

2025-05-09

Föreningen för god sed på
värdepappersmarknaden
Till: info@godsed.se

Yttrande om remiss - Förslag till självreglering avseende den svenska företagsobligationsmarknaden

Svenska Bankföreningen har fått möjlighet att yttra sig över Föreningen för god sed på värdepappersmarknadens remissförslag om självreglering avseende den svenska företagsobligationsmarknaden.

Bankföreningen anser att självreglering inte behövs på områden där det redan idag finns omfattande reglering. Det pågår arbete inom EU för att öka effektiviteten i den europeiska kapitalmarknaden. Detta arbete sker främst genom förenklingar av reglering. Att i ett sådant läge gå fram med en självreglering som är mer långtgående än befintlig reglering motverkar de ansträngningar som görs i Europa för att effektivisera kapitalmarknaden. Bankföreningen anser därför att själva skälen till en självreglering bör ifrågasättas och att självreglering i detta läge inte är nödvändig. De problem som lyfts i OECD-rapporten om företagsobligationsmarknaden¹, främst avseende likviditetsbrister, kommer inte att minskat genom att den svenska marknaden regleras mer detaljerat än andra europeiska företagsobligationsmarknader. Eftersträvansvärt är i stället att följa utvecklingen i Europa och se till att marknaderna blir mer integrerade².

Oavsett det ovanstående anser Bankföreningen att obligationer utgivna av banker inte ska betraktas som företagsobligationer i denna självreglering. För att undvika missförstånd är det därför viktigt att det framgår i självregleringen vad som avses med företagsobligationer. Att inkludera säkerställda obligationer som företagsobligationer skulle minska trovärdigheten i självregleringen. Konventionen i den svenska marknaden säger att företagsobligationer och säkerställda obligationer är två olika typer av obligationer. Det är inte heller trovärdigt att inkludera AT1 eller T2 emitterade av banker i begreppet företagsobligationer. Bankföreningen rekommenderar att Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden ska

¹ [The Swedish Corporate Bond Market | OECD](#)

² [Se exempelvis Targeted consultation on integration of EU capital markets 2025 - European Commission](#)

använda samma definition för företagsobligationer som OECD använde i sina rapporter.

Trots att självregleringen inte bör omfatta obligationer utgivna av Bankföreningens medlemmar finns det skäl att påpeka vissa möjligheter till förbättringar i självregleringen

Bankföreningen ser inte behov av ytterligare reglering på områden som idag regleras av MAR, Prospektförordningen, MiFID/MiFIR, börskontrakt med mer. Det gäller bland annat det som tas upp kring likabehandling och informationsgivning. Svensk företagsobligationsmarknad blir inte mer attraktiv bara för att den regleras mer på områden som redan är kraftigt reglerade inom EU.

I remissen talas om en del krav i samband med emissioner, återköp och inlösen. Bankföreningen anser att dessa transaktioner beskrivs på ett för övergripande sätt och för att undvika missförstånd kan transaktionerna behöva definieras tydligare.

- Emissioner: Det ska framgå att de krav som nämns, om de verkligen är nödvändiga, ska gälla för primäremissioner och inte för återkommande tappar av befintlig obligation. En repotransaktion som emittenten gör i marknaden ska inte heller ses som en emission.
- Återköp: Självregleringen säger att återköpta obligationer inte ska makuleras förrän vid slutförfall av obligationen. Det bör förtydligas vad som avses om emittenten har en möjlighet till lösen av obligationen efter en viss tid (call-struktur). Vad som avses med "slutförfall" kan också behöva förtydligas avseende förlängningsbara obligationer. Det bör klargöras om "slutförfall" avser tidpunkten vid obligationens första förfall eller obligationens förlängda förfall. Det bör också klargöras att de flesta som återköper obligationer också nedamorterar mot VPC. Bankföreningen anser dock att hela skrivningen om makulering kan strykas. I andra hand bör det förklaras tydligare under vilka förutsättningar som makulering är ett krav.

I remissen föreslås regler om likabehandling. Detta är något som regleras idag. Bankföreningen anser inte att marknaden hjälps av ytterligare skärpningar av dessa regler.

Generellt anser Bankföreningen att Prospektförordningen bör gälla. De undantag som förordningen innehåller ska gälla.

I det första stycket i avsnitt III står det "obligationernas ekonomiska rättigheter"? Det borde vara "obligationsinnehavarnas ekonomiska rättigheter". Alternativt kan stycket strykas.

Emittentens skyldighet att publicera slutgiltiga villkor framkommer av Prospektförordningen och dessutom är många emittenter skyldiga att ladda uppvillkoren på Finansinspektionens hemsida. Skrivningen om att allmänheten ska komma åt obligationsvillkoren utan särskild åtgärd bör kompletteras. Exempelvis med följande: "Detta ska emellertid inte innebära ett hinder för emittenten att i tillämpliga fall vidta adekvata åtgärder för att förhindra att exempelvis vissa utländska investerare får tillgång till villkoren."

Om skrivningarna om "kreditbetyg" ska vara kvar bör det preciseras att det endast handlar om publika kreditbetyg som emittenten har betalat för.

SVENSKA BANKFÖRENINGEN

Hans Lindberg

Jonny Sylvén