

Till: Finansdepartementet,
Finansmarknadsavdelningen
Dnr: Fi2025/01023
Inges genom e-post:
fi.remissvar@regeringskansliet.se
fi.fma.v@regeringskansliet.se

Remissvar: Nya regler för att underlätta notering av värdepapper (Fi2025/01023)

Sveriges Aktiesparares Riksförbund ("Aktiespararna") har inbjudits att inkomma med synpunkter och lämnar härmed följande yttrande.

Aktiespararna ställer sig i stort bakom promemorians förslag. Aktiespararna vill dock utveckla sin syn på ett antal av förslagen.

Gällande en utökad rätt att invända om finansiella instrument tas upp på en annan handelsplats

Aktiespararna välkomnar förslaget, som innebär ett skydd för såväl emittenter som investerare då det gör det möjligt att undvika/stoppa framför allt fragmenterad orderläggning. Aktiespararna anser dock att det i motiven eller i förslaget till lagtext bör förtydligas att bestämmelsen även gäller instrument som är upptagna till handel före lagens ikraftträdande och inte enbart de som tas upp efter det.

Tröskelvärden och undantag avseende freefloat

Gällande avsnittet 4.5 "Särskilda villkor för att för att ta upp aktier på en reglerad marknad" anser Aktiespararna att det nuvarande grundkravet om 25% med de i dag tillämpliga undantagen är en bra form och ett välfungerande system. Att införa ett fast tröskelvärde om 10%, utan möjlighet att ta hänsyn till egenheten hos emittenten, skulle kunna vara hämmande för den svenska marknadens konkurrenskraft. Aktiespararna ställer sig därmed bakom den mer flexibla lösningen som föreslås. Dock hade Aktiespararna gärna sett att tröskeln för när spridningskravet alltid anses uppfyllt genom att en tillräcklig andel av aktierna är i allmän ägo hade satts till 25% istället för 10%, vilket Mifid II:s bestämmelser ger möjlighet till. Detta hade, tillsammans med de föreslagna möjligheterna till undantag, utgjort en god balans mellan å ena sidan investerarskydd och säkerställandet av en fungerande handel och å andra sidan flexibilitet och säkerställandet av den svenska marknadens konkurrenskraft.

Prospektkrav och språk i prospekt och andra dokument

Aktiespararna ställer sig bakom att tröskelvärdet för prospekt höjs till 12 miljoner euro. Detta bör dock efter erforderlig tid, förslagsvis inom 3-5 år, utvärderas och vid behov r

bör möjligheten att justera till den lägre nivån om 5 miljoner euro nyttjas. Det kan noteras att det i promemorian lyfts fram att det skulle kunna vara hämmande för Sveriges konkurrenskraft att välja den lägre nivån. Och även om det delvis görs med hänvisning till övriga lättnader och ambitioner inom EU kan det konstateras att Sverige idag har en av de mest konkurrenskraftiga marknaderna trots att vi även är ett av de länder som har lägst tröskelvärde för prospekt.

Den svenska självregleringen fungerar slutligen väl och därmed delar Aktiespararna promemorians uppfattning att möjligheten att ställa nationella krav under tröskelvärdet inte bör nyttjas. Även här krävs dock att utvärdering görs i samband med utvärderingen som föreslås ovan, i syfte att säkerställa att informationsgivningen till investerare inte har påverkats negativt.

Ambitionen att rensa i informationskraven kopplade till prospekt och dokument rörande notering och därmed göra de centrala delarna mer lättillgängliga för investerarna är välkommen. Som en naturlig följd av detta vänder sig dock Aktiespararna emot att Sverige inte nyttjar möjligheten att ställa krav på att inhemska prospekt upprättas på svenska. Aktiespararna har förståelse för ambitionen att underlätta för emittenten och även för det faktum att det är ett problem som, med maskinöversättning, i närtid kan vara löst. Det noteras dock att det enbart är en förväntan att detta ska vara genomfört till den första juli kommande år. Aktiespararna anser att det tills vidare, fram till dess att maskinöversättningar finns tillgängliga och till säkerställd kvalitet, bör ställas krav på att inhemska prospekt upprättas på svenska. Det får i sammanhanget inte glömmas bort att sparandet i aktier och värdepapper är betydligt mer spritt i Sverige än i många andra länder och därtill i flera samhällsskikt med skiftande språkkunskaper. Därav är det viktigt att så långt det är möjligt göra ansträngningar för att viktig information ska finnas att tillgå på svenska.

Beräkning av administrativa sanktionsavgifter

Här bör övervägas om möjligheten att tillämpa en lägre sanktionsnivå för vissa överträdelser av MAR bör nyttjas. De ekonomiska konsekvenserna med nuvarande svenska ordning, för framförallt små och medelstora företag (SME), framstår idag som såväl svårförutsebara som oproportionerligt tunga. Det torde ligga farans riktning med dagens system att ett mindre bolag tvingas till nyemission i syfte att täcka en sanktionsavgift, vilket knappast gynnar de investerare reglerna är tänkta att skydda.

Stockholm den 30 september 2025
Sveriges Aktiesparares Riksförbund
Sverre Linton, Chefsjurist