

2019-10-18

Konsultation 3: Publicerad ränta

I samband med att Arbetsgruppen för alternativa referensräntor (AGAR) gjorde analyser för att definiera vilka transaktioner som skulle kunna ligga till grund för en RFR för SEK så samlades transaktioner in från de sju banker som ingår i AGAR. Transaktioner som samlades in var från perioden 2015-12-01 – 2018-12-31. Denna period har nu kompletterats med transaktioner för perioden 2019-01-01 fram till 2019-08-30. I bifogad Excel-fil redovisas ränta, dagsomsättning och antal transaktioner för hela denna period.

Informationen ska ses som ett råmaterial, ej en färdig referensränta, men som uppfyller de krav som ställts i definitionen av denna ränta som tidigare har publicerats. Det är alltså O/N-transaktioner som lett till inlåning hos de rapporterade bankerna, inga säkerheter har använts och motparterna är andra banker, andra finansiella institut eller Riksgälden. Arbetsgruppen arbetar fortfarande med detaljerna kring hur själva fixingprocessen ska fungera så därför har inga regler tillämpats för att exempelvis reducera extremvärden eller fylla på med transaktioner dagar då antalet transaktioner varit lågt. Det är de sju panelbankerna för Stibor som har varit rapporterade banker. Huruvida det är dessa banker som kommer att rapportera underlag för den framtida referensräntan är inte säkert. Dock är det arbetsgruppens övertygelse att detta är en god approximation av vad en RFR för SEK enligt den beslutade definitionen kan vara.

AGAR publicerar denna tidsserie för att underlätta för aktörer i marknaden att börja räkna på den föreslagna räntan. Materialet är alltså bara till för användning i samband med analyser. Räntan kan inte användas till något annat än som del i ett analysmaterial. AGAR skulle uppskatta synpunkter och slutsatser från dessa analyser av räntan. Det finns tre områden där analyser av räntan är främst av intresse för AGAR:

1. Det kan finnas skäl att se hur denna ränta påverkar olika ränte- och riskmodeller.
2. Analyser skulle med hjälp av denna information kunna göras på de spreadar som diskuteras i fallbacklösningar. Det vanliga har varit att om en fallbackränta ska tas fram för en tremånaders lbor så ska fallbacklösningen vara en genomsnittlig spread mellan compounded RFR och lborn för samma period plus en compounded RFR. Fortfarande saknas standard för hur denna spread exakt ska beräknas och vad som skulle vara rättvisande. Det finns förslag om olika observationsperioder som ska ligga till grund för snittberäkningarna och det har varit diskussioner om metoden för hur snittet,

eller förväntansvärdet, ska beräknas. Uppfattningar och förslag om detta vore intressant.

3. Slutligen bör det även finnas skäl att se vad som styr denna räntas rörelsemönster.

Arbetsgruppen skulle uppskatta synpunkter på denna ränta och vad aktörer på marknaderna kan komma fram till rörande den. Synpunkter på räntan och vad som framkommit i era analyser kan sänds till Bankföreningen på adress:

info@swedishbankers.se före den 31 oktober. Frågor kring konsultationen kan ställas till jonny.sylvén@swedishbankers.se.