

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 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 2016-00357

ER REF FI Dnr 16-3060

Remissyttrande om Förslag till ändring av Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2013:1) om säkerställda obligationer 2016-04-20

ESTABLISHED 1668

Riksbanken har inga invändningar mot förslaget att det införs ett krav på att säkerhetsmassan för säkerställda obligationer ska uppgå till minst 102 procent av skulderna. Förslaget innebär även att utgivare av säkerställda obligationer inte behöver cleara derivat via en central motpart. Riksbanken vill understryka vikten av att de finansiella institut som får frångå central clearing bör hantera de motpartsrisiker som uppkommer vid derivattransaktioner på annat sätt, förslagsvis genom att krav införs på marginalsäkerheter vid bilateral clearing.

Den föreslagna ändringen är en följd av en ändring som gjorts i lagen (2002:1223) om säkerställda obligationer. Ändringen innebär att utgivarna av säkerställda obligationer under vissa förutsättningar inte behöver cleara derivattransaktioner via en central motpart.

Riksbanken anser att derivat i huvudsak ska clearas via en central motpart. Avsteg från denna princip bör göras med försiktighet och bör inte ge incitament för bilateral clearing framför central clearing. Det ska heller inte medföra större risker för de deltagande instituten och det finansiella systemet än vad clearing via central motpart skulle innebära. I de fall riskerna ökar vid bilateral clearing bör regelverket justeras för att kompensera för detta.

För svenska utgivare av säkerställda obligationer finns det även ett temporärt undantag beslutat av den Europeiska bankmyndigheten, som medför att de kan ingå derivatavtal med motparter med lägre kreditbetyg än AA- utan att dessa clearas via central motpart. Undantaget infördes eftersom endast två av de svenska bankerna har kreditbetyg AA- eller högre, vilket är EU-kravet för bilaterala motparter till utgivare av säkerställda obligationer att ingå derivatavtal som inte clearas genom en central motpart. Riksbanken vill i detta sammanhang understryka vikten av att instituten hanterar de motpartsrisiker som uppkommer vid bilateral clearing av derivattransaktioner. Ett sätt att uppnå detta är därför att införa ett krav på överförande av marginalsäkerheter mellan utgivare av säkerställda obligationer och

■ det institut som är derivatmotpart i de fall derivattransaktionerna inte clearas via central motpart.¹ Detta krav bör gälla båda parterna i transaktionen.

Beslut i detta ärende har fattats av biträdande avdelningschef Martin W Johansson efter föredragning av Jonas Söderberg.

Martin W Johansson

Jonas Söderberg

¹ För mer information se Riksbankens yttrande på Promemorian Justerade matchningsregler för säkerställda obligationer(DNR 2015-00628).