

Till: Finansdepartementet
Fi.remissvar@regeringskansliet.se
Fi2020/04379

Stockholm, 4 februari 2021

Ändrade regler om säkerställda obligationer (SOU 2020:61)

Föreningen Svensk Värdepappersmarknad (föreningen) välkomnar möjligheten att lämna synpunkter på betänkandet om Ändrade regler om säkerställda obligationer. Föreningen är en branschorganisation för värdepappersinstitut som bedriver värdepappersrörelse i Sverige och den verkar för en hållbar och konkurrenskraftig svensk värdepappersmarknad.

Säkerställda obligationer är en mycket viktig finansieringskälla för svenska kreditinstitut och svenska säkerställda obligationer är ett viktigt och säkert investeringsalternativ för både svenska och utländska investerare. För att säkerställda obligationer ska vara ett bra finansieringsalternativ för kreditinstituten samt ett bra investeringsalternativ krävs det bland annat att det finns en väl fungerande andrahandsmarknad. En dåligt fungerande andrahandsmarknad kan få stora negativa konsekvenser för såväl emittenter som investerare. Om möjligheten för de investerare som behöver sälja obligationsinnehav före förfall försämras så försämras även möjligheterna för kreditinstituten att ge ut nya obligationer dvs att förlänga de lån som förfaller eller att ta upp ny finansiering. I förlängningen kan en dåligt fungerande andrahandsmarknad leda till problem med den finansiella stabiliteten samt även få negativa realekonomiska konsekvenser.

Den svenska marknaden för säkerställda obligationer har hittills fungerat bra. Det är, precis som utredningen beskriver, en stor, likvid och standardiserad marknad. Det finns flera faktorer som påverkar hur pass väl andrahandsmarknaden fungerar. Två viktiga faktorer som bidrar positivt till en marknads funktionssätt är att dess likviditet är god och någorlunda stabil samt att det råder transparens och tydlighet om de handlade värdepappren. När det gäller de förslag som utredningen lämnar så ser föreningen att två av dem är särskilt kopplade till marknads funktionssätt. Det handlar om möjligheten att kunna göra undantag från kravet på en särskild likviditetsbuffert vilket föreningen ställer sig bakom samt om vikten av att det finns tydliga och lättolkade regler för vad som kan utlösa en löptidsförlängning.

Möjligheten att göra undantag från kravet på en särskild likviditetsbuffert

Föreningen välkomnar förslaget att använda sig av möjligheten att göra undantag från kravet på en särskild likviditetsbuffert under de 30 kalenderdagar som också omfattas av kravet på likviditetstäckningskvot och därmed att undvika en överlappning av de två kraven till dess att unionsrättsakterna ändrats så att överlappningen inte längre finns. Marknadsgaranterna bidrar positivt till att hålla marknadslikviditeten så jämn som möjligt över tid genom sitt åtagande att kontinuerligt ställa köp- och säljpriser till investerarna i säkerställda obligationer. På så sätt ges investerarna möjlighet att sälja och köpa obligationer även om det inte vid den givna tidpunkten finns

ett mötande intresse från en annan investerare. Marknadsgaranterna gör detta med hjälp av sin balansräkning. En överlappning av kravet på en särskild likviditetsbuffert och likviditetstäckningskvoten skulle leda till ökade kostnader för instituten som helhet vilket i sin tur leder till ökade kostnader för marknadsgarantfunktionen eftersom LCR-kravet påverkar institutet i sin helhet. En sådan ökning skulle få negativa implikationer för möjligheten att vara en aktiv marknadsgarant.

Viktigt att det finns tydliga och lättolkade regler för vad som kan utlösa en löptidsförlängning

Utredningen föreslår möjligheten att använda sig av löptidsförlängning under vissa förutsättningar. Föreningen anser att det är mycket viktigt att det finns tydliga och lättolkade regler för vad som kan utlösa en löptidsförlängning. En löptidsförlängning skulle leda till en väsentlig förändring av obligationen vilket i sig leder till ökad osäkerhet om en obligations framtida värde när man köper den. Eftersom transparens och tydlighet är viktiga faktorer som påverkar andrahandsmarknadens funktionssätt är det därför viktigt att Finansinspektionen tydligt definierar vad som skulle kunna föranleda ett beslut om löptidsförändring. Det finns annars risk för att en sådan osäkerhet skulle minska investeringsviljan i säkerställda obligationer.

Standardiserad informationsgivning

Utöver ovanstående punkter så anser föreningen också att det är positivt för marknaden och dess investerare med standardiserad informationsgivning eftersom det bidrar till ökad tydlighet. Utredningen föreslår att regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer ska få meddela föreskrifter om vilken information som emittenter ska tillhandahålla investerare. Eftersom det idag finns en väl utvecklad marknadsstandard för offentliggörande av information (HTT-mallar) som är framtagen för att tillgodose marknadens krav och önskemål och som är väl känd och använd av alla emittenter som ger ut säkerställda obligationer i EU så anser föreningen att det är viktigt att denna standard fortsätter att användas. Mallarna är systematiserade och gör det enkelt för investerare och ratinginstitut att hitta information och jämföra mellan olika emittenter och länder. Investerare kommer sannolikt fortsatt att tillgodose sig information genom dessa mallar, även efter implementeringen av direktivet, eftersom det är ett fungerande och internationellt harmoniserat system. Det bör därför framgå att Finansinspektionens föreskrifter ska ta inspiration av HTT-mallarna samt att det ska vara möjligt att använda HTT-mallarna för inrapportering av information.

Med vänlig hälsning,

Föreningen Svensk Värdepappersmarknad

Urban Funered
Verkställande direktör

Jenny Mannent
Senior Expert Marknader & Infrastruktur