

Protokollsbilaga D

Direktionens protokoll 090312, § 6

PM



DATUM: 2009-03-02
AVDELNING: Avdelningen för kapitalförvaltning
HANDLÄGGARE: Jan Schüllerqvist
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 2009-267-KAP

■ Skrivelse till Europeiska Centralbanken rörande avsikten att inleda förhandlingar om ett uppdragsavtal avseende administration av särskilda riksbankskonton för värdepappersavveckling på TARGET2 Securities-plattformen

Bakgrund

TARGET2 Securities (T2S) är ett initiativ från Eurosystemet som syftar till att tillhandahålla en integrerad plattform för avveckling av värdepappersaffärer i euro och andra valutor. Plattformen bygger på principen att de anslutna centrala värdepappersförvararna träffar uppdragsavtal med operatören av T2S-plattformen rörande administration av värdepapperskonton och avveckling av värdepappersbenet i värdepappersaffärer och att de anslutna nationella centralbankerna träffar uppdragsavtal rörande administration av likvidkonton och avvecklingen av likvidbenet i värdepappersaffärer. Plattformen avses tas i drift 2013.

Riksbanken deltar i arbetet med T2S-projektet, dels genom att vara observatör i den rådgivande grupp (Advisory Group) som ECB-rådet tillsatt, dels genom att vara observatör i den svenska användargruppen (National User Group).

Europeiska Centralbanken (ECB) har begärt att centralbankerna utanför Eurosystemet senast vid utgången av mars 2009 meddelar huruvida man är intresserad av att närmare diskutera anslutning till T2S-plattformen. Riksbanken har hittills valt att inte ta ställning i frågan utan har inväntat den svenska marknadens ställningstagande. Den svenska användargruppen har därför utrett frågan huruvida avveckling i svenska kronor bör vara möjlig på T2S-plattformen.

Användargruppen gör bedömningen att det är till fördel för den svenska värdepappersmarknaden om det finns möjlighet att avveckla värdepappersaffärer i svenska kronor på T2S-plattformen. De svenska användarna har dock ännu inte tagit ställning till i vilken utsträckning man kommer att använda T2S-plattformen.

Svenska Bankföreningen har utifrån denna slutsats framställt önskemål om att Riksbanken ska arbeta för att möjliggöra att T2S-plattformen kan användas för värdepappersavveckling i svenska kronor. Bankföreningen har i sin framställning förklarat att användarna är beredda att stå för Riksbankens kostnader för anslutning till T2S-plattformen. Man har dock framhållit att om det finns risk att kostnaderna överstiger fem miljoner kronor förutsätter man att Riksbanken inleder en diskussion med Bankföreningen om det fortsatta arbetet. Man har också framfört önskemål om att

den svenska användargruppen ska få god insyn i Riksbankens projekt för T2S genom deltagande i styrgrupp eller referensgrupp.

Vad gäller andra valutor än euro, har den danska centralbanken aviserat sitt intresse att träffa uppdragsavtal rörande administration av konton i DKK. Den schweiziska centralbanken har aviserat att man inte har för avsikt att träffa ett motsvarande avtal rörande konton i CHF. I Storbritannien pågår fortfarande diskussioner mellan marknaden och Bank of England.

Överväganden

Riksbanken har tidigare kommunicerat att det är marknadsaktörernas behov och önskemål som ska vara vägledande i beslutet huruvida Riksbanken ska möjliggöra avveckling i svenska kronor i T2S. Riksbanken har även sedan tidigare principiellt varit lyhörd för önskemål från Riksbankens motparter när det gäller Riksbankens tjänster på betalningssystemområdet. Detta under förutsättning att (i) motparterna kan visa att det finns ett relevant behov, (ii) att motparterna är beredda att svara för Riksbankens kostnader för att tillhandhålla tjänsten ifråga, och (iii) att Riksbankens risker är begränsade.

Utifrån dessa principer tillhandahåller Riksbanken sedan 2003 särskilda avvecklingskonton och intradagskrediter för värdepappersaffärer som administreras av Euroclear Sweden. Riksbanken har även i samarbete med Danmarks Nationalbank och Norges Bank inrättat Scandinavian Cash Pool, där likviditet i en centralbank kan användas som säkerhet i en annan centralbank.

De svenska användarna gör bedömningen att det är till fördel för den svenska värdepappersmarknaden om det finns möjlighet att avveckla värdepappersaffärer i svenska kronor på T2S-plattformen. Användarnas bedömning får anses uppfylla kravet att det ska finnas ett relevant behov.

Det finns ännu inte framtaget detaljerade specifikationer för T2S-projektet och Riksbanken kan därför ännu inte bedöma vilka investeringar som är nödvändiga från Riksbankens sida. De mycket preliminära bedömningar som hittills har kunnat göras har indikerat att investeringskostnaderna och övriga projektkostnader bör understiga fem miljoner kronor. Bankföreningen har å användarnas vägnar åtagit sig att svara för dessa kostnader. Utöver dessa kostnader av engångskarraktär, kan även ökade driftkostnader på grund av bland annat krav på ökat öppethållande i RIX tillkomma.

Riksbanken tar en risk om den träffar ett avtal med en annan part att denne ska utföra uppgifter för Riksbankens räkning, i detta fall att administrera konton och krediter. Felaktig handläggning skulle kunna leda till räntekostnader för kontohavarna, men även kreditförluster för Riksbanken om kredit lämnas utan tillräckliga säkerheter. En viktig fråga är därför vilket ansvar uppdragstagaren, i detta fall Eurosystemet, är beredd att ta. Värdepappersavveckling och betalningsavveckling är intimt förknippande och är av betydelse för den finansiella stabiliteten. Hur kontinuitetsfrågor löses är därför också av betydelse för Riksbanken. Riksbankens möjligheter till insyn och att kunna påverka beslut om förändringar är också väsentliga för Riksbankens risktagande.

Riksbankens erfarenheter från det likartade upplägget med Euroclear Sweden, visar att det principiellt finns förutsättningar att träffa ett uppdragsavtal om administration av konton och krediter som uppfyller Riksbankens krav på begränsning av de risker som Riksbanken tar.

■ Sammantaget finns det förutsättningar för att Riksbankens krav för att tillhandahålla den aktuella tjänsten ska kunna uppfyllas. Riksbanken bör därför vara beredd att inleda förhandlingar med Eurosystemet i syfte att träffa avtal om att utkontraktera hanteringen av konton och krediter på T2S-plattformen. Ett sådant avtal förutsätter dock att Riksbankens krav på riskbegränsning och Riksbankens intressen i övrigt kan tillgodoses.

Framförhandlandet av ett avtal med Eurosystemet bör delegeras till chefen för avdelningen för kapitalförvaltning. Dessa förhandlingar bör föras i samråd med chefen för avdelningen för finansiell stabilitet. Resultatet av förhandlingarna ska föreläggas direktionen för beslut. Direktionen bör löpande informeras om utvecklingen av förhandlingarna.

Samråd i detta ärende har skett med avdelningen för finansiell stabilitet.

Förslag till beslut

Direktionen föreslås besluta

att Riksbanken ska inleda förhandlingar med Eurosystemet syftande till att träffa avtal om att utkontraktera hantering av konton och krediter i svenska kronor på TARGET2 Securities-plattformen,

att delegera till förste vice riksbankschefen att meddela Europeiska Centralbanken detta beslut, och i samband därmed framhålla att träffandet av ett sådant avtal förutsätter att Riksbankens krav på riskbegränsning och Riksbankens intressen i övrigt kan tillgodoses, och

att delegera till chefen för avdelningen för kapitalförvaltning att föra dessa förhandlingar i samråd med chefen för avdelningen för finansiell stabilitet.