

# Beslut

DATUM: 2008-10-08



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 2008-721-KAP

## ■ Ändring av Riksbankens regler för säkerheter för kredit i betalningssystemet RIX m.m.

### Bakgrund

Riksbanken accepterar sedan december 2007 säkerställda obligationer som emitterats av motparten själv eller av motparten närstående institut som säkerhet för kredit i RIX eller penningpolitiska instrument. Samtidigt införde Riksbanken dels ett extra värderingsavdrag för dessa säkerheter, dels en koncentrationsbegränsning som innebar att högst 25 procent av en motparts totala säkerhetsvärde fick utgöras av denna typa av säkerheter.

Den 22 september 2008 beslöt Riksbanken att höja den tillåtna nivån av säkerställda obligationer som emitterats av motparten själv eller av motparten närstående institut från 25 procent till 75 procent av säkerhetsvärdet. Beslutet fattades bland annat mot bakgrund av de åtgärder som Riksgälden, efter samråd med Riksbanken, då beslutat om för öka utbudet på statsskuldväxlar i syfte att underlätta den svenska penning- och obligationsmarknadens funktionssätt.

Den internationella finansiella oron påverkar nu finansmarknaderna i Sverige, svenska banker och andra finansiella aktörer tydligt och marknaderna för långfristiga krediter fungerar allt sämre. Riksbanken vidtar nu därför löpande åtgärder för att underlätta kreditförsörjningen, vilket hittills inneburit annonsering av ytterligare utlåningsfaciliteter om sammanlagt 354 miljarder kronor.

Mot den bakgrunden, och med beaktande av tidigare gjorda överväganden, finns skäl för Riksbanken att överväga om den gällande koncentrationsbegränsningen för säkerställda obligationer som emitterats av motparten själv eller av motparten närstående institut bör tas bort helt. Av samma skäl finns nu också anledning att överväga att sänka Riksbankens krav på kreditbetyg på de säkerheter som accepteras så att de harmoniserar med de krav som redan idag tillämpas inom Eurosystemet.

### Överväganden

Som konstaterades redan i samband med besluten från december 2007 och september 2008, saknar Riksbankens regler om extra värderingsavdrag och begränsning av volymen av säkerställda obligationer som emitterats av motparten själv eller av motparten närstående institut motsvarighet hos både centralbanker inom Eurosystemet och centralbankerna i Danmark och Norge.

I samband med tidigare beslut gjorde Riksbanken bedömningen att det ur ett riskmässigt perspektiv var lämpligt att eftersträva en diversifiering av den säkerhetsmassa som Riksbankens

motparter ställer till förmån för Riksbanken. Ett sätt att uppnå detta är att begränsa hur stor del av motpartens säkerheter som får vara emitterad av en och samma motpart eller grupp närstående motparter. Riksbanken konstaterade vidare att den optimala nivån för en sådan begränsning inte var given. I december 2007 kom Riksbanken till slutsatsen att 25 procent var en lämplig nivå. Avsikten var då att denna begränsningsregel i ett senare skede skulle införas för alla typer av säkerheter. I syfte att underlätta den svenska penning- och obligationsmarknadens funktionssätt höjdes denna nivå till 75 procent i september 2008. Begränsningsregler gäller idag för (i) säkerställda obligationer som emitterats av motparten själv eller motparten närstående institut (75 procent) och (ii) andra värdepapper emitterade av svensk bank eller utländsk kreditinstitut (25 procent).

Den internationella finansiella oron påverkar nu finansmarknaderna i Sverige, svenska banker och andra finansiella aktörer tydligt och marknaderna för långfristiga krediter fungerar allt sämre. Riksbanken och andra myndigheter vidtar nu därför löpande åtgärder för att underlätta kreditförsörjningen. Riksgälden har genom extra auktioner utökat utbudet av statskuldväxlar på upp till 150 miljarder kronor för att därefter placera likviden hos sina motparter med bostadsobligationer som säkerhet. Den 1 oktober höll Riksbanken en första auktion för lån i US-dollar och den 6 oktober hölls en första auktion för tremånaders lån i svenska kronor. Riksbankens hittills annonserade åtgärder motsvarar en utlåningsvolym om sammanlagt cirka 354 miljarder kronor. Mot den bakgrunden finns skäl för Riksbanken att samtidigt ytterligare öka möjligheten till kredit i Riksbanken. Även om Riksbanken alltså anser det viktigt att under normala förhållanden eftersträva en diversifiering av den säkerhetsmassa som Riksbankens motparter ställer till förmån för Riksbanken finns enligt Riksbankens bedömning övervägande skäl för att nu upphäva den gällande koncentrationsbegränsningen.

Borttagandet av begränsningsregeln bör bara avse säkerställda obligationer som emitterats av motparten själv eller av motparten närstående institut. För andra värdepapper som är emitterade av svensk bank eller utländsk kreditinstitut bör en maximal andel om 25 procent av de totala säkerheterna även fortsätta att gälla eftersom denna begränsning inte på samma sätt bedöms påverka möjligheten att utnyttja kreditutrymme hos Riksbanken.

Riksbanken bedömer kreditvärdigheten hos de säkerheter som ställs till förmån för Riksbanken med utgångspunkt i den kreditvärdering, eller rating, som görs av Standard & Poor's, Moody's Investors Services och Fitch IBCA. Kraven på lägsta kreditbetyg framgår av Bilaga 1 till gällande Anvisningar för säkerhetshantering. Av denna följer att Riksbanken som lägst kräver kreditbetyg A/A2<sup>1</sup> för värdepapper med en återstående löptid om minst ett år. För motsvarande säkerheter inom Eurosystemet krävs istället som lägsta kreditbetyg A-/A3. Riksbanken har i dag således krav på högre kreditbetyg än Eurosystemet. Skälen för detta är snarare historiskt betingade än baserade på en från Eurosystemet avvikande riskanalys. Som redan konstaterats finns nu skäl att ytterligare öka möjligheten att utnyttja de krediter som Riksbanken tillhandahåller. Mot den bakgrunden och som ett led i Riksbankens strävan att i möjligaste mån harmonisera säkerhetskraven med de krav som tillämpas inom Eurosystemet, bör kravet på lägsta kreditbetyg nu sänkas från A/A2 till A-/A3.

Förändringarna bör gälla tills vidare. Riksbanken kommer i ett senare skede att se över reglerna för säkerheter och i samband därmed ta ställning till huruvida någon form av koncentrationsbegränsning bör tillämpas. Vid en sådan översyn kommer även förändringar rörande säkerheter som andra centralbanker genomfört eller planerar att beaktas.

Enligt gällande Regler för RIX och penningpolitiska instrument skall Riksbanken normalt remittera förslag om ändringar i regelverket till RIX-deltagarna med en remisstid på 30 dagar. Riksbanken ska också underrätta RIX-deltagarna om förändringar senast 15 dagar innan de träder i kraft. Riksbanken kan dock bortse från dessa krav om det finns särskilda skäl. Då

<sup>1</sup> A från Standard & Poor's och Fitch IBCA samt A2 från Moody's Investors Services.



förändringen enbart är till fördel för RIX-deltagarna och med beaktandet av syftet, får sådana skäl anses föreligga. Förändringen bör träda i kraft omedelbart.

Samråd i detta ärende har skett med avdelningen för finansiell stabilitet, avdelningen för penningpolitik och stabsavdelningen och information om den föreslagna ändringen har lämnats till direktionen.

## Beslut

Mot ovanstående bakgrund beslutas att:

- avsnitt 3.1.3 i Riksbankens anvisningar för säkerhetshantering ändras i enlighet med bilaga 1,
- Bilaga 1 till Riksbankens anvisningar för säkerhetshantering ändras i enlighet med bilaga 2,
- ändringen träder i kraft den 8 oktober 2008, och
- avsnitt 3.1.3 i bilaga H4 samt bilaga S1 till Villkor för RIX och penningpolitiska instrument ändras på samma sätt och att denna ändring träder i kraft vid den tidpunkt då Villkor för RIX och penningpolitiska instrument träder i kraft.

Sophie Degenne

Chef för avdelningen för kapitalförvaltning