



Datum **2015-01-21**
Författare **Finansinspektionen**

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

Frågor och svar om ny praxis för publicering av transaktioner på marknaden för företagsobligationer

1. Vem är publiceringsskyldig?

Publiceringskraven gäller för värdepappersinstitut, dvs. värdepappersbolag och svenska kreditinstitut som har tillstånd att driva värdepappersrörelse och utländska företag som driver värdepappersrörelse från filial i Sverige (9 kap. 9 § lagen om värdepappersmarknaden och 7 kap.1–4 §§ FFFS 2007:17 verksamhet på marknadsplatser).

Publiceringskraven riktar sig till värdepappersinstitut vad gäller handel som sker OTC, dvs. utanför reglerad marknad eller handelsplattform. Om handeln sker via en marknadsplats system eller regelverk är det istället marknadsplatsen som är publiceringsskyldig.

2. Vilka transaktioner omfattas?

Publiceringskraven gäller enligt föreskrifterna för transaktioner med skuldebrev (eller terminer och optionskontrakt med skuldebrev som underliggande) som är upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige eller handlas på handelsplattform i Sverige (7 kap. 1 § FFFS 2007:17). Kraven gäller oavsett vilken valuta som obligationerna är denominerade i. Grundsytet med FI:s ändrade praxis är att den transparensreglering som i dag gäller för statsobligationer och vissa bostadsobligationer även ska gälla för sådana skuldebrev för vilka det inte tidigare skett någon genomlysning efter handel. Det finns en möjlighet att ansöka om dispens i form av uppskjuten publicering vid transaktioner som uppgår till minst 50 miljoner kronor. Transaktioner inom en och samma juridiska person är enligt FI inte att anse som en sådan transaktion som ska publiceras.

3. Vem ska publicera en transaktion mellan två värdepappersinstitut?

Utgångspunkten är att varje transaktion endast ska publiceras en gång. Om handel utanför en reglerad marknad eller en handelsplattform (OTC-transaktion) äger rum mellan två värdepappersinstitut och båda omfattas av publiceringskrav anser FI att det i första hand är överenskommelsen mellan parterna som avgör vilket institut som ska publicera transaktionen. Om sådan överenskommelse inte finns sker lämpligen publicering av det säljande institutet. (Samma princip gäller i dag vid handel i aktier enligt artikel 27.4 i kommissionens genomförandeförordning 1287/2006/EG).

Ett exempel på överenskommelse kan vara att transaktioner mellan värdepappersinstitut alltid publiceras av köpande institut. Så är i dag normalt fallet vid handel i stats- och bostadsobligationer. En annan typ av överenskommelse kan vara att market maker alltid svarar för publicering även om motparten är ett annat värdepappersinstitut. Överenskommelse om vem som ska publicera kan också träffas i det enskilda fallet i samband med avslut.

4. Vilken part i transaktionen har rätt att nyttja dispens?

Dispens gäller bara för det värdepappersinstitut som ansökt om och beviljats dispens. Möjligheten att skjuta upp offentliggörande av transaktioner gäller när det är värdepappersinstitutet med dispens som enligt punkt 3 ovan ska publicera informationen.

5. Vilken information ska publiceras?

Enligt FI:s föreskrifter ska, senast kl. 09.00 dagen efter affärsdagen, åtminstone följande uppgifter publiceras på aggregerad nivå (7 kap. 3 § FFFS 2007:17):

1. vägt snittpris avseende handlad volym under affärsdagen,
2. högsta avslutspris under affärsdagen,
3. lägsta avslutspris under affärsdagen, och
4. total volym för samtliga affärer under affärsdagen.

6. Hur ska publicering ske?

Enligt FI:s föreskrifter kan publicering av transaktioner i skuldebrev ske via endera av följande kanaler (7 kap. 4 § FFFS 2007:17 och artikel 30 i kommissionens genomförandeförordning 1287/2006/EG):

- A. systemen på reglerad marknad eller en MTF-plattform,
- B. system tillhörande tredje man, eller
- C. egna arrangemang

Detta är samma regel som i dag gäller för genomlysning av handel i aktier.

För B) bör ett värdepappersinstituts skyldighet att publicera OTC-transaktioner kunna fullgöras genom utnyttjande av en tjänst som tillhandahålls av tredje man och att denne vid publiceringen kan lägga samman uppgifter från flera institut avseende handel i ett skuldebrev eller derivatinstrument som omfattas av publiceringskraven.

För C) bör ett värdepappersinstitut följa de riktlinjer som utfärdats av CESR (07/043), http://www.esma.europa.eu/system/files/07_043.pdf, på området. Om ett värdepappersinstitut väljer att publicera transaktioner via ett eget arrangemang ska informationen om transaktioner vara tillgänglig under handelsöppettider nästkommande dag. Informationen ska sedan finnas tillgänglig fortlöpande under en så lång tidsperiod som är rimlig i enlighet med artikel 3.2 i kommissionens genomförandeförordning 2006/73/EG.

7. Vilka värdepappersinstitut kan ansöka om dispens i form av uppskjuten publicering

Enligt föreskrifterna kan FI bevilja dispens från publiceringskraven om det finns särskilda skäl och är motiverat med hänsyn till effektiviteten i handeln (7 kap. 5 § FFFS 2007:17).

FI anser att det kan finnas skäl för dispens för transaktioner som sker mellan ett värdepappersinstitut som handlar för egen räkning och en kund och om storleken på transaktionen uppgår till minst 50 miljoner kronor. Sådan dispens innebär att publiceringen av transaktionen kan skjutas upp i maximalt tio arbetsdagar men målsättningen är att publicering bör ske så snart värdepappersinstitutet avhämt sig risken med transaktionen. Dispensen kommer vara tidsbegränsad och gälla per kalenderår.

8. Vilka uppgifter ska ingå i en ansökan om dispens?

En ansökan om dispens från ett värdepappersinstitut enligt FI:s ändrade praxis för företagsobligationer ska åtminstone innehålla följande information:

- A. Institutets namn och organisationsnummer
- B. Översiktlig beskrivning av institutets verksamhet på obligationsmarknaden
- C. Uppgift om att institutet har tillstånd till handel för egen räkning
- D. Att ansökan avser transaktioner minst 50 miljoner kronor
- E. Kontaktuppgifter till bolaget

FI har därutöver alltid möjlighet att begära kompletterande information från det ansökande institutet.

9. När ska ansökan om dispens senast vara inne och vad kostar det?

För att kunna handlägga dispensen innan den nya praxisen börjar gälla ska ansökan vara FI tillhanda innan den 1 december 2014. Ansökan som inkommer efter detta datum kommer handläggas i turordning.

Kostnad för ansökan är 7 000 kronor. Beloppet sätts in på FI:s bankgiro 5050-6922. Ange på avin vad betalningen avser. Handläggningen påbörjas först efter att avgiften är betald.

FI:s målsättning är att dispensansökningar ska handläggas inom 90 dagar förutsatt att ansökan är komplett och avgiften är betald.

10. Vart vänder jag mig om jag vill ha mer information?

För mer information hänvisas till FI:s skrivelser ”Ökad öppenhet på marknaden för företagsobligationer ” och ”Ändrad praxis för publicering av transaktioner på marknaden för företagsobligationer”:

http://www.fi.se/upload/43_Utredningar/40_Skrivelser/2014/okad-oppnhet-ftgobligationer.pdf

http://www.fi.se/upload/43_Utredningar/40_Skrivelser/2014/okad-oppnhet-ftgobligationer_KOMPL.pdf

http://www.fi.se/upload/43_Utredningar/40_Skrivelser/2014/pm-ftgobl-14-8178n.pdf

Kontaktperson/er på FI:

Frågor om dispens:

Annica Sandberg

annica.sandberg@fi.se

Övriga frågor:

Markus Mild

markus.mild@fi.se