

Finansdepartementet
Finansmarknadsavdelningen
Värdepappersmarknadsenheten
103 33 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 2017-00501

ER REF FI2017/02245/V

Remissyttrande om Euroclear Swedens promemoria Ändring av bestämmelse om utkontraktering för kontoförande institut

2017-06-29

Riksbanken har inga invändningar mot Euroclear Swedens förslag till ändring av bestämmelsen om utkontraktering för kontoförande institut i lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Riksbanken bedömer att nuvarande ordning på marknaden med kontoförande institut fungerar väl och bidrar till en god effektivitet. Det finns därför skäl att bibehålla rådande praxis. Riksbanken delar synen att det är viktigt att ansvaret tydligt ligger kvar hos det kontoförande institutet och alltså inte kan delegeras vidare. Detta villkor uppfylls genom den av Euroclear Sweden föreslagna formuleringen av ny bestämmelse.

Idag kan kontoförande institut utkontraktera delar av den praktiska hanteringen av värdepapperstransaktioner till specialiserade aktörer i syfte att uppnå en kostnadseffektiv hantering. Den nuvarande ordningen har fungerat väl under en lång tid. Riksbankens bedömning är att nuvarande ordning på marknaden med kontoförande institut och en kontostruktur med både ägar- och förvaltarkonton erbjuder en flexibilitet och effektivitet för marknadsaktörerna på värdepappersmarknaden som är värd att bevara.

Den begränsning av kontoförande instituts möjlighet att utkontraktera som kommer att börja tillämpas när en värdepapperscentral auktoriserats av Finansinspektionen under förordningen om förbättrad värdepappersavveckling i EU (förordning (EU) nr 909/2014) kommer att förändra förutsättningarna för den praktiska hanteringen.

De aktörer som idag av ett kontoförande institut har delegerats möjligheten att vidta registreringsåtgärder i avstämningsregistret kommer inte längre kunna göra detta utan att själva ansöka om att bli kontoförande institut. Detta skulle kunna leda till minskad effektivitet för både de kontoförande instituten själva och andra aktörer på marknaden. Det skulle också kunna leda till att vissa aktörer helt lämnar marknaden. Kravet att bli kontoförande institut skulle troligen också innebära högre trösklar för mindre företag och utländska aktörer att etablera sig på värdepappersmarknaden, då det medför ökade kostnader för bland annat IT-system och interna processer. Detta skulle kunna leda till försämrad konkurrens på värdepappersmarknaden, vilket inte är en önskvärd utveckling.

Riksbanken vill dock betona att det är viktigt att ansvaret tydligt finns hos det kontoförande institutet och att det inte kan delegeras. Riksbanken välkomnar därför att detta tydligt framgår av den av Euroclear Sweden föreslagna formuleringen av ny bestämmelse.



Beslut i detta ärende har fattats av tillförordnad avdelningschef Olof Sandstedt efter föredragning av Helena Hallström.

Olof Sandstedt

Helena Hallström