

2014-12-30

R E M I S S V A R



Finansdepartementet  
103 33 Stockholm

FI Dnr 14-14578

**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

## **Delbetänkandet SOU 2014:70 Ändrade informationskrav på värdepappersmarknaden**

### **Sammanfattning**

- Finansinspektionen (FI) tillstyrker i huvudsak utredningens förslag och anser att det är viktigt med ett direktivnära genomförande för att säkerställa en såväl harmoniserad implementering som effektiv tillsyn inom EU.
- Om avsteg ska göras från tidigare uttalad uppfattning om skillnaden mellan emittent och utgivare, bör det utförligt motiveras.
- FI har inte något att erinra mot att reglerna om börsbolagens kvartalsvisa rapportering avskaffas.
- En flaggningsanmälan bör ske inom en kortare tid än de fyra handelsdagar som anges i utredningens förslag. Tidsfristen för flaggning i 4 kap. 18 § andra stycket i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument bör ändras så att den motsvarar fristen för andra flaggningsanmälningar.

FI hänvisar nedan till de avsnitt i delbetänkandet som kommenteras.

#### **4.3.1 Emittent**

Utredningen föreslår att begreppet utgivare genomgående ska bytas ut mot begreppet emittent. I författningskommentaren till de paragrafer som berörs av bytet av terminologi, t.ex. 1 kap. 7 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV) skriver utredningen att ändringen inte har någon betydelse i sak eftersom begreppen har samma innebörd. FI ifrågasätter denna slutsats.

Enligt LV omfattar begreppet emittent såväl utgivare som utfärdare av finansiella instrument. I förarbetena till denna lag angav regeringen att begreppet emittent, i enlighet med vad Lagrådet förordat, skulle användas i lagtexten när det är fråga om bestämmelser som behandlar finansiella instrument eller överlåtbara värdepapper, eftersom dessa begrepp omfattar

såväl sådana instrument som ges ut som sådana som utfärdas. I de bestämmelser som enbart är tillämpliga på sådana instrument som vid tiden för lagens tillkomst omfattades av begreppet fondpapper, dvs. överlåtbara värdepapper enligt 1 kap. 4 § första stycket 2 a eller b LV, angav regeringen att begreppet utgivare skulle användas eftersom samtliga dessa instrument ges ut (prop. 2006/07:115 s. 552). Enligt FI:s uppfattning innebär ändringen att bestämmelser som idag endast omfattar utgivare av aktier eller obligationer även ska tillämpas av utfärdare av finansiella instrument. Det kan eventuellt innebära konsekvenser för utfärdare av finansiella instrument som utredningen inte har beaktat. Om utredningens förslag till byte av terminologi accepteras bör det kompletteras med en närmare motivering varför avsteg ska göras från den uppfattning om innebörden av begreppet utgivare respektive emittent som framgår av nämnda förarbeten.

#### **5.2.4 Tidsfrister för anmälan**

Utredningens förslag medför att tiden för anmälan av flaggningspliktiga transaktioner förlängs avsevärt jämfört med idag, från en handelsdag till fyra handelsdagar. Detta innebär en klar försämring när det gäller genomlysningen av den svenska aktiemarknaden.

Vid nuvarande reglers tillkomst motiverades den strängare avvikelser från öppenhetsdirektivet gällande tidsfristerna med att ett genomförande av direktivet skulle innebära en kraftig sänkning av standarden på den svenska marknaden (prop. 2006/07:65 s. 196). FI anser att de skäl som tidigare motiverade en kortare anmälningsfrist fortfarande är starka. Dock instämmer FI med utredningens överväganden att en tidsfrist på en handelsdag är alltför snävt tilltagen. Det nya regelverkets utvidgning av flaggningskyldigheten innebär att detaljnivån ökar och det motiverar en något längre tidsfrist.

Vid en sammanvägning av dessa ovan angivna omständigheter förordar FI en längre tidsfrist än en handelsdag men anser inte att det finns fog för att gå som långt som fyra handelsdagar. En jämförelse kan göras med regelverket avseende insynshandel som ändras i och med marknadsmissbruksförordningen (MAR). Insynsanmälningar ska enligt MAR göras senast tre affärsdagar efter det datum som transaktionen gjorts. FI anser att rapporteringsfristen för flaggningar i vart fall inte ska vara längre. FI avstyrker därför utredningens förslag i denna del och föreslår att direktivets möjlighet att införa strängare regler även fortsättningsvis utnyttjas. Den i förslaget angivna tiden bör förkortas på så sätt att tidsfristen för en flaggningsanmälan överensstämmer med den för en insynsanmälan. FI föreslår därmed att en flaggningsanmälan ska ha kommit in till emittenten och FI utan dröjsmål men senast inom tre handelsdagar efter den dag då anmälningskyldigheten uppkom.

### 6.2.3 Lagkravet på delårsredogörelse eller kvartalsrapport slopas

FI har inget att erinra mot utredningens förslag att avskaffa kravet på att en delårsredogörelse eller kvartalsrapport ska offentliggöras för räkenskapsårets första och tredje kvartal. Ett fortsatt lagstadgat krav på delårsredogörelse eller kvartalsrapport skulle enligt FI:s bedömning inte vara förenligt med ändringsdirektivet. FI vill framhålla att förslaget inte har någon inverkan på kravet att information som kan förväntas vara av kurspåverkande natur ska offentliggöras omedelbart, t.ex. information om väsentliga avvikelser från tidigare rapporterat resultat och finansiell ställning.

### 9.5.3 Val av domstolsslag

FI instämmer med utredningens överväganden och förslag beträffande val av domstolsslag när ett sanktionsföreläggande från FI inte godkänns. FI anser att de sanktioner som det här är fråga om motsvarar de som framgår av lagrådsremissen, Nya administrativa sanktioner på finansmarknadsområdet. Någon jämförelse kan enligt FI däremot inte göras med marknadsmissbruksutredningens förslag till val av domstolsslag vid överträdelser av vissa bestämmelser i EU:s marknadsmissbruksförordning, eftersom sådana överträdelser har en straffrättslig motsvarighet som redan idag prövas av allmän domstol.

### Övrig synpunkt

FI noterar att utredningen inte har föreslagit någon ändring av 4 kap. 18 § andra stycket i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Eftersom den bestämmelsen beskriver när ett aktiebolag ska flagga vid förvärv eller överlåtelse av egna aktier, bör tiden för offentliggörande vara den som gäller för övrig flaggningsanmälan.

FINANSINSPEKTIONEN

Per Håkansson  
*Chefsjurist*

Camilla Hagman-Falkler  
*Tf. enhetschef*