Beslutspromemoria

Datum 2026-11-17 FI dnr 25-8000

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

Ändrade föreskrifter på grund av nya regler om aktier på MTF-plattformar

Sammanfattning

Finansinspektionen beslutar om ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna). Det huvudsakliga syftet med ändringarna är att anpassa föreskrifterna till de nya lagreglerna om aktier på multilaterala handelsplattformar (MTF-plattformar), som träder i kraft den 5 december 2026.

Föreskriftsändringarna innebär i huvudsak att bolag vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform ska anmäla handel med egna aktier som sker inom ramen för återköpsprogram enligt artikel 5 i Mar[1] till den börs eller det värdepappersinstitut som driver plattformen, i stället för till Finansinspektionen. Ändringarna innebär vidare att börser och värdepappersinstitut som driver MTF-plattformar ska offentliggöra uppgifter om dels sådan handel, dels handel med egna aktier som har anmälts enligt 4 kap. 19 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument på sin webbplats.

Ändringarna träder i kraft den 5 december 2026.

[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.

Innehåll

1 Utgångspunkter 3
1.1 Målet med regleringen 3
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 6
2.1 Anmälan av handel med egna aktier 6
2.2 Offentliggörande av uppgifter om handel med egna aktier 8
2.3 Ikraftträdande 8
3 Konsekvenser 9
3.1 Konsekvenser för samhället och konsumenterna 9
3.2 Konsekvenser för företagen 10
3.3 Konsekvenser för Finansinspektionen 11

1 Utgångspunkter

Noteringsakten

I december 2024 trädde EU:s så kallade noteringsakt (eng. Listing act) i kraft. I noteringsakten ingår Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2809 av den 23 oktober 2024 om ändring av förordningarna (EU) 2017/1129, (EU) nr 596/2014 och (EU) nr 600/2014 för att göra offentliga kapitalmarknader i unionen attraktivare för företag och för att underlätta tillgången till kapital för små och medelstora företag (i fortsättningen kallad ändringsförordningen). Genom ändringsförordningen görs ändringar i bland annat 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 (i fortsättningen kallad Mar).

Nya regler om aktier på MTF-plattformar

Den 20 maj 2026 beslutade riksdagen om lagändringar för bolag vars aktier är listade på en multilateral handelsplattform (MTF-plattform). Lagändringarna träder i kraft den 5 december 2026, och innebär bland annat att det införs en möjlighet för bolag vars aktier är listade på en MTF-plattform att förvärva och överlåta egna aktier. En av de lagar som ändras är lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF). Ändringarna i LHF motiveras dels av den nya möjligheten till handel med egna aktier, dels av vissa ändringar i artikel 5 i Mar, som har gjorts genom ändringsförordningen som nämns ovan.

1.1 Målet med regleringen

Målet med de ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna), som behandlas i denna promemoria, är att anpassa föreskrifterna till de ovan nämnda ändringarna i LHF samt till de ändringar som har gjorts i artikel 5 i Mar. Målet är även att – när det gäller regleringen av anmälningar och offentliggörande av handel med egna aktier – se till att de krav som ställs på noterade bolag och på de institut som driver handelsplatser är desamma, oavsett om handeln bedrivs på en reglerad marknad eller på en MTF-plattform.

1.2 Nuvarande och kommande regelverk

Det finns inga kända författningsändringar som kan komma att påverka detta regelgivningsarbete.

1.3 Regleringsalternativ

Ett alternativ till att införa nya föreskrifter är att lämna allmänna råd. Allmänna råd är, till skillnad från föreskrifter, inte bindande. De är endast en rekommendation till företagen om hur de kan agera för att uppfylla de krav som ställs i lagar, förordningar eller myndighetsföreskrifter. Bindande föreskrifter är alltså nödvändiga för att aktiebolag, vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform, ska vara skyldiga att anmäla handel med aktierna till en börs eller ett värdepappersinstitut i stället för till Finansinspektionen. De är också nödvändiga för att börsen respektive värdepappersinstitutet ska ha en skyldighet att offentliggöra uppgifter om handeln.

1.4 Rättsliga förutsättningar

Enligt 4 § 11 förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument (FHF) får Finansinspektionen meddela föreskrifter om att sådana anmälningar av förvärv och överlåtelser av egna aktier som enligt 4 kap. 19 § LHF ska göras till Finansinspektionen, i stället ska göras till den börs som driver den reglerade marknad där aktierna är upptagna till handel. Den 29 oktober 2026 beslutade regeringen om ändringar i bemyndigandet som innebär att det i stället avser föreskrifter om att sådana anmälningar som enligt 4 kap. 19 § LHF ska göras till en behörig myndighet i stället ska göras till en börs som driver en reglerad marknad, eller en börs eller ett värdepappersinstitut som driver en MTF-plattform. Ändringarna träder i kraft den 5 december 2026. Ändringarna i marknadsplatsföreskrifternas bestämmelser om anmälningar av handel med egna aktier görs med stöd av 4 § 11 FHF i den nya lydelsen.

I 4 § 10 FHF finns ett bemyndigande för Finansinspektionen att meddela föreskrifter om offentliggörande enligt 4 kap. 19 § LHF av förvärv eller överlåtelse av egna aktier. Det är med stöd av detta bemyndigande som Finansinspektionen meddelar ändringarna i marknadsplatsföreskrifternas bestämmelser om offentliggörande av uppgifter om anmäld handel.

1.5 Ärendets beredning

Finansinspektionen började ta fram förslag till föreskriftsändringar med anledning av noteringsakten under våren 2025. På hösten samma år utvidgades regelgivningsprojektet och kom även att omfatta föreskrifts-ändringar med anledning av de nya reglerna om aktier på MTF-plattformar.

Den 11 november 2025 höll Finansinspektionen ett möte med en extern referensgrupp. Där deltog representanter från Nasdaq Stockholm AB, Svensk värdepappersmarknad, Svenskt näringsliv, Aktiespararna, Spotlight Group AB och Fondbolagens förening. På mötet kunde deltagarna lämna synpunkter på den nya möjligheten för Finansinspektionen att delegera till handelsplatserna att ta emot anmälningar om handel med egna aktier som sker i återköpsprogram enligt artikel 5 i Mar, och som görs av bolag vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform.

Den 29 januari 2026 remitterade Finansinspektionen förslag till ändringar i bland annat marknadsplatsföreskrifterna, 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) samt en tillhörande remisspromemoria till 29 myndigheter, företag och organisationer. Av dessa remissinstanser svarade 21, varav 5 angav att de avstod från att yttra sig.

De föreskriftsändringar som behandlas i denna beslutspromemoria baseras på de förslag till ändringar i 13 kap. marknadsplatsföreskrifterna som remitterades den 29 januari 2026. Föreskriftsändringar som är baserade på återstoden av de förslag till ändringar i marknadsplatsföreskrifterna som remitterades då samt på de förslag till ändringar i värdepappersföre-skrifterna, fondföreskrifterna och AIF-föreskrifterna som ingick i den remissen, beslutades av Finansinspektionen den 18 maj 2026.[2]

[2] Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2026:4) om ändring i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2026:5) om ändring i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2026:6) om ändring i Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2026:7) om ändring i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse.

2 Motivering och överväganden

2.1 Anmälan av handel med egna aktier

Finansinspektionens ställningstagande*:* På motsvarande sätt som när det gäller ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, ska ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform anmäla handel med egna aktier som sker i återköpsprogram enligt artikel 5 i Mar till den börs eller det värdepappersinstitut som driver MTF-plattformen. Det tydliggörs att detta – både när det gäller reglerade marknader och MTF-plattformar – bara gäller under förutsättning att Finansinspektionen är behörig myndighet för den mest relevanta marknaden i termer av likviditet enligt artikel 26.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012.

Remisspromemorian: Förslaget hade samma innehåll.

Remissinstanserna: *Swedish Fintech Association* anser att det bör förtydligas att reglerna gäller även om bolagets aktier är upptagna till handel på en tillväxtmarknad för små och medelstora företag. I övrigt har remissinstanserna tillstyrkt förslaget eller inte haft några synpunkter på det.

Finansinspektionens skäl: Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är det i dag möjligt för publika aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad att förvärva och överlåta egna aktier. Sådan handel ska, enligt 4 kap. 19 § LHF, anmälas till den börs som driver den reglerade marknad där aktierna är upptagna till handel. Om handeln sker i återköpsprogram enligt artikel 5 i Mar ska handeln i stället anmälas till Finansinspektionen. Enligt 4 § 11 FHF har inspektionen möjlighet att föreskriva om att anmälan även i dessa fall ska göras till den börs som driver den reglerade marknaden. Sådana föreskrifter finns i 13 kap. 1 § marknadsplatsföreskrifterna.

Riksdagen har beslutat om ändringar i aktiebolagslagen, som innebär att möjligheten för publika aktiebolag att förvärva och överlåta egna aktier utvidgas till bolag vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform. I samband med detta har riksdagen även beslutat om ändringar i 4 kap. 19 § LHF, som innebär att bolagen – på motsvarande sätt som när det gäller bolag på reglerade marknader – kommer vara skyldiga att anmäla handeln till den börs eller det värdepappersinstitut som driver den handelsplats där

aktierna är upptagna till handel. Ändringarna träder i kraft den 5 december 2026.

När det gäller handel som sker i återköpsprogram enligt artikel 5 i Mar, innebär de av riksdagen beslutade ändringarna i 4 kap. 19 § LHF även att den befintliga bestämmelsen om att anmälan ska göras till Finansinspektionen ersätts med en upplysningsbestämmelse. Av upplysningsbestämmelsen framgår att det – i artikel 5 i Mar – finns bestämmelser om att anmälan ska göras till en behörig myndighet om handeln sker i återköpsprogram enligt den artikeln. Bakgrunden till detta är att artikel 5.3 i Mar har ändrats genom ändringsförordningen. Enligt artikelns tidigare lydelse skulle en anmälan göras till den behöriga myndigheten för handelsplatsen där aktierna var upptagna till handel eller handlades. Enligt den nya lydelsen ska anmälan i stället göras till den behöriga myndigheten för den mest relevanta marknaden i termer av likviditet enligt artikel 26.1 i förordning (EU) nr 600/2014.

Ändringen i artikel 5.3 innebär att emittenter endast behöver anmäla sina återköpsprogram till *en* behörig myndighet. Om den mest relevanta marknaden finns i Sverige ska anmälan alltså göras till Finansinspektionen. Liksom tidigare kan dock Finansinspektionen meddela föreskrifter om att anmälan i stället ska göras till en handelsplats (se 4 § 11 FHF i lydelsen från och med den 5 december 2026).

Som nämns ovan innehåller 13 kap. 1 § marknadsplatsföreskrifterna en bestämmelse om att bolag ska anmäla handel med egna aktier som sker i återköpsprogram, enligt artikel 5 i Mar, till den som driver den reglerade marknaden där aktierna är upptagna till handel. Med anledning av ändringarna i artikel 5.3 i Mar och i 4 kap. 19 § LHF, som beskrivs ovan, ändrar Finansinspektionen bestämmelsen i 13 kap. 1 § marknadsplatsföreskrifterna på så sätt att det tydliggörs att den bara gäller när Finansinspektionen är behörig myndighet för den mest relevanta marknaden i termer av likviditet, enligt artikel 26.1 i förordning (EU) nr 600/2014. Finansinspektionen inför samtidigt en motsvarande bestämmelse för bolag vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform. Skälet för detta är att det saknas anledning att behandla sådana bolag på något annat sätt än bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Eftersom den nya bestämmelsen är utformad på ett sådant sätt att det inte görs någon skillnad mellan olika typer av MTF-plattformar saknas det anledning att, som *Swedish Fintech Association* föreslår, förtydliga att bestämmelsen även

gäller för bolag vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform som är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag.

2.2 Offentliggörande av uppgifter om handel med egna aktier

Finansinspektionens ställningstagande: En börs eller ett värdepappersinstitut som tar emot en anmälan om handel med egna aktier från ett bolag vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform, ska offentliggöra uppgifter om den anmälda handeln på sin webbplats.

Remisspromemorian: Förslaget hade samma innehåll.

Remissinstanserna: Har tillstyrkt förslaget eller inte haft några synpunkter på det.

Finansinspektionens skäl: Det framgår av marknadsplatsföreskrifterna att en börs ska offentliggöra uppgifter om handel med egna aktier som anmäls till börsen på sin webbplats (13 kap. 2 §). Detta gäller dels handel som anmäls enligt 4 kap. 19 § LHF, dels handel som anmäls enligt 13 kap. 1 § marknadsplatsföreskrifterna, det vill säga sådan handel med aktier i bolag som är noterade på en reglerad marknad som sker i återköpsprogram enligt artikel 5 i Mar.

Även när det gäller offentliggörande bör handel med egna aktier behandlas på samma sätt, oavsett om aktierna är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en MTF-plattform. Bestämmelserna i marknadsplatsföreskrifterna ändras därför på så sätt att skyldigheten för en börs att offentliggöra uppgifter om anmäld handel gäller oavsett om det anmälande bolaget är noterat på en reglerad marknad eller en MTF-plattform. Skyldigheten att offentliggöra uppgifter om anmäld handel utvidgas vidare så att den även omfattar värdepappersinstitut som driver MTF-plattformar.

2.3 Ikraftträdande

Finansinspektionens ställningstagande: Ändringarna ska träda i kraft den 5 december 2026.

Remisspromemorian: Förslaget hade samma innehåll.

Remissinstanserna*:* Har tillstyrkt förslagen eller inte haft några synpunkter på dem.

Finansinspektionens skäl: Ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna motiveras av de lagändringar som riksdagen har beslutat om när det gäller handel med egna aktier. De ska därför träda i kraft samma dag som lagändringarna, det vill säga den 5 december 2026.

3 Konsekvenser

Vad Finansinspektionen vill uppnå med de ändrade föreskrifterna, varför de behöver utformas på det sätt som föreslås och vad följden skulle bli om ändringarna inte gjordes, framgår av avsnitt 1.1, 1.3 och 2. Uppgifter om de bemyndiganden som ligger till grund för ändringarna finns i avsnitt 1.4.

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.

Ändringarna bör utvärderas ett år efter ikraftträdandet. Detta kommer kunna göras inom ramen för inspektionens löpande arbete med tillsyn.

Regelrådet anser att den konsekvensutredning som gjordes i remisspromemorian den 29 januari 2026, där förslagen till de nu aktuella ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna ingick, var bristfällig när det gällde beskrivningarna av

- konsekvenserna om ingen åtgärd vidtas,
- förslagens effekter för företagens kostnader och intäkter,
- förslagens påverkan på konkurrensen,
- särskilda hänsyn till små och medelstora företag, och
- åtgärder för att begränsa förslagens kostnader och andra effekter.

I denna beslutspromemoria har Finansinspektionen gjort vissa kompletteringar av konsekvensutredningen med anledning av Regelrådets synpunkter.

3.1 Konsekvenser för samhället och konsumenterna

Genom ändringarna införs krav på att börser och värdepappersinstitut som driver MTF-plattformar ska offentliggöra anmälningar om handel med egna

aktier på sina webbplatser. Detta bedöms göra det möjligt för investerare att på ett förhållandevis enkelt sätt få tillgång till den informationen.

I övrigt bedömer Finansinspektionen att föreskriftsändringarna inte kommer att påverka konsumenterna och samhället.

3.2 Konsekvenser för företagen

Ändringarna innebär att svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform, ska anmäla handel med egna aktier som sker inom ramen för återköpsprogram – enligt artikel 5 i Mar – till den börs eller det värdepappersinstitut som driver MTF-plattformen, i stället för till Finansinspektionen. Ändringarna innebär vidare att börser och värdepappersinstitut som driver MTF-plattformar ska offentliggöra uppgifter om dels sådan handel, dels handel med egna aktier som har anmälts enligt 4 kap. 19 § LHF. Ändringarna påverkar alltså dels bolag vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform, dels börser och värdepappersinstitut som driver sådana plattformar.

I Sverige finns det cirka 600 bolag vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform. Kravet på att dessa bolag ska anmäla handel med egna aktier som sker inom ramen för återköpsprogram till den som driver MTF-plattformen, i stället för till Finansinspektionen, bedöms inte medföra några merkostnader för bolagen.

Det finns två börser och ett värdepappersinstitut som driver MTF-plattformar. Finansinspektionen bedömer att det inte kommer att medföra någon merkostnad för dessa företag att ta emot anmälningar om handel som skett inom ramen för återköpsprogram enligt artikel 5 i Mar. Detta eftersom företagen kommer att behöva kunna ta emot anmälningar om handel med egna aktier redan enligt bestämmelserna i 4 kap. 19 § LHF.

När det gäller kravet på offentliggörande konstaterar Finansinspektionen att börser och värdepappersinstitut redan har välutvecklade system för att ta emot olika slags anmälningar och för att offentliggöra information på sina webbplatser. Kravet på offentliggörande av anmälningar av handel med egna aktier på MTF-plattformar bedöms kunna medföra en mindre engångskostnad för systemutveckling. Det är svårt att uppskatta kostnaden eftersom den kan skifta mellan de olika handelsplatserna beroende på hur deras system ser ut. Det kan konstateras att börser redan i dag behöver ha system för att offentliggöra anmälningar, varför kostnaden kan antas bli

högst för värdepappersinstitut. För ett värdepappersinstitut kan arbetstiden för nödvändig systemutveckling, enligt Finansinspektionens bedömning, åtminstone antas uppgå till 40 timmar. Kostnaden för varje sådan timme, beräknat på en systemutvecklares fasta månadslön hos ett värdepappersinstitut, kan uppskattas till cirka 640 kronor.[3] Vid anlitande av en konsult är kostnaden per timme högre. För börser bedöms arbetstiden för nödvändig systemutveckling väsentligt understiga 40 timmar.

Reglerna innebär inte mer långtgående begränsningar eller effekter än vad som är nödvändigt för att uppnå syftet med dem. Det har inte heller funnits anledning att ta några särskilda hänsyn till små eller medelstora företag.

Ändringarna bedöms inte påverka konkurrensen mellan företagen.

Ändringarna träder i kraft den 5 december 2026. Finansinspektionen har inte tagit någon särskild hänsyn när det gäller tidpunkten för ikraftträdande eftersom den bör sammanfalla med att lagändringarna träder i kraft.

3.3 Konsekvenser för Finansinspektionen

Föreskriftsändringarna bedöms inte medföra några merkostnader för Finansinspektionen. En konsekvens för Finansinspektionen är att inspektionen inte behöver ta emot några anmälningar om handel med egna aktier som gjorts inom återköpsprogram enligt artikel 5 i Mar. Finansinspektionen bedömer att mottagande och diarieföring av sådana anmälningar skulle ha utgjort en mycket liten arbetsinsats som inte skulle ha medfört annat än marginella kostnader för inspektionen.

[3] Beloppet motsvarar timkostnaden baserat på den genomsnittliga månadslönen 55 500 kronor för en systemutvecklare enligt Statistiska centralbyråns lönestatistik för helår 2024 multiplicerat med schablonvärdet 1,84. Schablonen inkluderar semesterersättning, arbetsgivaravgifter samt en overheadkostnad och har beräknats i enlighet med Tillväxtverkets beräkningsguide *Ekonomiska effekter av nya regler - Så beräknar du företagens kostnader,* s. 15 f.