



FI Dnr 15-7070

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

Ändringar i marknadsplatsföreskrifterna med anledning av Mifid 2 och Mifir

Sammanfattning

Finansinspektionen beslutar om ändringar i Finansinspektionens föreskrifter med anledning av att Europaparlamentet och rådet har antagit ett direktiv om marknader för finansiella instrument¹ (Mifid 2 eller direktivet) samt en förordning om marknader för finansiella instrument² (Mifir eller förordningen). Mifid 2 och Mifir ersätter det nuvarande direktivet om marknader för finansiella instrument.³ Riksdagen antog den 21 juni 2017 regeringens förslag till lagändringar med anledning av Mifid 2 och Mifir i prop. 2016/17:162. Den övervägande delen av lagändringarna sker i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Samtliga lagändringar träder i kraft den 3 januari 2018.

För att genomföra Mifid 2 och för att anpassa nationella regler till Mifir görs ändringar även i Finansinspektionens föreskrifter.

Denna promemoria behandlar främst ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna). Ändringarna rör bestämmelser om information efter handel, undantag och dispens från skyldigheten att offentliggöra information före och efter handel, bestämmelser om datarapporteringstjänster, systematiska internhandlare samt krav på en börs vid tillsättandet av styrelseledamöter.

Därutöver beslutar Finansinspektionen att vissa bestämmelser införs och att följdändringar görs i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2002:11) om skyldighet att elektroniskt lämna uppgifter om handel med vissa finansiella instrument.

Ändringarna träder i kraft den 3 januari 2018.

¹ 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.

² 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.

³ Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG.

Innehåll

1	Utgångspunkter	3
1.1	Målet med regleringen.....	3
1.2	Nuvarande och kommande regelverk	4
1.3	Regleringsalternativ	6
1.4	Rättsliga förutsättningar	7
1.5	Ärendets beredning.....	7
2	Motivering och överväganden.....	9
2.1	Ändringar i marknadsplatsföreskrifterna med hänsyn till Mifir.....	9
2.2	Ändringar i marknadsplatsföreskrifterna för att genomföra Mifid 2..	10
2.3	Övriga ändringar i marknadsplatsföreskrifterna.....	211
2.4	Ändringar i föreskrifterna om skyldighet att elektroniskt lämna uppgifter om handel med vissa finansiella instrument.....	22
2.5	Ikraftträdande.....	23
3	Konsekvenser av ändringarna	24
3.1	Konsekvenser för samhället och konsumenterna	24
3.2	Konsekvenser för företagen.....	24
3.3	Konsekvenser för Finansinspektionen.....	28

1 Utgångspunkter

1.1 Målet med regleringen

Europaparlamentet och rådet har antagit ett direktiv om marknader för finansiella instrument⁴ (Mifid 2 eller direktivet) samt en förordning om marknader för finansiella instrument⁵ (Mifir eller förordningen). Direktivet och förordningen syftar till att justera de befintliga reglerna i direktivet om marknader för finansiella instrument⁶ (Mifid 1) för att åtgärda de problem med marknadernas funktion och transparens som identifierades i samband med finanskrisen år 2007–2008. De nya reglerna syftar även till att ytterligare harmonisera marknaderna för finansiella instrument inom EU, stärka skyddet för investerare och säkerställa att tillsynsmyndigheterna får tillräckliga befogenheter.

Genom Mifir förändras kraven på transparens jämfört med vad som gäller enligt Mifid 1. De nya transparenskraven gäller för flera typer av finansiella instrument utöver aktier och oberoende av vilken handelsplats de är upptagna till handel på.

I Mifid 2 tillkommer en ny typ av handelsplatsverksamhet, drift av en OTF-plattform (OTF är en förkortning av Organised Trading Facility), som i många avseenden liknar den befintliga MTF-plattformen (MTF är en förkortning av Multilateral Trading Facility). Till skillnad från MTF-plattformen får enbart instrument som inte är aktierelaterade handlas på OTF-plattformen. Det ställs vidare inte något krav på att reglerna för handeln på en sådan plattform inte får vara skönsmässiga.

Genom Mifid 2 blir tre olika typer av datarapporteringstjänster tillståndspliktiga. Förutsättningarna för tillstånd och vad som krävs av ett företag med tillstånd liknar de förutsättningar och krav som gäller för tillstånd att driva värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV).

Det införs även regler om produktstyrningskrav för värdepappersinstitut som producerar eller distribuerar finansiella instrument genom Mifid 2. Reglerna om produktstyrningskrav innebär att företagen ska ha en process för framtagande och distribution av finansiella instrument samt att företagen ska fastställa en målmarknad för de finansiella instrumenten.

⁴ 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.

⁵ 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.

⁶ Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG.

Genom Mifid 2 införs krav på kunskap och kompetens som bl.a. innebär att kretsen av personer som ska ha relevant kunskap och kompetens vidgas.

Medlemsstaterna ska senast den 3 juli 2017 anta och offentliggöra de lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa direktivet. Mifid 2 genomförs i svensk rätt främst genom ändringar i LV. Riksdagen antog den 21 juni 2017 regeringens förslag i prop. 2016/17:162 om vilka lagändringar som ska göras för att genomföra Mifid 2 och anpassa nationell rätt till Mifir. Lagändringarna träder i kraft den 3 januari 2018. Genom lagändringarna och ändringar i förordningen (2007:572) om värdepappersmarknaden har Finansinspektionen fått bemyndiganden att genomföra vissa delar av direktivet i föreskrifter.

Europeiska kommissionen (kommissionen) har även antagit ett stort antal genomförandeåtgärder i form av delegerade akter och genomförandeakter som kompletterar en rad bestämmelser i direktivet och förordningen.

Som ett led i genomförandet av Mifid 2, anpassningen till Mifir samt de delegerade akterna ger Finansinspektionen främst ut nya värdepappersföreskrifter⁷ och gör ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna). Detta är en förutsättning för att reglerna ska få fullt genomslag i svensk rätt. Målet med föreskrifterna sammanfaller således med direktivets och förordningens syften.

1.2 Nuvarande och kommande regelverk

Det nuvarande regelverket för värdepappersverksamhet och verksamhet på marknadsplatser grundar sig på Mifid 1. Regelverket började tillämpas den 1 november 2007. Mifid 1 infördes bl.a. för att skapa en gemensam marknad och för att harmonisera skyddet för de som investerar i finansiella instrument. Mifid 1 ska upphöra att gälla när Mifid 2 ska vara genomfört och Mifir börjar tillämpas.

Reglerna i Mifid 2 och Mifir har, liksom i Mifid 1, införts i fyra olika nivåer enligt den så kallade Lamfalussy-modellen. Modellen syftar till att göra regelverket mer flexibelt genom att ramlagstiftning och detaljerade regler har utarbetats och antagits på olika nivåer. Kommissionen och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har t.ex. genom vissa rättsakter preciserat och närmare angett detaljerna i regelverket, vilket har gjort det enklare att följa upp regelverk. Modellen har också gett marknadsaktörerna möjlighet att påverka vissa rättsakter, t.ex. genom att de har fått lämna synpunkter när Esma har remitterat förslag till tekniska standarder och riktlinjer.

⁷ FI Dnr 15-1725.

På nivå ett i Lamfalussymodellen har Europaparlamentet och rådet antagit Mifid 2 och Mifir som ramlagstiftning. I ramlagstiftningen anges inom vilka områden mer detaljerade regler ska tas fram och i vilken form det ska ske. Europaparlamentet och rådet har även antagit ett ändringsdirektiv⁸ till Mifid 2 och en ändringsförordning⁹ till Mifir. Dessa rättsakter innebär att datumen för både genomförandet av Mifid 2 och tillämpningen av det nya regelverket senareläggs med ett år. Rättsakterna innebär också vissa ändringar i sak. Genom de lagändringar som riksdagen beslutade om den 21 juni 2017 genomförs huvuddelen av Mifid 2 i nationell rätt, framför allt genom ändringar i LV. Vissa delar av direktivet genomförs i föreskrifter. Mifir blir direkt tillämplig från och med den 3 januari 2018.

På nivå två tar kommissionen fram mer detaljerade regler inom de områden som Mifid 2 och Mifir anger. Kommissionen har antagit ett delegerat direktiv¹⁰, två delegerade förordningar¹¹ och en stor mängd tekniska standarder utarbetade av Esma. De tekniska standarderna har också antagits i form av förordningar, bl.a. för auktorisationer och gränsöverskridande verksamhet. Esma utarbetar för närvarande ytterligare tekniska standarder med mer detaljerade krav. Kommissionens delegerade förordningar och de tekniska standarderna utgörs av förordningar som blir direkt tillämpliga i Sverige, medan det delegerade direktivet genomförs i svensk rätt genom föreskrifter.

Nivå tre i processen syftar till att stärka samarbetet mellan medlemsstaternas tillsynsmyndigheter, bl.a. genom att reglerna ska tillämpas lika. På denna nivå utfärdar Esma rekommendationer och riktlinjer för att säkerställa att reglerna tillämpas på samma sätt inom alla medlemsstater. Esma arbetar för närvarande med att ta fram riktlinjer.

På nivå fyra ska kommissionen följa upp hur medlemsstaterna genomför reglerna i nationell rätt.

⁸ Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2016/1034 av den 23 juni 2016 om ändring av direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument.

⁹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1033 av den 23 juni 2016 om ändring av förordning (EU) nr 600/2014 om marknader för finansiella instrument, förordning (EU) nr 596/2014 om marknadsmissbruk och förordning (EU) nr 909/2014 om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler.

¹⁰ Kommissionens delegerade direktiv (EU) nr 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 icke-monetära förmåner.

¹¹ Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet samt kommissionens delegerade förordning (EU) nr 2017/567 av den 18 maj 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende definitioner, transparens, portföljkompression och tillsynsåtgärder beträffande produktinripping och positioner.

Finansinspektionen avser även att ta fram föreskrifter¹² om rapportering av vilka finansiella instrument som värdepappersinstituten producerar och säljer, i vilka volymer samt på vilket sätt. Någon sådan rapportering finns inte i dag. Avsikten är att dessa föreskrifter ska träda i kraft under 2018 och att företagen ska få utrymme för en omställningsperiod från det att reglerna beslutas tills de träder i kraft.

Arbete pågår även med att införa direktivet om försäkringsdistribution¹³ i svensk rätt. Direktivet ska vara genomfört senast den 23 februari 2018. Det innebär att Finansinspektionen kommer att behöva göra ytterligare ändringar i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2005:11) om försäkringsförmedling vid ett senare tillfälle.

1.3 Regleringsalternativ

Mifid 2 ska vara genomfört i svensk rätt senast den 3 juli 2017, då Sverige och övriga medlemsstater ska ha antagit och offentliggjort de lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa direktivet och för att anpassa nationella regler till förordningen. Av direktivet följer vidare att medlemsstaterna ska tillämpa dessa författningar fr.o.m. den 3 januari 2018.

Genom de lagändringar som beslutades den 21 juni 2017 bemyndigas regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer att meddela föreskrifter för genomförandet av vissa delar av Mifid 2 och för att anpassa föreskrifterna till Mifir och det delegerade direktivet.

Mifid 1 genomfördes delvis genom vissa bestämmelser i värdepappersföreskrifterna och marknadsplatsföreskrifterna. En del bestämmelser som finns i Mifid 1, t.ex. reglerna om transparens och transaktionsrapportering, framgår av Mifir, som även innehåller nya och mer detaljerade bestämmelser. Eftersom Mifir är direkt tillämplig i medlemsstaterna får den inte genomföras särskilt i svenska föreskrifter. Däremot måste nationell rätt anpassas för att säkerställa att den inte innebär en dubbelreglering eller några konflikter med förordningen. Förordningen har alltså företräde framför nationell rätt. Riksdagen har därför beslutat att vissa av lagbestämmelserna i LV ska upphävas. Som en konsekvens av detta upphäver Finansinspektionen de föreskriftsbestämmelser som hör ihop med nämnda lagbestämmelser. De nya värdepappersföreskrifterna hanteras i ett parallellt projekt, se avsnitt 1.5. Det finns inte några regleringsalternativ för de regler som är direkt tillämpliga i nationell rätt.

Vissa av bestämmelserna i de nuvarande värdepappersföreskrifterna, respektive marknadsplatsföreskrifterna, måste dessutom ändras som ett led i genomförandet av Mifid 2. Genom de nya värdepappersföreskrifterna införs även

¹² FI Dnr 15-1725.

¹³ Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2016/97 av den 20 januari 2016 om försäkringsdistribution (omarbetning).

bestämmelserna om incitament, produktstyrningskrav och skydd av kunders finansiella instrument och medel från det delegerade direktivet.

De nuvarande värdepappersföreskrifterna innehåller detaljerade nationella krav på kunskap och kompetens för personer som lämnar investeringsrådgivning till konsumenter. I samband med genomförandet av Mifid 2 införs generella krav på kunskap och kompetens i LV för personer som ger investeringsråd eller information om finansiella instrument, investeringstjänster eller sidotjänster för ett värdepappersinstituts räkning. Mifid 2 innehåller inga detaljerade krav på vilken kunskap och kompetens personerna ska ha. För att kraven på kunskap och kompetens ska motsvara befintliga krav i de nuvarande föreskrifterna behåller Finansinspektionen de detaljerade kraven på kunskap och kompetens i de nya värdepappersföreskrifterna.

De nya och de ändrade föreskrifterna innebär en anpassning till de beslutade lagändringarna, Mifir, det delegerade direktivet, de delegerade förordningarna och de genomförandeförordningar som kommissionen har antagit. Om Finansinspektionen inte genomför dessa ändringar kommer föreskrifterna inte att vara harmoniserade med den nya regleringen. Finansinspektionen bedömer därmed att det inte finns något godtagbart alternativ till att genomföra ändringarna som bindande föreskrifter. Att införa reglerna som allmänna råd är inte tillräckligt.

1.4 Rättsliga förutsättningar

Bemyndiganden för Finansinspektionen att meddela föreskrifter på värdepappersmarknadsområdet finns i 6 kap. 1 § förordningen om värdepappersmarknaden. Finansinspektionen har sedan tidigare bemyndigande att meddela föreskrifter om vilka uppgifter en ansökan, anmälan eller underrättelse ska innehålla, om övervakning av handel och kursbildning samt om värdepappersbolags mångfaldspolicy när de tillsätter styrelse. Finansinspektionens bemyndiganden gäller också vissa frågor som rör offentliggörande av viss information m.m.

Genom de beslutade ändringarna i LV och förordningen om värdepappersmarknaden upphävs vissa av Finansinspektionens bemyndiganden, bl.a. de som rör offentliggörande av viss information och uppskjutande av sådant offentliggörande. Genom ändringarna ges också nya bemyndiganden. Regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer får enligt LV meddela föreskrifter om bl.a. ledningspersoner i en börs, ett värdepappersbolag och en leverantör av datarapporterings tjänster. Denna föreskriftsrätt har vidaredelegerats till Finansinspektionen genom ändringar i förordningen om värdepappersmarknaden.

1.5 Ärendets beredning

De nya värdepappersföreskrifterna och övriga föreskriftsändringar i bl.a. marknadsplatsföreskrifterna är i huvudsak baserade på de beslutade

lagändringarna. Vissa ändringar syftar också till att uppdatera föråldrade formuleringar och missvisande terminologi.

Finansinspektionen har arbetat med ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna och med de nya värdepappersföreskrifterna i två separata föreskriftsprojekt med varsin beslutspromemoria.¹⁴ Projekten har dock flera beröringspunkter och en gemensam tidsplan. Avsnitt 1 i de båda beslutspromemoriorna har i stort sett samma innehåll.

Under arbetet med ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna hösten 2016 höll Finansinspektionen ett externt referensgruppsmöte. Vid mötet närvarade representanter för Nasdaq Stockholm AB, Nordic Growth Market NGM AB, ATS Finans AB (Aktietorget), Svenska Fondhandlareföreningen, Fondbolagens förening och Svensk Kraftmäkling AB. På mötet fick deltagarna möjlighet att lämna synpunkter på de väsentliga ändringsförslagen i marknadsplatsföreskrifterna och på tänkbara konsekvenser av dessa ändringar.

Även under arbetet med de nya värdepappersföreskrifterna höll Finansinspektionen under hösten 2016 ett externt referensgruppsmöte. På det mötet deltog representanter från Sparbankernas Riksförbund, Svenska Fondhandlareföreningen, Allmänna reklamationsnämnden, SwedSec, Konsumentverket, Fondbolagens förening samt Konsumenternas Bank- och finansbyrå. På mötet fick deltagarna möjlighet att lämna synpunkter på merparten av de områden där Finansinspektionen föreslogs få bemyndiganden att utfärda föreskrifter för i betänkandet av 2013 års värdepappersmarknadsutredning¹⁵ samt i Finansdepartementets promemoria om värdepappersmarknaden.¹⁶ De områden som diskuterades på mötet omfattar komplexa finansiella instrument, korsförsäljning, dokumentation, skydd av kunders finansiella instrument samt medel, incitament och produktstyrningskrav.

Den 15 mars 2017 remitterade Finansinspektionen förslag till nya och ändrade föreskrifter tillsammans med en remisspromemoria för vart och ett av de båda föreskriftsprojekten till 59 myndigheter och organisationer.

När det gäller ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna och i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2002:11) om skyldighet att elektroniskt lämna uppgifter om handel med vissa finansiella instrument har ingen av de remissinstanser som svarat haft några synpunkter på förslaget i sak. *Regelrådet* anser att konsekvensutredningen uppfyller kraven i 6 och 7 §§ förordningen (2007:1244) om konsekvensutredning vid regelgivning.

¹⁴ Arbetet med de nya värdepappersföreskrifterna sker i ett eget projekt, FI Dnr 15-1725.

¹⁵ SOU 2015:2.

¹⁶ Fi2016/02589/V.

2 Motivering och överväganden

I avsnitten 2.1 och 2.2 redogör Finansinspektionen för ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna, som är ett led i genomförandet av ändringarna i LV och anpassningen till Mifir, samt skälen för dem. Avsnitt 2.3 behandlar ändringar i marknadsplatsföreskrifterna som inte härrör från ändringarna i LV eller Mifir utan som genomförs p.g.a. föråldrad eller missvisande terminologi. Dessutom gör Finansinspektionen vissa språkliga och redaktionella ändringar som inte behandlas särskilt eftersom de inte syftar till någon ändring i sak. De kapitel i föreskrifterna som följer efter kapitlen som upphävs (7–9) omnumreras inte. Detta eftersom en omnumrering kan skapa oklarheter med tanke på de hänvisningar som redan finns.

Slutligen behandlas i avsnitt 2.4 nya bestämmelser och ändringar med anledning av anpassningen till Mifir samt vissa redaktionella ändringar i Finansinspektionens föreskrifter om skyldighet att elektroniskt lämna uppgifter om handel med vissa finansiella instrument.

2.1 Ändringar i marknadsplatsföreskrifterna med hänsyn till Mifir

Finansinspektionens ställningstagande: Bestämmelserna i 7–9 kap. marknadsplatsföreskrifterna om information efter handel, om undantag och dispens från skyldigheten att offentliggöra information före och efter handel och om systematiska internhandlare upphävs. Bestämmelsen i 1 a kap. 28 § ändras så att den hänvisar till Mifir i stället för till LV.

Remisspromemorian: Förslaget hade samma innehåll.

Remissinstanserna: Remissinstanserna har inte lämnat några synpunkter på förslaget.

Finansinspektionens skäl: I Mifir regleras vilka krav på transparens – offentliggörande av köp- och säljbud och genomförda transaktioner – som ska gälla för olika typer av finansiella instrument på olika typer av handelsplatser. Transparensreglerna reglerar även handel som utförs utanför handelsplatser av så kallade systematiska internhandlare (SI). De nuvarande reglerna om offentliggörande av information före och efter handel i LV gäller enbart för aktier som tagits upp till handel på en reglerad marknad eller en MTF-plattform. De nya transparenskraven i Mifir gäller däremot flera typer av finansiella instrument, oavsett på vilken handelsplats de handlas.

Genom lagändringarna upphävs bestämmelserna om offentliggörande av information före och efter handel på en handelsplattform och en reglerad marknad eftersom motsvarande bestämmelser numera finns i Mifir. Som en följd av detta kommer Finansinspektionen inte längre att ha något bemyndigande att meddela föreskrifter om skyldigheten för värdepappersinstitut och börser att offentliggöra sådan information.

De nuvarande bestämmelserna i LV om SI rör framför allt krav på att offentliggöra fasta bud samt köp- och säljpriser i likvida aktier upptagna till handel på en reglerad marknad. Reglerna om SI i Mifir är i stora delar nya och innebär betydande förändringar jämfört med vad som gäller i dag. Exempelvis omfattar skyldigheten att offentliggöra fasta bud ytterligare finansiella instrument som handlas på en reglerad marknad eller på en MTF-plattform. Genom lagändringarna upphävs bestämmelserna om SI med tillhörande bemyndigande att meddela föreskrifter om standardstorlek för likvida aktier upptagna till handel på en reglerad marknad, och villkoren för att en aktie ska anses likvid. I enlighet med detta upphäver Finansinspektionen kapitel 7–9 i marknadsplatsföreskrifterna. Dessa kapitel handlar om skyldigheten att offentliggöra information efter handel, undantag och dispens från skyldigheten att offentliggöra information före och efter handel samt om SI.

I 1 a kap. marknadsplatsföreskrifterna, som handlar om ansökan om tillstånd, finns även en särskild bestämmelse om att en verksamhetsplan för en börs ska innehålla en redogörelse för hur företaget säkerställer att reglerna om offentliggörande av information före och efter handel uppfylls (28 §). Bestämmelsen hänvisar till gällande reglering i LV och gäller även när en börs driver en handelsplattform. Bestämmelsen bör i stället hänvisa till reglerna om transparens i Mifir. Ändringen är ett led i anpassningen till Mifir.

För att säkerställa att ändringar i Mifir får omedelbart genomslag görs hänvisningen till förordningen dynamisk. En dynamisk hänvisning innebär att hänvisningen avser förordningen i den lydelse som gäller vid varje tidpunkt. Hänvisningen avser alltså alltid den senaste versionen av förordningen. Det är lämpligt att även hänvisningar till andra förordningar är dynamiska. Däremot bör hänvisningar till Mifid 2 och andra direktiv göras statiska, vilket betyder att hänvisningen avser direktivet i dess lydelse vid en viss tidpunkt. När det gäller direktiv är detta mest ändamålsenligt eftersom ändringar i direktiv bör leda till överväganden om huruvida gällande föreskrifter behöver ändras.

2.2 Ändringar i marknadsplatsföreskrifterna för att genomföra Mifid 2

2.2.1 Företag som tillhandahåller datarapporteringstjänster

Finansinspektionens ställningstagande: Företag som tillhandahåller datarapporteringstjänster ska anmäla ändringar i ledningen till Finansinspektionen och underrätta myndigheten när antalet styrelseledamöter minskas. Marknadsplatsföreskrifterna ska innehålla hänvisningar till de bestämmelser i LV och förordningar meddelade av kommissionen som anger vilken information som ska lämnas in i samband med en ledningsprövning.

Remisspromemorian: Förslaget hade samma innehåll.

Remissinstanserna: Remissinstanserna har inte lämnat några synpunkter på förslaget.

Finansinspektionens skäl: Mifid 2 innehåller nya regler om tillståndskrav för företag som tillhandahåller datarapporteringstjänster. Dessa tjänster kallas

1. godkänt publiceringsarrangemang eller APA (Approved Publication Arrangement),
2. tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation eller CTP (Consolidated Tape Provider), och
3. godkänd rapporteringsmekanism eller ARM (Approved Reporting Mechanism).

För alla tre typer av datarapporteringstjänster gäller att den som tillhandahåller tjänsten som en regelmässig verksamhet, måste ha tillstånd för den och stå under tillsyn av den behöriga myndigheten i medlemsstaten. För en börs eller ett värdepappersinstitut som har tillstånd att driva en handelsplats, ska det däremot inte krävas något särskilt tillstånd om det först kontrolleras att företaget uppfyller kraven för att utföra sådana tjänster.

Övergripande regler om ansökan om tillstånd, beviljande av tillstånd och om återkallelse av tillstånd finns i Mifid 2 (artiklarna 61 och 62). Bestämmelser om lämplighetskraven för ledningsorganet finns i artikel 63.1 första och andra styckena. Här stadgas att medlemmarna i ledningsorganet (styrelsen och verkställande direktören) i ett företag som tillhandahåller datarapporteringstjänster, och ledningsorganet som helhet, ska ha tillräckligt god vandel och tillräckliga kunskaper, färdigheter och erfarenheter samt avsätta tillräckligt med tid för att leda företaget i fråga. Ledamöterna ska också agera hederligt, med integritet och oberoende, så att de kan ifrågasätta beslut av personer i ledande ställning samt övervaka ledningens beslutsfattande.

Dessa regler genomförs i svensk rätt i ett nytt kapitel i LV, 10 kap. Detaljerade regler om vilken information som ska lämnas i en ansökan om tillstånd har tagits fram av Esmas och antagits av kommissionen i en delegerad förordning.¹⁷ Till en ansökan om tillstånd ska företaget bifoga en verksamhetsplan, en ledningsförteckning med uppgifter för ledningsprövning, information om bolagsstyrning, information om hantering av intressekonflikter, uppdragsavtal, tekniska system och säkerhet samt riktlinjer för hantering av händelser av väsentlig betydelse. Detta framgår av den delegerade förordningen.

Esmas antagit riktlinjer¹⁸ som vänder sig dels till behöriga myndigheter, dels till företag som tillhandahåller datarapporteringstjänster och börser som driver

¹⁷ Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 2017/571 av den 2 juni 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU avseende tekniska tillsynsstandarder när det gäller auktorisation, organisatoriska krav och publicering av transaktioner för leverantörer av datarapporteringstjänster.

¹⁸ Esmas Guidelines on specific notions under Mifid II related to the management body of the market operators and data reporting services providers.

en reglerad marknad. Syftet med riktlinjerna är att klargöra de lämplighets-kriterier som ställs upp vid bedömningen av styrelsen och verkställande direktören i sådana företag samt att underlätta en konsekvent tillämpning av kriterierna i samtliga medlemsstater. Riktlinjer som Esmas tar fram kan jämföras med allmänna råd¹⁹ och innebär att Finansinspektionen och företagen med alla tillgängliga medel ska följa dem.

Ett företag som ansöker om tillstånd att tillhandahålla en datarapporterings-tjänst ska därmed uppfylla kraven som framgår av 10 kap. 2 och 3 §§ LV och kommissionens delegerade förordning. Företaget bör även uppfylla de krav som framgår av Esmas riktlinjer.

I Mifid 2 finns även bestämmelser om att den som tillhandahåller data-rapporterings-tjänster ska informera den behöriga myndigheten om ändringar i ledningsorganets sammansättning och tillhandahålla all information som behövs för att den behöriga myndigheten ska kunna bedöma om kraven på ledningsorganet fortfarande är uppfyllda (artikel 63.3). Dessa bestämmelser genomförs i svensk rätt genom föreskrifter.

I marknadsplatsföreskrifterna finns bestämmelser om vilka uppgifter en börs, en clearingorganisation och dess ägare ska lämna till Finansinspektionen i samband med en ägar- eller ledningsprövning. Finansinspektionen utvidgar tillämpningsområdet för marknadsplatsföreskrifterna till att omfatta företag som tillhandahåller datarapporterings-tjänster, så att företag som tillhandahåller dessa tjänster blir skyldiga att anmäla ändringar i ledningsorganet till Finansinspektionen. När en styrelsemedlem eller en ställföreträdare för någon av dem utses ska ett företag som tillhandahåller datarapporterings-tjänster lämna in de uppgifter som framgår av bilaga 2 till kommissionens genomförandeförordning²⁰, till skillnad från vad som gäller för en börs och en clearingorganisation. När en *ny* styrelsemedlem eller en ställföreträdare för någon av dem utses i ett sådant företag, ska företaget i stället använda bilaga 3 till nämnda genomförandeförordning. Detta förtydligas genom hänvisningar i de aktuella bestämmelserna (2 kap. 1 och 9 §§) i föreskrifterna.

I marknadsplatsföreskrifterna finns också en bestämmelse om att börser och clearingorganisationer ska underrätta Finansinspektionen när antalet styrelseledamöter minskas (2 kap. 9 § andra stycket). Även för denna bestämmelse utvidgas tillämpningsområdet till att omfatta företag som tillhandahåller datarapporterings-tjänster.

¹⁹ Se promemorian Genomförande av de europeiska tillsynsmyndigheternas riktlinjer och rekommendationer, FI Dnr 12-12289.

²⁰ Kommissionens genomförandeförordning avseende tekniska standarder för genomförande när det gäller standardformulär, mallar och procedurer för auktorisation för leverantörer av datarapporterings-tjänster och relaterade notifieringar enligt direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument.

2.2.2 Tillståndsansökan att driva reglerad marknad och handelsplattform

Krav på en börs som driver en reglerad marknad

I både Mifid 1 och Mifid 2 finns det regler om reglerade marknader. I Mifid 2 finns ytterligare krav, jämfört med tidigare, dels på den börs som driver den reglerade marknaden, dels på den reglerade marknaden i sig. Direktivet anger detaljerade regler om bl.a. system som en reglerad marknad ska ha för att handeln på marknaden ska ske på ett ordnat sätt (artikel 48). Exempelvis ställs krav på att handelssystemet ska vara motståndskraftigt och ha tillräcklig kapacitet för att hantera stora volymer, att det ska finnas fungerande kontinuitetsarrangemang som säkerställer att handeln kan fortgå under svåra påfrestningar, att det ska finnas arrangemang för att förhindra orderläggning som går utöver bestämda trösklar eller som är uppenbart felaktig och att det ska finnas system för att tillfälligt avbryta handel vid väsentliga prisförändringar, så kallade circuit breakers.

I direktivet finns även regler om förhållandet till dem som ägnar sig åt algoritmisk handel, dvs. orderläggning som sköts av datorer och inte av människor. Det finns också regler för reglerade marknader som tillåter direkt elektroniskt tillträde, dvs. tillåter att värdepappersinstitut som är deltagare på den reglerade marknaden låter sina kunder handla elektroniskt direkt via institutets system. Direktivet innehåller också bestämmelser om att en reglerad marknad ska ingå skriftliga avtal med samtliga värdepappersinstitut som driver en marknadsgarantstrategi. Den reglerade marknaden ska även informera den behöriga myndigheten om de avtal som ingås.

Direktivet anger även krav på en avgiftsstruktur, regler om så kallade samlokaliseringstjänster, dvs. att deltagarnas servrar placeras i samma lokaler som handelsplatsens. En reglerad marknad ska även ha regler om gränser för hur priset ändras för aktier, depåbevis, andelar i så kallade börshandlande fonder, certifikat och andra liknade finansiella instrument.

Samtliga ovannämnda krav på den reglerade marknaden genomförs genom ändringar i LV. De specifika krav som ställs på börsen kompletteras med mer detaljerade regler i kommissionens delegerade förordningar. Utöver delegerade förordningar har Esmas utarbetat riktlinjer för en lämplig kalibrering av handelsstopp.

Krav på en börs eller ett värdepappersinstitut som driver en handelsplattform

I Mifid 2 finns ytterligare krav på en börs eller ett värdepappersinstitut som driver en multilateral handelsplattform (MTF-plattform) i jämförelse med gällande krav enligt LV. Direktivet introducerar även en ny investeringsverksamhet, drift av en så kallad OTF-plattform. Det är ett multilateralt system för handel med icke-aktierelaterade instrument såsom obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter och derivat. Termen handelsplattform omfattar härmed både MTF- och OTF-plattformar. Både ett

värdepappersinstitut och en börs får driva båda former av handelsplattformar. Reglerna för drift av handelsplattformar i Mifid 2 motsvarar i flera avseenden reglerna för MTF-plattformar i Mifid 1. Det är delvis samma regler som gäller för drift av de två plattformarna, men i vissa delar skiljer sig reglerna åt.

Direktivet innehåller krav på att den som driver en handelsplattform ska identifiera och hantera intressekonflikter. Det finns också bestämmelser om att alla handelsplatser och deras deltagare ska synkronisera de klockor som används vid registreringen av händelser och om skyldigheten att rapportera transaktioner. Den som driver en OTF-plattform ska lämna en redogörelse till den behöriga myndigheten om varför plattformen inte kan fungera som en reglerad marknad, en MTF-plattform eller systematisk internhandlare, och om hur den diskretionära bedömningen av orderhanteringen går till. Direktivet ställer även specifika krav på MTF-plattformar vad gäller riskidentifiering, riskhantering och åtgärder för att underlätta effektiva avslut av transaktioner på plattformen. Dessutom ställs krav på att MTF-plattformen vidmakthåller tillräckliga finansiella resurser för att plattformen ska fungera korrekt. Direktivet har också infört möjligheter för MTF-plattformar att registreras som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag. Någon motsvarande möjlighet har inte funnits tidigare.

De regler om handelsplattformar som innebär ytterligare krav på driften av dessa, genomförs i svensk rätt genom att nuvarande bestämmelser i LV kompletteras. Bestämmelserna i 11 kap. LV, som handlar om värdepappersinstitut som driver en handelsplattform, är även tillämpliga för en börs som driver en handelsplattform (13 kap. 12 § tredje stycket LV). Även reglerna om handelsystem m.m., enligt ändringar i 13 kap. LV som gäller för en börs när den driver en reglerad marknad, ska gälla vid drift av en handelsplattform.

Kommissionen har antagit en genomförandeförordning²¹ som kräver att företag som ansöker om tillstånd ska tillhandahålla Finansinspektionen en detaljerad beskrivning av hur plattformen fungerar. Genomförandeförordningen anger i detalj vilken information ett företag ska lämna in i samband med en ansökan om tillstånd att driva en MTF- eller OTF-plattform eller i samband med en registrering av en MTF-plattform som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag. Det står också i vilket format informationen ska lämnas. Kraven på en tillväxtmarknad specificeras ytterligare i kommissionens delegerade förordning till Mifid 2 av den 25 april 2016 (artiklarna 78 och 79).²²

²¹ Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/824 av den 25 maj 2016 om fastställande av tekniska standarder för genomförande med avseende på innehållet och formatet vad gäller beskrivningen av multilaterala handelsplattformars och organiserade handelsplattformars funktionssätt och anmälan till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument (ITS 19).

²² Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller

Ändringar i marknadsplatsföreskrifternas kapitel om tillstånd

Finansinspektionens ställningstagande: Bestämmelser om vilken information ett företag som ansöker om tillstånd att driva en handelsplattform ska lämna i samband med ansökan, överförs från värdepappersföreskrifterna till marknadsplatsföreskrifterna och kompletteras med ytterligare informationskrav. Även företag som ansöker om att som börs driva en reglerad marknad ska bifoga ytterligare information till ansökan.

Remisspromemorian: Förslaget innehöll ett krav på att ett företag som ansöker om tillstånd att som börs driva en reglerad marknad ska bifoga en redogörelse för hur företaget uppfyller kraven som framgår av kommissionens delegerade förordningar som antagits med stöd av artikel 48.12 a i Mifid 2 och artikel 26.9 i Mifir. Förslaget saknade bestämmelser om att ett företag som ansöker om tillstånd att som börs driva en reglerad marknad ska bifoga en mångfaldspolicy. Förslaget saknade även ett krav på att ett företag som ansöker om tillstånd att driva en handelsplattform ska bifoga rutiner för marknadsövervakning. Dessutom saknade förslaget en beskrivning av kraven enligt 12 kap. 6 e § LV och en precisering av vilken information som krävs enligt 11 kap. LV.

Remissinstanserna: Remissinstanserna har inte lämnat några synpunkter på förslaget.

Finansinspektionens skäl: Som framgår av redogörelsen ovan har riksdagen beslutat ett stort antal ändringar i LV som berör krav som ställs på den som driver en reglerad marknad, krav på den reglerade marknaden i sig och på den som driver en handelsplattform. Vidare har en ny typ av handelsplattform införts, OTF-plattformen, med delvis andra regler än de som gäller för en MTF-plattform. De nya krav som ställs i LV på börser och värdepappersinstitut bör återspeglas i tillståndskapitlet (1 a kap.) i marknadsplatsföreskrifterna. Ändringarna gäller vilken information som det företag som ansöker om att driva en handelsplats ska lämna in. Kraven skiljer sig lite åt beroende på vilken typ av handelsplats som ansökan gäller.

Värdepappersinstitut som har ansökt om tillstånd att driva en handelsplattform har tidigare tillämnat bestämmelserna i 3 kap. 12 § värdepappersföreskrifterna om vilken information som ska lämnas i samband med en sådan ansökan. Från och med den 3 januari 2018 kommer de tillämpliga reglerna om bl.a. auktorisation för värdepappersinstitut i stället att finnas i kommissionens delegerade förordning om informationskrav för auktorisation av värdepappers-

organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersbolag, och definitioner för tillämpning av det direktivet.

företag²³ som blir direkt tillämplig i nationell rätt från och med detta datum. Mot bakgrund av detta upphäver Finansinspektionen, i arbetet med de nya värdepappersföreskrifterna²⁴, samtliga bestämmelser om vilken information som ska lämnas av ett företag som ansöker om tillstånd för värdepappersrörelse.

Eftersom Finansinspektionen upphäver dessa bestämmelser, är det lämpligt att de krav som ställs på ett värdepappersinstitut som ansöker om tillstånd att driva en handelsplattform i stället framgår av marknadsplatsföreskrifterna. Marknadsplatsföreskrifternas bestämmelser om vad en börs som ansöker om tillstånd att driva en handelsplattform ska bifoga ansökan, kompletteras därför med bestämmelser om vad ett värdepappersinstitut som ansöker om ett sådant tillstånd ska bifoga. Med hänsyn till denna ändring ändras även kapitlets tillämpningsområde till att omfatta värdepappersinstitut som ansöker om tillstånd att driva en handelsplattform.

Däremot ska inte bestämmelserna om information som ska lämnas om ägarförhållanden, ledningsförteckning, ekonomiska förhållanden, aktier och andelar i andra företag, samt verksamhetsplan, tillämpas på värdepappersinstitut. För värdepappersinstitutens del regleras detta nämligen av kommissionens delegerade förordning om informationskrav för auktorisation av värdepappersföretag, vilket förhindrar Finansinspektionen att meddela sådana föreskrifter.

Remisspromemorian innehöll inget förslag om att ett företag som ansöker om tillstånd att driva en handelsplattform ska bifoga rutiner för marknadsövervakning, men eftersom ett sådant krav hittills har framgått av värdepappersföreskrifterna anser Finansinspektionen att denna information även fortsättningsvis ska bifogas till ansökan. Detta innebär ingen förändring i sak jämfört med vad som har gällt hittills.

Som nämnts har kommissionen i direktivet fått behörighet att anta delegerade akter och genomförandeförordningar, bl.a. om krav på en börs som driver en reglerad marknad och företag som driver en handelsplattform. För att ett sökande företag ska uppfylla samtliga krav för aktuellt tillstånd, speciellt i fråga om vilken typ av underlag och i vilket format det sökande företaget ska lämna till Finansinspektionen, måste företaget även tillämpa relevanta delegerade förordningar och genomförandeförordningar antagna av kommissionen.

Kraven på vad ett företag som ansöker om tillstånd ska bifoga ansökan enligt nuvarande 1 a kap. 3 § marknadsplatsföreskrifterna, ska inte gälla för värdepappersinstitut som ansöker om tillstånd att driva en handelsplattform.

²³ Kommissionens delegerade förordning av den 14 juli 2016 om komplettering av direktiv 2014/65/EU vad gäller tekniska standarder för tillsyn avseende information och krav för auktorisation av värdepappersföretag.

²⁴ Se FI Dnr 15-1725.

Dessa företag ska i stället bifoga den information som krävs enligt kommissionens delegerade förordning om informationskrav för auktorisation av värdepappersföretag.²⁵ Bestämmelsen i 1 a kap. 3 § marknadsplatsföreskrifterna kompletteras i stället med en hänvisning till den delegerade förordningen för dessa företag.

För att tydliggöra vilken information som ska bifogas till en ansökan om tillstånd att driva en handelsplattform – oavsett om plattformen ska drivas av en börs eller ett värdepappersinstitut – införs även en hänvisning i 1 a kap. 5 § marknadsplatsföreskrifterna. Av bestämmelsen framgår att ett företag som ansöker om tillstånd att driva en handelsplattform ska redogöra för hur det uppfyller kraven som framgår av kommissionens genomförandeförordning om beskrivningen av handelsplattformars funktionssätt.²⁶

På grund av de krav som genom lagändringar har tillkommit när det gäller börser kompletteras bestämmelsen i 1 a kap. 4 § marknadsplatsföreskrifterna med ett antal nya punkter som gäller vilken information som ska bifogas till en ansökan om tillstånd att som börs driva en reglerad marknad. För att tydliggöra vilka ytterligare rättsakter som innehåller krav på en reglerad marknad föreslog Finansinspektionen i remisspromemorian även en hänvisning till vissa delegerade förordningar. Innebörden av förslaget var att ett företag som ansöker om tillstånd att driva en reglerad marknad skulle bifoga en redogörelse för hur det uppfyller kraven som framgår av kommissionens delegerade förordningar antagna med stöd av artikel 48.12 i direktivet och artikel 26.9 i Mifir. Efter att ha övervägt frågan ytterligare anser dock Finansinspektionen att det är tillräckligt att det ansökande företaget bifogar den information som krävs enligt övriga punkter i 1 a kap. 4 § i föreskrifterna. Eftersom de delegerade förordningarna utgör preciseringar till de krav som framgår av dessa punkter bedömer Finansinspektionen inte att det behövs någon separat information om hur kraven enligt de delegerade förordningarna uppfylls.

Registrering som tillväxtmarknad för små och medelstora företag

Finansinspektionens ställningstagande: Marknadsplatsföreskrifterna ska innehålla en hänvisning till vad en börs eller ett värdepappersinstitut som driver en MTF-plattform, och som ansöker om att få plattformen registrerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag, ska redogöra för i sin ansökan enligt LV och kommissionens delegerade förordning till Mifid 2. Företaget ska inte behöva redogöra för t.ex. ägarförhållanden, företagets

²⁵ Kommissionens delegerade förordning av den 14 juli 2016 om komplettering av direktiv 2014/65/EU vad gäller tekniska standarder för tillsyn avseende information och krav för auktorisation av värdepappersföretag.

²⁶ Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/824 av den 25 maj 2016 om fastställande av tekniska standarder för genomförande med avseende på innehållet och formatet vad gäller beskrivningen av multilaterala handelsplattformars och organiserade handelsplattformars funktionssätt och anmälan till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument (ITS 19).

ledning och aktiekapital som Finansinspektionen har kontrollerat när företaget fått tillstånd att driva MTF-plattformen.

Remisspromemorian: Förslaget hade samma innehåll.

Remissinstanserna: Remissinstanserna har inte lämnat några synpunkter på förslaget.

Finansinspektionens skäl: Av den nya lydelsen av LV framgår att registreringen av en MTF-plattform som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag sker efter ansökan hos Finansinspektionen. Kommissionens delegerade förordning till Mifid 2 kräver att den som avser att driva en tillväxtmarknad ska lämna in ytterligare information om vilka funktioner, arrangemang, regler och förfaranden som är tillämpliga på en sådan marknad. För att underlätta hanteringen av sådana tillståndsärenden inför Finansinspektionen i marknadsplatsföreskrifterna hänvisningar till bestämmelserna i 11 kap. LV och till kommissionens delegerade förordning om vad en sådan ansökan från en börs eller ett värdepappersinstitut ska innehålla. Det underlättar företagets ansökningsarbete att Finansinspektionen i föreskrifterna hänvisar till krav som framgår av andra rättsakter. Sådana bestämmelser passar även väl in i föreskrifterna, där det redan står vad en börs eller ett värdepappersinstitut som ansöker om att få driva en MTF-plattform i övrigt ska lämna in till Finansinspektionen.

Om inga sådana hänvisningar görs kan konsekvensen bli att Finansinspektionen oftare måste begära in omfattande kompletteringar från ansökande företag. Det skulle minska effektiviteten och öka tidsåtgången för sådana ärenden både för Finansinspektionen och för det ansökande företaget.

Finansinspektionen föreskriver också att ett företag som ansöker om att en MTF-plattform ska registreras som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag inte ska omfattas av de bestämmelser i tillståndskapitlet som handlar om aktiekapital samt om kravet på att lämna in lednings- och ägarprövningsblanketter, 1 a kap. 1 § fjärde stycket. Skälet till att ett företag inte behöver uppfylla dessa krav när det ansöker om sådan registrering är att företaget redan är auktoriserat att driva en MTF-plattform och att Finansinspektionen redan tidigare har kontrollerat att kraven är uppfyllda.

Särskilda bestämmelser om verksamhetsplanen för börsverksamhet

Finansinspektionens ställningstagande: En börs som ansöker om tillstånd att driva en handelsplattform, ska i verksamhetsplanen beskriva åtgärder som företaget ska vidta för att identifiera och hantera möjliga negativa följder för driften av handelsplattformen, eller för deltagarna i handeln på plattformen, av intressekonflikter mellan den verksamheten och börsens övriga verksamhet.

Remisspromemorian: Förslaget hade samma innehåll.

Remissinstanserna: Remissinstanserna har inte lämnat några synpunkter på förslaget.

Finansinspektionens skäl: När det gäller verksamhetsplanen innehåller 1 a kap. marknadsplatsföreskrifterna särskilda bestämmelser som tillämpas på börsverksamhet (23–28 §§). En börs ska lämna in en redogörelse för hur intressekonflikter hanteras i företaget. En börs som driver en handelsplattform ska enligt 11 kap. 1 b § LV vidta åtgärder för att identifiera och hantera eventuella negativa följder för driften av plattformen, eller för deltagarna i handeln på plattformen, av eventuella intressekonflikter mellan den verksamheten och börsens övriga verksamhet. Finansinspektionen kompletterar 1 a kap. 25 § marknadsplatsföreskrifterna på så sätt att om börsen även driver en handelsplattform ska verksamhetsplanen innehålla en beskrivning av hur företaget uppfyller nämnda krav i LV. Paragrafen gäller enbart börser som driver handelsplattformar, inte värdepappersinstitut eftersom regler för dessa finns i kommissionens delegerade förordning.²⁷

2.2.3 Nya krav på styrelsen i en börs

Finansinspektionens ställningstagande: I 1 a kap. marknadsplatsföreskrifterna införs två nya bestämmelser, 8 a § om att en börs ska avsätta tillräckligt med resurser för att utbilda styrelseledamöter och 8 b § om att en börs ska beakta en bred uppsättning egenskaper och kunskaper när den tillsätter styrelseledamöter och för detta ändamål ha en mångfaldspolicy.

Remisspromemorian: Förslaget hade samma innehåll. I förhållande till remissförslaget har en rubrik lagts till för att öka tydligheten

Remissinstanserna: Remissinstanserna har inte lämnat några synpunkter på förslaget.

Finansinspektionens skäl: Flera av de krav som ställs i Mifid 2 på styrelseledamöterna och den verkställande direktören i en börs är i stort sett desamma som i Mifid 1. Mifid 2 kompletterar däremot gällande krav med ytterligare bestämmelser om styrelsens samlade kunskaper, begränsningar av antalet uppdrag som styrelseledamöterna och den verkställande direktören får ha samt krav på att personerna som har dessa uppdrag avsätter tillräckligt med tid för att kunna utföra sitt uppdrag. Dessa krav, som härstammar från kapitaltäckningsdirektivet²⁸, har redan tidigare genomförts i LV för värdepappersbolag men inte för börser. Bestämmelserna för styrelsen och den verkställande direktören för en börs genomförs i LV med reglerna för

²⁷ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/565 av den 25 april 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet.

²⁸ Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag, om ändring av direktiv 2002/87/EG och om upphävande av direktiv 2006/48/EG och 2006/49/EG.

värdepappersbolag som förebild. Införandet av nämnda bestämmelser i LV medför ingen ändring av föreskrifterna.

Genom Mifid 2 införs även krav på att en börs ska beakta en bred uppsättning egenskaper och kunskaper hos dem som rekryteras till ledningsorganet. Börsen ska därför införa en policy som främjar mångfald i dess ledningsorgan. Vidare ställs krav på att börsen ska avsätta tillräckliga personalresurser och finansiella resurser för installation och utbildning av ledningsorganet. Av de nya lag- och förordningsbestämmelserna framgår att kraven på mångfaldspolicy och resurser för utbildning av styrelseledamöter ska genomföras på myndighetsnivå genom föreskrifter. Finansinspektionen inför därför nya bestämmelser i 1 a kap. marknadsplatsföreskrifterna med denna innebörd. I likhet med bestämmelserna i värdepappersföreskrifterna bör kravet att en börs ska avsätta tillräckligt med resurser för utbildning endast omfatta företagets styrelse, inte den verkställande direktören.

Esma har utfärdat riktlinjer²⁹ om vad som avses med begreppen ”mångfald” och ”tillräckliga resurser”. Förutom dessa begrepp specificerar Esmas riktlinjer de mer detaljerade krav som ställs på styrelsen och den verkställande direktören. Riktlinjerna utvecklar och definierar begreppen *tillräckliga kunskaper, färdigheter och erfarenheter hos ledningsorganet*, innebörden av begreppen *hederlighet, integritet och oberoende hos en medlem av ledningsorganet* samt begreppet *tillräcklig tid för att utföra sina uppgifter*. Eftersom dessa begrepp specificeras i riktlinjer från Esma bedömer Finansinspektionen att de inte behöver förklaras ytterligare i föreskrifterna.

2.2.4 Marknadsövervakning vid en börs och ett värdepappersinstitut

Finansinspektionens ställningstagande: Bestämmelsen i 5 kap. 11 § om skyldigheten för en börs att skyndsamt informera Finansinspektionen om transaktioner som kan misstänkas strida mot författningar eller god sed som gäller på värdepappersmarknaden, samt 6 kap. 8 § om motsvarande skyldighet för ett värdepappersinstitut, justeras så att de inte överlappar nya bestämmelser i LV.

Remisspromemorian: Förslaget hade samma innehåll.

Remissinstanserna: Remissinstanserna har inte lämnat några synpunkter på förslaget.

Finansinspektionens skäl: Enligt Mifid 2 är reglerna om marknadsövervakning på en reglerad marknad och på en handelsplattform i det närmaste identiska. De nya reglerna skiljer sig dock till viss del från gällande regler i LV. Mifid 2 ställer t.ex. krav på att en börs eller ett värdepappersinstitut vid övervakningen också ska kunna upptäcka systemavbrott som rör ett finansiellt

²⁹ Esma Guidelines on specific notions under Mifid II related to the management body of the market operators and data reporting services providers.

instrument. Direktivet innehåller också ett krav på att upptäckt av betydande överträdelser av marknadens regler, otillbörliga marknadsförhållanden, och ageranden som kan innebära marknadsmissbruk eller systemavbrott som rör ett finansiellt instrument, omedelbart ska rapporteras till den behöriga myndigheten. Detta krav finns även i Mifid 1 för reglerade marknader, men något motsvarande uttryckligt krav på att ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplattform ska underrätta Finansinspektionen genomfördes inte i LV. Ett sådant krav införs nu i LV när det gäller övervakningen både på en reglerad marknad och på en handelsplattform.

Bestämmelserna om marknadsövervakning vid en börs och ett värdepappersinstitut, som handlar om vad börsen eller värdepappersinstitutet ska rapportera till Finansinspektionen, ändras på grund av att de överlappar nya bestämmelser i LV. Bestämmelserna i 5 kap. 11 § och 6 kap. 8 § marknadsplatsföreskrifterna får en ny lydelse som anger att en börs eller ett värdepappersinstitut skyndsamt ska informera Finansinspektionen om misstänkta transaktioner, utöver det som stadgas i 13 kap. 7 § andra stycket samt 8 kap. 17 § tredje stycket LV.

Ett alternativ skulle vara att upphäva bestämmelserna. Det skulle dock kunna resultera i att endast väsentliga överträdelser av marknadens regler, otillbörliga marknadsförhållanden och ageranden som kan innebära marknadsmissbruk eller systemavbrott som rör ett finansiellt instrument skulle rapporteras till Finansinspektionen, vilket inte bedöms tillräckligt.

2.3 Övriga ändringar i marknadsplatsföreskrifterna

Finansinspektionens ställningstagande: Bestämmelsen i 3 kap. 2 § justeras så att det framgår att inregistreringen av överlåtbara värdepapper sker vid en reglerad marknad. I 10 kap. görs följdändringar till vissa redaktionella lagändringar i LV.

Remisspromemorian: Remisspromemorian förslag innehöll en mindre ändring av 3 kap. 4 §.

Remissinstanserna: Remissinstanserna har inte lämnat några synpunkter på förslaget.

Finansinspektionens skäl: I 15 kap. 12 § LV finns bestämmelser om inregistrering vid en reglerad marknad för överlåtbara värdepapper som har tagits upp till handel på marknaden. I 3 kap. 2 § marknadsplatsföreskrifterna finns bestämmelser om vilka förutsättningar som gäller för att en utgivare ska kunna ansöka om inregistrering av sina överlåtbara värdepapper vid en börs. Finansinspektionen ändrar denna bestämmelse så att den stämmer överens med hur 15 kap. 12 § LV är formulerad, nämligen att inregistreringen av överlåtbara värdepapper sker vid en reglerad marknad och inte vid en börs som anges i den nuvarande föreskriftsbestämmelsen.

I 3 kap. 4 § marknadsplatsföreskrifterna anges specifikt att aktier i avstämningsbolag får inregistreras även om aktierna inte motsvaras av aktiebrev. Med hänsyn till att aktierätten överhuvudtaget inte är kopplad till aktiebrev i avstämningsbolag föreslog Finansinspektionen i remisspromemorian att den aktuella paragrafen i marknadsplatsföreskrifterna skulle justeras så att detta framgår. Efter att ha övervägt frågan ytterligare bedömer dock Finansinspektionen att det är mindre lämpligt att genomföra denna ändring utan att samtidigt ta ställning till om bestämmelsen även behöver ändras på något annat sätt. Den frågan har inte utretts inom ramen för det här föreskriftsprojektet och Finansinspektionen anser därför att bestämmelsen bör kvarstå oförändrad.

Förutom ändringen i 3 kap. marknadsplatsföreskrifterna genomför Finansinspektionen följdändringar i 10 kap. med anledning av de redaktionella ändringarna som genomförs i 1 kap. 4 § LV.

2.4 Ändringar i föreskrifterna om skyldighet att elektroniskt lämna uppgifter om handel med vissa finansiella instrument

Finansinspektionens ställningstagande: I Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2002:11) om skyldighet att elektroniskt lämna uppgifter om handel med vissa finansiella instrument, införs bestämmelser om att information och referensuppgifter för finansiella instrument, som enligt Mifir ska lämnas till Finansinspektionen, i stället ska lämnas till Esma.

Remisspromemorian: Förslaget hade samma innehåll.

Remissinstanserna: Remissinstanserna har inte lämnat några synpunkter på förslaget.

Finansinspektionens skäl: I Mifir regleras skyldigheter för handelsplatser, APA-leverantörer, CTP-leverantörer, och de värdepappersinstitut som omfattas av bestämmelserna om systematiska internhandlare, att tillhandahålla information och referensuppgifter för finansiella instrument till de behöriga myndigheterna (artiklarna 22.1 och 27.1). Med den information som företagen tillhandahåller ska de behöriga myndigheterna kunna göra beräkningar för att fastställa kraven på transparens före och efter handel, reglera handels-skyldigheten och avgöra om ett värdepappersinstitut är en systematisk internhandlare. Informationen ska även skickas vidare till Esma som ska utarbeta månatliga rapporter om den totala EU-handelsvolymen. De referensuppgifter som företagen tillhandahåller de behöriga myndigheterna ska användas till transaktionsrapporteringen. De behöriga myndigheterna ska utan dröjsmål skicka underrättelser med referensuppgifterna till Esma, som omedelbart ska offentliggöra dessa på sin webbplats.

Finansinspektionen har ingått ett avtal med Esma som innebär att Finansinspektionen har delegerat insamlingen av informationen och referensuppgifterna till Esma. Avtalet reglerar inte förhållandet mellan

Finansinspektionen och företagen som omfattas av skyldigheten. För att avtalet ska kunna tillämpas krävs det därför att de berörda företagen har en skyldighet att lämna informationen och referensuppgifterna direkt till Esma. Regeringen anser inte det lämpligt att i lag ställa upp ett krav som går att uppfylla endast så länge det finns ett avtal mellan Esma och Finansinspektionen. Regeringen anser i stället att Finansinspektionen ska meddela föreskrifter om att sådan information och sådana referensuppgifter ska lämnas till Esma.

Mot bakgrund av detta utvidgas tillämpningsområdet för Finansinspektionens föreskrifter om skyldighet att elektroniskt lämna uppgifter om handel med vissa finansiella instrument till att omfatta även företag som är skyldiga, enligt artiklarna 22.1 och 27.1 i Mifir, att tillhandahålla information och referensuppgifter om finansiella instrument. Föreskrifterna får även två nya paragrafer (5 och 6 §§) som anger att informationen och referensuppgifterna ska lämnas till Esma i de format och datastandarder som framgår av kommissionens delegerade förordning.³⁰

Dessutom ersätts hänvisningen i 2 § andra stycket till bestämmelserna i 10 kap. LV om transaktionsrapportering av en hänvisning till Mifir, eftersom 10 kap. LV upphävs. Som nämnts i avsnitt 2.1 görs hänvisningar till Mifir dynamiska, för att säkerställa att ändringar i förordningen får omedelbart genomslag. I samma bestämmelse ersätts samtidigt hänvisningen till 23 kap. värdepappersföreskrifterna om pant i egna och moderbolags aktier med en hänvisning till 9 kap. i de nya värdepappersföreskrifterna. Den ändringen är redaktionell och innebär ingen ändring i sak.

2.5 Ikraftträdande

Finansinspektionens ställningstagande: Ändringarna träder i kraft den 3 januari 2018.

Remisspromemorian: Förslaget hade samma innehåll.

Remissinstanserna: Remissinstanserna har inte lämnat några synpunkter på förslaget.

Finansinspektionens skäl: Direktivet ska vara genomfört i svensk rätt den 3 januari 2018 och förordningen börjar att tillämpas samma dag. Föreskriftsändringarna innebär dessutom i stor utsträckning en anpassning till lagändringar som träder i kraft den 3 januari 2018. Finansinspektionen bedömer att föreskriftsändringarna bör träda i kraft samtidigt som lagändringarna.

³⁰ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/585 av den 14 juli 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 avseende tekniska standarder för tillsyn när det gäller datastandarder och format för referensuppgifter för finansiella instrument och tekniska åtgärder för de arrangemang som ska inrättas av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten och de behöriga myndigheterna (RTS 23).

3 Konsekvenser av ändringarna

Finansinspektionen redogör nedan för de konsekvenser som föreskriftsändringarna bedöms få för samhället och konsumenterna, för företagen samt för Finansinspektionen. Det är i många fall svårt att separera konsekvenser av föreskriftsändringarna från de konsekvenser som regelverket som helhet får. Där det är möjligt begränsas konsekvensanalysen till konsekvenser av föreskriftsändringarna. Konsekvenserna av regelverket som helhet redovisas av regeringen i prop. 2016/17:162.

Syftet med Mifid 2 och Mifir är bl.a. att öka transparensen, förbättra investerarskyddet och förstärka förtroendet för de finansiella marknaderna. I avsnitt 1.1 ovan framgår att syftet med ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna är att komplettera de lagbestämmelser som införs för att genomföra Mifid 2 och att anpassa föreskrifterna till Mifir. I avsnitt 1.3 ovan konstateras att Finansinspektionen saknar alternativ till att genomföra föreskriftsändringarna. Avsnitt 1.4 innehåller en redogörelse för de bemyndiganden som ändringarna grundar sig på.

De regeländringar som Finansinspektionen behandlar i denna promemoria genomförs nästan uteslutande för att uppfylla Sveriges skyldighet att genomföra EU-direktiv och anpassa föreskrifter till EU-förordningar. Regeländringarna är alltså i stor utsträckning nödvändiga för att Sverige ska uppfylla de åtaganden som följer av EU-medlemskapet.

3.1 Konsekvenser för samhället och konsumenterna

När det gäller konsumentskyddet är det svårt att se några tydliga konsekvenser av föreskriftsändringarna. Ändringarna gäller bestämmelser som riktar sig till infrastrukturföretag och några direkta konsekvenser för konsumenter kan inte förväntas.

Även när det gäller samhället i stort är det svårt att identifiera konsekvenser av ändringarna. Regelverket som helhet förväntas förbättra den finansiella stabiliteten och bidra till välfungerande marknader, men föreskriftsändringarna kommer troligen inte att ha någon självständig betydelse i det avseendet.

3.2 Konsekvenser för företagen

Både regelverket som helhet och i viss mån föreskriftsändringarna innebär ökade krav på företagen. Men de ökade kraven väntas också i förlängningen leda till att allmänhetens förtroende för finansmarknaden ökar. Detta väntas få positiva konsekvenser för de företag som är aktiva på finansmarknaden.

Mer konkret kommer föreskriftsändringarna att få vissa konsekvenser för de företag som tillhandahåller finansiell infrastruktur. I detta avsnitt redogör

Finansinspektionen för vilka företag som kommer att påverkas samt vilka konsekvenser ändringarna väntas få för de berörda företagen när det gäller tidsåtgång och administrativa kostnader.

Eftersom ändringarna gäller alla företag som erbjuder de tjänster som omfattas av respektive ändring, bedömer Finansinspektionen att företagens konkurrensförhållanden inte kommer att påverkas.

3.2.1 Berörda företag

Ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna berör värdepappersbolag och kreditinstitut med tillstånd att driva värdepappersrörelse. I Sverige finns för närvarande 138 svenska värdepappersinstitut och 37 utländska företag som driver värdepappersrörelse genom filial i Sverige. Storleken på dessa företag varierar från små företag med ett fåtal anställda till stora internationellt verksamma företag med en omfattande verksamhet. Till denna kategori hör de 4 storbankerna.

Vidare berörs företag som driver reglerade marknader eller handelsplattformar av ändringarna. I Sverige finns det i dag 2 företag som driver reglerade marknader och 3 företag som driver MTF-plattformar. De företag som har tillstånd att driva en eller flera reglerade marknader är börserna Nasdaq Stockholm AB och Nordic Growth Market NGM AB. De 3 företag som i dag driver MTF-plattformar är börserna Nasdaq Stockholm AB och Nordic Growth Market NGM AB samt värdepappersbolaget ATS Finans AB (Aktietorget).

Utöver reglerade marknader och MTF-plattformar införs det genom Mifid 2 en ny typ av handelsplattform, OTF-plattform, som är tänkt att komplettera befintliga handelsplatser när det gäller handel med t.ex. obligationer och derivatinstrument (aktier och finansiella instrument som liknar aktier får inte handlas på en sådan plattform). Målsättningen är att öka den reglerade handeln och att denna handel även ska omfattas av transparensreglerna. Det införs också en möjlighet för den som driver en MTF-plattform att ansöka om registrering av plattformen som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag.

Det är inte möjligt att på förhand bedöma hur många eller vilka aktörer som kan komma att ansöka om tillstånd för att driva en OTF-plattform. Det bedöms dock som troligast att det är någon av de större svenska bankerna, en börs eller ett värdepappersbolag som redan i dag driver en MTF-plattform som kommer att söka sådant tillstånd, alltså aktörer som redan står under tillsyn av Finansinspektionen. Det kan även finnas aktörer som i dag driver en form av organiserad handel som skulle kunna träffas av reglerna för drift av denna nya typ av plattform. Hur många företag det handlar om har Finansinspektionen dock inga uppgifter om eftersom det kan röra sig om verksamhet som i dag inte omfattas av något särskilt tillstånd. Vad gäller de företag som kommer att ansöka om registrering av en MTF-plattform som tillväxtmarknad för små och medelstora företag bedöms det som troligast att även dessa är aktörer som

redan står under Finansinspektionens tillsyn.

Det nya regelverket innebär en utvidgning av tillämpningsområdet även genom att tre nya datarapporterings tjänster blir tillståndspliktiga. Här är det också svårt att bedöma hur många aktörer som kan komma att ansöka om tillstånd. Både befintliga och nystartade företag skulle kunna ha intresse av att leverera datarapporterings tjänster, men Finansinspektionen bedömer att det även i detta fall är troligast att det är företag som redan har tillstånd för annan verksamhet som kommer att ansöka om sådana tillstånd. En annan tänkbar möjlighet är att denna typ av verksamhet till stor del kommer att drivas gränsöverskridande och att svenska värdepappersinstitut kommer att köpa dessa tjänster av utländska aktörer.

3.2.2 Kostnader för företagen

Anpassningar till Mifir

Som framgår av avsnitt 2.1 upphävs bestämmelserna i marknadsplatsföreskrifterna om transparens och systematiska internhandlare. Denna förändring väntas inte få någon självständig konsekvens för företagen. De följder som uppstår på grund av de utökade transparenskraven i Mifir behandlas inte närmare här.

Företag som tillhandahåller datarapporterings tjänster

Finansinspektionen behandlar i avsnitt 2.2.1 att leverantörer av datarapporterings tjänster läggs till bland de företag som omfattas av bestämmelserna i 2 kap. 9 § marknadsplatsföreskrifterna om att Finansinspektionen ska informeras om förändringar i ledningen. För de företag som kommer att tillhandahålla datarapporterings tjänster innebär detta att de underställs samma krav på att anmäla ledningsförändringar som i dag gäller för övriga företag som omfattas av föreskrifterna. För den prövning av nya ledningspersoner som Finansinspektionen gör för företag under tillsyn betalar företagen en enhetlig avgift som för närvarande uppgår till 15 000 kronor. Finansinspektionen bedömer att de kostnadsmissiga följderna av anmälnings skyldigheten för ledningspersoner även i övrigt kommer att bli begränsade för de företag som omfattas. Tidsåtgången förväntas motsvara den för andra företag under tillsyn.

Tillståndsansökan för reglerad marknad eller handelsplattform

I avsnitt 2.2.2 behandlas det nya regelverkets utökade krav på den som driver en reglerad marknad eller en handelsplattform. Företag som ansöker om tillstånd för sådan verksamhet kommer att behöva lämna in ett mycket mer omfattande underlag för tillståndsprövning än vad som tidigare har varit fallet. Finansinspektionens föreskriftsändringar innebär en precisering av vilka underlag ett företag behöver bifoga en ansökan om tillstånd för att visa att kraven är uppfyllda.

Finansinspektionen bedömer att de utökade kraven på vad som ska bifogas en ansökan kommer att innebära en ökad tidsåtgång och något högre administrativa kostnader för ansökande företag. Dessa konsekvenser kommer dock att vara begränsade jämfört med konsekvenserna av de krav som företagen måste uppfylla på grund av regelverket som helhet.

Nya krav på styrelsen i en börs

I samband med att kapitaltäckningsdirektivet genomfördes i svensk rätt införde Finansinspektionen krav på mångfaldspolicy för värdepappersinstitut. Vidare infördes krav på att sådana företag ska beakta en bred uppsättning egenskaper och kunskaper vid utnämningen av styrelseledamöter samt att de ska avsätta tillräckliga resurser för att utbilda styrelseledamöterna. Av avsnitt 2.2.3 framgår att motsvarande krav nu införs för börser.

När dessa krav infördes för värdepappersinstitutbedömde Finansinspektionen att det kunde antas medföra en mindre administrativ engångskostnad att ta fram en mångfaldspolicy. Vidare gjordes bedömningen att utbildning av styrelseledamöterna skulle innebära vissa kostnader för företagen, men att de flesta företag troligen redan hade sådana kostnader, varför konsekvenserna av det nya kravet skulle bli begränsade. Finansinspektionen bedömer att de kostnaderna, liksom tidsåtgången, kommer att bli begränsade även när motsvarande krav införs för börser. Några andra konsekvenser väntas ändringarna inte få.

Skyldighet att elektroniskt lämna uppgifter till Esma

Som nämnts i avsnitt 2.4 har Finansinspektionen ingått ett avtal med Esma som innebär att insamling av information och referensuppgifter ska skötas av Esma. Skyldigheten för företagen att lämna information och referensuppgifter till Esma framgår av ändringarna i Finansinspektionens föreskrifter om skyldighet att elektroniskt lämna uppgifter om handel med vissa finansiella instrument.

Handelsplatser, APA-leverantörer, CTP-leverantörer och de värdepappersinstitut som omfattas av bestämmelserna om systematiska internhandlare ska lämna uppgifter i de format och datastandarder som framgår av kommissionens delegerade förordning. Detta kommer att innebära vissa kostnader för företagen, men Finansinspektionen bedömer att den omständigheten att uppgifterna ska lämnas till Esma i stället för till Finansinspektionen inte kommer att påverka kostnaderna nämnvärt.

3.2.3 Konsekvenser för små företag

Konsekvenserna kan bli mer kännbara för små företag, eftersom de administrativa kostnaderna antas bli större för dem i relation till omsättningen än vad som är fallet för större företag. I övrigt bedömer Finansinspektionen att föreskriftsändringarna inte får några särskilda konsekvenser för små företag.

För att underlätta tillämpningen av reglerna för företag som ansöker om tillstånd innehåller Finansinspektionens föreskriftsändringar hänvisningar till andra relevanta rättsakter. Detta väntas underlätta särskilt för mindre företag.

3.2.4 Ikraftträdande och informationsinsatser

Både Mifir och de regler som genomför Mifid 2 ska börja tillämpas den 3 januari 2018. Ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna träder därför i kraft det datumet. Enligt direktivet ska de författningar som genomför direktivet vara beslutade och offentliggjorda senast den 3 juli 2017. Samma datum bör anpassningar av regelverket på grund av Mifir, delegerade förordningar och genomförandeförordningar vara beslutade och offentliggjorda. Föreskriftsändringarna som behandlas i denna promemoria publiceras alltså i tid.

Finansinspektionen anser att det finns behov av speciella informationsinsatser med anledning av de regeländringar, inklusive föreskriftsändringar, som genomförs. Finansinspektionen har därför under våren 2017 genomfört två så kallade FI-forum, det vill säga informationsträffar riktade till dem som berörs av myndighetens verksamhet och de nya regler som omfattas av Mifid 2 och Mifir, inklusive föreskrifterna. Ytterligare FI-forum planeras till hösten 2017.

3.3 Konsekvenser för Finansinspektionen

Konsekvenserna för Finansinspektionen av hela det nya regelverket kommer att vara omfattande. När det gäller föreskriftsändringarna kommer dock konsekvenserna framför allt att vara kopplade till handläggning av ansökningar om nya tillstånd och ansökningar om godkännande av ledningspersoner. Eftersom föreskriftsändringarna innebär en betydande ökning av underlag som ska bifogas ansökningar om vissa tillstånd bedömer Finansinspektionen att tidsåtgången, och därmed kostnaden, för att handlägga sådana tillståndsansökningar kommer att öka. Finansinspektionen uppskattar att resurserna kan behöva utökas med cirka 30 procent för de tillståndsansökningar som omfattas av föreskriftsändringarna.