

Datum: 20 april 2026

Remissvar

Nasdaq Stockholm AB
Org.nr 556420-8394
Mäster Samuelsgatan 56
105 78 Stockholm

Finansdepartementet
103 33 Stockholm

Regeringskansliet per e-post:
fi.remissvar@regeringskansliet.se
fi.fma.v@regeringskansliet.se

Fi2024/00123

Finansiella instrument i distribuerade liggare och vissa frågor om värdepappersavveckling (SOU 2023:102)

Nasdaq Stockholm AB (nedan "**Nasdaq**") avger härmed yttrande avseende betänkandet *Finansiella instrument i distribuerade liggare och vissa frågor om värdepappersavveckling (SOU 2023:102)*.

Nasdaq tillhandahåller tjänster inom handel, datarapporteringstjänster, informationstjänster och upptagande till handel av finansiella instrument. Koncernen driver börser i de nordiska och baltiska länderna samt värdepapperscentraler i Baltikum och Island. I Sverige finns därutöver bolag som bedriver clearing- och investeringsverksamhet samt tillhandahåller produkter och tjänster inom finansiell teknologi.

Nasdaq välkomnar möjligheten att lämna synpunkter på betänkandet, som bl.a. innehåller förslag till kompletterande bestämmelser till EU:s förordning om en pilotordning för marknadsinfrastrukturer som baseras på teknik för distribuerade liggare ("**DLT-förordningen**"). Sedan remissrundan avslutades har utvecklingen inom DLT-baserade lösningar accelererat betydligt, och marknadsaktörer efterfrågar nu praktiskt användbara och skalbara tillämpningar.

Mot den bakgrunden har frågan om kompletterande nationella bestämmelser fått ökad aktualitet. Nasdaq har ett starkt intresse av att den svenska kapitalmarknaden förblir konkurrenskraftig och att svenska företag har tillgång till moderna och effektiva finansiella infrastrukturer, och anser det därför angeläget att lämna följande synpunkter.

Utgångspunkt för Nasdaqs synpunkter är att DLT-förordningen är direkt tillämplig och att tillstånd för DLT-marknadsinfrastrukturer kan meddelas redan enligt gällande rätt. De föreslagna kompletterande bestämmelserna i SOU 2023:102 innebär därför inte en förutsättning för tillståndsgivning, utan syftar till att förtydliga och komplettera nationella civilrättsliga och offentligrättsliga frågor som faller utanför DLT-förordningens tillämpningsområde.

Nasdaq har inga invändningar mot betänkandets övriga förslag utöver de delar som rör DLT-förordningen.

Generella synpunkter till förslaget

Under de senaste åren har Nasdaq sett en snabb förändring i efterfrågan på tokeniserade och DLT-baserade lösningar för hantering av finansiella instrument. Medan den tidiga utvecklingen präglades av mindre pilotprojekt och begränsade användningsområden, börjar marknadsaktörer nu efterfråga skalbara lösningar som kan hantera hela livscykeln för värdepapper, från emission till avveckling.

DLT-tekniken erbjuder fördelar jämfört med den nuvarande europeiska kapitalmarknadsinfrastrukturen, som präglas av nationella monopolliknande strukturer med värdepapperscentraler och höga kostnader för gränsöverskridande transaktioner. En mer harmoniserad infrastruktur baserad på DLT har potential att minska kostnaderna, öka effektiviteten, stärka den europeiska kapitalmarknaden och stärka den europeiska konkurrenskraften.

Den regulatoriska utvecklingen, inklusive EU-kommissionens förslag på en utökad DLT-förordning som en del av paketet för marknadsintegration och tillsyn ("MISP"), förväntas ytterligare accelerera övergången till tokeniserade lösningar. Det är därför av stor vikt att Sverige, i likhet med andra europeiska länder, säkerställer att den nationella lagstiftningen skapar förutsättningar för denna utveckling.

Nasdaq välkomnar därför förslagen i betänkandet som innehåller kompletterande bestämmelser till DLT-förordningen. Förslagen adresserar bl.a. centrala civilrättsliga frågor som faller utanför DLT-förordningens tillämpningsområde och kompletterar därmed den direkt tillämpliga EU-förordningen. Genom dessa förtydliganden stärks förutsebarheten och de praktiska förutsättningarna för en effektiv och kommersiellt attraktiv tillämpning av DLT-förordningen under svensk rätt.

Vikten av skyndsam implementering

Nasdaq vill understryka vikten av att de föreslagna kompletterande bestämmelserna implementeras skyndsamt. Ett antal andra europeiska länder har redan antagit eller är i färd med att anta motsvarande nationella regler, vilket bidrar till att etablera olika praktiska förutsättningar för DLT-baserad verksamhet inom EU.

DLT-förordningen är direkt tillämplig i Sverige och utgör grunden för tillstånd och tillsyn av DLT-marknadsinfrastrukturer. Samtidigt innebär DLT-förordningens utformning att vissa civilrättsliga och offentlighetsrättsliga frågor lämnas till nationell rätt. Tidpunkten för nationella kompletterande åtgärder får därmed betydelse för i vilken takt och i vilket sammanhang nya infrastrukturer etableras.

En skyndsam implementering av förslagen i SOU 2023:102 bidrar till att säkerställa att Sverige kan erbjuda tydliga och stabila praktiska rammar tidigt i den fortsatta utvecklingen, och därigenom stärka Sveriges attraktionskraft som etableringsland för DLT-baserade finansiella marknadsinfrastrukturer.

Förhållandet mellan betänkandets förslag och EU-kommissionens förslag till utökad DLT-förordning (MISP)

Som noteras ovan har EU-kommissionen lagt fram förslag till en utökad DLT-förordning som en del av MISP. Nasdaq bedömer att detta inte påverkar behovet av att skyndsamt genomföra de lagändringar som föreslås i SOU 2023:102, och att förslagen kan genomföras såsom de nu är utformade.

De föreslagna svenska bestämmelserna avser i huvudsak civilrättsliga och vissa offentlighetsrättsliga frågor, såsom förfoganderätt, sakrättsligt skydd, godtroshetsförvärv och lagval, vilka faller utanför DLT-förordningens nuvarande (och potentiellt framtida) tillämpningsområde. Dessa frågor kommer, oavsett hur DLT-förordningen vidareutvecklas, även fortsättningsvis kräva nationell reglering.

Det finns därför enligt Nasdaq inga skäl att avvakta eller omarbete betänkandets förslag i avvaktan på en eventuell utvidgning av DLT-förordningen. Tvärtom utgör de föreslagna bestämmelserna i SOU 2023:102 ett stabilt och ändamålsenligt nationellt ramverk som kan fungera parallellt med och oberoende av DLT-förordningens vidare utveckling.

Nasdaq vill vidare understryka att en utökad DLT-förordning snarare förstärker behovet av tydlig och väl fungerande svensk kompletterande lagstiftning. Om fler aktörer får möjlighet att bedriva DLT-baserad verksamhet inom EU ökar betydelsen av att Sverige tidigt har ett klart, förutsebart och väl anpassat regelverk på plats för att attrahera aktörer och deras kunder.

Johan Mattsson
Senior Vice President, General Counsel Europe