

Seminarium om Stibor februari 2022

FALLBACK-LÖSNING

Arbetet med fallback

- AGAR 2019 för att ta fram en RFR för SEK
- Arbete inom Bankföreningen för att ta fram en generell fallbacklösning för Stibor under 2021
 - Togs fram för att få fram standardlösning för att kunna följa BMR, vilket blev möjligt när Swestr började publiceras i september förra året
 - Möjligt att ta fram fallbacklösning i enlighet med internationella konventioner i och med publicering av Swestr
- Bankföreningens banker bjöds in och deltog samt Riksbanken och Finansinspektion som observatörer
- Två konsultationer genomfördes
- Arbetet klart i september
- Ersättningsräntan i fallbacklösningen var publicerad av Bloomberg i december
- Rekommendation publicerad i december
- Rekommendationen följer internationella standards och ISDA publicerar sina fallbacklösningar för Stibor i december

Fallbacklösningens konstruktion

- Baseras främst på ISDA och Eurogruppens rekommendationer
- Rekommendationen innehåller tre delar:
 - Triggerhändelser, dvs vad som triggar ett byte av referensränta i finansiella kontrakt som har Stibor som referensränta
 - Rekommendation om ersättningsränta
 - Rekommendation om när byte av referensränta sker

Triggerhändelser

Tillsynsmyndigheten är
Finansinspektionen och Stibors
administratör är SFBF

Avseende en eller flera Stiborräntor

1. Tillsynsmyndigheten för Stibors administratör tillkännager att publikation upphört eller kommer upphöra
 2. Administratören av Stibor tillkännager att publikationen upphör eller kommer att upphöra
 3. Konkursförvaltaren av Stibors administratör tillkännager att publikationen upphör eller kommer att upphöra
 4. Tillsynsmyndigheten tillkännager att Stibor inte är representativ för den underliggande marknaden och att denna representativitet inte kommer att återställas
 5. Tillsynsmyndigheten tillkännager att det kommer att vara olagligt att använda Stibor i finansiella kontrakt
-
6. Av annan anledning än vad som nämnts ovan upphör publicering permanent.
 7. Administratör eller tillsynsmyndighet tillkännager att Stibor inte får eller bör användas, utan hänvisning till regelverk

Ersättningsräntan i fallbacklösningen

- Publicerad av Bloomberg
- Ersättningsränta = Justerad Swestr + Spreadjustering
- Justerad Swestr är ränta-på-ränta beräknad Swestr för den löptid som den Stibor som ska ersättas har. Samma konventioner som ISDA.
- Spreadjustering är medianen av differensen mellan Stibor och relevant justerad Swestr för de fem senaste åren. Cirka 16 bps för 3m.
 - Syftet med spreadjusteringen är att minska värdeöverföring i samband med byte av referensränta
 - Eftersom Swestr endast funnits sedan september förra året har en rekonstruktion av historiken genomförts av Riksbanken och alla inblandade banker, på samma sätt som Swestr tas fram idag.
 - En sådan rekonstruktion har även gjorts i USA, Euroland mfl.

Rekommendation om när referensräntan byts

- Byte bör ske i samband med räntebestämningstillfälle
- Senast i samband med första räntebestämningstillfället efter att Stibor har upphört

Summering

- Kontraktuell överenskommelse om ersättningsräntan, fallback, är krav enligt Benchmarkförordningens artikel 28.2.
- Rekommendationen har kommit till för att avtalande parter som refererar till Stibor ska följa Benchmarkförordningens regler om att situationer då referensräntan upphör permanent ska klargöras i avtalet.
- Rekommendationen följer ett internationellt arbete och möjliggör för avtalsslutande parter att ha samma typ av fallbacklösning som för andra valutor.
- Endast tillsynsmyndigheten eller administratören kan påkalla och tillkänna ge en triggerhändelse. Några triggerhändelser har inte tillkännagivits.