

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 STOCKHOLM

SN Dnr 213/2012

2013-01-29

Remissvar

Förslag till ändrade marknadsplatsföreskrifter (FI Dnr 12-2840)

Svenskt Näringsliv har beretts tillfälle att lämna synpunkter på rubricerade förslag och har följande synpunkter när det gäller den föreslagna ändringen av 10 kap. 3 § i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser.

Ändringen görs för att bestämmelsens lydelse bättre ska överensstämma med lydelsen i den bestämmelse om emittentens informationsplikt som finns i 15 kap. 6 § första stycket 3 lagen om värdepappersmarknaden:

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
<p>Kurspåverkande information 3 § Utgivaren ska så snart som möjligt offentliggöra, om den fattar ett beslut, eller om det inträffar en händelse som i icke oväsentlig grad: - påverkar den bild av utgivaren, eller när en utgivare är ett moderbolag: koncernen, som skapats genom tidigare offentliggjord information, eller - på annat sätt påverkar bilden av utgivaren.</p>	<p>3 § En utgivare ska så snart som möjligt offentliggöra de upplysningar om sin verksamhet och värdepapperen som är av betydelse för bedömning av kursvärdet på värdepapperen.</p>

Svenskt Näringsliv avstyrker förslaget.

Den praktiska tillämpningen av den svenska marknadsmissbrukslagstiftningens bestämmelser om emittenters informationsplikt vilar på den s.k. realitetsgrundsatsen, dvs. informationsplikten anses uppkomma till följd av att en *händelse* har inträffat eller ett *beslut* har fattats. Emittentens informationsskyldighet inträder alltså inte förrän insiderinformationen har blivit en realitet. (Stöd för realitetsgrundsatsen finns i artikel 2.2 i första genomförandedirektivet till marknadsmissbruksdirektivet).

Enligt sin ordalydelse innebär Finansinspektionens förslag en materiell ändring främst genom att dessa rekvisit (händelse eller beslut) har tagits bort, men också i och med att kravet på icke oväsentlig påverkansgrad strukits. Därmed riskeras att informationsskyldigheten ska anses uppkomma tidigare än när ett beslut har fattats eller en händelse har inträffat, vilket skulle innebära att bolagen regelmässigt hamnar i situationen att behöva skjuta upp offentliggörandet av kurspåverkande information.

I remisspromemorian anges dock att avsikten med ändringen inte är att ändra bedömningen av vilken kurspåverkande information som ska offentliggöras (avsnitt 2.5) och förslagen anges innebära i huvudsak förtydliganden och klargöranden samt vissa mindre materiella ändringar som inte väntas medföra några ökade kostnader för berörda företag (avsnitt 3.2).

Att någon saklig eller materiell ändring inte åsyftas låter betryggande, men motsägs av den väsentligt ändrade lydelsen av bestämmelsen. Detta gör enligt Svenskt Näringsliv att konsekvenserna av förslaget är svåra att bedöma.

Beaktas måste också att förhandlingar pågår i Europaparlamentet och Rådet om Kommissionens förslag till EU-förordning (KOM(2011) 651) och EU-direktiv om marknadsmissbruk (KOM(2011) 654). Förhandlingarna är långt gångna och förordningen blir direkt tillämplig i medlemsstaterna. Mot bakgrund härav anser Svenskt Näringsliv att nuvarande lydelse av bestämmelsen om kurspåverkande information i Finansinspektionens föreskrifter bör behållas oförändrad tills resultatet av förhandlingarna är klart.

Att bedömningen av vilken kurspåverkande information som ska offentliggöras inte avses ändras med förslaget och att bestämmelsen inte enligt remisspromemorian föranlett tillämpningsproblem bör vara ytterligare argument för att inte nu ändra bestämmelsen. Svenskt Näringsliv avstyrker därför förslaget till ändring av 10 kap. 3 § i marknadsplatsföreskrifterna.

SVENSKT NÄRINGSLIV



Göran Norén



Anne Wigart