

## Konsultation avseende mallar för fallbackskrivningar för obligationsdokumentation

Föreningen Svensk Värdepappersmarknad har inom ramen för en av föreningens arbetsgrupper tagit fram mallar för s.k. fallbackskrivningar för obligationsdokumentation. Med fallback avses här en process för hur ett byte av räntebas ska göras för det fall den räntebas som anges i dokumentationen för ett utestående obligationslån skulle upphöra permanent.

Under hösten 2020 publicerades en första version av en engelskspråkig mall med fallbackvillkor för vissa företagsobligationer på föreningens hemsida. Föreningen har sett över skrivningarna i den mallen utifrån den utveckling som varit på marknaden sedan den första versionen togs fram. Föreningen har också tagit fram en första version av en svenskspråkig mall för fallbackvillkor för vissa obligationer emitterade under MTN-program. Vid framtagandet av dokumenten har hänsyn tagits till bland annat Benchmarkförordningen, Svenska Bankföreningens förslag till *Rekommendation om ersättningsränta till Stibor*<sup>1</sup>, *Recommendations by the working group on euro risk-free rates on EURIBOR fallback trigger events and €STR-based EURIBOR fallback rates*<sup>2</sup> samt utformningen av motsvarande villkor i obligationsdokumentation i EMTN-program.

De materiella bestämmelserna är till stor del desamma i mallen med fallbackvillkor för vissa företagsobligationer och mallen för fallbackvillkor för vissa obligationer emitterade under MTN-program, men vissa skillnader finns med hänsyn till skillnaderna i produkterna samt utformning av villkoren i övrigt för respektive produkttyp:

- Skrivningar i mallen för obligationer emitterade under MTN-program är, för att efterlikna utformningen av de allmänna villkoren, i vissa avseenden mer komprimerade än i mallen för vissa företagsobligationer.
- I mallen för vissa företagsobligationer anges att en oberoende rådgivare ("Independent Advisor") ska anlitas för att fastställa den ersättande räntebasen (se stycke 19.3.2) och om sådan inte utses av emittenten ska obligationsinnehavarna ha rätt att utse en oberoende rådgivare (se stycke 19.3.3). I mallen för obligationer emitterade under MTN-program anges istället att i första hand emittenten i samråd med ledarbanken ska fastställa den ersättande räntebasen (utan att någon skyldighet föreligger för ledarbanken). Om den ersättande räntebasen inte kan utses på det sättet ska en oberoende rådgivare utses (se stycke [●.1] under rubriken "Byte av räntebas").
- Mallen för vissa företagsobligationer innehåller även skrivningar avseende emittentens åtaganden gentemot agenten etc. (se stycke 19.6.1 och 19.6.2) samt att agenten och emissionsbanken ("Issuing Agent") ska vara berättigade att konsultera externa experter

---

<sup>1</sup> [rekommendation-om-ersaettningsraenta-till-stibor.pdf \(swedishbankers.se\)](#)

<sup>2</sup> [Recommendations by the working group on euro risk-free rates on EURIBOR fallback trigger events and €STR-based EURIBOR fallback rates \(europa.eu\)](#)

innan ändringar görs i villkoren etc. (se stycke 19.6.3). Motsvarande bestämmelser finns inte med i mallen för obligationer emitterade under MTN-program.

Föreningen tar gärna emot synpunkter generellt på de föreslagna mallarna och kommentarer avseende följande delar är särskilt välkomna:

- Upplägget där en oberoende rådgivare ska utses för att fastställa den ersättande räntebasen i mallen för vissa företagsobligationer, respektive ska utses om emittenten i samråd med ledarbanken inte fastställer en ersättande räntebas i mallen för obligationer emitterade under MTN-program.
- De tekniska och tidsmässiga aspekterna för bytet till den ersättande räntebasen (se stycke 19.3.5 i mallen för vissa företagsobligationer respektive sista meningen i stycke [●.1] under rubriken "Byte av räntebas" i mallen för obligationer emitterade under MTN-program). Är den föreslagna utformningen av bestämmelsen ändamålsenlig i förhållande till de ändringar som kan behöva göras? Ger bestämmelsen, som är utformad för att ge flexibilitet och därmed ta höjd för kommande ändringar utan att begränsa, tillräcklig tydlighet från ett emittent- respektive ett investerarperspektiv?
- Möjligheten för emittenten att, förutsatt att ett offentliggörande har gjorts om att en triggerhändelse kommer att inträffa, vidta åtgärder tidigare än [6] månader från det att triggerhändelsen kommer att inträffa, för att övergå till en ersättande räntebas (se stycke 19.3.1 i mallen för vissa företagsobligationer och stycke [●.3] under rubriken "Byte av räntebas" i mallen för obligationer emitterade under MTN-program).
- Utformningen av triggerhändelserna (se definitionen "Base Rate Event" i mallen för vissa företagsobligationer och stycke [●.2] under rubriken "Byte av räntebas" i mallen för obligationer emitterade under MTN-program) och om utformningen i någon del borde justeras eller omformuleras?

Konsultationerna är öppna för alla som vill lämna synpunkter. Svaren offentliggörs inte men är värdefulla för arbetsgruppens fortsatta arbete.

Svaren och eventuella frågor skickas via e-post till [therese@svpm.se](mailto:therese@svpm.se) senast 19 oktober 2021.