

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 Stockholm



SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00
Fax +46 8 21 05 31
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se

DNR 2017-00384

ER REF FI Dnr 17-5072

Remissyttrande om Förslag till anpassning av transparensregler enligt Mifid 2/Mifir

2017-05-03

Riksbanken tycker att transparensen inom alla delar av det finansiella systemet bör öka. Riksbanken anser att en hög grad av transparens leder till en stabilare finansiell sektor. Riksbanken välkomnar därför de striktare transparensreglerna i Mifid 2/Mifir. Riksbanken har inga invändningar mot Finansinspektionens ställningstagande i remissen beträffande hur transparensreglerna i Mifid 2/Mifir ska införas för svenska obligationer. Riksbanken anser dock att det på sikt inte bör finnas några undantag från transparensreglerna i Mifid 2/Mifir på de svenska obligationsmarknaderna. Riksbanken vill även framhålla vikten av att transparensen vid handeln i vissa typer av svenska obligationer inte försämras jämfört med situationen i dagsläget till följd av att dessa obligationer initialt undantas i vissa avseenden från transparensreglerna i Mifid 2/Mifir.

Enligt Riksbanken är en hög grad av transparens i det finansiella systemet viktigt för den finansiella stabiliteten. Riksbanken anser därför att transparensen på de svenska obligationsmarknaderna bör öka. En hög grad av transparens vid obligationshandel underlättar för mindre aktörer att få tillgång till samma prisinformation som större aktörer, vilket Riksbanken anser leder till att förtroendet för marknaderna ökar och att funktionen på marknaderna kan förbättras. Införandet av Mifid 2/Mifir kommer att innebära en förbättrad transparens på de svenska obligationsmarknaderna, vilket Riksbanken välkomnar. Detta gäller i synnerhet vid handel av de statsobligationer och säkerställda obligationer, så kallade benchmarks, som redan från början fullt ut kommer att omfattas av de nya transparensreglerna.

När Mifid 2/Mifir träder ikraft införs betydligt striktare transparensregler på de svenska obligationsmarknaderna. Ett snabbt införande av sådana strikta transparensregler skulle kunna leda till problem med likviditeten och funktionaliteten för dessa marknader och för de obligationer som handlas på dessa. För att inte riskera att skada marknadernas funktionssätt kan därför undantag från transparensreglerna i vissa avseenden, och under särskilda omständigheter, vara motiverade. Det gäller i synnerhet för marknader eller obligationer som i dagsläget har en begränsad omsättning och marknadslikviditet. Ett exempel på en sådan marknad är den svenska företagsobligationsmarknaden. Sådana undantag får dock inte leda till att den långsiktiga grundprincipen om ökad transparens frångås. Riksbanken har därför inte några invändningar mot Finansinspektionens preliminära ställningstagande om att det för en del svenska obligationer införs ett temporärt undantag i vissa avseenden från transparensreglerna i Mifid 2/Mifir.



Riksbanken anser dock att alla obligationer i Sverige på sikt bör omfattas fullt ut av transparensreglerna i Mifid 2/Mifir. Det är dessutom viktigt att ett eventuellt införande av sådana undantag vid handeln av vissa obligationer åtminstone inte leder till att transparensen på de svenska obligationsmarknaderna försämras jämfört med situationen i nuläget. I synnerhet bör åtminstone information på aggregerad nivå göras tillgänglig senast klockan 9.00 dagen efter handeln för handel i de obligationer för vilken sådan information tillhandhålls idag.

Beslut i detta ärende har fattats av avdelningschefen Kasper Roszbach efter föredragning av Jonas Söderberg.

Kasper Roszbach

Jonas Söderberg