



Till börs- och MTF-bolag samt personer i ledande ställning inom börs- och MTF-bolag

Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 408 980 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

FI Dnr 16-9214

Nya regler för insiderinformation, insiderförteckningar och rapportering av förändringar i innehav för personer i ledande ställning inom börs- och MTF-bolag

Den 3 juli 2016 börjar nya regler gälla för offentliggörande av insiderinformation, insiderförteckningar och rapportering av förändringar i innehav för personer i ledande ställning (tidigare insynspersoner) och deras närstående.

Finansinspektionen har i bilagan till detta brev sammanställt viktiga förändringar som kommer med de nya reglerna i EU:s Marknadsmisbruksförordning 596/2014/EU (MAR).

Förändringarna berör även rapporteringen till Finansinspektionen och Finansinspektionens insynsregister.

Med vänlig hälsning

FINANSINSPEKTIONEN
Enheten Handelstillsyn
Tel: 08-408 981 44
E-post: mar@fi.se



FI Dnr 16-9214

Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 408 980 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Nya regler för offentliggörande av insiderinformation, insiderförteckningar och rapportering av förändringar i innehav för personer i ledande ställning

Den 3 juli 2016 träder EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014/EU (MAR)¹ i kraft och blir därigenom direkt tillämplig som svensk lag. I och med detta sker betydande förändringar på flertalet områden. Detta brev är avsett att informera berörda emittenter om de viktigaste skyldigheterna och bestämmelserna som emittenterna kommer att behöva förhålla sig till från och med den 3 juli. Brevet fokuserar på artiklarna 17 – 19 i MAR.

Inledning

Artikel 17 i MAR innehåller bestämmelser om krav på offentliggörande av insiderinformation och om vilka omständigheter som ska råda för att offentliggörandet, på emittentens ansvar, ska tillåtas att skjutas upp.

Artikel 18 och 19 i MAR innehåller regler för insiderförteckning och insynshandel. I svensk lagstiftning regleras detta i lagen (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument (AnmL). Regeringen har i proposition 2015/16:120 (Tillsyn över att EU:s marknadsmissbruksförordning följs) föreslagit vissa lagändringar som innebär att bestämmelserna i AnmL som rör insiderförteckning och insynshandel, från den 3 juli kommer att ersättas med hänvisningar till artikel 18 (Insiderförteckningar) och artikel 19 (Transaktioner utförda av personer i ledande ställning).

Nedan följer en genomgång av vad som främst bör uppmärksammas med anledning av artiklarna som beskrivs ovan.

¹ <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/SV/TXT/?qid=1462520791931&uri=CELEX:32014R0596>

Offentliggörande av insiderinformation (artikel 17)

Fler emittenter omfattas av reglerna

Kraven på offentliggörande av insiderinformation till allmänheten omfattar från och med den 3 juli 2016 emittenter som har ansökt om upptagande till handel eller godkänt att deras finansiella instrument upptas till handel på en reglerad marknad eller en MTF-plattform i en medlemsstat. Tillämpningsområdet utökas således från att tidigare endast ha omfattat reglerade marknader.

Undantag från reglerna

Artikel 17.4 anger vilka kriterier som behöver vara uppfyllda för att ett uppskjutande av offentliggörande av insiderinformation ska anses godtagbart. Det rör sig om fall där ett omedelbart offentliggörande riskerar att skada emittentens legitima intressen och där ett uppskjutande inte vilseleder allmänheten. Emittenten behöver även kunna säkerställa att informationen fortsätter att vara konfidentiell. När det inte längre kan säkerställas att informationen kan fortsätta att vara konfidentiell ska emittenten så snart som möjligt offentliggöra informationen för allmänheten.

Underrättelse till behörig myndighet

Vid uppskjutande av offentliggörande enligt artikel 17.4 ska den behöriga myndigheten underrättas om att offentliggörandet skjutits upp så snart informationen offentliggjorts för allmänheten. På begäran från myndigheten ska en skriftlig redogörelse för hur kriterierna i artikel 17.4 anses ha uppfyllts lämnas. Artikel 17.5 och 17.6 listar de särskilda förutsättningar och krav som behöver vara uppfyllda för att en emittent som är ett kreditinstitut eller ett finansiellt institut ska tillåtas att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation.

Behörig myndighet

Den behöriga myndigheten för underrättelser i enlighet med artikel 17.4 och 17.5 är i regel den behöriga myndigheten i den medlemsstat där emittenten är registrerad (för Sverige är detta Finansinspektionen). Det finns dock undantag, vilka framgår av artikel 6 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522².

² <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/SV/TXT/?qid=1461316622908&uri=CELEX:32016R0522>

Riktlinjer från Esma

Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har fått ett mandat för att utfärda riktlinjer för upprättandet av en icke-uttömmande förteckning över vad som under artikel 17.4 ska anses utgöra legitima intressen för emittenten, samt över situationer där ett uppskjutet offentliggörande sannolikt vilseleder allmänheten. För närvarande ingår förslagen till dessa riktlinjer i ett så kallat Consultation paper (ESMA/2016/162)³, som finns på Esmas webbplats. Riktlinjerna förväntas vara färdiga i samband med att MAR träder i kraft den 3 juli.

Insiderförteckning (Artikel 18)

Fler emittenter omfattas av reglerna

Tillämpningsområdet för bestämmelserna utvidgas i motsvarande utsträckning som för artikel 17. Även emittenter som godkänt att deras finansiella instrument handlas på en MTF-plattform, eller som ansökt om upptagande till handel på en sådan, blir således skyldiga att föra insiderförteckning över personer med tillgång till insiderinformation inom emittenten.

Upprättande av insiderförteckning

Artikel 18 anger när en insiderförteckning ska upprättas, vad den ska innehålla och när den behöver uppdateras. I artikeln anges också att emittenten som upprättat insiderförteckningen ska vidta alla rimliga åtgärder för att se till att personer som förekommer i insiderförteckningen skriftligen bekräftar att de är medvetna om de rättsliga skyldigheter detta innebär, samt om de sanktioner som kan bli aktuella vid insiderhandel och olagligt röjande av insiderinformationen. Insiderförteckningen ska på den behöriga myndighetens begäran så snart som möjligt lämnas in till myndigheten.

Utformning av förteckning

EU-kommissionen har, baserat på förslag till tekniska standarder från Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma), antagit en genomförandeförordning (EU) 2016/347⁴. Förordningen specificerar i detalj hur en insiderförteckning ska utformas beroende på vilken förteckning det är. Det finns två olika mallar:

- Insiderförteckning som upprättats för att en specifik händelse ägt rum som inneburit att personer inom emittenten har tagit del av insiderinformation.

³ <https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-162.pdf>

⁴ <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/SV/TXT/?qid=1461316715694&uri=CELEX:32016R0347>

- Insiderförteckning avsedd för *permanenta insiders*. Denna är avsedd för personer inom emittenten som anses ha tillgång till all insiderinformation. Förteckningen är inte obligatorisk, men personer upptagna i denna förteckning behöver inte tas med i de händelsestyrda förteckningar som beskrivs i stycket ovan.

Transaktioner utförda av personer i ledande ställning (artikel 19)

Fler emittenter omfattas av reglerna

Även på detta område utökas tillämpningsområdet till att omfatta emittenter som godkänt att deras finansiella instrument handlas på en MTF-plattform eller som ansökt om upptagande till handel på en sådan.

Ändrad definition av anmälningsskyldiga personer och närstående till dessa

Tidigare definition av ”insynsperson” i 3 § AnmL upphör att gälla och ersätts med en definition av ”person i ledande ställning” i artikel 3.25 i MAR.

Definitionen av ”närstående person” i 5 § AnmL upphör även den och ersätts med en ny definition under artikel 3.26 MAR. Notera i synnerhet den nya definitionen av närstående juridisk person.

Endast förändringar av innehav anmälningsskyldiga

Anmälningsskyldigheten omfattar från och med den 3 juli 2016 transaktioner utförda av personer i ledande ställning och till dem närstående personer, så snart ett samlat transaktionsbelopp på 5 000 euro uppnåtts under kalenderåret (se artikel 19.8). För beräkning av beloppet adderas samtliga transaktioner utan nettning. Rapporteringsskyldighet gäller även för den transaktion som gör att tröskelvärdet på 5 000 euro uppnås eller överskrids. Rapportering av transaktioner ska ske *både* till Finansinspektionen och till emittenten. Vid rapportering via Finansinspektionens system får den som registrerar ett elektroniskt kvitto när anmälan har skickats in. Rapportören kan därefter underrätta emittenten genom att skicka ett mejl med kvittot bifogat. Emittenter bör därför säkerställa att dessa anmälningar kan tas emot på ett lämpligt sätt.

Anmälan ska göras utan dröjsmål och senast tre affärsdagar från det att transaktionen ägt rum. En förteckning över anmälningsskyldiga transaktioner går att finna under artikel 10 i EU-kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522.

Emittenter kommer inte längre vara skyldiga att anmäla vilka personer som har insynsställning i bolaget till Finansinspektionen.

Närstående blir själva anmälningsskyldiga

Närstående ska, till skillnad från vad som gäller idag, själva rapportera in sina transaktioner till Finansinspektionen och emittenten. Personer i ledande ställning kommer däremot vara skyldiga att:

- skriftligen underrätta sina närstående om deras skyldigheter under artikel 19 i MAR
- bevara en kopia av denna underrättelse (19.5).

Fler kategorier av finansiella instrument omfattas av anmälningsskyldighet

Rapporteringen omfattar både aktier och skuldinstrument som emitteras av emittenten eller andra finansiella instrument kopplade till dem. Det bör också noteras att transaktioner som utförs inom ramen för kapitalförsäkringar kommer att omfattas av anmälningsskyldigheten, enligt artikel 19.7.

Emittenten skyldig att underrätta

Berörda emittenter blir ansvariga att skriftligen underrätta personer i ledande ställning om deras skyldigheter enligt artikel 19.

Emittenten skyldig att föra förteckning

En emittent ska föra en förteckning över samtliga personer i ledande ställning inom emittenten samt till dem närstående (fysiska och juridiska) personer. Denna skyldighet ska inte förväxlas med skyldigheten att föra en insiderförteckning, som regleras i artikel 18.

Förbud mot handel under stängd period ("handelsförbud")

Enligt artikel 19.11 är det förbjudet för personer i ledande ställning hos en emittent att direkt eller indirekt genomföra transaktioner, för egen eller tredje persons räkning, i aktier eller skuldinstrument som getts ut av den emittenten eller derivat eller övriga finansiella instrument som är kopplade till dessa, under en stängd period på 30 kalenderdagar före offentliggörandet av en delårsrapport eller en bokslutskommuniké. Utöver de 30 kalenderdagar som föregår offentliggörandedagen är det inte tillåtet att handla innan offentliggörandet på offentliggörandedagen, däremot efter och under samma dag. Notera att förbudet från och med den 3 juli 2016 gäller samtliga personer i ledande ställning hos en emittent, men däremot inte närstående till dessa. Artikel 19.12 anger när emittenten tillåts medge undantag från denna bestämmelse och när personer i ledande ställning tillåts handla under den stängda perioden. Närmare definition av dessa omständigheter finns beskrivna i artikel 7–9 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522.

Nuvarande insynsrapportering

I och med övergången till de nya reglerna kommer de blanketter som tidigare har använts för insynsrapportering att tas bort från Finansinspektionens webbplats. Det kommer inte att ske direkt då MAR blir tillämplig utan senare under juli månad. Detta för att möjliggöra för insynspersoner och berörda emittenter att fullgöra sina rapporteringsskyldigheter enligt det gamla regelverket som gäller till och med den 2 juli 2016. Under övergångsperioden kommer Finansinspektionen därför att föra två parallella register: dels ett insynsregister enligt nuvarande utformning, dels ett register över de transaktioner som ägt rum från och med den 3 juli och som rapporterats in i enlighet med de nya reglerna.

LEI-koder

LEI (Legal Entity Identifier) är en referenskod på 20 tecken för unik identifiering av juridiska personer som är involverade i finansiella transaktioner. Vid rapportering av transaktioner i enlighet med artikel 19 av personer i ledande ställning eller till dem närstående personer krävs att man specificerar emittentens LEI-kod (se kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/523⁵). Berörda emittenter som saknar LEI-kod rekommenderas därför ansöka om en sådan. LEI-koder ges ut av så kallade Local Operating Units (LOU) som godkänts av LEI Regulatory Oversight Committee (LEI ROC), och en lista på dessa LOU:s (med länkar till deras hemsidor) finns på LEI ROC:s webbplats⁶, tillsammans med en guide om hur processen att skaffa en LEI-kod går till. LOU:s som ger ut LEI-koder till svenska emittenter inkluderar WM Datenservice, London Stock Exchange Group och GMEI Utility.

Finansinspektionen kommer att publicera en lathund för rapporteringen av förändrat innehav i enlighet med bestämmelserna i artikel 19 MAR. Manualen är till för att guida användaren genom det nya rapporteringssystemet så att denne framgångsrikt kan fullgöra sina rapporteringsskyldigheter. Manualen och övrig information med anledning av MAR kommer att publiceras på Finansinspektionen webbplats – www.fi.se.

För frågor relaterade till detta brev, vänligen kontakta Handelstillsyn på:

Tel: 08-408 981 44

E-post: mar@fi.se

Med vänlig hälsning

FINANSINSPEKTIONEN

⁵ <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/SV/TXT/?qid=1464687086306&uri=CELEX:32016R0523>

⁶ <http://www.leiroc.org>