



## PM Beslutsunderlag

DATUM: 2012-04-04  
AVDELNING: KAP/AFS  
HANDLÄGGARE: Felice Marlor/Björn Segendorff  
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 2011-151-KAP

### ■ Beslut om att inte ansluta den svenska kronan till TARGET2-Securities

#### Förslag till beslut

Direktionen föreslås besluta

- att Riksbanken tackar nej till erbjudandet om att teckna uppdragsavtal med de centralbanker som ingår i eurosamarbetet rörande administration av särskilda riksbankskonton i svenska kronor med tillhörande krediter och säkerheter på TARGET2-Securities-plattformen (det s.k. Currency Participation Agreement), och
- att uppdra åt riksbankschefen att meddela de centralbanker som ingår i eurosamarbetet detta beslut.

#### Bakgrund

TARGET2-Securitiesprojektet drivs och finansieras av de centralbanker som ingår i eurosamarbetet och har som mål att tillhandahålla en integrerad plattform för avveckling av värdepappersaffärer i euro och andra valutor (härefter benämnd T2S). T2S administrerar värdepapperskonton på uppdrag av de anslutna centrala värdepappersförvararna (CSD:erna) och likvidkonton på uppdrag av de centralbanker vars valuta är ansluten till T2S. För att ansluta sin valuta till T2S måste en centralbank ingå ett uppdragsavtal (det s.k. Currency Participation Agreement) med de centralbanker som ingår i eurosamarbetet. T2S-plattformen ska tas i drift år 2015 men en CSD och dess marknad kan anslutas till T2S vid en senare tidpunkt men får då erlägga en inträdesavgift.

År 2009 erbjöd Eurosystemet centralbankerna utanför eurosamarbetet möjligheten att ansluta sina valutor till T2S. Efter ett brev från Svenska Bankföreningen som visade marknadens intresse för T2S har Riksbanken deltagit i förhandlingar om ett avtal som skulle möjliggöra en anslutning av den svenska kronan. Riksbanken har inget principiellt emot ett arrangemang där en annan aktör administrerar riksbankskonton och tillhörande krediter. Sedan 2003 finns ett liknande avtal mellan Riksbanken och Euroclear Sweden.

De förhandlingar som Riksbanken fört med de centralbanker som ingår i eurosamarbetet har nu resulterat i ett uppdragsavtal som ECB-rådet har godkänt. De centralbanker som ingår i eurosamarbetet har erbjudit Riksbanken att teckna avtalet och begärt svar senast den 5 april 2012.

■ Riksbanken har som observatör följt den svenska marknadens analys av för- och nackdelarna med en T2S-anslutning, har diskuterat frågan med marknadsdeltagare och har dessutom gjort en självständig bedömning av frågan.

## Överväganden

Riksbanken bedömer att den svenska marknadens inställning i frågan bör spela en stor roll för Riksbankens beslut. Svenska Bankföreningen har beslutat att den för närvarande inte förordar en anslutning av den svenska kronan till T2S. Svenska Bankföreningen framhåller dock att de svenska bankerna är positiva till T2S på lite längre sikt och att frågan om en eventuell anslutning till T2S bör prövas på nytt vid lämplig tidpunkt i framtiden.

Riksbanken gör sin egen bedömning av för- och nackdelar med T2S för den svenska marknaden med fokus på konsekvenserna för finansiell stabilitet och effektivitet. Utifrån detta bredare perspektiv finner Riksbanken inte något avgörande skäl för att gå emot den svenska marknadens inställning och förorda en anslutning till T2S.

Det finns dock anledning att hålla öppet för en omprövning av detta beslut framöver. Det pågående reglerings- och harmoniseringsarbetet på europeisk nivå kommer tillsammans med införandet av T2S att förändra värdepappersmarknaderna framöver. Detta kan innebära att svenska eller utländska marknadsdeltagare vill hantera transaktioner i svenska kronor i T2S. En omprövning av frågan inom några år förutses också av Svenska Bankföreningen.

Om den svenska kronan skulle anslutas till T2S skulle Riksbanken även behöva ta ställning till huruvida uppdragsavtalet (Currency Participation Agreement) är acceptabelt. Vissa klausuler i avtalet som nu har erbjudits Riksbanken medför en risk som inte bara kan innebära opåräknade finansiella kostnader för banken utan även operativa risker samt potentiella anseenderisker. Förhoppningen finns att detta kan korrigeras om Riksbanken på nytt skulle överväga en anslutning av den svenska kronan till T2S. Den slutgiltiga bedömningen av huruvida avtalet är acceptabelt bör dock göras i anslutning till ett eventuellt senare beslut att skriva på avtalet, eftersom avtalet kan förändras fram till dess och T2S:s funktionssätt vid den tidpunkten är bättre känt.

Med hänsyn till såväl marknadens som Riksbankens bedömning bör Riksbanken avvakta med en anslutning av den svenska kronan till T2S. All analys pekar på fördelar med T2S på lite längre sikt, i synnerhet om marknaden utnyttjat tiden till att dels hantera de nationellt utestående frågor som finns i syfte att underlätta en eventuell framtida anslutning till T2S, dels anpassa sig till de tekniska och administrativa normer som det pågående europeiska harmoniseringsarbetet resulterar i. Detta talar för att Riksbankens svar till Eurosystemets centralbanker bör avspegla en öppen och positiv inställning till en framtida omprövning av beslutet.