

Stibor – årsberättelse 2019

Enligt ramverket för Stibor ska Stiborkommittén årligen avge en redogörelse för hur beräkningen av Stibor har fungerat. Kommittén avger härmed följande redogörelse för verksamheten under år 2019.

Stiborverksamheten överfördes till Bankföreningens helägda dotterbolag Financial Benchmarks Sweden AB (FBS) per den 1 januari 2019, efter beslut i Bankföreningens styrelse i december 2018.

Stiborkommittén

Stiborkommittén hade vid årets utgång följande sammansättning:

Ordförande:	Peder Hagberg, SEB
Vice ordförande:	Ulf Jakobsson, Swedbank
Ledamöter:	Thomas Åhman, Handelsbanken Martin Rydin, Länsförsäkringar Bank Kim Skov Jensen, Nordea Christoffer Møllenbach, Danske Bank Fredrik Jönsson, SBAB Irma Rosenberg, f.d. vice riksbankschef
Observatörer:	Johannes Forss Sandahl, Riksbanken Peter Danielsson, Nasdaq Johan Hansing, Bankföreningen
Sekretariat:	Tomas Tetzell och Anne Sundqvist, FBS Jonny Sylvén, Bankföreningen.

Ersättare i kommittén är Maria Lindbäck, SEB, Marcus Larsson, Svenska Handelsbanken, Johan Stefenson, Swedbank, Christian Perers, Nordea, Per Tunestam, Danske Bank, Klas Axelman, Länsförsäkringar Bank, Nils Rydberg, SBAB samt Tomas Ernhagen (oberoende; Fastighetsägarna). Ernhagen har regelbundet deltagit i kommitténs möten.

Under året har följande ersättare avgått: Henrik Rahm, Nordea.

Under året har följande observatörer avgått: David Forsman, Riksbanken

Kommittén har haft fyra protokollförda sammanträden under året. Särskilda möten har ägt rum med ledamöterna från Stiborbankerna för att diskutera den framtida administrationen av Stibor och valet av samarbetspartner.

Stiborbanker

Antalet Stiborbanker är sju: Danske Bank, Handelsbanken, Länsförsäkringar Bank, Nordea, SBAB, SEB och Swedbank. Det innebär att antalet har ökat med två sedan Bankföreningen blev huvudman för Stibor i mars 2013.

Den dagliga Stiborsättningen

Av ramverket framgår hur den dagliga Stiborsättningen ska fungera och vilka uppgifter som Stiborkommittén har m.m.

Stiborfixingen har fungerat problemfritt under alla bankdagar utom vid ett tillfälle då Stibor publicerades med 20 minuters försening på grund av tekniska problem hos en av panelbankerna. Inrapportering gjordes enligt Stibors Backuprutiner varmed beräkning och publicering kunde utföras.

Under den andra halvan av året uppmärksammade sekretariatet att Bloomberg har problem med att publicera 0-bidrag och 0-fixing. Sekretariatet har sedan sommaren kontinuerligt kontaktat Bloomberg när nollbidrag och/eller nollfixing har uppstått, för att säkerställa att Bloomberg publicerar korrekt information. Sekretariatet har publicerat information i frågan på Bankföreningens hemsida för Stibor samt efterfrågat information från Bloomberg om när felet kan vara avhjälpt.

Utvecklingen av Stibor under året

Stibor fastställs varje bankdag för sex olika löptider. Inrapporteringen av räntesatser och publiceringen av Stibor har under året följt den i ramverket angivna rutinen. Huvuddelen av de finansiella kontrakten som har kopplingar till Stibor har det till Stibor 3 månader.

Eftersom antalet Stiborbanker uppgår till sju, ska enligt ramverket det högsta och det lägsta bidraget tas bort innan beräkningen av Stibor görs. Därmed minskar volatiliteten.

Året inleddes med att Riksbankens i december beslutade räntehöjning genomfördes, vilket fick Stiborräntorna med de kortare löptiderna att stiga. Under året har det vid några tillfällen varit stora skillnader mellan bidragen. Främst i slutet av maj då en brist på likviditet i kombination med helgstängt i USA medförde en 30 punkters skillnad på T/N. Men också i slutet av augusti och i oktober då de korta löptiderna visade på betydande skillnader. När dessa skillnader i bidrag kan härledas till problem i USA beror detta på att bankerna har olika stor exponering mot denna marknad.

Årsskifteseffekten blev även i år något avvikande från tidigare år. Detta på grund av att Riksbanken även i år valde att besluta om en räntehöjning under sitt decembermöte. Räntehöjningen genomfördes i början av januari 2020.



Ändringar i ramverket

Inga ändringar har utförts i Ramverket för Stibor under 2019.

Stibor varumärke

Stibor är sedan tidigare registrerat som varumärke av Patent- och registreringsverket i Sverige samt i UK, med Bankföreningen som innehavare. Stibor har under året registrerats som varumärke i EU och USA, också här med Bankföreningen som innehavare.

Anpassningen till EU-förordningen

EU har antagit en förordning om referensvärden och index (den s.k. Benchmarkförordningen, BMR). Den ger nya förutsättningar för bl.a. administratörer av interbankräntor och innebär att administratören måste ha tillstånd och stå under tillsyn.

Stibor har av EU-kommissionen klassats som ett nationellt kritiskt benchmark under BMR och står registrerat som sådant i ESMA:s register över kritiska benchmarks. Kritiska benchmarks har erhållit en förlängd övergångsperiod för anpassning till BMR.

Övergångsbestämmelser gör att administratörer av kritiska benchmarks har till utgången av 2021 på sig att söka om tillstånd för att fortsätta verksamheten.

Stiborkommittén har under året beslutat använda en del av den av Kommissionen förlängda övergångsperioden för kritiska benchmarks, för att i god ordning analysera dels en lämplig organisatorisk struktur för administrationen av interbankräntorna, dels en tänkbar utformning av ett licensieringssystem.

Avtal om Stibors administration

Den upphandlingsprocess som inleddes hösten 2018 genom en offertförfrågan har under 2019 behandlats genom analys av och dialog med anbudsgivare. Under sommaren genomfördes en Due Diligence av en av anbudsgivarna.

I oktober 2019 undertecknades ett licensavtal med Global Rate Set Systems (GRSS) svenska dotterbolag Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF). Avtalet ger SFBF rätt att under fem år administrera och beräkna Stibor. SFBF tar över ansvaret som administratör och för beräkningen av Stibor från och med den 20 april 2020. SFBF ska under 2020 inlämna en ansökan till Finansinspektionen om auktorisation som administratör under Benchmarkförordningen.

EU-kommissionens konsultation

Enligt BMR Artikel 54 ska EU-kommissionen före den 1 januari 2020 göra en översyn av Benchmarkförordningen. Bankföreningen och FBS lämnade i november in ett svar på konsultationen.

Myndighetskontakter

Sekretariatet har haft flera möten med företrädare för Finansinspektionen för att informera dels om den löpande verksamheten med Stiborfixingen, dels om hur upphandlingen av samarbetspart och anpassningen till BMR fortskrider. Vid mötena har också behandlats utvecklingen av alternativa referensräntor.

Utvecklingen av en alternativ referensränta

Nya O/N-räntor, vilka är på väg att ersätta Libor, har introducerats i USA (SOFR) och i England (SONIA). ECB har tagit fram en alternativ O/N-ränta, ESTER (Euro Short Term Rate), vilken publiceras sedan oktober 2019.

Bankföreningen har administrerat en särskild arbetsgrupp AGAR som har arbetat med att analysera och utveckla en alternativ riskfri eller nästan riskfri ränta för svenska kronor. I arbetsgruppen har ingått representanter från samtliga Stiborbanker. Som observatörer har Riksbanken, Riksgälden, Finansinspektionen och Bankföreningen deltagit. Syftet med arbetsgruppen har varit att definiera en ny ränta, som kan vara jämförbar med de nästan riskfria referensräntor som utvecklats i andra valutaområden såsom SOFR, SONIA, €STR, m.fl., samt att finna en administratör till denna ränta.

Arbetsgruppen har under året genomfört en rad konsultationer och haft dialog med marknadernas parter för att komma fram till en lämplig definition av räntan. Samtidigt har Riksbanken konsulterat om deras möjlighet att administrera och publicera en kort referensränta. I slutet av 2019 beslutade Riksbankens Direktion att de kommer att publicera en referensränta på den allra kortaste löptiden O/N. Arbetsgruppen AGAR:s arbete med utveckling av en alternativ referensränta avses slutföras i början av år 2020.