

SVENSKA  
FONDHANDLARE  
FÖRENINGEN

Stockholm, den 5 april 2017

**REMISSYTTRANDE**

Finansdepartementet  
103 33 STOCKHOLM  
[Fi.registrator@regeringskansliet.se](mailto:Fi.registrator@regeringskansliet.se)

Dnr Fi2017/00971/B

**Yttrande över promemorian "Ett ökat avgiftsuttag till resolutionsreserven"**

Svenska Fondhandlareföreningen (föreningen) har fått möjlighet att yttra sig över promemorian "Ett ökat avgiftsuttag till resolutionsreserven". Föreningen är en branschorganisation för värdepappersinstitut som bedriver värdepappersrörelse i Sverige. Organisationen har till syfte att verka för en sund, stark och effektiv svensk värdepappersmarknad. Föreningen har i sitt yttrande begränsat sig till frågor som är av särskilt intresse för en väl fungerande värdepappersmarknad.

*Sammanfattning*

Föreningen ser flera anledningar till att avstyrka det föreslagna avgiftsuttaget till resolutionsreserven. Föreningen ser positivt på att medel samlas in för resolutionsändamål men då är det av vikt att dessa medel fonderas för att få positiva effekter för den finansiella stabiliteten. Därtill är det viktigt att det finns ett uttalat mål för hur stor reserven ska vara. Ett kontinuerligt avgiftsuttag får nämligen en ständigt negativ påverkan på den svenska marknadens funktionssätt.

Uttaget av resolutionsavgiften påverkar redan i dag de svenska ränte- och obligationsmarknadernas funktionssätt negativt. Påverkan blir större inför årsskiften eftersom årsskiftessiffror ligger till grund för beräkningen av avgiften. Ett ytterligare ökat uttag av resolutionsavgiften skulle förstärka den negativa effekten på marknaderna. Det skulle också leda till betydande konkurrenssnackdelar för svenska institut både på den svenska marknaden och i utlandet vilket i förlängningen påverkar den svenska värdepappersmarknaden negativt. Eftersom medlen inte fonderas kommer statens ökade lånebehov då medlen behöver användas att bidra till ökad volatilitet på den svenska obligationsmarknaden. Den ökade avgiften leder också till att tröskeeffekterna på den svenska marknaden blir mycket stora vilket minskar incitamentet för mindre aktörer att växa vilket har en konkurrenshämmande effekt.

### *Ur ett finansiellt stabilitetsperspektiv är det viktigt att resolutionsreservens medel fonderas*

Föreningen ser positivt på att avgifter samlas in för att finansiera resolution men vill samtidigt understryka vikten av att dessa medel fonderas. Resolutionsreservens syfte ska, enligt direktivet, vara att säkerställa att medel finns tillgängliga för att finansiera resolutionsåtgärder och på så sätt bidra till ökad finansiell stabilitet. Eftersom medlen inte är fonderade uteblir den förtroendegivande och stabiliserande effekt som en förfinansierad fond ger upphov till. Detta kan i förlängningen påverka förtroendet för det svenska finansiella systemet och den svenska värdepappersmarknaden negativt.

### *Konkurrensen på den svenska marknaden och för svenska institut utomlands försämras*

Ett ökat uttag av resolutionsavgiften skulle leda till en kraftig förstärkning av de konkurrensnackdelar som svenska institut har gentemot utländska institut på den svenska marknaden men också på utländska marknader för de svenska institut som är internationellt aktiva. Avgiftens storlek skiljer sig redan idag mellan länder och i Sverige är uttaget redan relativt högt. Det är därmed dyrare för svenska institut att vara aktiva på både den svenska räntemarknaden och på de utländska marknaderna. Med den kraftigt föreslagna höjningen av uttaget blir konkurrensnackdelen mycket stor för de svenska aktörerna.

Den föreslagna ökningen av avgiftsuttaget kommer också att försämra förutsättningarna för att bibehålla en sund konkurrens mellan svenska institut på den svenska marknaden. De tröskeleffekter som finns mellan mindre institut som betalar en schablonavgift och de större instituten som betalar en avgift utifrån sin riskprofil kommer öka kraftigt till följd av ett ökat avgiftsuttag. I förlängningen bidrar det till att viljan för mindre institut att växa och därmed positivt bidra till ökad konkurrens kraftigt begränsas.

### *Negativa effekter på marknaderna och realekonomin om resolutionsreserven behöver användas*

Eftersom avgifterna till resolutionsreserven inte fonderas kommer staten, när den behöver infria sitt åtagande att behöva låna upp de medel som behövs på obligationsmarknaden. Om ett av de större instituten blir föremål för resolution kommer marknaderna att vara mycket turbulenta och volatila. Om staten samtidigt behöver emittera stora belopp på obligationsmarknaden kommer det att förstärka turbulensen på marknaden och samtidigt bidra till att försämra möjligheten för svenska hushåll och företag att finansiera sig vilket också får negativa realekonomiska konsekvenser.

## *De svenska ränte- och obligationsmarknadernas funktionssätt försämras av ett ökat uttag*

Resolutionsavgiften påverkar redan i dag den svenska räntemarknaden runt årsskiften. Det beror på att årsskiftessiffror ligger till grund för beräkningen av avgiften vilket innebär att institut strävar efter att begränsa sin inlåning över årsskiften. Räntor för korta löptider sjunker därmed kraftigt runt årsskiften men även räntor för längre löptider över årsskiftena drabbas. En negativ konsekvens av de volatila räntenivåerna runt årsskiftena är att utländska aktörers intresse av att vara aktiva på den svenska marknaden minskar eftersom de anser att prissättningen, till följd av uttaget, inte är marknadsmässig.

Resolutionsavgiften påverkar också den svenska obligationsmarknaden negativt. Incitamentet är stort för de banker som agerar som marknadsgaranter på den svenska marknaden att minska de exponeringar som ligger till grund för beräkningen av resolutionsavgiften. Konkret innebär det att marknadsgaranternas möjlighet att hjälpa sina kunder att omsätta obligationer runt årsskiften minskar. Detta gör att marknadens funktionssätt försämras och att volatiliteten på marknaden ökar. I förlängningen leder det till att förtroendet för den svenska marknaden försämras och att obligationsräntor stiger och därmed att finansieringskostnaden för svenska företag och hushåll stiger.

Dessa redan märkbara negativa effekter på den svenska marknaden förstärks om storleken på resolutionsavgiften ökar. De negativa effekterna blir dessutom permanenta eftersom det saknas både mål för hur mycket pengar som ska avsättas och för hur lång tid avgiften ska tas ut.

SVENSKA FONDHANDLAREFÖRENINGEN

Jenny Mannent

Lars Afrell