras ej</i>
Euroland	€str	623 751	576	30
Norge	Nowa	24 139	14	14
Kanada	Corra	151 726	<i>Publiceras ej</i>	14
UK	Sonia	815 584	<i>Publiceras ej</i>	<i>Publiceras ej</i>
USA	Sofr	10 105 207	<i>Publiceras ej</i>	<i>Publiceras ej</i>

Anm. Tabellen visar raka genomsnitt för den information som tillhandahålls om respektive transaktionsunderlag. Växelkurser per 30 december 2022 har använts för att konvertera volymer till ungefärligt motvärde i svenska kronor. Data för Destr avser endast april-december 2022. För genomsnittligt antal rapportörer har använts antalet aktiva banker för €str, summan av antalet banker som lånade ut och antalet banker som lånade in för Nowa, och antalet unika rapportörer för Corra.

Källa: Respektive centralbank

¹⁹ Fr.o.m. den 1 januari 2023 omfattas ytterligare ett antal av Riksbankens penningpolitiska motparter av krav på daglig rapportering av penningmarknadstransaktioner. De ska vara igång med den dagliga rapporteringen senast den 1 mars 2023. Deras transaktioner kommer framöver att ingå även i transaktionsunderlaget för Swestr. Exakt när är dock inte klart. Rapportörerna har tidigare rapporterat motsvarande data aggregerat per år.

²⁰ Riksbanken anser att transaktionsunderlaget för Swestr är robust nog, och att normal beräkningsmetod därför ska användas, när den totala transaktionsvolymen uppgår till åtminstone 6 miljarder kronor, åtminstone tre rapportörer har bidragit med transaktioner och att den för dagen mest dominerande rapportören inte har bidragit med mer än 75 procent av den totala transaktionsvolymen.

Den underliggande marknaden för Swestr är också mindre än de underliggande marknaderna för vissa andra väletablerade transaktionsbaserade referensräntor, exempelvis Sonia, €str och Sofr, se tabell 6 ovan. Detta behöver beaktas i tolkningen av den praxis som dessa andra referensräntor utgör.

Sekretess

Datakälla för Swestr är uppgifter om genomförda transaktioner på dagslåne marknaden som inhämtas från Riksbankens penningpolitiska motparter. Dessa uppgifter omfattas av sekretess enligt 24 kap. 8 § offentlighets- och sekretesslagen (2009:400), OSL. Det innebär att Riksbanken inte får offentliggöra uppgifter som avser en enskilds personliga eller ekonomiska förhållanden och som kan hänföras till den enskilde.

Detta gäller även om uppgifterna i sig inte röjer något, men att de i kombination med andra källor kan leda till att sekretessbelagda uppgifter röjs.

Konkurrenssituationen på den underliggande marknaden

Enligt 1 kap. 9 § regeringsformen (1974:152) ska myndigheter i sin verksamhet beakta allas likhet inför lagen samt iaktta saklighet och opartiskhet (*objektivitets- och likabehandlingsprincipen*). Detta innebär att Riksbanken i sin verksamhet ska behandla alla aktörer lika och inte bidra till att ge någon aktör en fördel framför andra. Därför tar Riksbanken också hänsyn till hur den information om transaktionsunderlaget som publiceras kan användas av aktörer – såväl rapportörer som deras motparter – för att skaffa sig otillbörliga fördelar på den korta penningmarknaden.

Överväganden

Transparens är förtroendeskapande

Ökad transparens om transaktionsunderlaget för Swestr skulle skapa bättre förståelse hos externa intressenterna för de faktorer som påverkar hur Swestr utvecklas.²¹ En större förståelse kan i sin tur öka förtroendet för Swestr och därmed göra att Swestr används oftare i finansiella kontrakt.

Synpunkter från intressenter

I enlighet med syftet för Rådgivande grupp för Swestr så fick deltagarna möjlighet att lämna synpunkter på ett tidigt utkast till de två nu remitterade förslagen om ökad transparens om transaktionsunderlaget för Swestr.²² Det fanns brett stöd för att Riksbanken skulle tillhandahålla mer information om transaktionsunderlaget. Riksbanken har beaktat de synpunkter som inkom inom ramen för det analysarbete som lett fram till de förslag som presenteras i denna remiss.

²¹ Detta har påtalats av intressenter inom ramen för såväl Rådgivande grupp för Swestr som Riksbankens Forum för referensräntor men också i bilaterala samtal.

²² Utkastet till förslag presenterades vid mötet med Rådgivande grupp för Swestr i september 2022. Frågan lyftes även på Riksbankens Forum för referensräntor under oktober 2022. Det material som då presenterades finns tillgängligt på [Riksbankens webbplats](#). Där finns även minnesanteckningar publicerade.

Iosco-principerna

Riksbanken bedömer att den information som i dagsläget tillhandahålls om hur Swestr har fastställts – i form av de uppgifter om transaktionsunderlaget som offentliggörs dagligen om de bestämmelser som finns i metodologin – i tillämpliga och relevanta delar lever upp till Ioscos nionde princip. Det är även i linje med principen att utöka den information som Riksbanken tillhandahåller om transaktionsunderlaget.

Sekretess

De transaktionsdata som ligger till grund för Swestr omfattas av sekretess enligt 24 kap. 8 § OSL. Riksbanken kan således inte publicera information som kan bidra till att uppgifter om enskilda rapportörers, eller deras motparters, transaktioner eller transaktionsmönster röjs.

Eftersom vi avser att tillhandahålla delar av den utökade informationen om transaktionsunderlaget på ett automatiserat sätt varje dag kommer Riksbanken inte att kunna göra en separat sekretessbedömning av informationen vid varje tillfälle. Därför behöver vi istället göra en bedömning *ex-ante* om huruvida det finns en risk för att sekretessbelagd information kan röjas. Mot bakgrund av att den svenska dagslånemarknadens förutsättningar, behöver Riksbanken vara mycket försiktig i bedömningen av vilken typ av information som tillhandahålls.

Samma försiktighet behövs även i bedömningen av de uppgifter som föreslås offentliggöras regelbundet om än mer sällan. Riksbanken vill i möjligaste mån möjliggöra jämförelser över tid, vilket förutsätter att samma uppgifter kan tillhandahållas på ett konsekvent sätt utan att sekretessbelagda uppgifter röjs.

Konkurrenssituationen på dagslånemarknaden

Utöver de förutsättningar som anges ovan, finns ytterligare skäl för Riksbanken att beakta huruvida utökad information om transaktionsunderlaget för Swestr påverkar konkurrensen på dagslånemarknaden negativt. Det är viktigt för Swestr's långsiktiga kvalitet att den underliggande marknaden fungerar tillfredsställande. Dessutom behöver Riksbanken en välfungerande dagslånemarknad för att genomföra penningpolitiken.

3.2 Utökad daglig information om transaktionsunderlaget

Riksbankens förslag

Riksbanken föreslår att tillhandahålla ytterligare information om transaktionsunderlaget för varje Swestr-notering, se tabell 7 nedan. Riksbanken avser att dagligen offentliggöra information om räntenivåerna vid trimningsgränserna för Swestr. Detta motsvarar räntenivåerna vid de volymviktade percentilerna 12,5 och 87,5 av transaktionsunderlaget före trimning, se figur 1 nedan. Räntenivåerna avses presenteras i procentform med två decimaler.

Riksbanken bedömer att den dagliga publiceringen av denna information kan inledas den 1 juni 2023.

Riksbanken avser även att tillhandahålla tidsserier med data för räntenivåerna vid trimningsgränserna för Swestr för alla värdedagar sedan den 1 september 2021. Dessa data åskådliggörs i diagram 1 nedan. Dataserierna publiceras i samband med att Riksbanken inleder den dagliga publiceringen av motsvarande information.

Tabell 7. Information som Riksbanken avser tillhandahålla efter föreslagen utökning

Information om transaktionsunderlaget före trimning

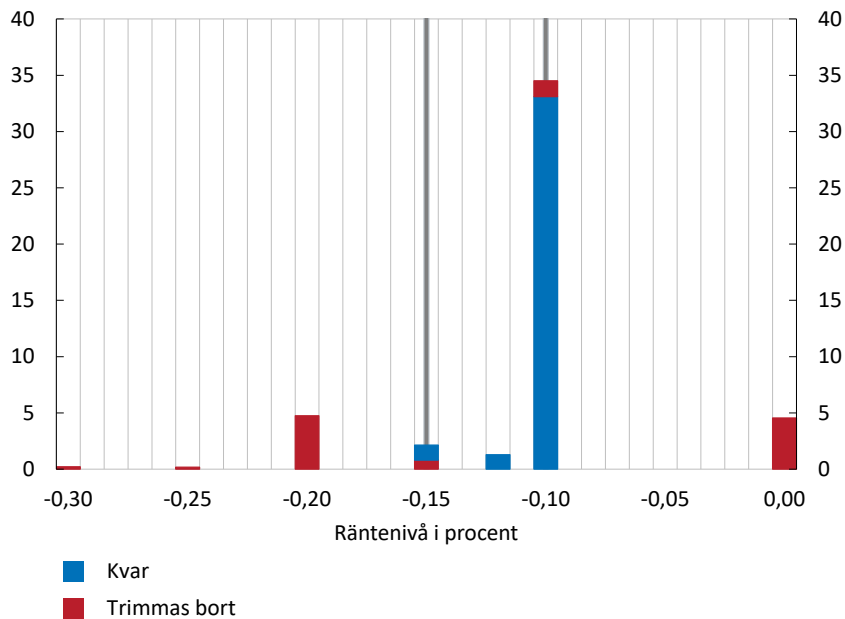
Information om transaktionsunderlaget
Antal transaktioner
Total transaktionsvolym (MSEK)
Antal rapportörer som bidragit med åtminstone en transaktion
<i>Räntenivå vid undre trimningsgräns (%)</i>
<i>Räntenivå vid övre trimningsgräns (%)</i>

Anm. Kursiverad text indikerar ny information efter föreslagen utökning

Källa: Riksbanken

Figur 1. Schematisk bild över räntenivåer vid trimningsgränser

Volym i mdkr och markerade trimningsgränser

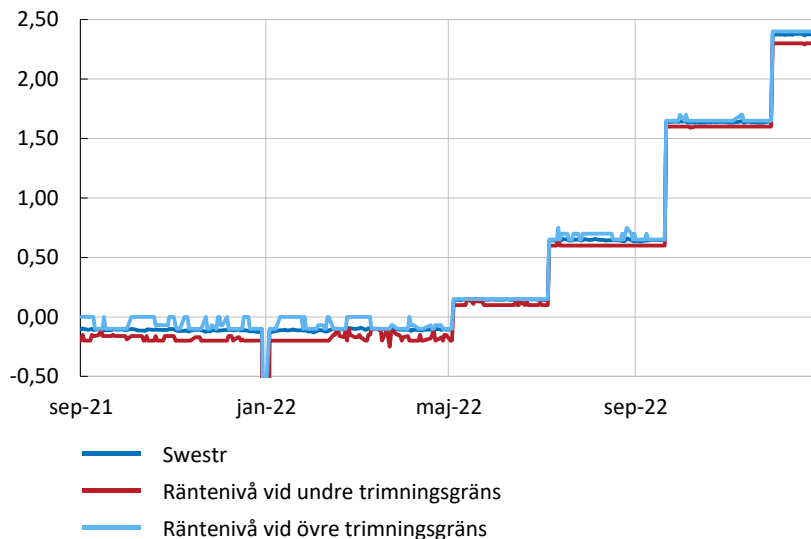


Anm. De gråa strecken markerar trimningsgränserna. De räntenivåer som dessa motsvarar kan avläsas på x-axeln. Figuren är baserad på det faktiska transaktionsunderlaget för Swestr en dag under första halvåret 2022.

Källa: Riksbanken

Diagram 1. Swestr samt räntenivåerna vid trimningsgränserna

Räntenivåer i procent



Källa: Riksbanken

Specifika överväganden gällande detta förslag

Internationell praxis

Det är förhållandevis vanligt att centralbanker som är administratörer av referensräntor tillhandahåller information om räntenivåerna vid vissa volymviktade percentiler av transaktionsunderlaget, se tabell 8. Det finns dock ingen etablerad enhetlig praxis när det gäller vilka percentiler de redovisar eller huruvida percentilerna avser transaktionsunderlaget före eller efter trimning.

Tabell 8. Publicering av räntenivåer vid volymviktade percentiler

Fullt ut transaktionsbaserade referensräntor som administreras av centralbanker

Land	Referensränta	Typ	Percentiler vid vilka räntenivån publiceras		Kommentarer
Sverige	Swestr	Icke-säkerställd	-	-	-
Danmark	Destr	Icke-säkerställd	-	-	-
Euroland	€str	Icke-säkerställd	25, 75 (två decimaler)	Före trimning	Totalt 50 procent av transaktionsvolymen trimmas bort på ett symmetriskt sätt. Percentilerna överensstämmer med gränserna för trimningen.
USA	Sofr	Säkerställd	1, 25, 75, 99 (två decimaler)	Efter trimning	Endast begränsad trimning av transaktionsunderlaget. För ett segment sker viss filtrering för att utesluta s.k. <i>specials</i> . I övrigt sker ingen trimning. Publicerade percentiler utgår från det trimmade transaktionsunderlaget.
UK	Sonia	Icke-säkerställd	10, 25, 75, 90 (två decimaler)	Före trimning	Totalt 50 procent av transaktionsvolymen trimmas bort på ett symmetriskt sätt. De mittersta percentilerna överensstämmer med gränserna för trimningen.
Norge	Nowa	Icke-säkerställd	-	-	-
Kanada	Corra	Säkerställd	5, 25, 75, 95 samt räntan vid gränsen för trimning (fyra decimaler)	Efter trimning	25 procent av transaktionsvolymen med de lägsta räntorna trimmas bort på ett asymmetriskt sätt i syfte att utesluta s.k. <i>specials</i> . Percentilerna utgår från det trimmade transaktionsunderlaget. Även räntan vid gränsen för trimningen publiceras.

Källa: Respektive centralbank

Bland de administratörer av referensräntor som tillhandahåller information om spridningen av räntorna i transaktionsunderlaget, bedömer Riksbanken att Bank of England respektive ECB tillämpar den praxis, gällande Sonia och €str, som är mest relevant för Riksbanken och Swestr.²³ Bank of England och ECB tillhandahåller information om räntenivåer vid symmetriska percentiler av det otrimmade transaktionsunderlaget. I båda fallen publiceras räntenivån vid de trimningsgränser som gäller för dessa referensräntor.²⁴ Även Bank of Canada, som är administratör för referensräntan Corra, publicerar räntenivån vid gränsen för trimningen.

Danmarks Nationalbank och Norges Bank tillhandahåller däremot ingen information om spridningen av räntorna i transaktionsunderlaget för sina respektive transaktionsbaserade referensräntor, Destr och Nowa.

Sekretess och påverkan på konkurrensituationen

Riksbanken bedömer att det inte finns någon risk för att sekretessbelagda uppgifter om rapportörers, eller deras motparters, transaktioner röjs om information om transaktionsunderlaget tillhandahålls enligt Riksbankens förslag.

Vidare bedömer Riksbanken att en publicering enligt förslaget inte påverkar konkurrensen på dagslånemarknaden, som utgör den underliggande marknaden för Swestr.

Frågor till samtliga remissinstanser

3.2.A: Stöder ni förslaget om att dagligen publicera information om räntenivåerna vid gränserna för trimningen av transaktionsunderlaget för Swestr? Om nej, vänligen redogör för varför ni inte stöder förslaget.

3.2.B: Bedömer ni att det blir lättare att förstå vad som påverkar utvecklingen av nivå för Swestr om den föreslagna informationen blir tillgänglig?

²³ Sonia och €str baseras i likhet med Swestr på transaktioner utan säkerhet. De fastställs dessutom, likt Swestr, som ett volymviktat medelvärde efter symmetrisk trimning av transaktionsunderlaget.

²⁴ Riksbanken bedömer att det är det faktum att dessa nivåer (percentilerna 25 och 75) utgör trimningsgränserna för €str och Sonia som är det centrala, inte nivåerna som sådana.

3.3 Regelbunden information om transaktionsunderlagets sammansättning

Riksbankens förslag

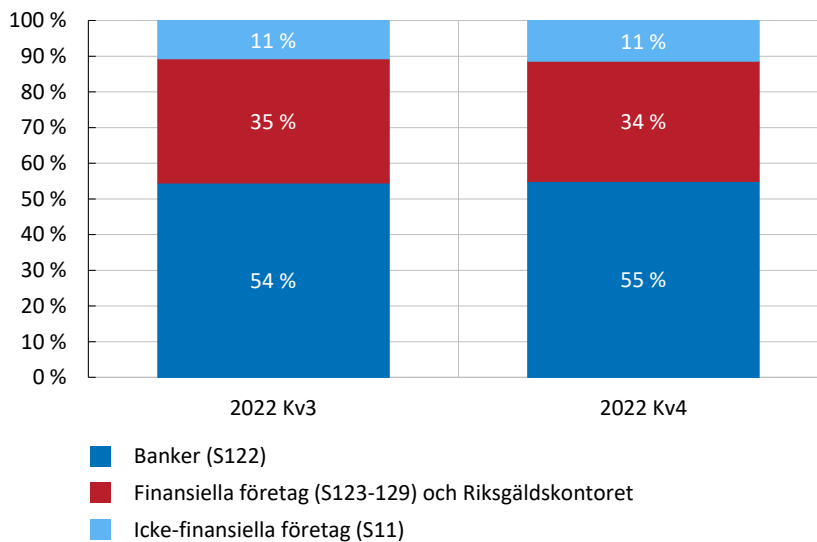
Riksbanken föreslår att *Rapport om transaktionsunderlag för Swestr* utökas med information om transaktionsunderlagets sammansättning. Denna rapport publiceras kvartalsvis med en dryg månads fördröjning.

Den första *Rapport om transaktionsunderlag för Swestr* med det utökade innehållet kommer att avse det första kalenderkvartalet 2023 och publiceras den 8 maj 2023.

Den information som kommer att redovisas är hur det sammanlagda transaktionsunderlaget har varit fördelat under de senaste fyra kalenderkvartalen, det vill säga sammantaget under det kvartal som rapporten avser och de tre närmast föregående kvartalen. Sammansättningen redovisas per motpartskategori samt per volym för de underliggande transaktionerna, se diagram 2 och 3 samt tabeller 9 och 10 nedan. Procentandelarna avrundas till hela procent.

Diagram 2. Transaktionsunderlagets fördelning per motpartskategori

Procentuell fördelning av den totala transaktionsvolymen per motpartskategori

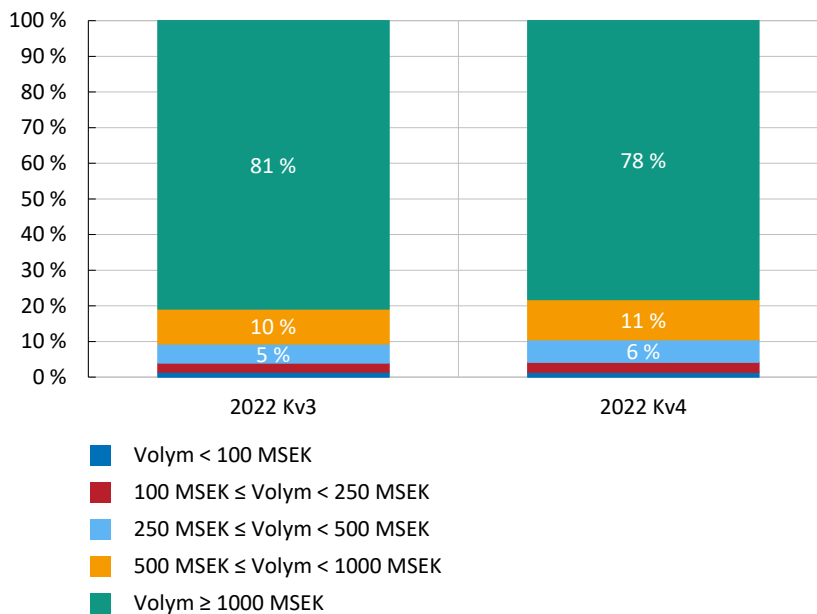


Anm. Avser sammansättningen av det sammantagna transaktionsunderlaget under en period om fyra kalenderkvartal där det sista anges på x-axeln.

Källa: Riksbanken

Diagram 3. Transaktionsunderlagets fördelning per storlekskategori

Procentuell fördelning av den totala transaktionsvolymen per storlekskategori



Anm. Avser sammansättningen av det sammantagna transaktionsunderlaget under en period om fyra kalenderkvartal där det sista anges på x-axeln.

Källa: Riksbanken

Tabell 9. Sammansättning av transaktionsunderlaget – motpartskategorier

Procentuell fördelning av det sammantagna transaktionsunderlaget

Första kvartal	Sista kvartal	Banker (S122)	Finansiella företag (S123-S129) + RGK	Icke-finansiella företag (S11)
Kv.4, 2021	Kv.3, 2022	54	35	11
Kv.1, 2022	Kv.4, 2022	55	34	11

Anm: Avser sammansättningen av det sammantagna transaktionsunderlaget under respektive period om fyra kalenderkvartal.

Källa: Riksbanken

Tabell 10. Sammansättning av transaktionsunderlaget – transaktionsstorlek

Procentuell fördelning av det sammantagna transaktionsunderlaget

Första kvartal	Sista kvartal	Volym < 100 MSEK	100 MSEK ≤ Volym < 250 MSEK	250 MSEK ≤ Volym < 500 MSEK	500 MSEK ≤ Volym < 1000 MSEK	Volym ≥ 1000 MSEK
Kv.4, 2021	Kv.3, 2022	1	3	5	10	81
Kv.1, 2022	Kv.4, 2022	1	3	6	11	78

Anm: Avser sammansättningen av det sammantagna transaktionsunderlaget under respektive period om fyra kalenderkvartal.

Källa: Riksbanken

Specifika överväganden gällande detta förslag

Internationell praxis

Bland de centralbanker som publicerar referensräntor motsvarande Swestr, är det – så vitt Riksbanken känner till – ingen som på regelbunden basis publicerar motsvarande information som Riksbanken avser tillhandahålla. Det är dock förhållandevis vanligt att centralbankerna tillhandahåller sådan information på *ad-hoc* basis, exempelvis i samband med presentationer och tal i olika sammanhang.

Sekretess och påverkan på konkurrensituationen

Riksbanken kommer att göra en sekretessbedömning av innehållet i respektive *Rapport om transaktionsunderlag för Swestr* innan den publiceras. Detta innebär att Riksbanken inte kommer att publicera sådan information som kan bidra till att röja sekretessbelagda uppgifter om rapportörers, eller deras motparters, transaktioner eller transaktionsmönster. Riksbanken bedömer dock att risken är liten för att sådan information om transaktionsunderlagets sammansättning som avses i förslaget inte ska kunna publiceras. Skulle en publicering anses vara oförenlig med tillämpliga sekretessregler kommer Riksbanken att modifiera vilka uppgifter som tillhandahålls.

Vidare bedömer Riksbanken att en publicering enligt förslaget inte påverkar konkurrensen på dagslånemarknaden, som utgör den underliggande marknaden för Swestr.

Frågor till samtliga remissinstanser

3.3.A: Stöder ni förslaget om att utöka informationen i den kvartalsvisa *Rapport om transaktionsunderlag för Swestr* enligt Riksbankens förslag? Om nej, vänligen redogör för varför ni inte stöder förslaget.

3.3.B: Bedömer ni att det blir lättare att förstå vad som påverkar utvecklingen av nivån för Swestr om den föreslagna informationen blir tillgänglig?

APPENDIX 1 – Riksbankens frågor

Här presenteras en sammanställning av de frågor som Riksbanken önskar svar på i denna remiss. Notera att numreringen av frågorna hänvisar till det avsnitt i remissen där mer information finns om respektive fråga.

Tidigarelagd publicering

2.1.A: Stöder ni förslaget om att tidigarelägga publiceringstidpunkten för Swestr till kl. 9:00 och för genomsnittsräntor och index till kl. 9:05 samt att tidigarelägga publiceringstidpunkten för eventuellt korrigerade värden till kl. 12:00 respektive kl. 12:05? Om nej, vänligen redogör varför ni inte stöder förslaget.

2.1.B: Bedömer ni att förslaget om att tidigarelägga publiceringen underlättar den operativa hanteringen av finansiella instrument och kontrakt som refererar till Swestr, exempelvis vad gäller avvecklingen av betalningsflöden?

2.2.A: Bedömer ni att den anpassade processen för att fastställa och publicera Swestr med justerade mellanliggande tidpunkter är rimlig? Kan ni med bibehållen kvalitet i er medverkan leva upp till de krav som ställs på rapportörerna i den anpassade processen? Om nej, vänligen ange vilka problem som ni ser samt inom hur lång tid ni kan leva upp till kraven.

[Fråga riktad till Riksbankens penningpolitiska motparter].

Ökad transparens avseende transaktionsunderlaget

3.2.A: Stöder ni förslaget om att dagligen publicera information om räntenivåerna vid gränserna för trimningen av transaktionsunderlaget för Swestr? Om nej, vänligen redogör för varför ni inte stöder förslaget.

3.2.B: Bedömer ni att det blir lättare att förstå vad som påverkar utvecklingen av nivå för Swestr om den föreslagna informationen blir tillgänglig?

[Fråga avseende utökad daglig information om transaktionsunderlaget.]

3.3.A: Stöder ni förslaget om att utöka informationen i den kvartalsvisa *Rapport om transaktionsunderlag för Swestr* enligt Riksbankens förslag? Om nej, vänligen redogör för varför ni inte stöder förslaget.

3.3.B: Bedömer ni att det blir lättare att förstå vad som påverkar utvecklingen av nivå för Swestr om den föreslagna informationen blir tillgänglig?

[Fråga avseende utökad information i Rapport om transaktionsunderlag för Swestr.]

APPENDIX 2 – Process för att fastställa och publicera Swestr

Riksbankens förslag på hur processen för att fastställa och publicera Swestr ska anpassas för att möjliggöra en tidigarelagd publiceringstid.

Tabell A2.1. Process för att fastställa och publicera Swestr (ordinarie publiceringstid)

Förslag på anpassad process för att fastställa och publicera Swestr

	Riksbanken	Rapportörer
Senast kl. 7:00	I direkt anslutning till transaktionsrapporteringen kontrolleras även om transaktionsdata innehåller avvikande transaktioner med extremvärden. Resultatet meddelas direkt till respektive rapportörer, som behöver följa upp eventuella flaggade transaktioner.	Rapportörerna ska senast kl. 7:00 rapportera transaktionsdata för samtliga korta penningmarknads-transaktioner som genomfördes föregående dag.
Efter kl. 7:00 (senast kl. 7:30)	Riksbanken utför parmachningskontroll av transaktioner. ²⁵ Riksbanken kommer att genomföra denna kontroll dels när alla rapportörer har skickat in sin rapportering, dels schemalagt kl. 7:30.	Om rapporterade data för transaktioner mellan rapportörer inte överensstämmer ska rapportörerna reda ut situationen och skicka rättelser.
Senast kl. 8:00		Senast kl. 8:00 ska rapportörerna ha rapporterat status på extremvärdeskontrollen <u>och</u> på kontrollen av parmachning samt, i förekommande fall, ha gjort uppdateringar av rapporterade transaktionsdata.
Kl. 8:30	Swestr beräknas kl. 8:30. Detta inkluderar trimning av transaktionsunderlaget och kontroll av att robusthetskraven är uppfyllda.	
Kl. 8:45	Beräkning av genomsnittsräntor och index baserade på Swestr genomförs kl. 8:45.	
Kl. 9:00	Publicering av Swestr.	
Kl. 9:05	Publicering av genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.	

Källa: Riksbanken

²⁵ Med parmachningskontroll avses Riksbankens kontroll att transaktioner mellan rapportörer har rapporterats identiskt, med undantag av riktning och motpart, av båda rapportörer.

Tabell A2.2. Process för att fastställa och publicera Swestr (eventuell korrigerings)

Förslag på anpassad process för att fastställa och publicera Swestr

	Riksbanken	Rapportörer
<i>Pågående sedan morgonen</i>	I direkt anslutning till transaktionsrapporteringen kontrolleras även om transaktionsdata innehåller avvikande transaktioner med extremvärden. Resultatet meddelas direkt till respektive rapportör, som behöver följa upp eventuella flaggade transaktioner.	Rapportörerna rapporterar försenade transaktioner och återkopplar på försenade valideringar.
<i>När nya transaktionsdata har inkommit till Riksbanken</i>	Riksbanken genomför en ny parmatchningskontroll så fort nya transaktionsdata har inkommit. ²⁶	Om rapporterade data för transaktioner mellan rapportörer inte överensstämmer ska rapportörerna reda ut situationen och skicka rättelser.
Kl. 11:30	Swestr beräknas kl. 11:30. Detta inkluderar trimning av transaktionsunderlaget och kontroll av att robusthetskraven är uppfyllda. Om en ny beräkning avviker med mer än 2 baspunkter (0,02 procentenheter) från den fastställda Swestr-noteringen, så ska ett nytt korrigerat värde på Swestr fastställas.	
Kl. 11:45	Genomsnittsräntor och index baserade på Swestr beräknas kl. 11:45. Korrigerade värden fastställs endast om Swestr har korrigerats eller om tidigare beräkningar varit felaktiga.	
Kl. 12:00	Eventuell publicering av korrigerad Swestr.	
Kl. 12:05	Eventuell publicering av korrigerade värden för genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.	

Källa: Riksbanken

²⁶ Med parmatchningskontroll avses Riksbankens kontroll att transaktioner mellan rapportörer har rapporterats identiskt, med undantag av riktning och motpart, av båda rapportörer.

APPENDIX 3 – Swestr under år 2022

Här presenteras en sammanställning av den offentliga informationen om Swestr och dess transaktionsunderlag för år 2022.

Normal beräkningsmetod har använts varje dag under år 2022

Samtliga robusthetskrav har varit uppfyllda alla värdedagar under år 2022. Med andra ord har den totala transaktionsvolymen uppgått till åtminstone 6 miljarder kronor varje dag, åtminstone tre rapportörer har bidragit med transaktioner varje dag och den för dagen mest dominerande rapportören har inte bidragit med mer än 75 procent av den totala transaktionsvolymen någon dag. Det har heller inte inträffat något tekniskt fel som gjort att den normala beräkningsmetoden inte har kunnat användas.

Riksbanken har därför använt den normala beräkningsmetoden alla värdedagar under året. Normal beräkningsmetod är ett volymviktat genomsnitt av räntorna i det trimmade transaktionsunderlaget.

Swestr har uppvisat god följsamhet med Riksbankens styrränta²⁷

Swestr har under år 2022 fortsatt att visa en god följsamhet med Riksbankens styrränta, se diagram A3.1 nedan.

Ett rakt medelvärde för de fastställda Swestr-noteringarna under år 2022 var 0,614 procent. Om den avvikande Swestr-noteringen den sista bankdagen på år 2022, det vill säga den 30 december 2022 då Swestr noterades till -9,038 procent, utesluts var genomsnittet istället 0,652 procent. För mer information om den avvikande noteringen den sista bankdagen på året, se nedan.

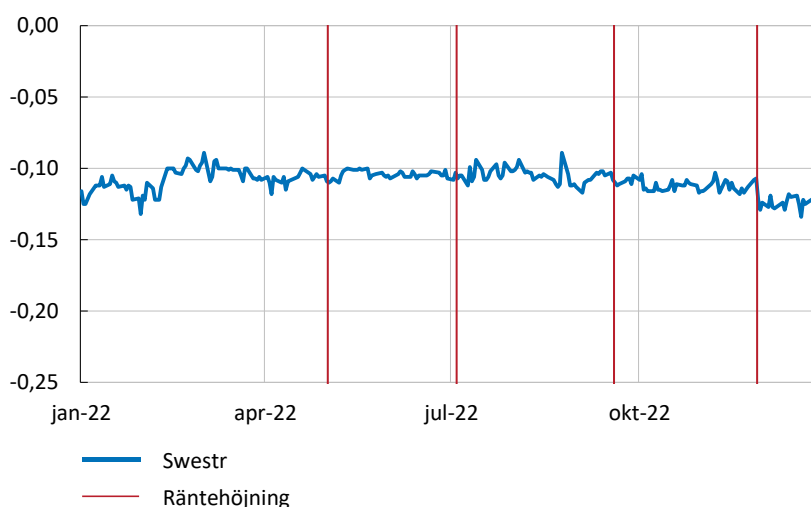
Under året höjde Riksbanken styrräntan vid fyra tillfällen med totalt 2,5 procentenheter. Styrräntehöjningarna har fått det förväntade genomslaget på Swestr. Rensat för den vid var tid gällande styrräntan uppgick Swestr i genomsnitt till -0,154 procent. Om den avvikande Swestr-noteringen den 30 december 2022 utesluts var genomsnittet istället -0,109 procent. En tendens till marginellt större skillnad mellan styrräntan och Swestr kan noteras efter höjningen som blev effektiv den 30 november 2022.

Med andra ord har Swestr tenderat att ligga strax under den ränta som Riksbankens penningpolitiska motparter erhåller på de medel som placeras i Riksbankens inlåningsfacilitet, vilket är den gällande styrräntan med avdrag för 0,1 procentenheter. Det är endast Riksbankens penningpolitiska motparter som har tillgång till Riksbankens inlåningsfacilitet. Swestr baseras däremot på transaktioner där rapportörerna, som alla är penningpolitiska motparter, har lånat in medel från en bredare kundkrets.

²⁷ Riksbankens styrränta är den ränta som tidigare benämndes som Riksbankens reporänta.

Diagram A3.1. Skillnad mellan Swestr och styrräntan

Skillnad mot Riksbankens styrränta, procentenheter

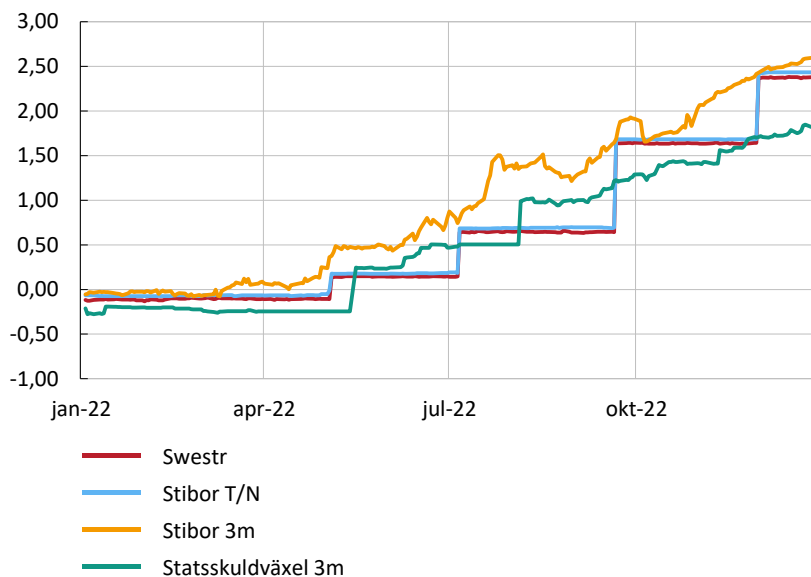


Anm. I syfte att rensa bort effekten av Riksbankens styrräntehöjningar visar dataserien skillnaden mellan Riksbankens styrränta och Swestr.

Källa: Riksbanken

Diagram A3.2. Swestr och korta marknadsräntor

Faktiska nivåer, procent



Anm. Den 30 december 2022 noterades Swestr till -9,038 procent.

Källa: Riksbanken, Bloomberg, Swedish Financial Benchmark Facility

Swestr samvarierar med korta marknadsräntor

Som diagram A3.2 ovan åskådliggör har Swestr under året även visat följsamhet med andra korta penningmarknadsräntor, i synnerhet de räntor som i likhet med Swestr

har en mycket kort löptid. Bortsett från noteringen den 30 december 2022, har skillnaden mellan dessa båda referensräntor varit stabil omkring 0,04 procentenheter.

Diagram A3.3. Volatilitet för Swestr - standardavvikelser

Standardavvikelse i baspunkter baserat på ett rullande fönster om 20 värdedagar

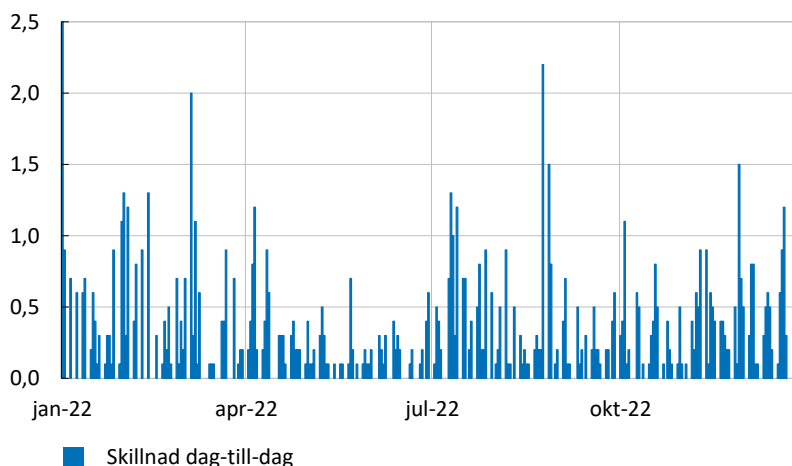


Anm. I syfte att rensa bort effekten av Riksbankens styrränthöjningar visar dataserierna standardavvikelsen för skillnaden mellan Riksbankens styrränta och Swestr, med eller utan årsskiftet. På grund av noteringen den 30 december 2021 var standardavvikelsen omkring 62 baspunkter 3-28 januari 2022. Den 30 december 2022 var standardavvikelsen 249 baspunkter.

Källa: Riksbanken

Diagram A3.4. Volatilitet för Swestr – förändring dag till dag

Absolutförändring i baspunkter jämfört med föregående värdedags notering för Swestr



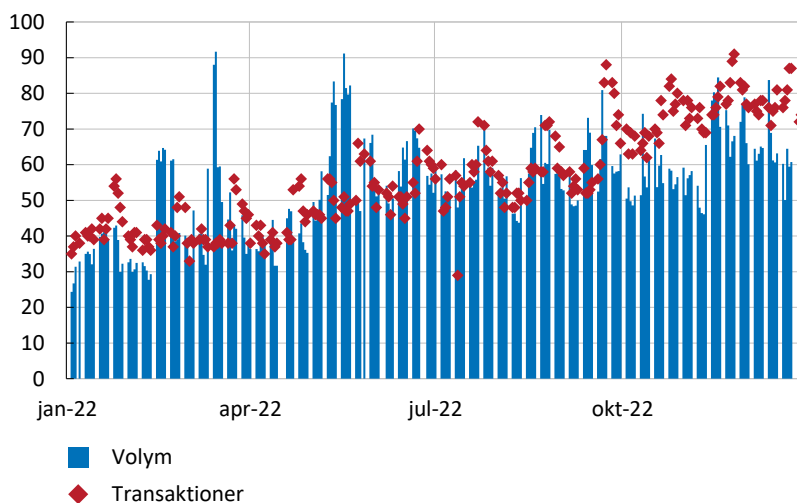
Anm. I syfte att rensa bort effekten av Riksbankens styrränthöjningar visar dataserierna dag-till-dag-skillnaden för skillnaden mellan Riksbankens styrränta och Swestr. Den absoluta dag-till-dag-skillnaden den 3 januari 2022 var 285 baspunkter. Den 30 december 2022 var motsvarande absoluta skillnad 1141 baspunkter.

Källa: Riksbanken

Begränsad volatilitet i Swestr

Den goda följsamheten med styrräntan reflekteras också i det faktum att Swestr, rensat för styrräntan, inte har varit särskilt volatil under året, se diagram A3.3 ovan. Förutom i samband med styrräntehöjningar och vid årsskiftet har dessutom absoluta skillnaden i Swestrns nivå från dag till dag överstigit 0,02 procentenheter endast vid ett tillfälle, se diagram A3.4 ovan.

Diagram A3.5. Transaktionsunderlag för Swestr – totalvolym och antal transaktioner
Miljarder kronor respektive antal transaktioner



Källa: Riksbanken

Successivt stigande transaktionsvolym under år 2022

Under år 2022 uppgick den totala transaktionsvolymen som ligger till grund för Swestr i genomsnitt till omkring 54 miljarder kronor före trimning. En stigande trend kan också noteras under året, se diagram A3.5 ovan. Även antalet transaktioner har ökat under året, och uppgick i genomsnitt till 56 stycken. Två värdedagar under år 2022 sticker ut mot den stigande trenden för antalet transaktioner i Swestr-underlaget. En större rapportör hade tekniska problem och missade den första beräkningen av Swestr för värdedag 12 juli 2022. Den 30 december 2022 var antalet transaktioner lägre inför årsskiftet, se mer nedan.

Typiskt sett bidrog fem rapportörer per dag med transaktioner till underlaget, se diagram A3.6 nedan.



SVERIGES RIKSBANK

Tel 08 - 787 00 00

registratorn@riksbank.se

www.riksbank.se

PRODUKTION SVERIGES RIKSBANK)

ISSN ISSN. (online)