

2012-06-18



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

FI Dnr 12-2840

**Finansinspektionen**  
Box 7821  
SE-103 97 Stockholm  
[Brunnsgatan 3]  
Tel +46 8 787 80 00  
Fax +46 8 24 13 35  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

### **Ändringar i regler om verksamhet på marknadsplatser**

#### **Sammanfattning**

Reglerna tydliggör i vilka situationer utländska utgivare av överlåtbara värdepapper får upprätta prospekt eller löpande offentliggöra information på ett annat språk än svenska. Finansinspektionens ändringar i föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser innebär också att språkkraven för utländska utgivare blir jämförbara med de som gäller för en utgivare i en stat inom EES som verkar på den svenska värdepappersmarknaden. Det förväntas ge en ökad förutsebarhet för utgivare och göra det enklare för utländska företag att verka på den svenska värdepappersmarknaden.

Finansinspektionen anpassar reglerna till ändringarna i lagen om handel med finansiella instrument (prop. 2011/12:129 Nya regler om prospekt). Ändringarna innebär att den praxis som Finansinspektionen redan i dag tillämpar i fråga om språkdispens vid upprättande av prospekt kommer att regleras i föreskrifter. För att underlätta för utgivarna samordnas språkreglerna för prospekt och den löpande informationsgivningen. Ändringarna bör inte påverka möjligheterna för svenska investerare att tillgodogöra sig innehållet i prospekt och löpande information från utgivare.

Vidare ändras gränsvärdet för när utgivare av vissa värdepapper får tillämpa en undantagsbestämmelse från reglerna om språk vid löpande informationsgivning.

Ändringarna träder i kraft den 1 juli 2012, då även föreskrifterna (FFFS 2007:7) om emittenters skyldighet att lämna årlig information upphör att gälla.

## Innehåll

1	Utgångspunkter	3
1.1	Målet med regleringen	3
1.2	Nuvarande och kommande regelverk	3
1.3	Regleringsalternativ	4
1.4	Rättsliga förutsättningar	4
1.5	Ärendets beredning	5
2	Motivering och överväganden	5
2.1	Språket i prospekt och löpande information	5
2.2	Ett ändrat gränsvärde	10
2.3	Krav på årlig information tas bort	11
3	Förslagets konsekvenser	12
3.1	Konsekvenser för samhället och konsumenterna	12
3.2	Konsekvenser för Finansinspektionen	13

# 1 Utgångspunkter

## 1.1 Målet med regleringen

Finansinspektionen ger ut ändringar i föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser, som innebär att reglerna anpassas till ändringar i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF). Målet är att klargöra i vilka situationer ett prospekt får upprättas på ett annat språk än svenska och när utgivare av överlåtbara värdepapper får använda ett annat språk än svenska i sin löpande informationsgivning. Att Finansinspektionens beslutspraxis i språkdispensärenden kommer till uttryck i föreskrifter förväntas öka förutsebarheten för när ett annat språk än svenska kan användas.

## 1.2 Nuvarande och kommande regelverk

Riksdagen har den 30 maj 2012 antagit det förslag till nya regler om prospekt som regeringen i april 2012 överlämnade till riksdagen (prop. 2011/12:129). Lagändringarna syftar till att genomföra Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU av den 24 november 2010 om ändring av direktiv 2003/71/EG om de prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten och av direktiv 2004/109/EG om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad (ändringsdirektivet). Bland annat genomförs vissa ändringar som avser reglerna om prospekt i LHF. Lagändringarna träder i kraft den 1 juli 2012.

Regler om prospekt finns i 2 kap. LHF. Där regleras bland annat när ett prospekt ska upprättas, vem som är ansvarig för att upprätta det och när Finansinspektionen är behörig att pröva en ansökan om godkännande av prospekt. Bestämmelser om språk återfinns i 2 kap. 21–23 §§ LHF. Ett prospekt ska enligt huvudregeln i 2 kap. 21 § samma lag upprättas på svenska när överlåtbara värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad i Sverige. Enligt de nuvarande lagreglerna får Finansinspektionen i ett enskilt fall besluta att ett prospekt får upprättas på ett annat språk än svenska. Denna bestämmelse tas nu bort. I stället införs en föreskriftsrätt för regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, att meddela ytterligare föreskrifter om när andra språk än svenska får användas i ett prospekt. Regeringen har lämnat ett sådant bemyndigande till Finansinspektionen, som till följd av detta nu ändrar i föreskrifterna (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna).

Marknadsplatsföreskrifterna innehåller också bestämmelser om språk vid en utgivares löpande informationsgivning enligt 17 kap. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV). Eftersom språkreglerna för prospekt och för utgivares löpande informationsgivning så långt det är möjligt bör

överensstämma, gör Finansinspektionen motsvarande ändringar även när det gäller den löpande informationsgivningen.

Artikel 20 i öppenhetsdirektivet<sup>1</sup> reglerar på vilket språk obligatorisk information ska offentliggöras. I artikel 20.6 finns undantag från språkbestämmelserna för värdepapper med ett nominellt belopp på minst 50 000 euro. Genom ändringsdirektivet ändras denna beloppsgräns till 100 000 euro. Artikel 20.6 i öppenhetsdirektivet har genomförts i svensk rätt genom 10 kap. 13 § marknadsplatsföreskrifterna. Eftersom beloppsgränsen i direktivet nu ändras genomför Finansinspektionen ändringar i marknadsplatsföreskrifterna även i denna del.

I dag finns ett krav i 6 kap. 1 b § LHF om att en emittent vars överlåtbara värdepapper har tagits upp till handel på en reglerad marknad varje år ska sammanställa ett dokument som innehåller eller hänvisar till all information som emittenten har offentliggjort de senaste tolv månaderna. Informationsdokumentet ska lämnas till Finansinspektionen. Dessa krav tas bort i och med att lagändringarna börjar gälla den 1 juli 2012. Finansinspektionen upphäver därför samtidigt föreskrifterna (FFFS 2007:7) om emittenters skyldighet att lämna årlig information.

### **1.3 Regleringsalternativ**

Eftersom Finansinspektionen har fått bemyndigande att meddela föreskrifter bör denna rätt användas för att klargöra i vilka fall ett prospekt får upprättas på ett annat språk än svenska. Reglerna ska vara bindande och ges därför i form av föreskrifter.

### **1.4 Rättsliga förutsättningar**

Enligt den nya lydelsen av 2 kap. 21 § LHF får regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, meddela föreskrifter om när ett prospekt får upprättas på ett annat språk än svenska. Regeringen har som tidigare angetts beslutat om ändringar i förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument som innebär att Finansinspektionen får meddela sådana föreskrifter.

Bemyndigande för Finansinspektionen att meddela föreskrifter om på vilket språk sådan information som avses i 17 kap. 1 § LV ska offentliggöras återfinns i 6 kap. 1 § 55 förordningen (2007:572) om värdepappersmarknaden. Finansinspektionen har också i 4 § 16 förordningen om handel med finansiella instrument bemyndigats att föreskriva om vilken information ett sådant

---

<sup>1</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG 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.

dokument som avses i 6 kap. 1 b § första stycket lagen om handel med finansiella instrument ska innehålla.

## 1.5 Ärendets beredning

Den 11 maj 2012 remitterade Finansinspektionen ett förslag till ändringar i marknadsplatsföreskrifterna och upphävande av föreskrifterna (FFFS 2007:7) om emittenters skyldighet att lämna årlig information. Remissförslaget har funnits tillgängligt på Finansinspektionens webbplats. Under remisstiden, som löpte ut den 28 maj 2012, har även ett remissmöte hållits. De mest väsentliga remissynpunkterna tas upp i denna beslutspromemoria.

## 2 Motivering och överväganden

### 2.1 Språket i prospekt och löpande information

#### 2.1.1 När engelska får användas

**Finansinspektionens ställningstagande:** Ett prospekt ska få upprättas på engelska när den som är skyldig att upprätta prospektet inte har säte inom EES och de överlåtbara värdepapper som prospektet avser redan handlas på en handelsplats utanför EES som motsvarar en reglerad marknad. Motsvarande ändring görs i fråga om den löpande informationsgivningen enligt 10 kap. 13 § i marknadsplatsföreskrifterna.

Ett prospekt ska också få upprättas på engelska då den som är skyldig att upprätta prospektet har valt Sverige som hemmedlemsstat enligt 2 kap. 38 § LHF. Motsvarande bestämmelse som avser den löpande informationsgivningen förs in i 10 kap 13 § i marknadsplatsföreskrifterna.

Dessutom ska ett prospekt få upprättas på engelska om en ansökan om godkännande av prospektet har överlämnats till Finansinspektionen från den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten, enligt artikel 13.5 i prospekt direktivet<sup>2</sup>.

**Remisspromemorian:** Innehöll samma förslag.

**Remissinstanserna:** Oreum Advokatbyrå har framfört synpunkter om att föreskrifterna bör möjliggöra användningen av nordiska språk (primärt danska och norska). Som skäl har framförts bl.a. att den nordiska språkgemenskapen av historiska skäl anses vara skyddsvärd och att de nordiska staterna därför har

---

<sup>2</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

ingått en särskild språkkonvention som bör beaktas. NASDAQ OMX Stockholm AB har också väckt frågan om de nordiska språken övervägts.

Oreum Advokatbyrå har även framfört att i den mån föreskrifterna tillåter att ett prospekt i dess helhet får upprättas på ett annat språk än svenska, bör regleringen även ge utrymme för att delar i prospektet upprättas på svenska istället för på det aktuella utländska språket.

Oreum Advokatbyrå anser det vidare lämpligt att det införs en övergångsbestämmelse innebärande att beslut fattade före den 31 juli 2012 äger fortsatt giltighet under det aktuella prospektets kvarvarande giltighetstid.

## **Finansinspektionens skäl**

### *Allmänna överväganden*

Ett prospekt ska enligt huvudregeln upprättas på svenska (jfr prop. 2011/12:129 s. 64). Kravet på svenska är av stor vikt för att investerare i Sverige ska kunna tillgodogöra sig informationen i ett prospekt. Eventuella undantag från huvudregeln bör därför utformas restriktivt. Vidare beaktas att svenska är det språk som enligt huvudregeln i språklagen (2009:600) ska användas vid handläggningen hos Finansinspektionen.

Det finns dock situationer då det är befogat att avvika från huvudregeln och tillåta att ett prospekt upprättas på ett annat språk än svenska. De situationer som avses är de där Finansinspektionen hittills funnit anledning att besluta att ett prospekt får upprättas på ett annat språk. Det språk som kan bli aktuellt är i första hand engelska, dels för att det används på de internationella finansmarknaderna, dels för att de allra flesta av de dispenser som Finansinspektionen hittills har beviljat har avsett engelska. Ett prospekt ska därför kunna upprättas på engelska under vissa förutsättningar som anges i föreskrifterna.

Finansinspektionen anser däremot inte att det finns ett behov att särskilt föreskriva att ett prospekt kan upprättas på exempelvis norska eller danska, som en remissinstans har föreslagit. Det finns en risk för att ett prospekt på norska eller danska kan ge upphov till tolkningssvårigheter då det finns ord i dessa språk som markant skiljer sig från svenskan eller som helt eller delvis har en annan innebörd. Detta kan ge upphov till att en svensk investerare utan särskilda kunskaper i dessa språk missförstår väsentlig information i prospektet. Även om det inte är uteslutet att ett prospekt på norska eller danska skulle kunna godtas av Finansinspektionen, bör en sådan prövning göras i ett enskilt fall. Den dispensmöjlighet som beskrivs nedan är därmed tillräcklig.

### *Sekundärnotering i Sverige*

Frågan om godkännande av ett prospekt får enligt 2 kap. 25 § LHF prövas av Finansinspektionen om Sverige är hemmedlemsstat. För emittenter som inte

har säte i en stat inom EES och som ger ut aktierelaterade överlåtbara värdepapper är Sverige hemmedlemsstat enligt de förutsättningar som anges i 2 kap. 39 § samma lag. Finansinspektionen har i enskilda fall beslutat att emittenter vars värdepapper är primärt upptagna till handel på en marknadsplats i exempelvis Kanada eller USA och som söker en sekundärnotering på en svensk reglerad marknad, kan upprätta prospekt på engelska. I dessa fall har Finansinspektionen ansett att det är motiverat att tillåta prospekt på engelska eftersom kretsen av investerare som berörs eller omfattas av prospektet huvudsakligen befinner sig utanför Sverige (jfr prop. 2004/05:158, s. 105) och emittentens marknadskommunikation normalt sker på engelska. Finansinspektionen inför nu en bestämmelse som ger en uttrycklig rätt att upprätta prospekt på engelska under sådana förutsättningar.

För att säkerställa att en emittents värdepapper huvudsakligen handlas på den utländska handelsplatsen, inför Finansinspektionen ett krav på att de värdepapper som prospektet avser redan ska vara upptagna till handel på en utländsk marknadsplats som motsvarar en reglerad marknad. Det bör i dessa fall kunna antas att det sker en regelbunden handel i de aktuella värdepapperen samt att det ställs tillräckligt höga krav på den löpande informationsgivningen. På så sätt tillgodoses kravet på att den huvudsakliga investerarkretsen ska finnas i ett annat land än Sverige och att andelen svenska investerare som berörs är liten. För att en handelsplats ska anses motsvara en reglerad marknad krävs det att handelsplatsen skulle behöva tillstånd enligt LV om verksamheten hade bedrivits i Sverige. Det är lämpligt att bestämmelserna om språk i prospekt och språk som används i den löpande informationsgivningen är samstämmiga. Då de skäl som redovisas ovan även gäller vid en emittents löpande informationsgivning, gör Finansinspektionen motsvarande ändring i 10 kap. 13 § i marknadsplatsföreskrifterna.

Dessa språkbestämmelser ligger väl i linje med de dispenser som Finansinspektionen tidigare har beviljat, både när det gäller prospekt och löpande informationsgivning.

#### *Emittenten väljer Sverige som hemmedlemstat*

Enligt 2 kap. 38 § LHF kan en utländsk emittent, den som lämnar erbjudandet eller den som ansöker om att de överlåtbara värdepapperen ska tas upp till handel på en reglerad marknad i Sverige välja Sverige som hemmedlemsstat i fråga om vissa icke aktierelaterade överlåtbara värdepapper. Det framgår av prop. 2004/05:158, s. 105 att Finansinspektionen i sådana fall bör kunna besluta att prospektet får upprättas på ett annat språk än svenska. Därför införs ett undantag från huvudregeln i de fall den som är skyldig att upprätta prospektet har valt Sverige som hemmedlemsstat enligt 2 kap. 38 § LHF. Detta undantag träffar endast icke aktierelaterade överlåtbara värdepapper vars nominella värde motsvarar minst 1 000 euro samt vissa andra icke aktierelaterade derivatinstrument. För att samordna språkbestämmelserna om prospekt och den löpande informationen förs en motsvarande bestämmelse in i 10 kap. 13 § i marknadsplatsföreskrifterna.

### *Prospekt överlämnas till Finansinspektionen för prövning*

Ett prospekt bör även få upprättas på engelska om en ansökan om godkännande av prospektet har överlämnats till Finansinspektionen från den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten, enligt artikel 13.5 i prospektdirektivet. Det bör i dessa fall inte ställas andra språkkrav på prospektet än vad som hade varit fallet om prospektet hade godkänts av en annan behörig myndighet (jfr 2 kap. 23 § LHF).

### *Delar av prospektet kan vara på svenska*

Att Finansinspektionens praxis i språkdispensärenden nu regleras i föreskrifter och att den prospektskyldige därmed i vissa situationer får använda engelska, hindrar inte denne att ändå välja att upprätta vissa delar av prospektet på svenska, dvs. i enlighet med huvudregeln. Exempelvis kan en utländsk emittent välja att inte översätta räkenskaperna, men i övrigt upprätta prospektet på svenska.

### *Behov av ytterligare övergångsbestämmelser*

De nya reglerna kan inte påverka redan fattade dispensbeslut om språk i prospekt. Finansinspektionen anser därför inte att det finns ett behov av att införa en sådan övergångsbestämmelse som Oreum Advokatbyrå föreslår. Se även resonemanget om dispensbeslut och tilläggsprospekt i avsnitt 2.1.2.

#### 2.1.2 Dispensförfarande

**Finansinspektionens ställningstagande:** Finansinspektionen kan i ett enskilt fall besluta att ett prospekt helt eller delvis får upprättas på ett annat språk än svenska. Kravet på särskilda skäl för undantag från de språkbestämmelser som avser den löpande informationsgivningen tas bort.

**Remisspromemorian:** Innehöll avseende språk i prospekt ett krav på särskilda skäl som nu har tagits bort. Vidare framgick inte uttryckligen att en dispens kan utfärdas för hela eller delar av ett prospekt, vilket nu har förtydligats.

**Remissinstanserna:** Oreum Advokatbyrå har framfört att det saknas skäl att införa krav på att särskilda skäl ska föreligga för att språkdispens ska lämnas i ett enskilt fall. Oreum Advokatbyrå skriver vidare i sitt remissvar att det kan öka förutsebarheten om föreskrifterna anger att beslut i dispensfrågan även ska gälla i fråga om eventuella tillägg till prospektet under prospektets giltighetstid.

**Finansinspektionens skäl:** Ett av huvudsyftena med ändringarna i föreskrifterna är att öka förutsebarheten för när ett prospekt får upprättas på engelska. Det är dock inte möjligt att förutse samtliga fall där det skulle kunna anses vara befogat att tillåta att ett prospekt får upprättas på ett annat språk än svenska. Finansinspektionen bör därför även fortsättningsvis ha möjlighet att i



ett enskilt fall bevilja dispens från huvudregeln. På grund av detta införs en bestämmelse som ger Finansinspektionen möjlighet att besluta att ett prospekt helt eller delvis får upprättas på ett annat språk än svenska.

Dispensbestämmelsen kommer att användas i enskilda fall och de riktlinjer som lämnas i förarbetena till LHF kommer att beaktas. Det remitterade förslaget innehöll ett krav på att det skulle föreligga särskilda skäl för att Finansinspektionen ska ge dispens i ett enskilt fall. Finansinspektionen bedömer emellertid nu att denna restriktiva hållning kan uppnås genom en prövning i det enskilda fallet utan att det ställs ett uttryckligt krav på särskilda skäl. Kravet har därför tagits bort. För att samordna språkbestämmelserna om prospekt och den löpande informationsgivningen tas kravet på särskilda skäl i 10 kap. 13 § i marknadsplatsföreskrifterna bort.

Enligt Finansinspektionens uppfattning torde det stå klart att ett dispensbeslut också innefattar eventuella tillägg till det aktuella prospektet. Någon justering av bestämmelsen på det sätt som Oreum Advokatbyrå framfört behövs därför inte. Möjligen kan det finnas skäl för Finansinspektionen att tydliggöra detta i de enskilda dispensbesluten.

### 2.1.3 Översättning av sammanfattningen

**Finansinspektionens ställningstagande:** Finansinspektionen får besluta att en sammanfattning enligt 2 kap. 14 § LHF ska översättas till svenska i de fall där prospekt får upprättas på annat språk än svenska.

**Remisspromemorian:** Innehöll samma förslag.

**Remissinstanserna:** Oreum Advokatbyrå har framfört att det i den mån som det anses författningstekniskt lämpligt bör vara en fördel om föreskrifterna kan öka förutsebarheten kring i vilka situationer en svensk översättning av prospektsammanfattningen krävs eller inte krävs.

**Finansinspektionens skäl:** Det framgår av 2 kap. 23 § LHF att Finansinspektionen får besluta att en sammanfattning enligt 2 kap. 14 § LHF ska översättas till svenska i de fall ett prospekt har godkänts av en annan behörig myndighet inom EES. Enligt Finansinspektionens uppfattning bör motsvarande gälla för de fall där prospekt nu kommer kunna upprättas på annat språk än svenska.

När det gäller frågan om förutsebarhet vid tillämpningen kan nämnas följande. Finansinspektionen har krävt en svensk översättning av sammanfattningen i merparten av tidigare lämnade språkdispenser i de situationer som nu avses. Detta motsvarar också Finansinspektionens nuvarande ställningstagande i fråga om prospekt som godkänts av en behörig myndighet i en annan stat inom EES och därför har giltighet i Sverige, så kallade passerade prospekt. Finansinspektionens ställningstagande finns publicerat på Europeiska

värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) webbplats<sup>3</sup>, och innebär att ett prospekt som är upprättat på engelska och godkänt i en annan medlemsstat bör ha sammanfattningen upprättad på svenska om de passporteras till Sverige.

Detta utesluter inte att det i ett enskilt fall kan förekomma situationer när det inte är nödvändigt att göra en svensk översättning av prospektets sammanfattning. Finansinspektionens framtida uppfattning om behovet av en svensk översättning kan även komma att påverkas t.ex. av tillsynssamarbetet inom ESMA. Att i föreskrifterna ytterligare precisera när en svensk sammanfattning kommer att krävas är därför inte lämpligt.

## 2.2 Ett ändrat gränsvärde

**Finansinspektionens ställningstagande:** Beloppsgränsen i 10 kap. 13 § fjärde stycket i marknadsplatsföreskrifterna ändras från 50 000 euro till 100 000 euro. En övergångsbestämmelse införs som innebär att ändringen gäller för de värdepapper som tas upp till handel efter den 30 juni 2012.

**Remisspromemorian:** Innehöll samma förslag.

**Remissinstanserna:** Har inte lämnat synpunkter på förslaget.

**Finansinspektionens skäl:** I den svenska lagstiftningen och i de bakomliggande direktiven finns vissa lättnader som avser överlåtbara värdepapper med ett nominellt värde motsvarande minst 50 000 euro. Detta gäller även möjligheten att använda språk, t.ex. ger 10 kap. 13 § fjärde stycket marknadsplatsföreskrifterna utgivare av sådana värdepapper rätt att offentliggöra löpande information på svenska, engelska eller på ett språk som godtas av de behöriga myndigheterna där de överlåtbara värdepapperna är upptagna till handel.

Ändringsdirektivet medför att flera gränsvärden i såväl prospektdirektivet som i öppenhetsdirektivet ändras från 50 000 euro till 100 000 euro, däribland artiklarna 8.1.b och 20.6 i öppenhetsdirektivet. Ändringarna görs, enligt skäl 9 som anges i ingressen till ändringsdirektivet, mot bakgrund av att ett tröskelvärde på 50 000 euro inte längre anses återspegla en åtskillnad mellan professionella och icke-professionella investerare när det gäller investeringskapacitet. Ändringarna i artikel 8.1.b införlivas i Sverige genom en ändring i 16 kap. 3 § 3 LV.

I öppenhetsdirektivets artikel 20 finns regler om på vilket språk en emittent ska offentliggöra obligatorisk information. I artikel 20.6 finns undantag från språkbestämmelserna för värdepapper med ett nominellt belopp på minst 50 000 euro. Genom ändringsdirektivet ändras denna beloppsgräns till 100 000

---

<sup>3</sup> Languages accepted for the purpose of the scrutiny of the Prospectus and requirements of translation of the Summary. Version October 2010, CESR/10-1113.

euro. Artikel 20.6 i öppenhetsdirektivet har genomförts i svensk rätt genom 10 kap. 13 § marknadsplatsföreskrifterna, som nu ändras med anledning av ändringsdirektivet. Ändringarna gäller för de värdepapper som tas upp till handel efter den 30 juni 2012.

### **2.3 Krav på årlig information tas bort**

**Finansinspektionens ställningstagande:** Föreskrifterna (FFFS 2007:7) om emittenters skyldighet att lämna årlig information ska upphävas.

**Remisspromemorian:** Innehöll samma förslag.

**Remissinstanserna:** Inga synpunkter har lämnats på förslaget.

**Finansinspektionens skäl:** En emittent vars överlåtbara värdepapper har tagits upp till handel på en reglerad marknad och vars hemmedlemsstat är Sverige ska enligt 6 kap. 1 b § LHF varje år sammanställa ett dokument som innehåller eller hänvisar till all den information som emittenten har offentliggjort under de senaste tolv månaderna till följd av upptagandet. Finansinspektionen har genom föreskrifterna (FFFS 2007:7) om emittenters skyldighet att lämna årlig information meddelat föreskrifter om vilken information dokumentet ska innehålla.

Genom det nu aktuella lagstiftningsärendet upphävs bestämmelsen i 6 kap. 1 b § LHF om krav på att lämna årlig information. Finansinspektionen upphäver därmed i linje med detta FFFS 2007:7.

### **3 Förslagets konsekvenser**

De ändringar som beslutas gäller främst för utgivare med säte utanför Sverige som erbjuder eller tar upp överlåtbara värdepapper till handel i Sverige. I dag har 21 företag med säte utanför Sverige gett ut överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en svensk reglerad marknad.

För utgivare av överlåtbara värdepapper och de som är ansvariga för att upprätta prospekt förväntas ändringarna medföra minskade kostnader eller åtminstone oförändrade kostnader eftersom reglerna motsvarar Finansinspektionens praxis för språkdispenser. Kostnaderna kan eventuellt minska tack vare mindre administrativa kostnader vid upprättande av prospekt eller vid offentliggörande av viss information, t. ex. i form av minskade översättningskostnader. Ändringarna ger i övrigt inte upphov till några materiella eller finansiella kostnader.

De nya reglerna ger en förbättrad förutsebarhet när utgivare söker sig till den svenska marknaden, eftersom det i föreskrifterna klargörs när ett prospekt får upprättas eller löpande information får offentliggöras på engelska. Ändringarna innebär att språkkraven för utgivare med säte utanför EES blir jämförbara med de som gäller för utgivare med säte i en stat inom EES som verkar på den svenska värdepappersmarknaden. Detta kan komma att öka drivkrafterna för sådana utgivare att verka på den svenska värdepappersmarknaden med ökad konkurrens och produktutbud som följd.

Ändringarna gynnar alla företag som berörs, oavsett deras storlek, men det är rimligt att anta att eventuellt minskade kostnader blir mer märkbara för mindre företag, vilket är positivt.

#### **3.1 Konsekvenser för samhället och konsumenterna**

Eftersom de nya reglerna innebär större förutsebarhet bör det ge större möjligheter för svenska reglerade marknader och multilaterala handelsplattformar att konkurrera med sina europeiska motsvarigheter på mer jämlika villkor. Flertalet EES-länder tillåter redan att utgivare från tredjeland eller ett annat EES-land upprättar prospekt på engelska. Ändringarna kan därför medföra att den svenska värdepappersmarknaden framstår som ett mer tydligt alternativ för kapitalanskaffning eller sekundärnotering för utgivare med säte utanför EES.

Ändringarna innebär i huvudsak att endast vissa utländska utgivare vars huvudsakliga investerarkrets befinner sig utanför Sverige ges möjlighet att upprätta prospekt på engelska. Eftersom ändringarna avser att motsvara Finansinspektionens praxis i dispensärenden förväntas det inte påverka möjligheterna för svenska investerare att tillgodogöra sig innehållet i prospekt och löpande information från utgivare.

Ökad förutsebarhet och förenkling när utgivare söker sig till den svenska marknaden är positivt även ur ett investerarperspektiv. De nya reglerna kan, som nämndes ovan, leda till att drivkraften ökar för utgivare med säte utanför EES till att verka på den svenska värdepappersmarknaden. Det innebär i sin tur en ökad konkurrens och ett större utbud av produkter, vilket gynnar svenska investerare.

### **3.2 Konsekvenser för Finansinspektionen**

De nya reglerna förväntas inte innebära några större kostnader för Finansinspektionen, eftersom de är avsedda att motsvara den praxis i dispensärenden som myndigheten använder sig av i dag.