

Regelrådets uppgift är att granska och yttra sig över kvaliteten på konsekvensutredningar till författningsförslag som kan få effekter av betydelse för företag.

Finansinspektionen

Yttrande över förslag till ändringar i föreskrifter med anledning av EU:s noteringsakt samt nya regler om aktier på multilateral handelsplattform

Regelrådets ställningstagande

Regelrådet bedömer att konsekvensutredningen inte uppfyller kraven i förordningen (2024:183) om konsekvensutredningar.

Motivering till Regelrådets ställningstagande

Regelrådet konstaterar att konsekvensutredningen i vissa delar uppfyller kraven. Beskrivningen av problem och syfte, redovisningen av alternativa lösningar liksom uppgifterna om ikraftträdande, informationsinsatser, utvärdering samt överensstämmelse med EU-rätten är godtagbara.

Samtidigt föreligger brister. Redovisningen av förslagets effekter för företagens kostnader och intäkter är bristfällig. Det saknas en samlad och kvantifierad genomgång av de ekonomiska konsekvenserna, och det framgår inte hur eventuella kostnader eller besparingar fördelar sig mellan olika kategorier av företag. Någon analys av hur förslagen kan påverka företagens intäktsmöjligheter eller marknadsposition redovisas inte heller.

Vidare saknas analys av hur förslagen kan påverka företagens intäktsmöjligheter eller marknadsposition. I detta sammanhang saknas även en närmare genomgång av hur förändringar i informationshantering och språkliga krav kan påverka investerares tillgång till information och därigenom kapitaltillgången för berörda företag. En sådan analys är av betydelse för att kunna bedöma om syftet att stärka kapitalmarknadens konkurrenskraft kan förväntas uppnås.

Det framgår inte att konsekvensutredningen innehåller en analys av hur små och medelstora företag påverkas i praktiken eller om effekterna skiljer sig från dem som gäller större aktörer. Sammantaget är ändå delspekten berörda företag godtagbara.

Vidare är redovisningen av särskilda hänsyn till små och medelstora företag bristfällig. Även beskrivningen av påverkan på konkurrens är bristfällig. Konsekvensutredningen innehåller inte någon sammanhållen analys av hur förändrade skyldigheter och ändrad informationshantering kan påverka konkurrensförhållanden mellan emittenter eller mellan olika handelsplatser.

Mot bakgrund av att brister föreligger i redovisningen av företagens kostnader och intäkter samt i analysen av små och medelstora företag bedömer Regelrådet att konsekvensutredningen sammantaget inte uppfyller kraven i förordningen.

Regelrådet finner därför att konsekvensutredningen inte uppfyller kraven i förordningen (2024:183).

Innehållet i förslaget

Finansinspektionen föreslår ändringar i föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser, föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse, föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt föreskrifter (FFFS 2018:21) om börsers förteckningar över vissa innehav av finansiella instrument.

Förslaget innebär bland annat:

- att bestämmelser om språket i prospekt och vissa andra dokument tas bort eller ändras för att undvika dubbelreglering och möjliggöra upprättande på svenska eller engelska i enlighet med prospektförordningens nya lydelse,
- att regler införs om språket i så kallade bilaga IX-dokument samt i dokument som får upprättas i stället för prospekt,
- att reglerna om anmälan och offentliggörande av handel med egna aktier utvidgas till att även omfatta bolag vars aktier är upptagna till handel på MTF-plattformar (en multilateral handelsplattform, MTF, är en handelsplats där flera köpare och säljare av finansiella instrument kan mötas och genomföra affärer enligt fastställda regler, men som inte är en reglerad marknad) och att anmälan ska ske till den börs eller det värdepappersinstitut som driver MTF-plattformen, i stället för till Finansinspektionen.
- att reglerna om investeringsanalys i värdepappersföreskrifterna ändras till följd av ändringar i artikel 24.9a i Mifid 2, bland annat genom att institut får välja mellan gemensam och separat betalning för utförandetjänster och analys, att krav införs på avtal, kundinformation och årlig kvalitetsbedömning av analysen samt att analyskonto vid separat betalning ska kontrolleras av värdepappersinstitutet,
- samt att följdändringar och redaktionella justeringar görs i fond-, AIF- och övriga berörda föreskrifter.

Förslaget ska träda i kraft den 5 juni 2026, den 6 juni 2026 respektive den 5 december 2026.

Bedömning av delaspekter

Problembeskrivning och syftet med förslaget

Av konsekvensutredningen framgår att ändringarna föranleds av att bestämmelser i Mifid 2, EU:s prospektförordning och EU:s marknadsmissbruksförordning har ändrats inom ramen för EU:s så kallade noteringsakt (Listing Act). Ändringarna innebär att Finansinspektionens föreskrifter behöver anpassas till ändringar i överordnad EU-rätt samt till de nationella lagändringar som föreslagits i propositionen Nya regler för att underlätta noteringar av värdepapper (prop. 2025/26:86) och i lagrådsremissen Nya regler om aktier på multilaterala handelsplattformar.

Av konsekvensutredningen framgår vidare att syftet med noteringsakten är att minska den administrativa bördan för i synnerhet små och medelstora företag och att göra kapitalmarknaderna i EU till ett mer konkurrenskraftigt alternativ vid företagets val av handelsplats för notering. De föreslagna föreskriftsändringarna syftar därmed till att

genomföra och anpassa regelverket i enlighet med dessa ändringar i EU-rätten och nationell lagstiftning.

Regelrådet konstaterar att konsekvensutredningen redovisar både bakgrunden till regleringsbehovet och de mål som regleringen är avsedd att uppnå genom hänvisning till ändrade EU-regler och nationella lagförslag.

Regelrådet finner att beskrivningen av problem och syftet med förslaget är godtagbar.

Konsekvenser om ingen åtgärd vidtas

Av konsekvensutredningen framgår att föreskriftsändringarna görs mot bakgrund av ändrade EU-regler och föreslagna nationella bestämmelser. Konsekvensutredningen innehåller inte en närmare beskrivning av vilka praktiska eller ekonomiska konsekvenser detta skulle få för berörda företag om ingen åtgärd vidtas, vilket enligt Regelrådet är en brist i redovisningen.

Regelrådet finner att beskrivningen av konsekvenser om ingen åtgärd vidtas är bristfällig.

Alternativa lösningar

Av konsekvensutredningen framgår att ett alternativ som övervägts är att i vissa delar använda i stället för bindande föreskrifter. Det anges att detta alternativ inte bedöms vara tillräckligt, eftersom de aktuella bestämmelserna anses kräva bindande reglering för att säkerställa efterlevnad och rättslig tydlighet.

Regelrådet konstaterar att en alternativ lösning har identifierats och att valet av bindande reglering har motiverats. Även om redovisningen är begränsad till ett alternativ framgår skälen till varför detta alternativ inte anses tillräckligt.

Regelrådet finner att beskrivningen av alternativa lösningar är godtagbar.

Berörda företag

Av konsekvensutredningen framgår att förslagen berör emittenter vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad och på multilaterala handelsplattformar. Det anges att det i Sverige finns totalt cirka 1 000 bolag med aktier upptagna till handel, varav cirka 400 har aktier upptagna till handel på en reglerad marknad, och att förslagen därmed kommer att omfatta ytterligare cirka 600 emittenter. Av konsekvensutredningen framgår att det finns tre handelsplatser med tillstånd att driva MTF-plattform i Sverige, varav två är börser. Vidare beskrivs att förslaget kan göra det svårare för investeringsgruppen att ta del av den svenska värdepappersmarknaden i samma utsträckning som i dag.

Regelrådet konstaterar, utifrån vad som anges i konsekvensutredningen, att berörda kategorier av företag redovisas och att omfattningen av berörda emittenter och handelsplatser anges. Regelrådet konstaterar samtidigt att det inte framgår av konsekvensutredningen att de berörda företagen beskrivs utifrån storlek, utan enbart avseende bransch och antal.

Regelrådet finner att beskrivningen av berörda företag är godtagbar

Påverkan på företagets kostnader och intäkter

Förslagsställaren anger att ändringarna i språkkraven för vissa dokument medför ökad flexibilitet för emittenter och att detta förväntas sänka företagens kostnader för informationsgivning.

Av konsekvensutredningen framgår vidare att förslaget om att anmälan enligt artikel 5 i marknadsmissbruksförordningen i vissa fall ska ske till handelsplats i stället för till Finansinspektionen inte bedöms medföra kostnader för de berörda bolagen.

När det gäller handelsplatser med tillstånd att driva MTF-plattform anges att de får en ny eller utökad skyldighet att ta emot och offentliggöra anmälningar. Förslagsställaren bedömer att en mindre engångskostnad för systemutveckling kan vara förknippad med offentliggörandet, men att denna kostnad inte kan uppskattas och kan variera mellan handelsplatser.

Det anges vidare att förslagsställaren inte har identifierat några ytterligare förändringar i kostnader för företagen med anledning av de föreslagna föreskrifterna.

Regelrådet konstaterar att konsekvensutredningen innehåller punktvisa och i huvudsak kvalitativa uppgifter om kostnader. Samtidigt saknas en samlad, överblickbar och kvantifierad redovisning av de ekonomiska konsekvenserna. Det redovisas inte storleksordningen för eventuella kostnader eller besparingar, och det framgår inte hur sådana effekter fördelar sig mellan olika kategorier av företag.

Vidare saknas en närmare redovisning av hur förslagen kan påverka företagens intäkter. Syftet med regleringen är att minska administrativ börda för särskilt små och medelstora företag och göra kapitalmarknaderna i EU mer konkurrenskraftiga. Samtidigt konstateras att förslaget kan göra det svårare för investerare att ta den av den svenska värdepappersmarknaden i samma utsträckning som i dag. Regelrådet saknar dock en närmare beskrivning av de förväntade samlade effekterna som följer av förslaget. Därmed är det otydligt om det angivna syftet kan förväntas uppnås.

Mot denna bakgrund bedömer Regelrådet att redovisningen inte ger ett tillräckligt underlag för att bedöma förslagets ekonomiska konsekvenser.

Regelrådet finner att beskrivningen av förslagets effekter för företagens kostnader och intäkter är bristfällig.

Påverkan på konkurrens

Konsekvensutredningen innehåller inte någon särskild analys eller något uttryckligt ställningstagande avseende hur konkurrensförhållandena mellan olika emittenter eller handelsplatser kan påverkas.

Av konsekvensutredningen framgår samtidigt att vissa förslag innebär ändrade administrativa moment och skyldigheter för berörda aktörer, bland annat genom att anmälan i vissa fall ska ske till handelsplats i stället för till Finansinspektionen samt genom skyldigheter för handelsplatser att ta emot och offentliggöra anmälningar.

Regelrådet konstaterar att konsekvensutredningen inte innehåller någon sammanhållen analys av konkurrenspåverkan. Det framgår inte att konsekvensutredningen prövar om förändrade skyldigheter och administrativa moment kan påverka konkurrensförhållandena mellan olika handelsplatser eller mellan olika emittenter.

Regelrådet bedömer att även förändringar i informationshantering och offentliggörande skulle kunna ha betydelse för konkurrensförhållanden, utan att detta närmare analyseras i konsekvensutredningen.

Mot denna bakgrund bedömer Regelrådet att underlaget inte ger tillräcklig grund för att bedöma om och i vilken riktning konkurrensförhållandena kan påverkas.

Regelrådet finner att beskrivningen av påverkan på konkurrens är bristfällig.

Särskilda hänsyn till små och medelstora företag

Förslagsställaren anger att syftet med noteringsakten är att minska den administrativa bördan för i synnerhet små och medelstora företag.

Det anges att vissa ändringar, såsom ökad flexibilitet i språkrav, förväntas sänka företagens kostnader för informationsgivning. Vidare anges att de föreslagna ändringarna i flera fall inte bedöms medföra några kostnader för berörda företag och att några ytterligare förändringar i kostnader inte har identifierats.

Regelrådet konstaterar att konsekvensutredningen hänvisar till ett övergripande syfte om minskad administrativ börda för små och medelstora företag samt anger att vissa förändringar kan medföra kostnadsminskningar. Det framgår dock inte att konsekvensutredningen innehåller någon konkret och systematisk redovisning av hur små och medelstora företag påverkas i praktiken eller om effekterna skiljer sig åt i förhållande till större aktörer. Detta inkluderar utifrån ett investerarperspektiv. Någon fördelningsanalys eller genomgång av särskilda förutsättningar för små och medelstora företag redovisas inte.

Mot denna bakgrund bedömer Regelrådet att redovisningen inte ger tillräckligt underlag för att bedöma om särskilda hänsyn har tagits i sak.

Regelrådet finner att beskrivningen av särskilda hänsyn till små och medelstora företag är bristfällig.

Åtgärder för att begränsa kostnader och andra negativa effekter

Av konsekvensutredningen framgår inte att några särskilda åtgärder har redovisats som uttryckligen syftar till att begränsa företagens kostnader eller andra negativa effekter av regleringen. Samtidigt anges att flera av de föreslagna ändringarna syftar till att anpassa föreskrifterna till överordnad rätt eller att underlätta för företag, bland annat genom ökad språklig flexibilitet och minska företagens kostnader.

Regelrådet konstaterar att konsekvensutredningen inte redovisar några konkreta kostnadsbegränsande åtgärder i form av undantag, lättnader eller andra anpassningar.

Mot bakgrund av att konsekvensutredningen inte ger ett tillräckligt underlag för att bedöma de ekonomiska konsekvensernas omfattning bedömer Regelrådet att det inte går att pröva om frånvaron av förenklande åtgärder är väl avvägd i förhållande till de effekter som kan uppkomma. I det senare beaktar Regelrådet även investerarperspektivet.

Regelrådet finner att beskrivningen av åtgärder för att begränsa förslaget kostnader och andra effekter är bristfällig.

Särskild hänsyn till tidpunkt för ikraftträdande och behov av speciella informationsinsatser

Förslagsställaren föreslår att ändringar i marknadsplatsföreskrifterna som avser anmälan och offentliggörande av handel med egna aktier ska träda i kraft den 5 december 2026, medan ändringar som avser språket i prospekt och vissa dokument enligt prospektförordningen ska träda i kraft den 5 juni 2026 och övriga ändringar den 6 juni 2026. Av konsekvensutredningen framgår att ändringen om handel med egna aktier påverkar emittenter med aktier upptagna till handel på MTF-plattformar, samt börser och värdepappersinstitut med tillstånd att driva MTF-plattformar genom skyldigheter att ta emot och offentliggöra anmälningar.

I konsekvensutredningen anges vidare att ändringarna inte kräver några särskilda informationsinsatser utöver en avisering på Finansinspektionens webbplats.

Konsekvensutredningen redovisar tidpunkter för ikraftträdande och anger att den del av förslaget som avser handel med egna aktier ges ett senare ikraftträdandedatum än övriga delar, vilket innebär längre framförhållning för berörda aktörer. Vidare anges att särskilda informationsinsatser inte bedöms behövas utöver avisering på webbplats.

Regelrådet finner att beskrivningarna av särskild hänsyn till tidpunkt för ikraftträdande och för behov av speciella informationsinsatser är godtagbara.

Hur och när konsekvenserna kan utvärderas

Konsekvensutredningen anger att föreskriftsändringarna bör utvärderas ett år efter att föreskrifterna har trätt i kraft och att konsekvenserna kan utvärderas inom ramen för inspektionens löpande arbete med tillsyn.

Regelrådet konstaterar att redovisningen anger både en tidpunkt och en ram för hur utvärdering kan ske. Beskrivningen är kortfattad men kan accepteras i det här ärendet.

Regelrådet finner att beskrivningen av hur och när konsekvenserna av förslaget kan utvärderas är godtagbar.

Överensstämmelse med EU-rätten och om förslaget går utöver minimikraven

I konsekvensutredningen anges att ändringarna genomförs i syfte att anpassa föreskrifterna till ändrade EU-regler. Konsekvensutredningen anger vidare att föreskrifterna överensstämmer med och inte går utöver Sveriges skyldigheter som medlemsstat i EU.

Regelrådet konstaterar att konsekvensutredningen därmed innehåller ett uttryckligt ställningstagande i frågan om förslaget går utöver minimikraven.

Regelrådet finner att beskrivningen av förslagets överensstämmelse med EU-rätten och om förslaget går utöver minimikraven är godtagbar.

Övrigt som Regelrådet vill framföra

Regelrådet har inte funnit något annat av relevans för bedömningen av ärendet.

Regelrådet behandlade ärendet vid sammanträde den 25 februari 2026.

I beslutet deltog Anna-Lena Bohm (ordförande), Helena Fond, Hans Peter Larsson, Roland Sigbladh och Lars Silver.

Ärendet föredrogs av Anna Nilsson



Anna-Lena Bohm

Ordförande



Anna Nilsson

Föredragande