

## Arbetsgruppen för alternativa räntor 2019-08-06

### Deltagare

Johan Brisell, LF  
Joakim Henriks, Swedbank  
Magnus Karlsmyr, SHB  
Sara Lindahl, Danske  
Rasoul Najafi, SEB  
Tomas Renger, Danske  
Jonny Sylvén, Bankföreningen

### 1. Godkännande av agenda

Agendan godkändes

### 2. Godkännande av tidigare protokoll

Protokollet från tidigare möte godkändes

### 3. Rekapitulation av vad gruppen hittills gjort

Sekretariatet gjorde en övergripande beskrivning av vad Agar hittills har gjort och gruppen höll med om vad som skett. Följande sades:

- Konstituerande möte 30/11-18. Arbetet skulle bedrivas enligt en uppdragsbeskrivning som även har publicerats på hemsidan. I uppdragsbeskrivningen fastslog nio olika områden för att ta fram ett eller fler alternativ till Stibor. Bland områdena fanns även arbetsuppgifter om hur denna ränta ska beräknas och överlämnas till framtida administratör. Det fastslogs även att arbetsgruppen ska bedriva sitt arbete självständigt och beslut fattas av dess medlemmar. Medlemmarna är Stibor-bankerna. De tre myndigheterna (Riksbanken, Finansinspektionen och Riksgälden) och BF är observatörer.
- En arbetsordning fastställdes tidigt som senare har justerats under våren. Följande arbete har identifierats i denna arbetsordning:
  1. **Definiera en ränta:** Beslut har fattats kring vilka transaktioner som ska ligga till grund för den nya räntan på mötet den 11 juni. Beslutet föregicks av noggranna analyser samt en konsultation till

allmänheten. Transaktionerna som ligger till grund för räntan ska ha O/N som löptid, motparter ska vara Riksgälden, banker och andra finansiella institut, transaktionerna ska vara utan säkerhet och transaktionerna ska leda till inlåning hos den rapporterade banken.

2. **Behov av längre ränta och hur denna skulle kunna utformas:** Under hela våren har det förts mycket diskussioner inom gruppen om behovet av en längre referensränta. Det har även diskuterats om det skulle vara möjligt att ta fram en längre referensränta baserad på transaktioner. Det har funnits olika uppfattningar om detta i gruppen. På mötet den 28 maj bestämdes att det inte vore lämpligt att gå ut med en konsultation om frågan eftersom gruppen inte vet vad som är mest lämpligt. Det finns inget som kan föreslås som mest gynnsamt. Eftersom detta är en fråga som alla arbetsgrupper arbetar med i alla länder så kan kunskapen i frågan öka med tiden. Beslutet blev dock att hoppas att Sverige kan behålla Stibor så länge som möjligt och sedan får det visa sig om det är möjligt att utveckla en längre ränta från den RFR som kommer att tas fram. Frågan togs upp i den Q&A som publicerades på hemsidan före sommaruppehållet.
  3. **Påverkan på hela affären och Övergångsmetod:** Dessa två områden slogs efter hand samman till ett arbetsområde. När det gäller påverkan på hela affären har IASB kommit med förslag till hur byte av referensränta kan komma att påverka hedge-accounting mm. Agar har inte gjort något åt detta ännu.
  4. **Avlämning:** Det har tagits fram ett förslag på delar av vad som behöver vara med i regelverket för fixingen. Tanken har varit att det vore bäst om Riksbanken, liksom andra centralbanker, skulle ansvara för administrationen av den nya räntan. Under sommaren har Riksbanken offentliggjort att de kommer att fatta beslut om detta i december efter normal process för den här typen av beslut i myndigheten. En remiss om beslutet om att ta på sig administratörskapet ska publiceras i september. Beslut har redan fattats om att Riksbanken ska samla in transaktionsdata från bankerna från och med oktober i år. Denna insamling kan jämföras med den insamling av transaktionsdata som BoE och ECB gör och baserar sina RFR på.
- Under våren har Agar publicerat sina protokoll på Bankföreningens hemsida. Där har även den enda konsultation som genomförts publicerats, tillsammans med sammanfattning av svar på konsultationen och det beslut som kom av konsultationen om vilken definition av ränta som vore lämplig. Agar har även publicerat en Q&A om Agars arbete på Bankföreningens hemsida om de frågor som kan vara av intresse för allmänheten. Detta dokument ska uppdateras om allmänheten ställer ytterligare frågor.
  - Agar har även haft dialog med marknaden genom att ha möten med alla utpekade intressegrupper. Agar har även haft dialog med en rad olika arbetsgrupper i andra länder samt de olika standardsättarna (ISDA, ICMA, LMA) som kan ha intresse i dessa frågor.

#### **4. Plan för höstterminen**

Agar arbetar för att klara av sitt uppdrag under året. Det innebär att två frågor främst är i fokus. Det gäller först och främst att slutföra arbetet med att ta fram en fixingmetod. Detta arbete har bara inletts och mycket arbete kvarstår. Detta arbete bör även inkludera en konsultationsrunda. Den andra stora arbetsuppgiften är det komplex av frågor som berör olika aspekter på övergången. Dessa frågor har andra länder arbetat mycket med eftersom de i stor utsträckning vet att de inte kommer att ha kvar den referensränta som de har använt. I dagsläget ser vi inte att detta gäller i Sverige. Här är det viktigt att övergången kan ske utifrån vad som efterfrågas på marknaden. Det finns ändå en rad frågor kring detta som bör diskuteras inom gruppen och troligen i form av en konsultation.

#### **5. Övriga frågor**

-

#### **6. Nästa möte**

Eftersom det troligen inte kommer bli mindre att göra i Agar under hösten så är det bäst att fortsätta att hålla veckovisa möten. Alltså kommer nästa möte att hållas den 13 augusti kl. 14.00 i Bankföreningens lokaler.