

2016-06-20

B E S L U T S P R O M E M O R I A



FI Dnr 14-17369

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

Ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser

Sammanfattning

Finansinspektionen beslutar om mindre ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna).

Riksdagen beslutade den 8 juni 2016 om lagändringar som bland annat innebär att en del av ett bemyndigande i 7 kap. 1 § 5 lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument tas bort från och med den 3 juli 2016. Det gäller den del som avser meddelande av föreskrifter om hur skyldigheten i 4 kap. 19 § samma lag att anmäla förvärv och överlåtelser av egna aktier till Finansinspektionen ska fullgöras. Finansinspektionen kommer efter detta datum inte längre att ha rätt att föreskriva om när en anmälan om förvärv och överlåtelser av egna aktier ska göras och vad den ska innehålla. Dessutom finns sådana bestämmelser i marknadsmissbruksförordningen¹, och detaljerade regler kommer att finnas i tekniska standarder för tillsyn. Finansinspektionen upphäver därför bestämmelserna om dessa frågor i 13 kap. 2 § andra stycket och 3 § marknadsplatsföreskrifterna.

Ändringarna träder i kraft den 3 juli 2016.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG.

1 Utgångspunkter

1.1 Målet med regleringen

I propositionen Tillsyn över att EU:s marknadsmissbruksförordning följs (prop. 2015/16:120) föreslog regeringen vissa ändringar i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF). Ändringarna innebär bland annat att den del av bemyndigandet i 7 kap. 1 § 5 LHF som ger regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, rätt att meddela föreskrifter om hur skyldigheten att anmäla förvärv och överlåtelser enligt 4 kap. 19 § LHF till Finansinspektionen ska fullgöras upphävs. Den 8 juni 2016 antog riksdagen regeringens förslag till lagändringar. Lagändringarna träder i kraft den 3 juli 2016.

Finansinspektionen kommer från och med den 3 juli 2016 inte längre att ha rätt att föreskriva om när en anmälan enligt 4 kap. 19 § LHF ska göras och vad den ska innehålla. Bestämmelser om detta finns i 13 kap. 2 § andra stycket och 3 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna). Dessutom finns bestämmelser i denna fråga i marknadsmissbruksförordningen² och kommer att finnas i tekniska standarder för tillsyn.

De ändringar som Finansinspektionen gör syftar till att anpassa föreskrifterna till de bemyndiganden som Finansinspektionen har efter lagändringarna, samt till marknadsmissbruksförordningen.

1.2 Nuvarande och kommande regelverk

Marknadsmissbruksförordningen antogs, tillsammans med ett direktiv om straffrättsliga påföljder för marknadsmissbruk³ (marknadsmissbruksdirektivet), av Europaparlamentet och rådet i april 2014. Marknadsmissbruksförordningen och marknadsmissbruksdirektivet ersätter 2003 års marknadsmissbruksdirektiv⁴ och de fyra genomförandeåtgärder⁵ som Europeiska kommissionen

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG.

³ Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/57/EU av den 16 april 2014 om straffrättsliga påföljder för marknadsmissbruk (marknadsmissbruksdirektiv).

⁴ Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG av den 28 januari 2003 om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmissbruk).

⁵ Kommissionens direktiv 2004/72/EG av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller godtagan marknadspraxis, definition av insiderinformation rörande råvaruderivat, upprättande av förteckningar över personer som har tillgång till insiderinformation, anmälan av transaktioner som utförs av personer i ledande ställning och rapportering av misstänkta transaktioner, kommissionens direktiv 2003/125/EG av den 22 december 2003 om genomförande av Europaparlamentets och

hade antagit med stöd av samma direktiv. Medlemsstaterna ska senast den 2 juli 2016 ha vidtagit nödvändiga åtgärder för att följa förordningen och genomföra direktivet. Enligt vad som anges i prop. 2015/16:120 kommer inte alla lagändringar som krävs för att anpassa den svenska lagstiftningen till marknadsmissbruksförordningen och genomföra marknadsmissbruksdirektivet att kunna träda i kraft den 3 juli 2016. För att göra det möjligt för marknadsaktörer att följa marknadsmissbruksförordningen, och för att Finansinspektionen ska kunna kontrollera att marknadsmissbruksförordningen följs, har riksdagen beslutat om vissa lagändringar som träder i kraft den 3 juli 2016. Enligt vad som framgår av Finansdepartementets promemoria Bekämpning av marknadsmissbruk, är avsikten att resterande lagändringar ska träda i kraft den 1 februari 2017.

Om förslagen i promemorian Bekämpning av marknadsmissbruk leder till lagstiftning kommer ytterligare ändringar att behöva göras i Finansinspektionens föreskrifter. Finansinspektionen kommer därför att ta fram ytterligare förslag till föreskriftsändringar och har för avsikt att remittera de förslagen när det finns en lagrådsremiss i den delen.

1.3 Regleringsalternativ

Ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna innebär att Finansinspektionens föreskrifter anpassas till den nya lagstiftningen och den föreskriftsrätt som Finansinspektionen har. Att inte genomföra dessa ändringar skulle innebära att Finansinspektionen har kvar föreskrifter som det saknas föreskriftsrätt för och att föreskrifterna inte anpassas till den nya lagstiftningen eller marknadsmissbruksförordningen. Detaljerade regler om villkoren för handel och offentliggörande kommer att finnas i tekniska standarder för tillsyn. Finansinspektionens föreskrifter skulle därmed innebära en otillåten dubbelreglering i förhållande till marknadsmissbruksförordningen och kommande tekniska standarder. Finansinspektionen har därför bedömt att det inte finns något godtagbart alternativ till att genomföra de beslutade ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna.

1.4 Rättsliga förutsättningar

Ändringar i marknadsplatsföreskrifterna omfattas av ett bemyndigande i 4 § 11 förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument.

rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller skyldigheten att presentera investeringsrekommendationer sakligt och att uppges intressekonflikter, kommissionens direktiv 2003/124/EG av den 22 december 2003 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller definition och offentliggörande av insidinformation och definition av marknadsmanipulation samt kommissionens förordning (EG) nr 2273/2003 av den 22 december 2003 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller undantag för återköpsprogram och stabilisering av finansiella instrument.

1.5 Ärendets beredning

Den 10 maj 2016 remitterade Finansinspektionen förslaget till ändringar i marknadsplatsföreskrifterna till tio myndigheter och organisationer. Den 20 maj 2016 höll Finansinspektionen ett remissmöte där två av remissinstanserna deltog. Sex remissinstanser har skickat in skriftliga svar till Finansinspektionen. Ingen av remissinstanserna har haft något att invända mot förslaget.

2 Motivering och överväganden

Finansinspektionens ställningstagande: Bestämmelserna i 13 kap. 2 § andra stycket och 3 § marknadsplatsföreskrifterna, som rör tidpunkten för respektive innehållet i en anmälan om förvärv och överlåtelser av egna aktier, upphävs. Ändringarna träder i kraft den 3 juli 2016.

Remisspromemorian: Förslaget hade samma innehåll.

Remissinstanserna: De remissinstanser som har yttrat sig över förslaget tillstyrker det eller har inget att invända mot det. *Nasdaq Stockholm AB* har dock påpekat att den viktigaste frågeställningen för bolaget är vilket tillämpningsområde Finansinspektionen ger föreskrifterna framöver.

Finansinspektionens skäl: I 9 § lagen (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument (marknadsmissbrukslagen) undantas viss handel från bestämmelserna om insiderbrottslighet och otillbörlig marknadspåverkan. Det gäller handel med aktier i återköpsprogram, enligt kommissionens förordning (EG) nr 2273/2003 av den 22 december 2003 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller undantag för återköpsprogram och stabilisering av finansiella instrument. För att undantaget ska vara tillämpligt ska handeln anmälas på ett särskilt sätt. Anmälan ska enligt 4 kap. 19 § LHF göras till Finansinspektionen, eller om det följer av andra föreskrifter, till den börs som driver den reglerade marknad där aktierna är upptagna till handel. Med stöd av 7 kap. 1 § 5 LHF och 4 § 11 förordningen om handel med finansiella instrument har Finansinspektionen, i 13 kap. 2 § första stycket marknadsplatsföreskrifterna, föreskrivit att handel med egna aktier ska anmälas till börserna. I 13 kap. 2 § andra stycket och 3 § marknadsplatsföreskrifterna finns även bestämmelser om när en anmälan till en börs ska ske, respektive vilka uppgifter en anmälan ska innehålla.

I artikel 5.3 i marknadsmissbruksförordningen finns, i likhet med den unionsrättsliga och nationella reglering som gäller i dag, möjlighet att anmäla transaktioner i ett återköpsprogram till den behöriga myndigheten och på så sätt undanta dessa från tillämpningen av reglerna om marknadsmissbruk. Detaljerade regler om villkoren för handel och offentliggörande kommer att finnas i tekniska standarder för tillsyn, som kommissionen antar i enlighet med artikel 5.6 i marknadsmissbruksförordningen.

Som framgått har riksdagen beslutat att upphäva en del av bemyndigandet i 7 kap. 1 § 5 LHF. Den del som upphävs avser rätten att meddela föreskrifter om hur skyldigheten att anmäla förvärv och överlåtelser till Finansinspektionen ska fullgöras. Sådana bestämmelser finns i stället i marknadsmissbruksförordningen och kommer att finnas i tekniska standarder för tillsyn.

Finansinspektionen har inte beslutat om någon omnumrering av 13 kap. 4 § marknadsplatsföreskrifterna eftersom detta kapitel kommer att ses över inom ramen för Finansinspektionens ytterligare förslag till föreskriftsändringar med anledning av promemorian Bekämpning av marknadsmissbruk. I samband med detta kommer Finansinspektionen även att ta ställning till Nasdaq Stockholm AB:s synpunkter om marknadsplatsföreskrifternas framtida tillämpningsområde.

Föreskriftsändringarna bör träda i kraft samtidigt med den lagändring som föreskriftsändringarna är anpassade till, dvs. den 3 juli 2016.

3 Förslagets konsekvenser

Finansinspektionen har bedömt att det saknas skäl att genomföra en konsekvensutredning med det innehåll som anges i förordningen (2007:1244) om konsekvensutredning vid regelgivning. Upphävandet av 13 kap. 2 § andra stycket och 3 § marknadsplatsföreskrifterna kommer dock enligt myndighetens bedömning inte att medföra några ökade kostnader för vare sig företagen, samhället, konsumenterna eller Finansinspektionen.