

2016-05-10

REMISSPROMEMORIA



FI Dnr 14-17369

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 ändring av Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser

Sammanfattning

Finansinspektionen föreslår mindre ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna) till följd av dels regeringens lagförslag i propositionen Tillsyn över att EU:s marknadsmissbruksförordning följs (prop. 2015/15:129), dels marknadsmissbruksförordningen¹.

I propositionen föreslår regeringen att en del av det bemyndigande som finns i 7 kap. 1 § 5 lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ska tas bort. Det gäller den del som avser meddelande av föreskrifter om hur skyldigheten i 4 kap. 19 § samma lag att anmäla förvärv och överlåtelser av egna aktier till Finansinspektionen ska fullgöras. Om den föreslagna lagändringen kommer till stånd bedömer Finansinspektionen att myndigheten från och med den 3 juli 2016 inte längre kommer att ha rätt att föreskriva om när en anmälan ska göras och vad den ska innehålla. Dessutom finns sådana bestämmelser i marknadsmissbruksförordningen, och detaljerade regler kommer att finnas i tekniska standarder för tillsyn. Bestämmelserna om dessa frågor i 13 kap. 2 § andra stycket och 3 § marknadsplatsföreskrifterna måste därför upphävas, vilket är Finansinspektionens förslag.

Ändringarna föreslås träda i kraft den 3 juli 2016.

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.

1 Utgångspunkter

1.1 Målet med regleringen

I propositionen Tillsyn över att EU:s marknadsmissbruksförordning följs (prop. 2015/16:120) föreslår regeringen vissa ändringar i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF). Lagändringarna föreslås träda i kraft den 3 juli 2016. Ändringarna innebär bland annat att den del av bemyndigandet i 7 kap. 1 § 5 LHF som ger regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, rätt att meddela föreskrifter om hur skyldigheten att anmäla förvärv och överlåtelser enligt 4 kap. 19 § LHF till Finansinspektionen ska fullgöras upphävs.

Om de föreslagna lagändringarna kommer till stånd bedömer Finansinspektionen att myndigheten från och med den 3 juli 2016 inte längre kommer att ha rätt att föreskriva om när en anmälan enligt 4 kap. 19 § LHF ska göras och vad den ska innehålla. I dag finns bestämmelser om detta i 13 kap. 2 § andra stycket och 3 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna). Dessutom finns bestämmelser i denna fråga i marknadsmissbruksförordningen² och kommer att finnas i tekniska standarder för tillsyn.

De ändringar som Finansinspektionen föreslår syftar till att anpassa föreskrifterna till de bemyndiganden som Finansinspektionen kommer att ha efter lagändringarna, samt till marknadsmissbruksförordningen.

1.2 Nuvarande och kommande regelverk

Marknadsmissbruksförordningen antogs, tillsammans med ett direktiv om straffrättsliga påföljder för marknadsmissbruk³ (marknadsmissbruksdirektivet), av Europaparlamentet och rådet i april 2014. Marknadsmissbruksförordningen och marknadsmissbruksdirektivet ersätter 2003 års marknadsmissbruksdirektiv⁴ och de fyra genomförandeåtgärder⁵ som Europeiska kommissionen

² 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.

³ Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/57/EU av den 16 april 2014 om straffrättsliga påföljder för marknadsmissbruk (marknadsmissbruksdirektiv).

⁴ Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG av den 28 januari 2003 om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmissbruk).

⁵ Kommissionens direktiv 2004/72/EG av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller godtagan marknadspraxis, definition av insiderinformation rörande råvaruderivat, upprättande av förteckningar över personer som har tillgång till insiderinformation, anmälan av transaktioner som utförs av personer i ledande ställning och rapportering av misstänkta transaktioner, kommissionens direktiv 2003/125/EG av den 22 december 2003 om genomförande av Europaparlamentets och

hade antagit med stöd av samma direktiv. Medlemsstaterna ska senast den 2 juli 2016 ha vidtagit nödvändiga åtgärder för att följa förordningen och genomföra direktivet. Enligt vad som anges i prop. 2015/16:120 kommer inte alla lagändringar som krävs för att anpassa den svenska lagstiftningen till marknadsmissbruksförordningen och genomföra marknadsmissbruksdirektivet att kunna träda i kraft den 3 juli 2016. För att göra det möjligt för marknadsaktörer att följa marknadsmissbruksförordningen och för att Finansinspektionen ska kunna kontrollera att marknadsmissbruksförordningen följs föreslår regeringen vissa lagändringar som ska träda i kraft den 3 juli 2016. Enligt vad som framgår av Finansdepartementets promemoria Bekämpning av marknadsmissbruk, är avsikten att resterande lagändringar ska träda i kraft den 1 februari 2017. Promemorian remissbehandlas för närvarande.

Om förslagen i promemorian Bekämpning av marknadsmissbruk leder till lagstiftning kommer ytterligare ändringar att behöva göras i Finansinspektionens föreskrifter. Finansinspektionen kommer därför att ta fram ytterligare förslag till föreskriftsändringar och har för avsikt att remittera de förslagen när det finns en lagrådsremiss i den delen.

1.3 Regleringsalternativ

Om de aktuella bestämmelserna i marknadsplatsföreskrifterna inte skulle upphävas, skulle Finansinspektionens föreskrifter inte anpassas till den nya lagstiftningen och Finansinspektionen skulle ha kvar föreskrifter som det saknas föreskriftsrätt för. Föreskrifterna skulle heller inte anpassas till marknadsmissbruksförordningen. Detaljerade regler om villkoren för handel och offentliggörande kommer att finnas i tekniska standarder för tillsyn som kommissionen antar. Finansinspektionens föreskrifter skulle därmed innebära en otillåten dubbelreglering i förhållande till marknadsmissbruksförordningen och kommande tekniska standarder. Finansinspektionen bedömer därför att det inte finns något godtagbart alternativ till att genomföra de nu föreslagna ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna.

1.4 Rättsliga förutsättningar

De ändringar som föreslås i marknadsplatsföreskrifterna omfattas av ett befintligt bemyndigande i 4 § 11 förordningen (2007:375) om handel med finansiella instrument.

rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller skyldigheten att presentera investeringsrekommendationer sakligt och att uppges intressekonflikter, kommissionens direktiv 2003/124/EG av den 22 december 2003 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller definition och offentliggörande av insiderrinformation och definition av marknadsmanipulation samt kommissionens förordning (EG) nr 2273/2003 av den 22 december 2003 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller undantag för återköpsprogram och stabilisering av finansiella instrument.

1.5 Ärendets beredning

Finansinspektionen har för att bereda ärendet använt en extern referensgrupp med representanter från Nasdaq OMX Stockholm AB, Nordic Growth Market AB, Svenskt Näringsliv, Aktietorget AB och Svenska Fondhandlareföreningen. Referensgruppen har fått möjlighet att lämna synpunkter på det förslag till föreskriftsändringar som behandlas i denna promemoria.

2 Motivering och överväganden

I 9 § lagen (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument (marknadsmissbrukslagen) undantas viss handel från bestämmelserna om insiderbrottslighet och otillbörlig marknadspåverkan. Det gäller handel med aktier i återköpsprogram, enligt kommissionens förordning (EG) nr 2273/2003 av den 22 december 2003 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG när det gäller undantag för återköpsprogram och stabilisering av finansiella instrument (kommissionens förordning om återköpsprogram). För att undantaget ska vara tillämpligt ska handeln anmälas på ett särskilt sätt. Anmälan ska enligt 4 kap. 19 § LHF göras till Finansinspektionen, eller om det följer av andra föreskrifter, till den börs som driver den reglerade marknad där aktierna är upptagna till handel. Med stöd av 7 kap. 1 § 5 LHF och 4 § 11 förordningen om handel med finansiella instrument har Finansinspektionen i 13 kap. 2 § första stycket marknadsplatsföreskrifterna föreskrivit att handel med egna aktier ska anmälas till börserna. I 13 kap. 2 § andra stycket och 3 § marknadsplatsföreskrifterna finns även bestämmelser om när en anmälan till en börs ska ske, respektive vilka uppgifter en anmälan ska innehålla.

I artikel 5.3 i marknadsmissbruksförordningen finns, i likhet med den unionsrättsliga och nationella reglering som gäller i dag, möjlighet att anmäla transaktioner i ett återköpsprogram till den behöriga myndigheten och på så sätt undanta dessa från tillämpningen av reglerna om marknadsmissbruk. Detaljerade regler om villkoren för handel och offentliggörande kommer att finnas i tekniska standarder för tillsyn som kommissionen kommer att anta i enlighet med artikel 5.6 i marknadsmissbruksförordningen.

Som framgått föreslås i prop. 2015/16:120 att en del av bemyndigandet i 7 kap. 1 § 5 LHF ska upphävas. Den del som föreslås upphävas avser rätten att meddela föreskrifter om hur skyldigheten att anmäla förvärv och överlåtelser till Finansinspektionen ska fullgöras. Sådana bestämmelser finns i marknadsmissbruksförordningen och kommer att finnas i tekniska standarder för tillsyn. Finansinspektionen föreslår därför att bestämmelserna i 13 kap. 2 § andra stycket och 3 § marknadsplatsföreskrifterna, som rör tidpunkten för, respektive innehållet i, en anmälan om förvärv och överlåtelser av egna aktier, ska upphävas i samband med att de föreslagna lagändringarna träder i kraft.

Finansinspektionen föreslår inte någon omnumrering av 13 kap. 4 § marknadsplatsföreskrifterna eftersom detta kapitel kommer att ses över inom ramen för Finansinspektionens arbete med ytterligare förslag till föreskriftsändringar i anledning av promemorian Bekämpning av marknadsmissbruk.

3 Förslagets konsekvenser

Finansinspektionen har bedömt att det saknas skäl att genomföra en konsekvensutredning med det innehåll som anges i förordningen (2007:1244) om konsekvensutredning vid regelgivning. Ett upphävande av 13 kap. 2 § andra stycket och 3 § marknadsplatsföreskrifterna kommer dock enligt myndighetens bedömning inte att medföra några ökade kostnader för vare sig företagen, samhället, konsumenterna eller Finansinspektionen.