

Stockholm den 30 september 2025

R-2025/1388

Till Finansdepartementet

Fi2025/01023

Sveriges advokatsamfund har genom remiss den 16 juni 2025 beretts tillfälle att yttra sig över promemorian Nya regler för att underlätta notering av värdepapper.

Sammanfattning

Promemorians förslag lämnas för att i svensk lagstiftning införliva ändringar i bl.a. EU:s direktiv om marknader för finansiella instrument (Mifid II), EU:s marknadsmissbruksförordning (marknadsmissbruksförordningen), EU:s prospektförordning (prospektförordningen) och EU:s förordning om marknader för finansiella instrument (Mifir). Advokatsamfundet har i huvudsak inget att invända mot de förslag som redogörs för i promemorian. Advokatsamfundet har dock vissa synpunkter på några av förslagens närmare utformning.

Synpunkter

Ändrade regler för granskning av prospekt

Promemorian föreslår en ändring av 2 kap. 4 § lagen (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning (i det följande ”kompletteringslagen”). Ändringsförslaget innebär att Finansinspektionen endast får kräva att ett prospekt kompletteras med ytterligare uppgifter utöver dem som prospektet ska innehålla enligt prospektförordningen om det följer av en delegerad förordning som antagits av Europeiska kommissionen i enlighet med artikel 20 i prospektförordningen. Enligt

promemorian ska den ändrade bestämmelsen träda i kraft den dag som regeringen bestämmer.

Advokatsamfundet ser positivt på en ökad harmonisering av de behöriga myndigheternas granskning av prospekt. Det gör det enklare att förutse vilka krav Finansinspektionen och motsvarande behöriga myndigheter i andra medlemsstater kan ställa på innehållet i ett prospekt. Advokatsamfundet har därför inga synpunkter på det materiella innehållet i den föreslagna lagändringen. Advokatsamfundet föreslår dock att regeringen överväger om det är förenligt med prospektförordningen att lagändringen träder ikraft först den dag som regeringen bestämmer.

Precis som promemorian konstaterar på sidan 53 uppfattar Advokatsamfundet, bland annat mot bakgrund av skäl 44–45 i ändringsförordningen, att syftet med den nya artikel 20.11 i prospektförordningen är att en behörig myndighet inte ska ha mandat att självständigt bedöma att det finns behov av kompletterande information utöver den information som krävs enligt prospektförordningen. Den bedömningen ska enligt prospektförordningen istället göras av den Europeiska kommissionen i en delegerad förordning. I dess nuvarande lydelse ger 2 kap. 4 § kompletteringslagen alltså Finansinspektionen ett mer omfattande mandat att begära kompletterande information än vad som ska gälla enligt prospektförordningen. Det faktum att det inte är klarlagt när (eller ens om) den Europeiska kommissionen kommer att anta en sådan delegerad förordning skulle, såvitt Advokatsamfundet förstår, kunna bero på att den Europeiska kommissionen bedömer att de behöriga myndigheterna inte ska kunna kräva att ett prospekt kompletteras med ytterligare uppgifter utöver dem som prospektet ska innehålla enligt prospektförordningen. I en sådan situation bör inte den nuvarande svenska lagstiftningen fortsätta att gälla, eftersom Finansinspektionen så länge som den nya lagstiftningen inte trätt i kraft kan ställa ytterligare krav utöver vad motsvarande behöriga myndigheter kan göra i andra medlemsstater.

Språket i prospekt

Promemorian bedömer på sidan 51 att Sverige inte bör utnyttja valmöjligheten att endast tillåta att inhemska prospekt författas på svenska. Trots detta föreslår promemorian en ändring av 2 kap. 7 § kompletteringslagen som innebär att regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer får meddela föreskrifter om vilket språk som godtas enligt artikel 27 i prospektförordningen. Enligt Advokatsamfundet

skulle lagen i dess föreslagna nya lydelse kunna tolkas som att emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad inte får välja att författa prospektet på ett språk som allmänt används i internationella finanskretsar i enlighet med huvudregeln i artikel 27.1 första stycket i prospektförordningen. Om det inte är avsikten med förslaget i promemorian föreslår Advokatsamfundet att regeringen överväger att förtydliga detta i den föreslagna lagtexten.

Villkor för att ta upp aktier till handel på reglerad marknad

Promemorian föreslår en ändring av 15 kap. 5 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden som innebär att Sverige inte längre ska tillämpa ett fast tröskelvärde utan istället införa ändringsdirektivets alternativa och mer flexibla sätt att mäta om ett tillräckligt antal aktier har spridits till allmänheten vid upptagande till handel av värdepapper på en reglerad marknad. Som Advokatsamfundet tolkar övervägandena på sidan 36 i promemorian anser regeringen emellertid att spridningskravet, vid en sådan flexibel bedömning, alltid ska anses vara uppfyllt om andelen aktier i allmän ägo uppgår till minst tio procent. Advokatsamfundet har inga invändningar mot övervägandet som sådant men föreslår, för att uppnå ökad tydlighet och förutsebarhet, att regeringen överväger att införa denna presumtion i lagtext.

I den föreslagna lagtexten framgår det inte heller vem som ska göra bedömningen av om spridningskravet är uppfyllt. Enligt övervägandena i promemorian ska, i enlighet med ordalydelsen i ändringsdirektivet, den marknadsoperatör som driver den reglerade marknaden göra bedömningen. Advokatsamfundet föreslår att regeringen överväger att uttryckligen ange även detta i den föreslagna lagtexten.

SVERIGES ADVOKATSAMFUND

Mia Edwall Insulander