

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 2020-01141

ER REF Fi2020/04379

## Remissvar om Betänkandet Ändrade regler om säkerställda obligationer (SOU 2020:61) 2021-02-04

Riksbanken tillstyrker i stort förslagen i betänkandet Ändrade regler om säkerställda obligationer, men har invändningar på en punkt.

Säkerställda obligationer är den främsta källan för finansiering av de svenska kreditinstitutens bolån. Marknadens funktionssätt och kontinuitet är således av stor vikt för stabiliteten på de finansiella marknaderna. Riksbanken välkomnar att det i och med det nya EU-direktivet nu fastställs ett gemensamt regelverk för säkerställda obligationer i Europa. Riksbanken anser att de flesta av förslagen i betänkandet värnar om en välfungerande svensk marknad för säkerställda obligationer och slår vakt om den nuvarande svenska regleringen som ställer höga krav för utgivning av säkerställda obligationer. Riksbanken välkomnar att det i vissa avseenden även fortsättningsvis ska ställas högre krav på emittentinstitut enligt svensk rätt jämfört med vad som gäller för kreditinstitut enligt motsvarande lagstiftning i andra länder inom EES.

För att minska riskerna för likviditetsbrist i säkerhetsmassan följer av direktivet ett krav att emittentinstitutionen – inom ramen för programmet för säkerställda obligationer – ska hålla en likviditetsbuffert som ska täcka det högsta ackumulerade nettolikviditetsutflödet under 180 dagar. Riksbanken ställer sig positiv till detta krav då det värnar om stabiliteten på de finansiella marknaderna i Sverige och Europa. Riksbanken stödjer även förslaget i betänkandet att *ordinarie* förfallodatum för emitterade säkerställda obligationer ska ligga till grund för beräkningen av likviditetsbufferten. Det är samtidigt rimligt att Finansinspektionen har möjlighet att vid exceptionella tillfällen och om synnerliga skäl föreligger medge en löptidsförlängning och att banken endast då kan utgå från det senare förfallodatamet vid beräkningen av likviditetsbufferten.

Riksbanken stödjer i stort sett ambitionen att harmonisera reglerna för säkerställda obligationer med dem i tillsynsförordningen och därmed säkerställa att emittentinstitutionen har samma regelverk att följa i fråga om säkerhetsmassa som i fråga om riskvikter och kapitalkrav. Riksbanken har dock invändningar mot en specifik del av denna harmonisering. Förslaget innebär en höjning av taken på belåningsgraderna för de krediter som får ingå i emittentinstitutens säkerhetsmassa. Enligt Riksbankens mening vore det olyckligt att på detta sätt urvattna kvaliteten på bankernas säkerhetsmassor. De svenska bankerna har stora exponeringar mot framför allt bostadskrediter. Riksbanken anser därför att det är tveksamt om de fördelar emittentinstitutionen skulle få till följd av en harmonisering av regelverken



uppväger de risker som följer av att tillåta höga belåningsgrader. Riksbanken avstyrker därför förslaget att höja taken på belåningsgraderna.

Beslut i detta ärende har fattats av avdelningschef Olof Sandstedt efter föredragning av senior ekonom Ida Hansson.

Olof Sandstedt

Ida Hansson