



Svensk Värdepappersmarknad
Årsberättelse

2021

Innehåll

1

Vd har ordet

- 3 Vd kommenterar året

2

Värdepappersmarknaden då och nu

- 4 Den svenska värdepappersmarknaden genom åren
- 6 Den svenska värdepappersmarknaden 2021

3

Verksamhetsområden

- 7 Aktie- och derivatmarknaden
- 9 Penning- och obligationsmarknaden
- 10 Post-trade
- 11 Investerarskydd och MiFID Review
- 12 Juridik och Compliance
- 13 Kapitalmarknadsunionen
- 13 MiFIR Review och consolidated tape
- 13 Hållbar finansiering
- 13 Mångfald
- 14 Beredskap och informationssäkerhet
- 14 Kommunikation
- 14 Strukturerade placeringar
- 14 Digital finance

4

Samarbeten

- 15 Branschsamarbeten
- 16 Övriga samarbeten

5

Kontakter med beslutsfattare

- 17 Kontakter med beslutsfattare och myndigheter

6

Stiftelser knutna till föreningen

- 18 Stiftelser knutna till föreningen

7

Swedsec Licensiering

- 19 Om Swedsec

8

Föreningen

- 20 Föreningen och medlemmarna
- 21 Om föreningen
- 22 Medarbetare

9

Remisser och konsultationer

- 24 Remisser och konsultationer under 2021



Ett bra år i skuggan av vad som kom efteråt

Vid den här tiden förra året hade osäkerheten som följde med pandemin börjat ersättas av en försiktig optimism. Vaccinationstalen hade ökat och när vårsolen gjorde sin entré började vi ana ljuset i tunneln. Den finansmarknad vi verkar inom hade under året visat tecken på återhämtning och sågs som en del av lösningen för att återstarta ekonomin efter pandemin. Vi fortsatte vårt gemensamma arbete mot en mer hållbar framtid.

När vi på nyårsafton 2020/2021 summerade året kunde vi konstatera att vår svenska värdepappersmarknad under året hade haft en stark utveckling med generellt sett stigande tillgångspriser och ökade utestående volymer. Rekordmånga bolag introducerades på de svenska börserna och Sverige stod som land för en stor del av det totala antalet börsnoteringar inom EU. Marknaderna präglades med detta sagt från tid till annan av osäkerhet och inte minst mot slutet av året märktes en tydlig avmattning.

När vi gick in på det nya året utvecklades sedan allt mycket snabbt och ett kvartal senare har världen vi lever i på många sätt förändrats. Diskussionen på områden och kring frågor som rör allt från säkerhetspolitik och energiförsörjning till flyktingpolitik och hållbarhet har förflyttats på ett sätt som vi inte sett sedan mitten av förra seklet. Hur det hela utvecklas följer vi alla i realtid och utfallet kommer vi att få anledning att återkomma till i kommande verksamhetsrapporter.

Med detta sagt och för att lite föregå informationen om vår verksamhet som finns i den här översikten har föreningen över lag klarat det gångna året bra. Med de begränsningar som legat i att vi ännu ett år fick hålla möten och events virtuellt så har vi under föreningens 113:e verksamhetsår fortsatt verka för en hållbar och konkurrenskraftig svensk värdepappersmarknad. Medlemmarnas bidrag inte minst i form av den samlade kunskapen hos de 750-talet medarbetare som deltar i våra 50-talet arbetsgrup-

per borgar för att vi även framdeles kommer att ha en av de ledande värdepappersmarknaderna i Europa.

Det är mot denna bakgrund ett nöje för mig att ännu en gång kunna rikta ett varmt tack till föreningens medlemmar och dess kunniga och intresserade medarbetare, våra samarbetspartners inom och utom Sverige, samt till mina medarbetare i föreningen och dess dotterbolag.

Med dessa ord överlämnas verksamhetsöversikten för år 2021 till föreningens årsmöte i Stockholm den 2 maj 2022.

Stockholm den 20 april 2022

Urban Funered
Verkställande direktör



Rekordmånga bolag introducerades på de svenska börserna och Sverige stod som land för en stor del av det totala antalet noteringar inom EU.





Den svenska värdepappersmarknaden genom åren

Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Remisser och konsultationer

Några viktigare händelser inom värdepappershandeln åren 1971–2012

1971

Hantering av aktiebrev var alltid fysisk före 1971. Det var omständligt att sälja aktier. Ett besök hos bankkontoret för att hämta de aktier som skulle säljas ur bankfacket var ett måste för att kunna sälja. Dessa lämnades sedan tillsammans med säljorden in över disk. Säljorden skickades med post till bankens huvudkontor som handlade orden nästföljande dag.



Före 1971 var alla aktiebrev fysiska.

1989

1989 började omläggningen till helt dematerialiserade aktiebrev, vilket innebar att innehaven bara fanns registrerade i VPC:s system och den fysiska hanteringen uteblev. Likvidschemat kom därefter också att succesivt kortas ned från fem till två dagar. Detta kom i sin tur att så småningom öppna upp för banker utan fysiska kontor som helt förlitade sig på Internet för kontakten med kunderna.

1991

Blankningsförbudet avskaffas den 1 augusti 1991. Därmed kunde banker och värdepappersbolag bland annat börja låna aktier för att underlätta leveranser.

1971

1972

1973

1974

1975

1976

1977

1978

1979

1980

1981

1982

1983

1984

1985

1986

1987

1988

1989

1990

1991

1971 startade Värdepapperscentralen VPC AB, numera Euroclear Sweden AB, sin verksamhet. VPC utfärdade alla aktiebrev som fortfarande var innehavarpapper. Skillnaden jämfört med tidigare var egentligen inte så stor men en fördel var hanteringen av utdelningarna. Tidigare behövde man besöka sitt bankfack, klippa aktuell kupong, fylla i en deklaraionsblankett och ställa sig i kassakön för att hämta utdelningen. Förfarandet behövde upprepas för varje aktieinnehav. Nu kom hanteringen att automatiseras och utdelningen sattes automatiskt in på det egna bankkontot.

1980

Intresset för aktier växte sig allt större i början av åttiotalet. Handeln blev så omfattande att VPC inte kunde hantera alla registreringar i den takt som kunderna gjorde sina affärer. Rubriker som "Börsen stängs av datakaos på VPC", "Datorn stänger börsen en vecka" och "Datorn exploderade när taket bröts" kunde skådas i media. Stockholms fondbörs stängde under år 1983 handeln under sex dagar för att VPC skulle komma i kapp.



1989

1989 introducerades det första helautomatiska handelssystemet SAX (Stockholm Automated Exchange).

Under 1989 utvecklades valutaregleringens krav på "switch" för att köpa utländska aktier. Tidigare hade man enbart kunnat förvärva utländska aktier genom att sälja ett annat utländskt aktieinnehav. Rätten att köpa utländska aktier som kunde handlas benämndes "switch" och hade ibland ett pris på upp till 70 procent. Det innebar att en utländsk aktie som kostade 100 kronor i praktiken kunde kosta 170 kronor. Nu blev det i stället fritt fram att köpa åtrådade utländska aktier.



När SAX-systemet infördes behövde börsmedlemmarna inte längre några representanter i själva börshuset, utan mäklarna kunde sitta uppkopplade mot SAX var som helst i världen.



- Vd har ordet
- Värdepappersmarknaden då och nu
- Verksamhetsområden
- Samarbeten
- Kontakter med beslutsfattare
- Stiftelser knutna till föreningen
- Swedsec Licensiering
- Föreningen
- Remisser och konsultationer

1993

Den 1 januari 1993 avskaffas skillnaden mellan bundna och fria aktier. Utländska investerare som tidigare hade varit hänvisade till att bara köpa "fria" svenska aktier kunde nu köpa svenska aktier på samma villkor som svenska aktieägare.

VPC fortsätter att hantera framför allt aktier medan mer frekvent handlade räntepapper såsom statspapper och bostadsobligationer fortfarande är fysiska. Avvecklingen sker dagligen i en av storbankernas källare. Penningmarknadscentralen, PmC, byggs för att modernisera förvaring och avvecklingen. Projektet, som är ett andra försök, misslyckas och även dessa instrument kommer att flyttas över till VPC under 1993.

I slutet av 1993 tog Fondbörsen upp frågan om utländska börsmedlemmar vilka tidigare inte varit tillåtna som medlemmar på börsen. Den första utländska börsmedlemmen godkändes och kunde börja handla. En hel del praktiskt kring avvecklingsrutinerna var ännu inte löst och medlemskapet stoppades därför tillfälligt i avvaktan på nödvändiga arrangemang.



Aktiebolagskommittén föreslår att skillnaden mellan bundna och fria aktier avskaffas från den 1 januari 1993.

2007

MiFID I infördes 2007 och fick sedan en uppföljare år 2018. För en bransch som till stor del förlitat sig på självreglering kom det nu detaljerade regelverk. Värdepappershandeln gick från att ha varit måttligt reglerad till raka motsatsen. Medlemmarna och andra företag fick göra enorma investeringar för att anpassa infrastruktur och verksamhet till gällande regelverk.



2008

Investmentbanken Lehman Brothers gick i konkurs den 15 september 2008. Panik uppstod på marknaden inte minst då alla började misstro sina motparter. Det finansiella systemet frös till is och världsekonomin tvärbromsade. Ingen litade på någon och även de svenska bankerna fick allt svårare att refinansiera sig. Riksbanken jobbade frenetiskt för att se till att ekonomin inte skulle strypas helt. Så småningom accepterade till och med Riksbanken företagsobligationer som säkerhet för krediter till bankerna och hjulen började rulla igen lite försiktigt.



2000

På 90-talet kom internet och alla pratade om dot.com. Ett ungt svenskt par startade webbplatsen Bokus i augusti 1997 följt av Boo.com för bland annat sportkläder. En amerikansk investmentbank ordnade finansiering om 100 miljoner dollar. Ett och ett halvt år senare, i maj 2000, gick bolaget i konkurs. IT-bubblan sprack i mars 2000. Börsvärdet för det svenska telekombolaget Ericsson steg under perioden och toppade på 1,8 biljoner kronor. Den svenska aktiebörsens generalindex hade fram till börstoppen den 9 mars 2000 stigit med 80 procent på fem månader. Därefter sjönk börsvärdet med 70 procent.



2012

Svenska fondhandlareföreningens styrelse hade vid flera tillfällen under 1990-talet talat om portföljbeskattning av aktieinnehav. Idén var att beskattning inte skulle ske vid omplaceringar utan när medel lyftes ut ur portföljen. På detta sätt skulle kunderna kunna vara mer aktiva i sina placeringar utan att tänka på skatten vid varje affär. Frågan togs på nytt upp i Aktiespararnas Sparandekommitté år 2007 och fick namnet Investeringskonto, ISK. Förslaget presenterades ett år senare för Finansmarknadsministern Mats Odell. Det ena ledde till det andra och från den 1 januari 2012 kunde spararna sätta in pengar på ISK och börja handla aktier. En av de stora förtjänsterna med ISK är att beskattningen blivit enkel då alla nödvändiga uppgifter förtrycks i deklarationen.



Vigg Troedsson var direktör på Svenska Fondhandlareföreningen mellan år 1986 och 2020.



Den svenska värdepappersmarknaden under 2021

[Vd har ordet](#)[Värdepappersmarknaden då och nu](#)[Verksamhetsområden](#)[Samarbeten](#)[Kontakter med beslutsfattare](#)[Stiftelser knutna till föreningen](#)[Swedsec Licensiering](#)[Föreningen](#)[Remisser och konsultationer](#)

Den svenska värdepappersmarknaden utvecklades under 2021 starkt med överlag stigande tillgångspriser och ökade utestående volymer. Under året noterades rekordmånga bolag på de svenska börserna. Utvecklingen fortsatte i linje med den återhämtning som inleddes 2020 efter utbrottet av covid-19.

På aktiemarknaden bidrog ett stort intresse för aktier, kombinerat med stigande aktiepriser, till att index steg markant och att rekordmånga bolag valde att ta in kapital genom att notera sig på börsen. Både sett till antalet bolag och anskaffat kapital noterades de högsta volymerna någonsin och Sverige stack i detta avseende ut i ett såväl europeiskt som internationellt perspektiv. På obligationsmarknaden ökade den utestående volymen obligationer något under 2021, sett till marknaden som helhet. Intresset för obligationsmarkna-

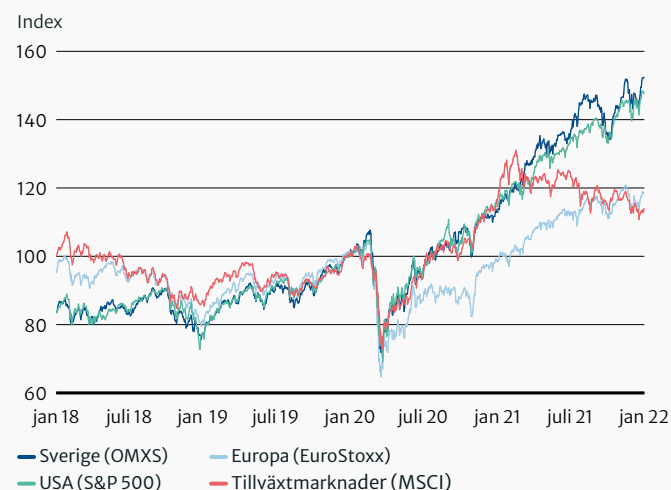
den var relativt stark, vilket utöver emissionsvolymerna också framgick av att riskpremien för obligationer var låg under större delen av året.

Utvecklingen på värdepappersmarknaden fortsatte i linje med den återhämtning som inleddes under 2020 efter utbrottet av covid-19. Utvecklingen kunde till stor del förklaras av en stark ekonomisk tillväxt och av de mycket omfattande åtgärder som vidtogs av centralbanker, myndigheter och regeringar för att begränsa de ekonomiska effekterna av covid-19.

Utvecklingen präglades också tidvis av osäkerhet kopplad till framförallt stigande inflation och energipriser, men också till bristen på olika komponentvaror och geopolitiska spänningar. Ökad smittspridning och nya nedstängningar bidrog tidvis också till ökad osäkerhet. Detta märktes särskilt mot slutet av året då utvecklingen mattades av något.

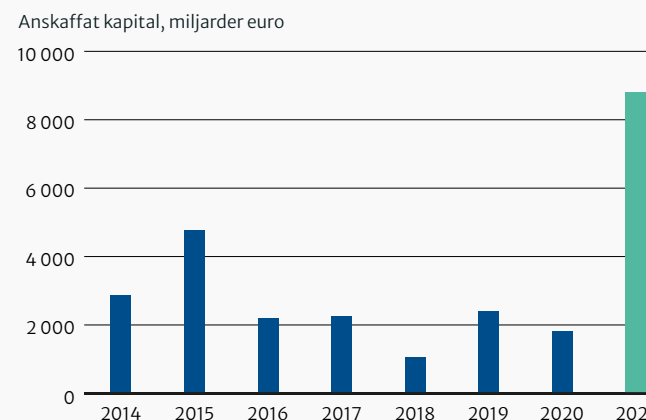
[Läs mer i vår ekonomiska rapport på svpm.se](#)

BÖRSUTVECKLING



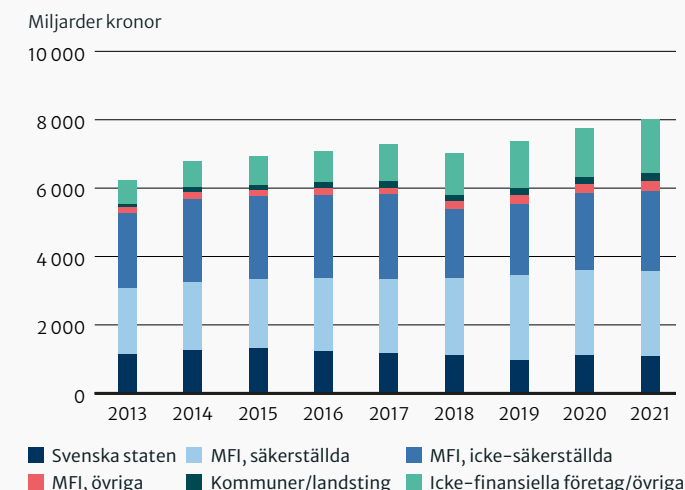
Källa: Riksbanken

BÖRSINTRODUKTIONER I SVERIGE



Källor: Nasdaq, NGM, Spotlight och Svensk Värdepappersmarknad

UTESTÅENDE VOLYM OBLIGATIONER I SVERIGE, PER EMITTENT



Källa: SCB



Aktie- och derivatmarknaden

Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

› Aktie- och derivatmarknaden

Penning- och obligationsmarknaden

Post-trade

Investerskydd och MiFID Review

Juridik och Compliance

Kapitalmarknadsunionen

MiFIR Review och consolidated tape

Hållbar finansiering

Mångfald

Beredskap och informationssäkerhet

Kommunikation

Strukturerade placeringar

Digital finance

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Remisser och konsultationer

Föreningen bevakar och hanterar löpande frågor som rör aktie- och derivatmarknaden. Detta arbete sker inom ramen för våra arbetsgrupper, genom kontakter med beslutsfattare inom och utom Sverige, samt genom interaktion med relevanta aktörer såsom Nasdaq, NGM, Spotlight och Euroclear. Nedan finns ett urval av frågor och händelser som har diskuterats under verksamhetsåret.

Aktiemarknaden

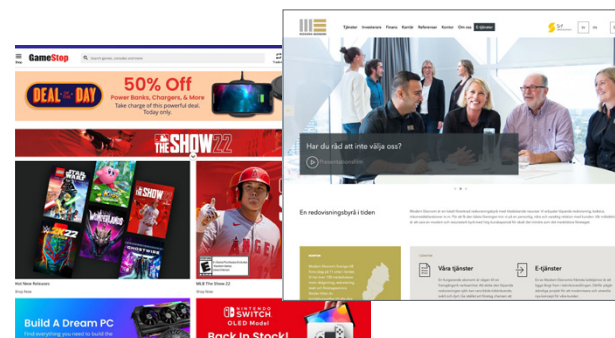
Marknadsutvecklingen

Aktiemarknaden präglades under 2021 av en stark utveckling med hög aktivitet och stort intresse för aktier. Aktieindex steg markant under året och omsättningen på aktiemarknaden var hög. En viktig förklaring till utvecklingen var starka framtidsutsikter och rapporter från företagen. Utvecklingen kunde också förklaras av den expansiva penningpolitik som fortsatt fördes och som medförde låga räntor, men som också tillförde betydande likviditet som i jakt på avkastning i hög grad placerades på aktiemarknaden.

Ett stort intresse för aktier kombinerat med stigande aktiepriser bidrog till att rekordmånga bolag valde att ta in kapital genom att notera sig på börsen under året. Sammanlagt noterades 141 bolag på de svenska marknadsplatserna och det anskaffade kapitalet uppgick till nästan 100 miljarder kronor. Både sett till antalet bolag och anskaffat kapital är det de högsta volymerna någonsin och Sverige sticker i det här avseendet ut såväl i ett europeiskt som ett internationellt perspektiv.

Gamestop

TV- och dataspelsåterförsäljaren GameStop blev under åren 2020–2021 allmänt känt då dess aktie fick en enorm kursuppgång efter inlägg på ett forum för aktivistinvestorare. Händelsen ledde till en diskussion om sociala mediers påverkan på aktiehandeln och reste en mängd frågor relaterade till marknadsmissbruk, investerarskydd, marknadsstruktur och courtagefri aktiehandel. Den svenska marknaden råkade under



Sociala mediers påverkan på aktiehandeln hamnade i fokus efter kurspåverkan i företaget GameStop.

året ut för ett "Gamestop-event" i form av en kurskörning i redovisningsbolaget Modern Ekonomi. I båda fallen stoppades handeln i bolagens aktier vid olika tillfällen. Nasdaq började efter händelserna att diskutera möjligheten att införa hårdare spärrar för att minska problemen vid kraftiga kursrörelser.

Betalda orderflöden

Fenomenet med betalda orderflöden kom i fokus i samband med GameStop och diskuterades sedan flitigt under året. ESMA gick under sommaren ut med en varning och manade till extra vaksamhet på nationell nivå. Inom ramen för översynen av MiFID diskuteras möjligheten att införa ett totalförbud för betalda orderflöden.

Enpetare

Uttrycket "enpetare" används för order som avser en enda aktie och där syftet är att manipulera senaste betalkurs för att vilseleda andra investerare om vad "rätt" pris är. Problemet har funnits under lång tid på den svenska marknaden och olika förslag för att stävja användandet har framförts. Bland de lösningar som diskuteras finns att man inte uppdaterar senast betalt för denna typ av handel.

Offentliggörande av kortpositioner

Föreningen uppmärksammade under året att kortpositioner offentliggjordes i Sverige på ett sätt som strider mot gällande regelverk på EU-nivå. En aktör begärde med hänvisning till den svenska offentlighetsprincipen ut data från Finansinspektionen som sedan sammanställdes på en separat hemsida. Möjligheten att på detta sätt runda regelverket kring blankning stängdes sedermera efter diskussioner från föreningens och andra berörda aktörers sida med Finansinspektionen.

Tick size

Tick size är en beskrivning av den minsta möjliga skillnaden mellan olika nivåer på köp- eller säljkurs i en orderbok. I samband med att bolag noteras på börsen sätts tick size den första handelsdagen till högsta likviditetsbandet, vilket innebär en spread om 0,01 oavsett typ av aktie. Spreaden justeras sedan stegvis under de dagar och veckor som följer tills aktien når "rätt" likviditetsband och får "rätt" tick size. Frågan är viktigt då en för liten tick size normalt hämmar likviditeten vilket



- Vd har ordet
- Värdepappersmarknaden då och nu
- Verksamhetsområden

- › Aktie- och derivatmarknaden
 - Penning- och obligationsmarknaden
 - Post-trade
 - Investerarskydd och MiFID Review
 - Juridik och Compliance
 - Kapitalmarknadsunionen
 - MiFIR Review och consolidated tape
 - Hållbar finansiering
 - Mångfald
 - Beredskap och informationssäkerhet
 - Kommunikation
 - Strukturerade placeringar
 - Digital finance
- Samarbeten
- Kontakter med beslutsfattare
- Stiftelser knutna till föreningen
- Swedsec Licensiering
- Föreningen
- Remisser och konsultationer

kan ha en negativ effekt vid noteringstillfället. Föreningens rekommendation är här att en kvalitativ bedömning görs så att bolaget placeras in i ett likviditetsband där liknande bolag är placerade.

Marknadsdata

Frågan om de stigande kostnaderna för marknadsdata diskuterades fortsatt under året bland annat i samband med Nasdaqs införande av helt nya policys och prislister för marknadsdata. Förändringarna som är omfattande, komplexa och svåra att analysera utgör ett led i anpassningen av strukturen efter riktlinjer från ESMA. Föreningen anser i korthet att avgifter för marknadsdata ska baseras på kostnaderna för att producera densamma, att prislister och licenser måste förenklas och standardiseras, att ”derived data” inte bör avgiftsbeläggas, samt att transparensen kring kostnaderna liksom revisionsrutinerna måste förbättras. Det förslag som har lagts om införandet av ett ”consolidated tape” menar föreningen dock inte är lösningen på problemet med marknadsdata.



Derivatmarknaden

Derivatmarknaden påverkades i början av året av en osäkerhet kring hanteringen av utdelningar till följd av covid-19, vilket bidrog till lägre volymer. Nasdaq tog därefter fram en rutin för hur man skulle hantera olika situationer. Rutinen innehöll bedömningsmoment vilket gjorde det viktigt att i enskilda fall kommunicera hur utdelningen behandlas. Arbetet med implementeringen av Nasdaqs nya derivat-handelssystem Genium INET pågick under hela året. I samband med det behandlades ett stort antal tekniska frågor, bland annat frågan om roll-back-scenarier i händelse av att uppgraderingen inte gick som planerat. Parallellt med det tekniska projektet gjordes ett omfattande arbete med att uppdatera Nasdaqs derivatregelverk, vilket träder i kraft i samband med den tekniska uppgraderingen. Övergången till det nya systemet beräknas ske i början av nästa verksamhetsår.

Marknadsövervakning och marknadsmissbruk
Inom föreningens arbetsgrupper diskuterades under året ett antal frågor relaterade till bland annat betalda orderflöden, SPAC:ar, regler och praktiska frågor kring anmälan om marknadsmissbruk, spridning av information via sociala medier, samt Finansinspektionens analys av handelsplatsernas noteringsprocesser. Frågor på området togs även upp i Kommissionens konsultation om förenklade noteringsregler för SMEs. Föreningen anordnade i december ett webinarium om marknadsmanipulation för medlemmarna där kammaråklagarna Jonas Myrdal och Jan Leopoldson redogjorde för gällande regler och praxis samt deras egna erfarenheter på området. Webbinariet tog sin utgångspunkt i boken ”Aktiefusk” som tryckts med stöd av en av föreningens stiftelser.

Storbritanniens utträde ur EU
Storbritannien med dess finanscenter London har sedan utträdet ur EU påbörjat en genomgång av regelverken på finansmarknaden. Under året har en rad marknadsstrukturfrågor diskuterats och det är tydligt att en rad lättnader planeras sett i relation till MiFID II. Förändringarna kommer med stor sannolikhet att påverka framtidens marknadsstruktur och handelsmönster inom EU.

Aktiefusk – var går gränsen?

I boken ”Aktiefusk – var går gränsen?” redogör författarna, Jonas Myrdal och Jan Leopoldson, med konkreta exempel för de vanligaste formerna av marknadsmanipulation. Boken vänder sig till de yrkeskategorier som handlägger uppdrag rörande värdepappershandel, de som har stort intresse för börshandel samt exempelvis jurister och complianceansvariga på marknaden och inom myndigheter.



Penning- och obligationsmarknaden

Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

Aktie- och derivatmarknaden

› Penning- och obligationsmarknaden

Post-trade

Investerarskydd och MiFID Review

Juridik och Compliance

Kapitalmarknadsunionen

MiFIR Review och consolidated tape

Hållbar finansiering

Mångfald

Beredskap och informationssäkerhet

Kommunikation

Strukturerade placeringar

Digital finance

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Remisser och konsultationer

Föreningen har under året hanterat och diskuterat ett flertal frågor av såväl övergripande som mer specifik karaktär som rör penning- och obligationsmarknaden. Nedan återfinns en kortfattad redogörelse för marknadsutvecklingen samt för några av de frågor som har diskuterats.

Marknadsutvecklingen

Intresset för den svenska obligationsmarknaden var relativt stark och den utestående volymen obligationer ökade också något under 2021, sett till marknaden som helhet. Riskpremien var under större delen av året fortsatt låg. En viktig förklaring till detta var Riksbankens beslut om köp av obligationer, men också de faktorer som bidrog till återhämtningen på värdepappersmarknaden i stort. Stigande inflationsförväntningar bidrog till att både räntenivåerna och riskpremien steg i slutet av året, internationellt men också i Sverige.

Den främsta förklaringen till att obligationsmarknaden i stort växer är att den utestående volymen företagsobligationer ökar. Därmed fortsätter trenden att företag i allt större utsträckning väljer marknadsfinansiering framför banklån. Även marknaden för gröna obligationer växte ytterligare under 2021 i Sverige, i linje med trenden globalt. Sverige ligger här i framkant med en hög andel gröna obligationer sett till obligationsmarknadens och vårt lands storlek.

Penningmarknaden

Föreningen hanterar och diskuterar inom Penningmarknadsrådet olika frågor som rör den svenska penningmarknaden. Denna marknad har under året tidvis varit volatil bland annat på grund av ändrade inflationsförväntningar. Frågan om marknadens funktionssätt har under året diskuterats med relevanta aktörer. Diskussioner förs också om möjligheterna att effektivisera interbankhandeln. Föreningen deltog under året i Nasdaqs arbete med att ta fram ett nytt kontrakt på den nya referensräntan Swestr.

Kreditobligationsmarknaden

Föreningen hanterar och diskuterar inom dess arbetsgrupper löpande frågor som rör och relaterar till kreditobligationsmarknaden. Under året diskuterades bland annat företagsobligationsmarknadens funktion och struktur samt den transparensrekommendation som antagits av föreningen.

Under året deltog föreningen i rundabordssamtal anordnade av Finansinspektionen kring hur företagsobligationsmarknaden skulle kunna förbättras. I mindre arbetsgrupper där bland annat medarbetare från kansliet och representanter för medlemmarna deltog diskuterades frågor relaterade till marknadens struktur och funktion.

Transparensrekommendationen

Föreningens styrelse antog i november 2020 en rekommendation om ökad transparens på obligationsmarknaden. Rekommendationen togs fram sedan Finansinspektionen hösten 2020 hade gett föreningen i uppdrag att snabbutreda hur transparensen på den svenska obligationsmarknaden skulle kunna förbättras. Rekommendationen riktar sig till svenska värdepappersinstitut och utländska motsvarigheter som är aktiva på den svenska obligationsmarknaden.

Som en följd av rekommendationen började branschen den 1 juli 2021 att publicera aggregerad information i slutet av dagen om transaktioner genomförda på den svenska obligationsmarknaden. Nordic Trustee utsågs till leverantör av den rapporterings- och publiceringslösning som följer av transparensrekommendationen. Under året anslöt nära tjugo aktörer inklusive aktörer som inte är medlemmar i föreningen till rapporteringen, vilken hittills har mottagits positivt både från användarsidan och från dem som rapporterar.

Harmoniserade obligationsvillkor

Föreningen inledde i april en översyn av föreningens mallvillkor för företagsobligationer. Arbetet delades in i tre delvis överlappande delar. Föreningens kansli hade i en inledande del efter diskussioner med medlemmarna kontakt med en mängd intressenter på marknaden såsom emittenter, investerare, infrastrukturföretag, agenter och advokatbyråer. Mallvillkoren gick därefter i en andra del igenom ur ett praktiskt perspektiv, varvid föreningen hade stöd av en advokatbyrå som anlits efter samråd med medlemmarna. I en tredje del hanterades frågor som gick utöver mallvillkoren som var kända sedan tidigare eller hade framkommit under processen. Arbetet med att slutföra uppdateringen av mallvillkor beräknas slutföras under första halvåret nästkommande verksamhetsår.

Föreningen inledde i mars ett arbete med att se över skrivingar i mallen för IBOR fallbackvillkor för HY-obligationer utifrån utvecklingen på marknaden sedan framtagandet av den första versionen av villkoren. I samband med detta togs även en ny mall fram för IBOR fallbackvillkor för obligationer emitterade under MTN-program. Med fallback avses här en process för hur ett byte av räntebas ska göras i det fall att den räntebas som anges i dokumentationen för ett utestående obligationslån upphör permanent. Behovet att reglera processen i villkoren följer av benchmarkförordningen. Mallarna som tagits fram publicerades på föreningens hemsida före årsskiftet.



Post-trade

Föreningen hanterar och bevakar policyrelaterade, juridiska, regulatoriska och praktiska frågor som rör hanteringen av finansiella instrument efter handeln, även kallat post-trade. Nedan beskrivs översiktligt några av de frågor som diskuterats inom föreningen

Harmoniseringsarbetet

Arbetet med analysen av hur harmoniseringen av post-trade-processer på den svenska marknaden ska gå till började under 2021 och den första delen i analysen handlar om att se över vissa delar av kontostrukturen. Analysarbetet kommer att fortgå till halvårsskiftet 2024 varefter arbetet inleds med att de facto harmonisera den svenska marknaden. Enligt den tidtabell som för närvarande ligger ska harmoniseringen vara klar 2028.

Det har under året inte varit helt klart på vilken plattform avvecklingen i framtiden kommer äga rum, men i september fattade Riksbanken ett inriktningsbeslut om att använda Eurosystemets plattformar för betalningsavveckling respektive värdepappersavveckling, T2 respektive TARGET2-Securities (T2S), för betalningar i SEK. Oavsett om beslut fattas om att ansluta den svenska marknaden till T2S eller inte kommer harmoniseringsarbetet att vara resurskrävande för såväl för-eningen som medlemmarna under många år framöver.

Regelverket för värdepapperscentraler

Föreningen har under året varit engagerad i frågor relaterade till en planerad översyn av det europeiska regelverket för värdepapperscentraler, på engelska Regulation on Settlement and Central Securities Depositories eller CSDR. Föreningen framhöll i en konsultation kopplad till översynen vikten av att se över reglerna kring avvecklingsdisciplinen. Detta då i förslaget framlagda regler om krav på obligatoriska ersättningsköp skulle ha en negativ effekt på såväl handeln i mindre likvida aktier som på post-tradehanteringen.

I december 2021 kom dock besked från EU om att reglerna kommer att ändras så att bestämmelserna om obligatoriska ersättningsköp skjuts upp. I syfte att undvika legal osäkerhet publicerade ESMA under året ett no action letter där man uppmanade de nationella tillsynsmyndigheterna att inte utöva tillsyn avseende obligatoriska ersättningsköp. I och med detta behövdes en inom föreningens arbetsgrupper framarbetad interimslösning inte användas. Andra beslutade regler om sanktionsavgifter vid försening kvarstod dock och träder i kraft den 1 februari 2022.

Under året har en uppdatering skett av föreningens mallar för villkor för handel med finansiella instrument och depå-bestämmelser med anledning av reglerna om avvecklings-disciplin. En uppdatering av föreningens regelverk för handel och avveckling har också ägt rum.

Leveransförseningar

Föreningen har tillsammans med medlemmarna haft en löpande dialog med Euroclear om leveransgraden på den svenska aktiemarknaden, vilken under året har varit låg och varierat mellan 85–90 procent. Euroclear införde under året bland annat en funktion för delleveranser på omnibuskonton i syfte att förbättra leveransgraden. Åtgärderna ledde under 2021 endast till kortsiktiga förbättringar. ESMA och Finans-inspektionen följer utvecklingen och förhoppningen är att förlängda öppettider och höjda straffavgifter som införs nästa verksamhetsår leder till att situationen förbättras.



FOTO: LAURENCE DUTTON, ISTOCKPHOTO

Leveransgraden på den svenska aktiemarknaden har varit låg under året och varierat mellan 85–90 procent.

Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

Aktie- och derivatmarknaden

Penning- och obligationsmarknaden

› Post-trade

Investerskydd och MiFID Review

Juridik och Compliance

Kapitalmarknadsunionen

MiFIR Review och consolidated tape

Hållbar finansiering

Mångfald

Beredskap och informationssäkerhet

Kommunikation

Strukturerade placeringar

Digital finance

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Remisser och konsultationer



Investerarskydd

Investerarskydd är mycket viktigt för föreningens medlemmar och en särskild arbetsgrupp följer löpande regelutvecklingen på området. Nedan återfinns beskrivningar av några frågor som diskuterats.

MiFID Quick Fix

Rådet och EU-parlamentet beslutade i början av året om ett antal ändringar i MiFID II ("MiFID Quick Fix") som syftade till att underlätta återhämtningen efter Covid-19. De nya reglerna, som i stor utsträckning handlar om ändringar i informationsgivning till kund, tillämpas från den 28 februari 2022. Flera av ändringarna välkomnades av föreningens medlemmar och föreningen bidrog med synpunkter i form av flera remiss- och konsultationssvar samt i bilaterala möten med Finansdepartementet och EU-kommissionen.

EU strategin för icke-professionella investerare

En åtgärd inom ramen för EU-kommissionens arbete med kapitalmarknadsunionen består i att ta fram en ny EU-strategi för icke finansiella investerare ("A retail investment strategy for europe"). Strategin kommer att påverka den horisontella lagstiftningen på investerarskyddsområdet (MiFID II, UCITS, AIFMD, PRIIPs, IDD) på en rad viktiga områden såsom finansiell kunskap, information till kund, provisioner, lämplighetsbedömning och digitalisering. Föreningen har tagit en mycket aktiv roll i regelprocessen och besvarade under året flera konsultationer från EU-kommissionen och ESMA. Kommissionen väntas presentera sina lagförslag under andra halvan av 2022.

En ny EU-strategi för icke finansiella investerare ("A retail investment strategy for europe") tas fram inom ramen för EU-kommissionens arbete.

Hållbarhetsrelaterade upplysningar

Ett viktigt område på investerarskyddsområdet under året och även nästkommande verksamhetsår är de nya reglerna om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR), samt relationen till reglerna om lämplighetsprövning och produktstyrning i MiFID II. Föreningen besvarade under året flera remisser och konsultationer avseende SFDR. Föreningen arrangerade även särskilda work shops, såväl internt som tillsammans med andra branschorganisationer, i syfte att dels öka förståelsen för regelverket, dels diskutera de branschgemensamma utmaningar som följer av osynkroniserade implementeringstider och den bristande tillgången på data.



Investerarskydd
är mycket viktigt
för föreningens
medlemmar.



FOTO: CARL CAMPBELL, UNSPLASH

Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

Aktie- och derivatmarknaden

Penning- och obligationsmarknaden

Post-trade

› Investerarskydd och MiFID Review

Juridik och Compliance

Kapitalmarknadsunionen

MiFIR Review och consolidated tape

Hållbar finansiering

Mångfald

Beredskap och informationssäkerhet

Kommunikation

Strukturerade placeringar

Digital finance

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Remisser och konsultationer



Juridik och Compliance

Föreningen hanterar löpande olika juridiska frågor och frågor som rör compliance dels inom Juristgruppen och Compliancegruppen, dels inom mer fokuserade arbetsgrupper som bland annat hanterar frågor som rör investerarskydd, föreningens standardvillkor, penningtvätt, skattefrågor och ISK.

Compliance

Compliancegruppen fokuserar på aktuella frågor som är av gemensamt intresse från ett complianceperspektiv. Under verksamhetsåret diskuterades bland annat Finansinspektionens konsumentrapport, sanktionsbeslut och kartläggning om provisioner, samt tillsynsmyndigheternas varningar avseende kryptotillgångar. Gruppen har vidare arbetat med att revidera föreningens vägledning om etiska riktlinjer och informationsdokumentet om egenskaper och risker avseende finansiella instrument samt hanterat en konsultation från ESMA om ersättningar till anställda.

Föreningens regelverk, villkor och mallar med mera

Föreningens självreglering i form av regelverk, avtalsmallar och liknande fyller en viktig funktion på den svenska värdepappersmarknaden. Den uppdateras därför löpande, oftast på basis av förslag som tagits fram av andra arbetsgrupper. Under året beslutades bland annat om revideringar av vägledningen om etiska riktlinjer, regelverk för handel och avveckling, samt avtalsdokumentation avseende värdepapperslån.

Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

Aktie- och derivatmarknaden

Penning- och obligationsmarknaden

Post-trade

Investerarskydd och MiFID Review

› Juridik och Compliance

Kapitalmarknadsunionen

MiFIR Review och consolidated tape

Hållbar finansiering

Mångfald

Beredskap och informationssäkerhet

Kommunikation

Strukturerade placeringar

Digital finance

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Remisser och konsultationer



Föreningens självreglering i form av regelverk, avtalsmallar och liknande fyller en viktig funktion på den svenska värdepappersmarknaden. Det är därför av stor betydelse att den hålls uppdaterad.



Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

Aktie- och derivatmarknaden

Penning- och obligationsmarknaden

Post-trade

Investerskydd och MiFID Review

Juridik och Compliance

› Kapitalmarknadsunionen

› MiFIR Review och consolidated tape

› Hållbar finansiering

› Mångfald

Beredskap och informationssäkerhet

Kommunikation

Strukturerade placeringar

Digital finance

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Remisser och konsultationer

Verksamhetsområden



FOTO: YELLOW CACTUS, UNSPLASH

Kapitalmarknadsunionen

Arbetet med frågor relaterade till kapitalmarknadsunionen, (Capital Markets Union eller "CMU"), fortsatte under året. Föreningen diskuterade och besvarade under året konsultationer samt deltog vid möten med svenska och europeiska beslutsfattare kring följande frågor:

- Förenklade noteringsregler där den "svenska modellen" i många avseenden är en förebild inom EU.
- Den europeiska tillsynen på värdepappersmarknaden där vi bland annat vill ha balans mellan tillsynen på europeisk respektive nationell nivå.
- Uppbyggnaden av en European Single Access Point eller "ESAP" där information från noterade och vissa andra bolag ska samlas där föreningen kan se ett visst värde i att samla årsredovisningar och offentlig hållbarhetsinformation i en kontaktpunkt om det inte innebär extra arbete eller kostnader samt informationen är tillförlitlig och standardiseras.
- Ett eventuellt kommande förslag kring licensiering av finansiella rådgivare vilket är en fråga som även berör Swedsec.

Noteras kan att EU-strategin för icke-professionella investerare och om ett "consolidated tape" som diskuteras på annan plats är viktiga delar av CMU.

MiFIR Review och consolidated tape

Sedan år 2019 pågår ett arbete på EU-nivå med att se över delar av MiFID II-regelverket, framför allt på marknadsstrukturområdet ("MiFIR Review"). En del frågor, såsom inrättandet av ett så kallad consolidated tape, ingår även i arbetet med kapitalmarknadsunionen. EU-kommissionen publicerade i november 2021 lagförslag på området vilka analyseras inom föreningens arbetsgrupper inklusive i ljuset av regelutvecklingen i Storbritannien.

Föreningens påverkansarbete kring MiFIR Review bedrivs i stor utsträckning i samarbete med våra nordiska kollegor och under året togs gemensamma NSA-positionsrapporter fram. Inom ramen för det nordiska samarbetet anordnades möten med europeiska beslutsfattare liksom ett webinarium för de nordiska finansdepartementen, tillsynsmyndigheterna och finansmarknadsattachéerna i syfte att särskilt lyfta fram den nordiska marknadens synpunkter och behov.

Hållbar finansiering

Föreningen diskuterade under året frågor kring förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR) som började tillämpas den 10 mars 2021, med särskilt fokus på de mer detaljerade reglerna på nivå 2. Inom ramen för arbetet arrangerades workshops för att gå igenom reglerna och dess praktiska implikationer. Utöver detta diskuterades ändringar i MiFID II avseende integrering av hållbarhetsrisker, lagstiftningsförslag och delegerade akter kring hållbarhetsredovisning (CSRD), en frivillig standard för gröna obligationer, samt en uppdaterad plan för hållbar finansiering. Föreningen arrangerade tillsammans med andra nordiska branschföreningar möten med information om verksamheten inom plattformen för hållbar finansiering. Under året diskuterades olika hållbarhetsfrågor löpande med såväl andra branschföreningar som med Finansdepartementet och Finansinspektionen.

Mångfaldsfrågor

Föreningen diskuterade under året mångfaldsfrågor i samband med framtagandet av ett konsultationssvar till Jämlikhetskommissionens betänkande "En gemensam angelägenhet". I svaret framhöll föreningen bland annat vikten av finansiell utbildning för att öka jämlikheten och olika initiativ som tas hos medlemmarna för att öka mångfalden inom finansbranschen. Föreningen arbetade vidare med att ta fram underlag för och förbereda initiativ på området under nästkommande verksamhetsår bland annat i samverkan med Swedish House of Finance.



FOTO: NIKOLA SPASENOSKI, ISTOCKPHOTO



Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

Aktie- och derivatmarknaden

Penning- och obligationsmarknaden

Post-trade

Investerskydd och MiFID Review

Juridik och Compliance

Kapitalmarknadsunionen

MiFIR Review och consolidated tape

Hållbar finansiering

Mångfald

› Beredskap och informationssäkerhet

› Kommunikation

› Strukturerade placeringar

› Digital finance

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Remisser och konsultationer

Beredskap, kontinuitet och informationssäkerhet

Föreningen arbetar aktivt med frågor som rör beredskap, kontinuitet och informationssäkerhet på värdepappersmarknaden. Föreningen kan vid en krissituation komma att ha en samordnande och samverkande roll i den mån och på det sätt som medlemmarna beslutar.

Under året har diskussioner förts i kontinuitetsgruppen om återgången till fysisk närvaro på arbetsplatserna, samt om de förändringar som behövs till följd av smittspridningen. Härutöver har frågor kring kontinuitet och outsourcing samt tredjepartshantering diskuterats ur ett riskperspektiv. Föreningen arrangerade under året ett föredrag om nya regelverk inom ICT med särskilt fokus på regelverk för kontinuitet i IT-verksamhet.

Informationssäkerhet har blivit en allt viktigare fråga för föreningens medlemmar och under året har informations-säkerhetsgruppen bland annat diskuterat frågor relaterade till cyberattacker, ransomware, angrepp mot tredjeparts-leverantörer, samt risken för interna bedrägerier och liknande förfaranden utförda utav insiders.

Föreningen är aktivt engagerad i den finansiella sektorns privat-offentliga samverkan (FSPOS) som utgör ett frivilligt samverkansforum med deltagare från det privata näringslivet och de offentliga institutionerna i finanssektorn.



Kommunikation

Föreningen har under året arbetat aktivt med att utveckla kommunikationen, ett arbete som tagit riktig fart sedan en kommunikationsansvarig började i augusti. Under hösten antogs en ny kommunikationsstrategi och -plan och bilaterala möten hölls med medlemmarna i föreningens kommunikationsgrupp. Föreningen har under året anordnat flera event, föreläsningar i virtuellt format, och ett första nyhetsbrev publicerades i december. Närvaron i sociala medier har förstärkts genom föreningens konto på LinkedIn.



Strukturerade placeringar

Föreningens arbete med strukturerade placeringar bedrivs sedan början av året inom ramen för en arbetsgrupp, efter att tidigare ha hanterats under bifirman Strukturerade Placeringar i Sverige. Vid sidan av löpande diskussioner om marknadsläget, reglering och självreglering på området hade föreningen liksom tidigare år halvårsvisa möten och avstämningar kring relevanta frågor med Finansinspektionen.



FOTO: YAN KRUKOV, PEXELS

Digital finance

Fokus för föreningens arbete inom digital finance har under året legat på tre förordningar som ligger i olika faser i hanteringen inom EU.

- Förordningen om marknader för kryptotillgångar (MICA) lägger en grund för och reglerar marknaden för emittenter av kryptotillgångar och aktörer som tillhandahåller krypto-relaterade tjänster inom EU.
- DLT-Piloten är avsedd att skapa en tillfällig värdepappersmarknad baserad på teknik för distribuerade liggare såsom Blockchain. Genom detta ges en möjlighet att pröva handel med finansiella instrument i "tokeniserad" form och analysera för- och nackdelarna med denna teknologi på värdepappersmarknaden.
- Förordningen om digital operativ motståndskraft för finanssektorn (DORA) ställer krav på vissa aktörer på den finansiella marknaden kring skydd och rutiner samt hur dessa ska arbeta förebyggande för att motverka digitala operativa risker som kan orsaka skada för såväl aktörerna själva som deras kunder.

Föreningen har inom ramen för arbetet bland annat haft kontakt med personer som arbetar med ovan angivna regelverk inom och utom Sverige.



Samarbeten

Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Remisser och konsultationer

Samarbeten i frågor som rör finansmarknaden

Svenska samarbeten

Föreningen samarbetar i frågor som har branschöverskridande relevans med Svenska Bankföreningen, Fondbolagens Förening och Svensk Försäkring. Föreningarna träffas regelbundet på vd-nivå och föreningarnas chefsjurister och medarbetare med ansvar för bland annat ekonomisk analys, hållbarhet och skattefrågor samråder löpande med varandra. I frågor där föreningarna har samma ståndpunkter besvaras även konsultationer gemensamt.

Nordiskt samarbete

Föreningen samarbetar tillsammans med motsvarande organisationer i Danmark, Finland och Norge inom ramen för Nordic Securities Association (NSA). Under året diskuterades bland annat frågor kring hållbar finansiering, marknadsstruktur, clearing och settlement, EU-strategin för icke-professionella kunder och översynen av MiFID. Gemensamma konsultationssvar och positionspapper i viktigare frågor tas fram inom NSA:s arbetsgrupper och används vid kontakter med beslutsfattare i de nordiska länderna och inom EU.

Europeiska samarbeten

Föreningen deltar för Svenska Bankföreningens räkning i Europeiska Bankföreningens (EBF) Secondary Markets Committee där frågor som rör värdepappersmarknaden diskuteras. Föreningens chefsjurist Sara Mitelman Lindholm är ordförande i arbetsgruppen.

Föreningen samverkar med ett tiotal europeiska intresseorganisationer på värdepappersområdet genom European Forum for Securities Associations (EFSA). EFSA:s medlemskrets inkluderar bland annat föreningens motsvarigheter i Belgien, Danmark, Frankrike, Italien, Polen, Spanien och Tyskland samt den gränsöverskridande organisationen AFME.

Internationellt samarbete

Föreningens samarbete på internationell nivå sker genom International Council of Securities Associations (ICSA). ICSA:s medlemskrets inkluderar 20-talet branschorganisationer från bland annat Australien, Canada, Danmark, Frankrike, Italien, Japan, Storbritannien, Sydkorea, Tyskland och USA. Under året har inom ICSA bland annat diskuterats frågor relaterade till kapitalmarknaden, hållbarhet och kostnaderna för marknadsdata. ICSA arrangerar regelbundet möten med företrädare för bland annat FSB och IOSCO. Föreningens vd är ledamot av styrelsen för ICSA.



Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Remisser och konsultationer

Övriga samarbeten

FÖRENINGEN FÖR GOD SED PÅ VÄRDEPAPPERSMARKNADEN

Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden

Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden är en övergripande organisation för den svenska självregleringen på aktiemarknaden som verkar genom Aktiemarknadsnämnden, Aktiemarknadens självregleringskommitté, Kollegiet för svensk bolagsstyrning, Nämnden för svensk redovisningstillsyn och Rådet för finansiell rapportering. Föreningens vd är ordinarie styrelseledamot med föreningens chefsjurist Sara Mitelman Lindholm som suppleant.



Svenska institutet mot penningtvätt

Svenska institutet mot penningtvätt (Simpt) är en samverkan mellan föreningen och sex andra organisationer i frågor som rör penningtvätt. Simpt tar fram vägledningar för finansiella företags tolkning och tillämpning av reglerna om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Utöver detta samordnar Simpt möten med bland annat Finansinspektionen och Finanspolisen och man arrangerar regelbundet seminarier kring aktuella frågor på området. Föreningens vd deltar i Simpts styrgrupp och medlemsrepresentanter deltar ingår även i Simpts referensgrupp.



Institutet mot mutor

Institutet mot mutor (IMM) har till uppgift att skapa tilltro i samhället genom att motverka korruption och underlätta för samhällets aktörer att göra rätt. IMM förvaltar en näringslivskod som kompletterar lagstiftningen samt förestår en etiknämnd som genom uttalanden, rådgivning och sakkunnigutlåtanden verkar för god sed på området. Föreningen är en av de organisationer som står bakom och är med och finansierar arbetet inom IMM.



Swedish House of Finance

Swedish House of Finance (SHOF) vid Handelshögskolan i Stockholm är ett svenskt nationellt forskningscenter för finansiell ekonomi. SHOF sammanför och stödjer internationella och svenska forskare på mycket hög internationell nivå. Föreningen bidrar till SHOF:s verksamhet såväl genom bidrag från en av föreningens stiftelser som genom ett aktivt samarbete kring forskning och events. Föreningens vd ingår i styrelsen för SHOF och är även medlem av SHOF:s Advisory Board.



Konsumenternas bank- och finansbyrå

Konsumenternas bank- och finansbyrå informerar, hjälper och vägleder konsumenter i frågor som rör banker och andra kreditinstitut, samt fond- och värdepappersbolag. Byrån ger oberoende och kostnadsfri vägledning till konsumenter och fångar upp konsumentens synpunkter som förmedlas till myndigheter och branschorganisationer. Föreningens seniora ekonom Fredrik Bonthron är ordinarie ledamot i styrelsen med föreningens chefsjurist Sara Mitelman Lindholm som suppleant.



Näringslivets regelnämnd

Näringslivets Regelnämnd (NNR) arbetar för regelförenkling och bättre regelgivningsprocesser såväl i Sverige som inom EU. Föreningens syn på lagstiftningsprocessen i Sverige och inom EU delas av många andra aktörer och NNR förstärker och kompletterar därigenom föreningens arbete på området. Föreningens seniora ekonom Fredrik Bonthron är ordinarie ledamot i styrelsen med föreningens vd som suppleant.



Ung privatekonomi

Inom ramen för projektet Ung Privatekonomi (UP) förmedlas årligen kunskap om privatekonomi till cirka 30 000 gymnasiestudenter över hela landet genom för skolorna kostnadsfria föreläsningar av kunniga unga föreläsare. Föreläsarna har stöd i en presentation och en bok som nyligen reviderats med stöd av föreningen. Föreningen bidrar till UP:s löpande verksamhet genom bidrag från en av föreningens stiftelser och under året gavs ett extra bidrag för en digital satsning. Föreningens vd är styrelseledamot i Stiftelsen Aktiefrämjandet som bidrar till och stödjer UP.



Kontakter med beslutsfattare och myndigheter

Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Remisser och konsultationer

Föreningen diskuterar löpande frågor som är av vikt för medlemmarna med beslutsfattare och myndigheter såväl i Sverige som inom EU. I många frågor som har en EU-dimension samarbetar föreningen regelbundet med motsvarande föreningar i Norden eller inom EU. Föreningens vd och chefsjurist är även engagerade i grupper som ger råd och stöd till ESMA.

Kontakter i Sverige

Föreningen för en aktiv dialog med svenska beslutsfattare på olika nivåer för att utbyta information om pågående processer och initiativ, men också för att genom information och goda argument verka för en hållbar och konkurrens-kraftig svensk värdepappersmarknad.

Under året har föreningen haft flera möten med finansmarknadsministern och statssekreteraren med ansvar för frågor som rör finansmarknaden samt andra medarbetare inom Finansdepartementet och andra delar av Regeringskansliet. Representanter för Finansdepartementet deltog under året i möten med vissa av föreningens arbetsgrupper och informerade vid ett styrelsemöte om förberedelserna inför det kommande svenska ordförandeskapet i EU.

Föreningen har regelbundet möten med företrädare för Finansinspektionen (FI) för att diskutera såväl övergripande policyfrågor som mer specifika frågor. Företrädare för FI bjöds under året in till möten med flera av föreningens arbetsgrupper för att informera om och delta i diskussioner kring frågor av intresse för medlemmarna. Möten arrangeras regelbundet under året mellan chefsjuristerna från branschen och FI:s chefsjurist, liksom mellan medarbetare vid föreningens kansli och relevanta avdelningar och enheter inom FI. Vid dessa möten har bland annat hållbarhet, konsumentskydd och marknadens funktionssätt diskuterats.

Sveriges riksbank spelar en viktig roll i frågor som rör penning- och obligationsmarknaden och föreningen har regelbundet kontakt med företrädare för Riksbanken bilateralt och inom ramen för olika samarbeten. Bland

de frågor som diskuteras märks bland annat frågor kring penningmarknadens funktionssätt och en eventuell framtida anslutning till det europeiska avvecklingssystemet T2S.

Föreningens arbete gentemot EU

En stor del av regleringen på värdepappersmarknaden tas fram på EU-nivå och föreningen har regelbundna kontakter med företrädare för kommissionen, särskilt Direktoratet för Finansiell Stabilitet, Finansiella Tjänster och Kapitalmarknadsunionen (DG FISMA). Föreningen har även kontakt med Finansdepartementets och andra berörda departement svenska representanter i Bryssel liksom med företrädare för nordisk-baltiska och andra medlemmar i Rådet. Föreningen har på även kontakt med svenska, nordiska och andra relevanta ledamöter i EP, med särskilt fokus på ledamöter aktiva i Utskottet för ekonomisk politik (ECON), som hanterar ekonomiska och monetära frågor.

Vid sidan av föreningens kontakter enligt ovan ingår föreningens vd i ESMA:s Securities and Markets Stakeholder Group (MSG) på ett personligt mandat. Föreningens chefsjurist Sara Mitelman Lindholm deltar på motsvarande sätt i ESMA:s konsultativa arbetsgrupp för investerarskyddsfrågor (IPISC CWG). Föreningen får en god inblick i ESMA:s arbete och en god kontaktyta gentemot såväl ESMA som andra viktiga aktörer på marknaden.

Regelprocessen inom EU

Regler på EU-nivå tas fram genom en process som involverar de tre EU-institutionerna: Rådet som representerar medlemsstaterna, Europaparlamentet (EP) med dess 705 valda ledamöter, samt Europeiska Kommissionen (kommissionen). I många frågor av intresse för föreningen deltar i processen även den europeiska tillsynsmyndigheten för värdepappersmarknaden, European Securities and Markets Authority (ESMA).

EU-processen har tre "nivåer" där i ett första steg kommissionen lägger fram lagförslag, normalt efter konsultationer med berörda parter. Förslagen förhandlas och beslutas därefter av Rådet och EP på nivå 1. Lagstiftningen på nivå 1 innehåller ofta bemyndiganden för kommissionen att ta fram detaljerade regler på nivå 2, ofta baserat på underlag från de europeiska tillsynsmyndigheterna, däribland ESMA. Mandat som ges till ESMA kan bestå av olika delar, såsom att utöva direkt tillsyn över vissa marknadsaktörer, att ta fram underlag till kommissionen som underlag för nivå 2-regleringen, samt att ta fram riktlinjer där det behövs klarlägganden eller samordning på nivå 3. ESMA bistår i många fall även med expertis till och samordning av de nationella tillsynsmyndigheterna i vilken krets bland annat Finansinspektionen ingår.

[Vd har ordet](#)[Värdepappersmarknaden då och nu](#)[Verksamhetsområden](#)[Samarbeten](#)[Kontakter med beslutsfattare](#)[Stiftelser knutna till föreningen](#)[Swedsec Licensiering](#)[Föreningen](#)[Remisser och konsultationer](#)

Stiftelser knutna till föreningen

Två stiftelser är anknutna till föreningen: Stiftelsen Aronowitschska Understödsfonden (Aronowitschska) och Svenska Fondhandlareföreningens Understödsfond (Understödsfonden). Ansökningar om bidrag kan lämnas in under två perioder per år genom portaler tillhandahållna av stiftelsernas förvaltare.

Aronowitschska etablerades i enlighet med ett testamente upprättat av bankiren Martin Aronowitsch, vilket gav föreningens kansli 25 000 kronor att förvalta som en särskild fond. Avkastningen från dessa medel kan på det sätt och i den ordning som anges i urkunden ges till avlidna medlemmars änkor eller oförsörjda barn, behövande anställda i medlemsföretag, samt som stipendier till studier eller vidareutbildning till anställda eller barn till anställda eller tidigare anställda i medlemsföretag.

Understödsfond bildades av föreningen år 1916 och hade vid sitt bildande 5 000 kronor, vilket belopp växte då nya medlemmar ålades att skjuta till medel till fonden, ett krav som numera är borttaget. Fonden kan lämna understöd åt behövande medlemmar och förutvarande medlemmar, samt till personer som är eller har varit innehavare av eller anställda i föreningens medlemsföretag. Utöver det kan stipendier ges till främjande av utbildning, vetenskaplig forskning och ekonomiska studier inom fondhandlarverksamhet och närstående områden.

Under året har föreningens stiftelser bland annat beviljat bidrag till Swedish House of Finance, Ung Privatekonomi, forskning kring Brexit och framtidens värdepappersmarknad, samt till anställda och tidigare anställda hos föreningens medlemsföretag.



Inspirerande om privatekonomi och sparande

Från föreningens stiftelser går det att ansöka om stipendier, till exempel för forskning, studier och vidareutbildning. Under året har föreningens stiftelser bland annat beviljat bidrag till Ung Privatekonomi (UP). Varje läsår åker UP:s föreläsare runt till skolor för att inspirera och utbilda Sveriges gymnasieungdomar i privatekonomi och sparande. Läroboken "Få råd med dina drömmar" används vid utbildningarna och tar ett helhetsgrepp om privatekonomi och innehåller allt från sparande, aktier och investeringar till lån, försäkringar och pension. Under året togs UP-boken fram i ett helt nytt format, ett projekt som finansierades av medel från en av föreningens stiftelser och leddes av UP och föreningen tillsammans.

[Vd har ordet](#)[Värdepappersmarknaden då och nu](#)[Verksamhetsområden](#)[Samarbeten](#)[Kontakter med beslutsfattare](#)[Stiftelser knutna till föreningen](#)[Swedsec Licensiering](#)[Föreningen](#)[Remisser och konsultationer](#)

Swedsec Licensiering

Swedsec Licensiering licensierar anställda på den svenska finansmarknaden och verkar för att stärka kompetensen och kundskyddet i finansbranschen. Swedsec erbjuder tester för rådgivare, bolån, specialister, ledning och kontrollfunktioner samt för informationsgivare.

Vid utgången av år 2021 var cirka 270 företag anslutna till Swedsec och cirka 23 000 av dessa företags medarbetare var aktiva licenshavare. Swedsec tillhandahåller inom ramen för verksamheten ett rättssäkert och väl utvecklat disciplinärt förfarande som används vid licenshavares regelöverträdelser.

Swedsec bildades av föreningen år 2001 och föreningens vd är ordförande i Swedsecs styrelse. Föreningens vd var mellan 13 november 2020 och 17 januari 2021 även vd för Swedsec i väntan på att Teresa Isele skulle tillträda som ny permanent vd den 18 januari 2021. Föreningen och Swedsec har lokaler nära varandra och delar ekonomi- och kommunikationsresurser.



Teresa Isele – ny vd för Swedsec

”Vi är många som brinner för uppgiften att stärka kompetensen och kundskyddet inom finansbranschen.”

– Ett helt år har gått sedan jag tillträdde tjänsten som vd på Swedsec. Mitt första år har jag fokuserat på att lära mig verksamheten, träffa representanter från våra anslutna företag och andra intressenter samt att tillsammans med styrelsen börja staka ut vägen framåt för Swedsec. Jag är imponerad av det stora engagemang som finns kring vår verksamhet. Vi är många som brinner för uppgiften att stärka kompetensen och kundskyddet inom finansbranschen. Swedsec har under året bidragit till det ständiga lärandet i branschen i och med att cirka 23 000 licenshavare genomförde den årliga kunskapsuppdateringen, ÅKU. Swedsec har även bidragit genom att bland annat ordna ett webinarium om hållbar rådgivning, vilket efterfrågas i allt större utsträckning av de anslutna företagens kunder. Jag ser fram mot att fortsätta arbetet med att tillsammans med våra anslutna företag och dess kunniga medarbetare stärka kompetensen och kundskyddet på finansmarknaden.



Föreningen och medlemmarna

Föreningen bildades den 15 december 1908 av ett antal fondkommissionärer som såg värdet i att genom en förening informera om och öka förtroendet för den svenska värdepappersmarknaden.

Medlemskretsen har under åren varierat, många ursprungliga medlemmar är fortfarande kvar i föreningen om än i vissa fall under ändrade namn, men nya medlemmar har också tillkommit. Under år 2021 hade föreningen 23 medlemmar, vilka i linje med föreningens stadgar är banker, invest-
mentbanker och värdepappersbolag som bedriver tillståndspliktig värdepappersrörelse på den svenska värdepappersmarknaden.

Föreningens styrelse ska enligt stadgarna uppgå till högst 12 personer. Efter årsmötet den 4 maj 2021, samt konstituerande möte i styrelsen, består styrelsen av följande ledamöter:

- Johan Mörner, Erik Penser Bank, ordförande
- Maria Janson, Swedbank, vice ordförande
- Anders Antas, Carnegie
- Elisabeth Beskow, DNB
- Rikard Josefson, Avanza
- Anton Keller, Handelsbanken
- Martin Nilsson, SEB
- Lars-Åke Norling, Nordnet
- Joacim Nässén, Danske Bank
- Johan Roth, Nordea
- Per-Anders Tammerlöv, Mangold

Våra medlemmar



[Vd har ordet](#)[Värdepappersmarknaden då och nu](#)[Verksamhetsområden](#)[Samarbeten](#)[Kontakter med beslutsfattare](#)[Stiftelser knutna till föreningen](#)[Swedsec Licensiering](#)[Föreningen](#)[Föreningen och medlemmarna](#)[Om föreningen](#)[Medarbetare](#)[Remisser och konsultationer](#)

Föreningens uppdrag och uppgifter

Föreningens grundläggande uppdrag eller mission är i sakens sanna som den var för 113 år sedan även om detta har formulerats och formaliserats på lite olika sätt genom åren.

FÖRENINGENS GRUNDLÄGGANDE UPPDRAG SEDAN 2019

”Föreningens grundläggande uppdrag, eller mission, är att verka för en hållbar och konkurrenskraftig svensk värdepappersmarknad.

I anslutning till detta förklaras att ”hållbar” i detta sammanhang har en innebörd som går utöver den miljöanknutna.

”För att en värdepappersmarknad ska vara hållbar i ordets vidare bemärkelse krävs enligt föreningen att denna är effektiv, erbjuder ett gott och relevant skydd åt kunder på marknaden, vilka erbjuder relevant information i en sådan form och på ett sådant sätt att de förmår förstå denna, att reglerna som styr marknaden är proportionerliga och kundanpassade, att regelefterlevnaden och etiken hos marknadens aktörer är hög, samt att tillsynen är effektiv och balanserad.”

Vid sidan av föreningens grundläggande uppgift eller mission beslutades samma år att föreningen ska ha till uppgift att:

- verka för ett högt förtroende för den svenska värdepappersmarknaden, bland annat genom självreglering, utarbetande av standarder och vägledningar, tillhandahållande av kunskapsstöd till lagstiftare och myndigheter löpande och i samband med remisser och konsultationer, samt tillhandahållande av information om värdepappersmarknaden och dess funktion.
- verka för hållbara och konkurrenskraftiga regelverk, med ett innehåll och utformning som gör att de fungerar väl på den svenska marknaden.
- verka för harmonisering och samordning av regelverk och tillsyn inom EU samt där så är relevant med länder utanför EU, med beaktande av principerna om subsidiaritet och proportionalitet, så att överlappningar och skilda tillämpningar undviks eller där sådana ändå förekommer de negativa effekterna minimeras.
- verka för en konkurrenskraftig, effektiv och säker infrastruktur, med en struktur och omfattad av regelverk som gör att denna fungerar väl på den svenska marknaden.
- verka för att värdepappersmarknaden ska vara en attraktiv plats för såväl stora som små investerare, där marknadsaktörer av olika storlek kan verka på en jämn spelplan, där stora som små företag initialt och kontinuerligt kan hantera sin kapital- och likviditetsförsörjning, samt där man värnar om ett gott konsumentskydd.
- verka för mångfald på värdepappersmarknaden, genom egna initiativ och i samverkan med medlemmarna, samt där så bedöms lämpligt med andra relevanta aktörer.
- verka för en god dialog med beslutsfattare i Sverige, inom EU och där så är relevant utanför EU, till främjande av medlemmarnas intressen.

- verka för en ökad framtida närvaro av svenskar inom EU:s institutioner och EU:s finansiella tillsynsmyndigheter och upprätthållande av goda kontakter med dem som redan finns på plats, samt
- där så bedöms relevant, vid utförandet av dessa uppgifter samverka med andra organisationer i Sverige, liksom med organisationer i andra länder inom och utom EU.

Föreningen anser vidare att man vid framtagandet av nya liksom vid förändringar i befintliga regelverk och regler ska göra en grundlig prövning mot två viktiga principer, nämligen subsidiaritetsprincipen och proportionalitetsprincipen.

Subsidiaritetsprincipen innebär att en bedömning görs om regleringen bör ske på EU nivå eller om denna helt eller delvis bättre hanteras på nationell nivå, medan proportionalitetsprincipen innebär att konsumentskydd, stabilitetsfrågor och annan nytta vägs mot kostnader och andra negativa effekter.

Föreningen anser vidare att det alltid ska övervägas om och i vilken mån regleringen helt eller delvis ska ta formen av offentlig reglering, principiell reglering eller självreglering.

Det är också viktigt, om inte vägande skäl talar mot detta, att berörda aktörer konsulteras i god tid och att såväl innehållet i regleringen som formen för denna diskuteras. Processen ska även, särskilt då fråga är om regler som berör information till konsument, innefatta relevanta tester av informationskravens utformning och informationens begripplighet. I detta sammanhang kan även understrykas vikten av att den finansiella utbildningen utvecklas.

Då införandetiderna för nya och ändrade regelverk ska bestämmas är det viktigt att dessa anpassas så att hänsyn tas till den tid det tar för berörda parter att ställa om sin verksamhet och anpassa produkter och tjänster. Regelverk ska inte ska börja gälla förrän alla relevanta detaljregler tagits fram och hunnit beaktas. Syftet med detta är att möjliggöra bättre regelefterlevnad och minska kostnaderna till nytta för kunder och motparter.



Våra medarbetare

Föreningens kansli är sedan år 2006 beläget på Blasieholmen i Stockholm. Kansliet bestod vid utgången av år 2021 av tio medarbetare, av vilka två medarbetare delar sin tid mellan föreningen och dess dotterbolag SwedSec Licensiering AB.

Nya medarbetare 2021

Under året kunde tre nya medarbetare hälsas välkomna till kansliet:

Oscar Mofors Frid började som jurist den 1 september 2021. Oscar har en juristexamen, men har även studerat ekonomi vid Stockholms universitet och kom närmast från Avanza bank.

Sofia Wiklund började i mitten av augusti 2021 som kommunikationsansvarig och arbetar också med frågor relaterade till SwedSec. Sofia har en magisterexamen i ekonomi från Stockholms universitet och kom närmast från en motsvarande roll hos Catella Fonder.

Therese Mårtensson började som senior jurist den 1 mars 2021. Therese har en masterexamen i affärsjuridik från Linköpings universitet, kom närmast från motsvarande roll inom Svenska Bankföreningen, samt har tidigare arbetat som jurist och compliance officer inom Swedbank och Länsförsäkringar Bank.

Svensk Värdepappersmarknad – Kansli



Urban Funered
Verkställande direktör

Urban Funered leder och samordnar föreningens verksamhet och samarbeten, hanterar frågor som rör de stiftelser som är anknutna till föreningen samt leder föreningens arbete bland annat i frågor som rör digital finance, kapitalmarknadsunionen, mångfald och hållbar finansiering.



Sara Mitelman Lindholm
Chefsjurist

Sara Mitelman Lindholm leder och samordnar föreningens arbete med juridiska frågor, ansvarar för föreningens arbete med översynen av MiFID på svensk, nordisk och europeisk nivå, och leder bland annat juristgruppen, investerarskyddsgruppen samt compliancegruppen.



Therese Mårtensson
Senior jurist

Therese Mårtensson är engagerad i frågor som rör juridik och compliance och leder arbetsgrupperna för marknadsövervakning och marknadsmissbruk, harmoniserade obligationsvillkor och index.



Oscar Mofors Frid
Jurist

Oscar Mofors Frid är engagerad i frågor som rör juridik och compliance och arbetar bland annat med arbetsgrupperna för digital finance, penningtvätt samt marknadsövervakning och marknadsmissbruk.



Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Föreningen och medlemmarna

Om föreningen

› Medarbetare

Remisser och konsultationer

**Erik Einerth**

Senior expert, aktie- och derivatmarknad

Erik Einerth leder och samordnar föreningens arbete i frågor som rör aktie- och derivatmarknaden, är engagerad i frågor som rör kapitalmarknadsunionen samt har ansvar för bland annat marknadsplatsgruppen och derivatmarknadsgruppen.

**Jenny Mannent**

Senior expert, marknader och infrastruktur

Jenny Mannent leder och samordnar föreningens arbete inom områdena penningmarknad, post-trade, kontinuitet och informationssäkerhet, samt ansvarar för bland annat penningmarknadsrådet och gruppen för post-trade policy.

**Fredrik Bonthron**

Senior ekonom

Fredrik Bonthron ansvarar för föreningens arbete med marknadsanalys och frågor relaterade till konsumentskydd samt har även ansvar för bland annat kreditobligationsgruppen, skattegruppen och föreningens arbetsgrupper för strukturerade placeringar och ISK/IPS.

**Sofia Wiklund**

Kommunikationsansvarig

Sofia Wiklund hanterar alla aspekter av föreningens kommunikation såsom hemsidan, sociala media, events och förfrågningar från media.

**Peter Molin**

Ekonom

Peter Molin hanterar frågor som rör föreningens ekonomi-administration, redovisning och finansiella planering.

**Enel Lundbladh**

Vd-assistent

Enel Lundbladh tillhandahåller stöd åt vd och övriga medarbetare i kansliets löpande verksamhet samt hanterar administrativa frågor som rör föreningens arbetsgrupper.



Remisser och konsultationer 2021

Vd har ordet

Värdepappersmarknaden då och nu

Verksamhetsområden

Samarbeten

Kontakter med beslutsfattare

Stiftelser knutna till föreningen

Swedsec Licensiering

Föreningen

Remisser och konsultationer

SSMA response to the ESMA consultation on best execution reports (December 2021)

SSMA response to the ESMA call for evidence relating to retail investor protection (December 2021)

SSMA response to the ESA call for evidence on the European Commission mandate regarding the PRIIPs Regulation (December 2021)

SSMA response to the ESMA consultation on short selling (November 2021)

SSMA response to the ESMA consultation on remuneration requirements (Oktober 2021)

SSMA Response to the ESMA consultation on RTS 1 and 2 (Oktober 2021)

SVPM och BF svar på remiss om Stärkta åtgärder mot penningtvätt och terroristfinansiering (September 2021)

SSMA response to the European Commission consultation on the retail investment strategy (Augusti 2021)

SSMA response to the ESMA consultation on draft guidelines for reporting under EMIR (Juli 2021)

SSMA response to the ESMA consultation on the RTS 2 Annual Review (Juni 2021)

SSMA response to the European Commission consultation on supervisory convergence and the single rulebook (Maj 2021)

SVPM svar på Finansdepartementets PM om regellättnader på värdepappersområdet mm (Maj 2021)

SSMA response to the European Commission consultation on VAT rules for financial and insurance services (Maj 2021)

SSMA response to the ESA consultation on taxonomy-related disclosures (Maj 2021)

SSMA response to the European Commission consultation on the settlement finality directive (Maj 2021)

SSMA response to the European Commission consultation on the financial collateral arrangement directive (Maj 2021)

SSMA and NSA response to the ESMA consultation on appropriateness and best execution (April 2021)

SSMA response to the European Commission consultation on FRANDT (April 2021)

SVPM svar på Jämlikhetskommissionens betänkande En gemensam angelägenhet (April 2021)

SVPM svar på remiss om Kompletterande bestämmelser till EU-förordningen om återhämtning och resolution av centrala motparter (April 2021)

SSMA response to the ESMA consultation on algorithmic trading (Mars 2021)

SSMA response to the European Commission consultation on the European Single Access Point (Mars 2021)

SVPM svar på betänkandet Ändrade regler om säkerställda obligationer (Februari 2021)

SSMA response to the European Commission consultation on the CSDR review (Februari 2021)