Svensk Värdepappersmarknad

Swedish Securities Markets Association

ÅRSBERÄTTELSE 2025

Innehåll

2025 i korthet 3

Vd har ordet 4

Föreningen 5

Om Svensk Värdepappersmarknad 6

Styrelsen och medlemmarna 8

Aktuella frågor 2025 9

Spar- och Investeringsunionen 10

Paketet om marknadsintegration och tillsyn (MISP) 11

Strategin för icke-professionella investerare (RIS) 12

EMIR 3.0 13

Jenny Mannent och Therese Mårtensson om post-trade 14–15

Sara Mitelman Lindholm – Ökad närvaro i Bryssel 16–17

Erik Einerth och Sophie Nossman om Pump & Dump 18

Event under 2025 19

Verksamheten 22

Aktie- och derivatmarknaden 23

Obligationsmarknaden 23

Post-trade 24

Finansiell utbildning 25

Juridik och compliance 26

En hållbar värdepappersmarknad 27

Beredskap, kontinuitet och informationssäkerhet 27

Remisser och konsultationer 2025 28

Möten med beslutsfattare och myndigheter 29

Kvinnor inom Finans 31

Samarbeten 32

Intervju med Stéphanie Hubert 36–37

Stiftelser 38

Swedsec Licensiering 39

Medarbetare 40

Vd har ordet

5

Händelserikt år inom post-trade

Intervju med Jenny Mannent och Therese Mårtensson

15

Samarbete med AMAFI

Intervju med Stéphanie Hubert, General Director på AMAFI

37

MISP

Paketet om marknadsintegration och tillsyn

11

Närvaro i Bryssel

Intervju med Sara Mitelman Lindholm

17

2025 i korthet

24
Medlemmar

~750
Representanter i våra arbetsgrupper

11
Besvarade remisser

20
Besvarade konsultationer

4
Positionspapper

Vd har ordet

Den svenska kapitalmarknaden – en förebild inom EU

Fortsatt geopolitisk oro

Verksamhetsåret 2025 var ett år präglat av fortsatt geopolitisk oro. Kriget i Ukraina har fortsatt och visar tyvärr inga tecken på att bedarra. Samtidigt bryter andra konflikter och handelskrig ut till och med mellan allierade i västvärlden. Då detta skrivs i början av 2026 tvingas vi dessutom konstatera att det nya året inte har inneburit en nystart utan snarare en försämring. Förhoppningsvis blir resten av det nya året bättre.

Den ”svenska modellen” på aktiemarknaden

Att den svenska aktiemarknaden är en förebild är ett mantra som har upprepats vid många tillfällen och i många forum under året. Även det som är bra kan dock bli bättre och föreningen och dess medlemmar har under året fortsatt arbetet och tagit initiativ för att göra marknaden mer likvid. Diskussioner har även förts om hur vi kan stävja olika former av marknadsmissbruk och investeringsbedrägerier.

Övergången till T+1

På såväl den svenska som övriga europeiska marknader fortsatte arbetet med att förbereda för en förkortad avvecklingscykel från T+2 till T+1. Det är många praktiska bitar som ska falla på plats före den planerade övergången den 11 oktober 2027. Övergången berör infrastrukturen såväl på marknadsplats-sidan som efterhandeln och i framtiden kommer marginalerna för förseningar och misstag att vara än mindre än idag.

Det faktum att flera förslag som presenterats av EU-kommissionen under året har inspirerats av den ”svenska modellen” kan ses som ett tecken inte bara på att vår kapitalmarknad är en god förebild, utan också på att den har blivit alltmer känd.

URBAN FUNERED
Verkställande direktör

Transparensen på obligationsmarknaden

Diskussionerna på obligationsmarknaden har under året bland annat kretsat kring hur vi på bästa sätt säkerställer transparensen. Den självreglering som tagits fram av föreningen för att förbättra den av EU föreskrivna transparensnivån spelar här en viktig roll. Vår expertis på området har under året även kommit till nytta inom ramen för en utredning som analyserar det eventuella behovet av ytterligare reglering av marknaden för företagsobligationer.

Anslutningen till T2S

Riksbanken fattade under året beslut om att anslutningen till det europeiska avvecklingssystemet T2S ska ske hösten 2030. Även om det är några år till dess handlar det om omfattande regelverk, komplexa system och många bitar som ska falla på plats och hinna testas. Förberedelser hos Euroclear pågår även inför ett plattformsbyte. Det är således inte någon tillfällighet att arbetet på post-trade området har tagit mycket tid och resurser i anspråk under året.

Spar- och investeringsunionen

En stor del av de frågor som påverkar värdepappersmarknaden beslutas på EU-nivå, ofta inom ramen för olika EU-strategier. De senaste tio åren har vi vant oss vid initiativ som lagts fram som en del av EU:s strategi för Kapitalmarknadsunionen, CMU. I och med att en överenskommelse på politisk nivå före jul nåddes kring strategin för icke-professionella investerare kan vi nu på allvar säga att CMU har efterträtts av strategin för byggandet av Spar- och Investeringsunionen, SIU.

Strategin för finansiell förmåga

Inom ramen för SIU presenterades under hösten en strategi för finansiell förmåga, ett område som är viktigt för att ge icke-professionella investerare den kunskap och tillit som behövs för en väl fungerande kapitalmarknad. Sverige ligger bra till i jämförelse med många andra länder inom EU, men mer kan göras. Föreningen bidrar därför såväl direkt genom att tilllhandahålla information och föreläsningar som genom bidrag till bland annat projektet Ung Privatekonomi.

Europeiska spar- och investeringskonton

Under hösten presenterade EU-kommissionen även ett meddelande om spar- och investeringskonton och råd om hur man kan behandla sådana konton skattemässigt. Vårt svenska investeringssparkonto, ISK, är en av de modeller som framhålls i förslaget. ISK har tillika varit ett populärt diskussionsämne för presentationer som föreningen hållit i olika huvudstäder och finansplatser under året.

Den finansiella tillsynen

Inom ramen för SIU diskuteras var ansvaret för den finansiella tillsynen ska ligga inom EU. De europeiska tillsynsmyndigheterna, där föreningens fokus ligger på Esma, har funnits i femton år och mot slutet av året presenterades ett förslag till en ”ombalansering” av tillsynen från nationell till EU-nivå. Förslaget utgör en del av ett större ”paket” som även berör den finansiella infrastrukturen och andra aktörer på finansmarknaden. Slutresultatet av förhandlingarna lär vi inte veta förrän om ett par år, men arbetet med att analysera och kommentera på förslaget har redan börjat.

Föreningens närvaro i Bryssel

Det faktum att mycket av regleringen av och diskussionerna kring kapitalmarknaden äger rum på EU-nivå, för föreningens del främst inom EU-kommissionen, Rådet och Europaparlamentet i Bryssel och hos Esma i Paris, gör att vi under året har satsat lite extra på vår europeiska närvaro. I arbetet har vi gott stöd av våra svenska och europeiska samarbetspartners, som ger både oss och dem tillgång till värdefull information och påverkanskanaler.

Vikten av att såväl göra som synas

Det faktum att flera förslag som presenterats av EU-kommissionen under året har inspirerats av den ”svenska modellen” kan ses som ett tecken inte bara på att vår kapitalmarknad är en god förebild, utan också på att den har blivit alltmer känd. Bakom detta ligger att vi är många aktörer som under året i olika forum har informerat om det svenska ekosystemet. Föreningen har här med stöd av våra medlemmar bidragit genom ökad kommunikation såväl i Sverige som inom EU.

Stort tack!

Med detta vill jag rikta ett stort tack till våra medlemmar och de 750+ medlemsrepresentanter som under året bidragit till föreningen genom insatser i föreningens styrelse, våra 50-talet arbetsgrupper och på andra sätt. Jag vill även framföra ett stort tack till mina medarbetare som under året har drivit arbetet framåt med sedvanlig energi och stort engagemang.

Stockholm i februari 2026

Urban Funered
Verkställande direktör

Föreningen

Om Svensk Värdepappersmarknad

Viktiga uppgifter för föreningen

Styrelsen och medlemmarna

Om Svensk Värdepappersmarknad

Vision

En långsiktigt välfungerande och attraktiv värdepappersmarknad i Sverige.

Mission

Verka för en hållbar och konkurrenskraftig svensk värdepappersmarknad som präglas av ett högt förtroende och ett starkt kundskydd.

Kärnvärden

Engagemang
Inom föreningen är vi engagerade i medlemmarnas frågor och söker engagemang från medlemmarna i arbetsgrupperna. Vi engagerar oss också i olika initiativ för att skapa en hållbar och konkurrenskraftig värdepappersmarknad.

Förtroende
Vi arbetar för ett högt förtroende för den svenska värdepappersmarknaden, dess aktörer och för föreningen i sig. Som expertorganisation har vi förtroende för varandras expertis i olika frågor.

Kunskap
Föreningen arbetar kunskapsbaserat och erbjuder våra medlemmar informations- och kunskapsstöd i våra arbetsgrupper och för deras talan i olika frågor och driver dessa frågor utifrån kunskap om värdepappersmarknaden och dess funktion.

Samverkan
Vi samlar våra medlemmar i våra arbetsgrupper och samlar branschens aktörer och för dialog med dessa, beslutsfattare och andra organisationer i olika frågor som rör hela värdepappers- och finansmarknaden.

Öppenhet
Vi bemöter våra medlemmar, andra aktörer på marknaden, beslutsfattare och andra intressenter med öppenhet och bjuder in till dialog och samarbete. I våra arbetsgrupper låter vi alla komma till tals och agerar med öppenhet inom arbetsgrupperna.

Svensk Värdepappersmarknad samlar värdepappersinstitut på den svenska marknaden. Som branschorganisation och medlemsledd förening med rötter från 1908 arbetar vi kunskaps- och erfarenhetsbaserat och verkar för en hållbar och konkurrenskraftig svensk värdepappersmarknad som kännetecknas av ett högt förtroende och ett starkt kundskydd. Genom att driva våra medlemmars gemensamma frågor genom dialog med marknadens aktörer i frågor som rör hela värdepappersmarknaden och med beslutsfattare i Sverige, EU och internationellt samt samverkan med andra organisationer, bidrar vi till utvecklingen av den svenska värdepappersmarknaden som nu tillhör en av de främsta i Europa.

Föreningen har en lång historia och grundades i börshuset i Stockholm 1908 under namnet Svenska Fondhandlareföreningen. Syftet med föreningen var att genom en förening informera om och öka förtroendet för den svenska värdepappersmarknaden. 2021 bytte föreningen namn till Svensk Värdepappersmarknad för att bättre återspegla vad föreningen gör.

En viktig del av föreningens verksamhet bedrivs i våra arbetsgrupper med medlemsrepresentanter.

Vi deltar som remissinstans vid framtagande av ny reglering på svensk och europeisk nivå och har dialog med myndigheter, infrastrukturen och andra intressenter som t.ex. branschorganisationer.

Vid behov tar vi även fram självreglering avseende värdepappersrelaterade frågor. Vi deltar också i utbildningsinitiativ som rör värdepappersmarknaden i syfte att öka den finansiella förmågan hos konsumenter och bidra till en ökad mångfald och jämlikhet på värdepappersmarknaden.

Föreningen grundades i börshuset i Stockholm 1908.

Föreningens tre dimensioner

FORUM FÖR MEDLEMMAR

Vi erbjuder medlemmarna informations- och kunskapsstöd samt forum för dialog i frågor av gemensamt intresse, som nya eller förändrade regelverk, marknadens funktionssätt, och policyfrågor. Vi samordnar också medlemmarnas ståndpunkter i olika frågor. Vid behov tar vi fram självreglering tillsammans med medlemmarna.

PÅVERKANSARBETE

Vi hanterar ärenden som rör nya och kommande regelverk genom att samla branschens viktigaste aktörer och samordna och förmedla branschens ståndpunkter i dialog med branschens aktörer, beslutsfattare, lagstiftare och myndigheter i Sverige, på EU-nivå och internationellt.

INFORMATIONS- OCH KUNSKAPSFÖRMEDLING

Vi tillhandahåller information om värdepappersmarknaden, dess funktion och det finansiella ekosystemet samt samverkar med andra organisationer inom områden som finansiell utbildning och mångfald för att bidra till en jämlik och jämställd värdepappersmarknad med ett högt konsumentskydd präglat av ett högt förtroende för branschen.

Viktiga uppgifter för föreningen

Verka för ett högt förtroende för den svenska värdepappersmarknaden

Svensk Värdepappersmarknad verkar för ett högt förtroende för den svenska värdepappersmarknaden, bland annat genom självreglering, utarbetande av standards och vägledningar, tillhandahållande av kunskapsstöd till lagstiftare och myndigheter löpande och i samband med konsultationer, samt tillhandahållande av information om värdepappersmarknaden och dess funktion.

Hållbara och konkurrenskraftiga regelverk

Svensk Värdepappersmarknad verkar för hållbara och konkurrenskraftiga regelverk, med ett innehåll och utformning som gör att de fungerar väl på den svenska marknaden.

Harmonisering och samordning av regelverk och tillsyn inom EU

Svensk Värdepappersmarknad verkar 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.

Konkurrenskraftig, effektiv och säker infrastruktur

Svensk Värdepappersmarknad verkar för en konkurrenskraftig, effektiv och säker infrastruktur, med en struktur och omfattad av regelverk som gör att denna fungerar väl på den svenska marknaden.

Värdepappersmarknaden ska vara en attraktiv handelsplats

Svensk Värdepappersmarknad verkar 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.

Mångfald på värdepappersmarknaden

Svensk Värdepappersmarknad verkar för mångfald på värdepappersmarknaden, genom egna initiativ och i samverkan med medlemmarna.

Dialog och kontakter med beslutsfattare i Sverige och inom EU

Svensk Värdepappersmarknad verkar för en god dialog med beslutsfattare i Sverige, inom EU och där så är relevant utanför EU, till främjande av medlemmarnas intressen. Svensk Värdepappersmarknad verkar även 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. Vid sidan av detta arbete deltar medarbetare inom kansliet också i olika rådgivande organ till den europeiska tillsynsmyndigheten på värdepappers- och marknadsområdet, Esma.

Samverkan med andra organisationer

Svensk Värdepappersmarknad samverkar, där så bedöms relevant, vid utförandet av olika uppgifter med andra organisationer i Sverige, liksom med organisationer i andra länder inom och utom EU.

Vid framtagandet av nya regelverk liksom vid förändringar i befintliga regelverk och regler skall det göras en grundlig prövning mot subsidiaritetsprincipen och proportionalitetsprincipen.

Definition - Hållbarhet

För att en värdepappersmarknad ska vara hållbar krävs att den är effektiv, att den erbjuder ett gott och relevant skydd åt kunder på marknaden där de erbjuds relevant och förståelig information, att reglerna på marknaden är proportionerliga och kundanpassade, att regelefterlevnaden och etiken hos marknadens aktörer är hög, samt att tillsynen är effektiv och balanserad.

Styrelsen och medlemmarna

En viktig del av föreningens verksamhet bedrivs i våra arbetsgrupper med medlemsrepresentanter. Som branschorganisation och medlemsledd förening driver vi våra medlemmars gemensamma frågor genom dialog med marknadens aktörer i frågor som rör hela värdepappersmarknaden och med beslutsfattare i Sverige, EU och internationellt samt samverkan med andra organisationer. Därigenom bidrar vi till utvecklingen av den svenska värdepappersmarknaden.

Styrelsen

Föreningens styrelse ska enligt stadgarna uppgå till högst 12 personer. Efter årsmötet den 6 maj 2025 består styrelsen av:

- Anders Antas (Carnegie) ordförande
- Daniel Andersson (Handelsbanken) vice ordförande
- Staffan Hentze (Nordea)
- Maria Janson (Swedbank)
- Lars-Åke Norling (Nordnet)
- Johan Nyqvist (SEB)
- Mattias Pap de Pestény (Danske Bank)
- Jonas Ström (ABG Sundal Collier)
- Per-Anders Tammerlöv (Mangold)
- Gustaf Unger (Avanza)

Service gentemot medlemmarna

Svensk Värdepappersmarknad ger service till medlemmarna, bland annat genom:

- informations- och kunskapsförmedling samt dialog med medlemmarna i frågor av gemensamt intresse;
- tillhandahållande av forum för dialog, bland annat rörande potentiella, nya och förändrade regelverk liksom om infrastrukturen på värdepappersmarknaden,
- hantering av ärenden som rör nya och kommande regelverk, bland annat genom att samordna och förmedla branschens ståndpunkter i konsultationssvar till lagstiftare och myndigheter i Sverige och på EU-nivå, se vidare Remiss- och konsultationssvar; varvid
- informations- och kunskapsförmedling, dialog och hantering av ärenden bland annat sker inom ramen för föreningens arbetsgrupper, genom tillhandahållande av information digitalt och i annan form, samt vid konferenser, seminarier och möten med beslutsfattare och andra aktörer.

Våra medlemmar

Föreningen hade under året 24 medlemmar som är banker, värdepappersbolag och motsvarande utländska aktörer som bedriver värdepappersrörelse på eller gentemot den svenska värdepappersmarknaden.

Aktuella frågor 2025

Spar- och Investeringsunionen

Paketet om marknadsintegration och tillsyn (MISP)

Strategin för icke-professionella investerare (RIS)

EMIR 3.0

Intervjuer

- *Jenny Mannent och Therese Mårtensson om T+1 och T2S*
- *Sara Mitelman Lindholm om ökad närvaro i Bryssel och utvecklingen inom EU under 2025*
- *Erik Einerth och Sophie Nossman om Pump & Dump*

Spar- och Investeringsunionen

EU-kommissionen (KOM) publicerade den 19 mars 2025 ett meddelande om Spar- och Investeringsunionen (SIU) med en strategi för att öka medborgarnas välstånd och den ekonomiska konkurrenskraften i EU.

KOM framhåller i meddelandet att EU har många fördelar såsom välutbildad arbetskraft, framgångsrika och innovativa företag, en hög grad av sparande och stabila rättssystem. Finansmarknaden är också väl utvecklad med ett stort antal banker, börser och andra marknadsplatser, värdepappersinstitut och andra aktörer. EU är även en ledande aktör på området hållbar finansiering.

Samtidigt framhålls att EU:s utveckling påverkas av den geopolitiska osäkerheten, den snabba tekniska utvecklingen och klimatförändringarna. EU måste därför förbereda sig på att spela en ny roll på den globala arenan. Den ekonomiska utvecklingen är i det här fallet mycket viktig och åtgärder behöver därför vidtas mot fragmenteringen på den inre marknaden.

KOM menar att en delförklaring till att EU har underpresterat i många år är att marknaden för finansiella tjänster fungerar sämre än den borde. Det faktum att EU har en låg produktivitetstillväxt samtidigt som sparkvoten är hög indikerar att sparandet inom EU inte i tillräckligt hög grad investeras på ett produktivt sätt.

Insatser krävs på både EU-nivå och nationell nivå

SIU framhålls som en ”horisontell möjliggörare” för att skapa ett finansiellt ekosystem som gynnar investeringar på för EU strategiska områden. Medan den tidigare strategin för Kapitalmarknadsunionen (CMU) i hög grad byggde på olika initiativ på EU-nivå finns i SIU flera åtgärder som behöver vidtas av medlemsstaterna själva eller i samarbete med EU.

Nedan finns de frågor inom SIU som primärt är av intresse för föreningen och som berör våra medlemmar och värdepappersmarknaden.

EU behöver mer investeringar på kapitalmarknaden

I strategin uppmärksammas att icke-professionella investerare genom sitt sparande spelar en viktig roll i finansieringen av EU:s ekonomi. Medan svenska sparare har större delen av sitt sparkapital på kapitalmarknaden har många europeiska sparare sina pengar på banken, där pengarna förvisso är säkra och lättillgängliga men även generellt sett ger en lägre avkastning än om de placeras på kapitalmarknaden.

KOM uppskattar att ca 10 biljoner euro finns på bankkonton inom EU, vilket motsvarar en betydligt större andel av det totala sparandet än vad som är fallet i exempelvis USA. Om sparare inom EU placerade lika mycket av sitt sparkapital på kapitalmarknaden som de amerikanska hushållen uppskattar Europeiska Centralbanken (ECB) att ett belopp om ca 350 miljarder euro per år skulle kunna styras över till kapitalmarknaden.

Strategin innehåller åtgärder och förslag som är direkt riktade mot kapitalmarknaden och som är av intresse för föreningen och våra medlemmar, men även initiativ som primärt rör institutionella investerare, banker, värdepappersfonder och andra aktörer ingår i strategin.

Strategin för icke-professionella investerare

För att öka de icke-professionella investerarnas intresse för kapitalmarknaden krävs enligt KOM en högre grad av förtroende för finansmarknadens aktörer och produkter. Strategin för icke-professionella investerare (RIS) som presenterades våren 2023 och där en överenskommelse slöts på politisk nivå i december 2025 anses här spela en roll för att öka förtroendet för marknaden.

Föreningen har varit aktivt engagerad i arbetet med RIS sedan förslaget presenterades. Vid utgången av 2025 pågår diskussioner om tekniska frågor i förslaget på nivå 1, varefter vidtar arbete med ytterligare detaljer på nivå 2.

Finansiell förmåga och spar- och investeringskonton

I strategin framhålls vikten av att höja den finansiella förmågan för att utveckla en investeringskultur för icke-professionella investerare inom EU. I de här sammanhangen framhålls ofta Sverige som en förebild. Nivån inom EU på den finansiella förmågan när man väger samman finansiell kunskap och finansiellt beteende är relativt låg.

Även här ligger Sverige högt och vi framhålls ofta i debatten tillsammans med Nederländerna och Danmark. Inom ramen för SIU publicerade KOM i september 2025 en strategi för finansiell förmåga tillsammans med ett meddelande om spar- och investeringskonton.

Föreningen är sedan många år aktivt engagerad i arbetet med att främja finansiell förmåga såväl direkt som genom stöd till projektet Ung Privatekonomi. Föreningen har även varit aktiv i diskussionerna i Sverige och i andra länder inom EU med att utveckla vår svenska ISK och marknadsföra den ”svenska ISK-modellen” på EU-nivå.

Börsnoteringar och exits för investerare

Bristen på lämpliga exit-möjligheter för investerare anges enligt KOM ofta som en viktig orsak till den underutvecklade marknaden för riskkapital och tillväxtkapital i EU. Ett steg i rätt riktning är här den förenkling som nyligen gjorts av reglerna för börsnoteringar.

KOM understryker i strategin betydelsen av att fullfölja förenklingsarbetet när mer detaljerade regler tas fram på nivå 2. KOM anger även att man avser lägga fram förslag för att stödja investerares exit ur privata företag exempelvis genom att tillåta multilateral periodiskt återkommande handel med aktier i privata företag.

Den svenska aktiemarknaden är mycket väl utvecklad ur ett EU-perspektiv och föreningen är aktivt engagerad i arbetet med att förbättra regelverket för börsnoteringar.

Konsolidering av infrastrukturer för handel och efterhandel

KOM noterar i strategin att det trots att en hel del åtgärder vidtagits kvarstår barriärer inom EU:s infrastruktur för handel och efterhandel. Genom den friktion som finns på den inre marknaden begränsas fördelarna som annars skulle kunna uppnås i koncerner som omfattar flera infrastrukturer för handel och efterhandel. Föreningen har tillsammans med medlemmarna noga analyserat och kommer framöver att hantera frågor som rör aktie- och derivatmarknaden, efterhandeln (post-trade) och slutlig avveckling.

Mot denna bakgrund presenterade KOM i december 2025 förslag till ändringar och tillägg till reglerna för värdepapperscentraler, börser och andra marknadsplatser, samt finansiella säkerheter och avveckling.

Finansiell tillsyn på den inre marknaden

Ett av målen med SIU är att alla aktörer på finansmarknaden ska behandlas lika ur tillsynssynpunkt oavsett var de är etablerade. KOM menar att en harmoniserad tillsyn bidrar till integrationen av och ökar förtroendet för finansmarknaderna inom EU. KOM konstaterar att man kommer en bit på vägen genom att harmonisera regelverken men att det fortfarande finns skillnader i tillämpningen av reglerna på nationell nivå.

Skillnaderna i tillsyn har enligt KOM flera negativa konsekvenser, såsom fragmentering av den inre marknaden, ökade kostnader för regelefterlevnad för aktörer med verksamhet i flera medlemsstater och en risk för tillsynsarbitrage.

I strategin föreslås därför en omfördelning av tillsynsansvaret mellan EU-nivån och den nationella nivån. De europeiska tillsynsmyndigheterna, där den viktigaste för föreningen är Esma, uppmanas även att använda verktyg man redan har för att förenhetliga tillsynen.

Mot den bakgrunden presenterade KOM i december 2025 förslag som innebär att ansvaret för den gränsöverskridande marknadsinfrastrukturen flyttas till Esma. Samtidigt föreslås ändringar i reglerna kring hur beslut fattas inom Esma, för att göra Esma mer beslutskraftig.

Föreningen har löpande kontakter med Finansdepartementet, Finansinspektionen och Esma och följer diskussionen och förhandlingarna kring den finansiella tillsynen, ur ett såväl regelmässigt som praktiskt perspektiv.

Skatteregler som missgynnar kapitalmarknaden

Skattesystemen i många medlemsstater är mer gynnsamma för lånefinansiering än för finansiering med eget kapital. KOM har tidigare tagit fram förslag för att ändra på detta men de har inte tagits vidare av Rådet. Flertalet medlemsstater har inte heller vidtagit några initiativ på nationell nivå. Skattefördelen för lånefinansiering finns således kvar i många länder samtidigt som avsikten med SIU är att ge incitament till ökade kapitalmarknadsinvesteringar.

Skillnader i nationella beskattningsförfaranden skapar även hinder för gränsöverskridande investeringar. Vissa förbättringar görs genom direktivet om snabbare och säkrare skattelättnad för överskjutande källskatt (FASTER) som innebär att förfarandena för källskatt i EU blir effektivare och säkrare.

Inom ramen för SIU avser KOM fortsätta arbetet med att undanröja skillnaderna mellan olika nationella beskattningsförfaranden som medför administrativa bördor och hindrar gränsöverskridande investeringar. KOM anger att man även kan stödja åtgärder som vidtas av medlemsstaterna exempelvis genom att främja erfarenhetsutbyte och utfärda rekommendationer.

Föreningen är aktivt engagerad i arbetet med att förbättra och förenkla skatteregler som berör kapitalmarknaden såväl i Sverige som inom EU.

Förenklingsagendan

KOM pekar i strategin på fragmenteringen på finansmarknaderna inom EU och framhåller att betydande insatser krävs för att undanröja barriärer mot verksamhet och handel över gränserna, såsom onödiga regleringar, skillnader i tillsyn och nationell tilläggsreglering (goldplating).

Vid sidan av det löpande förenklingsarbetet öppnade KOM i april 2025 en särskild informationskanal där aktörer på marknaden kan rapportera hinder som finns på den inre marknaden. KOM framhåller även i strategin att de europeiska tillsynsmyndigheterna, däribland Esma, har en viktig uppgift att fylla i förenklingsarbetet.

På regelområdet anges i strategin att en översyn kan komma att göras av direktivet om aktieägares rättigheter (SRD II) för att göra det lättare och billigare för investerare, mellanhänder och emittenter att bedriva verksamhet i alla medlemsstater. KOM avser även lägga fram ett förslag om en 28:e ordning eller regim som ska göra det enklare för bolag att bedriva verksamhet inom EU.

Föreningen är aktivt engagerad i förenklingsarbetet på svensk och EU-nivå och tog under 2025 fram ett flertal förslag till förenklingar som presenterades för Finansdepartementet och Finansinspektionen.

Halvtidsöversyn av SIU

SIU innehåller förslag som har lagts fram under 2025 och avses läggas fram under 2026. KOM anger att man därefter efter samråd med relevanta aktörer, kommer att publicera en halvtidsöversyn av SIU under andra kvartalet 2027.

Paketet om marknadsintegration och tillsyn (MISP)

Paketet om marknadsintegration och tillsyn (MISP) är en del av EU-kommissionens strategi att skapa en spar- och investeringsunion inom EU. MISP presenterades av EU-kommissionen den 4 december 2025 och innehåller förslag till ändringar i 18 rättsakter, inklusive MiFID II/MiFIR, CSDR, EMIR, MiCAR, DLT-pilotförordningen samt Esma-förordningen. Paketet innehåller även förslag om att göra om det s.k. finalitydirektivet till en EU-förordning.

Det grundläggande syftet med MISP är att främja integration av EU:s kapitalmarknader, underlätta för gränsöverskridande verksamhet samt åstadkomma en mer effektiv tillsyn på den inre marknaden. Ytterst är syftet att förbättra möjligheterna till finansiering och därigenom stärka EU:s konkurrenskraft. Lagförslagen påverkar centrala delar av värdepappersmarknaden såsom handel, post-trade och tillsyn. Förslagen skulle bland annat innebära en större centralisering av tillsynen över operatörer av handelsplatser, centrala motparter, värdepapperscentraler och leverantörer av kryptotjänsttillgångar.

MISP:s omfattning – till innehåll och sidantal - innebär att ett flertal av kansliets medarbetare och arbetsgrupper är involverade i arbetet. Frågornas vikt och beräknad resursåtgång gör att MISP bedöms bli en av de prioriterade frågorna för föreningen under 2026.

Strategin för icke-professionella investerare (RIS)

I EU-kommissionens arbete med att etablera en kapitalmarknadsunion (CMU) inom EU har utarbetandet av en ny strategi för icke-professionella investerare, på engelska Retail Investment Strategy eller RIS, varit en viktig del. Det grundläggande syftet med RIS är att öka icke-professionella investerares engagemang på, och förtroende för, kapitalmarknaderna inom EU.

Kommissionens förslag presenterades i maj 2023 och består av två rättsakter: ett s.k. omnibusdirektiv som innehåller förslag till ändringar i investerarskyddsreglerna i MiFID II, IDD, UCITS och AIFMD, och en förordning med förslag till ändringar i PRIIPs. Under 2025 har förslaget förhandlats av rådet och parlamentet i det informella förfarande som kallas för trepartsförhandlingar. Den 17 december – efter mer än två och ett halvt års förhandlingar – nådde man en politisk överenskommelse om det huvudsakliga innehållet.

Centrala ändringar i MiFID II

Nedan följer en kortfattad och icke-uttömmande uppräkning av några av de centrala ändringarna i MiFID II:

- **Tredjepartsersättningar** - kraven för att ta emot och behålla tredjepartsersättningar flyttas från nivå 2 till nivå 1 och tar formen av ett s.k. inducement test. Medlemsstaterna kan precis som tidigare välja att införa ett totalt provisionsförbud i nationell rätt.
- **Value for money (VfM)** - ändringar i produktstyrningsreglerna i MiFID II som innebär att en producent/distributör ska tillämpa en process för prissättning i syfte att säkerställa att kunden får ”värde för pengarna”. I korthet ska institutet jämföra produkten med s.k. peer groups som består av liknande produkter. Detaljregler ska tas fram på nivå 2 vad gäller bl.a. sammansättningen av peer-groups och hur VfM-bedömningen ska gå till.
- **Lämplighetsbedömning** - lättnader i kraven på att inhämta vissa uppgifter från kunden vid rådgivning av diversifierade, icke-komplexa och kostnadseffektiva produkter.
- **Information om kostnader och avgifter** - nytt krav på årsrapport och ändringar i faktabladet (KID) för PRIIP-produkter.
- **Kundkategorisering** - ändringar i de kriterier som tillämpas för att en icke-professionell kund ska kunna byta kundkategori och bli behandlad som professionell kund (opt-up).
- **Marknadsföring m.m.** – ny reglering av ansvar för s.k. finfluencers samt nya krav kring marknadsföring inkl. dokumentation och rapportering till styrelsen.
- **Kunskapskrav** - rådgivare ska genomgå löpande kunskapsuppdatering på 15 timmar/år och det införs ett nytt kunskapskrav på hållbarhetsområdet.

EMIR 3.0

2024 färdigställdes en översyn av förordningen om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (EMIR) och under året har Esma genomfört konsultationer och publicerat flera förslag till regler på nivå 2 kopplade till den tidigare översynen. En förändring som får stor påverkan på både den svenska och den europeiska derivatmarknaden är att det genom EMIR 3.0 har införts krav på att clearingmedlemmar ska ha ett aktivt konto hos en central motpart (CCP) inom EU och att en viss andel av clearingen ska genomföras där.

Förslagen på nivå 2-regler som Esma har publicerat rör bland annat kravet på aktivt konto, clearingtrösklar och transparens avseende marginalsäkerhetsmodeller. De olika nivå 2-akterna har vid utgången av 2025 ännu inte börjat gälla, och det saknas fortfarande tekniska standarder och mallar för olika typer av rapportering som ska göras enligt EMIR 3.0.
Föreningen har under året fört en aktiv dialog med lagstiftare, myndigheter och andra europeiska aktörer för att sprida kunskap om den svenska marknaden och bidra till att utformningen av nivå 2-regleringen ska bli så ändamålsenlig som möjligt och få begränsat med negativa konsekvenser för marknaden. I föreningens remissyttrande över promemorian Nya regler för att främja central clearing av OTC-derivat i EU har vi beskrivit hur lagstiftningsprocessen för EMIR 3.0, med tillhörande nivå 2-reglering, har sett och fortfarande ser ut från föreningens medlemmars perspektiv, i syfte att illustrera svårigheten för de som omfattas av kraven att veta vad de förväntas göra för att efterleva kraven och hinna få nya rutiner och systemstöd på plats i tid.

Intervju med Jenny Mannent och Therese Mårtensson

Händelserikt år inom post-trade

2025 var ett händelserikt år inom post-trade-området både i Sverige och inom EU, inte minst vad gäller värdepappersavvecklingen. På föreningen är det Jenny Mannent, senior expert och Therese Mårtensson, senior jurist, som leder arbetet inom frågor kopplade till post-trade.

Det kom ett flertal beslut om nya inriktningar och andra nyheter inom många delar av post-trade-området under 2025. Vilka är de viktigaste frågorna för den svenska värdepappers-marknaden?

– En stor fråga är förkortningen av avvecklingscykeln med en dag till T+1 inom EU, som ska ske den 11 oktober 2027. Analysfasen är klar och under mitten av året kom ett dokument, en high-level roadmap, som beskriver vilka förändringar som olika aktörer behöver göra. I början av februari 2026 förväntas det komma en instruktionsbok om hur förändringarna ska genomföras rent praktiskt. Marknadens aktörer kommer därefter att börja förbereda sig rent praktiskt under 2026 för att sedan ägna hela under 2027 till testning, säger Jenny.

– Under 2025 har EU-lagstiftaren även beslutat om ändring i förordningen CSDR som bekräftar datumet för övergången till T+1, fyller Therese i.

– En annan stor fråga är den kommande anslutningen till T2S. Riksbanken har tidigare fattat ett inriktningsbeslut att den svenska marknaden ska lägga över värdepappersavvecklingen till ECB:s plattform T2S och planerad tidpunkt är hösten 2030. I samband med det kommer även Euroclear Swedens plattform att bytas ut. Det här är ett väldigt stort projekt som kommer att ta i anspråk mycket resurser för den svenska marknaden, förklarar Jenny.

– Sedan kommer även det stora marknadsintegrations- och tillsynspaketet från EU få stor påverkan på post-trade-området, säger Therese. (Läs mer om MISP på s. 11)

På vilket sätt kommer värdepappersmarknadens aktörer att påverkas av dessa förändringar?

– Alla led i en värdepapperstransaktion kommer att beröras av övergången till T+1: från värdepapperscentralen och värdepappersinstituten som är deltagare hos värdepapperscentralen till institutens professionella kunder samt centrala motparter och marknadsplatserna, säger Therese.

– T+1 innebär att avvecklingscykeln förkortas med en dag, där tiden att avveckla ett värdepapper enligt beräkningar kommer att minska med 83 procent. Det betyder att alla aktörer i kedjan behöver effektivisera, och ibland även automatisera, sina processer då detta påverkar varje steg i avvecklingen. En fördel är att när EU går över till T+1 kommer vi att ha samma avvecklingscykel som många andra stora ekonomier i världen, som till exempel Nordamerika, förklarar Jenny.

– T2S är också ett stort projekt som kommer att innebära stora förändringar för marknaden. I ett första skede kommer framförallt värdepapperscentralens deltagare tillsätta mycket resurser för att kunna ro detta stora projekt i hamn, alltifrån projektledning till teknisk nivå, säger Therese.

– Dessutom kommer värdepapperavvecklingen, det vill säga det ställe där värdepappret byter plats med pengar att äga rum på ECB:s plattform, där många andra länder redan har sin avveckling, tillägger Jenny.

Vilka delar står i särskilt fokus för föreningen och våra medlemmar?

– Allt som vi nämnt ovan berör och får stor påverkan på våra medlemmar. Frågorna är också kopplade till varandra. Det är ganska komplext och resurskrävande förändringar som marknaden står inför och som involverar i stort sett alla aktörer på värdepappersmarknaden, säger Jenny.

> *En fördel är att när EU går över till T+1 kommer vi att ha samma avvecklingscykel som många andra stora ekonomier i världen, som till exempel Nordamerika.*
>
> **JENNY MANNENT**
> *Senior expert*

Jenny Mannent

Hur arbetar kansliet med dessa frågor? Vilka är våra viktigaste samarbetsparter/motparter?

– Först och främst arbetar vi aktivt med våra medlemmar genom våra arbetsgrupper för post-trade och T+1 samt med andra berörda aktörer på marknaden. Euroclear Sweden har en stor roll i det här arbetet och vi har kontakt med dem veckovis. Vi arbetar även med andra parter som marknadsplatserna, Riksbanken, centrala motparter, Finansdepartementet och Finansinspektionen, förklarar Therese.

–Det finns ingen tydlig styrningsstruktur för T+1 på den svenska marknaden och föreningen har därför anordnat två rundabordssamtal för statusuppdatering och informationsdelning, där marknadens aktörer kan få chans att upptäcka frågor med gemensamma kontaktytor. Till dessa rundabordssamtal har relevanta parter som andra branschorganisationer, infrastrukturleverantörer och myndigheter bjudits in, säger Jenny.

– Vi deltar också i det europeiska arbetet där olika arbetsgrupper på EU-nivå diskuterat olika frågor, tillägger Therese.

– Vad gäller T2S arbetar vi med våra medlemmar i våra arbetsgrupper och vi har tät kontakt med Euroclear Sweden som är vår viktigaste motpart. Föreningen deltar även i marknadsforum där frågor som rör T2S och Euroclears kommande plattformsbyte diskuteras, som Riksbankens infrastrukturråd och National Stakeholder Group, NSG, som leds av Riksbanken, förklarar Jenny.

– Dessutom deltar vi aktivt i lagstiftningsdiskussionerna på området och besvarar remisser och konsultationer samt är i dialog med myndigheter och lagstiftare, avslutar Therese.

Therese Mårtensson

Om T+1

- T+1 innebär en förkortning av avvecklingscykeln med en dag
- Gäller alla medlemsländer inom EU
- Övergången ska ske den 11 oktober 2027
- Innefattar ändringar i förordningen för värdepapperscentraler, CSDR
- Mer information om T+1 och föreningens arbete finns på vår hemsida https://svenskvardepappersmarknad.se/t1/

Om T2S

- Target-2-Securities, T2S, är eurosystemets avvecklingsplattform för värdepapper. Hittills har 23 medlemsländer anslutit sig
- T2S är tänkt att underlätta cross-border-avveckling av värdepapper inom EU

T2S är också ett stort projekt som kommer att innebära stora förändringar för marknaden. I ett första skede kommer framförallt värdepapperscentralens deltagare tillsätta mycket resurser för att kunna ro detta stora projekt i hamn, alltifrån projektledning till teknisk nivå.

THERESE MÅRTENSSON
Senior jurist

Intervju med Sara Mitelman Lindholm

Ökad närvaro i Bryssel och utvecklingen inom EU under 2025

Vi verkar på en värdepappersmarknad där regelverkens utformning, innehåll och tolkning i hög grad bestäms på EU-nivå. Detsamma gäller för tillsynen över värdepappersmarknaden och dess aktörer, där samordningen och regelgivningen i allt högre grad hanteras av europeiska tillsynsmyndigheter. Föreningen följer löpande regelutvecklingen för värdepappersmarknaden inom EU, både på plats i Bryssel och från Sverige. Genom att föreningen på ett tidigt stadium engagerar sig på EU-nivå får vi och våra medlemmar en möjlighet att påverka EU-regleringens innehåll och utformning.

Under året har föreningen gjort en satsning och utökat sin närvaro i Bryssel. Bland annat arbetar föreningens chefsjurist Sara Mitelman Lindholm från det nordiska kontoret i Bryssel cirka var tredje vecka för att träffa beslutsfattare och andra kontakter som föreningen har inom EU. Vi ställde några frågor till Sara om utvecklingen inom EU under året och hur arbetet i Bryssel ser ut.

Det har hänt mycket under året inom regelutveckling från EU. Vilka är de viktigaste händelserna?

Den nya EU-kommissionen har under 2025 presenterat flera viktiga regelinitiativ som rör värdepappersområdet. Lite förenklat kan man säga att det handlar om två parallella processer: EU:s övergripande förenklingsagenda och etableringen av en Spar-och Investeringsunion (SIU). Dessa processer har gett upphov till ett stort antal förslag på värdepappersområdet, såväl nya EU-regelverk som ändringar i befintlig reglering.

En händelse på lite mer detaljnivå är EU-kommissionens lagstiftningspaket avseende marknadsintegration och tillsyn som presenterades i december.

Detta paket innehåller förslag till ändringar i centrala regelverk på värdepappersmarknaden som påverkar såväl handel, post trade som tillsynen över värdepappersmarknaden och dess aktörer.

En annan viktig händelse var att rådet och EU-parlamentet – efter mer än två och ett halvt års förhandlingar - den 17 december träffade en politisk överenskommelse om nya kundsskyddsregler inom ramen för Retail Investment Strategy (RIS). Dessa regler kommer få stor betydelse för föreningens medlemmar och deras kunder under de närmaste åren.

Hur följer föreningen regelutvecklingen inom EU?

Samtliga medarbetare på kansliet följer regelutvecklingen inom EU inom ramen för sina respektive expertområden. Rent praktiskt handlar det om att vi löpande bevakar nyhetsflödet, deltar på seminarier, har informationsutbyten med våra svenska och europeiska samarbetspartners samt dialog med myndigheter, politiker och andra beslutsfattare.

En central del av föreningens arbete är att ge branschens syn på förslag till nya regler på nivå 1 eller 2, till exempel genom att besvara konsultationer från EU-kommissionen och Esma, ta fram positionspapper samt delta på möten och i referensgrupper av olika slag. Att vara med tidigt i lagstiftningsprocessen, helst redan innan ett nytt lagförslag presenteras, är inte bara viktigt för att kunna påverka reglernas utformning utan utgör också en viktig källa till kunskap för våra medlemmar.

Hur ser en typisk vecka i Bryssel ut?

Det korta svaret är att det finns inga typiska veckor i Bryssel – en vecka är inte den andra lik. Min "bas" i Bryssel är föreningens skrivbord på det nordiska kontoret, som ligger mitt i EU-kvarteren. I lokalerna sitter även Svenska Bankföreningen, som vi delar rum med, samt kollegor från våra systerorganisationer i Danmark, Finland och Norge. Det nordiska samarbetet är mycket viktigt för föreningen.

Under Brysselveckorna försöker jag prioritera att boka in så många fysiska möten som möjligt. Det kan till exempel vara med den svenska permanenta representationen i Bryssel, som ligger i samma kvarter som det nordiska kontoret, eller med en EU-parlamentariker eller dennes assistent som är engagerad i någon av de rättsakter som föreningen bevakar. Jag prioriterar också att gå på seminarier och andra typer av events, för att träffa folk och få information om relevanta ämnen.

> *Under senaste åren har det också funnits och finns fortfarande ett stort intresse bland andra EU-länder för den svenska kapitalmarknaden, som anses vara bland de mest välfungerande inom EU.*
>
> **SARA MITELMAN LINDHOLM**
> *Chefsjurist*

Sara Mitelman Lindholm

Vad är de största fördelarna med att vara på plats i Bryssel?

Den största fördelen är definitivt att få en känsla för "vad som är på gång," till exempel om vilka förslag som kommer att publiceras eller i vilken riktning som förhandlingarna är på väg i en viss fråga. Att ha den typen av information är av stor vikt för att kunna påverka regelutvecklingen. Lagstiftningsprocessen inom EU är minst sagt komplex och genom att vara på plats får man en större förståelse för hur saker och ting fungerar i praktiken, bakom kulisserna.

En annan fördel med att vara på plats är att kunna vara flexibel och boka in möten spontant till exempel om man springer på någon på gatan eller på ett event. Det är inte sällan som ett informellt samtal i en kaffepaus leder till fortsatta kontakter för mig och/eller kollegorna på kansliet.

Under de senaste åren har det också funnits och finns fortfarande ett stort intresse bland andra EU-länder för den svenska kapitalmarknaden, som anses vara bland de mest välfungerande inom EU. Detta fokus på Sverige har ökat behovet av att föreningen är närvarande i Bryssel. Även om jag är den medarbetare på kansliet som är i Bryssel med störst regelbundenhet så reser både vd och andra kollegor ner vid behov. Under 2025 har exempelvis vår chefsekonom lagt mycket tid på att informera politiker och andra beslutsfattare om det svenska ISK-kontot.

Vad är på gång under 2026?

Under 2026 fortsätter arbetet inom ramen för Spar- och Investeringsunionen, inklusive det viktiga lagstiftningspaketet om marknadsintegration och tillsyn som jag nämnde inledningsvis. På hållbarhetsområdet kommer översynen av förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR) att vara i fokus, där en viktig fråga för oss att bevaka är kopplingarna till reglerna om hållbarhetspreferenser i MiFID II.

Under våren 2026 kommer rådet och EU-parlamentet sannolikt att slutligt anta de rättsakter om ändrade kundsskyddsregler som ingår i RIS, vilket efterföljs av arbete med att ta fram detaljregler på nivå 2. Så det finns mycket spännande att se fram emot!

Intervju med Erik Einerth och Sophie Nossman

Mer sofistikerat tillvägagångssätt för Pump & Dump

Under 2025 har marknadsmanipulation i form av Pump & Dump varit en återkommande fråga i Sverige och i synnerhet inom värdepappersmarknaden. På kansliet är det Erik Einerth, senior expert, och Sophie Nossman, senior jurist, som arbetar med dessa frågor i berörda arbetsgrupper.

Pump & Dump har diskuterats på många håll under 2025. Vad är egentligen Pump & Dump?

– Pump & Dump är en typ av investeringsbedrägeri som innebär att bedragare ser till att sprida falsk eller vilseledande positiv information för att driva upp aktiekursen (“pump”) för att därefter sälja sitt innehav till den uppblåsta aktiekursen (“dump”) medan resterande investerare gör stora förluster när kursen kraschar, säger Sophie.

–Det är i sig inget nytt fenomen och vi har fällande domar sedan tidigare. Det nya är att det har blivit vanligare och framförallt mer organiserat och sofistikerat där bedragarna i större utsträckning använt sig av AI där fler småsparare drabbats än tidigare, fyller Erik i.

Hur har utvecklingen sett ut under året?

– Under 2025 såg vi som sagt ett mer sofistikerat och organiserat tillvägagångssätt där bedragare använder slutna chattforum till vilka potentiella köpare/privatpersoner bjuds in. Bedragarna använder ofta sociala medier, chattgrupper och vilseledande information med hjälp av AI via chattbottar eller s.k. deep fakes där kända profiler används för att skapa trovärdighet. Där uppmanas de att investera i övervärderade bolag genom till exempel falska påståenden om bolaget och förlorar ofta hela investeringen när kursen kraschar, fortsätter Erik.

På vilket sätt påverkas värdepappersmarknaden och dess aktörer av detta?

– Förtroendet för marknaden och börsen försämras av den här typen av investeringsbedrägerier, dels skadas kundernas förtroende för instituten, dels skadas förtroendet för hela marknadens funktionssätt. Privatpersoner förlorar också stora belopp, och det drabbar också instituten ekonomiskt i form av merkostnader genom ökad övervakning och kundinformation, förklarar Sophie.

Hur arbetar kansliet med frågan?

– Vi jobbar förebyggande tillsammans med våra medlemmar och myndigheter för att minska effekterna av den här typen av bedrägerier och motverka uppkomsten. Till exempel har olika åtgärder diskuterats som att till exempel stoppa/bromsa handeln med aktier, försöka få Meta att begränsa möjligheten för bedragarna att skapa chattforum och att de ska kunna ta bort den här typen av chattforum som används till investeringsbedrägerier, säger Erik.

–Vi har också deltagit i finansmarknads-ministerns branschråd med marknadens aktörer, och vi för en kontinuerlig dialog med myndigheter som till exempel Finansinspektionen, avslutar Sophie.

Erik Einerth

Sophie Nossman

Event under 2025

Rundabordssamtal med Lord Mayor of the City of London

Nordic Financial Ecosystem Forum

Seminarium på svenska ambassaden i Madrid

Paneldiskussion i Almedalen

Slutet sammanträde i Europaparlamentet om SIU

Event under 2025

Rundabordssamtal med Lord Mayor of the City of London

Den 18 juni bjöd Svensk Värdepappersmarknad in till ett rundabordssamtal med Lord Mayor of the City of London Alderman Alastair King DL, den 696:e i raden.

Förutom Lord Mayor närvarade Storbritanniens ambassadör i Sverige Samantha Job, representanter från våra medlemmar och andra branschorganisationer samt övriga gäster, för att diskutera Sveriges och Storbritanniens relation och möjligheterna att ytterligare stärka den i form av bland annat handelsmöjligheter, strategiska partnerskap och försvarsinvesteringar.

Fokus låg också på att dela med sig av utmaningar och erfarenheter från de båda ländernas kapitalmarknader, diskutera regelförenkling och hur man kan öka icke-professionella investerares deltagande på kapitalmarknaden.

Lord Mayor presenterade temat för hans ettåriga ämbetsperiod ”Growth Unleashed” som innefattar olika initiativ för att främja tillväxtinvesteringar och frigöra inhemska kapitalflöden, återställa företagens riskaptit och omfamna den pågående teknikutvecklingen i Storbritannien.

Från föreningen och medlemskretsen delade vi med oss av hur den svenska kapitalmarknaden ser ut och vad som har varit framgångsfaktorer i Sverige för att uppnå vårt höga deltagande bland icke-professionella investerare, men även vad som fortfarande behöver förbättras för att ytterligare öka effektiviteten och konkurrenskraften på vår marknad.

Urban Funered, Alderman Alastair King, Samantha Job

Nordic Financial Ecosystem Forum

Svensk Värdepappersmarknad arrangerade i mars den 7:e upplagan av Nordic Financial Ecosystem Forum i Bryssel, inom ramen för vårt nordiska samarbete Nordic Securities Association, tillsammans med Nasdaq. Fokus för konferensen var EU:s konkurrenskraft och kapitalmarknader.

Föreningens styrelseordförande Anders Antas, CFO på Carnegie Investment Bank, öppnade konferensen följt av inlednings-anförande av finansmarknadsminister Niklas Wykman. Även Henna Virkkunen, Executive Vice-President for Tech Sovereignty, Security and Democracy på EU-kommissionen höll ett inledningsanförande.

Därefter följde tre panelsamtal om hur vi bygger konkurrenskraftiga och effektiva kapitalmarknader i EU, hur EU:s industri ska finansieras och säkerställandet av en digital och grön omställning, samt hur vi främjar investeringar på EU:s kapitalmarknader och lyssnar på investerare.

Finansmarknadsminister Niklas Wykman

Seminarium på svenska ambassaden i Madrid

I början av april deltog föreningens chefsekonom Fredrik Bonthron tillsammans med bl.a. Sveriges ambassadör i Madrid Per-Arne Hjelmborn, statssekreterare Johanna Lybeck Lilja, IOSCOs generalsekreterare Rodrigo Buenaventura samt övriga deltagare vid seminariet på ambassaden i Madrid, på ett seminarium om Spar- och Investeringsunionen på den svenska ambassaden i Madrid, där han delade med sig av erfarenheterna i Sverige från det finansiella ekosystemet och det svenska investeringssparkontot (ISK).

Fredrik Bonthron tillsammans med bl.a. Per-Arne Hjelmborn, Johanna Lybeck Lilja, Rodrigo Buenaventura

Jens Magnusson, Christoffer Malmer, Katarina Areskoug Mascarenhas, Urban Funered och Adam Kostyal

Paneldiskussion i Almedalen

Föreningens vd Urban Funered var i Almedalen på Gotland i juni 2025 och deltog då bland annat i en paneldiskussion om hur kapitalmarknaden kan bidra till att stärka EU:s konkurrenskraft. I panelen som leddes av Jens Magnusson från SEB, deltog även Christoffer Malmer från SEB, Katarina Areskoug Mascarenhas från Impact Europe och Adam Kostyal från Nasdaq.

Slutet sammanträde i Europaparlamentet om SIU

I mitten av september deltog föreningens chefsekonom Fredrik Bonthron och chefsjurist Sara Mitelman Lindholm i ett slutet sammanträde om EU:s Spar och investeringsunion (SIU) i Europaparlamentet i Strasbourg. Inbjudan att delta kom från de svenska EU-parlamentarikerna Arba Kokalari och Jörgen Warborn. Sammanträdet för EU-parlamentariker arrangerades av Europeiska folkpartiets (EPPs) arbetsgrupp för små och medelstora företag. Ett anförande hölls av kommissionären Maria Luís Albuquerque, vartefter följde en presentation om det svenska finansiella ekosystemet och vårt investeringssparkonto. Efteråt följde en paneldiskussion och frågestund med de EU-parlamentariker som var på plats.

Fredrik Bonthron, Arba Kokalari och Sara Mitelman Lindholm

Arba Kokalari, Gerrit Fey, Maria Luís Albuquerque, Nils Flemming Hansen, Fredrik Bonthron och Dirk Gotink

Verksamheten

Aktie- och derivatmarknaden

Obligationsmarknaden

Post-trade

Finansiell utbildning

Juridik och compliance

En hållbar värdepappersmarknad

Beredskap, kontinuitet och informationssäkerhet

Remisser och konsultationer 2025

Möten med beslutsfattare och myndigheter

Kvinnor inom finans i Sverige

Aktie- och derivatmarknaden

Aktiemarknaden

OMXS30 — ny beräkningsmetod

Under året har Nasdaq genomfört den största förändringen av hur index beräknas sedan index lanserades 1986. Den viktigaste förändringen är att ett bolags vikt i index numera baseras på respektive akties free float och inte fulla marknadsvärdet.

Uppdaterade regler för likviditetsgaranter

I syfte att förbättra likviditeten i mindre bolag har Nasdaq under året i samarbete med föreningen uppdaterat sina regler för likviditetsgaranter. Nasdaq har även tagit bort handelsavgiften för likviditetsgaranter.

Uppdaterade rutiner för incidenthantering hos Nasdaq

Nasdaq hade under sommaren ett större tekniskt haveri samt ett par mindre under hösten. Detta har lett till att Nasdaq har infört nya tekniska rutiner för att dylika problem inte ska kunna ske i framtiden.

Börsnotering av Verisure

Under hösten valde säkerhetsföretaget Verisure att börsnotera sin aktie på Nasdaq i Stockholm. Det innebar ett trendskifte i och med att den noterades och handlas i Euro och inte i svenska kronor. Troligen kommer marknaden att få se fler börsnoteringar i andra valutor framöver.

Derivatmarknaden

Nasdaq har under året fortsatt sin stora satsning på derivatutbildning, vilket även skett i samarbete med föreningens medlemmar. Detta har gett resultat i form av fler aktiva kunder.

Nya regler för tick-sizes för optioner har också beslutats för att förbättra likviditeten.

Marknadsdata

Den stora frågan inom detta område är det kommande införandet av Consolidated Tape och diskussioner om hur denna ska utformas. Viktigast för föreningens medlemmar är att det inte blir tvingande att köpa denna data och att den inte ska användas för att bevisa bästa orderutförande.

Utöver detta är de ständigt ökande kostnaderna för marknadsdata en viktig fråga för föreningens medlemmar, varför det är en prioriterad fråga för föreningen.

Frågor kring investeringsbedrägerier och insiderhandel

Frågor kopplade till det ökade antalet investeringsbedrägerier i form av Pump & Dump har diskuterats såväl inom föreningen som med Finansinspektionen och Finansdepartementet. Det har även varit ett ökat fokus på insiderhandel efter ett uttalande av Ekobrottsmyndigheten om att insiderhandeln till viss del är organiserad. Föreningens förebyggande arbetet i dessa delar kommer fortsätta under 2026.

Obligationsmarknaden

Marknaden för statsobligationer och säkerställda obligationer

Penningsmarknadsrådet (PMR) hanterar och diskuterar frågor som rör marknaden för statsobligationer och säkerställda obligationer. Under året har PMR bland annat fört dialog med Nasdaq om Nasdaqs handelsplattforms-byte. För att säkerställa att hela kedjan i en transaktion inkluderas i arbetet med övergången till T+1 har även den frågan diskuterats.

Ett annat viktigt diskussionsämne under året har varit den uppdaterade regleringen i MiFIR vad gäller post-trade-transparens för statsobligationer och säkerställda obligationer och då särskilt hur medlemmarna ser på föreningens självreglering för post-trade-transparens i förhållande till de nya EU-reglerna.

Företagsobligationsmarknaden

Föreningen hanterar och diskuterar löpande frågor som rör och relaterar till den svenska företagsobligations-marknaden. Under året har föreningen på olika sätt följt och deltagit i diskussioner om både reglering och självreglering kopplad till den här marknaden. Vad gäller reglering har föreningen framförallt diskuterat post trade-transparens på obligationsmarkna-den med anledning av att de tvingande transparens-reglerna på EU-nivå (MiFIR) har ändrats.

På självregleringens område har föreningen tagit fram en rekommendation om due diligence på den svenska obligationsmarknaden som publicerades under året.

Föreningen har också bevakat det arbete med självreglering som bedrivs inom Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden och inom ramen för detta lämnat ett omfattande remissvar på ett förslag till regler avseende emissioner av företagsobligationer.

Under året gav regeringen en utredare i uppdrag att analysera behovet av lagstiftningsåtgärder på företagsobligationsmarknaden. I uppdraget ingår att analysera och ta ställning till om det finns behov av en särskild lagreglering av agenters roll vid obligations-emissioner, respektive om det finns behov av lagstiftningsåtgärder om emittenters likabehandling av obligationsinnehavare och vilken roll självreglering kan ha på området, samt att undersöka förutsättningarna för att införa ett system för marknadsvårdande åtgärder. Föreningen har bidragit med information till utredaren och deltar i den referensgrupp som är knuten till utredningsarbetet. Utredaren ska lämna en slutredovisning av uppdraget under 2026.

Transparensrekommendationen

I ljuset av att den tvingande transparensregleringen på EU-nivå (MiFIR) har ändrats har det under året förts diskussioner kring föreningens självreglering som avser transparens på den svenska obligationsmarknaden, transparensrekommendationen.

Av samma skäl höll Finansinspektionen under året ett rundabordssamtal där föreningen deltog tillsammans med andra branschorganisationer och myndigheter. Föreningen har härutöver påbörjat ett arbete med att analysera de nya EU-reglerna och självregleringen i ljuset av dessa regler, men analysen kan inte göras fullt ut innan de nya reglerna har börjat gälla.

Post-trade

Föreningen bevakar och hanterar ett flertal policyrelaterade, regulatoriska, legala och praktiska frågor som rör efterhandelsprocesser för finansiella instrument, även kallat post-trade.

Harmonisering av svenska post-trade-processer till europeiska standarder

Arbetet med att harmonisera post-trade-processerna med övriga EU är ett mångårigt projekt som har fortsatt under året. Föreningens roll i arbetet är bland annat att samordna medlemmarnas diskussioner och föra dialog med andra relevanta aktörer. Eurocler Sweden har under hösten informerat om att de, i dialog med Riksbanken, skickat en avsiktsförklaring till Europeiska centralbanken (ECB) om att de avser att ansluta sig till T2S för värdepappersavveckling under 2030. Riksbanken har därefter informerat om att anslutningen till eurosystemets betalningsplattform T2, som var planerad till april 2029, har skjutits upp till någon gång under 2030, vilket också kan komma att påverka tidpunkten för anslutningen till T2S.

I samband med anslutningen till T2S kommer Euroclear Sweden också byta ut sin plattform för värdepapperscentralens centrala funktioner. Mer information väntas under 2026. Föreningen har under året varit aktiv i dialogen mellan medlemmarna, Euroclear Sweden och Riksbanken i olika frågor kopplade till T2S-anslutningen. Föreningen har tillsammans med sina medlemmar och i dialog med Euroclear Sweden och Riksbanken under året arbetat med att ta fram ett nytt verktyg för att följa harmoniseringsarbetet.

Regelverk inom post-trade-området

Esma har under året genomfört en konsultation och publicerat förslag till nivå 2-reglering inom området avvecklingsdisciplin kopplad till den tidigare översynen av den europeiska förordningen om värdepapperscentraler (CSDR). För föreningen och dess medlemmar är reglerna om avvecklingsdisciplin av stort intresse. Föreningen har granskat förslagen, besvarat konsultationen och fört dialog med lagstiftare, myndigheter och andra europeiska aktörer. Kommissionen genomförde under våren en omfattande konsultation om integration av EU:s kapitalmarknader och presenterade i december förslag på ändringar i ett flertal regelverk, bland annat på post-trade-området, inom det så kallade marknadsintegrations- och tillsynspaketet (MISP). **(Läs mer om MISP på sida 11).**

T+1

Under hösten 2024 föreslog Esma att avvecklingscykeln inom EU ska kortas ned till T+1 den 11 oktober 2027. EU-myndigheterna och vissa europeiska och globala intresseorganisationer diskuterade därefter hur arbetet kring övergången ska styras och en styrningsmodell presenterades den 22 januari. Därefter startade arbetet i EU T+1 Industry Committee och olika Technical Workstreams. En första leverans i form av en High-level roadmap för övergången presenterades i slutet av juni. EU-lagstiftaren har under året också genomfört en ändring i CSDR som fastställer datumet för övergången till T+1 till den 11 oktober 2027. Föreningen har haft en god inblick i arbetet i Industry Committee genom EFSA-samarbetet, där ordföranden för föreningens franska samarbetspartner Amafi deltar på ett EFSA-mandat.

Kansliet har även deltagit i arbetet i tre olika Technical Workstreams. Gentemot medlemskretsen har kansliet organiserat möten för att analysera vad övergången till en kortare avvecklingscykel innebär för den svenska marknaden. Kansliet har även fört en tät dialog med Euroclear Sweden i frågan. Eftersom det inte finns någon styrningsstruktur för arbetet på den svenska marknaden tog föreningen under våren initiativet och anordnade ett informationsdelningsforum om T+1. Olika infrastrukturleverantörer, branschorganisationer och relevanta myndigheter bjöds in och deltog i ett första forum i mars. Ett andra forum anordnades i november.

Finansiell utbildning

Finansiell förmåga, på engelska Financial Literacy, handlar i grunden om förmågan att förstå olika typer av finansiella koncept såsom ränta, avkastning och risk. Bristande finansiell förmåga gör det svårare för konsumenter att göra bra val när det kommer till den egna privatekonomin och kan minska deras deltagande på värdepappersmarknaden. Därför har EU-kommissionen inom ramen för Spar- och Investeringsunionen lagt fram en strategi som syftar till att öka den finansiella förmågan genom finansiell utbildning.

Sverige placerar sig ofta högt i jämförelser av finansiell förmåga internationellt, men det finns fortfarande många även i Sverige som har bristande finansiell förmåga. Föreningen vill därför bidra till att höja nivån bland konsumenter i Sverige. Föreningen har en rad engagemang som syftar till att genom finansiell utbildning öka konsumenters kunskap och förståelse för den svenska värdepappersmarknaden och till att föra fram konsumentfrågor på vårt område. Detta görs dels genom att föreningen stöttar initiativ på området ekonomiskt, dels genom att kansliet bidrar med erfarenhet och kunskap om värdepappersmarknaden, bland annat vid föreläsningar.

Föreningen jobbar också med att på olika sätt belysa vikten av finansiell utbildning och föra en konstruktiv dialog om hur den finansiella förmågan kan förbättras. Under året har föreningen fortsatt arbetet med det projekt som anordnas tillsammans med Unga Aktiesparare och Nasdaq som går ut på att utbilda gymnasieelever kring privatekonomi och finansbranschen. Flera gymnasieklasser har fått besöka aktörer i branschen och lyssna till presentationer och föreläsningar samt framförallt fått möjlighet att ställa frågor.

Huvudsakliga samarbetspartner inom finansiell utbildning:

Ung Privatekonomi (UP) syftar till att inspirera och utbilda gymnasieungdomar i privatekonomi och sparande. UP:s informatörer håller årligen föreläsningar för ca 30 000 elever runt om i landet och delar i samband med detta ut den så kallade UP-boken. Föreningen stöttar UP ekonomiskt men också genom att bidra med kunskap och information om värdepappersmarknaden.

Nationella nätverket för finansiell folkbildning/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 deltagit i nätverket under flera år och har medverkat i framtagandet av en utbildningsbroschyr som bland annat berör värdepappersmarknaden. Föreningens chefsekonom deltar numera också som utbildare inom ramen för initiativet.

Konsumenternas Bank och Finansbyrå (KBF) informerar bland annat om lagar, regler och villkor på värdepappersmarknaden. KBF tillhandahåller privatpersoner oberoende fakta och kostnadsfri vägledning. Man ger också konsumenter vägledning kring hur de kan gå vidare i olika ärenden som klagomål, men prövar inte själv tvistemål. Föreningen är en av huvudmännen bakom KBF och bidrar både ekonomiskt och genom att vara representerade i styrelsen.

Juridik och compliance

Föreningen hanterar löpande en mängd olika juridiska frågor. Arbetet bedrivs dels i Juristgruppen respektive Compliance-gruppen, dels inom mer fokuserade arbetsgrupper, bland annat inom investerarskydd, standardvillkor, penningtvätt, skattefrågor och ISK.

JURISTGRUPPEN

Gruppen är det högsta juridiska organet som bland annat ansvarar för den legala granskningen och tar beslut om föreningens standardavtal och rekommendationer, behandlar juridiska frågor som hänskjuts från andra arbetsgrupper samt behandlar remisser och konsultationer som inte hanteras av andra arbetsgrupper. Under verksamhetsåret har gruppen bland annat gjort en översyn av föreningens interna rutiner för arbete med självreglering respektive deltagande i föreningens arbetsgrupper. Gruppen har även beslutat om en ny rekommendation om due diligence på den svenska obligationsmarknaden samt ändringar i flyttblanketten – och rutinen för ISK-konton (se nedan). I en undergrupp till juristgruppen har även diskuterats en översyn av föreningens och Bankföreningens gemensamma rekommendation om belåningsgrad, ett arbete som dock pausats i avvaktan på Finansinspektionens översyn av FFFS 2014:1. Gruppen har löpande informerats om regelutvecklingen på värdepappersområdet och pågående arbete med föreningens självreglering.

INVESTERARSKYDDSGRUPPEN

Under året har investerarskyddsgruppens arbete varit fortsatt fokuserat på EU-kommissionens förslag till strategi för icke-professionella investerare (se mer information under avsnittet om Retail Investment Strategy, RIS). Investerarskyddsgruppen har en särskild undergrupp som behandlar hållbarhetsfrågor med nära koppling till kundskyddsreglerna i MiFID II och PRIIPs. Under året har särskilt fokus varit på Finansinspektionens och Esmas tillsyn vad gäller kraven på hållbarhetspreferenser i MiFID II samt kommande översyn av förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR). (Se även sida 27). Inom ramen för investerarskyddsfrågor för föreningen en regelbunden dialog och har möten med Finansinspektionen. Under året har denna dialog fokuserat på framförallt FI:s prioriterade frågor och aktiviteter inom området, samt på deras årliga konsumentskyddsrapport och på en särskild analys avseende autocalls.

SKATTEFRÅGOR

Under året har föreningens skattegrupp, tillsammans med Svenska Bankföreningens motsvarighet och branschorganisationerna i Danmark och Finland, fortsatt arbetet med att bevaka förslaget till gemensamt system för hantering av källskatt på utdelningar inom EU. Ett möte mellan branschorganisationerna, Skattemyndigheterna och Finansministerierna i Sverige, Danmark och Finland planeras på samma tema. Gruppen har också arbetat aktivt för att ändra regeringens förslag vad gäller möjligheten till ränteavdrag för lån med värdepapper som säkerhet och lämnade under året in en hemställan om detta till finansdepartementet.

ISK, IPS OCH KAPITALFÖRSÄKRING

Gruppen diskuterar legala frågor samt praktiska frågor och hantering för de olika kontotyperna ISK, IPS och Kapitalförsäkring. Gruppen har under året tagit fram en uppdaterad version av den självreglering i form av rutin och blankett för ISK-flytt mellan institut som arbetats fram inom föreningen sedan tidigare. Föreningen har också fortsatt att jobba för en nödvändig uppdatering av ISK-lagen, bland annat vad gäller vilken typ av värdepappershandel som tillåts in på ISK.

Under året har det funnits ett fortsatt stort intresse för det svenska investeringssparkontot (ISK) från andra länder inom EU och föreningens chefsekonom har bjudits in till bland annat Europaparlamentet i Strasbourg och till svenska ambassaden i Madrid för att berätta om detta.

STRUKTURERADE PLACERINGAR

Föreningens arbetsgrupp för strukturerade placeringar har under året fortsatt att bevaka och diskutera de olika regelverk som nu ses över och som berör produktslaget, så som investerarskyddsregleringen samt hållbarhetsklassificering och -redovisning. Dialog har under året förts med Finansinspektionen med anledning av en analys som myndigheten publicerade om autocalls, med fokus på metod som slutsatser.

COMPLIANCE

Compliance-gruppen fokuserar på regelutvecklingen på värdepappersområdet samt aktuella frågor som är av gemensamt intresse från ett compliance-perspektiv. Under året har gruppen antagit en ny intern compliance-checklista samt diskuterat ESAP. Gruppen har även löpande informerats om FI:s tillsynsaktiviteter och sanktioner på värdepappersområdet.

FÖRENINGENS REGELVERK, VILLKOR, MALLAR MM

Föreningens självreglering i form av regelverk, rekommendationer, avtalsmallar och liknande uppdateras vid behov. Under verksamhetsåret har arbete pågått med att analysera vilken påverkan som Tillgänglighetsdirektivet har på föreningens självreglering. Vidare har föreningen tagit fram och publicerat en självreglering i form av en rekommendation om due diligence på den svenska obligationsmarknaden och uppdaterat självregleringen i form av flyttblankett och -rutin för ISK.

Svensk Värdepappersmarknad tar vid behov fram självreglering tillsammans med våra medlemmar.

På vår hemsida svpm.se finns avtal och villkor, blanketter, riktlinjer och rekommendationer som tagits fram under rubriken Regelverk och självreglering.

En hållbar värdepappersmarknad

Fokus för föreningens arbete på hållbarhetsområdet låg under första delen av året på framtagande av förslag till förenklingar i förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR) och under senare delen av året på en genomgång av EU-kommissionens förslag till översyn av SFDR.

Härutöver följde föreningen implementeringen av regleringen av hållbarhetsbetyg (ESG Ratings) och förhandlingarna på EU-nivå om regelverket för tillbörlig aktsamhet för företag i fråga om hållbarhet (CS3D) och förenklade regler om hållbarhetsrapportering (CSRD).

Föreningen var även engagerad i frågor rörande tolkningen och tillämpningen av regelverket för europeiska gröna obligationer (EU Green Bond Standards).

Föreningen hade under året kontakter bilateralt och inom ramen för dialoger med branschen med Finansdepartementet och Finansinspektionen. Företrädare för Finansinspektionen deltog även i ett möte med Hållbarhetsgruppen.

Föreningens vd var inom ramen för Esmas intressentgrupp SMSG rapportör för ett konsultationssvar från gruppen om hållbarhetsbetyg, en konsultation som även besvarades separat av föreningen.

Under året erbjöds föreningens medlemmar, tillsammans med medlemmar i Bankföreningen och andra branschorganisationer, möjlighet att delta i regelbundna återkopplingar rörande arbetet inom plattformen för hållbar finansiering. Vid sidan av detta hade föreningen regelbundna avstämningar med övriga branschföreningar i olika hållbarhetsfrågor.

Föreningens arbete inom hållbar finans bedrivs inom Hållbarhetsgruppen och såvitt rör SFDR i en undergrupp till Investerarskyddsgruppen.

Beredskap, kontinuitet och informationssäkerhet

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

Föreningen är därför också engagerad i de initiativ kopplade till civil beredskap som pågår inom den finansiella sektorn under ledning av Finansinspektionen som sektorsansvarig myndighet för beredskapssektorn finansiella tjänster samt i den Finansiella Sektorns Privat-Offentliga Samverkan (FSPOS).

Under året har föreningen organiserat möten mellan medlemmar för att bland annat diskutera de olika hot och utmaningar som finns i sektorn kopplade till den geopolitiska situationen samt återkopplat till medlemmarna om det arbete som sker på myndighetsnivå.

Remisser och konsultationer 2025

Föreningen har under året besvarat ett flertal remisser från svenska departement och myndigheter respektive konsultationer från EU-kommissionen och Esma. Vissa av konsultationerna har även besvarats tillsammans med föreningens nordiska och europiska samarbetspartner. Samtliga remiss- och konsultationssvar finns på föreningens webbplats.

Finansdepartementet

Remiss på PM om straffansvar för den som bedriver finansiell verksamhet utan tillstånd eller registrering m.m.

Remiss på PM om nya regler för att underlätta noteringar av värdepapper

Remiss av delbetänkandet En starkare fondmarknad

Remiss av lagrådsremiss om En ny funktion för operativ krishantering i den finansiella sektorn

Remiss på PM om Nya regler om aktier på multilaterala handelsplattformar

Remiss på PM om Nya regler för att främja central clearing av OTC-derivat i EU

Remiss på PM om EU:s förordning om hållbarhetsbetyg

Positionspapper

Nordic financial sector input to a blueprint for savings and investments accounts

NSA input to the RIS trilogue – need for simplification and focus on the client journey

SSMA Nasdaq Impact Europe position paper on Unocking Europe's capital potential – Nordic perspectives on advancing the savings and investment union

EFSA Position paper on simplification incl. RIS and reporting

Finansinspektionen

Remiss av förslag till ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:14)

Justitiedepartementet

Remiss av betänkandet Ett modernare konsumentskydd vid distansavtal (SOU 2025:34)

EU-kommissionen

Response to Call for evidence regarding the savings- and investments union

Response to Targeted consultation on integration of EU capital markets

Response to consultation on a European blueprint for savings and investment accounts

Föreningen God Sed

Yttrande över förslag från Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden om Regler avseende emissioner av företagsobligationer

Nasdaq

Response to Nasdaq Index Consultation

Response to Nasdaq follow up Index consultation

Response to Nasdaq OMX Stockholm 30 Index Consultation follow up reconstitution and rebalance schedule

Riksgäldskontoret

Remiss av förslag till ändrade föreskrifter om resolution

ESMA

Response to Consultation paper on RTS 22 & 24

Response to Consultation paper on conditions of the active account requirement

Response to Consultation paper on technical advice on MiFID II due diligence research

Response to Consultation paper on draft technical advice concerning MAR and MiFID II SME GM

Response to Consultation paper on the draft EU code of conduct for issuer-sponsored research

Response to Consultation paper on amendments to the RTS on settlement discipline

Response to Consultation paper on draft guidelines on supplements which introduce new securities to a base prospectus

Response to Consultation paper on draft implementing technical standards on the extension of the use of the alleviated format of insider lists

Response to Consultation paper on clearing thresholds

Response to Consultation paper on technical standards under the regulation on transparency and integrity of environmental, social and governance rating activities

Response to Consultation paper on the retail investor journey: understanding retail participation in capital markets

Response to Consultation paper on the high-level roadmap to T+1 Securities settlement in the EU

Response to Consultation paper on a draft RTS on the information on clearing fees and associated costs under Article 7c(4) of EMIR

Response to Call for evidence on simplification for transaction reporting

Möten med beslutsfattare och myndigheter

Föreningen har regelbundet möten och kontakter med beslutsfattare och myndigheter i Sverige, inom EU och i viss mån även utanför EU. Sådana möten och kontakter är viktiga både för att framföra föreningens syn i frågor som är av vikt för medlemmarna och för att få en bild av beslutsprocesser, tidplaner och andra aktörers ställningstaganden.

EU-institutionerna

Föreningens arbete i Bryssel under året präglades av att den EU-kommission som tog plats i december 2024 och ledamöterna i Europaparlamentet (EP) som valdes i juni 2024 dels arbetade vidare med för föreningen viktiga lagförslag (främst strategin för icke-professionella investerare, RIS) som inte slutfördes under den föregående mandatperioden, dels lade fram likaledes viktiga lagförslag och strategier som ett led i arbetet med Spar- och Investeringsunionen (SIU).

Fokus för föreningens arbete under året låg mot den bakgrunden på att följa med och förse beslutsfattare och andra aktörer med relevant underlag och information om liggande och kommande rättsakter och strategier.

Rådet

Medlemsstaterna representeras i Bryssel av EU-representationer där det bland annat finns finansmarknadsattachéer som representerar respektive lands finansdepartement. Föreningen har regelbundet kontakt med såväl de svenska attachéerna som attachéer från andra medlemsstater.

Kommissionen

De frågor som står i fokus för föreningens verksamhet hanteras huvudsakligen av Kommissionens generaldirektorat för finansiella tjänster, finansiell stabilitet och kapitalmarknadsunionen, DG Fisma. De bilaterala möten och möten tillsammans med andra som föreningen deltar i äger oftast rum i Bryssel men det händer även att möten arrangeras exempelvis i samband med policykonferenser på andra platser.

Flera av de frågor som diskuteras och hanteras på EU-nivå är mycket viktiga för föreningen och en särskild satsning med ökad närvaro på plats i Bryssel av föreningens chefsjurist görs därför under åren 2025–2026.

Maria Luis Albuquerque från Portugal tog över från Mairead McGuinness från Irland som kommissionär vid DG Fisma den 1 december 2024. I anslutning till detta skedde en del förändringar på tjänstemannaposter på områden av intresse för föreningen. Kansliet har därför ägnat särskild uppmärksamhet åt att etablera kontakt med kommissionären och dennes kabinett, liksom med relevanta nya befattningshavare på tjänstemannanivå.

Europa-parlamentet

Inom EP tog efter valet nya svenska ledamöter plats bland annat i utskottet för ekonomiska och monetära frågor, Econ. Föreningen har under året ägnat särskilt uppmärksamhet åt att etablera kontakt med de svenska ledamöterna och deras assistenter. Föreningen har även genom våra nordiska och europeiska samarbeten kontakt med ledamöter från andra medlemsländer.

BESLUTSPROCESSEN INOM EU

Nivå 1

Regler på EU-nivå, benämnt nivå 1, tas fram inom ramen för en process där lagförslag i form av direktverkande förordningar och direktiv som behöver implementeras på nationell nivå tas fram av Europeiska Kommissionen (KOM) som därefter diskuteras av EU:s medlemsstater i Rådet och Europaparlamentet (EP) med dess 720 valda ledamöter.

Förslag på nivå 1 som är av intresse för föreningen kommer ofta från generaldirektoratet för frågor som rör finansiell stabilitet, finansiella tjänster och Kapitalmarknadsunionen/Spar- och Investerings-unionen, DG Fisma.

Nivå 2 och 3

Reglerna på nivå 1 innehåller ofta ett antal mandat till KOM och EU:s myndigheter att ta fram detaljerade regler på vad som benämns nivå 2. De nivå 2-regler som är av relevans för föreningen tas fram av KOM och den europeiska tillsynsmyndigheten för kapitalmarknaden, European Securities and Markets Authority, Esma.

Esma är tillsynsmyndighet för vissa marknadsaktörer och bistår de nationella tillsynsmyndigheterna med vissa samordningsuppgifter. Esma tar även fram riktlinjer, frågor och svar mm på områden där klarlägganden eller samordning behövs, vilket i regelhierarkin kallas för nivå 3.

European and Securities Markets Association, Esma

Esma (European and Securities Markets Association) är EU:s reglerings- och tillsynsmyndighet för finansmarknaderna. Förändringarna i Bryssel under året påverkade inte i någon högre grad det löpande arbetet på nivå 2, där föreningen främst berörs av regler och konsultationer som härrör från EU-kommissionen och Esma.

Föreningens vd är sedan år 2020 medlem av Esmas Securities and Markets Stakeholder Group, SMSG. Vd:s mandat förnyades för ytterligare 4 år i juli 2024 och i samband med detta blev vd även vald till vice ordförande för SMSG. Inom ramen för uppdraget deltog vd regelbundet i möten med Esma inklusive med Esmas Board of Supervisors.

Vd ledde under året arbetet med en SMSG-rapport om hållbarhetsbetyg (ESG Ratings) och tillsammans med ordföranden och den andra vice ordföranden arbetet med en rapport om förenkling.

Föreningens chefsekonom var under året medlem av den konsultativa arbetsgruppen till Esmas Risk Standing Committee, RSC CWG.

Föreningen har under året haft bilaterala kontakter med Esma i frågor som bland annat rör strategin för icke-professionella investerare, övergången till T+1, post-trade och gröna obligationer.

Finansdepartementet

Föreningen har regelbundet kontakter med företrädare för Finansdepartementet och har under året haft möten och fört samtal med finansmarknadsminister Niklas Wykman, statssekreteraren (t o m november) för finansmarknadsfrågor Johan Almenberg och dennes efterträdare Erik Eldhagen, samt medarbetare vid Finansmarknadsavdelningen (FMA).

Under året hölls ett möte mellan medarbetarna vid kansliet och FMA där respektive part presenterade sina prioriterade frågor.

Kansliets medarbetare bidrog löpande till Finansdepartements arbete genom medverkan i referensgruppsmöten om bland annat strategin för icke-professionella investerare, förenklade regler för börsnoteringar, hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR), ESAP och Spar- och Investeringsunionen.

Föreningens chefsekonom var under året expert i en utredning kring den svenska fondmarknaden. En senior jurist inom föreningen var under året expert i en utredning om reglering av och självregleringen på företagsobligationsmarknaden.

Finansinspektionen

Föreningen träffar regelbundet företrädare för Finansinspektionen (FI) för att diskutera frågor på såväl policynivå som av mer specifik karaktär. Under året diskuterades bland annat konsumentskydds-frågor, hållbarhet, transparens på obligationsmarknaden och beredskapen på finansmarknaden.

Föreningens chefsjurist har tillsammans med övriga branschföreningars chefsjurister regelbundna möten med FI:s chefsjurist och rättschefen på FMA. Motsvarande möten äger även rum mellan hållbarhetsansvariga och personer som arbetar med frågor som rör penningtvätt hos branschföreningar-na och FI.

Företrädare för FI bjöds under året in till möten i några av föreningens arbetsgrupper för att informera om och delta i diskussioner om frågor av intresse för medlemmarna.

Riksbanken

Föreningen har regelbundna kontakter med Sveriges Riksbank som är en viktig aktör i frågor som rör penning- och obligationsmarknaden. Under året diskuterades bland annat penningmarknadens funktionssätt och harmoniseringen av avvecklingssystemet inför en framtida anslutning till det europeiska avvecklingssystemet T2S.

Föreningen deltar i Riksbankens rådgivande grupp för Swestr, Riksbankens forum för referensräntor och i Bankföreningens projekt 3, om utbyte av Stibor T/N till Swestr.

Kommerskollegium

Företrädare för Kommerskollegiums enhet för handel och säkerhet deltog vid föreningens årsmöte och presenterade kollegiets arbete med bland annat tullar, utländska direktinvesteringar och sanktioner mot Ryssland.

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. Initiativet föddes ur att ett behov av att öka antalet kvinnor som arbetar i finansbranschen, särskilt på värdepappersmarknaden, identifierades hos medlemmarna och kom att diskuteras inom föreningen.

Föreningen genomförde hösten 2022 en enkät där 225 kvinnor fick svara på frågor om vad de tycker om att jobba inom värdepappersmarknaden. Resultatet av enkäten presenterades i en rapport som publicerades i februari 2023.

Kvinnor inom finans

Nätverksträffar 2025

KIFS nätverksträffar riktar sig till kvinnor som arbetar inom banker, investmentbanker och värdepappersbolag som är medlemmar i Svensk Värdepappersmarknad, med fokus på dem som jobbar mot kund inom investment banking, markets och analys (sell-side). Under senare delen av året arbetade kansliet med att etablera och fördjupa kontakten med kvinnliga medarbetare verksamma inom angivna verksamhetsområden hos medlemmarna, samt för att planera nätverksträffar under det kommande året.

Det uppdaterade nätverket bjöds i början av december in till ett luciamingel samarrangerat mellan KIFS och det kvinnliga forskarnätverket hos Swedish House of Finance, där nätverkets medlemmar fick chansen att träffa andra i nätverket och lyssna till föreningens vd som berättade om KIFS och en panel med kvinnliga forskare berättade om sin bakgrund och sin forskning.

Women in Finance Camp

I juni deltog föreningens vd på Women Finance Camp anordnat av Unga Aktiesparare, där han inför ca 100 unga kvinnor talade om den svenska värdepappersmarknaden, olika karriärvägar och vilka möjligheter som finns att studera och arbeta utomlands.

Samarbeten

Branschsamarbeten

Övriga samarbeten

Intervju med Stéphanie Hubert, Amafi

Stiftelser

Swedsec Licensiering

Branschsamarbeten

Svenska samarbeten

Föreningen samarbetar i frågor av branschöverskridande karaktär med Svenska Bankföreningen, Fondbolagens Förening och Svensk Försäkring. Föreningarnas vd:ar och experter möts och samråder löpande bland annat i frågor som rör branschens utveckling, hållbarhet och skattefrågor. Föreningarnas chefsjurister träffas för att diskutera juridiska frågor, remisser samt frågor kopplade till rättssäkerhet och relationer till tillsynsmyndigheter.

EFSA-event i Bryssel om EU:s konkurrenskraft och marknadsintegration

Den 9 december anordnade föreningen tillsammans med våra motsvarigheter i Belgien, Danmark, Frankrike, Italien, Polen, Spanien och Tyskland inom ramen för European Forum of Securities Associations, EFSA, ett event i Bryssel om hur EU:s konkurrenskraft kan stärkas genom att bättre integrera EU:s kapitalmarknader.

Från vänster: Jakub Kącki, Carlo Comporti, Martin Merlin, Marianne Sørensen (Danske Bank), Urban Funered och Stephane Giordano

Nordiskt och europeiskt samarbete

NORDIC SECURITIES ASSOCIATION (NSA)

Föreningen samarbetar tillsammans med motsvarande organisationer i Danmark, Finland och Norge inom ramen för Nordic Securities Association (NSA). Ordförandeskapet i NSA roterar mellan medlemmarna. Under första halvåret 2025 var Sverige ordförande och efterträddes sedan av Finland. Företrädare för föreningarnas sekretariat träffades i augusti i Helsingfors.

Under året har fokus på det gemensamma arbetet legat bland annat på frågor som rör EU-strategin för icke-professionella kunder, Spar- och Investeringsunionen, marknadsstruktur och marknadsdata, clearing och avveckling, samt hållbar finansiering.

EUROPEAN FORUM OF SECURITIES ASSOCIATION (EFSA)

Föreningen samverkar med föreningens motsvarigheter i Belgien, Danmark, Frankrike, Italien, Polen, Spanien och Tyskland inom ramen för European Forum for Securities Associations (EFSA). Under året har fokus för arbetet inom EFSA bland annat legat på EU:s förenklingsagenda, övergången till T+1, marknadsdata, strategin för icke-professionella investerare samt Spar- och Investeringsunionen.

Representanter för EFSA träffades i april i Warszawa och i december i Bryssel. I anslutning till mötet i Warszawa arrangerades möten med beslutsfattare och tjänstemän som deltog i den polska Eurofi-konferensen. I anslutning till mötet i Bryssel arrangerade EFSA ett seminarium om den europiska kapitalmarknaden. I eventet deltog bland annat Carlo Comporti, ordförande för den italienska finansinspektionen, Martin Merlin, direktör vid EU-kommissionen, Jakub Kącki, polsk finansmarknadsattaché och Stephane Giordano, ordförande för föreningens franska motsvarighet AMAFI.

EUROPEAN BANKING FEDERATION (EBF)

Föreningen deltar, på Svenska Bankföreningens uppdrag, i Europeiska Bankföreningens Secondary Markets Committee, Post Trade Working group och andra grupper av relevans för värdepappersmarknaden.

Branschsamarbeten

Internationellt samarbete

Föreningen samarbetar på internationell nivå inom ramen för International Council of Securities Associations (ICSA) med ett 20-tal branschorganisationer från bland annat Australien, Kanada, Danmark, Frankrike, Italien, Japan, Storbritannien, Sydkorea, Tyskland och USA.

Under året har inom ICSA bland annat diskuterats utvecklingen på olika nationella kapitalmarknader, utvecklingen på det digitala finansområdet inklusive krypto och AI, penningtvätt, förekomsten och regleringen av finfluencers, samt utvecklingen på marknaden för icke-professionella investerare.

ICSA arrangerar regelbundet möten med företrädare för internationella organisationer i samband med IOSCO:s årsmöte och arrangerade även under året två virtuella möten med IOSCO:s generalsekreterare. Föreningens vd är sedan juni 2023 styrelseordförande för ICSA och deltog i maj vid ICSA:s årsmöte i Cambridge, Storbritannien, och i september vid dess interimsmöte i Ulaanbaatar, Mongoliet. I samband med detta anordnades det 30:e årsmötet för Asia Securities Forum (ASF) av Mongolian Association of Securities Dealers.

I anslutning till årsmötet för ASF anordnades också en konferens med diskussioner om utvecklingen av de nya kapitalmarknaderna i Asien, med fokus på bl.a. nya teknologier, finansiell utbildning och privata investerares möjligheter att förbättra sina pensioner genom ”ISK”-liknande initiativ.

Under konferensen modererade föreningens vd en paneldiskussion med Ian Leong, Securities Association of Singapore, Ariya Tiranaprakij, The Thai Bond Market Association, Motonobu Matsuo, Japan Securities Dealers Association, och Suresh Krishnamurthy, ANMI.

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

SWEDISH HOUSE OF FINANCE | STOCKHOLM SCHOOL OF ECONOMICS

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. Mot slutet av året arrangerades ett gemensamt luciamingel med deltagare i föreningens initiativ Kvinnor inom finans (KiFS) och kvinnliga forskarstudenter inom området finans på SHOF. Föreningens vd var under året ledamot i styrelsen för SHOF och medlem av SHOF:s Advisory Board.

IMM INSTITUTET MOT MUTOR

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.

SIMPT
Svenska institutet mot penningtvätt
Swedish Anti-Money Laundering Institute

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.

Intervju med Stéphanie Hubert, AMAFI

Samarbete med AMAFI

Svensk Värdepappersmarknad samarbetar med olika intressenter både på de nordiska och europeiska värdepappersmarknaderna. En av dessa samarbetspartner är den franska värdepappersmarknadsföreningen AMAFI (Association française des marchés financiers), där en stor del av samarbetet äger rum inom ramen för European Forum of Securities Associations, EFSA.

Vi träffade Stéphanie Hubert, General Director på AMAFI och ställde några frågor till henne om samarbetet mellan Svensk Värdepappersmarknad och AMAFI.

Hur skulle du i stort beskriva samarbetet inom EFSA?

Jag skulle beskriva samarbetet inom EFSA som både konstruktivt och pragmatiskt. Genom att samla nationella värdepappersföreningar på marknader med olika strukturer och prioriteringar, gör EFSA det möjligt att återspegla hur det faktiskt ser ut på dessa EU-marknader samtidigt som EFSA:s röst talar utifrån ett riktigt europeiskt perspektiv. Svensk Värdepappersmarknad har konsekvent varit en mycket engagerad partner som inte bara har bidragit till den strategiska inriktningen på arbetet inom EFSA utan också till det dagliga arbetet.

Den här gemensamma dimensionen är otroligt viktig. I dagens institutionella landskap är det en förutsättning att ha en tydlig och sammanhållen europeisk röst för att på ett effektivt sätt göra sig hörd bland beslutsfattare och lagstiftare inom EU. EFSA har visat på sin förmåga att leverera en sådan röst genom gemensamma ställningstaganden och samordnad kommunikation gentemot EU-institutionerna. Den rollen kommer att bli ännu viktigare de kommande åren i takt med att utvecklingen av effektiva och attraktiva kapitalmarknader hamnar allt högre upp på EU:s agenda.

Vilka utmaningar eller ståndpunkter delar AMAFI och Svensk Värdepappersmarknad när det kommer till EU-relaterade frågor?

AMAFI och Svensk Värdepappersmarknads ståndpunkter sammanfaller inom många EU-relaterade frågor, där båda organisationerna verkar för välfungerande, konkurrenskraftiga och attraktiva kapitalmarknader som effektivt främjar ekonomisk tillväxt, samtidigt som vi verkar för ett högt investerarskydd.

Vi stöttar mer integrerade kapitalmarknader inom EU för att ytterligare finansiera de strategiska behoven inom unionens ekonomi, samtidigt som ett stort antal olika marknadsaktörer uppmuntras att möta investerarnas och företagens varierande behov lokalt.

I ett ändrat och osäkert geopolitiskt landskap förespråkar vi också att konkurrenskraft ska bli en strukturell drivkraft för EU-institutionernas arbete framåt. Vi delar därför farhågorna om den sammanlagda effekten som regulatoriska initiativ får på företagens förmåga att verka effektivt och tillhandahålla tjänster till sina kunder. Tack vare denna nära samverkan som bygger på välutvecklade och diversifierade nationella marknader blir AMAFI och Svensk Värdepappersmarknad naturliga samarbetspartner inom ESFA.

Vilka frågor ser du som viktigast för den franska kapitalmarknaden under 2026?

En viktig prioritering för den franska kapitalmarknaden är att bättre mobilisera hushållens besparingar så att de används till investeringar på kapitalmarknaden. Det här målet kräver dock strukturella förändringar, framför allt vad gäller pensionssystemet, och vi behöver en konsekvent nationell skattepolitik som underlättar detta.

En annan prioritering gäller paketet om marknadsintegration och tillsyn (MISP) som ska forma EU-marknadernas framtida organisation och som vi förväntar oss kommer att ha genomgripande effekter jämfört med MiFID.

Förenkling är annan viktig prioritering. AMAFI har lagt fram konkreta förslag inom områden som transaktionsrapportering, där en grundläggande översyn av det befintliga ramverket är nödvändig, hållbar finans med bakgrund mot översynen av SFDR, och tillsynsregler som gäller värdepappersinstitut vid översynen av IFR/IFD-regelverket. Vi kommer att fortsätta följa dessa frågor noga under 2026.

Stéphanie Hubert

2026 kommer också att präglas av implementeringen av omfattande regulatoriska reformer, inklusive det omarbetade MiFID II/MiFIR-regelverket och förberedelserna för övergången till T+1 för avveckling.

Slutligen kommer innovation att ytterligare forma agendan. AMAFI stöttar sina medlemmar i införandet av DLT och AI, där vi har gått från en utforskande fas till konkreta användningsområden.

Vad ser du som nästa steg för att stärka konkurrenskraften hos EU:s kapitalmarknader?

MISP är ett steg framåt. Det är ett ambitiöst paket som skickar en tydlig politisk signal, framför allt genom förslaget att centralisera delar av tillsynen till Esma. En sådan centralisering fungerar dock enbart om det främjar EU:s konkurrenskraft och om ytterligare förändringar i myndighetens mandat, styrning och verksamhetskultur säkerställer att tillsynen effektivt stöttar en sund utveckling av kapitalmarknaderna inom EU.

Från vårt perspektiv behövs en strukturell förändring för att stärka konkurrenskraften hos EU:s kapitalmarknader. EU:s lagstiftningsprocess kräver en verklig förändring i sättet att tänka hos EU-kommissionen, EU-parlamentet och Rådet för att röra sig bortom ett regelverk som nästintill bara fokuserat på riskreducering mot ett regelverk som även aktivt främjar marknadsutveckling, kapitalanskaffning och långsiktiga investeringar.

För att en sådan förändring ska ske behövs det en kraftfull och varaktig politisk insats från medlemsstaterna. Konkurrenskraft, både inom unionen och gentemot de globala marknaderna, bör vara uttryckligen integrerat i EU-lagstiftningens mål, översättas till mätbara indikatorer och åtföljas av politiskt ansvarstagande.

Stiftelser

Svensk Värdepappersmarknad förvaltar två stiftelser: Stiftelsen Aronowitschska Understödsfonden och Svenska Fondhandlareföreningens Understödsfond.

Stiftelserna har två ansökningsperioder varje år och riktar sig främst till anställda och tidigare anställda, inklusive deras barn, hos föreningens medlemmar och beviljar årligen bidrag till till exempel studier och forskning relaterad till värdepappersmarknaden.

Under året har stiftelserna bland annat beviljat bidrag till Swedish House of Finance för sin löpande verksamhet i form av forskning i finansiell ekonomi, Sveriges Unga Aktiesparares Riksförbund för att bedriva Ung Privatekonomis verksamhet samt till anställda, tidigare anställda och barn till anställda hos föreningens medlemsföretag för studier i utlandet eller studier vid sidan om anställning i medlemsföretag.

Stiftelsen Aronowitschska Understödsfonden

Aronowitschska Understödsfonden etablerades i enlighet med en föreskrift i testamente upprättat av bankiren Martin Aronowitsch, vilket gav föreningens kansli 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 får 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.

Svenska Fondhandlare-föreningens Understödsfond

Svenska Fondhandlareföreningens Understödsfond 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.

Swedsec Licensiering

Swedsec Licensiering AB (Swedsec) bildades av föreningen 2001 på initiativ av marknadens aktörer för att öka allmänhetens förtroende för finansbranschen.

Swedsec erbjuder yrkesanpassade licensieringstester för anställda inom finansbranschen. Swedsecs licensieringssystem bygger på frivillighet och är en självreglering av branschen, vilket innebär att anställda som arbetar med licenspliktig verksamhet på de företag som väljer att ansluta sig till Swedsec måste ha en Swedsec-licens. Anslutna företag består främst av banker, värdepappersbolag, fondbolag, försäkringsbolag, försäkringsdistributörer, AIF-förvaltare och bostadskreditinstitut, och som står under Finansinspektionens tillsyn. Licencieringssystemet innefattar tester, licens och årliga kunskapsuppdateringar som säkerställer en branschgemensam hög kunskap och kompetens, samt ett disciplinärt förfarande vid regelöverträdelser för att säkerställa att lämpliga personer arbetar i branschen. Detta bidrar tillsammans till ett starkt kundskydd.

Swedsec 2025 i korthet

ca 290 anslutna företag

ca 24 000 licenshavare med aktiv licens

ca 3 150 genomförda licenstester

39 disciplinbeslut

Agneta Oscarsson, vd för föreningens dotterbolag Swedsec Licensiering.

Intervju med Agneta Oscarsson, vd, Swedsec

Hur skulle du beskriva verksamhetsåret 2025?

Det har varit ett intensivt och stimulerande år där vi har fokuserat mycket på att modernisera och digitalisera våra tjänster och skapa ett mer användarvänligt digitalt bemötande.

Vilka är de viktigaste händelserna under året?

Ett nytt affärssystem blev klart under året och det är en central del för att vi ska kunna arbeta effektivt med vår utveckling framöver. Vårt systembyte har involverat hela organisationen och har inneburit att vi bland annat kunnat lansera ett helt nytt utseende för våra olika användare med nya funktioner.

Vi införde också möjligheten att logga in med BankID, tvåfaktorautentisering och möjlighet för privatister att betala via Swish.

Licensieringstester genomförda i digital testlokal är något som vuxit under året och det finns flera initiativ igång för att implementera digitala testlokaler hos ett antal av våra anslutna företag. Det lovar gott inför framtiden.

Vad händer härnäst?

Under 2025 uppdaterades Swedsecs strategi för 2026–2030. Den strategiska målbilden för 2030 är uppdaterad och lyder: Vi är en proaktiv kraft som verkar för hög kompetens och starkt kundskydd i finansbranschen, där större fokus ligger på att ytterligare stärka Swedsecs erbjudande och anpassa det till våra anslutna företags behov, och fortsätta modernisera och effektivisera vår verksamhet och våra processer.

Vi arbetar också med att öka kännedomen om Swedsecs verksamhet och hur vi tillsammans med våra anslutna företag verkar för ett starkt kundskydd i finansbranschen. Swedsec fyller dessutom 25 år under 2026 så under året kommer vi att fira detta jubileum på olika sätt.

Medarbetare

Medarbetare

Föreningens kansli ligger på Blasieholmen i Stockholm och bestod under året av tio medarbetare.

Urban Funered

Verkställande direktör

Urban Funered leder och samordnar föreningens verksamhet och samarbeten samt leder föreningens arbete bland annat i frågor som rör Spar- och Investeringsunionen, Hållbar Finans och Kvinnor inom finans.

Urban är ordförande i Swedsec Licensiering AB och International Council of Securities Associations (ICSA), vice ordförande i Esma:s Securities and Markets Stakeholder Group (SMSG), styrelseledamot i Aktiefrämjandet, Föreningen God Sed på Värdepappersmarknaden, Swedish House of Finance och Nordic Securities Association (NSA) samt medlem av Euroclear Sweden Market User Committee.

Sara Mitelman Lindholm

Chefsjurist

Sara Mitelman Lindholm leder och samordnar föreningens arbete med juridiska frågor, ansvarar för föreningens arbete med investerarskyddsfrågor på svensk och nordisk nivå, samt leder bland annat Juristgruppen.

Sara har även rollen som EU-Affairs vilket bl.a. innebär att hon har ett särskilt ansvar för att bevaka regelutvecklingen inom EU, vilket delvis sker på plats i Bryssel. Hon är engagerad i flera av Europeiska Bankföreningens arbetsgrupper på värdepappersområdet och koordinerar tillsammans med vd samarbetet inom EFSA.

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 Post-Trade Policy Gruppen.

Jenny representerar föreningen i samordningsgruppen och chefsgruppen för beredskapssektor finansiella tjänster och medverkar i Riksbankens ”National Stakeholder Group” och Infrastrukturråd.

Fredrik Bonthron

Chefsekonom

Fredrik Bonthron ansvarar för föreningens arbete med ekonomisk analys relaterad till svensk kapitalmarknad och det finansiella ekosystemet. Fredrik har också ansvar för bland annat Kreditobligationsgruppen, Investeringssparkonto, Skattegruppen och Strukturerade placeringar.

Fredrik är styrelseledamot i Konsumenternas Bank- och Finansbyrå, Ung privatekonomis advisory board samt medverkar i en expertgrupp inom Esma.

Sophie Nossman

Senior jurist

Sophie Nossman är engagerad i legala frågor som rör aktie- och derivatmarknaden. Sophie är bland annat ansvarig för Marknadsövervakning & Marknadsmissbruk, Prospektgruppen, Compliance och Standardvillkorsgruppen.

Sophie representerar föreningen i SIMPT och hanterar frågor som rör föreningens stiftelser, inkl. stiftelseansökningar.

Medarbetare

Föreningens kansli ligger på Blasieholmen i Stockholm och bestod under året av tio medarbetare.

Therese Mårtensson

Senior jurist

Therese Mårtensson är engagerad i frågor som rör juridik och compliance, samt legala frågor som rör obligationsmarknaden och post-trade-området.

Therese leder bland annat arbetsgrupperna Obligationer – juridik, Post-trade – juridik, samt EMIR & CCP.

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 och Spar- och Investeringsunionen samt har ansvar för bland annat Marknadsplats-gruppen och Derivatmarknadsgruppen.

Ida Borgström Hommik

Kommunikationschef

Ida Borgström Hommik hanterar frågor som rör föreningens kommunikation, såsom förfrågningar från media, seminarier och event, samt generella frågor som rör Svensk Värdepappersmarknad.

Ida är engagerad i kommunikations-chefsnätverket inom Finansiella Sektorns Privat-Offentliga Samverkan (FSPOS).

Daniella Arvanitidis

Kommunikatör/kontorsansvarig

Daniella Arvanitidis arbetar med föreningens kommunikation, digitala kanaler och event, samt ansvarar för föreningens kontor och administration av bland annat föreningens arbetsgrupper.

Malin Busk

Ekonomiansvarig

Malin Busk hanterar frågor som rör föreningens redovisning och finansiella planering.

www.svpm.se
info@svpm.se

Svensk
Värdepappersmarknad
Swedish Securities Markets Association