

2022-02-18

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 Stockholm
Tel +46 8 408 980 00
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Ansökningstidpunkten enligt Mar

EU:s marknadsmissbruksförordning nr 596/2014 (Mar) ska tillämpas på bland annat finansiella instrument, för vilka en ansökan om att de ska tas upp till handel på en reglerad marknad eller en multilateral handelsplattform (MTF-plattform), har lämnats in.

Tidpunkten för när en ansökan ska anses vara inlämnad är avgörande för när skyldigheten uppstår för marknadsplatsoperatörer att anmäla att en ansökan har lämnats in till en handelsplats som de driver (artikel 4.1). Denna tidpunkt är även avgörande för när exempelvis anmälningsskyldigheten för personer i ledande ställning och deras närstående inträder (artikel 19.1).

Finansinspektionen har analyserat frågan i syfte att ge vägledning till handelsplatser, emittenter och enskilda i frågan om när en ansökan enligt Mar ska anses vara inlämnad.

Frågan har prövats i ett mål i Kammarrätten i Stockholm (dom den 20 november 2020, mål nr 4468-19). Domen överklagades till Högsta förvaltningsdomstolen, som den 7 februari 2022 beslutade att inte bevilja prövningstillstånd. Finansinspektionen kan därmed konstatera att kammarrättens dom nu står fast.

Kammarrätten konstaterar i sin dom att Mar blir tillämplig när en ansökan om upptagande till handel har lämnats in, och att förordningen inte innehåller något undantag som innebär att den inte ska tillämpas om en ansökan inte är komplett. Kammarrätten framhåller att det måste finnas en förutsebarhet i tillämpningen av regelverket för att förordningens syfte om ökad öppenhet och förtroende för marknaderna ska uppnås. Att förordningen blir tillämplig redan under ansökningsförfarandet ökar, enligt

domstolen, möjligheten till insyn och minskar risken för marknadsmissbruk. Vidare anför kammarrätten, att om det vore upp till varje handelsplats att avgöra när en ansökan om upptagande till handel ska anses vara inlämnad, skulle det kunna leda till olika bedömningar. Det skulle i sin tur medföra en osäkerhet för marknadsaktörer. Vidare skulle det kunna leda till att transaktioner med finansiella instrument som sker under ansökningsförfarandet riskerar att falla utanför Finansinspektionens kontroll.

Med hänvisning till det nu anförda konstaterar kammarrätten att de bestämmelser i Mar som är aktuella i målet ska tillämpas även under den tid som en ansökan behandlas. Vidare slår kammarrätten fast att den handling som var relevant i målet var en ansökan i förordningens mening. Därmed var Mar tillämplig från det datum då denna handling lämnades in till handelsplatsen.

Med anledning av kammarrättens dom vill Finansinspektionen framhålla vikten av att handelsplatserna ser över sina regelverk och ser till att bestämmelserna om vad som utgör en ansökan om upptagande till handel enligt dessa överensstämmer med gällande rätt. Det är upp till handelsplatserna att säkerställa att de tillämpar processer och rutiner som är förenliga med Mar.

Utifrån domen anser Finansinspektionen att det står klart att en ansökan har lämnats in om en emittent har skickat in de handlingar till handelsplatsen som krävs för att denna ska kunna påbörja sin materiella prövning av om noteringskraven är uppfyllda. Vidare är det enligt Finansinspektionen uppenbart att tidpunkten för när en ansökan ska anses ha lämnats in infaller betydligt tidigare än i direkt anslutning till att aktierna tas upp till handel.

Mot bakgrund av att det nu finns ett lagkraftvunnet avgörande från kammarrätten som ger ledning om ansöknings tidpunkten enligt Mar, avslutar Finansinspektionen arbetet med att analysera frågan.