

REMISSVAR

PROMEMORIAN OM MÖJLIGHET FÖR VÄRDEPAPPERSFÖRETAG I TREDJELAND ATT UNDER VISS TID TILLHANDAHÅLLA TJÄNSTER UTAN KRAV PÅ TILLSTÅND OCH VISSA BETALTJÄNSTFRÅGOR

Ert diarienummer: Fi2018/03686 /V

Tredje AP-fonden är positiv till regeringens förslag att införa en tillfällig bestämmelse som innebär att regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer ska få meddela föreskrifter om att företag som hör hemma utanför EES utan tillstånd av Finansinspektionen under en viss tid ska få driva värdepappersrörelse i Sverige så att värdepappersföretag som hör hemma i Förenade kungariket under en övergångsperiod efter landets utträde ur EU ska kunna fortsätta tillhandahålla tjänster till professionella kunder med vilka de vid utträdet har ett avtalsförhållande. Tredje AP-fonden delar promemorians bedömning att för att brittiska värdepappersföretagen även efter Brexit ska kunna tillhandahålla tjänster till svenska kunder behöver de vidta omfattande åtgärder som i många fall inte kan förväntas vara avklarade före utträdet den 30 mars 2019.

För att en tillfällig undantagslagstiftning av det slag som föreslås i promemorian fullt ut ska få önskad effekt fordras att den är förutsebar. De värden som kan förväntas komma att hanteras under den tillfälliga lagstiftningen torde vara enorma. Det får således inte råda någon tvekan om att Sverige har rätt att införa regler av nu aktuellt slag och det även i form av förordningar och/eller myndighetsföreskrifter.

En annan central fråga är vilken verksamhet som omfattas av undantagslagstiftningen. Enligt förslaget till förordning om ändring i förordningen (2007:572) om värdepappersmarknaden får ett engelskt institut som fick driva värdepappersrörelse i Sverige med stöd av 4 kap. 1 § eller 2 § 2 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden vid Englands utträde ur EU fortsätta att driva den verksamhet som omfattas av verksamhetstillståndet i hemlandet till och med den 31 december 2020 utan tillstånd till professionella kunder i Sverige med vilka företaget den 29 mars 2019 hade ett avtalsförhållande. Ordalydelsen av förslaget tyder på att undantaget enbart omfattar sådan verksamhet som institutet hade tillstånd att driva med stöd av nämnda bestämmelser den 29 mars 2019. Detta synes innebära att lagstiftningen inte omfattar verksamheter som bedrivs enligt engelska tillstånd som beviljats efter den 29 mars 2019 eller tidigare beviljade tillstånd som ändrats efter detta datum. En sådan avgränsning av undantaget torde medföra problem vid tillämpningen särskilt när det gäller förändringar av befintliga tillstånd. Det riskerar också att medföra att parterna inte vågar förlita sig på undantagslagstiftningen eftersom rätten att återropa den kan gå förlorad om ett engelskt tillstånd förändras. Går det exempelvis att enkelt från engelska tillsynsmyndigheten erhålla en tillståndshistorik så att man kan följa eventuella ändringar av de vid det engelska utträdet befintliga tillstånden? För aktörerna på finansmarknaden är breda och för parterna över tid stabila undantag att föredra.

Det är också centralt att det inte råder någon tvekan om vad som avses med "avtalsförhållande". Som exempel på ett område där svenska kunder riskerar ett avbrott i tillgången på finansiella tjänster som nämns i promemorian är redan ingångna derivatkontrakt. På OTC-marknaden för derivat regleras kontrakten vanligtvis under det s.k. ISDA avtalet. Detta är ett ramavtal under vilket parterna sedan ingår

derivatkontrakten. Det är viktigt att denna typ av ramavtal också omfattas av undantaget oavsett om det finns några utestående kontrakt under avtalet. Enligt ordalydelsen behöver inte avtalsförhållandet avse den tillståndspliktiga verksamhet som lagstiftningen tar sikte på. Även i detta avseende fordras tydlighet. Kan vilket avtalsförhållande som helst kvalificera för undantaget?

Beträffande begreppet ”professionell kund” anser Tredje AP-fonden att det bör förtydligas att det också omfattar ”jämbördiga motparter” enligt 9 kap. 7 och 8 §§ lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Promemorian berör inte heller eventuella effekter av ändrad engelsk lagstiftning under den tid som den tillfälliga lagstiftningen gäller. Sådan lagstiftning kan innebära såväl för- som nackdelar för engelska institut och därmed förändra konkurrensförutsättningarna mellan dem och svenska institut. Som Tredje AP-fonden förstår promemorian har ändrad engelsk lagstiftning ingen direkt påverkan på de svenska reglerna, möjligen med undantag för situationer då den föranleder nya eller förändrade tillstånd för de engelska instituten, något som berörts ovan.

Tredje AP-fonden har valt att avstå från att yttra sig beträffande betaltjänstfrågor.

Med vänliga hälsningar



Kerstin Hessius
VD



Mikael Sedolin
Chefsjurist