

Stockholm den 29 mars 2019

Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm

finansinspektionen@fi.se

Förslag till ändringar i marknadsplatsföreskrifterna med anledning av prospektförordningen

Svenska Bankföreningen och Svenska Fondhandlareföreningen (Föreningarna) har beretts möjlighet att yttra sig över rubricerat ändringsförslag.

Beräkning av tröskelvärdet

Finansinspektionen föreslår att beräkningen av tröskelvärdet ska göras med utgångspunkt i ett årsgenomsnitt för växelkursen, baserat på medelväxelkursen för det kalenderår som föregår det aktuella erbjudandet.

Föreningarna anser att förslaget inte är tillräckligt utrett. Det saknas exempelvis en redogörelse för hur beräkningen av tröskelvärdet hanteras i de andra nordiska länderna. Vid utformningen av regler på området bör hänsyn tas till regler och praxis i övriga nordiska länder, eftersom den nordiska marknaden i stor utsträckning har gemensamma aktörer, både på emittent- och investerarsidan.

Språket i prospekt och andra dokument enligt prospektförordningen

Finansinspektionen föreslår att det för tre situationer där myndigheten idag regelmässigt beviljar dispens avseende språkbestämmelserna ska framgå direkt av föreskrifterna att prospekt får upprättas på engelska. Den första situationen är när utgivaren har medgetts att offentliggöra information enligt 17 kap. lagen om värdepappersmarknaden och insiderinformation enligt artikel 17 i marknadsmissbruksförordningen på engelska och prospektet upprättas med anledning av ett erbjudande som enbart riktar som till befintliga aktieägare eller i syfte att de överlåtbara värdepapperen ska tas upp till handel på reglerad marknad. Den andra situationen är när utgivaren har fått tillstånd att publicera information på engelska i enlighet med 10 kap 8 § i föreskrifterna. Den tredje situationen

är när prospekt upprättas för obligationer med ett nominellt värde per enhet på minst en miljon kronor.

Föreningarna tillstyrker i huvudsak förslaget. Föreningarna anser dock att bestämmelsen avseende den tredje situationen bör utformas i enlighet med nu gällande språkbestämmelse i 2 kap. 21 § andra stycket lagen om handel med finansiella instrument, för att bättre följa utformningen av prospektregelverket i övrigt där belopp normalt anges i euro och begreppet "icke-aktierelaterade värdepapper" används snarare än "obligationer": "När ett prospekt avser icke aktierelaterade överlåtbara värdepapper som vart och ett har ett nominellt värde motsvarande minst 100 000 euro och som ska tas upp till handel på en reglerad marknad i Sverige, får prospektet upprättas på [engelska]."

Språk vid offentliggörande av viss information

Finansinspektionen föreslår att insiderinformation ska offentliggöras på samma språk som bl.a. regelbunden finansiella information. Huvudregeln ska enligt förslaget vara att insiderinformation ska offentliggöras på svenska om en utgivare har Sverige som hemmedlemsstat och dess överlåtbara värdepapper finns upptagna till handel endast på en svensk marknadsplats.

Föreningarna anser att förslaget inte är tillräckligt utrett. Det framgår inte av remisspromemorian i vilken utsträckning utgivarna idag använder sig av ett annat språk vid offentliggörande av insiderinformation än det språk som de presenterar sin regelbundna finansiella information på. Följaktligen går det inte att bedöma hur stor andel av utgivarna som skulle behöva ändra sina rutiner och vad konsekvenserna i övrigt skulle bli om förslaget genomförs.

Diskussionen om på vilket språk insiderinformation ska offentliggöras verkar utgå från, att om det är ett svenskt bolag är alla intresserade betjänta av att det svenska språket utnyttjas. Men är det så? Det utländska ägandet av svenska börsbolag är idag betydande och det är många som från utlandet analyserar den svenska marknaden och de svenska bolagen. Om insiderinformation ska offentliggöras på två språk uppkommer problem. Information ska offentliggöras så snart som möjligt och ett krav på översättning kan komma att försinka offentliggörandet. Det är också en inte alltid enkel uppgift att undvika att innebörden av meddelandena på två språk kan tolkas på skilda sätt på grund av språkets ofullkomlighet. Föreningarna ställer sig därför tveksamt till förslaget i 10 kap. 8 § b) om att insiderinformation ska offentliggöras på två språk, dels på svenska, dels på engelska eller på ett språk som godtas av den behöriga myndigheten. När det gäller bolag som är upptagna till handel på mer än en reglerad marknad borde det vara

tillräckligt med att informationen lämnades på ett språk som allmänt används i internationella finansskretsar. Föreningarna anser att bolaget självt är bäst lämpat att bedöma huruvida det är nödvändigt att offentliggöra informationen på mer än ett språk och i annat fall vilket av de godtagbara språken som information bör offentliggöras på.

Finansinspektionen föreslår att utgivare som har tilldelats Sverige som enda hemmedlemsstat i enlighet med 1 kap. 9 a § lagen om värdepappersmarknaden ska erbjudas samma valmöjlighet avseende om information ska offentliggöras på svenska eller engelska som utgivare som valt Sverige som hemmedlemsstat enligt 1 kap. 8 § första stycket eller 9 § andra stycket lagen om värdepappersmarknaden.

Föreningarna tillstyrker förslaget.

Övrigt

Föreningarna vill uppmärksamma Finansinspektionen på behovet av att se över 3 kap. 2 § i föreskrifterna och justera bestämmelsen i enlighet med artikel 58.1 i direktiv 2001/34/EG om upptagande av värdepapper till officiell notering och om uppgifter som skall offentliggöras beträffande sådana värdepapper.

I nämnda artikel anges att en förutsättning för att värdepapper i form av skuldebrev ska kunna tas upp till handel är att lånesumman inte får understiga 200 000 euro. I nästa mening framgår dock att detta krav inte ska gälla i de fall där skuldebrev utfärdas fortlöpande och lånet inte är bestämt till visst belopp. Bestämmelsen i den första meningen i artikel 58.1 har implementerats i föreskrifterna 3 kap. 2 §, men dessvärre har bestämmelsen i den andra meningen i artikeln inte implementerats i de svenska föreskrifterna.

Ett antal svenska banker och kreditmarknadsbolag ger ut säkerställda obligationer, som emitteras fortlöpande och där obligationslånen inte har ett på förhand bestämt belopp. Försäljningen av dessa obligationer påbörjas i och med att institutet registrerar ett obligationslån för handel på reglerad marknad med en "första försäljningsdag" angiven. Initialt är volymen för ett sådant obligationslån normalt noll eller ganska litet, men institutet fortsätter att efter den första försäljningsdagen löpande emittera obligationer under obligationslånet. Denna emissionsteknik kallas för on-tap-försäljning och är väletablerad i Sverige.

För att den väletablerade emissionstekniken ska fungera på ett bra sätt och en väl fungerande praxis på marknaden för säkerställda obligationer upprätthållas bör

ordalydelsen i föreskrifterna snarast anpassas så att den överensstämmer med direktivets bestämmelse.

SVENSKA BANKFÖRENINGEN

SVENSKA FONDHANDLAREFÖRENINGEN

Hans Lindberg

Lars Afrell