

Utvärdering av Riksbankens och Finansinspektionens övervaknings- och tillsynsarbete av den finansiella infrastrukturen



DATUM 2014-03-27

Internrevisionsavdelningen vid Sveriges Riksbank och Finansinspektionen

Appendix: Utvärderingsunderlag

Denna utvärdering har genomförts utifrån de frågor som riktar sig till myndigheter i ”Principles for financial market infrastructures: Disclosure framework and Assessment methodology”.¹ Utvärderingen har utförts av medarbetare på internrevisionen² som bedömt hur väl Riksbanken och Finansinspektionen gemensamt uppfyller vart och ett av ansvarsområdena A-E i *Principles for Financial Market Infrastructures* (PFMI) utgivna av Committee on Payment and Settlement Systems (CPSS) och International Organization of Securities Commissions (IOSCO)³. Riksbanken och Finansinspektionen har besvarat dessa frågor skriftligen samt understött sina respektive svar med skriftliga underlag. Vid behov har de båda myndigheterna fått komplettera sina svar. Därefter har medarbetare på internrevisionen gjort en sammanställning av myndigheternas svar och utifrån svaren bedömt hur väl myndigheterna gemensamt uppfyller kraven i ansvarsområdena i PFMI. Utvärderingen har huvudsakligen skett under oktober-november 2013, med undantag för vissa mindre kompletteringar som har skett vid senare tillfällen.

Responsibility A: Regulation, supervision, and oversight of FMI⁴

FMI should be subject to appropriate and effective regulation, supervision, and oversight by a central bank, market regulator, or other relevant authority.

Key consideration 1

Authorities should clearly define and publicly disclose the criteria used to identify FMI that should be subject to regulation, supervision, and oversight.

Q.A.1.1: What criteria do authorities use to identify FMI that should be regulated, supervised and overseen?

Riksbanken och Finansinspektionen tillämpar PFMI⁵ och därmed också PFMI:s definition av infrastrukturföretag. Med liknande definitioner kan lagstiftaren sägas fånga in de infrastrukturföretag som Finansinspektionen ska utöva tillsyn över. *Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden* och *Lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument* fångar in infrastrukturföretag för avräkning/clearing och värdepappersavveckling⁶ (Euroclear Sweden AB⁷ i Sverige), betalningssystem⁸ (Bankgirocentralen BGC AB⁹) och

¹ Se 6.0 Questions by key consideration for the responsibilities for FMI, s. 75-81.

² Internrevisionsavdelningen vid Riksbanken och Finansinspektionen bedrivs oberoende av annan verksamhet inom myndigheterna.

³ De fyra betygsnivåerna är: Observed (Uppfylld), Broadly observed (till stor del uppfylld), Partly observed (delvis uppfylld) och Not observed (ej uppfylld).

⁴ Financial Market Infrastructure definieras i PFMI som ”a multilateral system among participating institutions, including the operator of the system, used for the purposes of clearing, settling, or recording payments, securities, derivatives, or other financial transactions”. På svenska benämns det vanligtvis ”system”, ”system i den finansiella infrastrukturen”, ”infrastruktursystem”, ”infrastrukturföretag” eller dylikt. I den här utvärderingen används termen ”infrastrukturföretag”. Även RIX ingår i termen infrastrukturföretag, trots att RIX drivs av Riksbanken och inte av ett företag.

⁵ Refereras i den här självutvärderingen till som ”internationella principer”.

⁶ På engelska *Securities settlement systems*.

⁷ Fortsättningsvis Euroclear Sweden.

SVERIGES RIKSBANK

(Brunkebergstorg 11), SE-103 37 Stockholm. Tel +46 8 787 00 00. Fax +46 8 21 05 31.

e-mail: registratorn@riksbank.se www.riksbank.se

FINANSINSPEKTIONEN

P.O Box 7821, (Brunnsgatan 3), SE-103 97 Stockholm. Tel +46 8 787 80 00. Fax +46 8 24 13 55

e-mail: finansinspektionen@fi.se www.fi.se

	<p>centrala värdepappersförvarare¹⁰ (Euroclear Sweden i Sverige). Centrala motparter¹¹ (NASDAQ OMX Clearing AB¹² i Sverige) och transaktionsregister¹³ (finns inte i Sverige och står dessutom inte under nationella myndigheters tillsyn) fångas in av EU-förordningen <i>European Market Infrastructure Regulation (EMIR)</i>¹⁴ som är direkt tillämplig i Sverige.</p> <p>Alla infrastrukturföretag är dock inte nödvändigtvis tillräckligt viktiga ur ett finansiellt stabilitetsperspektiv för att motivera en fullödig övervakning av Riksbanken. För att identifiera vilka som ska övervakas har Riksbanken sex kriterier:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Antal transaktioner och transaktionernas värde. • Marknadsandelar. • De marknader infrastrukturföretaget är verksamt på. • Tillgängliga alternativ som kan användas på kort sikt. • Sammankoppling med andra infrastrukturföretag och andra finansiella institutioner. • Infrastrukturföretagets betydelse för implementering av penningpolitiken. <p><i>Q.A.1.2: How are the criteria publicly disclosed?</i></p> <p>Den lagstiftning som Finansinspektionens tillsyn utgår ifrån är offentlig. Vad gäller de sex kriterierna Riksbanken använder finns de publicerade i publikationerna <i>Finansiell Infrastruktur 2013</i> och <i>Riksbankens övervakning av den finansiella infrastrukturen</i>.</p>
<p>Key consideration 2</p> <p>FMI:s that have been identified using these criteria should be regulated, supervised, and overseen by a central bank, market regulator, or other relevant authority.</p>	<p><i>Q.A.2.1: Which FMIs have been identified for regulation, supervision and oversight? Did the authorities use the criteria set forth in key consideration 1?</i></p> <p>Riksbanken och Finansinspektionen övervakar respektive bedriver tillsyn över följande infrastrukturföretag:</p> <ul style="list-style-type: none"> • RIX – Riksbanken övervakar. • Euroclear Sweden – Finansinspektionen bedriver tillsyn och Riksbanken övervakar. • NASDAQ OMX Clearing – Finansinspektionen bedriver tillsyn och Riksbanken övervakar. • Bankgirot – Finansinspektionen bedriver tillsyn och Riksbanken övervakar. <p>För infrastrukturföretagen har de sex kriterierna som nämns i key consideration 1 tillämpats. Euroclear Sweden, NASDAQ OMX Clearing och Bankgirot omfattas även av den lagstiftning som nämndes i samma svar.</p> <p>Det finns ytterligare fem utländska infrastrukturföretag aktiva i</p>

⁸ På engelska *payment systems*.

⁹ Fortsättningsvis Bankgirot.

¹⁰ Central securities depositories.

¹¹ På engelska *central counterparties*.

¹² Fortsättningsvis NASDAQ OMX Clearing.

¹³ På engelska *trade repositories*.

¹⁴ Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister

Sverige och eller i svensk valuta, där övervaknings- och/eller tillsynssamarbeten mellan Sverige och andra länder finns. Dessa regleras i Memorandums of Understanding (MoU) eller liknande. Det är då det land där infrastrukturföretaget har sin legala hemvist som är huvudansvarig för övervakningsarbetet. Dessa infrastrukturföretag är:

- CLS
- EuroCCP (EMCF bytte namn till EuroCCP i januari 2014)
- SWIFT
- SwapClear
- Euroclear SA/NV (moderbolag till Euroclear Sweden)

Q.A.2.2: Which authority or authorities regulate, supervise or oversee the identified FMI's? What is the scope of the responsibilities for each authority?

Riksbanken övervakar infrastrukturföretagen i syfte att värna stabiliteten i hela det finansiella systemet. Detta ansvar delas mellan Riksbanken, Finansinspektionen, Riksgälden och Finansdepartementet. Samarbetet mellan dessa myndigheter regleras i en överenskommelse, *Överenskommelse mellan Regeringskansliet (Finansdepartementet), Sveriges Riksbank, Finansinspektionen och Riksgäldskontoret för samarbete om finansiell stabilitet och krishantering*, som anger riktlinjer för samråd och informationsutbyte mellan parterna vad gäller finansiell stabilitet och krishantering.

Då det råder krav på tillståndplikt för företag som vill bedriva verksamhet inom clearing och avveckling eller som central motpart, utfärdar Finansinspektionen tillstånd (exempelvis som clearingorganisation) och bedriver tillsyn över dessa företag. Finansinspektionen kan också efter bemyndigande från regeringen besluta om bindande föreskrifter som kompletterar lagstiftningen. Finansinspektionens tillsyn ska bidra till och verka för ett stabilt och väl fungerande finansiellt system och ett högt konsumentskydd.

När det kommer till infrastrukturföretagen, finns det delar som ingår i såväl Riksbankens som Finansinspektionens ansvarsområde, vilket gör att dessa områden ibland överlappar varandra. I dessa fall strävar myndigheterna efter att utveckla effektiva former av kontakt och samverkan, vilket man tillsammans har utvecklat formaliserade rutiner för.

Q.A.2.3: How have relevant authorities avoided (or addressed) any gaps in regulation, supervision or oversight of FMI's?

Finansinspektionens och Riksbankens roller och uppgifter avseende infrastrukturföretagen är tydligt definierade i lag eller tolkade ur lagen.

På de områden myndigheternas arbete överlappar varandra finns en gemensam överenskommelse om samarbetets utformning; *Överenskommelse mellan Regeringskansliet (finansdepartementet), Sveriges Riksbank, Finansinspektionen och Riksgäldskontoret för samarbete om finansiell stabilitet och krishantering*.

	<p>Riksbanken och Finansinspektionen har även drivit ett gemensamt projekt 2012 för att se över sitt samarbete i övervakningen och tillsynen av den finansiella infrastrukturen. Projektet syftade till att redogöra för de båda myndigheternas roller för att kunna jämföra och finna samarbetsområden kring infrastrukturföretagen utöver redan befintliga sådana. Detta dels för att minska arbetsbördan för infrastrukturföretagen och dels för att effektivisera myndigheternas arbete.</p> <p>I projektet fann man inga områden som inte ingår i myndigheternas övervaknings- och tillsynsarbete av infrastrukturföretagen. Det går dock inte att med full säkerhet fastslå att det inte finns viktiga områden hos ett eller flera infrastrukturföretag som idag faller utanför myndigheternas övervaknings- och tillsynsarbete.</p> <p>Riksbanken har tolkat Riksbankslagen¹⁵ och redogjort för hur man uppfattar sitt mandat att övervaka infrastrukturföretag – bland annat i publikationen <i>Riksbankens övervakning av den finansiella infrastrukturen</i>.</p> <p>Tillkommer gör även att Riksbanken och Finansinspektionen har etablerat ett forum kring arbetet med den finansiella infrastrukturen och möts inom ramen för det fyra gånger per år. Myndigheterna turas om att vara ordförande/sammankallande. På mötena diskuterar Riksbanken och Finansinspektionen aktuella områden för tillsyn och övervakning av infrastrukturföretagen, informerar varandra om verksamhetsplaner och projekt, samt uppdaterar varandra med övrig relevant information.</p>
Key conclusions for Responsibility A	<p>Det finns tydliga kriterier gällande vilka infrastrukturföretag som ska stå under tillsyn och vilka som ska övervakas. Dessa kriterier finns publicerade. De infrastrukturföretag som har identifierats med hjälp av kriterierna är övervakade/står under tillsyn av Riksbanken och Finansinspektionen.</p> <p>Riksbankens respektive Finansinspektionens uppdrag är tydligt definierade.</p> <p>Myndigheterna samarbetar för att minska risken för att viktiga områden hos infrastrukturföretagen faller utanför Riksbankens övervakning eller Finansinspektionen tillsyn. Det går inte att garantera att inga sådana glapp finns, men myndigheterna har gemensamt analyserat detta i ett projekt och har även flera former av samarbeten och möten för att effektivisera samarbetet och minska arbetsbördan för infrastrukturföretagen.</p>
Assessment of Responsibility A	Observed
Recommendations and comments	

¹⁵ Lag (1988:1385) om Sveriges riksbank.



Responsibility B: Regulatory, supervisory, and oversight powers and resources

Central banks, market regulators, and other relevant authorities should have the powers and resources to carry out effectively their responsibilities in regulating, supervising, and overseeing FMI.

Key consideration 1

Authorities should have powers or other authority consistent with their relevant responsibilities, including the ability to obtain timely information and to induce change or enforce corrective action.

Q.B.1.1: What are the authorities' powers or other authority and how are these consistent with the relevant responsibilities (as identified in Q.A.2.2)?

Riksbanken och Finansinspektionen arbetar på olika sätt för att motverka brister hos infrastrukturföretagen. Riksbanken kan, i de fall där deras analys pekar på brister, uppmana infrastrukturföretaget att åtgärda dessa. Riksbanken kan dock inte utfärda föreskrifter eller besluta om sanktioner för att kräva att infrastrukturföretagen vidtar åtgärder. I stället använder sig Riksbanken av så kallad moral suasion, som innebär att Riksbanken offentligt kommunicerar sin syn, motiverar denna, och förväntar sig att infrastrukturföretagen anpassar sig till den. Detta arbete omfattar offentliga uttalanden, tal och publikationer samt dialog och möten med infrastrukturföretagen. Om en brist har identifierats i ett företag beskrivs bristen i den årliga rapporten *Finansiell infrastruktur*. Riksbanken kan även utfärda en rekommendation till infrastrukturföretaget och dess deltagare i rapporten *Finansiell stabilitet*. Ytterligare ett sätt att kommunicera en brist är att diskutera den i det finansiella stabilitetsrådet.

Finansinspektionen har andra verktyg då de har möjlighet att ingripa mot överträdelser genom förelägganden, meddelande av varning eller återkallande av tillstånd. Finansinspektionens befogenheter framgår av lag och verksamheten styrs av lagstiftningen på det finansiella området. Finansinspektionen har genom lagstiftningen de verktyg som bidrar till och verkar för ett stabilt och väl fungerande finansiellt system och till konsumentskyddet inom det finansiella systemet. Dessa verktyg används också i tillsynen över identifierade infrastrukturföretag.

Q.B.1.2: How do the authorities' powers or other authority enable them to obtain timely information from the FMIs, including confidential and non-public information, in order to carry out their responsibilities? What are the relevant constraints, if any?

Både Riksbanken och Finansinspektionen har rätt enligt lag att få den information de behöver från infrastrukturföretagen för att utföra sina respektive uppgifter. Enligt Riksbankslagen finns inga begränsningar så länge Riksbanken anser att informationen som ska hämtas in är nödvändig för att övervaka infrastrukturföretagets stabilitet, Riksbankslagen 6 kap 9 §. Enligt 23 kap 2 § andra stycket värdepappersmarknadslagen¹⁶, ska företagen lämna Finansinspektionen de upplysningar som inspektionen begär.

Q.B.1.3: What information are FMIs required to provide? How frequently does the FMI provide this information?

¹⁶ Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden

	<p>Riksbanken och Finansinspektionen har enligt lagen rätt att begära den information de behöver. Infrastrukturföretagen förväntas även informera om planerade förändringar i systemen eller verksamheten och om andra viktiga faktorer som påverkar dem. Sådan information kan exempelvis vara befintlig dokumentation som lämnas till Riksbanken och Finansinspektionen i samband med kvartalsmöten. Enligt myndigheterna har detta fungerat bra hittills och det har inte hänt att infrastrukturföretagen underlåtit att informera om viktiga händelser.</p> <p>Utöver detta får eller inhämtar båda myndigheterna statistik och informationsutskick mellan mötena och de har även möjlighet att inhämta information om infrastrukturföretagen i form av synpunkter från deras deltagare. Riksbanken hämtar regelbundet (varje månad) in viss information avseende avvecklingsstatistik från Bankgirot och RIX.</p> <p>Finansinspektionen har också en muntlig överenskommelse med samtliga infrastrukturföretag om att de vid förändringar i verksamheten ska informera Finansinspektionen om dessa, exempelvis vid regelverksförändringar. Detta har hittills fungerat väl enligt Finansinspektionen. Om företagen inte följer överenskommelsen kan Finansinspektionen ta in information på begäran och om detta skulle vara ett återkommande problem kan föreskriftsrätten utnyttjas.</p> <p><i>Q.B.1.4: To what extent do authorities have the ability to obtain information to understand and assess: (a) an FMI's various functions, activities and overall financial condition; (b) the risks borne or created by an FMI and, where appropriate, the participants; (c) an FMI's impact on its participants and the broader economy; and (d) an FMI's adherence to relevant regulations and policies?</i></p> <p>Riksbanken har rätt att få information som är nödvändig för att övervaka betalningssystemets stabilitet och företagen ska lämna Finansinspektionen de upplysningar som inspektionen begär (se även svaret på B1.2.).</p> <p>Som en del av den tillsyn Finansinspektionen bedriver tar inspektionen del av kvalitativ och kvantitativ information genom kvartalsvisa möten. Detta ger enligt Finansinspektionen en god uppfattning och information om företagets organisation, aktiviteter och finansiella ställning, likaså vilka risker ett infrastrukturföretag kan bli föremål för i sin verksamhet och vilka effekter dessa kan ha på företagets deltagare och i förlängningen på samhället som sådant. Utöver tillsynsmötena bedriver Finansinspektionen olika undersökningsaktiviteter för att avgöra huruvida det aktuella företagets verksamhet bedrivs enligt gällande lagar och regler.</p> <p>Myndigheterna uppmanar också infrastrukturföretagen att återkommande utföra självvärderingar utifrån gällande internationella standarder. Detta ger enligt Finansinspektionen och Riksbanken en god bild av varje infrastrukturföretags verksamhet/funktion, riskhantering, inflytande från sina deltagare etc.</p> <p><i>Q.B.1.5: What powers, authority or other mechanisms enable</i></p>
--	---

	<p><i>authorities to induce change or enforce corrective action in an FMI that is not observing relevant principles or that is not complying with relevant regulations or policies? What are the relevant constraints, if any?</i></p> <p>De två myndigheterna kan påverka infrastrukturföretagen i deras agerande. För Riksbanken gäller moral suasion (se även svar B1.1). I en direkt dialog med infrastrukturföretaget kan Riksbanken påverka genom en saklig och väl argumenterad analys. Riksbanken kan också framföra sina argument offentligt. Den offentliga argumentationen kan dock försvåras av att det kan finnas konfidentiell information som inte kan och får offentliggöras, vilket medför att argumentationen måste hållas på en mer allmän nivå. I yttersta fall kan Riksbanken välja att avråda marknadsdeltagare från att använda ett visst infrastruktur företag.</p> <p>Finansinspektionen har en skyldighet enligt lag att ingripa och sanktionera företag under dess tillsyn som bryter mot gällande lagar och regler. De sanktioner som Finansinspektionen kan utdöma är anmärkning, varning eller återkallelse av tillstånd. Ett beslut om varning eller anmärkning får förenas med en straffavgift. Dessutom ska Finansinspektionen göra ägar- och ledningsprövningar för att säkerställa att sundhet i företaget men också för att rätt kompetens och satta kriterier uppfylls. Finansinspektionen har även en skyldighet att utfärda förelägganden, till exempel att ett företag ska vidta vissa åtgärder.</p> <p>De internationella standarderna – PFMI - kan dock endast ligga som grund för en sanktion om de införlivats i svensk rätt. I de fall det inte finns stöd i den svenska lagstiftningen kan utlåtanden från Finansinspektionen endast anses som rekommendationer till företagen. Lagen och PFMI överlappar dock i stor utsträckning varandra enligt Finansinspektionen. Infrastruktur företag som utvärderas utifrån kraven i PFMI förväntas "följa eller förklara" dessa principer.</p>
<p>Key consideration 2</p> <p>Authorities should have sufficient resources to fulfill their regulatory, supervisory, and oversight responsibilities.</p>	<p><i>Q.B.2.1: What resources (including adequate funding, qualified and experienced personnel, and appropriate ongoing training) are available to authorities to enable them to fulfil their responsibilities?</i></p> <p>Enligt 9 kap. 1 § Riksbankslagen är det direktionen som ansvarar för verksamheten och ska se till att den bedrivs effektivt och enligt gällande rätt, att den redovisas på ett tillförlitligt och rättvisande sätt samt att Riksbanken hushållar väl med statens medel. Direktionen beslutar också om den totala budgeten.</p> <p>Riksbankens övervakning av infrastruktur företag bedrivs inom Enheten för finansiell infrastruktur (EFI). Där arbetar 11 personer. De anställda på EFI har olika utbildningsbakgrund (idag mest ekonomer varav en med forskarbakgrund, men även två jurister och en ingenjör) och olika arbetslivserfarenhet och expertis. Flera av de anställda har arbetat ett flertal år på Riksbanken, vissa på andra avdelningar, och flera har erfarenhet från andra företag och myndigheter i den finansiella sektorn. Det finns många olika typer av kompetensutveckling för de</p>

	<p>anställda på enheten såsom utbildningar (projektledarutbildning, finansanalytiker på Handelshögskolan etc), forskning, konferenser och mässor. Antalet anställda på EFI bestäms utifrån verksamhetsplanen och den budget som avsatts till EFI. Om resurserna inte är tillräckliga - dvs om det uppstår behov av annan eller fördjupad kompetens – finns det möjlighet att anlita konsulter.</p> <p>På Finansinspektionens enhet för infrastrukturtillsyn arbetar i dagsläget åtta heltidsanställda. Flertalet av dessa är seniora inom sitt område och har arbetat på Finansinspektionen ett flertal år och besitter därmed god kännedom, kunskap och erfarenhet. Enheten har också ett nära samarbete med rättsenheten Aktiemarknadsrätt som består av åtta jurister. Det finns också specialister inom Finansinspektionen som utför undersökningar av operativa risker, kredit- och marknadsrisker som kan användas vid behov. Varje halvår erbjuder Finansinspektionen medarbetare som har arbetat på inspektionen i minst ett år att delta i en inspektörsutbildning för att få utökade färdigheter inom tillsynsarbetet. Därutöver finns möjligheten att delta i de kurser som ESMA¹⁷ erbjuder på en rad olika områden.</p> <p>Verksamheten inom Infrastrukturtillsyn bygger på en tillsynsplan som är i balans med tillgängliga resurser enligt Finansinspektionen. I ett fall där befintliga resurser inte räcker eller specialistkompetens erfordras finns möjlighet att, genom avrop eller upphandling, skaffa konsultstöd. I samband med större aktiviteter, som t.ex. den pågående EMIR-implementeringen, sker även visstidsanställningar av personal.</p> <p><i>Q.B.2.2: To what extent does the level of available resources constrain the ability of the authorities to carry out their responsibilities?</i></p> <p>Riksbanken (EFI) har inte tillräckliga resurser för att göra djupa analyser kring alla områden i alla infrastrukturföretag. De har därför valt att arbeta riskbaserat i syfte att fördela resurserna på de områden där de har störst effekt. EFI anser att tillgängliga resurser hittills varit tillräckliga för att genomföra alla analyser som har prioriterats utifrån detta arbetssätt. Det finns möjligheter att köpa in kompetens om sådan skulle saknas inom Riksbanken. Det finns också möjligheter att samarbeta med Finansinspektionen och "använda" deras kompetens. Det riskbaserade arbetssättet infördes 2012 som ett led i att följa den rekommendation som IMF gav i den undersökning (FSAP¹⁸) som genomfördes 2011.¹⁹</p> <p>Infrastrukturtillsynen hos Finansinspektionen bygger på en riskbaserad analys. Analysen ligger till grund för verksamhetsplaneringen och i verksamhetsplanen inkluderas även regelgivning och policyarbete. Prioritering av tillsynsaktiviteter förankras hos och godkänns av avdelnings- och områdesledningen. I de fall incidenter uppstår som kräver extraordinära insatser sker en omprioritering efter samråd med</p>
--	---

¹⁷ ESMA står för European Securities and Markets Authority och är en myndighet som ingår i ett europeiskt system för finansiell tillsyn. Myndighetens uppgifter är att verka för säkerställa en effektiv och konsekvent reglering och tillsyn.

¹⁸ Financial Sector Assessment Program.

¹⁹ Den undersökning som IMF gjorde av Riksbanken och Finansinspektionen var en del i en större utvärdering. Riksbanken och Finansinspektionen fick bland annat sänkt betyg på sitt arbete med övervakning och tillsyn. Både Riksbanken och Finansinspektionen rekommenderades att börja arbeta riskbaserat.

	<p>ledningen enligt Finansinspektionen.</p> <p>När det gäller resursfrågan så finns enligt Finansinspektionen ständigt ett motsatsförhållande mellan tillsynsbehov och resurser. Infrastruktur tillsyn, och hela Finansinspektionen, har begränsade resurser till sitt förfogande medan tillsynsbehovet kan ses som i det närmaste oändligt. Detta gör att prioriteringen av tillsynsaktiviteter är synnerligen viktig. Prioriterade tillsynsaktiviteter genomförs enligt de normer och kvalitetskrav som finns på området. Då Finansinspektionen tvingas lägga resurser på ad-hoc artad tillsyn, t.ex. incidentbaserad tillsyn, så kan en nedprioritering ske av någon planerad aktivitet men först efter samråd med avdelnings- eller områdesledningen. Finansinspektionen anser att de kan genomföra sina tillsynsaktiviteter med högsta möjliga kvalitet och deras uppfattning är att de gör ett fullgott arbete.</p> <p><i>Q.B.2.3: What is each authority's process for assessing the resources it needs to fulfil its regulatory, supervisory or oversight responsibilities?</i></p> <p>På Riksbanken arbetar varje höst EFI fram en övervakningsplan för det kommande året. Vilka infrastruktur företag som övervakas är de som identifierats i Q.A.1.1. Eftersom resurserna är begränsade tillämpar enheten ett riskbaserat arbetssätt när det gäller övervakningen av de svenska infrastruktur företagen. Övervakningsplanen godkänns av avdelningschefen. Enhetens resurser (antalet anställda, resekostnader etc) avsätts utifrån de behov som finns. Om avdelningschefen skulle välja att skära ned enhetens resurser skulle övervakningsplanen behöva revideras. Mindre resurser skulle innebära omprioriteringar.</p> <p>På Finansinspektionen görs i början av varje verksamhetsår en verksamhetsplanering som tar höjd för den löpande tillsynen och eventuella övriga tillsynsaktiviteter som kan tillkomma. Finansinspektionen tillämpar ett riskbaserat arbetssätt för att avgöra vilka riskområden i företagen som bör följas upp under verksamhetsåret. Resurser avsätts i den genomförda verksamhetsplaneringen men behovet kan komma att ändras under årets gång beroende på eventuella särskilda händelser. Därutöver kan Finansinspektionen i vissa fall tillskjuta resurser från andra delar av verksamheten och också använda sig av konsulter.</p> <p><i>Q.B.2.4: Where relevant, what legal protections apply to the staff that carries out responsibilities for regulation, supervision and oversight?</i></p> <p>Frågan är med största sannolikhet inte relevant för Riksbankens övervakningsarbete där inga sanktioner kan utdelas och någon myndighetsutövning inte utövas. Huvudregeln i svensk skadeståndsrätt är dock att arbetsgivaren är skadeståndsansvarig för skador som anställda orsakar i sin tjänsteutövning, det så kallade principalansvaret (3 kap. 1 § skadeståndslagen²⁰).</p> <p>Men för Finansinspektionen är frågan relevant, och som nämnts ovan så gäller att grundläggande i Sverige är att arbetsgivaren har ansvaret för den verksamhet som utövas, men i vissa fall finns det även ett</p>
--	--

²⁰ Skadeståndslag (1972:207)

	<p>personligt ansvar. Dessa fall är som följer:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Om en arbetstagare är skäligen misstänkt för brott i tjänsten, skall han av myndigheten anmälas till åtal enligt 22§ lagen om offentlig anställning (LOA)²¹. 2) Det disciplinrättsliga ansvaret avser fall då en arbetstagare uppsåtligen eller av oaktsamhet åsidosatt sina skyldigheter i anställningen och felet inte är ringa (tjänsteförseelse). Påföljden är varning eller löneavdrag. <p>Disciplinansvaret regleras i 14-19 §§ LOA och 13 § anställningsförordningen²²</p>
<p>Key conclusions for Responsibility B</p>	<p>Både Riksbanken och Finansinspektionen har lagstadgad rätt att ta in den information de behöver från de infrastruktur företag som övervakas respektive står under tillsyn. Myndigheternas rätt att begära information är ganska omfattande.</p> <p>I de fall infrastruktur företagen inte följer, lagar och regler, har Finansinspektionen verktyg att ingripa. Detta kan ske i form av anmärkningar, varningar, förelägganden, och i sista hand, återkallanden av tillstånd. Ett beslut om anmärkning eller varning kan förenas med en straffavift. PFMI kan dock endast ligga som grund för en sanktion om de införlivats i svensk rätt. I de fall det inte finns stöd i den svenska lagstiftningen kan utlåtanden från Finansinspektionen endast anses som rekommendationer till företagen. Lagen och PFMI överlappar dock i stor utsträckning varandra.</p> <p>Riksbanken kan däremot inte utfärda föreskrifter eller sanktioner för att kräva åtgärder. Det Riksbanken kan göra är att uppmana infrastruktur företag att åtgärda brister samt använda så kallad moral suasion som innebär att Riksbanken offentligt och direkt till infrastruktur företagen kommunicerar sin syn, motiverar denna, och förväntar sig att de anpassar sig till den. Detta arbete omfattar offentliga uttalanden, tal och publikationer samt dialog och möten med företagen. Om en brist har identifierats i ett infrastruktur företag beskrivs bristen i den årliga rapporten <i>Finansiell infrastruktur</i>. Riksbanken kan även utfärda en rekommendation till infrastruktur företaget och dess deltagare i rapporten <i>Finansiell stabilitet</i>.</p> <p>Både Riksbanken och Finansinspektionen har processer som ingår i verksamhetsplaneringen för att bedöma vilka resurser som kommer att behövas för att utföra det som ligger under deras ansvar. Vid övervakningen respektive tillsynen av infrastruktur företag finns det inte möjlighet att göra djupa analyser av alla områden, men båda myndigheterna arbetar riskbaserat för att kunna prioritera analyser.</p> <p>När det gäller resurser bedömer dock internrevisionen att dessa kan vara otillräckliga och/eller prioriteras på fel sätt. Detta gäller både planerade aktiviteter samt oväntade händelser som kan ta tid i anspråk för den personal som arbetar med övervakning/tillsyn.</p>

²¹ Lag (1994:260) om offentlig anställning

²² Anställningsförordning (1994:373)

<p>■ Assessment of Responsibility B</p>	<p>Broadly observed</p>
<p>Recommendations and comments</p>	<p>Internrevisionen bedömning är att resurserna kan vara otillräckliga och rekommenderar därför att myndigheterna ser över om resurserna för övervakning och tillsyn av infrastrukturföretagen är tillräckliga och prioriteras på rätt sätt, både vad gäller planerade aktiviteter och oväntade händelser.</p> <p>Vi rekommenderar att översynen görs genom en behovs- och beredskapsanalys för att se om det finns tillräckligt med resurser för att myndigheterna på ett effektivt sätt ska kunna utföra sina respektive uppgifter.</p> <p>För att ytterligare fördjupa kunskapen om infrastrukturföretagen och därmed övervakningen och tillsynen, är ett förslag att myndigheterna lägger mer resurser på regelbundna platsbesök samt revisioner, liknande den IT-revision som nyligen utförts vad gäller Euroclear Sweden.</p> <p>Sammantaget leder detta till att betyget degraderas till "till stor del uppfyllt" på detta område.</p>

Responsibility C: Disclosure of policies with respect to FMIs

Central banks, market regulators, and other relevant authorities should clearly define and disclose their regulatory, supervisory, and oversight policies with respect to FMIs.

Key consideration 1

Authorities should clearly define their policies with respect to FMIs, which include the authorities' objectives, roles, and regulations.

Q.C.1.1: What are each authority's policies with respect to FMIs, including its objectives, roles and regulations? Are they clearly defined?

Riksbanken och Finansinspektionen använder båda PFMI i arbetet med övervakningen respektive tillsynen av infrastrukturföretagen.

Riksbanken övervakar infrastrukturföretagen för att utföra sitt lagstadgade uppdrag att främja ett säkert och effektivt betalningsväsende. Mer specifikt syftar övervakningen till att identifiera och analysera källor till systemrisker och effektivitetsförluster i infrastrukturföretagen samt att verka för olika sätt att minska dessa.

Det finns ingen unik definition som beskriver vad som ingår i övervakningen av finansiell infrastruktur. Riksbanken tolkar sitt uppdrag på följande sätt: Övervakning av infrastrukturföretag är en funktion inom Riksbanken som är inriktad på att främja de övergripande målen om säkerhet och effektivitet i betalningsväsendet genom att följa befintliga och planerade infrastrukturföretag, utvärdera dessa utifrån gällande internationella standarder och, vid behov, frammana förändring.

Konkret handlar övervakningsarbetet om att följa och analysera infrastrukturföretag och eventuella förändringar i dessa. Riksbanken analyserar också områden som är nära sammankopplade med infrastrukturföretagen och som är viktiga för deras funktion, effektivitet och stabilitet. Ett exempel på ett sådant område är användningen av olika betalningsinstrument och deras koppling till effektivitet och stabilitet i betalningsmarknaden. Ett annat exempel är hanteringen av de transaktioner som sker utanför infrastrukturföretagen. Arbetet med övervakningen av den finansiella infrastrukturen finns definierat i rapporten *Riksbankens övervakning av den finansiella infrastrukturen*.

Finansinspektionens verksamhet styrs utifrån regleringsbrev och instruktionsförordning²³ samt av lagstiftning på det finansiella området. Finansinspektionen tillsyn över infrastrukturföretagen omfattas av befintlig finansiell lagstiftning. Finansinspektionen har också viss föreskriftsrätt. Regleringsbrevet, förordningen, lagstiftningen samt föreskrifterna är offentliga.

Key consideration 2

Authorities should publicly disclose their relevant policies with respect to the regulation, supervision, and oversight of FMIs.

Q.C.2.1: How are the relevant policies disclosed?

Riksbankens policy avseende övervakning av infrastrukturföretagen finns publicerad på www.riksbank.se. En uppdaterad sammanfattning finns även i den årliga rapporten *Finansiell infrastruktur*.

Finansinspektionens "policies" regleras i regleringsbrev och instruktionsförordningen på det finansiella området. (Se även svar till Q.C.1.1). Regleringsbrevet, instruktionsförordningen, lagstiftningen samt

²³ Förordning (2009:93) med instruktion för Finansinspektionen



	föreskrifterna är offentliga.
Key conclusions for Responsibility C	Både Riksbankens och Finansinspektionens övervakning och tillsyn av infrastrukturföretagen finns beskrivet i dokumenterade policyer samt lagar och förordningar Riksbankens arbete finns beskrivet i rapporten <i>Riksbankens övervakning av den finansiella infrastrukturen</i> . Denna är publicerad på Riksbankens hemsida. Finansinspektionens tillsyn styrs utifrån regleringsbrev och instruktionsförordning samt av lagstiftning på det finansiella området, varav samtliga är offentliga.
Assessment of Responsibility C	Observed
Recommendations and comments	

Responsibility D: Application of the principles for FMIs

Central banks, market regulators, and other relevant authorities should adopt the CPSS-IOSCO Principles for financial market infrastructures and apply them consistently.

Key consideration 1

Authorities should adopt the CPSS-IOSCO Principles for financial market infrastructures.

Q.D.1.1: How and to what extent have the relevant authorities adopted the principles?

Både Riksbanken och Finansinspektionen använder PFMI i arbetet med övervakningen respektive tillsynen av infrastrukturföretag.

Riksbanken kan dock behöva ställa högre krav än de som ställs i PFMI på grund av den svenska marknadens specifika särdrag. PFMI är ett minimikrav enligt Riksbanken.

Utöver PFMI beaktar Riksbanken gällande lagar och ibland även best practice på marknaden. När Riksbanken anpassar kraven till de svenska förhållandena motiveras detta i analysen och bedömningen av enskilda infrastrukturföretag. I de fall de uppfyller PFMI men inte Riksbankens hårdare krav, informerar Riksbanken om detta i bedömningen.

Infrastrukturföretagen utvärderas utifrån PFMI åtminstone vart tredje år enligt Riksbanken, eller oftare om det finns anledning till det, exempelvis om infrastrukturföretagets verksamhet genomgått stora förändringar. Det är företagen själva som utvärderar i form av självutvärderingar (self assessments). Dessa självutvärderingar använder Riksbanken som grund för sin egen bedömning av lämpliga förbättringsområden för att öka säkerheten och effektiviteten i det finansiella systemet.

För Finansinspektionen gäller att PFMI måste vara införlivade i svensk lag för att de ska kunna göra direkta ingripanden med stöd av principerna. Om lagstöd saknas för en princip i Sverige kan Finansinspektionen ha anledning att uppmärksamma lagstiftaren på eventuella lagändringsbehov.

PFMI används i tillsynen på flera sätt enligt Finansinspektionen. Principerna kan, om det bedöms lämpligt, användas som en vägledning i de fall lagstiftning saknas eller inte ger tillräcklig vägledning. Detta görs normalt inte då svensk lagstiftning redan reglerar infrastrukturföretag. Vidare används PFMI för att utvärdera infrastrukturföretagen och Finansinspektionen gör med hjälp av principerna en jämförelse med internationella förhållanden.

För centrala motparter har PFMI implementerats i Förordningen (EU) No 648/2012 EMIR. För betalningssystem finns i den existerande lagstiftningen ett generellt ramverk för hur dessa regleras, vilket tillåter användandet av PFMI. Finansinspektionen har därmed valt att använda principerna i tillsynen av betalningssystem. Centrala värdepappersförvarare och system för värdepappersavveckling regleras i enlighet med nationell lagstiftning. Lagstiftningen utgör ett generellt ramverk för regleringen, vilket tillåter användandet av PFMI i tillsynen.

	<p>Arbetet med en förordning för centrala värdepappersförvarare pågår på EU-nivå. Då den är färdigställd och implementerad kommer den med tillhörande tekniska standarder att ersätta existerande nationella regler.</p>
<p>Key consideration 2</p> <p>Authorities should ensure that these principles are, at a minimum, applied to all systemically important payment systems, CSDs, SSSs, CCPs, and TRs.</p>	<p><i>Q.D.2.1: To which systemically important payment systems, CSDs, SSSs, CCPs and TRs do authorities apply the principles? Are there systemically important FMI to which the relevant authorities do not apply the principles?</i></p> <p>Riksbanken och Finansinspektionen tillämpar PFMI på alla kritiska infrastrukturföretag i Sverige.</p> <p>Riksbanken tillämpar principerna på samtliga infrastrukturföretag som bedöms vara kritiska för den finansiella stabiliteten, dvs. de som efter direktionsbeslut uppfyller de sex kriterier som angivits under Q.A.1.1. Dessa system anges i frågan Q.A.2.1 ovan.</p> <p>Finansinspektionen påpekar dock att det i Sverige inte finns något transaktionsregister, varför inga sådana ingår i utvärderingen.</p> <p><i>Q.D.2.2: How do the authorities disclose to which FMIs they apply or do not apply the principles? How does each relevant authority justify its decision to apply or not to apply the principles to specific FMIs?</i></p> <p>Riksbanken tillämpar PFMI på alla infrastrukturföretag som Riksbanken övervakar och förväntar sig att de ska leva upp till principerna.</p> <p>PFMI riktar sig till infrastrukturföretag, såsom betalningssystem, centrala värdepappersförvarare, system för värdepappersavveckling, centrala motparter och transaktionsregister. De som finns i Sverige står under Finansinspektionen tillsyn, med undantag för RIX.</p> <p>När Riksbanken har fattat ett beslut om att ett nytt system ska övervakas är beslutet offentligt, i och med att protokollet från direktionen offentliggörs. Vilka infrastrukturföretag som övervakas offentliggörs även på www.riksbank.se samt i den årliga rapporten <i>Finansiell infrastruktur</i>.</p> <p>Information om företag som har ansökt om eller har erhållit tillstånd från Finansinspektionen finns i myndighetens diarium och därmed i den dagliga diarielistan som publiceras på myndighetens webbplats. De är också sökbara i Finansinspektionens företagsregister som även det finns på myndighetens webbplats. Det sker dock ingen särskild publicering med anledning av att tillstånd beviljats för ett specifikt företag. En av anledningarna till detta är att Finansinspektionen har ca 4 000 företag under tillsyn.</p>
<p>Key consideration 3</p> <p>Authorities should apply</p>	<p><i>Q.D.3.1: How do authorities apply these principles consistently within the relevant jurisdictions, including to public sector-owned or -operated FMIs, and across jurisdictions, including across borders?</i></p>

these principles consistently within and across jurisdictions, including across borders, and to each type of FMI covered by the principles.

Finansinspektionens utgångspunkt är att samtliga infrastrukturföretag, med undantag för RIX, är juridiska personer etablerade i Sverige med tillstånd från och under tillsyn av Finansinspektionen. Nationell eller EU-lagstiftning tillämpas på samtliga infrastrukturföretag (med undantag för RIX). På så vis behandlas alla infrastrukturföretag lika.

För att säkerställa en likabehandling i tillämpningen av PFMI för alla infrastrukturföretag är Riksbankens mål att genomföra alla självvärderingar samtidigt. I samband med självvärderingarna går Riksbanken igenom tolkningar av PFMI och eventuella problem som uppstår vid tolkning och bedömning för respektive infrastrukturföretag. Syftet är att kunna vara så konsekventa som möjligt i tolkning och bedömning gentemot infrastrukturföretagen oavsett om de är privat eller offentligt ägda.

Riksbanken och Finansinspektionen kan jämföra resultaten av deras egen tillämpning av PFMI på infrastrukturföretagen och på sig själva med de synpunkter/slutsatser som IMF har framfört/kommit fram till i FSAP för den svenska finansiella sektorn. En FSAP gjordes senast under 2011.

Eftersom Euroclear Sweden är ett dotterbolag till Euroclear SA/NV (ESA) ingår Riksbanken i ett övervakningssamarbete under den belgiska centralbankens ledning. I samarbetet deltar såväl centralbanker som tillsynsmyndigheter från de länder där Euroclearkoncernen bedriver verksamhet för att diskutera koncerngemensamma frågor.

Det finns ingen gränsöverskridande övervakning för de svenska infrastrukturföretagen. Däremot finns det ett tillsynskollegium för den centrala motparten NASDAQ OMX Clearing. Tillsynskollegiet är upprättat enligt EU-förordningen EMIR, som ställer krav i linje med PFMI (och till viss del hårdare krav än EMIR).

Q.D.3.2: If an authority is an owner and operator of FMIs as well as the overseer of private sector FMIs, how does it consider and address possible conflicts of interest?

Riksbanken övervakar, är ägare, operatör/administratör samt deltagare i RIX. Inom Riksbanken är dock övervakningen av RIX skilt från driften då det ligger inom olika avdelningar. Enheten för finansiell infrastruktur är medvetna om den problematik som kan uppstå, men är samtidigt skyldiga att behandla alla infrastrukturföretag som övervakas lika. Om intressekonflikter mellan avdelningarna uppstår ska en bilateral dialog inledas, i första hand mellan avdelningscheferna. Om cheferna inte kan komma överens finns en konflikthanteringsprocess beskriven i instruktionen för Sveriges riksbank. En potentiell intressekonflikt mellan avdelningarna rörande RIX skulle enligt denna diskuteras i ledningsgruppen. Skulle oenighet uppstå även där ska stabschefen anmäla frågan till riksbankschefen. Utöver detta har även varje avdelningschef möjlighet att lyfta en fråga till direktionen efter samråd med riksbankschefen (Instruktion för Sveriges riksbank 15 §).

Finansinspektionen äger inget system.

Q.D.3.3: If an FMI does not observe all applicable principles, how do

	<p><i>authorities ensure that the FMI takes appropriate and timely action to remedy its deficiencies?</i></p> <p>Om Riksbanken upptäcker en brist i ett infrastrukturföretag utifrån kraven i PFMI (eller de högra kraven som Riksbanken kan ställa) finns det tre steg i en beredningsprocess som Riksbanken arbetar efter. Vilken brist som definierats och dess betydelse för den finansiella stabiliteten avgör hur högt upp i organisationen frågan eskaleras. Om bristen är av ringa betydelse hanteras den på enhetsnivå. Om bristen bedöms vara så pass stor att den resulterar i sänkt betyg i enlighet med PFMI, tas frågan upp på avdelningsnivå. Direktionen informeras och därefter beslutar avdelningschefen om vad som ska kommuniceras till infrastrukturföretaget.</p> <p>Infrastrukturföretagen ska därefter återkomma till Riksbanken med förslag på hur bristen ska åtgärdas samt en tidsplan för detta. Riksbanken följer upp arbetet med att åtgärda bristen vid bilaterala möten och/eller vid de ordinarie kvartalsmötena. Följs inte åtgärds- och tidsplan påbörjas processen om igen och det kan då finnas skäl att eskalera frågan till direktionen eller i extremfall till det finansiella stabilitetsrådet.</p> <p>För att Finansinspektionen ska kunna göra direkta ingripanden med stöd av PFMI måste de vara införlivade i svensk lag. Principerna ses dock som "best practice", riktlinjer som ska "följas eller förklaras". Finansinspektionen uttrycker tydligt sin åsikt för att försöka påverka infrastrukturföretagen att genomföra nödvändiga åtgärder för att möta principernas riktlinjer och för en nära dialog med samtliga infrastrukturföretag om detta.</p> <p>(Se även svaren för fråga B 1.5.)</p>
<p>Key conclusions for Responsibility D</p>	<p>Riksbanken och Finansinspektionen använder båda två PFMI i övervakningen respektive tillsynen av infrastrukturföretagen. Principerna tillämpas på samtliga svenska infrastrukturföretag som står under Riksbankens övervakning respektive Finansinspektionens tillsyn.</p> <p>Riksbanken och Finansinspektionen använder PFMI på ett konsekvent sätt för alla infrastrukturföretag, oavsett om de är privat eller offentligt ägda.</p> <p>Det finns ingen gränsöverskridande övervakning för de svenska infrastrukturföretagen. Däremot finns ett tillsynskollegium för den centrala motparten NASDAQ OMX Clearing. Tillsynskollegiet är upprättat enligt en EU-förordning, EMIR som ställer krav i linje med PFMI. För Euroclear Sweden, som är ett dotterbolag till Euroclear SA/NV (ESA), finns ett övervakningssamarbete under den belgiska centralbankens ledning.</p> <p>Riksbanken övervakar, är ägare, operatör/administratör samt deltagare i RIX. Inom Riksbanken är dock övervakningen av RIX skilt från driften, i och med att det ligger inom olika avdelningar. Enheten på Riksbanken som arbetar med övervakningen är skyldiga att behandla alla infrastrukturföretag som övervakas lika. Om cheferna för avdelningarna inte kan komma överens kring frågor rörande RIX finns</p>

	<p>en konflikthanteringsprocess beskriven i instruktionen för Sveriges riksbank.</p> <p>Finansinspektionen äger inget system.</p> <p>Om Riksbanken upptäcker en brist i ett infrastrukturföretag utifrån kraven i PFMI (eller de högre kraven Riksbanken kan ställa) finns det tre steg i en beredningsprocess som Riksbanken arbetar efter. Infrastrukturföretagen ska därefter återkomma till Riksbanken med förslag på hur bristen ska åtgärdas samt en tidsplan för detta.</p> <p>Finansinspektionen använder PFMI i tillsynen. För att kunna göra direkta ingripanden med stöd av principerna måste de vara införlivade i svenska lag. Principerna ses dock som "best practice", riktlinjer som ska "följas eller förklaras".</p>
Assessment of Responsibility D	Observed
Recommendations and comments	

Responsibility E: Cooperation with other authorities

Central banks, market regulators, and other relevant authorities should cooperate with each other, both domestically and internationally, as appropriate, in promoting the safety and efficiency of FMIs.

Key consideration 1

Relevant authorities should cooperate with each other, both domestically and internationally, to foster efficient and effective communication and consultation in order to support each other in fulfilling their respective mandates with respect to FMIs. Such cooperation needs to be effective in normal circumstances and should be adequately flexible to facilitate effective communication, consultation, or coordination, as appropriate, during periods of market stress, crisis

Q.E.1.1: For which FMIs is there cooperation among authorities and what authorities are involved?

Riksbanken och Finansinspektionen har en gemensam överenskommelse om samarbete och informationsdelning för en effektiv hantering av de infrastrukturföretag som står under myndigheternas övervakning respektive tillsyn. Ett nära samarbete har exempelvis förts i granskningsarbetet av infrastrukturföretagens självutvärderingar enligt PFMI, gemensamma kvartalsmöten och samarbetet "Forum för Riksbankens och Finansinspektionens samarbete kring finansiell infrastruktur". Detta gäller för:

- Euroclear Sweden
- NASDAQ OMX Clearing
- Bankgirot

För NASDAQ OMX Clearing finns ett tillsynskollegium upprättat inom ramen för EMIR där tillsynsmyndigheter och centralbanker i berörda länder ingår. Tillsynskollegiet har till uppgift att lämna yttranden i auktorisationsförfarandet av NASDAQ OMX Clearing men har också löpande tillsynsuppgifter såsom utbyte av information, samordning av tillsynsgranskning och fastställande av beredskapsplaner för krissituationer. I kollegiet ingår förutom Riksbanken och Finansinspektionen följande myndigheter; ESMA, PRA²⁴, FCA²⁵, Finanstilsynet (Norge), Finanssivalvonta (Finland), Finanstilsynet (Danmark), ECB.

²⁴ Prudential Regulation Authority, Storbritannien. PRA är den del av Bank of England.

²⁵ Financial Conduct Authority, Storbritannien. FCA är en del av Bank of England.

situations, and the potential recovery, wind-down, or resolution of an FMI.

Myndigheterna deltar också i det gränsöverskridande samarbetet för övervakning och tillsyn av Euroclearkoncernen, vari Euroclear Sweden ingår. Detta är ett övervaknings- och tillsynssamarbete mellan centralbanker och tillsynsmyndigheter i de länder där Euroclearkoncernen bedriver verksamhet. Detta samarbete har definierats i ett MoU mellan berörda tillsynsmyndigheter och centralbanker. Tanken är att samarbetet ska ge varje myndighet möjlighet att kunna bedriva tillsyn/övervakning på ett effektivt sätt och dra nytta av den samlade expertis som myndigheterna tillsammans besitter.

Utöver detta har Riksbanken lämnat information om samarbetet med andra myndigheter vad gäller följande utländska infrastrukturföretag:

- CLS, centralbanker i de länder vars valutor deltar i CLS samarbetar i övervakningen (SEK avvecklas i CLS och därför deltar Riksbanken i övervakningssamarbetet).
- EuroCCP, övervakningssamarbete mellan centralbanker och tillsynsmyndigheter i Sverige, Finland, Danmark och Holland (och Island som dock inte är aktiva i samarbetet). Det har även upprättats ett tillsynskollegium under EMIR som leds av den holländska centralbanken.
- SWIFT, övervakningssamarbete mellan centralbanker i G10-länderna, där Riksbanken ingår.
- SwapClear, övervakningssamarbete mellan centralbanker i de länder vars valutor i tillräckligt hög utsträckning clearas i SwapClear. Riksbanken ingår i övervakningssamarbetet.
- Euroclear ESA, se ovan.

Det finns även ett vilande MoU (påskrivet och klart) avseende den schweiziska centrala motparten SIX x-clear.

Q.E.1.2: How does the cooperation among authorities, both domestically and internationally, foster efficient and effective communication and consultation in order to support each other in fulfilling their respective mandates with respect to FMIs in normal circumstances?

Riksbanken och Finansinspektionen samarbetar i den löpande övervakningen och tillsynen av de svenska infrastrukturföretagen (gemensamma kvartalsmöten med infrastrukturföretagen samt gemensamma undersökningar) och har inrättat ett forum för samarbete, "Forum för Riksbanken och Finansinspektionens samarbete kring finansiell infrastruktur". Riksbanken och Finansinspektionens överenskommelse om samarbete och informationsdelning för en effektiv hantering av företagen leder till att samarbetet i de flesta fall effektiviseras. Samarbetet mellan Riksbanken och Finansinspektionen har ytterligare formulerats i dokumentet *Överenskommelse mellan Regeringskansliet (finansdepartementet), Sveriges Riksbank, Finansinspektionen och Riksgäldskontoret för samarbete om finansiell stabilitet och krishantering*.

Myndigheterna har på ett internationellt plan upprättat MoU:er och protokoll för att reglera effektiv kommunikation sinsemellan. Övervakningen/tillsynen av de utländska infrastrukturföretagen leds av ansvariga myndigheter i respektive infrastrukturföretags hemland och följer riktlinjer för samarbete enligt PFMI. Det internationella

	<p>informationsutbytet ger berörda myndigheter en bredare och djupare förståelse för företaget som helhet.</p> <p><i>Q.E. 1.3: How does the cooperation among authorities facilitate the effective communication, consultation or coordination, as appropriate, during periods of market stress, crisis situations and the potential recovery, wind-down or resolution of an FMI?</i></p> <p>I övervakningssamarbetet av de utländska infrastrukturföretagen finns det kontaktlistor upprättade för krissituationer av olika slag, samt riktlinjer för hur kommunikationen vid en kris ska hanteras.</p> <p>För samarbetet mellan svenska myndigheter vid en kris finns ett MoU upprättat; <i>Överenskommelse mellan Regeringskansliet (Finansdepartementet), Sveriges riksbank, Finansinspektionen och Riksgäldskontoret för samarbete om finansiell stabilitet och krishantering</i>. Särskilt vid kris ska Riksbanken och Finansinspektionen samarbeta med Finansdepartementet och Riksgälden. Att detta samarbete är fastställt bäddar för en effektiv hantering vid ovan nämnda scenarier.</p> <p>Det saknas idag ramverk/lagar för det som kallas "recovery and resolution", d.v.s. återhämtning, rekonstruktion och avveckling av företag som äger och driver infrastrukturföretag. Idag hanteras det inom ramen för rådande konkurslagstiftning, även om den inte är direkt anpassat för infrastrukturföretag. Riksbanken efterfrågar ett sådant ramverk i rapporten <i>Finansiell infrastruktur 2013</i> och EU-kommissionen arbetar för närvarande med att ta fram ett direktivförslag till "recovery and resolution" för icke-banker, där delar av infrastrukturföretagen ingår. Avsaknaden av ett regelverk anpassat för infrastrukturföretag på det här området gör att man inte vet vilken myndighet i Sverige som har ett resolutionsansvar. En risk till följd av detta är att en resolution eller rekonstruktion inte görs på ett effektivt sätt, vilket skulle få negativa konsekvenser för det finansiella systemet (finansiella marknaderna och andra finansiella aktörer) och i slutänden innebära högre samhällsekonomiska kostnader.</p> <p>Krav på återhämtningsplaner²⁶ finns dock för centrala motparter i EMIR. Det finns också en skyldighet för myndigheterna att samarbeta vid kris enligt EMIR.</p> <p>För Euroclear-koncernen finns ett MoU som definierar samarbetet och ramen för tillsyn/övervakning som sker av Euroclear ESA mellan tillsynsmyndigheter och centralbanker där gemensamma angelägenheter behandlas.</p>
<p>Key consideration 2</p> <p>If an authority has identified an actual or proposed operation of a cross-border or multicurrency FMI in its</p>	<p><i>Q.E. 2.1: Which FMIs in the authorities' jurisdiction provide cross-border or multicurrency services? How do authorities identify an actual or proposed operation of a cross-border or multicurrency FMI in their jurisdiction?</i></p> <p>Följande svenska infrastrukturföretag tillhandahåller clearing/avveckling i flera valutor:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NASDAQ OMX Clearing clearar i SEK, EUR, NOK, DKK, GBP

²⁶ Recovery plans.

jurisdiction, the authority should, as soon as it is practicable, inform other relevant authorities that may have an interest in the FMI's observance of the CPSS-IOSCO Principles for financial market infrastructures.

- Bankgirot clearar i SEK och EUR
- Euroclear Sweden clearar och avvecklar i SEK och EUR

För NASDAQ OMX Clearing finns det krav i EMIR avseende gränsöverskridande verksamhet och tillhandahållande av tjänster i utländsk valuta. Sådana tjänster fångas upp av myndigheterna inom ramen för tillsynskollegiet.

När det gäller Bankgirot och Euroclear Sweden får myndigheterna information om gränsöverskridande verksamhet och clearing i utländsk valuta på kvartalsmöten eller genom att man i förväg informerar om detta via e-mail eller telefon.

I dagsläget står utländska valutor för en väldigt liten andel av den totala clearingen eller avvecklingen hos Bankgirot och Euroclear Sweden. Riksbanken och Finansinspektionen bedömer därför att utländska valutor inte är av väsentlig betydelse för clearingen eller avvecklingen i dessa infrastrukturföretag.

(Se även svar på fråga E 6.2)

Q.E.2.2: What criteria do authorities use to determine whether other relevant authorities should be notified?

För NASDAQ OMX Clearing finns bestämmelser i EMIR. Där framgår vilka myndigheter som ska ingå i kollegiet för centrala motparter (EMIR artikel 18). Avseende krissituationer finns det bestämmelser (EMIR artikel 24) där den behöriga myndigheten²⁷ eller en annan myndighet, utan onödigt dröjsmål ska underrätta ESMA, kollegiet, berörda ESCB-medlemmar och andra berörda myndigheter om krissituationer som rör en central motpart, inklusive utvecklingen på finansmarknader som kan inverka negativt på marknadens likviditet och det finansiella systemets stabilitet i någon av de medlemsstater där den centrala motparten eller någon av dess clearingmedlemmar är etablerad. Utöver det finns det en generell bestämmelse (EMIR artikel 84) om utbyte av information där det föreskrivs att behöriga myndigheter, ESMA och andra relevanta myndigheter utan onödigt dröjsmål ska förse varandra med den information som krävs för att de ska kunna fullgöra sina uppgifter.

I Finansinspektionens tillståndsgivning utreds om företaget säkerställt att det uppfyller de krav som gäller i det land företaget har gränsöverskridande verksamhet i.

Q.E.2.3: How and when are notifications provided to other relevant authorities?

För centrala motparter finns detta reglerat i EMIR. I övrigt sker dessa notifieringar i samband med tillståndsgivningen utifrån förutsättningarna i det enskilda fallet. Vad gäller övervakning och tillsyn av andra typer av infrastrukturföretag finns ingen fastställd process för sådan notifiering enligt Riksbanken och Finansinspektionen. I dagsläget står dock utländska valutor för en

²⁷ På engelska *competent authority*.

	<p>väldigt liten andel av den totala avvecklingen i de svenska infrastrukturföretagen.</p> <p>Riksbanken menar också att de är transparenta i sina bedömningar av vilka brister i de övervakade infrastrukturföretagen som identifierats (där de inte fullt ut uppfyller kraven i PFMI). Dessa bedömningar publiceras i rapporten <i>Finansiell infrastruktur</i> och finns att läsa för andra myndigheter, som är en av målgrupperna för rapporten.</p>
<p>Key consideration 3</p> <p>Cooperation may take a variety of forms. The form, degree of formalisation and intensity of cooperation should promote the efficiency and effectiveness of the cooperation, and should be appropriate to the nature and scope of each authority's responsibility for the supervision or oversight of the FMI and commensurate with the FMI's systemic importance in the cooperating authorities' various jurisdictions. Cooperative arrangements should be managed to ensure the efficiency and effectiveness of the cooperation with respect to the number of authorities participating in such arrangements.</p>	<p><i>Q.E.3.1: What are the forms of cooperation for each FMI identified under key consideration 1?</i></p> <p>NASDAQ OMX Clearing: Riksbanken och Finansinspektionen håller gemensamma kvartalsmöten, likaså har myndigheterna samarbetat i arbetet kring infrastrukturföretagets självutvärdering enligt PFMI samt i andra undersökningar. I övrigt sker samarbete i tillsynskollegiet. Tillsynskollegiet för NASDAQ OMX Clearing är reglerat i en EU-förordning som stipulerar en skyldighet för Riksbanken och Finansinspektionen att delta i kollegiet så länge Riksbanken och Finansinspektionen uppfyller kriterierna för deltagande.</p> <p>Euroclear Sweden: Riksbanken och Finansinspektionen håller gemensamma kvartalsmöten, likaså har myndigheterna samarbetat i arbetet kring infrastrukturföretagets självutvärdering enligt PFMI samt i andra undersökningar. Det sker också ett europeiskt samarbete avseende Euroclearkoncernen som leds av Belgiens centralbank.</p> <p>Bankgirot: Riksbanken och Finansinspektionen håller gemensamma kvartalsmöten, likaså har myndigheterna samarbetat i arbete kring infrastrukturföretagets självutvärdering enligt PFMI samt i andra undersökningar.</p> <p>Övriga: Övervakningssamarbeten regleras i MoU:er eller andra överenskommelser (EuroCCP²⁸, SwapClear, SWIFT och CLS) och handlar i hög utsträckning om kontinuerligt informationsutbyte på telefonkonferenser och möten, samt informationsutbyte i kristid (med tillhörande kontaktlistor).</p> <p><i>Q.E.3.2: How are the forms of cooperation appropriate to the nature and scope of each authority's responsibility for the supervision or oversight of the FMI?</i></p> <p>Generellt sett är övervaknings- och tillsynssamarbeten reglerade enligt MoU:er (eller andra liknande överenskommelser). Samarbetet bygger i stor utsträckning på informationsutbyte (både i normala tider och i kris). Den behöriga myndigheten har ansvaret för övervakningen/tillsynen och har en koordinerande roll. MoU:er skrivs på ett sådant sätt att de fungerar utifrån de mandat som varje enskild myndighet har och skapar därmed inte konflikt med myndigheternas roll och ansvar. Samarbete i form av informationsutbyte, både på nationell och internationell nivå, syftar till att bidra till en effektivare och smidigare övervakning/tillsyn av infrastrukturföretagen. För NASDAQ</p>

²⁸ Riksbanken och Finansinspektionen ingår i tillsynskollegiet för EuroCCP och får därmed tillgång till all relevant information för övervakning och tillsyn.

	<p>OMX Clearing och EuroCCP sker samarbetet under mer reglerade former, i enlighet med vad som stipuleras i EMIR. (Se även svar på fråga 3.1 ovan).</p> <p><i>Q.E.3.3: How does the management of cooperative arrangements promote the efficiency and effectiveness of the cooperation, including with respect to the number of authorities participating in such arrangements?</i></p> <p>MoU:er syftar bland annat till att reglera effektiv kommunikation och informationsutbyte mellan myndigheterna. Övervakningen/tillsynen leds av ansvariga myndigheter i respektive infrastrukturföretags hemland och följer riktlinjerna för samarbete enligt PFMI. De ansvariga myndigheterna har en koordinerande roll. Rent praktiskt handlar det om uppsatta rutiner för möten, att agenda och mötesdokument distribueras i förväg, att alla myndigheter ges möjlighet att lämna synpunkter etc. Den fasta strukturen för samarbete och informationsutbyte syftar till att skapa ett effektivt samarbete.</p> <p>Vad gäller antalet myndigheter som deltar så baseras detta ofta på någon form av kriterier, exempelvis volymstorlek för SwapClear, G10 för SWIFT, alla centralbanker vars valutor avvecklas i CLS för nämnda organisation osv.</p>
<p>Key consideration 4</p> <p>For an FMI where cooperative arrangements are appropriate, at least one authority should accept responsibility for establishing efficient and effective cooperation among all relevant authorities. In international cooperative arrangements where no other authority accepts this responsibility, the presumption is the authority or authorities with primary responsibility in the FMI's home jurisdiction should accept this responsibility.</p>	<p><i>Q.E.4.1: For each FMI identified under key consideration 1 where cooperative arrangements are appropriate, which authority or authorities have accepted responsibility for establishing efficient and effective cooperation among all relevant authorities?</i></p> <p>Som tidigare nämnts samarbetar Riksbanken och Finansinspektionen med myndigheter både på nationell- och internationell nivå i olika typer av samsarbetsorgan.</p> <ul style="list-style-type: none"> • NASDAQ OMX Clearing: Finansinspektionen ansvarig myndighet med uppgift att upprätta och ledatillsynskollegiet under EMIR. • RIX: Bara Riksbanken. • Euroclear Sweden: Riksbanken övervakar, Finansinspektionen har tillsynsansvar. Den belgiska centralbanken är ansvarig myndighet för moderbolaget Euroclear SA/NV. Riksbanken och Finansinspektionen deltar i europeiskt övervakningssamarbete för koncerngemensamma frågor. • Bankgirot: Riksbanken övervakar, Finansinspektionen har tillsynsansvar. • CLS: Den amerikanska centralbanken är ansvarig myndighet, Riksbanken deltar i internationellt övervakningssamarbete. • EuroCCP: Den holländska centralbanken är ansvarig myndighet i tillsynskollegiet under EMIR, Riksbanken och Finansinspektionen deltar i tillsynskollegiet. • SWIFT: Den belgiska centralbanken är ansvarig myndighet, Riksbanken deltar i internationellt övervakningssamarbete. • SwapClear: Den brittiska centralbanken är ansvarig myndighet, Riksbanken deltar i internationellt övervakningssamarbete.

	<p>Riksbanken och Finansinspektionen har olika roller, som ibland är överlappande, avseende infrastrukturföretag. En gemensam överenskommelse sätter ramarna för det övergripande samarbetet mellan myndigheterna. Den del av överenskommelsen som hanterar den finansiella infrastrukturen fokuserar främst på informationsutbyte och effektiv hantering av infrastrukturföretag, för att definiera de båda myndigheternas ansvar och roller. Detta även för att kunna jämföra och finna samarbetsområden avseende infrastrukturföretagen och därmed minska deras börda i, och för att effektivisera myndigheternas samarbete.</p> <p><i>Q.E.4.2: What are the duties of this authority or these authorities with respect to the cooperation?</i></p> <p>När det gäller de utländska infrastrukturföretagen är det den ansvariga myndigheten i företagets hemland som koordinerar samarbetet, håller i möten och informerar övriga myndigheter om exempelvis förändringar i systemet, övervakningsarbeten och övervakningsbeslut. För de svenska infrastrukturföretagen (utom för RIX) samarbetar Finansinspektionen och Riksbanken. Sammanfattningsvis utför Riksbanken övervakning av infrastrukturföretagen och Finansinspektionen utför tillsyn över företagen för att bidra till och verka för ett stabilt och väl fungerande finansiellt system och till konsumentskyddet inom det finansiella systemet.</p>
<p>Key consideration 5</p> <p>At least one authority should ensure that the FMI is periodically assessed against the principles and should, in developing these assessments, consult with other authorities that conduct the supervision or oversight of the FMI and for which the FMI is systemically important.</p>	<p><i>Q.E.5.1: Which relevant authority ensures that the FMI is periodically assessed against the principles?</i></p> <p>Det är både Riksbankens och Finansinspektionens uppgift att försäkra att NASDAQ OMX Clearing, Euroclear Sweden och Bankgirot utvärderas gentemot PFMI. När det gäller RIX är Riksbanken ensamt ansvarig för att systemet utvärderas gentemot PFMI.</p> <p>För de utländska infrastrukturföretagen är det ansvarig myndighet i företagets hemland som ansvarar för att företaget utvärderas enligt PFMI:</p> <p>(Samma myndigheter som i svaret till fråga Q.E.4.1).</p> <p><i>Q.E.5.2: How does this authority consult on and share assessments with other relevant authorities that conduct the supervision or oversight of the FMI and for which the FMI is systemically important?</i></p> <p>Den ansvariga myndigheten ser till att infrastrukturföretaget utvärderas utifrån PFMI och meddelar resultatet av utvärderingen eller skickar den färdiga utvärderingen till övriga myndigheter i övervakningssamarbetet. Ofta informerar den ansvariga myndigheten om brister som framkommit i utvärderingen samt betygsättning på ett möte med de andra myndigheterna. Detta informationsutbyte och dess omfattning regleras bland annat i EMIR och även i 23 kap. 5-6a §§, Värdepappersmarknadslagen.</p> <p>För kompletterande information, se Q E.7.1.</p>

<p>Key consideration 6</p> <p>When assessing an FMI's payment and settlement arrangements and its related liquidity risk-management procedures in any currency for which the FMI's settlements are systemically important against the principles, the authority or authorities with primary responsibility with respect to the FMI should consider the views of the central banks of issue. If a central bank of issue is required under its responsibilities to conduct its own assessment of these arrangements and procedures, the central bank should consider the views of the authority or authorities with primary responsibility with respect to the FMI.</p>	<p><i>Q.E.6.1: For which currency (or currencies) do the authority or authorities with primary regulation, supervision or oversight responsibility assess the FMI's payment and settlement arrangements and its related liquidity risk management procedures?</i></p> <p>Se svar på fråga 2.1.</p> <hr/> <p><i>Q.E.6.2: When assessing an FMI's payment and settlement systems and its related liquidity risk management procedures in any currency for which the FMI's settlements are systemically important, how do the authority or authorities with primary regulation, supervision or oversight responsibility with respect to the FMI consider the views of the central bank(s) of issue?</i></p> <p>För de svenska infrastrukturföretagen:</p> <p>För NASDAQ OMX Clearing tar Riksbanken och Finansinspektionen del av synpunkterna hos de centralbanker som ingår i tillsynskollegiet enligt EMIR. För de övriga svenska infrastrukturföretagen, Bankgirot och Euroclear Sweden, finns det för närvarande ingen process för att ta hänsyn till andra centralbankers synpunkter. Anledningen till detta är att utländska valutor i dagsläget står för en liten andel av den totala avvecklingen i dessa infrastrukturföretag enligt Riksbanken och Finansinspektionen. (Se vilka valutor som clearas/avvecklas svaret till fråga Q.E.2.1). De båda myndigheterna bedömer att utländska valutor inte är av väsentlig betydelse för avvecklingen i dessa infrastrukturföretag.</p> <p>För de utländska infrastrukturföretagen:</p> <p>För EuroCCP, CLS och SwapClear, som alla clearar/avvecklar i svenska kronor finns det etablerade övervakningssamarbeten mellan relevanta centralbanker (se svaret till fråga Q.E.1.1). Inom ramen för dessa samarbeten kan Riksbanken (om det skulle finns anledning till det) lämna synpunkter avseende likviditetsrisk i SEK till ansvarig myndighet som leder övervakningssamarbetet.</p> <p>För EuroCCP tar den ansvariga myndigheten i Holland (holländska centralbanken) del av Riksbankens och Finansinspektionens synpunkter inom ramen för tillsynskollegiet enligt EMIR.</p> <hr/> <p><i>Q.E.6.3: When conducting its own assessment of the payment and settlement arrangements and liquidity risk management procedures of an FMI, how does the central bank of issue consider the views of the authority or authorities with primary responsibility with respect to the FMI?</i></p> <p>Riksbanken och Finansinspektionen gör i dagsläget inga egna utvärderingar eller bedömningar av de utländska infrastrukturföretagen och inga utländska myndigheter gör egna utvärderingar/bedömningar av de svenska infrastrukturföretagen.</p>
<p>Key consideration 7</p>	<p><i>Q.E.7.1: How do relevant authorities provide advance notification, where practicable and otherwise as soon as possible thereafter,</i></p>

<p>Relevant authorities should provide advance notification, where practicable and otherwise as soon as possible thereafter, regarding pending material regulatory changes and adverse events with respect to the FMI that may significantly affect another authority's regulatory, supervisory, or oversight interests.</p>	<p><i>regarding pending material regulatory changes and adverse events with respect to an FMI that may significantly affect the respective regulatory, supervisory or oversight interests of another domestic or foreign authority?</i></p> <p>Avseende tillsynskollegiet för NASDAQ OMX Clearing finns det regler om såväl generellt informationsutbyte som informationsutbyte i krissituationer i EMIR (artikel 18, 24 samt 84). I den skriftliga överenskommelsen för tillsynskollegier finns ytterligare preciserat när och hur informationsutbyte ska ske (punkt 5,6,8,10 och 11 i <i>Written agreement for the establishment and functioning of the college of NASDAQ OMX Clearing AB</i> som handlar om informationsutbyte).</p> <p>I MoU:et avseende Euroclear fastställs att informationsutbytet ska avse information som är relevant för samordningen och samarbetet mellan myndigheterna i fråga om tillsyn och övervakning av de gemensamma tjänster som tillhandahålls av moderbolaget till samtliga centrala värdepappersförvarare i gruppen. För allvarliga händelser i form av konkurser hos medlemmar i ett avvecklingssystem lämnas information enligt finalitydirektivet²⁹.</p> <p>I de övriga övervakningssamarbetena kan myndigheterna informera varandra på olika sätt, antingen på möten (brukar starta med tour-de-table), via e-mail eller på telefonkonferenser.</p> <p>Vid större förändringar som skulle få konsekvenser för en annan myndighet (såväl inom som utanför ett etablerat övervakningssamarbete) skulle Riksbanken informera relevant myndighet, via exempelvis e-mail, telefon eller på ett möte.</p> <p><i>Q.E.7.2: Where appropriate, how does the authority consider the views of such authorities in connection with such regulatory actions taken with respect to the FMI?</i></p> <p>Det sker ett informationsutbyte inom och över nationsgränser där hänsyn tas till andra myndigheters synpunkter och åsikter i den mån det är möjligt. Där det finns övervakningssamarbeten så informeras det om sådant vid möten. Det finns även MoU:er.</p>
<p>Key consideration 8</p> <p>Relevant authorities should coordinate to ensure timely access to trade data recorded in a TR.</p>	<p><i>Q.E.8.1: If the authority regulates, supervises or oversees a TR that maintains data pertaining to other jurisdictions, how does such an authority coordinate with other authorities who have a material interest in the trade data consistent with their responsibilities, to ensure that they have timely and appropriate access to trade data in the TR?</i></p> <p>N/A</p>
<p>Key consideration 9</p> <p>Each authority maintains</p>	<p><i>Q.E.9.1: Has the authority exercised discretion to discourage the use of an FMI, or the provision of services to an FMI, on the grounds that it is not prudently designed or managed, or the principles are not adequately observed?</i></p>

²⁹ Europaparlamentets och Rådets Direktiv 98/26/EG av den 19 maj 1998 om slutgiltig avveckling i system för överföring av betalningar och värdepapper

<p>its discretion to discourage the use of an FMI or the provision of services to such an FMI if, in the authority's judgment, the FMI is not prudently designed or managed or the principles are not adequately observed. An authority exercising such discretion should provide a clear rationale for the action taken both to the FMI and to the authority or authorities with primary responsibility for the supervision or oversight of the FMI.</p>	<p>Nej.</p> <p><i>Q.E.9.2: If so, did the authority provide a clear rationale to the FMI and to the authority or authorities with primary responsibility for the supervision or oversight of the FMI?</i></p> <p>N/A</p>
<p>Key consideration 10</p> <p>Cooperative arrangements between authorities in no way prejudice the statutory or legal or other powers of each participating authority, nor do these arrangements constrain in any way an authority's powers to fulfil its statutory or legislative mandate or its discretion to act in accordance with those powers.</p> <p><i>(There are no questions with respect to this key consideration.)</i></p>	<p>Vid upprättandet av MoU:er och andra överenskommelser tas nationell rätt alltid i beaktande. Därmed kan MoU:er aldrig ha företräde framför nationell rätt. MoU:erna ingås dessutom i form av viljeförklaringar, det vill säga de är inte juridiskt bindande. När det gäller tillsynskollegiet för NASDAQ OMX Clearing regleras detta i EMIR som är direkt tillämplig i Sverige. EMIR har ingen inverkan på Riksbankslagen, men vissa förändringar i svensk lagstiftning har gjorts till följd av EMIR.</p>
<p>Key conclusions for Responsibility E</p>	<p>Riksbanken och Finansinspektionen har en gemensam överenskommelse om samarbete och informationsutbyte för en effektiv hantering av de infrastrukturföretag som står under myndigheternas övervakning och tillsyn.</p> <p>För NASDAQ OMX Clearing bedrivs ett gränsöverskridande samarbete i form av ett kollegium inom ramen för EMIR där tillsynsmyndigheter och centralbanker i berörda länder, liksom ESMA ingår. Myndigheterna deltar också i det gränsöverskridande samarbetet för övervakningen av Euroclearkoncernen, vari Euroclear Sweden ingår. För Euroclear finns ett MoU som definierar samarbetet och ramen för tillsyn/övervakning som sker mellan tillsynsmyndigheter</p>

	<p>och centralbanker där gemensamma angelägenheter behandlas. Detta samarbete leds av Belgiens centralbank.</p> <p>I övervakningssamarbetet av de utländska infrastrukturföretagen finns det kontaktlistor upprättade för krissituationer av olika slag, samt riktlinjer för hur kommunikationen vid en sådan kris ska hanteras. För samarbetet mellan svenska myndigheter vid en kris finns ett MoU upprättat; <i>Överenskommelse mellan Regeringskansliet (Finansdepartementet), Sveriges riksbank, Finansinspektionen och Riksgäldskontoret för samarbete om finansiell stabilitet och krishantering.</i></p> <p>Det saknas idag ramverk/lagar för det som kallas "recovery and resolution", d.v.s. återhämtning, rekonstruktion och avveckling av infrastrukturföretag. För centrala motparter finns dock krav på återhämtningsplaner i EMIR.</p> <p>För de svenska infrastrukturföretagen (NASDAQ OMX Clearing, Euroclear Sweden, Bankgirot) där samarbeten finns mellan Riksbanken och Finansinspektionen, sker samarbetet genom gemensamma kvartalsmöten, gemensamma självutvärderingar enligt PFMI samt i andra undersökningar. I övrigt sker samarbete i tillsynskollegiet. Övriga samarbeten regleras i MoU:er eller andra liknande överenskommelser.</p> <p>För alla infrastrukturföretag där samarbeten sker, svenska såväl som internationella, finns det behöriga/ansvariga myndigheter som har huvudansvar för samarbetet avseende ett visst företag. Den myndighet som har huvudansvaret för ett infrastrukturföretag är också den som ansvarar för att detta regelbundet blir utvärderat enligt PFMI. Den ansvariga myndigheten meddelar resultatet av utvärderingen till övriga myndigheter i övervakningssamarbetet.</p> <p>För NASDAQ OMX Clearing tar Riksbanken och Finansinspektionen del av synpunkterna hos de myndigheter som ingår i tillsynskollegiet under EMIR.</p> <p>För utländska infrastrukturföretag (CLS, SwapClear, EuroCCP och SWIFT), som clearar/avvecklar svenska kronor eller hanterar finansiella meddelanden, finns det etablerade övervakningssamarbeten mellan relevanta centralbanker. Inom ramen för dessa samarbeten kan Riksbanken lämna synpunkter om det finns skäl till det. För EuroCCP tar Riksbanken och Finansinspektionen del av synpunkterna hos de myndigheter som ingår i tillsynskollegiet under EMIR.</p>
Assessment of Responsibility E	Observed
Recommendations and comments	<p>Det saknas idag ramverk/lagar för det som kallas "recovery and resolution", d.v.s. återhämtning, rekonstruktion och avveckling av infrastrukturföretag. Riksbanken efterfrågar ett sådant ramverk i rapporten <i>Finansiell infrastruktur 2013</i> och inom EU-kommissionen arbetar man med att ta fram ett direktivförslag till "recovery and resolution" för icke-banker, där infrastrukturföretagen ingår.</p>

■ Avsaknaden av ett regelverk anpassat för infrastrukturföretagen på det här området gör att man inte vet vilken myndighet i Sverige som har ett resolutionsansvar. En risk till följd av detta är att en resolution eller rekonstruktion inte skulle göras på ett effektivt sätt, vilket skulle kunna få negativa konsekvenser för det finansiella systemet.

Avsaknaden av detta ramverk påverkar inte myndigheternas betyg i ansvarsområde E, då denna inte ställer något krav på att ett ramverk ska finnas utan fokuserar på ett bra samarbete och bra kommunikation mellan myndigheterna. Men en rekommendation är att myndigheterna fortsätter att hålla denna viktiga fråga under bevakning.