



Finansdepartementet
Finansmarknadsavdelningen
Bankenheten
103 33 Stockholm

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 2015-00628

ER REF Fi2015/04431/B

2015-10-23

Remissyttrande om Promemorian Justerade matchningsregler för säkerställda obligationer

ESTABLISHED 1668

Riksbanken har inga invändningar mot de ändringar som föreslås i lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer. Riksbanken vill dock understryka vikten av att utgivare av svenska säkerställda obligationer tillämpar adekvat riskhantering för motpartsrisiker i samband med derivattransaktioner.

Riksbanken har inga invändningar mot Finansdepartementets förslag om att justera matchningsreglerna för säkerställda obligationer och därmed kräva att utgivare av säkerställda obligationer ska ha en säkerhetsmassa motsvarande minst två procentenheter utöver värdet på de fordringar som härrör från de säkerställda obligationerna

Motivet för förslaget är att derivat som ingås av utgivare av säkerställda obligationer inte ska behöva omfattas av obligatorisk central motpartsclearing. Genom att kräva ett överhypotek på 2 procent, blir det möjligt att även under de nya reglerna undanta derivaten i fråga från kravet på central motpartsclearing. De kan därför fortsätta att clearas bilateralt vilket inte innebär någon förändring jämfört med idag.

Men enligt EU-regler får utgivare av säkerställda obligationer endast ingå derivatavtal som inte clearas centralt med motparter som har ett lägsta kreditbetyg motsvarande AA-. Det finns idag bara två svenska banker som uppfyller EU-kravet vilket beror på att svenska banker har valt att arbeta med förhållandevis lite eget kapital och stor andel kortfristig upplåning. För att hantera potentiella koncentrationsrisker på den svenska marknaden har Europeiska bankmyndigheten gett Sverige ett temporärt undantag som innebär att derivat får ingås även med motparter med lägre kreditbetyg än AA-. Riksbanken har tidigare framfört kritik angående detta ("Förslag till ändring av Fls föreskrifter FFFS 2014:12 om tillsynskrav och kapitalbuffertar" [DNR 2015-135-STA]).

Eftersom den föreslagna lagändringen syftar till att utgivarna av säkerställda obligationer ska kunna fortsätta att använda bilateralt clearade derivat återaktualiseras bland annat frågan om lägsta tillåtna kreditbetyg för derivatmotparter. Riksbanken anser mot den bakgrunden att förhöjda motpartsrisiker i säkerställda obligationer bör hanteras genom att det ställs krav på ett utökat ställande av marginalsäkerheter från kreditinstitut till utgivare av säkerställda obligationer.

■ Beslut i detta ärende har fattats av avdelningschef Kasper Roszbach efter föredragning av Jenny Mannent.

Kasper Roszbach

Jenny Mannent