



Beslut

DATUM: 2022-06-07
AVDELNING: Avdelningen för finansiell stabilitet
HANTERINGSKLASS Ö P P E N

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 2022-00757

Inrättande av forum för dialog om referensräntor

Beslut

Riksbanken beslutar att sammankalla ett forum för dialog om marknadskonventionerna för referensräntor i syfte att främja stabiliteten i det finansiella systemet.

Bakgrund

Riksbanken ska främja ett säkert och effektivt betalningsväsende. Det innebär bland annat att Riksbanken ska verka för stabilitet i det finansiella systemet. Riksbanken ska även följa utvecklingen på valuta- och kreditmarknaderna, vidta erforderliga penningpolitiska åtgärder samt löpande offentliggöra statistiska uppgifter om valuta- och kreditförhållanden. Som ett led i detta tillhandahåller Riksbanken sedan september 2021 den fullt ut transaktionsbaserade referensräntan Swestr och sedan oktober 2021 även genomsnittsräntor och index baserade på Swestr.

Referensräntor fyller en viktig funktion i det finansiella systemet i Sverige och i andra länder och används som ett gemensamt riktmärke vid prissättning av finansiella kontrakt.

Grovt sett finns det två typer av referensräntor, dels transaktionsbaserade referensräntor som bygger på faktiska transaktioner, som exempelvis Swestr, dels traditionella så kallade interbankräntor som baserats på bankers bud eller bedömningar av räntan snarare än räntan på genomförda transaktioner. På marknaden finns även vissa typer av referensräntor som till viss del är transaktionsbaserade men som även innehåller skönsmissiga bedömningar.

Den internationella utvecklingen är att fler och fler centralbanker har tagit ansvar för att tillhandahålla fullt ut transaktionsbaserade referensräntor. Flera av dessa nya referensräntor är i bruk och är på väg att ersätta traditionella referensräntor baserade på interbankräntor.

I likhet med andra centralbanker som tillhandahåller referensräntor följer Riksbanken även i tillämpliga och relevanta delar de principer för finansiella referensvärden som

antagits av den Internationella organisationen för värdepapperstillsyn (Iosco). Av Iosco:s principer för finansiella referensräntor framgår bland annat att myndigheter bör samarbeta med och vägleda den privata sektorn för att försöka säkerställa att eventuella kostnader som uppstår vid ett byte av referensränta bärs på ett proportionerligt sätt mellan marknadens deltagare och att det inte påverkar realekonomin i onödan. Vidare framgår att myndigheterna i möjligaste mån ska försöka främja internationell samordning i eventuella rekommendationer för övergången.¹

Överväganden

Riksbanken bedömer att fullt ut transaktionsbaserade referensräntor är mer tillförlitliga än andra typer av referensräntor som bedömningsbaserade interbankräntor och att en utökad användning av fullt ut transaktionsbaserade referensräntor bidrar till att främja finansiell stabilitet. Liknande bedömningar har gjorts internationellt. Mot denna bakgrund har flera länder och valutaområden redan påbörjat, och i vissa fall tagit fram konkreta planer om, att gå från bedömningsbaserade interbankräntor till fullt ut transaktionsbaserade referensräntor.

Den svenska finansmarknaden är integrerad med omvärlden. Det är därför viktigt att Sverige aktivt följer omvärldsutvecklingen för att minska risker och öka effektiviteten i det svenska finansiella systemet. För att värna ett gott förtroende för svenska referensräntor ser Riksbanken därför ett behov av att aktörer på den svenska marknaden går över till att använda fullt ut transaktionsbaserade referensräntor. Av samma anledning samt för att uppnå internationell harmonisering ser Riksbanken även ett behov av att marknaden går över till konventionen att använda löptiden "overnight" som den kortaste löptiden för referensräntan i svenska koronor.

För närvarande finns det vissa frågor som behöver lösas för att marknaden ska kunna använda Swestr eller eventuella andra fullt ut transaktionsbaserade referensräntor i tillräcklig omfattning för att Riksbankens målsättning ska kunna uppnås. Detta visar bland annat Riksbankens enkätundersökning om Swestr som pekade på att marknadens aktörer har ett antal utestående frågor om bland annat ordningen av marknadskonventioner samt frågeställningar av teknisk karaktär.²

Mot denna bakgrund behöver Riksbanken få en ökad förståelse för förutsättningarna för att den privata sektorn i högre utsträckning ska övergå till fullt ut transaktionsbaserade referensräntor på ett smidigt sätt, och hur eventuella hinder för detta kan undanröjas. Diskussionerna i forumet bör särskilt inriktas på frågeställningar som exempelvis

- om marknadens deltagare delar Riksbankens målsättning att referensräntor i svenska kronor ska vara fullt ut transaktionsbaserade och vilka åtgärder som behöver vidtas för att nå dit,
- hur kostnaderna för marknadens deltagare och påverkan på den reala ekonomin till följd av en övergång till sådana fullt ut transaktionsbaserade räntor kan minimeras, samt

¹ Iosco Principles for Financial Benchmarks, 2013 - [Principles for Financial Benchmarks \(iosco.org\)](https://www.iosco.org)

² Se promemorian "Sammanfattning av Riksbankens enkätundersökning om Swestr", april 2022, Sveriges riksbank.



- hur en ökad användning av Swestr och eventuella andra fullt ut transaktionsbaserade referensräntor är möjlig i närtid.

För att allsidigt belysa och analysera dessa frågor behöver Riksbanken involvera marknadens aktörer.

Riksbanken bör därför sammankalla ett forum med dessa aktörer för en dialog om marknadskonventionerna för fullt ut transaktionsbaserade referensräntor. Forumets deltagare kommer att bestå av potentiella användare av Swestr och andra referensräntor samt relevanta aktörer och myndigheter. Forumet ska bidra till att utveckla förutsättningarna för att använda fullt ut transaktionsbaserade referensräntor.

I syfte att fungera som en gemensam resurs för marknadens alla intressenter och aktörer ska forumet eftersträva transparens i sitt arbete. Utgångspunkten är därför att information om forumets dialog ska offentliggöras på Riksbankens webbplats.

Riksbanken kommer att agera sammankallande och ansvara för det administrativa arbetet.

Olof Sandstedt

Chef för Avdelningen för finansiell stabilitet