

2014-10-16

## REMISSPROMEMORIA



FI Dnr 14-7475

**Finansinspektionen**  
Box 7821  
SE-103 97 Stockholm  
[Brunnsgatan 3]  
Tel +46 8 787 80 00  
Fax +46 8 24 13 35  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

### **Ändringar i övergångsbestämmelsen i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser**

#### **Sammanfattning**

Finansinspektionen föreslår att övergångsbestämmelsen i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna), som infördes genom ändringsföreskrifterna (FFFS 2012:3) om verksamhet på marknadsplatser, ändras.

Enligt den nu gällande övergångsbestämmelsen får vissa utgivare av värdepapper under värdepapperens återstående löptid offentliggöra sådan information som framgår av 17 kap. 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV) och marknadsplatsföreskrifterna på svenska, engelska eller ett annat språk som godtas av de behöriga myndigheterna där de överlåtbara värdepapperen är upptagna till handel. Övergångsbestämmelsen är ett undantag från de strängare språkbestämmelser som framgår av 10 kap. 13 § andra och tredje styckena i marknadsplatsföreskrifterna.

Ändringsförslaget innebär att övergångsbestämmelsen inte längre kommer att omfatta utgivare av aktier. Den kommer inte heller att kunna tillämpas av utgivare, vars obligationer gavs ut under perioden 31 december 2010–1 juli 2012.

Orsaken till ändringsförslaget är att Finansinspektionen har genomfört artikel 20.6 andra stycket i öppenhetsdirektivet<sup>1</sup> felaktigt. Finansinspektionen bedömer att ändringarna medför marginellt ökade kostnader för de företag som kommer att behöva tillämpa strängare språkbestämmelser. Vidare kan vissa investerare få svårare att tillgodogöra sig den information som offentliggörs.

Ändringarna föreslås träda i kraft den 1 januari 2015.

---

<sup>1</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG.

# 1 Utgångspunkter

## 1.1 Bakgrund

EU-kommissionen har ifrågasatt hur artikel 20.6 andra stycket i öppenhetsdirektivet har genomförts i svensk rätt. Kommissionen har påpekat att de svenska föreskrifterna gäller värdepapper som getts ut före den 1 juli 2012, medan det som är relevant enligt direktivet är värdepapper som tagits upp till handel på en reglerad marknad före den 31 december 2010. Direktivet innebär att det undantag från de strängare språkbestämmelser som medges för utgivare av värdepapper med ett nominellt värde på minst 100 000 euro (se artikel 20.6 första stycket) får utnyttjas även av utgivare av skuldebrev med ett nominellt värde på minst 50 000 euro som har tagits upp till handel på en reglerad marknad före den 31 december 2010. Övergångsbestämmelsen i marknadsplatsföreskrifterna, som infördes genom ändringsföreskrifterna FFFS 2012:3 om verksamhet på marknadsplatser, överensstämmer alltså inte med öppenhetsdirektivet.

## 1.2 Målet med regleringen

Målet med regleringen är att åtgärda det felaktiga genomförandet av öppenhetsdirektivets bestämmelser som skedde den 1 juli 2012.

## 1.3 Nuvarande reglering

### 1.3.1 *Marknadsplatsföreskrifterna och öppenhetsdirektivet*

Övergångsbestämmelsen i marknadsplatsföreskrifterna innebär att utgivare av aktier och obligationer som före den 1 juli 2012 har gett ut värdepapper vars nominella värde per enhet på emissionsdagen motsvarade minst 50 000 euro, under de överlåtbara värdepappernas återstående löptid får offentliggöra sådan information som framgår av 17 kap. LV på svenska, engelska eller på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna där de överlåtbara värdepapperna är upptagna till handel.

Genom övergångsbestämmelsen i marknadsplatsföreskrifterna har Sverige genomfört artikel 20.6 andra stycket i öppenhetsdirektivet.

Av artikel 20.6 andra stycket i öppenhetsdirektivet framgår att undantag från strängare språkbestämmelser ska göras när obligatorisk information offentliggörs av emittenter av skuldebrev som tagits upp till handel på en reglerad marknad i en eller flera medlemsstater före den 31 december 2010 och vars nominella värde per enhet på emissionsdagen motsvarar minst 50 000 euro.

### *1.3.2 Språkbestämmelserna i marknadsplatsföreskrifterna*

Av bestämmelserna i 10 kap. 13 § andra och tredje styckena i marknadsplatsföreskrifterna framgår på vilket språk en utgivare ska offentliggöra den information som framgår av 17 kap. LV och marknadsplatsföreskrifterna. Till exempel ska en utgivare som har Sverige som hemmedlemsstat offentliggöra informationen på svenska om utgivarens värdepapper är upptagna till handel endast på en svensk reglerad marknad.

I 10 kap. 13 § fjärde stycket i marknadsplatsföreskrifterna finns en undantagsbestämmelse från de huvudregler om språk som framgår ovan. Undantagsbestämmelsen föreskriver att en utgivare av aktier och obligationer, vars nominella värde per enhet på emissionsdagen är eller motsvarar minst 100 000 euro, ska offentliggöra information på svenska, engelska eller på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna där de överlåtbara värdepapperna är upptagna till handel. Det innebär att en utgivare som enligt huvudregeln till exempel skulle ha offentliggjort informationen på svenska, men som omfattas av denna bestämmelse, kan välja att i stället offentliggöra informationen på endast till exempel engelska.

Den övergångsbestämmelse som förslaget till föreskriftsändringar handlar om utgör på samma sätt ett undantag från de strängare språkbestämmelser som framgår av 10 kap. 13 § andra och tredje styckena marknadsplatsföreskrifterna. Enligt övergångsbestämmelsen får utgivaren välja om informationen ska offentliggöras på svenska, engelska eller på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna där utgivarens värdepapper är upptagna till handel.

### *1.3.3 Den information som ska offentliggöras*

Språkbestämmelserna rör följande information som berörda utgivare ska offentliggöra.

Av 17 kap. 1 § LV framgår att emittenter av obligationer som har Sverige som hemmedlemsstat och emittenter av obligationer som inte har Sverige som hemmedlemsstat, men som har gett ut obligationer som upptagits till handel på en reglerad marknad i Sverige, ska offentliggöra kurspåverkande information (15 kap. 6 § första stycket 3 LV). Emittenterna ska också informera om förändringar i de rättigheter som är knutna till obligationerna och nya låneemissioner i de fall emittenten själv har ansökt om att obligationerna ska upptas till handel på en reglerad marknad (15 kap. 8 § LV). I marknadsplatsföreskrifterna finns exempel på kurspåverkande information som vissa av de utgivare som har Sverige som hemmedlemsstat ska offentliggöra. Dessa utgivare ska, enligt 17 kap. 1 § första stycket LV, även offentliggöra årsredovisning och i förekommande fall koncernredovisning (16 kap. 4 § LV) samt halvårsrapporter (16 kap. 5 § LV). Däremot berörs de flesta utgivare, som omfattas av de föreslagna ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna, inte av kravet på offentliggörande av information enligt 16 kap. LV (se övergångsbestämmelsen i lagen [2012:382] om ändring i lagen [2007:528] om

värdepappersmarknaden). Följaktligen kommer de föreslagna ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna påverka de flesta berörda utgivare vid offentliggörande av endast begränsad information.

#### **1.4 Regleringsalternativ**

Det finns inga alternativa lösningar till att genomföra ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna eftersom öppenhetsdirektivet har genomförts felaktigt.

#### **1.5 Rättsliga förutsättningar**

Finansinspektionen får enligt 17 kap. 5 § LV och 6 kap. 1 § 57 förordningen (2007:572) om värdepappersmarknaden meddela föreskrifter om hur och på vilket språk sådan information som avses i 17 kap. 1 § LV ska offentliggöras.

#### **1.6 Ärendets beredning**

Det har inte funnits anledning att rådgöra med en extern referensgrupp, eftersom skälet till ändringarna är att öppenhetsdirektivet har genomförts felaktigt och ändringarna utformas efter artikel 20.6 i direktivet.

## **2 Motivering och överväganden**

### **2.1 Finansinspektionens förslag**

Finansinspektionen föreslår att övergångsbestämmelsen i marknadsplatsföreskrifterna ändras. Finansinspektionens förslag innebär att övergångsbestämmelsen inte längre kommer att omfatta utgivare av aktier. Den kommer inte heller att kunna tillämpas av utgivare, vars obligationer gavs ut under perioden 31 december 2010–1 juli 2012.

### **2.2 Motivering till ändringsförslaget**

Anledningen till ändringsförslaget är att genomföra artikel 20.6 andra stycket i öppenhetsdirektivet korrekt.

Ändringsförslaget bygger delvis på kommissionens påpekande. Vi noterar samtidigt att artikel 20.6 andra stycket i direktivet endast reglerar skuldebrev som tagits upp till handel före den 31 december 2010, medan övergångsbestämmelsen i marknadsplatsföreskrifterna omfattar såväl aktier som obligationer. Det felaktiga genomförandet av artikel 20.6 andra stycket i öppenhetsdirektivet gäller därmed såväl den relevanta tidpunkten som de värdepapper som omfattas av bestämmelsen.

Direktivet är ett så kallat minimidirektiv. Det innebär att medlemsstaterna får införa strängare regler än vad som följer av öppenhetsdirektivet för de företag

som staten har tillsyn över, och för vilka staten är hemmedlemsstat, samt för aktieägare i sådana bolag. Se artikel 3 i direktivet. Regeln i artikel 20.6 andra stycket i direktivet innebär en lättnad för endast utgivare av skuldebrev. Därför har det varit oförenligt med direktivet att i Sverige införa en lättnad även för utgivare av aktier, något som ändringsförslaget syftar till att rätta till.

### **2.3 Tillämpningsområde**

Övergångsbestämmelsen i marknadsplatsföreskrifterna ska, enligt ändringsförslaget, omfatta utgivare av obligationer som har tagits upp till handel på en reglerad marknad senast den 31 december 2010 och vars nominella värde per enhet på emissionsdagen var 50 000 euro.

## **3 Förslagets konsekvenser**

### **3.1 Konsekvenser för samhället och konsumenterna**

Finansinspektionen bedömer att förslaget inte får några konsekvenser för samhället. Däremot kan vissa utländska investerare få svårare att tillgodogöra sig den information som utgivare som inte längre omfattas av undantagsbestämmelsen måste offentliggöra på till exempel svenska. Majoriteten av investerare i obligationer med ett nominellt värde om minst 50 000 euro kommer dock sannolikt att vara institutionella investerare och andra investerare med goda förutsättningar att ta till sig sådan information som offentliggörs enligt 17 kap. LV och marknadsplatsföreskrifterna.

### **3.2 Konsekvenser för företagen**

#### *3.2.1 Berörda företag*

Finansinspektionen bedömer att ändringarna inte drabbar några utgivare av aktier, eftersom det nominella värdet på värdepapperen måste uppgå till minst 50 000 euro per enhet. Däremot kommer omkring 70 utgivare av obligationer att omfattas av ändringarna. Finansinspektionen bedömer att betydligt färre i praktiken kommer att påverkas av att möjligheten att välja ett annat språk än svenska försvinner. Därtill begränsar övergångsbestämmelsen i lagen (2012:382) om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden den information som behöver offentliggöras av de berörda utgivarna. Finansinspektionen bedömer därför att ändringarna får marginella konsekvenser för det begränsade antal utgivare som kommer att beröras.

#### *3.2.2 Kostnader för företagen*

Finansinspektionens bedömning är att ändringarna för de flesta berörda utgivare innebär att de blir skyldiga att offentliggöra informationen på svenska, enligt 10 kap. 13 § andra stycket a) i marknadsplatsföreskrifterna, i stället för

att kunna välja mellan svenska, engelska eller ett annat språk som godtas av de behöriga myndigheterna där utgivarens obligationer är upptagna till handel. De utgivare som måste tillämpa de strängare språkbestämmelserna i 10 kap. 13 § andra och tredje styckena i marknadsplatsföreskrifterna kan behöva göra översättningar, vilket kommer att medföra marginellt ökade administrativa kostnader. Finansinspektionen bedömer att utgivarna inte kommer att drabbas av några finansiella eller materiella kostnader till följd av ändringsförslagen.

Ändringarna innebär en anpassning till EU:s språkregler, vilket är positivt för den svenska marknaden. Finansinspektionen ser inte att ändringarna påverkar konkurrensen mellan företag.

### *3.2.3 Konsekvenser för små företag*

Finansinspektionen bedömer att ändringarna påverkar små företag på samma sätt som större företag som omfattas av övergångsbestämmelsen. Det lär dock vara sällsynt att små företag, som enligt EU-kommissionens rekommenderade definition<sup>2</sup> har en omsättning eller balansomslutning på högst 10 miljoner euro, emitterar obligationer vars nominella värde per enhet på emissionsdagen motsvarar minst 50 000 euro.

### **3.3 Konsekvenser för Finansinspektionen**

Vi bedömer att förslaget inte får några konsekvenser för Finansinspektionen. Några särskilda informationsinsatser behövs inte.

---

<sup>2</sup> Kommissionens rekommendation [2003/361/EG](#) av den 6 maj 2003 om definitionen av mikroföretag samt små och medelstora företag (EUT L 124, 20.5.2003).