



Svensk Värdepappersmarknad
Årsberättelse

2022

Innehåll

1	Vd har ordet
3	Vd kommenterar året

4	Verksamhetsområden
7	Aktie- och derivatmarknaden
9	Penning- och obligationsmarknaden
10	Post-trade
11	Konsumentfrågor
12	Juridik och Compliance
13	MiFIR Review och consolidated tape
13	Kapitalmarknadsunionen
13	Hållbar finansiering
14	Kvinnor inom Finans i Sverige
14	Beredskap, kontinuitet och informationssäkerhet
15	Kommunikation
15	Digitaliseringen av finanssektorn
15	Strukturerade placeringar
15	Nordiskt samarbete i Bryssel

2	Kapitalmarknadsunionen
4	Kapitalmarknadsunionen

5	Samarbeten
16	Branschsamarbeten
17	Övriga samarbeten

7	Stiftelser knutna till föreningen
19	Stiftelser knutna till föreningen

9	Föreningen
21	Föreningen och medlemmarna
22	Föreningens uppdrag och uppgifter
23	Medarbetare

3	Värdepappersmarknaden under året
6	Svensk värdepappersmarknad under 2022

6	Kontakter med beslutsfattare
18	Kontakter med beslutsfattare och myndigheter

8	Swedsec Licensiering
20	Om Swedsec

10	Remisser och konsultationer
25	Remisser och konsultationer under 2022

Säkerhet och beredskap i fokus

Verksamhetsåret 2022 var ett år som präglades av kriget i Ukraina. Vid sidan av de kortsiktiga konsekvenserna, med mänskligt lidande i en omfattning som inte upplevts sedan andra världskriget, behöver vi även hantera konsekvenserna på längre sikt.

Föreningen har under dess historia, såsom beskrivet i Per-Ola Janssons eminenta bok om föreningens första hundra år 1908–2008, hanterat frågor relaterade till såväl regelrätta krig som ”kriser av lägre kaliber” som det uttrycks i boken. Under andra världskriget medverkade föreningen bland annat till försäljningen av försvarsobligationer, och påminde om vikten av att inte lämna upplysningar till utomstående enligt devisen ”en svensk tiger”.

Under det gångna året har föreningen i linje med detta ägnat en hel del tid åt beredskaps- och informations säkerhetsfrågor inklusive den omfattande FSPOS-övning som ägde rum under hösten. Säkerhetsläget har varit ett återkommande tema också inom arbetsgrupper som hanterar frågor relaterade till aktie- derivat- och penningmarknaden.

Föreningen har vid sidan av det säkerhets- och beredskapsrelaterade arbetet hanterat en mängd andra frågor av policy-, regelverks- och praktisk karaktär med anknytning till värdepappersmarknaden. Lagstiftnings-



Föreningen har vid sidan av arbetet med säkerhets- och beredskapsrelaterade frågor hanterat en mängd andra frågor av policy-, regelverks- och praktisk karaktär med anknytning till värdepappersmarknaden.

processen inom EU har under året befunnit sig i ett skede där ett antal förslag förbereds, läggs fram och förhandlas mellan Rådet och Europaparlamentet på nivå 1 samtidigt som implementering och tolkning av andra regler pågår på nivå 2 och nivå 3.

Det är således en stor mängd frågor som under året har diskuterats vid hundratals virtuella, men också en del fysiska, möten i våra arbetsgrupper. Konkret har diskussionerna vid dessa möten bland annat resulterat i att vi under året på egen hand eller i samarbete med samarbetspartner har besvarat ett tjugotal konsultationer. Vi har haft ett stort antal möten med beslutsfattare och tjänstemän vid EU-institutionerna i Bryssel, hos ESMA i Paris

och Regeringskansliet i Stockholm. Vi har diskuterat såväl policy- som tolkningsfrågor relaterade till bland annat investerarskydd och hållbarhet med Finansinspektionen.

I vårt arbete har vi som alltid haft förmånen att ösa ur den stora kunskaps- och erfarenhetskälla som finns inom medlemskretsen. Våra femtiotalet arbetsgrupper har



engagerat mer än 750 medarbetare hos medlemmarna. Föreningens arbete bygger i hög grad på insikter och information från medlemmarna. Detta engagemang är både nödvändigt och uppskattat.

Mot den bakgrunden vill jag rikta ett varmt tack till föreningens medlemmar och alla dess kunniga och engagerade medarbetare som deltagit i föreningens arbete, till styrelsen som med säker hand har styrt föreningens arbete framåt ännu ett år, våra

samarbetspartner i Sverige, Norden och EU samt internationellt, och till mina medarbetare på föreningens kansli.

Med dessa ord överlämnas härmed till föreningens medlemmar och styrelsen årsberättelsen för verksamhetsåret 2022.

Stockholm i april 2023

Urban Funered
Verkställande direktör

Kapitalmarknadsunionen



Over time, I believe we should complement the new European rules for banks with a Capital Markets Union. To improve the financing of our economy, we should further develop and integrate capital markets. This would cut the cost of raising capital, notably for SMEs, and help reduce our very high dependence on bank funding. This would also increase the attractiveness of Europe as a place to invest.

Ur inledningsanförande av Jean-Claude Juncker inför EP i Strasbourg 15 juli 2014. ”A New Start for Europe: My Agenda for Jobs, Growth, Fairness and Democratic Change. Political Guidelines for the next European Commission.”

Den finansiella sektorn är viktig för den europeiska ekonomin och frågan om en ”inre marknad” för finansiella tjänster har diskuterats sedan slutet av 1990-talet. Projektet som kallas kapitalmarknadsunionen, på engelska ”capital markets union” eller CMU, inleddes dock först år 2014. Luxembourgs dåvarande premiärminister Jean-Claude Juncker kandiderade då till posten som President för Europeiska kommissionen (EU-kommissionen) och den nya benämningen var avsedd att föra tankarna till det då ännu pågående arbetet med Bankunionen.

CMU handlar i grunden fortfarande om att skapa en ”inre marknad” för kapital som spänner över hela EU. Tanken är att det ska vara enkelt att spara, investera och erbjuda kapitalmarknadstjänster över gränserna inom EU. Kommissionens första handlingsplan om CMU antogs i september 2015 och innehöll förslag på 13 lagstiftningsakter, av vilka sedermera 12 kom att antas av Rådet och Europaparlamentet, om än inte med exakt det innehåll som föreslagits av EU-kommissionen.

CMU är ett relativt komplext projekt som innefattar åtgärder på en rad områden. Det räckte inte heller med de åtgärder som föreslogs initialt, utan den första handlingsplanen fick en efterföljare i september 2020. Kommissionen publicerade då meddelandet En kapitalmarknadsunion för människor och företag – en ny handlingsplan som något förenklat kan kallas för CMU II.

Även om CMU redan från början ansågs vara viktigt fick det ny drivkraft i och med

Brexit, som innebar att Europas främsta finanscenter lämnade EU. Härtill kom den försämring av det ekonomiska klimatet i spåren av Covid-19. Vid denna tidpunkt hade ännu inte kriget i Ukraina inletts, som sedan dess har försämrat ekonomierna ytterligare.

CMU II innehåller 16 åtgärder som delas upp efter tre målsättningar:

1. Stödja en grön, inkluderande och motståndskraftig ekonomisk återhämtning genom att ge europeiska företag bättre tillgång till kapital.
2. Bidra till att göra EU till en ännu säkrare plats för personer som sparar och investerar långsiktigt.
3. Integrera nationella kapitalmarknader i en riktig inre marknad.

Av de 16 åtgärder som föreslogs av EU-kommissionen är föreningen aktivt engagerade i frågorna om beskrivs nedan. De åtgärder som inte beskrivs handlar om uppdatering av reglerna för långsiktiga värdepappersfonder (Åtgärd 3), försäkringsbolag och banker som investerar på kapitalmarknaden (Åtgärd 4), åtgärder för att finna alternativa finansieringskällor till SMEs (Åtgärd 5), översyn av regelverket för värdepapperisering (Åtgärd 6), stöd till personer som går eller har gått i pension (Åtgärd 9), harmoniserade insolvensregler inom EU (Åtgärd 11) samt förstärkt investerarskydd och bättre tvistlösningsprocesser (Åtgärd 15).

1. Bättre tillgång till kapital för europeiska företag

De första sex åtgärderna avser stödja en grön, inkluderande och mer motståndskraftig ekonomisk återhämtning genom att underlätta för europeiska företag att finna finansiering.

European Single Access Point – en enda källa för information (Åtgärd 1)

Kommissionen presenterade i november 2021 ett lagförslag om inrättande av en europeisk gemensam kontaktpunkt som ger centraliserad tillgång till offentlig information som rör finansiella tjänster, kapitalmarknader och hållbarhet, på engelska European Single Access Point eller ESAP. Avsikten är att samla offentliggjord finansiell och hållbarhetsrelaterad information från bolag och den finansiella sektorn i EU. Tanken är även att strömlinjeforma befintliga regler på EU-nivå som rör offentliggörandet av finansiell och icke-finansiell information.

Förenklade noteringsregler (Åtgärd 2)

Kommissionen lade i december 2022 fram ett förslag till förenklade prospektregler, ändringar i regelverken kring marknadsmissbruk, analys av små och medelstora bolag, på engelska Small and Medium Enterprises eller SMEs, samt möjlighet att ha aktier med olika rösträtt i SMEs.

2. Konsumentskydd – Spara och investera långsiktigt på kapitalmarknaden

Europas medborgare har en av de högsta individuella sparkvoterna i världen, men

i flertalet länder är det en mycket liten del av detta kapital som investeras på kapitalmarknaden. Många går därigenom miste om en normalt sett högre avkastning, samtidigt som europeiska företag berövas en viktig källa till riskkapital.

CMU II innehåller tre åtgärder som ska göra det säkrare för privatpersoner att spara och investera långsiktigt, samtidigt som en ny källa för riskkapital för europeiska företag öppnas.

Stöd till finansiell utbildning och bildning (Åtgärd 7)

Finansiell utbildning eller bildning, på engelska financial literacy, är en viktig faktor om vi vill göra det möjligt för privatpersoner att fatta bättre beslut på finansmarknaden. Kommissionen samarbetar därför sedan april 2021 med OECD kring ett kompetensnätverk kring finansiell utbildning inriktat mot vuxna. Ett liknande samarbete inriktat mot barn och tonåringar beräknas presenteras under 2023.

Vid sidan av detta överväger EU-kommissionen möjligheten att införa regler, liknande de som finns i reglerna för bolån, om stöd till utbildningsinsatser riktade mot konsumenter i regelverken för vissa andra sektorer. Sådana förslag kan i sådant fall eventuellt ingå i kommissionens strategi för icke-professionella investerare.

Finansiella rådgivare och råd, informationskrav och incitament (Åtgärd 8)

Det finns ett stort antal regler om bland annat finansiell information och rådgivning som syftar till att skydda konsumenter. Informationen är dock ofta omfattande och svår att förstå för konsumenter. Härtill finns en oro på EU nivå att vissa finansiella rådgivare saknar rätt kvalifikationer och att

tredjepartsersättningar och liknande påverkar rådgivningen negativt.

Ovanstående frågor kommer att behandlas i den strategi för icke-professionella investerare som EU-kommissionen förväntas lägga fram under andra kvartalet 2023.

3. Mot en mer integrerad inre kapitalmarknad

Europas kapitalmarknader är, inte minst i jämförelse med den amerikanska, mindre än vad de borde vara om man beaktar ekonomiernas storlek. Marknaderna är i hög grad uppdelade längs med nationsgränserna vilket gör att finansiella aktörer inte får samma skal fördelar som i exempelvis USA. Brexit innebär vidare att EU:s finansmarknad inte längre kan förlita sig på London utan måste ha flera finansiella center.

CMU II innehåller mot den bakgrunden sju åtgärder syftande till att ytterligare integrera de nationella kapitalmarknaderna för att få en bättre inre marknad för finansiella tjänster.

Ett europeiskt källskattesystem (Åtgärd 10)

Skatteregler- och förfaranden försvårar gränsöverskridande investeringar, men EU:s mandat på skatteområdet är begränsat. Insatser kan dock göras för att harmonisera och strömlinjeforma olika komplicerade, långsamma och ofta bedrägeriutsatta processer bland annat för källskatt.

Kommissionen förväntas mot den bakgrunden presentera förslag om ett europeiskt standardiserat system för att hantera källskatter under första halvåret 2023.

Ökat aktieägarengagemang (Åtgärd 12)

Många personer är engagerade i hur företag och dess verksamheter bedrivs inte minst ur ett hållbarhetsperspektiv. Samtidigt är det ofta såväl svårt som kostsamt att exempelvis delta i bolagsstämmor i andra länder på grund av skillnader i nationell bolagsrätt och processer.

Kommissionen har mot den bakgrunden analyserat vilka hinder som finns mot att använda modern teknologi för att underlätta kommunikationen mellan bolag och aktieägare, inklusive för att identifiera aktieägare och låta dessa rösta vid bolagsstämmor.

I samband med utvärderingen av SRD II avser EU-kommissionen även se över möjligheten att införa en europeisk aktieägardefinition och harmonisera samspelet mellan investerare, mellanhänder och bolag såvitt rör utöandet av rösträtt och bolagsåtgärder. Förslag på detta område väntas läggas fram under andra halvåret 2023.

Utvecklandet av gränsöverskridande post-trade tjänster (Åtgärd 13)

Det europeiska post-trade landskapet är fragmenterat och i princip uppdelat efter nationsgränserna, vilket kan hämma gränsöverskridande investeringar. I syfte att öka konkurrensen mellan aktörer som erbjuder tjänster på post-trade området överväger EU-kommissionen att föreslå ändringar i de regler som berör gränsöverskridande aktiviteter och ”passen” för CSDs.

Mot denna bakgrund presenterade kommissionen i mars 2022 förslag till riktade ändringar i förordningen om förbättrad värdepappersavveckling och värdepapperscentraler, på engelska förkortad CSDR, som för närvarande förhandlas mellan Rådet och Europaparlamentet.

Införandet av ett ”Consolidated Tape” (Åtgärd 14)

Det faktum att EU:s kapitalmarknad är fragmenterad innebär att det kan vara svårt att skaffa sig en överblick över handel och priser på värdepappersmarknaden. Kommissionen har mot den bakgrunden i november 2022, som en del av översynen av regelverket MiFIR, föreslagit regler om ett så kallat consolidated tape eller CT. Tanken är att ett CT skulle öka pristransparensen och konkurrensen mellan olika handelsplatser, samt ge investerare mer och bättre information på EU-nivå.

Stärkt koordinering av den finansiella tillsynen och direkt tillsyn (Åtgärd 16)

CMU kräver såväl mer harmoniserade regelverk som en mer integrerad och samordnad finansiell tillsyn. Denna tillsyn bygger dels på samverkan mellan europeiska och nationella tillsynsmyndigheter, dels på en på viktiga områden harmoniserad regelbok, på engelska single rulebook.

EU-kommissionen presenterade mot den bakgrunden en rapport om de europeiska tillsynsmyndigheterna i maj 2022.

Den svenska värdepappersmarknaden under 2022

Året 2022 var på många sätt ett utmanande år på den svenska värdepappersmarknaden, precis som på motsvarande marknader runt om i världen. Marknaden präglades under stora delar av året av en allmänt ökad osäkerhet där tillgångspriserna överlag sjönk samtidigt som riskpremierna steg.

Att marknaden präglades av ökad osäkerhet framgår bland annat av volatiliteten som under året var markant förhöjd på obligationsmarknaden och tidvis uppe på samma nivåer som i samband med utbrottet av covid-19. På aktiemarknaden var volatiliteten förvisso inte lika hög, men tidvis ökade den påtagligt även här. Osäkerheten framgår även av tillgångspriserna som överlag sjönk

sett till året som helhet och av räntor och riskpremier som steg i takt med att risktagandet dämpades tydligt bland investerarna. Mest påtaglig var förändringen för mer riskfyllda tillgångar vilket brukar vara fallet i tider av ökad osäkerhet.

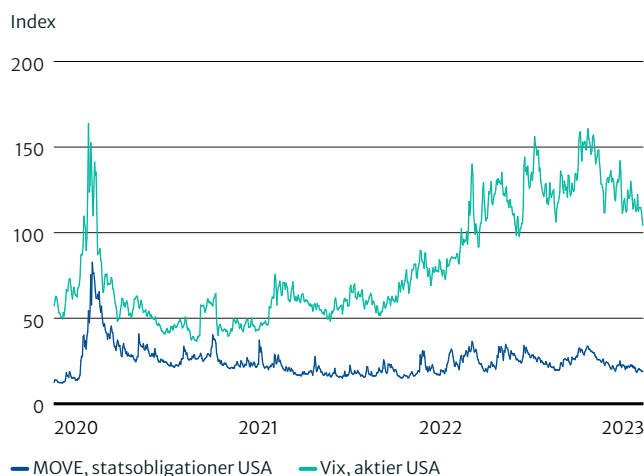
Utvecklingen förklaras till stor del av den kraftigt ökade inflationen och centralbankernas svar på denna, samt av Rysslands krig

mot Ukraina. Även om situationen bitvis var ansträngd fortsatte marknaden dock att fungera förhållandevis väl och under slutet av året återhämtade värdepappersmarknaden delar av den negativa utvecklingen som dittills präglat året. Det kan dock konstateras att

värdepappersmarknaden, efter flera år av exceptionellt expansiv penningpolitik, nu står inför en återgång till en mindre expansiv, eller normaliserad, penningpolitik och att återgången kommer att prägla utvecklingen på marknaden framgent i allra högsta grad.

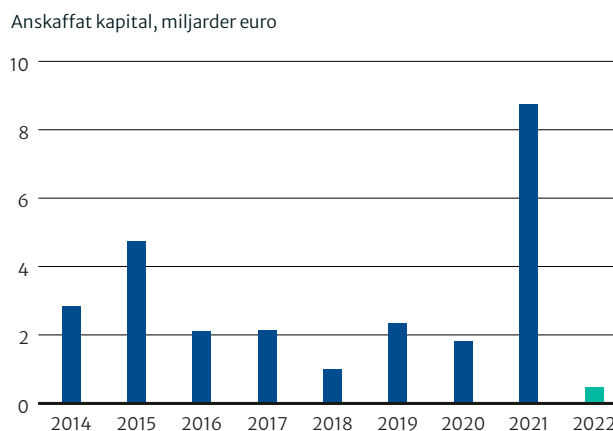
[Läs mer i vår ekonomiska rapport på svpm.se](#)

VOLATILITET PÅ OBLIGATIONS- OCH AKTIEMARKNADEN



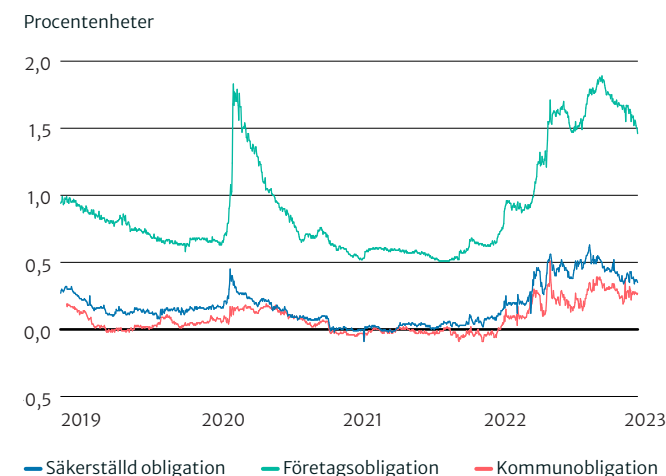
Källor: CBOE och Yahoo Finance

BÖRSINTRODUKTIONER I SVERIGE



Källor: Nasdaq, NGM och Spotlight

RISKPREMIE PÅ OBLIGATIONER I SVERIGE



Skillnaden mellan respektive obligation och statsobligationer.
Källa: Riksbanken

Aktie- och derivatmarknaden

Föreningen bevakar och hanterar löpande frågor som rör aktie- och derivatmarknaden. Detta arbete sker inom ramen för flera av våra arbetsgrupper, genom kontakter med beslutsfattare inom och utom Sverige, samt genom interaktion med relevanta marknadsaktörer såsom Nasdaq, NGM, Spotlight och Euroclear.

Aktiemarknaden

Marknadsutvecklingen

Aktiemarknaden präglades under året av en negativ utveckling. Tillgångspriserna sjönk påtagligt sett till året som helhet, bland annat till följd av en allmänt ökad osäkerhet, högre inflation och kriget i Ukraina. Samtidigt påverkade försämrade ekonomiska utsikter den förväntade lönsamheten och framtidsutsikterna för företagen på börsen negativt och detta ledde till att värderingarna reviderades ned och var klart lägre vid utgången av året jämfört med föregående år.

Den ökade osäkerheten bidrog till att omsättningen på börsen minskade jämfört med föregående år. Den påverkade också intresset för att notera nya bolag på börserna negativt. Osäkerhet kring kurser och värderingar gjorde det mindre attraktivt att ta bolag till börsen och ledde till att många bolag valde att avvakta med planerade noteringar. Även om aktiviteten på börsen dämpades förblev intresset för att vara investerad i svenska aktier stort och antalet personer som äger aktier ökade något under året. I slutet av år 2022 hade 2,3 miljoner svenska privatpersoner

ett direktäggande i aktier i svenska bolag vilket betyder att 20 procent av befolkningen äger aktier direkt.

Anonym handel

Efter diskussioner med Nasdaq under hösten blev aktiemarknaden helt ”anonym” från och med den 1 december. Det innebär att det inte längre går att se kontrahentinformation om vilken medlemsfirma som utför affärer på börsen. Sedan tidigare var segmentet ”Large caps” anonymt, men den anonyma handeln utökas genom detta till att gälla samtliga listade aktier.

Betalda orderflöden

Fenomenet med betalda orderflöden kom i fokus i samband med kursrörelserna i det amerikanska bolaget Gamestop år 2021 och har sedan dess diskuterats flitigt. I den pågående översynen av MiFIR diskuterar frågan om ett eventuellt förbud för betalda orderflöden. Förslag på området väntas presenteras av EU-kommissionen under 2023.



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. Nasdaq presenterade mot slutet av året ett förslag för att stävja detta genom att införa ett nytt ”auction only”-segment för mycket illikvida aktier på First North.

Flash Crash

En så kallad ”flash crash” inträffade på Nasdaq den 2 maj, vilket ledde till en nedgång på 8 procent under några minuter. Anledningen var att en stor felaktigt automatiskt lagd korgorder pressade ner marknaden, vilket utlöste stop-loss-transaktioner. Detta fick till följd att ett antal derivat ”knockades ut”. Händelsen har lett till förnyade diskussioner kring curcuit breakers, volatilitetsspärrar, och behov av bättre testning av algoritmer.

Förenklade noteringsregler

Föreningen besvarade under året EU-kommissionens konsultation kopplad till den åtgärdsplan i kapitalmarknadsunionsprojektet som handlar om förenklade noteringsregler. Syftet med förslaget är att uppmuntra bolag inom EU att söka och öka andelen marknadsbaserad finansiering. Detta avses ske genom

Marknadsdata

Frågan om de stigande kostnaderna för marknadsdata diskuteras sedan flera år inom föreningen. Under året har fokus legat på att försöka få genomslag för ESMA Market Data Guidelines. Under hösten genomfördes ett internationellt samarbete med ledning från Danmark, för att sammanställa en tabell över hur reglerna togs fram. Detta gjordes med syfte att visa i hur liten utsträckning börsen följer dessa riktlinjer. Vissa positiva förslag har presenterats i arbetet med översynen av MiFIR, där det blir viktigt att följa upp så dessa blir tvingande. Föreningen vill här se en starkare koppling mellan kostnaden för att producera marknadsdata och det pris som tas ut.

En fråga vid översynen av MiFIR som ofta kopplas ihop med marknadsdata är frågan om konsoliderad prisinformation och införandet av en så kallad ”consolidated tape”, eller CT. Föreningens uppfattning är att en CT inte kommer att ha någon effekt på kostnaderna för marknadsdata utan potentiellt bara lägga till ytterligare en kostnad. Diskussionerna på området kommer att fortsätta under nästkommande verksamhetsår.

förenklingar i MiFID II och i de regelverk som berör bland annat prospekt och marknadsmissbruk.

Under året avslutades en rättsprocess som rörde frågan om när under noteringsprocessen marknadsmissbruksreglerna blir tillämpliga, en fråga som diskuterats mycket inom föreningen.



FOTO: MONSIT JANGARYAWONG

Derivatmarknaden

Efter långt implementeringsarbete togs Nasdaqs nya handelssystem Genium INET för derivat i drift i slutet av mars 2022. Bortsett från några mindre initiala störningar och försiktig handel de första

dagarna gick produktionsstarten bra. Parallellt med arbetet med Genium INET gjordes en stor genomgång och revidering av det gamla derivatregelverket.

Penning- och obligationsmarknaden

Föreningen har under året hanterat och diskuterat ett flertal frågor av såväl övergripande som mer specifik karaktär som rör penning- och obligationsmarknaden.

Marknadsutvecklingen

Volatiliteten på obligationsmarknaden ökade påtagligt under inledningen av året och var stundtals uppe på ungefär samma nivåer som vid utbrottet av covid-19 våren 2020. Samtidigt steg räntorna och riskpremierna ökade för framför allt mer riskfyllda obligationer. Utvecklingen förklarades i stor utsträckning av den allmänt ökade osäkerheten på värdepappersmarknaden i Sverige och globalt.

Samtidigt som volatiliteten ökade försämrades marknadslikviditeten på obligationsmarknaden. I Riksbankens finansmarknadsenkät¹⁾ uppgav en majoritet av marknadsaktörerna att marknadslikviditeten för statsobligationer var dålig eller mycket dålig. Även för företagsobligationer och säkerställda obligationer ansåg man att likviditeten försämrats.

Trots utvecklingen ökade den totala utestående volymer på obligationsmarknaden något, lett av framför allt emissioner av icke-finansiella företag och finansiella institut. De högre räntorna och riskpremierna medförde dock ökade finansieringskostnader och gjorde att flera emittenter tidvis valde att avvakta med emissioner som inte var absolut nödvändiga.

Referensräntor

Föreningen hanterar och diskuterar inom ramen för en av sina grupper frågor som rör den svenska marknaden för statsobligationer. Denna marknad var under året volatil bland annat på grund av ändrade inflationsförväntningar och stigande inflation. Frågan om marknadens funktionssätt diskuterades löpande såväl inom föreningen som med relevanta aktörer som Riksbanken och Finansinspektionen. Diskussioner fördes också om möjligheterna att effektivisera interbankhandeln.

Föreningen har under året fört dialog med Riksbanken om utformningen av den nya referensräntan Swestr och deltog även i Nasdaq's arbete med att ta fram ett nytt kontrakt på denna ränta. En annan viktig fråga som diskuterats var den höga volatiliteten i Stibor.

Företagsobligationsmarknaden

Föreningen hanterar och diskuterar löpande frågor relaterade till företagsobligationsmarknaden. Under året diskuterades marknadsituationen och -utvecklingen regelbundet då situationen tidvis var ansträngd med anledning av kriget i Ukraina och den höga inflationen.

Föreningen har även diskuterat olika frågor kopplade till marknadens funktionssätt och struktur. Diskussionerna har bland annat rört hur den benchmarkstandard som myndigheterna efterfrågat appliceras av marknaden och framför allt av emittenterna.

Under året har föreningen genom en anknuten stiftelse beviljat medel till Stockholm Centre for Commercial Law (SCCL) vid Stockholms universitet för forskning kring den svenska företagsobligationsmarknaden.

Transparensrekommendationen

Föreningens styrelse antog i november 2020 en rekommendation om ökad transparens på obligationsmarknaden sedan Finansinspektionen gett föreningen i uppdrag att snabbtreda hur transparensen skulle kunna förbättras. 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.

Drygt ett år efter att rapporteringen och publiceringen påbörjades gjorde föreningen en uppföljning av rekommendationen genom en enkät. Enkäten gick ut till alla aktörer som deltar i rapporteringen, samt till intressenter med ett särskilt intresse för publiceringen. Huvuddelen av aktörerna som besvarade

enkäten ansåg att rapporterings- respektive publiceringslösningen fungerar på ett bra sätt och de flesta använder den publicerade informationen dagligen eller veckovis.

Harmoniserade obligationsvillkor

I början av året avslutades den översyn av föreningens mallvillkor för företagsobligationer som påbörjades hösten år 2021. Arbetet delades in i tre delvis överlappande delar. Föreningens kansli hade i en inledande del diskussioner med medlemmarna följt av kontakter med ett flertal intressenter på marknaden såsom emittenter, investerare, infrastrukturföretag, agenter och advokatbyråer. I en andra del gick mallvillkoren igenom ur ett praktiskt perspektiv. Föreningen hade i detta arbete stöd av en advokatbyrå som anlits efter samråd med medlemmarna. I en tredje del hanterades frågor som gick utöver mallvillkoren, såväl sådana som var kända sedan tidigare som sådana som framkom under processen.

I början av året genomfördes ett öppet remissförfarande, där alla som ville hade möjlighet att lämna synpunkter på den föreslagna, uppdaterade versionen av mallvillkoren. Det färdiga, uppdaterade malldokumentet publicerades på föreningens hemsida i april.

¹⁾ <https://www.riksbank.se/globalassets/media/rapporter/finansmarknadsenkaten/svenska/2022/finansmarknadsenkatenhosten-2022.pdf>

Post-trade

Föreningen hanterar och bevakar ett flertal policyrelaterade, juridiska, regulatoriska och praktiska frågor som rör hanteringen av finansiella instrument efter handeln, även kallat post-trade.

Harmonisering av post-trade-processerna med övriga EU

Föreningen har under året ägnat mycket tid åt den pågående harmoniseringen av post-trade-processerna med övriga EU. Föreningen har samordnat medlemmarnas diskussioner och ståndpunkter, vilka sedan har framförts till relevanta aktörer. Inom projektet har medlemmarna och andra aktörer analyserat och diskuterat kontostrukturen på den svenska marknaden, deltagarstrukturen i Euroclear Sweden och ett förslag på ny emissionsinstitutsmodell. Arbetet med att analysera vad som behöver göras för att den svenska marknaden ska bli harmoniserad med EU kommer enligt nuvarande plan att fortsätta till slutet av 2025, för att därefter gå in i en verkställande fas som förväntas pågå i cirka fem år.

Som en del i arbetet med att förbereda den svenska marknaden för en harmonisering av processerna har föreningen varit involverad i medlemmarnas arbete med att flytta ett stort antal värdepapperskonton mellan instituten. Detta görs i syfte att tillse att värdepapperskontona och de kopplade avkastningskontona finns i ett och samma institut.

Riksbanken förväntas under år 2024 fatta beslut om man avser använda Eurosystemets plattform för värdepappersavveckling, T2S. Oavsett om beslut fattas om att ansluta den

svenska marknaden till T2S eller inte kommer harmoniseringsarbetet att medföra mycket arbete för såväl föreningen som medlemmarna under flera år framöver.

Regelverksarbetet

Regeringen har under året tillsatt en utredning, Kontoföringsutredningen, som bland annat ska se över vilka lagändringar som är nödvändiga för arbetet med att harmonisera svenska post-trade-processer till europeiska standarder och möjliggöra en eventuell anslutning till T2S. Utredningen har även i uppdrag att se över behovet av att kunna stänga vp-konton med okända eller okontakbara ägare, en fråga som föreningen drivit tillsammans med Euroclear Sweden sedan hösten 2019. Härtill kommer att utredningen ska föreslå nödvändiga lagändringar för att anpassa svensk rätt till EU:s DLT-förordning. Föreningen deltar med en expert i utredningen och har en aktiv dialog med berörda parter.

Föreningen har under året varit engagerad i frågor om den pågående översynen av den europeiska förordningen om värdepapperscentraler, CSDR. För föreningen och dess medlemmar är reglerna kring avvecklingsdisciplin av störst intresse, särskilt reglerna om krav på obligatoriska ersättningsköp som, om de utformas på fel sätt, skulle kunna få en negativ effekt på såväl handeln i mindre lik-



FOTO: SPYROS ARSENIIS

vida aktier som på post-trade-hanteringen.

Under året har föreningen också arbetat med frågor och besvarat en konsultation om det andra aktieägar direktivet (SRD2) inför en översyn av detta regelverk som är planerad att starta under år 2023. Härtill har föreningen arbetat med att analysera och föra en dialog kring förslag till ändringar av förordningen om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EMIR).

Leveransförseningar

Leveransgraden har under året förbättrats på den svenska marknaden efter att nya regler för straffavgifter vid försenad leverans trädde i kraft den 1 februari 2022. Det betyder att föreningen och dess medlemmar inte längre behöver arbeta aktivt med att försöka hitta lösningar för att förbättra leveransgraden.

Konsumentfrågor

Föreningen arbetar på olika sätt med konsumentfrågor. Arbetet består dels av regelverksinriktat arbete som syftar till att stärka konsumenternas ställning dels av arbete med finansiell utbildning i syfte att öka konsumenters kunskap och förståelse för svensk värdepappersmarknad.

EU-strategin för icke-professionella investerare

EU-kommissionen kommer under våren 2023 att presentera en ny EU-strategi för icke-professionella investerare. Den nya strategin utgör en del av arbetet med kapitalmarknadsunionen och kommer att påverka den horisontella lagstiftningen på investerarskyddsområdet på en rad viktiga områden, däribland reglerna om finansiell kunskap, information till kund, provisioner, lämplighetsbedömning och digitalisering. Föreningen har tagit en mycket aktiv roll i regelprocessen och besvarade under året ett flertal konsultationer från EU-kommissionen och ESMA.

Hållbarhetsrelaterade upplysningar och preferenser

Föreningen arbetade under året med ett flertal frågor på hållbarhetsområdet, rörande tolkning av redan beslutade regelverk, men även rörande regler som är föremål för förhandling eller som avses läggas fram kommande år.

På investerarskyddsområdet diskuterades vid möten och workshops implementeringen av förordningen om upplysningskrav (SFDR) som börjar tillämpas vid ingången av år 2023, med särskilt fokus på nivå 2, liksom reglerna om integrering av hållbarhetsrisker i MiFID II.

Föreningen besvarade under året konsultationer från ESMA om uppdaterade riktlinjer

avseende lämplighetsbedömning med anledning av nya regler om hållbarhetspreferenser vid rådgivning respektive produktstyrning med anledning av nya regler om hållbarhet.

Föreningen tog i samarbete med andra branschföreningar fram ett informationsblad med information till kund om hållbarhetspreferenser.

Mer information om föreningens arbete på hållbarhetsområdet finns på sidan 13.

Finansiell utbildning

Föreningen har en rad engagemang som syftar till att genom finansiell utbildning öka konsumenters kunskap och förståelse för svensk värdepappersmarknad och till att föra fram konsumentfrågor som relaterar till värdepappersmarknaden. Föreningen bidrar vid sidan av det egna arbetet genom att ekonomiskt och på andra sätt ge stöd åt Konsumenternas Bank och Finansbyrå, Nationella nätverket för finansiell folkbildning/Gilla din ekonomi, samt Ung Privatekonomi.

Läs mer om vårt engagemang i finansiell utbildning på sidan 17.

Global money week

Hur uppnås ett jämställt sparande?

Kvinnors och mäns sparande skiljer sig åt, både när det gäller hur mycket man sparar och hur man sparar. Skillnaden tycks uppstå redan i ung ålder. Genom "ränta på ränta"-effekten kan skillnaden bli betydande senare i livet och det kan vara svårt att kompensera för ett uteblivet sparande i unga år genom att spara mer som äldre. Därför är det viktigt att börja spara så tidigt som möjligt. Men hur skiljer sig egentligen sparandet åt mellan könen, vad beror skillnaden på, och vad kan göras för att uppnå ett mer jämställt sparande?

Dessa frågor diskuterades, under ledning av föreningens chefsekonom, vid ett seminarium som anordnades i samband med Global Money Week, en global temavecka samordnad av OECD som syftar till att öka barn och ungas kunskaper i privatekonomi.

En privatekonom från en av föreningens medlemmar redogjorde för deras analys av hur föräldrars sparande skiljer sig åt mellan flickor och pojkar. Finans-



Webinarium om jämställt sparande under Global Money Week

inspektionen berättade om det regeringsuppdrag som myndigheten fått om jämställt sparande. Deltog gjorde också Konsumentverket och berättade om innehållet i sin rapport: Långsiktigt sparande – en ojämsstäld marknad.

Juridik och Compliance

Föreningens jurist- och compliancegrupper hanterar en mängd olika juridiska frågor och frågor som rör compliance, bland annat inom ramen för mer fokuserade arbetsgrupper.

Compliance

Föreningens compliancegrupp fokuserar på aktuella compliancerelaterade frågor som är av gemensamt intresse för medlemmarna från ett compliance-perspektiv. Under verksamhetsåret har frågor kopplade till säkerhetsläget såsom sanktioner varit en stående punkt på agendan. Gruppen har löpande informerats om pågående regelverksarbete på EU-nivå och ett möte vigdes särskilt åt frågor på hållbarhetsområdet. Under året har bland annat representanter från Swedsec och Konsumenternas Bank och Finansbyrå deltagit för att informera om aktuella frågor.

Föreningens självreglering

Föreningens självreglering i form av regelverk, avtalsmallar och liknande uppdateras löpande, oftast på basis av förslag som tagits fram av andra arbetsgrupper. Under året skedde bland annat uppdateringar av regelverk för handel och avveckling, information om egenskaper och risker avseende finansiella instrument, allmänna bestämmelser för depå, allmänna villkor för handel samt harmoniserad avtalsdokumentation för vissa obligationer.

ISK, IPS och Kapitalförsäkring

Inom ramen för en arbetsgrupp diskuteras legala och praktiska frågor som rör konto-

typerna kapitalförsäkring, IPS och ISK. Under året har fokus i hög grad legat på olika praktiska frågor relaterade till Rysslandsfonder och andra finansiella instrument med exponering mot Ryssland, såsom hantering och värdering av innehaven. I arbetet har föreningen haft en god dialog med Skatteverket.

Penningtvätt

Föreningen deltar i samarbetet inom svenska institutet mot penningtvätt, Simpt, och har tre utsedda representanter i Simpts referensgrupp. Inom ramen för samarbetet deltar föreningen tillsammans med övriga branschföreningar två gånger per år i dialogmöten med Finansinspektionen.

Föreningen har under året följt förhandlingarna av ett nytt "penningtvättspaket" som lagts fram av EU-kommissionen, innefattande en penningtvättsförordning och en förordning om tillskapandet av en ny EU-myndighet mot penningtvätt på EU-nivå.

Skattefrågor

Under året har föreningens och Svenska Bankföreningens skattegrupper gemensamt arbetat med frågor relaterade till förslag till nya regler för hantering av källskatt på utdelningar såväl i Sverige som inom EU.



Sara Mitelman Lindholm, chefsjurist.

MiFIR Review

Sedan år 2019 pågår ett arbete på EU-nivå med att se över delar av MiFID II-regelverket, framför allt på marknadsstrukturområdet, ett arbete som på engelska benämns ”MiFIR Review”. Kommissionen publicerade i november år 2021 ett lagförslag på området som under året har analyserats inom föreningens arbetsgrupper inklusive i ljuset av regelutvecklingen i Storbritannien. Vissa frågor som diskuteras inom ramen för MiFIR Review utgör även en del av arbetet med Kapitalmarknadsunionen, däribland frågan om ett consolidated tape som beskrivs på sidan 8.

Föreningens påverkansarbete kring MiFIR Review bedrivs i hög utsträckning tillsammans med våra nordiska kollegor inom NSA. Under året har NSA haft ett stort antal möten med beslutsfattare i Bryssel för att diskutera EU-kommissionens förslag, med särskilt fokus på den nordiska marknadens behov och funktionssätt. På detta område deltar föreningen även aktivt i diskussionerna inom våra europeiska samarbeten EBF och EFSA.



Kapitalmarknadsunionen

Föreningen har under året arbetat med ett antal frågor relaterade till kapitalmarknadsunionen, på engelska Capital Markets Union eller CMU. Vid sidan av förslagen om förenklade noteringsregler och den kommande EU-strategin för icke-professionella investerare som diskuteras på sidorna 11 respektive 16 har föreningen också följt förhandlingarna om en European Single Access Point (ESAP) där finansiell och annan information från noterade och vissa andra bolag ska samlas.

➔ En mer utförlig redogörelse för EU:s arbete med kapitalmarknadsunionen återfinns på sidan 4.

Hållbar finansiering

Föreningen diskuterade under året frågor kring kommande regelverk för hållbarhetsrapportering och besvarande konsultationer om ESG Ratings och grönmålning. Föreningen arrangerade med andra nordiska branschföreningar möten med information om verksamheten inom plattformen för hållbar finansiering.

Vid sidan av detta diskuterade föreningen under året löpande olika hållbarhetsfrågor med företrädare för Finansdepartementet

och Finansinspektionen. Föreningen deltog inom ramen för denna dialog i rundabords-samtal om hållbarhetsredovisning och hållbar finansiering.

Föreningens vd deltog även inom ESMA's Securities and Markets Stakeholder Group i arbetet med att besvara ESMA's konsultationer om hållbarhetsrapportering respektive grönmålning.



I maj anordnade föreningen, tillsammans med Svenska Bankföreningen, Svensk Försäkring och Fondbolagens Förening, en konferens om hållbarhet på finansmarknaden på Moderna Muséet, med deltagande av bland annat finansmarknadsminister Max Elger och Finansinspektionens generaldirektör Erik Thedéen.

Kvinnor inom Finans i Sverige

Kvinnor inom Finans i Sverige (KIFS) är ett initiativ som verkar för att få fler kvinnor att utbilda sig för en framtid inom finansbranschen, för att därefter välja jobb inom, trivas, utvecklas samt långsiktigt stanna kvar inom branschen. KIFS har ett särskilt fokus på den del av finansbranschen som relaterar till värdepappersmarknaden och lanserades i juli under Almedalsveckan på Gotland.

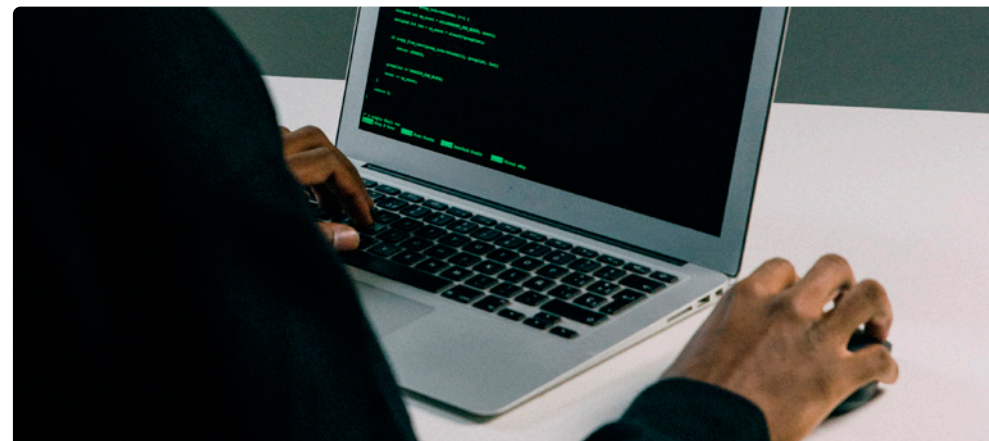
Initiativet föddes ur att man inom föreningen ser ett behov av att öka antalet kvinnor som verkar inom finansbranschen, särskilt den del som ligger i fokus för föreningens verksamhet. Även om det finns kvinnor också inom "vår" del av branschen är de på sina håll

relativt få. Detta gäller särskilt på positioner inriktade mot externa kunder. I syfte att öka kunskapen om hur kvinnor som redan arbetar i branschen upplever situationen, vad som är bra och vad som skulle kunna förbättras, genomförde föreningen efter beslut av styrelsen en enkätundersökning i november.

Undersökningen är avsedd som en "temperaturmätare" och komplement till andra insatser som presenteras i början av nästa verksamhetsår. Inom ramen för initiativets nätverk ges kvinnor verksamma på värdepappersmarknaden möjlighet att utbyta erfarenheter, tips och idéer.



Urban Funered, Maria Janson, Teresa Isele, Elisabeth Beskow och Lena Österberg på Almedalsveckan 2022.



Beredskap, kontinuitet och informationssäkerhet

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

Föreningen är engagerad i den finansiella sektorns privat-offentliga samverkan (FSPOS) som utgör ett frivilligt forum för samverkan mellan aktörer inom det privata näringslivet och de offentliga institutionerna i finanssektorn. FSPOS anordnade under hösten en sektorsövning i vilken föreningens medlemmar och medarbetare vid kansliet deltog. Föreningen gav under året medlemmarna möjlighet att diskutera och utbyta information om hur man förberedde sig för övningen, samt efter övningen att

utbyta erfarenheter och lärdomar från övningen.

I samband med Rysslands invasion av Ukraina anordnades en diskussion inom föreningens beredskapsgrupp om eventuella behov av ytterligare samordning. Detta tema och händelser i omvärlden har flitigt diskuterats även i andra grupper utifrån ett kontinuitets- och informationssäkerhetsperspektiv.

Inom informationssäkerhetsområdet anordnade föreningen ett föredrag där Finansinspektionen redogjorde för sin cybersäkerhetsstrategi. Mot slutet av året hölls en övergripande presentation om regelverket om digital motståndskraft, Digital Operational Resilience Act eller "DORA", som träder i kraft i början av nästkommande år och börjar gälla i början av år 2025.

Kommunikation

Föreningen har under året aktivt arbetat med att öka kommunikationen i flera kanaler i enlighet med en av styrelsen beslutad kommunikationsstrategi och -plan. Föreningen har en kommunikationsgrupp som främst används som en kommunikationskanal men som även träffas vid behov för diskussion och samråd i frågor av gemensamt intresse.

Föreningens distribuerade under året fyra digitala nyhetsbrev. Närvaron i sociala medier har förstärkts genom föreningens konto på LinkedIn. Föreningen har under året anordnat flera såväl fysiska som digitala events. I tillägg till föreningens egna events arrangerades konferenser och seminarier kring hållbarhet, marknadsstruktur och den nordiska finansmarknaden tillsammans med andra branschföreningar och aktörer i Sverige och Norden.



Mette Lindbæk och Maria Janson på Nordic Financial Ecosystem Forum i Bryssel.



FOTO: IVAN BABYDOV

Digitaliseringen av finanssektorn

Föreningen bevakar löpande frågor relaterade till digitaliseringen av finanssektorn (Digital Finance) med särskilt fokus på reglerna relaterade till marknader för kryptotillgångar (MiCA), rättsakten om digital operativ motståndskraft (Dora) och förslaget om teknik för distribuerade liggare (DLT).

Föreningen har under året haft möten med representanter för Finansdepartementet som även har hållit presentationer kring MiCA och DLT-piloten och uppdaterat medlemmarna om status i förhandlingarna av regelverken.

Strukturerade placeringar

Inom föreningens arbetsgrupp för strukturerade placeringar har under året löpande diskussioner förts om marknadsläget, reglering och självreglering på området. Diskussioner har även förts om hållbarhetsklassificering i relation till strukturerade placeringar i ljuset av regler som införs på EU-nivå och av att liknande diskussioner pågår inom EU.

Nordiskt samarbete i Bryssel

Tillsammans med våra nordiska kollegor anordnade vi den 28 september en välbesökt Nordic Finance Evening i Bryssel.



Lars Danielsson, Sveriges EU-ambasador, tillsammans med Urban Funered på Nordic Finance Evening i Bryssel.

Samarbeten

Branschsamarbeten

Svenska samarbeten

Föreningen samarbetar i frågor med bransch-överskridande relevans med Svenska Bankföreningen, Fondbolagens Förening och Svensk Försäkring. Möten hålls regelbundet på vd-nivå. Föreningarnas chefsjurister och medarbetare med ansvar för bland annat ekonomisk analys, hållbarhet och skattefrågor samråder också löpande med varandra. I frågor där föreningarna har samma ståndpunkter har i flera fall under året gemensamma konsultationssvar tagits fram.

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 var under året ordförande i denna arbetsgrupp.

Föreningen samverkar inom ramen för European Forum for Securities Associations (EFSA) med motsvarande föreningar i Belgien, Danmark, Frankrike, Italien, Polen, Spanien och Tyskland.

Under året har såväl EBF som EFSA haft ett stort fokus på MiFID II/MiFIR Review och strategin för icke professionella investerare (RIS). Föreningen har tagit en aktiv roll, bland annat vad gäller framtagande av konsultationssvar och positionspapper samt genom deltagande i möten med europeiska beslutsfattare. I fråga om MiFID II/MiFIR Review har två viktiga fokusområden för föreningen varit att säkerställa dels att den reviderade transparensregleringen i MiFIR kommer fungera även för mindre obligationsmarknader utanför euroområdet, dels att den europeiska värdepappersmarknaden förblir konkurrenskraftig

och tillgodoser kundernas behov av att kunna utföra ordrar på olika sätt. I fråga om RIS har föreningen aktivt drivit frågan om regelförenkling i MiFID II och PRIIPs, inte minst vad gäller reglerna om informationsgivning till kund. Härvid betonas vikten av att även icke professionella kunder behöver ha tillgång till olika typer av investeringstjänster (rådgivning och execution-only) samt möjlighet att placera i olika typer av finansiella instrument, som är lämpliga för deras behov med mera.

Internationellt samarbete

Föreningens samarbetar genom International Council of Securities Associations (ICSA) med motsvarande organisationer i 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.



NSA anordnar tillsammans med Nasdaq årliga konferenser i Bryssel. På bilden Atle Vereide, ordförande i Verdipapirforetakenes Forbund, Maria Janson, föreningens ordförande, och Urban Funered.

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 aktie- och värdepappersmarknaden. Föreningen verkar direkt och genom fem underliggande organ. Föreningens vd var under året ordinarie styrelseledamot med föreningens chefsjurist som suppleant.



Institutet mot mutor

Institutet mot mutor (IMM) har till uppgift att skapa tilltro i samhället genom att motverka korrupktion 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.



Konsumenternas Bank- och Finansbyrå

Konsumenternas Bank- och Finansbyrå (Konsumenternas) ger privatpersoner oberoende fakta och kostnadsfri vägledning om betalningar, lån, sparande och pension. Under året gav Konsumenternas privatpersoner vägledning i över 8 000 ärenden och utsågs av Privata Affärer till Årets jämförare 2022. Föreningen är en av huvudmännen bakom Konsumenternas, där föreningens chefsekonom är ordinarie ledamot i styrelsen med föreningens chefsjurist 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 inom näringslivet och NNR förstärker och kompletterar därigenom föreningens arbete på området. Föreningens chefsekonom var under året ordinarie ledamot i styrelsen med föreningens vd 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, samordnar möten med Finansinspektionen och Finanspolisen och arrangerar seminarier kring aktuella frågor på området. Föreningens vd deltog under året i Simpts styrgrupp medan en av föreningens jurister deltog i Simpts samverkansgrupp.



Nationella nätverket för finansiell folkbildning

Nationella nätverket för finansiell folkbildning, som tidigare kallades "Gilla din ekonomi", är ett nätverk med myndigheter, organisationer och företag som verkar för att öka förståelsen för och kunskapen om privatekonomi inklusive sparande och investeringar. Föreningen har under året deltagit vid nätverksträffar och medverkat som författare i framtagandet av en utbildningsbroschyr som bland annat berör värdepappersmarknaden.



Swedish House of Finance

Swedish House of Finance (SHOF) är ett svenskt nationellt forskningscenter för finansiell ekonomi. Föreningen bidrar till SHOF:s löpande verksamhet genom bidrag från en av föreningens stiftelser och bidrog under året även till SHOF:s årskonferens på temat "AI & Machine Learning in Finance" och ett "Women in Finance Talk 2022" på temat "Gender and promotion gaps in the finance industry". Föreningens vd ingick under året i styrelsen för SHOF och var tillika medlem i SHOF:s Advisory Board.



Ung privatekonomi

Inom ramen för projektet Ung Privatekonomi (UP) förmedlas årligen kunskap om privatekonomi till cirka 35 000 gymnasieelever över hela landet genom kostnadsfria föreläsningar. Föreningen är en av huvudmännen bakom Ung Privatekonomi och stödjer verksamheten genom bidrag från en till föreningen anknuten stiftelse. Föreningens chefsekonom var under året styrelseledamot i Stiftelsen Aktieförbundet som bidrar till och stödjer UP.

Kontakter med beslutsfattare och myndigheter

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 med motsvarande föreningar i Norden och inom EU. Föreningens vd och chefsjurist är engagerade i grupper som ger råd och stöd till ESMA.

Kontakter i Sverige

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

Föreningens ordförande och vd hade under året möten med finansmarknadsministern och statssekreteraren med ansvar för frågor som rör finansmarknaden. Föreningens vd och andra medarbetare vid kansliet hade härutöver ett antal möten med medarbetare inom Finansdepartementet och andra delar av Regeringskansliet. Representanter för Finansdepartementet deltog under året i möten i vissa av föreningens arbetsgrupper och höll även en presentation i samband med föreningens årsmöte.

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 i flera av föreningens arbetsgrupper för att informera om och delta i diskussioner kring frågor av int-

resse för medlemmarna. Möten arrangerades 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 diskuterades bland annat hållbarhet, konsumentskydd och marknadens funktionssätt.

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

Föreningens arbete gentemot 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 (EU-kommissionen). I frågor av intresse för föreningen spelar ofta även den europeiska



FOTO: PATRIK C ÖSTERBERG/TT

tillsynsmyndigheten för värdepappersmarknaden, European Securities and Markets Authority (ESMA) en viktig roll.

EU-processen inleds genom att EU-kommissionen lägger fram lagförslag, normalt efter konsultationer med berörda parter. Förslagen förhandlas om och beslutas av Rådet och EP på vad som i EU:s terminologi kallas "nivå 1". Denna lagstiftning innehåller ofta bemyndiganden för EU-kommissionen att ta fram detaljerade regler på "nivå 2". Ofta innefattar detta arbete underlag från de europeiska tillsynsmyndigheterna, däribland ESMA.

Mandat som ges till ESMA kan innefatta att utöva direkt tillsyn över vissa marknadsaktörer, ta fram underlag till EU-kommissionen som underlag för nivå 2-regleringen, samt ta fram riktlinjer där det behövs klarlägganden eller samordning på "nivå 3". ESMA bistår ofta med expertis till och samordning av de nationella tillsynsmyndigheterna inklusive FI.

Föreningen har regelbundna kontakter med företrädare för EU-kommissionen, särskilt Direktoratet för Finansiell Stabilitet, Finansiella Tjänster och Kapitalmarknadsunionen (DG FISMA), företrädare för Finansdepartementet och andra berörda departement inklusive dessas svenska representanter i Bryssel, samt företrädare för medlemmar i Rådet. Föreningen har även kontakt med ledamöter i EP, med fokus på ledamöter som är aktiva i Utskottet för Ekonomiska och Monetära Frågor (ECON).

Föreningens vd har under året deltagit i ESMA:s Securities and Markets Stakeholder Group (MSG), och föreningens chefsjurist deltar i ESMA:s konsultativa arbetsgrupp för investerarskyddsfrågor (IPISC CWG). Föreningen får på detta sätt en god inblick i ESMA:s arbete och en god kontaktyta gentemot såväl ESMA som andra viktiga aktörer på marknaden.

Stiftelser knutna till föreningen

Två stiftelser är knutna 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 en föreskrift i testamente upprättat av bankiren Martin Aronowitsch, varigenom föreningens kansli erhöll 25 000 kronor att förvalta som en särskild fond. I urkunden stadgas att avkastningen från fonden på ett sätt och i en ordning som närmare anges i urkunden äger ges till avlidna medlemmars änkor eller oförsörjda barn, till behövande anställda i medlemsföretag, samt som stipendier till studier eller vidareutbildning till anställda eller barn till anställda eller tidigare anställda i medlemsföretag.

Understödsfonden bildades av föreningen år 1916 och hade vid bildandet 5 000 kronor. Detta belopp växte sedermera i takt med att nya medlemmar gjorde inbetalningar till fonden, något som numera har upphört. 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. Stipendier kan härutöver 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 för att stödja dess finansmarknadsforskning, Ung Privatekonomi för projektets arbete med utbildning av studenter på gymnasienivå i ämnet privatekonomi, Stockholm

Center for Commercial Law för projekt som rör regleringen av företagsobligationsmarknaden respektive värdepappersmarknadens globalisering, samt till anställda, tidigare anställda och barn till anställda hos föreningens medlemsföretag för studier i utlandet.



Föreningen och Swedsec stödjer sedan många år projektet Ung Privatekonomi, och träffar regelbundet de projektledare och informatörer som arbetar med UP

Swedsec Licensiering

Swedsec Licensiering AB (Swedsec) 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.

Swedsecs licensieringssystem är en självreglering av branschen och bygger på frivillighet. Det är upp till företagen själva om de vill ansluta sig till systemet eller ej. Vid utgången av året var cirka 290 företag anslutna till Swedsec och cirka 24 000 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. Föreningen och Swedsec har lokaler nära varandra och delar ekonomi- och kommunikationsresurser. I september meddelade Swedsecs vd att hon lämnar sitt uppdrag i februari 2023. Arbetet med att hitta en efterträdare påbörjades under hösten och en efterträdare kunde presenteras före utgången av året.

Under året genomgick Swedsec en förändring i både framtoning och kommunikation. Swedsec fick en ny logotyp och hemsida för att bättre spegla verksamhetens vision att stärka kompetensen och kundskyddet i finansbranschen. Detta lanserades under Swedsecs försenade 20-årsfirande i september.

The screenshot shows the Swedsec website with a navigation bar at the top containing links for Hem, Licenshavare, Företag, Tester, Disciplinärenden, Om Swedsec, and Frågor & svar. There is also a search icon, a 'Logga in' button, and language options 'EN' and 'SV'. The main content area features five cards for different licensing categories: Bolån, Rådgivare, Informationsgivare, Specialister, and Ledning och kontroll. Each card includes an icon, a title, a brief description of the test, and a 'Läs mer' button. A large yellow circle on the right contains the text 'Boka test!' and 'Våra licensieringstester anordnas på flera orter runt om i landet vid ett flertal tillfällen per år.' with a 'Se kalendarium' button.

Bolån
Till dig som arbetar med att sätta samman, erbjuda, bevilja, förmedla eller ge råd om bostadskrediter till konsumenter, till exempel rådgivare och kredithandläggare.
[Läs mer](#)

Rådgivare
Testet riktar sig till dig som arbetar med placeringsrådgivning och försäkringsdistribution, och tillhandahåller finansiell rådgivning avseende livförsäkringar med sparmoment till privatpersoner och företag.
[Läs mer](#)

Informationsgivare
Testet riktar sig till dig som ger information om finansiella instrument eller investeringstjänster utan att ge investeringsrådgivning, till exempel personal inom kassa/kundtjänst, på kundcenter, telefonbanker.
[Läs mer](#)

Specialister
Testet riktar sig till dig som arbetar som fond- och portföljförvaltare, aktiemäklare, analytiker, konstruktörer av strukturerade produkter med flera.
[Läs mer](#)

Ledning och kontroll
Testet riktar sig till dig som arbetar med olika lednings- och kontrollfunktioner inom finansmarknaden, som exempelvis chefer, compliance officers, risk managers med flera.
[Läs mer](#)

Boka test!
Våra licensieringstester anordnas på flera orter runt om i landet vid ett flertal tillfällen per år.
[Se kalendarium](#)

Föreningen och medlemmarna

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

Föreningens medlemskrets 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. Föreningen hade under året 24 medlemmar, vilka är banker, investmentbanker och värdepappersbolag som bedriver tillståndspliktig värdepappersrörelse på den svenska värdepappersmarknaden.

Föreningens styrelse som enligt stadgarna ska uppgå till högst 12 personer bestod efter årsmötet den 2 maj 2022 av följande ledamöter:

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

Våra medlemmar



Föreningens uppdrag och uppgifter

Föreningens grundläggande uppdrag eller mission är i sak detsamma som den var år 1908 även om detta har formulerats och formaliserats på lite olika sätt genom åren.



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

I anslutning till föreningens missionsförklaring ovan, förklaras också 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 att denna är effektiv, erbjuder ett gott och relevant skydd åt kunder på marknaden, vilka ska erbjudas relevant information i sådan form och på ett sådant sätt att de kan förstå denna, att reglerna på 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 uppdrag eller mission har föreningen till uppgift att:

- verka för ett högt förtroende för den svenska värdepappersmarknaden, bland annat genom självreglering, utarbetande av standards och vägledningar, tillhandahållande av kunskapsstöd till lagstiftare och myndigheter, 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 omfattning 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;
- 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 att man vid framtagandet av nya liksom vid förändringar i befintliga regelverk och regler ska göra en grundlig prövning mot 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 konsument-

skydd, stabilitetsfrågor och annan nytta vägs mot kostnader och andra negativa effekter.

Föreningen anser 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 konsumenterna, innefatta relevanta tester av informationskravens utformning och informationens begriplighet. 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.

Mer information om föreningens grundläggande uppdrag och verksamhetsplan återfinns på föreningens hemsida.

➔ svenskvärdepappersmarknad.se

Medarbetare

Föreningens kansli ligger på Blasieholmen i Stockholm och bestod under året av tio medarbetare. Två av dessa delar sin tid mellan föreningen och dess dotterbolag Swedsec Licensiering AB.

Svensk Värdepappersmarknad – Kansliet



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 samt legala frågor som rör obligationsmarknaden och inom post-trade-området. Therese leder bland annat arbetsgrupperna harmoniserade obligationsvillkor, post-trade juridik samt EMIR & CCP-grupperna.



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.



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 informations säkerhet, samt ansvarar för bland annat penningmarknadsrådet och gruppen för post-trade policy.



Fredrik Bonthron
Chefsekonom

Fredrik Bonthron ansvarar för föreningens arbete med marknadsanalys och frågor relaterade till konsumentskydd samt har 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 2022

Föreningen har under året besvarat nedanstående remisser och konsultationer från svenska departement och myndigheter, samt EU-kommissionen och ESMA. Vissa av konsultationerna har även besvarats tillsammans med föreningens nordiska och europeiska samarbetspartner.

EBA

Consultation on draft technical standards on Initial Margin Model Validation (IMMV)

ESMA

Call for evidence on SRD 2

Call for evidence on pre-hedging

Call for evidence on market characteristics for ESG Rating Providers in the EU

Consultation on market outages

Consultation on product governance

Consultation re. opinion on trading venue parameter

Consultation re. guidelines on suitability

Europeiska kommissionen

Consultation on a new EU system for withholding taxes

Targeted consultation on ESG ratings

Consultation on CSRD review

Consultation on the directive on company sustainability due diligence

Targeted consultation on suitability and appropriateness assessments

Targeted consultation on the review of the central clearing framework in the EU

Consultation on the Listing Act

Finansdepartementet

Remiss rörande Bättre konsekvensutredningar

Remiss rörande Ny lag om källskatt på utdelning

Remiss rörande Ett likviditetsverktyg för fonder och en pilotordning för distribuerad databasteknik

Remiss rörande Fondfaktablad och tidsfrist vid delning av en fond

Remiss rörande Skatteverkets PM om ändrad beskattning av inlösen- och återköpsförfaranden

Remiss rörande Samverkan mot Penningtvätt och Terroristfinansiering

Justitiedepartementet

Remiss rörande distansförsäljning av finansiella tjänster