

Remissvar



Finansdepartementet
fi.remissvar@regeringskansliet.se

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 Stockholm
Tel +46 8 408 980 00
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

2024-10-29

FI dnr 24-19618
(Anges alltid vid svar)

Promemoria – Översyn av buffertfonderna

Ert dnr: Fi 2024/01410

Inledning

Finansinspektionen (FI) avstår från att ta ställning till förslagen om möjliga sammanslagningar och tillgångsöverföringar av och mellan AP-fonderna. Vi bedömer att vägvalen har begränsade direkta konsekvenser för vårt uppdrag. Detta även om bristen på ett detaljerat genomförandeförslag gör det svårt för FI att bedöma de risker för de finansiella marknaderna som en eventuell förändring kan resultera i.

I yttrandet kommenterar FI underlaget för utredningens förslag om hur fonderna och deras tillgångar bör hanteras. Därtill avstyrker vi förslaget att FI och övriga stabilitetsmyndigheter ska få särskild förhandsinformation om transaktioner i samband med omfördelningar i och mellan AP-fonderna.

Underlaget för beslut om samordning av AP-fonder

Utredningen förordar dels att Första, Tredje och Fjärde AP-fonderna ska slås samman till två fonder, dels att Sjätte AP-fonden ska förbli fristående och inte samordnas organisatoriskt med Andra AP-fonden även om Sjätte AP-fonden föreslås inordnas likviditetsmässigt i pensionssystemet.

FI konstaterar att det generellt bör finnas samordningsfördelar med att förvalta buffertkapitalet i färre enheter. Utredningen stannar i det ena fallet för sammanslagning och i det andra för en fortsatt uppdelning. *Hur* det är

tänkt att omläggningarna ska gå till respektive skulle kunna gå till, beskrivs dock inte i någon detalj. FI anser att avsaknaden av detaljer gör det svårt att värdera de för- och nackdelar (och risker) som utredningen anför som skäl för de lösningar som den förordar. Det begränsar också möjligheten att analysera konsekvenserna av de olika alternativen. FI bedömer på den grunden att det är svårt att närmare utvärdera de slutsatser som utredaren drar om hur de olika fonderna bör hanteras.

Information till FI om fondernas transaktioner

FI avstyrker utredningens förslag att AP-fonderna ska vara skyldiga att på förhand informera FI och andra myndigheter med ansvar för finansiell stabilitet, om vilka transaktioner de avser att genomföra för att omfördela tillgångar eller ändringar i riskexponering. FI anser att det är oklart vilka åtgärder FI förväntas vidta med stöd av sådan information. Det är dessutom olämpligt att utan uttryckliga skäl sprida potentiellt marknadspåverkande information.

För att minska risken för att omfördelningar av tillgångsportföljerna ska störa de finansiella marknaderna, bör fonderna vara skyldiga att beakta sådana effekter när de genomför transaktionerna. Vad gäller information om transaktioner är en bättre ordning än den utredningen föreslår att istället uppdras åt fonderna att i lämpliga former publicera information om kommande transaktioner.

Det finns i synnerhet för valutatransaktioner en förebild i hur Riksbanken och Riksgälden agerar.¹ Dessa myndigheter fördelar växlingarna jämnt över tid och publicerar på förhand hur stora transaktioner de avser att göra. Detta undanröjer eventuell oro för överraskningar bland marknadsaktörerna och minskar risken för att finansiella marknaderna ska störas av omläggningarna.

FINANSINSPEKTIONEN

Daniel Barr
Generaldirektör

Sandra Frimann-Clausen

¹ Som exempel på Riksbankens växlingsmetod se: <https://www.riksbank.se/sv/press-och-publicerat/nyheter-och-pressmeddelanden/pressmeddelanden/2021/riksbanken-paborjar-overgang-till-helt-egenfinansierad-valutareserv/>.

Rådgivare

I detta ärende har generaldirektören Daniel Barr beslutat. Rådgivaren Sandra Frimann-Clausen har varit föredragande. I den slutliga handläggningen har biträdande chefsekonomen Thomas Nielsen deltagit.

Kopia till fi.fma.b@regeringskansliet.se