

Regelrådet är ett särskilt beslutsorgan inom Tillväxtverket vars ledamöter utses av regeringen. Regelrådet ansvarar för sina egna beslut. Regelrådets uppgifter är att granska och yttra sig över kvaliteten på konsekvensutredningar till författningsförslag som kan få effekter av betydelse för företag.

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 Stockholm

Yttrande över Finansinspektionens förslag till ändringar i föreskrifter med anledning av ändringar i 2004 års öppenhetsdirektiv samt en ny förordning om förbättrad värdepappersavveckling och om värdepapperscentraler

Regelrådets ställningstagande

Regelrådet finner att konsekvensutredningen inte uppfyller kraven i 6 och 7 §§ förordningen (2007:1244) om konsekvensutredning vid regelgivning.

Innehållet i förslaget

Finansinspektionen uppger att ändringar måste göras i föreskrifterna FFFS 2007:17 om verksamhet på marknadsplatser respektive FFFS 2007:16 om värdepappersrörelse till följd av ändringar i EU-rätt och nationell lag. EU-rätten avser dels ändringar i Europaparlamentets och rådets öppenhetsdirektiv¹ dels antagande av en ny förordning² om förbättrad värdepappersavveckling och om värdepapperscentraler. Ändringarna i nationell rätt avser ändringar i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

De ändringarna som föreslås avser administrativa lättnader när det gäller finansiell rapportering på så sätt att kravet på utgivare av aktier när det gäller offentliggörande av delårsredogörelse eller kvartalsrapport upphävs, så vida inte aktieutgivaren själv valt att upprätta sådan redogörelse/rapportering. Om sådan redogörelse/rapportering upprättats, ska den visas upp för Finansinspektionen för att en inregistrering av värdepapperen ska få ske. Förslaget innebär även vissa följdändringar så att bestämmelser upphävs gällande formerna för sådan redogörelse/rapportering.

Finansinspektionens förslag innebär också att låneemissioner och emissioner av aktier inte längre ska omfattas av kraven som rör offentliggörande och information till börsen. Som följd av detta föreslås även att bestämmelser som handlar om sätten informationen ska offentliggöras på upphävs.

¹ Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014/ av den 23 juli 2014 om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt ändring av ändring av direktiv 98/26/EG och 2014/65/EU och förordning (EU) nr 236/2012

I förslaget föreslås vidare att bestämmelserna som rör krav på utgivare gällande information om ändring i bolagsordningen upphävs. Bestämmelser som rör undantag från dessa krav upphävs som en följd av detta.

Finansinspektionens förslag innebär även att de utgivare av värdepapper som får Sverige som hemmedlemsstat, ska omfattas av informationsplikten för överlåtbara värdepapper. Bestämmelser som rör undantag från dessa krav upphävs som en följd av detta. De utgivare som valt Sverige som hemmedlemsstat ska enligt förslaget offentliggöra regelbunden finansiell information på svenska eller engelska. Bestämmelsen om att offentliggöra och informera Finansinspektionen om valet av hemmedlemsstat upphävs, eftersom den anses överflödig.

Slutligen föreslås ändringar avseende anmälan av ändringar i innehav av aktier och vissa andra finansiella instrument till Finansinspektionen, när ändringen innebär att innehavet uppnår eller passerar vissa gränsvärden, så kallad flaggning. EU:s ändringsdirektiv innebär att fler finansiella instrument än idag ska omfattas av flaggningskyldighet, vilket föranleder ändringar i föreskrifterna, så att kraven på en flaggningsanmälan innehåll även bör omfatta dessa nya finansiella instrument. Vidare ska anmälan innehålla uppgift om de finansiella instrumenten kan avvecklas fysiskt eller om de ger rätt till kontantavräkning. Därutöver ska anmälan innehålla uppgift om hur innehavet av rösträtt är fördelat mellan aktier och depåbevis, respektive övriga finansiella instrument.

De ändringar som föranleds av EU:s förordning om förbättrad värdepappersavveckling och om värdepapperscentraler, innebär att termen värdepappersförvaltare utmönstras och byts ut mot termen värdepapperscentral, vilket enligt förslagsställaren inte innebär någon ändring i sak. Vidare föreslås att värdepapperscentraler och deras ägare ska undantas från tillämpningen av reglerna om ägar- och ledningsprövning i marknadsplatsföreskrifterna.

Skälen för Regelrådets ställningstagande

Syftet med förslaget

Syftet med förslaget uppges vara det samma som för ändringarna i EU:s öppenhetsdirektiv, det vill säga att förenkla kraven och göra värdepappersmarknaden mer attraktiv för små och medelstora företag samt att öka genomlysningen av ägarförhållandena i företag på värdepappersmarknaden. Vidare uppges att syftet är att få till stånd tydligare och effektivare regler som bidrar till att investerare fattar välgrundade investeringsbeslut, vilket gynnar samhällsekonomin stort.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av förslagets syfte är godtagbart.

Alternativa lösningar och effekter av om ingen reglering kommer till stånd

Finansinspektionen uppger att merparten av de föreslagna ändringarna utgör ett led i genomförandet av ändringsdirektivet och att de är en förutsättning för att direktivets bestämmelser ska få genomslag i svensk rätt. Myndigheten gör bedömningen att det med anledning av detta inte finns några alternativ till regleringen. I övrigt föreslås upphävanden av vissa bestämmelser beroende på att Finansinspektionen bedömer att dessa inte längre behövs.

Förslagsställaren uppger vidare att det till de ändringar som följer av EU-förordningen inte finns något godtagbart alternativ, eftersom förordningen är direkt tillämplig i Sverige.

Regelrådet anser att det saknas tillräckliga motiveringar till Finansinspektionens bedömning att det inte finns några alternativa lösningar. Regelrådet kan också konstatera att redovisningen saknas i konsekvensutredningen.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av alternativa lösningar och effekter av om ingen reglering kommer till stånd är bristfällig.

Förslagets överensstämmelse med EU-rätten

I remissen redogör förslagsställaren för hur de föreslagna föreskriftsändringarna överensstämmer med de ändringar som skett i öppenhetsdirektivet respektive de regler som EU-förordningen medför.

Regelrådet kan konstatera att ett sammanhängande resonemang om hela förslagets överensstämmelse med EU-rätten saknas i konsekvensutredningen, vilket är en brist. Regelrådet kan likväl konstatera att Finansinspektionen på ett utförligt och tydligt sätt redogör för överensstämmelsen med EU-rätten under varje enskild föreskriftsändring i remissen, vilket i detta fall uppväger bristen.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av förslagets överensstämmelse med EU-rätten är godtagbar.

Särskild hänsyn till tidpunkt för ikraftträdande och behov av speciella informationsinsatser

Av konsekvensutredningen framgår att ändringarna i marknadsplatsföreskrifterna föreslås träda ikraft den 1 februari 2016, då de lagändringar som genomför ändringsdirektivet föreslås träda ikraft. Förslagsställaren bedömer att inga övriga omständigheter behöver beaktas när det gäller tidpunkten. De ändringar som följer av EU-förordningen om värdepappersavveckling och om värdepapperscentraler föreslås träda ikraft den 1 januari 2016, då förordningen beräknas börja tillämpas. Förslagsställaren uppger emellertid att äldre föreskrifter fortsättningsvis ska gälla för centrala värdepappersförvaltare som under en övergångsperiod tillämpar kontoföringslagen i dess lydelse före den 1 januari 2016.

Regelrådet kan konstatera att det i konsekvensutredningen inte finns någon redovisning av speciella informationsinsatser. Regelrådet anser att om förslaget inte bedöms medföra några behov av sådana insatser ska detta anges och motiveras.

Regelrådet kan konstatera att förslagsställarens redovisning av särskilda hänsyn till tidpunkt för ikraftträdande är godtagbar. En redovisning av behovet av speciella informationsinsatser saknas och är därmed bristfällig.

Berörda företag utifrån antal, storlek och bransch

Av konsekvensutredningen framgår att bestämmelserna om offentliggörande av regelbunden finansiell information berör cirka 300 företag som har Sverige som hemmedlemsstat och vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad. Av dessa 300 berörs cirka 15 företag som är verksamma inom utvinningsindustrin eller avverkningen av primärskog av kravet på att offentliggöra rapporter om betalning till myndigheter. Vidare uppges att bestämmelserna om språk berör upp till 300 emittenter som har eller väljer Sverige som hemmedlemsstat.

Av konsekvensutredningen framgår också att bestämmelserna om offentliggörande av beslut om emissionen och anmälan om ändring av bolagsordningen med mera berör cirka 300 emittenter som har Sverige som hemmedlemsstat och att dessa bestämmelser även berör två börser. När det gäller bestämmelsen om anmälan om val av hemmedlemsstat berörs de emittenter som kommer att välja

Sverige som hemmedlemsstat, men att det i nulägen är oklart hur många företag det kommer att röra sig om.

Gällande den del av förslaget som följer av EU:s förordning om förbättrad värdepappersavveckling och om värdepapperscentraler, framgår att förslaget berör kvalificerade ägare och ledningspersoner i värdepapperscentraler, men att det i dagsläget endast handlar om ett företag, nämligen Euroclear och dess ägare. Vidare uppges i konsekvensutredningen att cirka 220 värdepappersinstitut berörs av bestämmelserna om flaggning.

Regelrådet kan konstatera att en redovisning av de berörda företagens storlek saknas, vilket är en brist.

Regelrådet finner likväl att förslagsställarens redovisning av berörda företag utifrån antal och bransch är godtagbar.

Påverkan på berörda företags kostnader, tidsåtgång och verksamhet

Administrativa kostnader

Av konsekvensutredningen framgår att flera av de föreslagna regeländringarna medför administrativa lättnader, men att dessa inte har beräknats. Finansinspektionen anger i flera fall orsaken att ändringarna i föreskrifterna är en följd av föreslagna lagändringar och bedöms därför inte få några konsekvenser i sig. I ytterligare ett par fall anges ingen orsak alls till att kostnadsminskningen inte är beräknad.

Av konsekvensutredningen framgår att Finansinspektionen gör bedömningen att de föreskriftsändringar som berör flaggningsanmälan medför att anmälan blir mer komplex och detaljerad för vissa investerare, men att detta bedöms få en marginell administrativ kostnad.

De regeländringar som rör värdepappersavveckling och värdepapperscentraler uppges i konsekvensutredningen vara en direkt följd av EU-förordningen, varför dessa kostnader inte har beräknats.

Regelrådet kan konstatera att regelgivarens konsekvensutredning inte innehåller några beräkningar av förslagets påverkan på företagens administrativa kostnader, samtidigt som Regelrådet kan konstatera att flera föreskriftsändringar medför kostnadsminskningar för berörda företag. Enligt Regelrådet ska utgångspunkten vara att de kostnadsförändringar som följer av nationell reglering, införlivande av EU-direktiv samt anpassning till EU-förordningar som går utöver minimikrav alltid ska beräknas. Om förslaget inte medför någon påverkan av betydelse på företagens administrativa kostnader, ska detta anges och tydligt motiveras. Enligt Regelrådet saknas det tillräckliga motiveringar till Finansinspektionens bedömning.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av förslagets administrativa kostnader är bristfällig.

Andra kostnader

Regelrådet kan konstatera att det i konsekvensutredningen inte finns några uppgifter om annan eventuell påverkan på företagen. Regelrådet anser att om den föreslagna regleringen inte medför annan kostnadspåverkan, ska detta anges och motiveras.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av andra kostnader är bristfällig.

Påverkan på konkurrensförhållandena för berörda företag

Av konsekvensutredningen framgår att förslaget innebär att det svenska regelverket harmoniseras med övriga medlemsstater och att ett harmoniserat regelverk är positivt för konkurrensen på den svenska värdepappersmarknaden.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av förslagets påverkan på konkurrensförhållandena är godtagbar.

Regleringens påverkan på företagen i andra avseenden

Regelrådet kan konstatera att det i konsekvensutredningen inte finns några uppgifter om påverkan på företagen i andra avseenden. Regelrådet anser att om den föreslagna regleringen inte medför någon påverkan på företagen i andra avseenden, ska detta anges och motiveras.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av regleringens påverkan på företagen i andra avseenden är bristfällig.

Särskilda hänsyn till små företag vid reglernas utformning

Finansinspektionen gör i sin konsekvensutredning bedömningen att de föreslagna föreskriftsändringarna påverkar små företag på samma sätt som större företag.

Regelrådet anser att oavsett om det finns skäl eller inte att ta hänsyn till små företag vid reglers utformning ska detta ändå motiveras.

Regelrådet finner att förslagsställarens redovisning av särskilda hänsyn till små företag vid reglernas utformning bristfällig.

Sammantagen bedömning

Regelrådet anser att en förutsättning för att det ska gå att förstå vilka effekter ett regleringsförslag medför för berörda företag är att kostnadsförändringarna redovisas, oavsett om det handlar om kostnadsökningar eller kostnadsminskningar. Regelrådet kan konstatera att regelgivaren i detta fall valt att inte beräkna förslagets kostnadsförändringar samt att det saknas tillräcklig motivering till detta.

Med anledning av det anförda finner Regelrådet att konsekvensutredningen inte uppfyller kraven i 6 och 7 §§ förordningen (2007:1244) om konsekvensutredning vid regelgivning.

Remissen innehåller även förslag till allmänna råd, vilka inte omfattas av Regelrådets granskning.

Regelrådet behandlade ärendet vid sammanträde den 10 september 2015.

I beslutet deltog Pernilla Lundqvist ordförande, Lennart Palm, Leif Melin, Eleonor Kristoffersson och Samuel Engblom.

Ärendet föredrogs av Annika LeBlanc.



Pernilla Lundqvist
Ordförande



Annika LeBlanc
Föredragande