

Finansdepartementet
Finansmarknadsavdelningen
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 2021-00554

ER REF Fi2021/01679

Remissvar om promemorian Regellättnader på värdepappersmarknaden och några frågor om referensvärden

2021-05-20

Riksbanken har inget att invända gällande de förslag som framförs med anledning av Europeiska kommissionens åtgärds paket för kapitalmarknadernas återhämtning.

När det gäller förslagen till ändringar för referensvärden med anledning av ändringar i EU:s förordning om referensvärden så tillstyrker Riksbanken att Finansinspektionen (FI) utses till relevant myndighet som ska utföra den bedömning som avses i artikel 23b.5a i EU:s förordning om referensvärden. Detta är lämpligt då FI sedan tidigare är behörig myndighet enligt förordningen. Riksbanken anser att FI bör utföra bedömningen efter samråd med Riksbanken då bedömningen kan ha relevans för såväl svensk penningpolitik som finansiell stabilitet även om det berör referensvärden i utländsk valuta. Förslaget att FI utses till relevant myndighet med avseende på artikel 23b.5 a medför att FI på basis av en motiverad begäran från minst en berörd part och efter samråd med de relevanta berörda parterna, ska göra en bedömning om ersättningen för ett kritiskt referensvärde som godkänts som en avtalsenlig reservränta inte längre återspeglar, eller skiljer sig avsevärt från den underliggande marknaden eller den ekonomiska verklighet som det referensvärde som upphör är avsett att mäta, och skulle kunna ha en negativ inverkan på den finansiella stabiliteten. Om FI bedömer att ersättningen för ett kritiskt referensvärde enligt artikel 23b.5 a inte längre är lämplig ska istället ersättningen som kommissionen fastställt gälla.

Riksbanken tillstyrker även att FI får befogenheter att vidta åtgärder mot enheter under tillsyn som använt referensvärden i strid med artikel 29.1 a i förordningen (ersättning till referensvärden). Enligt Riksbanken bedömning är det av stor vikt att FI har tillräckliga befogenheter och adekvata resurser att tillse hur både referensvärden och ersättningar användas av svenska aktörer givet dessa värden centrala roll i det finansiella systemet.

Rörande frågan om fastställande av ersättning för nationellt kritiska referensvärden i de fall FI exempelvis har utfärdat ett offentligt uttalande eller har offentliggjort information där det meddelas att ett referensvärde inte längre återspeglar den underliggande marknaden konstaterar Riksbanken att remisspromemorian inte föreslår någon lagstiftningsåtgärd i detta skede men att det kan finnas skäl att återkomma till denna fråga. Riksbanken anser att det är av stor vikt att det finns god beredskap för FI att fastställa ersättning för nationellt kritiska referensvärden – vilket i Sverige avser Stockholm Interbank Offered Rate (Stibor) – i de fall det saknas lämpliga reservbestämmelser om Stibor inte längre skulle avspegla den underliggande marknaden eller om Stibor skulle komma att upphöra av något skäl. Därför

bör det skyndsamt utredas hur en sådan lösning kan komma på plats och att en sådan lösning skulle vara förenlig med nationell rätt. I avsaknad av en sådan lösning finns det annars risk för att någon ersättning inte kan fastställas i händelse av att Stibor inte längre skulle tillhandahållas vilket skulle kunna medföra betydande finansiella stabilitetsrisker.

Riksbanken anser vidare att FI:s fastställande av en eller flera ersättningar för Stibor bör ske efter samråd med Riksbanken då detta kan medföra implikationer för svensk penningpolitik och finansiell stabilitet. Detta är också i linje med den process som gäller då kommissionen fastställer en eller flera ersättningar för ett referensvärde (se artikel 23b.10) där det står att "Innan kommissionen antar genomförandeakten ska den genomföra offentliga samråd och beakta rekommendationerna från andra berörda parter".

Riksbanken noterar slutligen att det kan finnas skäl att beakta och klargöra hur relevanta artiklar bör tillämpas i fall där avtal hänvisar till mer än ett referensvärde.

Beslut i detta ärende har fattats av avdelningschef Olof Sandstedt efter föredragning av rådgivare Anders Rydén och senior ekonom Stephan Wollert.

Olof Sandstedt

Anders Rydén / Stephan Wollert