



## R E M I S S P R O M E M O R I A

FI Dnr 18-18516

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

## Förslag till ändringar i marknadsplatsföreskrifterna med anledning av prospektförordningen

### Sammanfattning

Finansinspektionen föreslår ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser. Syftet med ändringarna är i huvudsak att anpassa föreskrifterna till Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG (prospektförordningen), och till regeringens förslag i lagrådsremissen Kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning av den 7 februari 2019.

Förslaget innehåller framför allt bestämmelser om vilket språk prospekt och andra dokument enligt prospektförordningen ska upprättas på. Dessutom föreslås en ny bestämmelse om hur tröskelvärdet för prospektskyldighet ska beräknas, när ett erbjudande görs i en annan valuta än euro.

Finansinspektionen föreslår även att det på nytt ska införas en bestämmelse om vilket språk insiderinformation ska offentliggöras på. I den delen innebär förslaget ett genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG.

Slutligen föreslås en komplettering av bestämmelsen i 10 kap. 8 § marknadsplatsföreskrifterna om vilket språk bl.a. information enligt 17 kap. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ska offentliggöras på. Förslaget berör utgivare som inte har säte inom EES och som har tilldelats Sverige som enda hemmedlemsstat enligt 1 kap. 9 a § första stycket samma lag.

Ändringarna föreslås träda i kraft den 21 juli 2019.

## Innehåll

1	Utgångspunkter .....	3
1.1	Bakgrund och målet med regleringen	3
1.2	Nuvarande och kommande regelverk	4
1.3	Regleringsalternativ	4
1.4	Rättsliga förutsättningar	5
1.5	Ärendets beredning	6
2	Motivering och överväganden.....	6
2.1	Beräkning av tröskelvärdet	6
2.2	Språket i prospekt och andra dokument enligt prospektförordningen	8
2.3	Språk vid offentliggörande av viss information	12
2.4	Ikraftträdande	14
2.5	Övergångsbestämmelser	14
3	Förslagens konsekvenser.....	14
3.1	Konsekvenser för företagen	15
3.2	Konsekvenser för konsumenterna och samhället	16
3.3	Konsekvenser för FI	17
3.4	Informationsinsatser	17

# 1 Utgångspunkter

## 1.1 Bakgrund och målet med regleringen

Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG (nedan prospektförordningen) trädde i kraft den 20 juli 2017. Från och med den 21 juli 2019 ska majoriteten av förordningens bestämmelser tillämpas. Några bestämmelser började dock tillämpas redan den 20 juli 2017 och andra den 21 juli 2018.

Förordningen förutsätter att vissa nationella åtgärder vidtas. I lagrådsremissen Kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning av den 7 februari 2019 (nedan lagrådsremissen) föreslås därför en ny lag med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning (ProspKompL), som bl.a. innehåller de bestämmelser om utrednings- och ingripandebefogenheter som prospektförordningen föreskriver att medlemsstaterna ska införa. Regeringen föreslår även följdändringar i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF), där det i dag finns bestämmelser om prospekt. I lagrådsremissen föreslås dessutom en ändring i lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning (MarKompL) som syftar till att möjliggöra en anpassning till öppenhetsdirektivet.<sup>1</sup>

Målet med Finansinspektionens förslag till ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna) är huvudsakligen att anpassa föreskrifterna till prospektförordningen och till förslagen i lagrådsremissen.

Vidare har det uppmärksamats att den nuvarande bestämmelsen om språk vid offentliggörande av viss information i 10 kap. 8 § marknadsplatsföreskrifterna medför en omotiverad skillnad i de språkkrav som ställs på emittenterna. Finansinspektionen föreslår därför en ändring som undanröjer denna skillnad.

Ändringen berör emittenter som

- har säte utanför EES,
- hade Sverige som hemmedlemsstat före den 1 februari 2016,
- efter den 1 februari 2016 har tilldelats enbart Sverige som hemmedlemsstat, och
- ska offentliggöra viss angiven information.

---

<sup>1</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG.

## 1.2 Nuvarande och kommande regelverk

Prospektförordningen reglerar bl.a. när prospektskyldighet uppstår, innehållet i ett prospekt, undantag från prospektskyldigheten samt vilka befogenheter den behöriga myndigheten ska ha för tillsyn, utredning och ingripande. Finansinspektionen är i dag behörig myndighet enligt det nuvarande prospektregelverket och kommer enligt förslaget att fortsätta vara det.

Nuvarande bestämmelser om prospekt och prospektliknande dokument finns i 2, 2 b och 2 c kap. LHF samt i kommissionens förordning (EG) nr 809/2004.<sup>2</sup> Av bestämmelserna framgår bl.a. när respektive dokument ska upprättas, vilken information som ska ingå samt vilket språk det ska upprättas på. Bestämmelser om språk för prospekt finns även i 11 a kap. marknadsplatsföreskrifterna. Språkbestämmelser för erbjudandehandlingar vid offentliga uppköpserbjudanden finns i 2 a kap. 4 § LHF. Regeringen föreslår i lagrådsremissen att nationella bestämmelser som reglerar samma frågor som prospektförordningen ska upphävas för att undvika dubbelreglering.

I dag saknas nationella bestämmelser om vilket språk insiderinformation ska offentliggöras på. Som framgår ovan föreslår regeringen även en ändring i MarKompL. Ändringen innebär att regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, ska få meddela föreskrifter om vilket språk insiderinformation ska offentliggöras på.

Kommissionen har fått befogenheter att anta delegerade akter, som reglerar vilken information som minst ska ingå i några av de dokument som i vissa fall får användas i stället för prospekt (artikel 1.7 i prospektförordningen).<sup>3</sup> Några sådana delegerade akter har kommissionen ännu inte antagit och det är därför oklart hur dessa bestämmelser kommer att se ut.

## 1.3 Regleringsalternativ

I lagrådsremissen föreslås att ett prospekt inte ska behöva upprättas när värdepapper erbjuds till allmänheten, om det sammanlagda vederlaget för de värdepapper som erbjuds till investerare inom EES under en tid av tolv månader motsvarar högst 2,5 miljoner euro (tröskelvärdet). Regeringen bedömer att det är viktigt att det blir tydligt för emittenterna hur tröskelvärdet ska beräknas (s. 68). Regeringen anser därför att det exakta tröskelvärdet bör framgå av en bestämmelse i lag eller att beräkningen av tröskelvärdet bör framgå av föreskrifter. Den senare lösningen har bedömts som lämpligast. Finansinspektionen bedömer mot den bakgrunden att den tydlighet som eftersträvas genom regleringen endast kan uppnås genom bindande föreskrifter.

---

<sup>2</sup> Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG i fråga om informationen i prospekt, dessas format, införlivande genom hänvisning samt offentliggörande av prospekt och annonsering.

<sup>3</sup> De dokument som avses i artikel 1.4 f och g och 1.5 första stycket e och f i prospektförordningen.

Även om språkbestämmelserna i prospektförordningen är direkt tillämpliga är de, enligt regeringen, i vissa delar utformade på ett sätt som innebär att de bör preciseras i nationell rätt (lagrådsremissen s. 132). Regeringen har funnit det lämpligast att regleringen av språkbestämmelserna sker i föreskrifter, eftersom bestämmelserna kan behöva ändras och anpassas efter utvecklingen på finansmarknaden. Alternativet till de bestämmelser som Finansinspektionen föreslår skulle vara att Finansinspektionen inte utnyttjar bemyndigandet att meddela föreskrifter. Finansinspektionen delar dock regeringens bedömning att en anpassning till prospektförordningen bör ske genom bindande föreskrifter.

I lagrådsremissen (s. 133 f.) konstaterar regeringen vidare att de bestämmelser i marknadsplatsföreskrifterna som reglerar vilket språk viss information ska offentliggöras på, genomför en bestämmelse i öppenhetsdirektivet. Enligt bestämmelsen ska så kallad obligatorisk information läggas fram på ett språk som den behöriga myndigheten godtar (artikel 20). Med obligatorisk information avses i öppenhetsdirektivet bl.a. insiderinformation (artikel 2.1 k). Det är således enligt regeringen både möjligt och nödvändigt att införa nationella bestämmelser om vilket språk insiderinformation ska offentliggöras på. Finansinspektionen bedömer att det därmed inte finns något alternativ till att meddela bindande föreskrifter i frågan.

Om Finansinspektionen avstår från att justera språkbestämmelsen i 10 kap. 8 § marknadsplatsföreskrifterna när det gäller vissa emittenter med säte utanför EES, kommer skillnaden i de krav som ställs på emittenter att kvarstå. För att undanröja risken att emittenter behandlas olika i detta hänseende bedömer Finansinspektionen att det är både lämpligt och nödvändigt att genomföra de föreslagna ändringarna i föreskrifterna.

#### **1.4 Rättsliga förutsättningar**

I lagrådsremissen föreslås att det i 2 kap. 7 § ProspKompL införs ett bemyndigande för regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, att meddela föreskrifter om hur tröskelvärdet ska beräknas när ett erbjudande görs i en annan valuta än euro. Bemyndigandet omfattar även på vilket språk ett prospekt, tillägg till prospekt eller universellt registreringsdokument ska upprättas samt på vilket språk andra dokument, som i vissa fall får användas i stället för prospekt, ska upprättas.

Vidare föreslås att regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, ska få meddela föreskrifter om vilket språk insiderinformation ska offentliggöras på. Bemyndigandet föreslås införas i 2 kap. 2 a § MarKompL. Finansinspektionen utgår i sitt förslag från att myndigheten kommer att få bemyndigande att meddela dessa föreskrifter.

Finansinspektionens föreskriftsrätt i fråga om språkkrav vid offentliggörande av annan information, men inte insiderinformation, finns i 6 kap. 1 § 49 förordningen (2007:572) om värdepappersmarknaden. Bestämmelsen ger

Finansinspektionen rätt att meddela föreskrifter om hur och på vilket språk sådan information som avses i 17 kap. 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV) ska offentliggöras.

## 1.5 Ärendets beredning

I arbetet med ändringföreskrifterna har Finansinspektionen hållit ett möte med en extern referensgrupp. Där deltog representanter från Nasdaq Stockholm, Nordic Growth Market (NGM), Spotlight Stock Market, Svenska Bankföreningen, Svenska Fondhandlareföreningen och Sveriges Aktiesparares Riksförbund. På mötet fick deltagarna möjlighet att lämna synpunkter på Finansinspektionens förslag till beräkning av tröskelvärde när ett erbjudande görs i en annan valuta än euro. Mötesdeltagarna fick också lämna synpunkter på ett urval av de bestämmelser som nu föreslås gälla för prospekt och andra dokument som i vissa fall får användas i stället för prospekt, samt på frågan om vilket språkkrav som ska gälla vid offentliggörande av insiderinformation och för vissa emittenter med säte utanför EES.

## 2 Motivering och överväganden

Finansinspektionen redogör för de föreslagna ändringarna och skälen för dem i avsnitten 2.1–2.3 nedan. I avsnitten 2.4 och 2.5 behandlas förslagen om ikraftträdande respektive övergångsbestämmelser. Dessutom föreslås vissa språkliga och redaktionella ändringar som inte behandlas särskilt nedan då de inte innebär några ändringar i sak.

### 2.1 Beräkning av tröskelvärde

Av artikel 3.2 första stycket b i prospektförordningen följer att medlemsstaterna får undanta erbjudanden av värdepapper till allmänheten från prospektskyldighet om det sammanlagda beloppet för varje sådant erbjudande inom unionen är lägre än 8 miljoner euro under en tolv månadersperiod. Enligt 2 kap. 4 § första stycket 5 LHF behöver prospekt inte upprättas om det belopp som sammanlagt inom EES ska betalas av investerarna under en tid av tolv månader motsvarar högst 2,5 miljoner euro. Regeringen föreslår att bestämmelsen förs över till ProspKompL, något omformulerad men med ett oförändrat tröskelvärde. Dessutom föreslås att regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, ska få meddela föreskrifter om hur tröskelvärde ska beräknas när ett erbjudande görs i en annan valuta än euro. Finansinspektionen, som tidigare saknat bemyndigande att meddela föreskrifter i frågan, utgår från att myndigheten kommer att få ett sådant bemyndigande.

Eftersom det i dag inte finns någon bestämmelse i svensk rätt om hur tröskelvärde ska beräknas när ett erbjudande görs i en annan valuta än euro, har Finansinspektionen vid tillämpningen av lagen behövt ta ställning till hur beräkningen bör ske. Finansinspektionen har i vägledningen ”Granskning av prospekt” gett sin syn på hur beräkningen bör ske. För att skapa tydlighet för emittenterna framhåller regeringen i lagrådsremissen att tröskelvärde även

fortsättningsvis bör anges i euro, men att det bör framgå av föreskrifter hur beräkningen ska ske (s. 68). Det bör därför införas en bestämmelse i marknadsplatsföreskrifterna som reglerar hur tröskelvärdet ska beräknas när ett erbjudande görs i en annan valuta än euro.

Finansinspektionen har identifierat följande tre alternativa beräkningssätt.

Det *första alternativet* är att ange i föreskrifterna att en beräkning ska ske med utgångspunkt i den officiella växelkursen vid ett visst angivet datum. En sådan systematik ska enligt artikel 38 i prospektförordningen tillämpas när det gäller omräkningen av sanktionsavgifter. Enligt vad regeringen anger i lagrådsremissen (s. 170) ska omräkningen i det sammanhanget ske utifrån den så kallade fixingkursen, som dagligen fastställs av Nasdaq Stockholm, för euro per den 20 juli 2017 (dvs. tidpunkten för prospektförordningens ikraftträdande).

Enligt det *andra alternativet* ska i stället en omräkning ske till euro av de senaste tolv månadernas erbjudanden med utgångspunkt i ett rörligt datum, likt den ordning som Finansinspektionen tillämpar i dag. I vägledningen ”Granskning av prospekt” står det att beräkningen bör ske med utgångspunkt i den officiella växelkursen i euro vid någon av följande tidpunkter:

1. när styrelsen fattar beslut villkorat av bolagsstämmans godkännande,
2. när bolagsstämman beslutar om nyemission efter förslag från styrelsen, eller
3. när styrelsen utnyttjar ett bemyndigande från bolagsstämman.

För att uppnå den tydlighet som efterfrågas i lagrådsremissen borde dock endast en tidpunkt anges i föreskrifterna. Den tidpunkten kan variera beroende på vad det är för typ av erbjudande. Den styrande tidpunkten borde vara när ett bolags behöriga organ beslutar om en emission av värdepapper. Vid en nyemission av aktier skulle det innebära tidpunkten för bolagsstämmans beslut, och vid en emission av obligationer styrelsens beslut. Detta skulle även gälla i de fall då bolagsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om nyemission. Samma tidpunkt skulle även gälla när ett bolag avyttrar sitt innehav av egna aktier. Vid emission av obligationer samt avyttring av eget innehav bör dock ett beslut inte ligga längre tillbaka i tiden än tolv månader.

Det *tredje alternativet* som identifierats är att vederlaget för erbjudandena under de senaste tolv månaderna omräknas till euro med utgångspunkt i ett årsgenomsnitt för växelkursen. Beräkningen bör då baseras på medelväxelkursen för det kalenderår som föregår respektive erbjudande. Två olika medelväxelkurser kan aktualiseras eftersom vederlaget för varje erbjudande omräknas till euro för sig. Med årsgenomsnittet för växelkursen avses den allmänt tillgängliga årsväxelkurs som Riksbanken publicerar på sin webbplats, och som beräknas av Nasdaq. Riksbanken publicerar för närvarande årsväxelkursen för 28 valutor. De publicerade valutorna är ställda mot svenska kronor. Om ett erbjudande görs i en annan valuta än svenska kronor behöver en omräkning alltså först ske till denna valuta.



Det bemyndigande som föreslås i lagrådsremissen omfattar hur tröskelvärdet ska beräknas när erbjudandet görs i en annan valuta än euro. Det första alternativet innebär utan tvekan en beräkning av ett tröskelvärde. När det gäller de två andra alternativen omräknas i stället erbjudandena under tolv månader till euro och jämförs med det tröskelvärde som anges i euro i lagen. Det framgår dock av lagrådsremissen att bemyndigandet är avsett att omfatta även en sådan beräkning (s. 156 f.).

I valet mellan de olika alternativa beräkningssätten bedömer Finansinspektionen att det tredje alternativet, med en medelväxelkurs som läggs till grund för beräkningen, är tydligt och förutsebart på ett sätt som får anses vara till fördel för berörda aktörer. Även en beräkning enligt det första alternativet främjar i och för sig förutsebarheten, eftersom den valutakurs som ligger till grund för beräkningen inte ändras. Eftersom valutakursen kan förändras över tid kan det alternativet dock medföra att den föreskrivna växelkursen kraftigt avviker från den kurs som råder när ett erbjudande lämnas. Det kan också bli följderna om den avgörande tidpunkten i stället är exempelvis bolagsstämmans beslut, eftersom det kan gå lång tid från att beslutet fattas till dess att erbjudandet lämnas.

Finansinspektionens väljer att föreslå en beräkning som utgår från en medelväxelkurs. Detta alternativ innebär en rimlig avvägning mellan de förändringar som kan ske i växelkursen och den förutsebarhet som efterfrågas. Detta eftersom en medelväxelkurs tar höjd för föregående års växelkursförändringar, den uppdateras årligen och är densamma för samtliga emittenter.

Enligt Finansinspektionens förslag till ny bestämmelse om tröskelvärdet (11 a kap. 11 § marknadsplatsföreskrifterna) ska vederlaget för respektive erbjudande av värdepapper under tolv månader alltså omräknas till euro med utgångspunkt i årsgenomsnittet för växelkursen det kalenderår som föregår erbjudandet.

## **2.2 Språket i prospekt och andra dokument enligt prospektförordningen**

### *2.2.1 Inledning*

I dag finns språkbestämmelser om prospekt i 2 kap. 21–23 §§ LHF samt i 11 a kap. marknadsplatsföreskrifterna. Genom dessa bestämmelser genomförs språkbestämmelserna i artikel 19 i prospektdirektivet.<sup>4</sup> Prospektförordningens språkbestämmelser överensstämmer i huvudsak med direktivets. Eftersom prospektförordningens krav på språk för prospekt är direkt tillämpliga i Sverige har regeringen i lagrådsremissen föreslagit att 2 kap. 21–23 §§ LHF ska upphävas. Språkkraven i prospektförordningen är dock utformade så att ett

---

<sup>4</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG av den 4 november 2003 om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG.



prospekt i vissa fall ska eller får upprättas på ett språk som en behörig myndighet godtar. Regeringen har bedömt att vilket språk som Finansinspektionen då godtar bör bestämmas i föreskrifter, samt att sådana föreskrifter kan ge utrymme för undantag i enskilda fall (lagrådsremissen s. 132).

### 2.2.2 *Prospekt*

I artikel 27 i prospektförordningen finns bestämmelser om vilket språk prospekt ska upprättas på. Avgörande för vilka språkkrav som gäller är bl.a. var värdepapperen erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad och om det sker i en eller flera medlemsstater. Av regleringen följer att ett prospekt, i vissa situationer, *ska* respektive *får* upprättas på det språk som den behöriga myndigheten godtar.

Huvudregeln i svensk rätt i dag är att ett prospekt ska upprättas på svenska. Detta har bl.a. motiverats av investerarskyddet och vikten av att svenska konsumenter ska kunna tillgodogöra sig innehållet i ett prospekt – ett dokument som många gånger innehåller svårtillgänglig materia och begrepp som inte används i normalt språkbruk, samt att det kan antas främja en stabil och väl fungerande finansmarknad (prop. 2011/12:129 s. 63 f.). Finansinspektionen anser att dessa argument fortfarande har bäring. Det ska även framhållas att svenska är det språk som enligt 10 § språklagen (2009:600) ska användas hos bl.a. förvaltningsmyndigheter. Finansinspektionen föreslår därför att utgångspunkten ska vara att när det i artikel 27 i prospektförordningen anges att ett prospekt ska eller får upprättas på ett språk som godtas av den behöriga myndigheten, ska det språket som Finansinspektionen godtar vara svenska.

Av artikel 27 i förordningen följer att i flera fall är ett alternativt språk till det som godtas av en behörig myndighet ”ett språk som allmänt används i internationella finanskretsar”. Som regeringen anger i lagrådsremissen är det språket engelska (s. 50). Enligt Finansinspektionens förslag ska engelska godtas även i vissa situationer utan att det följer direkt av förordningen. Engelska ska alltså i dessa situationer vara ett språk som Finansinspektionen godtar (som ett alternativ till svenska). Detta överensstämmer med den ordning som gäller i dag. Dessutom föreslår Finansinspektionen att myndighetens möjlighet att meddela dispens i enskilda fall ska kvarstå. När myndigheten bedömer om dispens ska meddelas bör man även framöver kunna hämta ledning från tidigare förarbetsuttalanden (se prop. 2004/05:158 s. 105 och 2011/12:129 s. 65).

Som nämnts ovan får ett prospekt i dag upprättas på engelska i vissa särskilt angivna situationer. Finansinspektionen föreslår att dessa situationer, där möjligheten inte redan följer av prospektförordningen, ska framgå direkt av föreskrifterna. Finansinspektionen har identifierat ytterligare tre situationer där

myndigheten i dag regelmässigt beviljar dispens. Med hänsyn till förutsebarheten bör även dessa situationer framgå direkt av föreskrifterna.

Två av situationerna avser fall där emittenter har fått upprätta prospekt på engelska när de sedan tidigare har beviljats dispens från kravet att publicera viss information på svenska. Finansinspektionens beslut har i samtliga fall rört emittenter som redan haft sina överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande. Finansinspektionen har mot bakgrund av att berörda emittenter publicerar information till sina aktieägare enbart på engelska bedömt att berörda investerare har goda möjligheter att ta del av informationen på engelska. För att främja dels förutsebarheten för investerarna i fråga om vilket språk information kommer att offentliggöras på, dels en mer konsekvent hantering av språkfrågan vid offentliggörande av relevant information föreslår Finansinspektionen att engelska ska vara ett godtagbart språk om utgivare har medgett att offentliggöra information enligt 17 kap. LV, och insiderinformation enligt artikel 17 i marknadsmissbruksförordningen<sup>5</sup> på engelska.

En ytterligare förutsättning för att bestämmelsen ska vara tillämplig är att erbjudandet endast ska riktas till befintliga aktieägare eller att prospektet enbart används för att de överlåtbara värdepapperen ska tas upp till handel på en reglerad marknad. De berörda investerarna bör i sådana fall redan vara vana vid att tillgodogöra sig informationen på ett annat språk än svenska. Finansinspektionen anser även att det, i de fall de överlåtbara värdepapperen finns upptagna till handel på en reglerad marknad, kan förutsättas att nödvändiga krav ställs på informationsgivningen.

Finansinspektionen föreslår alltså att även engelska ska vara ett godtaget språk i ett prospekt när den som har överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad har fått tillstånd enligt 10 kap. 8 § femte stycket marknadsplatsföreskrifterna att offentliggöra information enligt 17 kap. LV, och insiderinformation enligt artikel 17 i marknadsmissbruksförordningen, på engelska. Även den som har fått tillstånd före den 1 februari 2017 att offentliggöra upplysningar av betydelse för bedömningen av kursvärdet på engelska bör omfattas av bestämmelsen. För bestämmelsens tillämplighet förutsätts även att erbjudandet endast riktas till befintliga aktieägare, eller att prospektet enbart ska användas för att ta upp de överlåtbara värdepapperen till handel på en reglerad marknad.

Den tredje dispensituationen som nu föreslås framgå direkt av föreskrifterna gäller obligationer vars nominella värde per enhet är minst en miljon kronor. En förutsättning för dispens har dock varit att erbjudandet enbart har riktats till särskilda målgrupper, såsom kvalificerade investerare. Skälen till detta har varit att sådana aktörer vanligen handlar med sådana obligationer regelbundet

---

<sup>5</sup> 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.

och därmed är välbekanta med prospekt. Därmed får dessa aktörer anses ha goda möjligheter att tillgodogöra sig den information som framgår av prospektet. Finansinspektionen föreslår därför att även engelska ska vara ett godtaget språk i ett prospekt när det avser obligationer vars nominella värde per enhet är minst en miljon kronor. Detta under förutsättning att erbjudandet enbart riktas till sådana kvalificerade investerare som avses i 1 kap. 1 § LHF.

Enligt artikel 27.2 andra stycket och 27.3 andra stycket i prospektförordningen ska den behöriga myndigheten i varje hemmedlemsstat kräva att sammanfattningen ska finnas tillgänglig på dess officiella språk, eller åtminstone på ett av dess officiella språk, eller på ett annat språk som godtas av den behöriga myndigheten. Finansinspektionen föreslår att bestämmelserna i stort ska motsvara den nuvarande regleringen. Sammanfattningen av prospekt som upprättas på ett annat språk än svenska ska därför enligt förslaget finnas tillgänglig på svenska. Även engelska ska dock vara ett godtaget språk för sammanfattningen av prospekt som avser vissa obligationer vars nominella värde per enhet är minst en miljon kronor.

### *2.2.3 Tillägg till prospekt*

Av artikel 23.1 andra stycket i prospektförordningen följer att tillägg till prospekt ska godkännas på samma sätt som själva prospektet. I lagrådsremissen föreslås att regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, ska få meddela föreskrifter om vilket språk tillägg till prospekt ska upprättas på. Finansinspektionen föreslår att ett tillägg till prospekt ska upprättas på samma språk som prospektet. Detta innebär ingen ändring i förhållande till den ordning som gäller i dag.

### *2.2.4 Universella registreringsdokument*

Enligt artikel 9.5 i prospektförordningen ska ett universellt registreringsdokument uppfylla de språkkrav som fastställs i artikel 27 i samma förordning.

Finansinspektionen föreslår att ett universellt registreringsdokument ska få upprättas på antingen svenska eller engelska. Det ska dock noteras att det är den språkversion av det universella registreringsdokumentet som Finansinspektionen har godkänt, eller som emittenten har lämnat in utan förhandsgodkännande enligt artikel 9.2 andra stycket i prospektförordningen, som utgör det universella registreringsdokumentet i förordningens mening. Ett universellt registreringsdokument som har upprättats på engelska kan således inte användas som en del av ett prospekt som enligt de föreslagna bestämmelserna ska upprättas på svenska. I dessa fall behöver ett nytt universellt registreringsdokument på svenska godkännas och registreras av Finansinspektionen. Om ett universellt registreringsdokument utgör en del av

ett prospekt enligt artikel 10.3 i prospektförordningen ska samtliga delar av prospektet vara upprättade på samma språk.

Det bör i sammanhanget även noteras att ett universellt registreringsdokument (eller ändring av det om det ska ersätta en halvårsrapport), enligt artikel 9.12 i prospektförordningen, under vissa förutsättningar ska kunna ersätta en årsredovisning, respektive halvårsrapport, enligt öppenhetsdirektivet. Då krävs bl.a. att språket för det universella registreringsdokumentet uppfyller språkraven i artikel 20 i öppenhetsdirektivet, som har genomförts i 10 kap. 8 § marknadsplatsföreskrifterna. Ett universellt registreringsdokument som används i detta syfte ska därmed upprättas på det språk som följer av 10 kap. 8 § marknadsplatsföreskrifterna.

### *2.2.5 Andra dokument som i vissa fall får användas i stället för prospekt*

Av prospektförordningen följer att prospektskyldighet inte råder för vissa typer av erbjudanden av överlåtbara värdepapper till allmänheten, respektive upptaganden av överlåtbara värdepapper till handel på en reglerad marknad. En förutsättning är dock att särskilda dokument upprättas och offentliggörs.

Finansinspektionen anser att det är lämpligt att de dokument som ska upprättas vid offentliga uppköpserbjudanden enligt artikel 1.4 f eller 1.5 första stycket e i prospektförordningen, ska upprättas på samma språk som den erbjudandehandling som ska upprättas enligt 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Språkbestämmelser som avser erbjudandehandlingar finns i 2 a kap. 4 § LHF, där det anges att handlingen ska upprättas på svenska om inte Finansinspektionen i ett enskilt fall beslutar att den får upprättas på ett annat språk. Finansinspektionen föreslår därför en bestämmelse med motsvarande innehåll.

De dokument som får upprättas vid fusion och delning enligt artikel 1.4 g och 1.5 första stycket f i prospektförordningen föreslås följa de föreslagna bestämmelserna för prospekt. Samma ordning föreslås gälla även för de dokument som får upprättas vid vissa upptaganden till handel enligt 1.5 första stycket j v i prospektförordningen.

## **2.3 Språk vid offentliggörande av viss information**

### *2.3.1 Insiderinformation*

Marknadsplatsföreskrifterna innehöll tidigare en bestämmelse om vilket språk kurspåverkande information skulle offentliggöras på. I februari 2017 utmönstrades bestämmelserna om kurspåverkande information ur LV och

Finansinspektionens bemyndigande att meddela föreskrifter i språkfrågan togs bort.

I lagrådsremissen föreslås att regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, återigen ska få meddela föreskrifter om vilket språk insiderinformation ska offentliggöras på. Enligt regeringen är det både möjligt och nödvändigt att införa nationella bestämmelser i frågan.

Finansinspektionen utgår från att myndigheten kommer att få ett nytt bemyndigande att meddela föreskrifter om vilket språk insiderinformation ska offentliggöras på. Finansinspektionens förslag till ändring i 10 kap. 8 § första stycket marknadsplatsföreskrifterna är en återgång till vad som gällde före februari 2017, dvs. att insiderinformation ska offentliggöras på samma språk som bl.a. regelbunden finansiell information. Det var en ordning som fungerade väl och några skäl till att göra en annan bedömning i dag har inte framkommit.

Huvudregeln kommer alltså att vara att insiderinformation ska offentliggöras på svenska om en utgivare har Sverige som hemmedlemsstat och dess överlåtbara värdepapper finns upptagna till handel endast på en svensk reglerad marknad. En sådan ordning får anses främja den förutsebarhet som är av stor vikt för investerarna och deras möjligheter att kunna tillgodogöra sig relevant information.

### *2.3.2 Språkkrav för vissa emittenter med säte utanför EES*

I 1 kap. LV finns bestämmelser om vad som gäller när Sverige är hemmedlemsstat för bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. I 10 kap. 8 § andra och fjärde styckena marknadsplatsföreskrifterna finns bestämmelser om vilket språk dessa bolag ska använda för att offentliggöra bl.a. information enligt 17 kap. LV.

Finansinspektionen har uppmärksammat att utgivare som har tilldelats Sverige som enda hemmedlemsstat, enligt 1 kap. 9 a § LV, i en viss situation inte uttryckligen omfattas av språkbestämmelserna i 10 kap. 8 § andra och fjärde styckena marknadsplatsföreskrifterna. Det händer när utgivarens överlåtbara värdepapper även är upptagna till handel på en handelsplats utanför EES, som motsvarar en reglerad marknad, och den huvudsakliga handeln inte sker där.

Om de överlåtbara värdepapperen i huvudsak handlas på handelsplatsen utanför EES, följer av 10 kap. 8 § marknadsplatsföreskrifterna att informationen ska offentliggöras på svenska eller engelska. Detsamma gäller när utgivaren har valt Sverige som hemmedlemsstat, enligt 1 kap. 8 § första stycket eller 9 § andra stycket LV. Enligt Finansinspektionen bör utgivaren erbjudas samma valmöjlighet även i den situation som anges ovan. Finansinspektionen föreslår därför att det i 10 kap. 8 § andra stycket marknadsplatsföreskrifterna införs en ny punkt (f) med detta innehåll.

## 2.4 Ikraftträdande

Regeringen har i lagrådsremissen föreslagit att ändringen i MarKompL ska träda i kraft den 1 juli 2019 och ändringarna med anledning av prospektförordningen den 21 juli 2019. Finansinspektionen föreslår att samtliga ändringar i marknadsplatsföreskrifterna ska ha samma ikraftträdandedatum, den 21 juli 2019.

## 2.5 Övergångsbestämmelser

I lagrådsremissen föreslås övergångsbestämmelser till ProspKompL, som innebär att äldre bestämmelser gäller i fråga om

- a) prospekt som har godkänts före ikraftträdandet, till dess att prospektets giltighetstid har löpt ut eller senast till den 22 juli 2020,
- b) sådana erbjudandehandlingar som avses i 2 a kap. 3 § LHF, där det vederlag som erbjuds utgörs av överlåtbara värdepapper som ges ut eller innehas av budgivaren och som har godkänts av Finansinspektionen före ikraftträdandet, till den 22 januari 2020, samt
- c) sådana dokument som enligt 2 b kap. 2 § och 2 c kap. 2 § LHF upprättas vid fusioner och delningar och som har lämnats in för granskning till Finansinspektionen före ikraftträdandet, till den 22 januari 2020.

Finansinspektionen föreslår en motsvarande övergångsbestämmelse till ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna.

## 3 Förslagets konsekvenser

En beskrivning av vad Finansinspektionen vill uppnå med de föreslagna ändringarna, vilka alternativa lösningar som finns för att uppnå detta och vilka effekter som kan följa om Finansinspektionens föreslagna reglering inte kommer till stånd, finns i avsnitten 1.1 och 1.3 ovan. För uppgifter om de bemyndiganden som ligger till grund för de föreslagna ändringarna samt ikraftträdande, se avsnitt 1.4 respektive 2.4 ovan.

Den övervägande delen av de föreslagna föreskrifterna är en direkt följd av de bestämmelser om språk som framgår av prospektförordningen, och de lagregler som regeringen föreslagit till följd av dem. Finansinspektionen anser att de förslag som behandlas i denna promemoria är en förutsättning för att skapa den tydlighet och förutsebarhet som krävs i aktuella avseenden. Övriga förslag syftar till att genomföra öppenhetsdirektivet, och är därför nödvändiga för att uppfylla de skyldigheter som Sverige har som unionsmedlem. Ett annat syfte med de övriga förslagen är att minska skillnaderna i de språkkrav som ställs på vissa emittenter när de offentliggör information. Finansinspektionen bedömer att de föreslagna föreskrifterna överensstämmer med de skyldigheter som följer av Sveriges medlemskap i Europeiska unionen.



Nedan behandlas de konsekvenser som de föreslagna föreskrifterna bedöms få för företagen, samhället och konsumenterna och även för Finansinspektionen.

### **3.1 Konsekvenser för företagen**

#### *3.1.1 Berörda företag*

De föreslagna ändringarna berör de företag som erbjuder värdepapper till allmänheten eller tar upp dem upp till handel på en reglerad marknad inom ramen för prospektförordningens tillämpningsområde. De berör också de företag som ska offentliggöra information enligt 17 kap. LV, insiderinformation enligt artikel 17 i marknadsmissbruksförordningen samt i övrigt enligt marknadsplatsföreskrifterna.

Varje år godkänner Finansinspektionen ett stort antal prospekt. Under år 2017 och 2018 var antalet godkända prospekt 315 respektive 312. Av dessa prospekt gällde 160 respektive 150 aktierelaterade värdepapper, och 145 respektive 146 icke aktierelaterade värdepapper. Dessutom godkändes 157 respektive 160 tillägg till prospekt under dessa år. Vidare kan ett godkänt prospekt, registreringsdokument eller universellt registreringsdokument användas i andra länder inom EES när en anmälan enligt artikel 25 eller 26 i prospektförordningen har gjorts (s.k. Europass). År 2017 gjordes 565 sådana inpassporteringar till Sverige. År 2018 var antalet 494.

#### *3.1.2 Kostnader för företagen*

Finansinspektionen föreslår att det i marknadsplatsföreskrifterna införs en bestämmelse om hur tröskelvärdet ska beräknas om ett erbjudande lämnas i en annan valuta än euro. Som framgått ovan finns i dag vägledning i hur denna beräkning ska ske. Förslaget skulle innebära att beräkningen av tröskelvärdet i dessa situationer tydliggörs för berörda aktörer. Förslaget förväntas därför inte medföra några förändrade kostnader för företagen.

Finansinspektionen föreslår även att det i marknadsplatsföreskrifterna införs bestämmelser om språket i prospekt och andra dokument enligt prospektförordningen. Som framgår ovan är förordningens språkbestämmelser direkt tillämpliga. Den övervägande delen av konsekvenserna av den nya ordningen i fråga om språkkrav följer därmed direkt av prospektförordningen, och inte av förslagen som behandlas i denna remisspromemoria. De föreslagna ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna innebär att berörda aktörer har kompletterande språkbestämmelser att förhålla sig till när de tar fram de relevanta dokumenten. Dessa förslag bedöms inte medföra ökade kostnader för företagen. Genom att andra vanligt förekommande dispensituationer föreslås framgå direkt av föreskrifterna kan kostnaderna i stället minska något för de berörda företagen. Under år 2017 och 2018 gällde cirka två tredjedelar av de beslutade dispensererna sådana situationer som nu föreslås framgå direkt av föreskrifterna. Det ska noteras att fler prospekt än de som omfattas av dessa



dispenser upprättas på engelska, genom en direkt tillämpning av de undantag som följer av nuvarande föreskrifter.

I samband med att marknadsmissbruksförordningen började tillämpas den 3 juli 2016, upphävde Finansinspektionen samtliga bestämmelser i marknadsplatsföreskrifterna som rörde kurspåverkande information (numera insiderinformation) för att anpassa regelverket till förordningen. Finansinspektionens förslag innebär att det återigen införs bestämmelser för emittenter om språkrav vid offentliggörande av insiderinformation. Bestämmelserna motsvarar de bestämmelser som gällde tidigare. Förslaget kan komma att medföra ökade kostnader för de emittenter som, sedan tidigare språkbestämmelser upphävdes, enbart offentliggör insiderinformation på ett språk som inte anses tillräckligt enligt förslaget. För de emittenter som inte har ändrat rutinerna vid offentliggörandet av insiderinformation bedöms regleringen däremot inte innebära några förändrade kostnader.

Offentliggörande av information på fler än ett språk innebär viss administrativ börda samt högre kostnader för företag. Den föreslagna ändringen som avser språkrav för vissa emittenter med säte utanför EES, och som möjliggör för dessa bolag att enbart offentliggöra information på engelska, medför därmed en lättad för dessa företag.

### **3.2 Konsekvenser för konsumenterna och samhället**

Eftersom de föreslagna ändringarna som gäller språkrav vid upprättande av bl.a. prospekt till stor del motsvarar nuvarande bestämmelser, och bestämmelserna som gäller andra dokument som i vissa fall får användas i stället för prospekt ligger i linje härmed, bedömer Finansinspektionen att förslagen inte kommer att påverka konsumenterna och samhället i någon väsentlig grad.

Utformningen av de nuvarande språkbestämmelserna vid offentliggörande av information kan leda till att samma information görs tillgänglig för investerarna på flera språk beroende på i vilket format informationen offentliggörs. Detta kan inte anses ligga i linje med den förutsebarhet som får anses vara av stor vikt för investerarna och deras möjlighet att kunna tillgodogöra sig relevant information. Syftet med de föreslagna ändringarna är bl.a. att minska denna osäkerhet och att öka stringensen. Tanken är att ändringarna ska bidra till att öka tydligheten och förutsebarheten, samt förbättra konsumenternas möjligheter att fatta välgrundade investeringsbeslut. Enligt Finansinspektionens bedömning är detta till nytta för såväl konsumenterna som för samhället.

Vad gäller språkrav vid offentliggörande av bl.a. finansiell information blir det genom den föreslagna ändringen möjligt för ytterligare bolag med säte utanför EES att välja att enbart offentliggöra information på engelska. Detta kan få som konsekvens att investerarna i dessa bolag får svårare att tillgodogöra sig relevant information. Det finns i dag 19 bolag med säte utanför EES som har Sverige som hemmedlemsstat. Av dessa bolag har vissa valt, medan

andra har tilldelats, Sverige som hemmedlemsstat. Ändringen berör alltså enbart ett fåtal bolag, eftersom de bolag som gjort ett aktiv val av hemmedlemsstat redan i dag har möjlighet att välja att offentliggöra viss information på enbart engelska.

### **3.3 Konsekvenser för FI**

De föreslagna ändringarna förväntas inte medföra några större förändringar i fråga om kostnader för Finansinspektionen eftersom de i stort överensstämmer med nu de gällande bestämmelserna. Förslaget, som innebär att fler undantag från kravet på att vissa dokument ska upprättas på svenska ska framgå direkt av föreskrifterna, kan medföra något minskade kostnader för Finansinspektionen.

### **3.4 Informationsinsatser**

Finansinspektionen anser att det finns ett behov av speciella informationsinsatser till följd av prospektförordningen och de regelförändringar som föreslås. Finansinspektionen planerar därför att under våren 2019 genomföra ett så kallat FI-forum, dvs. en informationsträff för dem som berörs av myndighetens verksamhet, om prospektförordningen och de nya regler som följer av förordningen. Finansinspektionen kommer även att informera om de nya reglerna på myndighetens webbplats, [www.fi.se](http://www.fi.se), och besvara frågor från branschen.