

Remisspromemoria



Datum 2026-05-15

FI dnr 25–8000

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

Kompletterande förslag till ändringar i Finansinspektionens föreskrifter med anledning av EU:s noteringsakt

Sammanfattning

Den 29 januari 2026 remitterade Finansinspektionen förslag till ändringar i bland annat Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse. Finansinspektionen föreslår nu ytterligare ändringar i föreskrifterna. Syftet är att anpassa föreskrifterna till ändringar i det delegerade direktivet till Mifid 2. Förslagen lämnas med förbehåll för att det ännu inte står klart att ändringarna i det delegerade direktivet kommer att träda i kraft.

Finansinspektionens föreslår även följdändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Innehåll

1	Utgångspunkter	3
1.1	Målet med regleringen.....	4
1.2	Nuvarande och kommande regelverk	4
1.3	Regleringsalternativ	4
1.4	Rättsliga förutsättningar	4
1.5	Ärendets beredning	5
2	Motivering och överväganden	5
3	Förslagets konsekvenser	9
3.1	Konsekvenser för samhället och konsumenterna.....	10
3.2	Konsekvenser för företagen	10
3.3	Konsekvenser för Finansinspektionen	10

1 Utgångspunkter

De förslag till föreskriftsändringar som remitteras är en del av ett regelgivningsprojekt som bland annat syftar till att anpassa Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd till EU:s så kallade noteringsakt (eng. Listing Act). Inom ramen för projektet har inspektionen den 29 januari 2026 remitterat förslag till ändringar i bland annat Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse (värdepappersföreskrifterna), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder (fondföreskrifterna) och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-föreskrifterna).¹ Remisstiden löpte ut den 2 mars 2026 och förslagen bereds för närvarande hos inspektionen.

I noteringsakten ingår ett direktiv² som bland annat ändrar artikel 24.9a i direktivet om marknader för finansiella instrument³ (Mifid 2). I Europeiska kommissionens delegerade direktiv till Mifid 2⁴ finns bestämmelser som knyter an till den ändrade artikeln. Till följd av detta har kommissionen den 20 februari 2026 antagit ett direktiv om ändring i det delegerade direktivet (ändringsdirektivet).⁵ Ändringsdirektivet träder bara i kraft om varken Europaparlamentet eller rådet gör invändningar mot det inom en viss invändningsfrist, eller dessförinnan underrättar kommissionen om att de inte kommer att invända. Invändningsfristen löper ut den 20 maj 2026, men kan förlängas på initiativ av parlamentet eller rådet.

¹ De tidigare remitterade förslagen till ändringsföreskrifter med tillhörande remisspromemoria finns på [fi.se](https://www.fi.se), se nyheten FI föreslår regeländringar till följd av bland annat EU:s noteringsakt, <https://www.fi.se/sv/publicerat/nyheter/2026/fi-foreslar-regeländringar-till-foljd-av-bland-annat-eus-noteringsakt/> (hämtad den 14 april 2026).

² Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2024/2811 av den 23 oktober 2024 om ändring av direktiv 2014/65/EU för att göra offentliga kapitalmarknader i unionen attraktivare för företag och ge små och medelstora företag enklare tillgång till kapital och om upphävande av direktiv 2001/34/EG.

³ Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU.

⁴ Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU i fråga om skydd av finansiella instrument och medel som tillhör kunder, produktstyrningskrav och regler för tillhandahållande eller mottagande av avgifter, provisioner eller andra monetära eller icke-monetära förmåner.

⁵ Kommissionens delegerade direktiv (EU) .../... av den 20.2.2026 om ändring av delegerat direktiv (EU) 2017/593 vad gäller villkoren för tredje parters utförande av kundorder och investeringsanalystjänster åt värdepappersföretag som erbjuder portföljförvaltningstjänster eller andra investerings- eller sidotjänster, C (2026)994 final av den 20 februari 2026.

Ett förslag till ändringar i värdepappersföreskrifterna som genomför ändringarna i artikel 24.9a i Mifid 2 ingick i Finansinspektionens remiss den 29 januari 2026. Det förslag till ändringar i samma föreskrifter som nu remitteras syftar till att genomföra ändringarna i det delegerade direktivet, och lämnas med förbehåll för att den ovan nämnda invändningsperioden fortfarande löper, och att det därmed ännu inte står klart att direktivet kommer träda i kraft.

Förslagen till föreskriftsändringar utgår från de förslag som remitterades i januari. De paragrafbeteckningar och lydelse som då föreslogs i värdepappersföreskrifterna, gäller alltså även i nu remitterade förslag.

1.1 Målet med regleringen

Målet med de föreslagna ändringarna i Finansinspektionens föreskrifter är att genomföra ändringsdirektivet.

1.2 Nuvarande och kommande regelverk

Utöver de förslag till ändringar som Finansinspektionen remitterade den 29 januari 2026 finns inga kända författningsändringar som kan komma att påverka detta regelgivningsarbete.

1.3 Regleringsalternativ

Det krävs bindande regler för att direktiv ska anses vara genomförda i svensk rätt. Ändringarna i det delegerade direktivet kan därmed inte genomföras på något annat sätt än genom föreskrifter. Om ändringarna inte genomförs kan kommissionen komma att inleda ett överträdelseärende mot Sverige.

1.4 Rättsliga förutsättningar

I 6 kap. 1 § 28 förordningen (2007:572) om värdepappersmarknaden finns ett bemyndigande för Finansinspektionen att meddela föreskrifter om villkoren för att ett värdepappersinstitut ska få ta emot investeringsanalyser från en tredjepart utan att det är att betrakta som en ersättning eller förmån enligt 9 kap. 21 eller 22 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV). De föreslagna ändringarna i värdepappersföreskrifterna bedöms kunna göras med stöd av detta bemyndigande.

I 18 § 17 förordningen (2013:588) om värdepappersfonder och 5 § 10 förordningen (2013:587) om förvaltare av alternativa investeringsfonder finns bemyndiganden som kan användas för att göra de ändringar som föreslås i fondföreskrifterna och AIF-föreskrifterna.

1.5 Ärendets beredning

Finansinspektionen höll den 11 november 2025 ett möte med en extern referensgrupp. I mötet deltog representanter från Nasdaq Stockholm AB, Svensk värdepappersmarknad, Svenskt näringsliv, Aktiespararna, Spotlight Group AB och Fondbolagens förening. På mötet fick deltagarna möjlighet att lämna synpunkter inför arbetet med att genomföra de ändrade bestämmelserna om investeringsanalys i artikel 24.9a i Mifid 2. Deltagarna fick även möjlighet att lämna synpunkter inför arbetet med att genomföra kommande ändringar i det delegerade direktivet till Mifid 2. Vid tidpunkten för mötet hade kommissionen ännu inte antagit ändringarna i det delegerade direktivet, utan i denna del utgick diskussionen från det förslag till ändringar som lämnats av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma).

2 Motivering och överväganden

2.1 Ändringarna i värdepappersföreskrifterna

Finansinspektionens förslag: Villkoren för att ett värdepappersinstitut ska få ta emot en investeringsanalys från en tredjepart utan att det ska betraktas som en ersättning eller förmån enligt 9 kap. 21 eller 22 § LV ska ändras på så sätt att det ska läggas till ett krav på att värdepappersinstitutet fastställer kriterier som det ska använda i sin årliga bedömning av investeringsanalysens kvalitet, användbarhet och värde samt av hur analysen kan bidra till bättre investeringsbeslut. Om bedömningen visar att analysen är av bristande kvalitet eller värde, inte är användbar eller inte bidrar till bättre investeringsbeslut, ska värdepappersinstitutet vidta nödvändiga korrigerande åtgärder. Detta ska gälla oavsett hur institutet betalar för analysen.

Följande krav ska tas bort, nämligen att: ett värdepappersinstitut som köper in investeringsanalys genom ett analyskonto ska fastställa kriterier för kvalitetsbedömning samt beskriva hur analys som köps in via analyskontot

kan bidra till bättre investeringsbeslut i ett styrdokument, som ska överlämnas till kunden.

Finansinspektionens skäl: Som har nämnts i avsnitt 1 har det, genom noteringsakten, gjorts ändringar i artikel 24.9a i Mifid 2. Artikeln reglerar villkor för när investeringsanalys som utförs av en tredjepart inte ska betraktas som en ersättning eller förmån, och har i svensk rätt genomförts genom bestämmelser i 7 kap. värdepappersföreskrifterna.

Finansinspektionen har den 29 januari 2026 remitterat förslag till föreskriftsändringar som syftar till att genomföra ändringarna i artikeln.

I artikel 24.9a i den ändrade lydelsen ställs det bland annat upp krav på att värdepappersföretag – oavsett hur de betalar för investeringsanalysen – årligen ska bedöma den använda analysens kvalitet, användbarhet och värde, samt hur den analys som används kan bidra till bättre investeringsbeslut. Genom direktivet om ändring i det delegerade direktivet till Mifid 2 införs nya bestämmelser i det delegerade direktivet, som knyter an till detta krav. Värdepappersföreskrifterna behöver därför ändras så att de stämmer överens även med dessa bestämmelser.

Enligt de nya bestämmelserna, som har placerats i artikel 13.10 i det delegerade direktivet, ska medlemsstaterna säkerställa att värdepappersföretagen baserar den årliga bedömningen av analysen på solida kvalitetskriterier som gör det möjligt för företagen att objektivt bedöma analysens kvalitet, användbarhet och värde samt hur den bidrar till bättre investeringsbeslut. I denna del bör direktivet genomföras genom att det införs bestämmelser i föreskrifterna om att värdepappersinstitut ska fastställa kriterier för en objektiv bedömning, utifrån vilka institutet ska göra den årliga bedömningen av investeringsanalysen.

Av artikel 13.10 följer vidare att medlemsstaterna ska säkerställa att värdepappersföretagen vidtar nödvändiga korrigerande åtgärder om bedömningen visar att analysen är av bristande kvalitet eller värde, inte är användbar eller inte bidrar till bättre investeringsbeslut. En motsvarande regel bör föras in i värdepappersföreskrifterna. Exempel på vad som avses med en korrigerande åtgärd finns i skälen till direktivet. Där anges att det kan handla om att begära att tredjeparten höjer analyskvaliteten, att sluta använda eller distribuera analyser som är av otillräcklig kvalitet eller att välja en alternativ leverantör av investeringsanalyser (se skäl 5).

Det delegerade direktivet ändras även på så sätt att artikel 13.8 tas bort. Artikel 13 innehåller regler om att värdepappersföretag som köper in investeringsanalys genom ett analyskonto ska ha särskilda styrdokument där företaget bland annat ska fastställa de kvalitetskriterier som det ska använda när det bedömer analyskvalitet. Styrdokumenterna ska enligt artikeln överlämnas till kunderna. Artikel 13.8 har genomförts genom nuvarande 7 kap. 16 §⁶ värdepappersföreskrifterna. Det finns inte anledning att behålla de nationella reglerna om särskilda styrdokument när artikel 13.8 tas bort. Dessa bör därför utgå.

I 7 kap. 16 § värdepappersföreskrifterna finns även en bestämmelse som genomför kravet i artikel 13.1 b iv i det delegerade direktivet på att – på grundval av solida kvalitetskriterier – regelbundet bedöma kvaliteten på den investeringsanalys som köps in genom ett analyskonto. Genom ändringsdirektivet tas detta krav bort, dels eftersom det i artikel 24.9a i Mifid 2 har införts krav på årliga bedömningar av analyskvaliteten som gäller oavsett hur analysen har köpts in, dels eftersom det i artikel 13.10 förs in krav på att dessa bedömningar baseras på solida kvalitetskriterier. Bestämmelser som genomför dessa regler ska, enligt de förslag som nu remitteras och de tidigare remitterade förslagen, placeras i 7 kap. 10 § värdepappersföreskrifterna. Följaktligen bör 7 kap. 16 § värdepappersföreskrifterna upphävas i sin helhet. I samband med detta bör efterföljande paragrafer numreras om.

I 7 kap. 15 §⁷ finns en bestämmelse som hänvisar till de kvalitetskriterier som ska fastställas enligt 16 §. Bestämmelsen genomför artikel 13.6 i det delegerade direktivet. På motsvarande sätt som i ändringsdirektivet bör hänvisningen ersättas med en hänvisning till de nya, generella bestämmelserna om fastställande av kriterier för den årliga bedömningen av investeringsanalyser.

Med anledning av ändringarna i Mifid 2 görs även vissa andra följdändringar i artikel 13 i det delegerade direktivet. Följdändringarna

⁶ Här används paragrafens nuvarande beteckning. I det förslag till ändringar i värdepappersföreskrifterna som remitterades den 29 januari 2026 föreslogs att paragrafen i stället ska betecknas 7 kap. 19 §. De nu remitterade författningsförslagen utgår från den nya beteckningen.

⁷ Här används paragrafens nuvarande beteckning. I det förslag till ändringar i värdepappersföreskrifterna som remitterades den 29 januari 2026 föreslogs att paragrafen i stället ska betecknas 7 kap. 18 §. De nu remitterade författningsförslagen utgår från den nya beteckningen.

bedöms dock inte kräva att det görs några ändringar i värdepappersföreskrifterna.

2.2 Ändringarna i fond- och AIF-föreskrifterna

Finansinspektionens förslag: Med anledning av de ändringar som föreslås i värdepappersföreskrifterna ska följdändringar göras i fondföreskrifterna och AIF-föreskrifterna.

Finansinspektionens skäl: Reglerna i 9 kap. 21 och 22 §§ LV om när ett värdepappersinstitut får ta emot ersättningar och förmåner från en tredjepart gäller även för vissa fondbolag och AIF-förvaltare (se 2 kap. 17 g § och 7 kap. 3 § lagen [2004:46] om värdepappersfonder samt 3 kap. 2 § och 8 kap. 1 a § lagen [2013:561] om alternativa investeringsfonder).

Värdepappersföreskrifternas bestämmelser om när investeringsanalys får tas emot utan att det ska betraktas som en ersättning eller förmån enligt 9 kap. 21 eller 22 § LV gäller därför som utgångspunkt även för dessa aktörer (se 22 kap. 1 och 3 §§ fondföreskrifterna och 10 kap. 1 och 3 §§ AIF-föreskrifterna). Det finns inte anledning att nu frånga denna utgångspunkt. De hänvisningar som i dag finns i 22 kap. 1 och 3 §§ fondföreskrifterna och 10 kap. 1 och 3 §§ AIF-föreskrifterna omfattar redan 7 kap. 10 § värdepappersföreskrifterna, där de nya bestämmelserna om kriterier för att bedöma analyskvalitet, och om åtgärder vid kvalitetsbrister, bör placeras. Det krävs därmed inte några ändringar i fondföreskrifterna och AIF-föreskrifterna för att dessa bestämmelser ska gälla också för fondbolag och AIF-förvaltare. I de hänvisningar till värdepappersföreskrifterna som finns i 22 kap. 3 § fondföreskrifterna och 10 kap. 3 § AIF-föreskrifterna behöver dock följdändringar göras, eftersom vissa paragrafer i värdepappersföreskrifterna numreras om (se avsnitt 2.1).

Förslag till ändringar i 22 kap. 3 § fondföreskrifterna och 10 kap. 3 § AIF-föreskrifterna ingick även i remissen den 29 januari 2026. Fondbolagens förening har i sitt remissvar lämnat synpunkter förslagen. Synpunkterna kommer att behandlas inom den pågående beredningen av de förslag som remitterades i januari, och behandlas därför inte här.

2.3 Ikraftträdande

Finansinspektionens förslag: Föreskriftsändringarna ska träda i kraft den 1 oktober 2026.

Finansinspektionens skäl: Enligt artikel 2 i ändringsdirektivet ska nationella bestämmelser som genomför direktivet antas och offentliggöras senast den 5 juni 2026. Bestämmelserna ska tillämpas från och med den 6 juni samma år. Som nämnts i avsnitt 1 löper invändandefristen ut först den 20 maj 2026. Det står därmed ännu inte klart när ändringsdirektivet kommer träda i kraft. Fristerna för antagande, offentliggörande och tillämpning kan alltså komma att ändras.

Med hänsyn till det sena offentliggörandet av ändringsdirektivet bedömer inspektionen att det inte är möjligt med ett ikraftträdande inom den frist som anges i artikel 2. Föreskrifterna bör dock träda i kraft i så nära anslutning som möjligt till de frister som anges i direktivet. Finansinspektionen bedöms tidigast kunna besluta om ändrade föreskrifter i mitten av september 2026. De föreslagna föreskrifterna föreslås därför träda i kraft den 1 oktober 2026.

3 Förslagets konsekvenser

Beskrivningar av vad Finansinspektionen vill uppnå med de föreslagna föreskriftsändringarna, varför de behöver göras på det sätt som föreslås och vad följderna kan bli om förslagen inte genomförs, finns i avsnitt 1.1, 1.3, 2.1 och 2.2. Uppgifter om de bemyndiganden som ligger till grund för förslagen finns i avsnitt 1.4, medan frågor om ikraftträdandet behandlas i avsnitt 2.3.

Förslagen till föreskriftsändringar lämnas till följd av de ändringar i det delegerade direktivet till Mifid 2 som har antagits av kommissionen. Finansinspektionen bedömer att de ändrade föreskrifterna överensstämmer med och inte går utöver Sveriges skyldigheter som medlemsstat i EU.

Ändringarna kräver inga särskilda informationsinsatser, utöver en avisering på Finansinspektionens webbplats.

Esma ska senast den 5 december 2028 ta fram en rapport om effekten av direktivsreglerna och kommissionen kan med anledning av det komma att anta ett ändringsdirektiv. Finansinspektionen kommer i samband med det att utvärdera om föreskrifterna behöver ändras.

3.1 Konsekvenser för samhället och konsumenterna

Genom föreskriftsändringarna införs krav på att värdepappersinstitut samt vissa fondbolag och AIF-förvaltare som ska vidta korrigerande åtgärder om en investeringsanalys är av bristande kvalitet. Redan enligt nu gällande föreskrifter ska företagen göra en utvärdering av om analysen bidrar till bättre investeringsbeslut i de fall då de köper in analysen med kundmedel genom ett analyskonto. Rimligtvis vidtar de flesta företag som köper analys på detta sätt redan i dag åtgärder om utvärderingen visar att analysen inte gynnar kunderna, även om detta inte är obligatoriskt. I de fall då analys köps in på detta sätt är det därför troligt att det nya kravet på korrigerande åtgärder kommer få begränsade effekter. I övriga fall bör dock kravet kunna ge en positiv effekt för kunden. På sikt bör kravet på att företagen följer upp nyttan av den analys de köper in medföra att den investeringsanalys som köps in bidrar till bättre investeringsbeslut. Eftersom Finansinspektionen inte har kännedom om den nuvarande kvaliteten på investeringsanalys kan inspektionen dock inte dra några säkra slutsatser om vilka konsekvenser kravet faktiskt får för samhället och konsumenterna.

Förslaget till föreskrifter medför inga intäkter eller kostnader för staten, regioner eller kommuner.

3.2 Konsekvenser för företagen

Förslagen innebär att det – som ett villkor för att ta emot investeringsanalys från en tredjepart utan att det ska betraktas som en ersättning eller förmån – införs krav på att företag ska fastställa kriterier för den årliga bedömningen av använda investeringsanalyser och vidta åtgärder om det, vid bedömningen, konstateras att analyserna brister i kvalitet. Kraven införs för att genomföra de ändringar i det delegerade direktivet till Mifid 2 som har antagits av kommissionen och har som syfte att bland annat underlätta för företagen.

Tidsåtgången för ett företag att fastställa kriterier för att bedöma analysens kvalitet uppskattas uppgå till ca 15 timmar totalt per år, men kan till exempel bero på företagets organisationsstruktur, omfattningen och typen av

analys som köps in. Kostnaden för varje sådan timme kan uppskattas till 1 626⁸ kronor.

Att kravet på att kvalitetskriterier ska fastställas *i ett styrdokument* (som även ska beskriva hur analysen bidrar till bättre investeringsanalys) tas bort bedöms inte medföra några större konsekvenser för företagen eftersom det fortfarande ställs krav på att företagen fastställer kriterier för att bedöma kvaliteten och hur den kan bidra till bättre investeringsbeslut. Att bolagen inte längre behöver lämna styrdokumentet till kunder när det betalar med kundmedel via ett analyskonto innebär framför allt en administrativ lättnad. Om styrdokumentet tidigare har lämnats ut i pappersform innebär det även en kostnadsbesparing som uppskattas till ca 2 kronor per kund.

Finansinspektionen känner inte till i vilken omfattning företagen idag köper in analys, analysens kvalitet eller i vilken utsträckning den är användbar och bidrar till bättre investeringsbeslut. Det går därför inte att göra någon uppskattning om i vilken utsträckning som korrigerande åtgärder kan behöva vidtas eller vad de skulle bestå av. Finansinspektionen kan därför inte göra någon rimlig bedömning av vilka kostnader kravet på att ett bolag ska vidta nödvändiga korrigerande åtgärder kan medföra.

Förslagen berör dels värdepappersinstitut, dels de fondbolag och AIF-förvaltare som omfattas av reglerna i LV om ersättningar och förmåner från tredjepart. Det finns i dag 118 värdepappersinstitut. Det finns vidare 27 företag med tillstånd som både fondbolag och AIF-förvaltare, 46 företag med tillstånd enbart som AIF-förvaltare och 13 företag med tillstånd enbart som fondbolag.

Finansinspektionen föreslår att ändringarna genomförs på ett sätt som följer direktivet nära. Därmed har inspektionen beaktat att förslagen inte ska medföra mer långtgående kostnader eller begränsningar än vad som är nödvändigt för att uppnå syftet med förslagen. Direktivet ger inte utrymme för att ta någon särskild hänsyn till små och medelstora företag vid genomförandet i nationell rätt.

Föreskrifterna föreslås träda i kraft den 1 oktober 2026. Eftersom det handlar om mindre tillkommande krav i samband med den årliga bedömningen av investeringsanalys bedömer Finansinspektionen att

⁸ Beloppet motsvarar timkostnaden exklusive mervärdesskatt enligt 2 § första stycket förordningen (2009:1237) om timkostnadsnorm inom rättshjälpsområdet.

särskilda hänsyn inte behöver tas när det gäller tidpunkten för ikraftträdande. Det finns inte heller möjlighet för Finansinspektionen att skjuta på ikraftträdandet eftersom direktivet innehåller en tidsfrist för när det ska vara genomfört i nationell rätt och börja tillämpas av företagen.

3.3 Konsekvenser för Finansinspektionen

De föreslagna föreskriftsändringarna bedöms inte medföra några merkostnader för Finansinspektionen. Förslaget bedöms inte heller i övrigt få några särskilda konsekvenser för Finansinspektionen.