

FI-FORUM

Vad gör FI på marknadsområdet?

FI-forum

10 mars 2017



FI-FORUM

Inledning

Sophie Degenne

Områdeschef, Marknader



Agenda

- Inledning
- Utvecklingen på värdepappersmarknaden
- Nya regler om marknadsmissbruk
- Nya regler för referensvärden
- Det nya Mifid-regelverket
- Den finansiella infrastrukturen
- Frågestund

FI:s mål med tillsynen

Stabilitet

Väl fungerande
marknader

Konsument-
skydd

FI-FORUM

Räntemarknaden och derivatmarknaden

Julia Rådahl

Analytiker, Marknadsanalys



Vad händer på räntemarknaden?

- Ingen försämring av marknadslikviditeten
- Dock tecken på förhöjda sårbarheter som är relevanta för likviditeten
 - Störningar kan leda till att likviditeten sjunker
- Slutsats: För närvarande god likviditet men riskerna har ökat

Vad händer på derivatmarknaden?

- En stor del av derivathandeln är nu föremål för clearing
- Clearingen sker hos centrala motparter → viktigt att dessa är robusta
- Årliga stresstester av centrala motparter
- Slutsats 2016: Motståndskraften i de europeiska centrala motparterna är tillräcklig
- Fler riskaspekter kommer att inkluderas i kommande stresstester

FI-FORUM

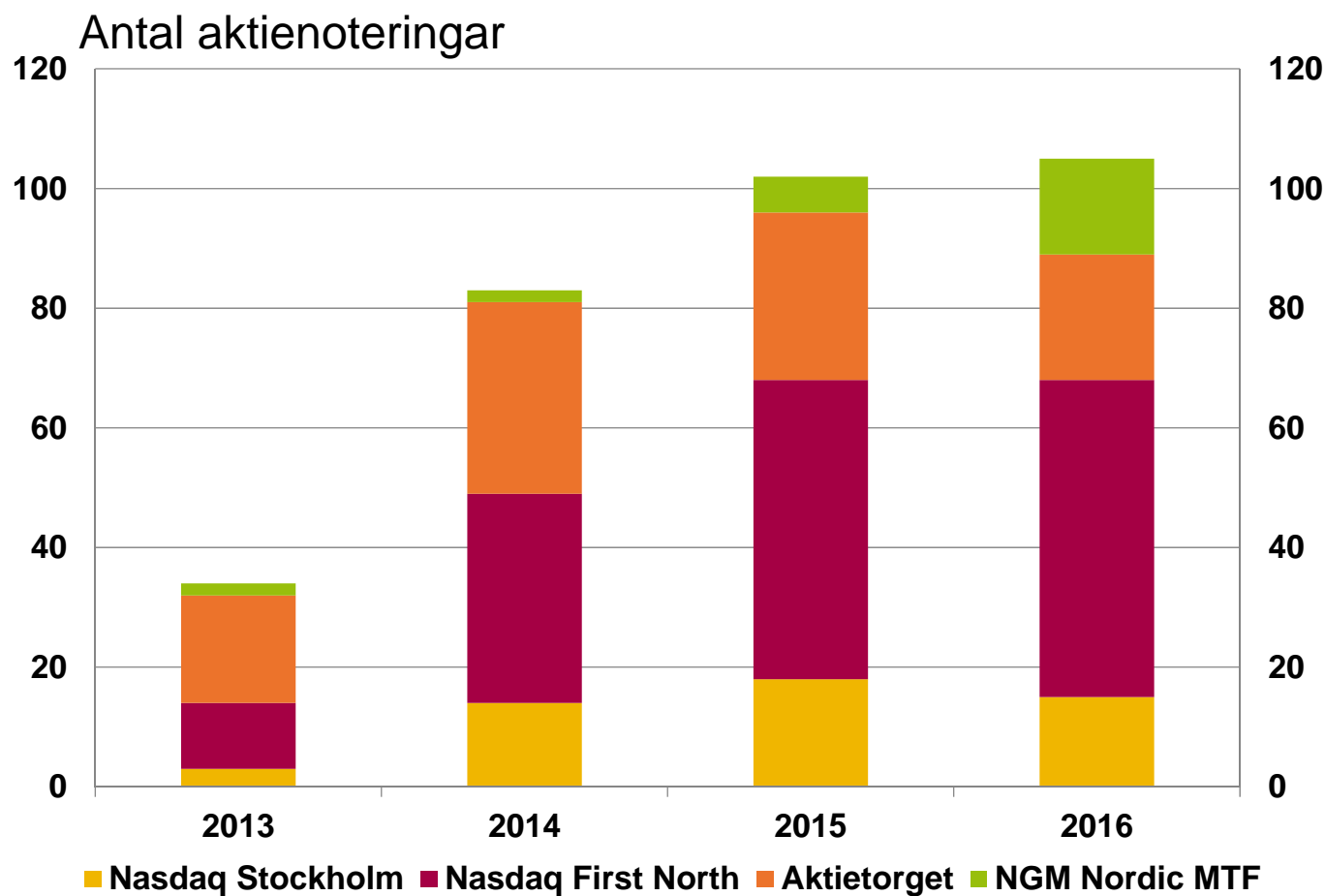
Aktiemarknaden

Robin Lundell

Finansinspektör, Prospekt och redovisning



Antal aktienoteringar i Sverige ökar



Källor: Aktietorget, Nasdaq Stockholm, Nordic MTF

Orsaker till hög aktivitet

- Låg ränta – billig finansiering
- Hög investeringsvilja
- God likviditet
- Lyckade börsnoteringar

A photograph of a window with white lace curtains featuring a floral pattern. The window is partially open, revealing a view of green foliage outside. The text "Transparent och begriplig information" is overlaid in white, bold, sans-serif font across the center of the image.

Transparent och begriplig information

Offentliga uppköpserbjudanden

- FI granskar och godkänner erbjudandehandlingar
 - Bedriver också tillsyn över budgivares skyldigheter

- Om uppköpserbjudandet faller vid vissa situationer
 - Kan påverka likviditet
 - Svårt att bedöma värdet på aktien

Nya regler om marknadsmisbruk och nya regler för referensvärden

Magnus Schmauch

Senior jurist Kapitalmarknadsrätt



Vad är Mar?

- EU:s marknadsmissbruksförordning (EU) 596/2014
 - Direktiv 2014/57/EU
 - Delegerade förordningar
 - Genomförandedirektiv (visselblåsare)
- Kompletterande lagstiftning trädde i kraft 1 februari 2017
- Kompletteringslag (Finansinspektionen)
- Lag om straff vid marknadsmissbruk (Ekobrottsmyndigheten)

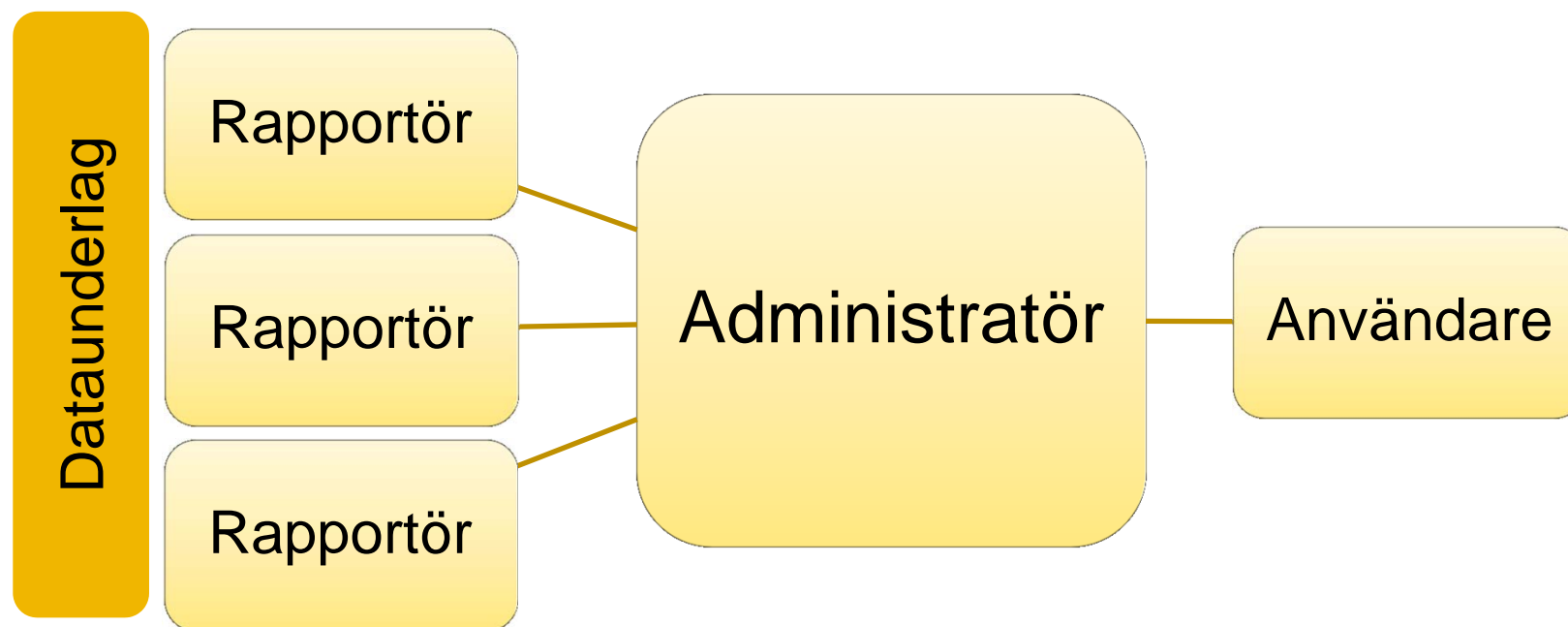
Mar – vad är nytt?

- Kompletterande skyldigheter
 - T.ex. vid uppskjutande av offentliggörande av insiderinformation
- Utredningsbefogenheter och samarbete med Ekobrottsmyndigheten
- Gryningsräder
- Betydligt högre sanktionsavgifter
- Sanktionsförelägganden

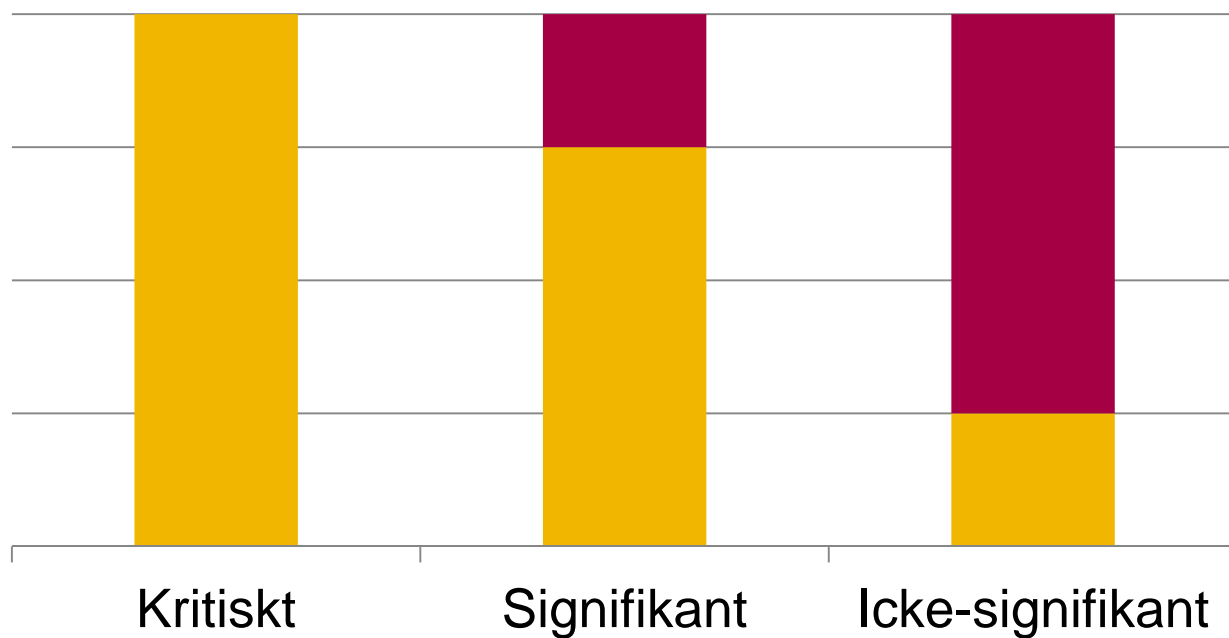
EU:s förordning om referensvärden

- "Benchmarkförordningen" (BMR)
- Ska tillämpas från den 1 januari 2018
- Övergångsbestämmelser till 2020
- Kommande reglering från EU (delegerade akter)
- Resultat av manipulationsskandaler (Libor m.fl.)

Vad innebär förordningen?



Tre kategorier av referensvärden



■ Obligatoriska krav ■ "Comply or explain"

FI-FORUM

Det nya Mifid-regelverket

Daniel Gedeon

Avdelningschef Infrastrukturtillsyn



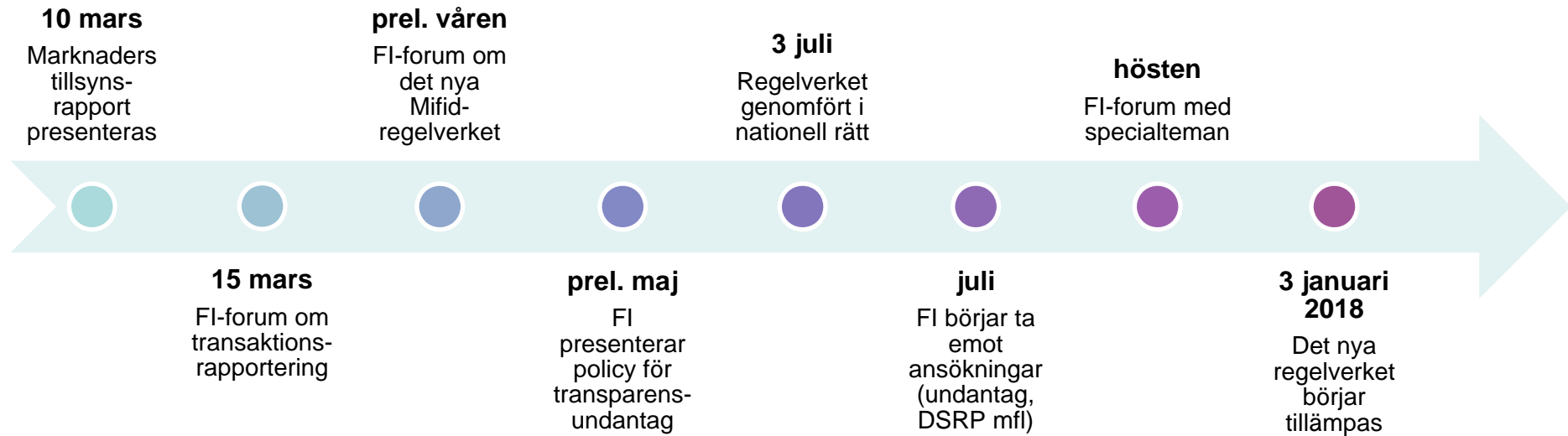
Nya Mifid-regelverket

- Börjar tillämpas 3 januari 2018
- Syftar till att skapa effektivare marknader och stärkt investerarskydd
- Mer handel på organiserade handelsplatser
- Ökade transparenskrav på marknadsplatser och värdepappersbolag
- 3 nya datarapporteringstjänster ska säkerställa kvalitén på publicerad information och öka transparensen

Vad gör FI kring det nya regelverket?

- Föreskriftsarbete pågår, klart 3 juli 2017.
- Analyserar undantagsmöjligheterna i de nya transparensreglerna.
- Arbetar med att fastställa positionslimiter för råvaruderivat.

Mer information kommer



FI-FORUM

Den finansiella infrastrukturen

Daniel Gedeon

Avdelningschef Infrastrukturtillsyn



De finansiella infrastrukturföretagen

- 11 företag under FI:s tillsyn
- Börser, handelsplattformar, institut som registerhåller värdepapper (CSD) samt clearingföretag
- 5 företag anses vara systemviktiga
 - Euroclear Sweden
 - Nasdaq Clearing
 - Bankgirocentralen BGC
 - De utländska clearingföretagen EuroCCP och LCH.Clearnet

Syfte med FI:s tillsyn

- Säkerställa effektiva värdepappersmarknader med högt förtroende.
- Främja finansiell stabilitet och operativt säker infrastruktur.
- Bevaka värdepappersområdet ur ett konsumentskyddsperspektiv.

FI:s arbets sätt

- Aktiv, riskbaserad tillsyn
- Utveckla nya regelverk
- Nära samarbete med andra internationella tillsynsmyndigheter

FI:s slutsatser

- Den finansiella infrastrukturen är stabil och välfungerande.
- Det finns utmaningar och viktiga frågor att klargöra.

Utmaningar och viktiga frågor för infrastrukturföretagen

- Regelverk för återhämtning och resolution av centrala motparter.
- Auktorisation av Euroclear Sweden AB enligt den nya förordningen om värdepapperscentraler (CSDR).
- Intern styrning och kontroll.
- Cyberhot

Frågor?

FI-FORUM

FI-FORUM

FINANSINSPEKTIONEN

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM