



3 oktober 2025

Finansdepartementet

fi.remissvar@regeringskansliet.se

fi.fma.v@regeringskansliet.se

Diarienummer: Fi2025/01512

Promemorian Nya regler för att främja central clearing av OTC-derivat i EU

Föreningen Svensk Värdepappersmarknad (SVPM) är en branschorganisation för svenska värdepappersbolag och banker som bedriver värdepappersrörelse i Sverige samt utländska filialer till sådana företag. Föreningen etablerades år 1908 och verkar för en hållbar och konkurrenskraftig svensk värdepappersmarknad.

Föreningen välkomnar möjligheten att lämna synpunkter och kommentarer på den rubricerade promemorian.

I promemorian föreslås lagändringar med anledning av ändringar i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister ("EMIR") och vissa kompletterande ändringar i några EU-direktiv.

SVPM har inga invändningar mot de föreslagna lagändringarna. Eftersom förslaget, i den del det avser ändringar i lagen (2013:287) med kompletterande bestämmelser till EU:s förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister, avser tillsyn och sanktionsavgifter gällande de ändringar i EMIR som genomförts genom ändringsförordningen (EU) 2024/2987 ("EMIR 3") vill vi dock påtala de brister och oklarheter som funnits och fortfarande finns, såväl i EU:s lagstiftningsprocess avseende EMIR 3 och anknytande nivå 2- och 3-reglering, som i kommunikationsprocessen. Bristerna gäller både tidsaspekter i lagstiftningsprocessen och bristfällig kommunikation från de inblandade myndigheterna, vilka skapar en rättsosäkerhet som leder till att föreningens medlemmar, och andra motparter och kunder, inte har tillräcklig information om vilka regler de förväntas efterleva, på vilket sätt, och vid vilken tidpunkt. Dessa osäkerheter, och vilka förutsättningar som de aktörer som omfattas av regleringen har getts av lagstiftaren och EU-myndigheterna, bör beaktas när Finansinspektionen utövar tillsyn över de nya och ändrade reglerna. Vi skulle också gärna se att Finansinspektionen, där detta är möjligt, kommer med klagoranden till marknaden så att det blir tydligt för marknadsaktörerna vad de förväntas göra för att efterleva kraven. Vidare vill SVPM uppmana regeringen att, genom sitt deltagande i Europeiska unionens råd, verka för att det i tillämpningsbestämmelserna i ny och reviderad EU-reglering på nivå 1 tas höjd för det arbete och den tid som behövs för sådan kompletterande nivå 2- och nivå 3-reglering som ESMA eller andra EU-myndigheter ges mandat för, så att myndigheterna ges en realistisk chans att färdigställa och anta kompletterande nivå 2-reglering innan nivå 1-bestämmelserna ska börja tillämpas. När det införs nya, eller kraftigt reviderade, krav behöver lagstiftaren dessutom ge marknadsaktörerna tillräckligt med tid från dess att hela lagstiftningspaketet (nivå 1- och nivå 2-regleringen) finns på plats till dess att reglerna ska börja tillämpas, så att de ska kunna göra nödvändiga anpassningar av verksamheten,

rutiner och system. SVPM vill också uppmana regeringen och Finansinspektionen att, via sina respektive kanaler, verka för att riktlinjer och annan kommunikation från kommissionen och ESMA publiceras och aviseras på ett öppet sätt som gör att alla marknadsaktörer som påverkas enkelt kan få information om och kan ta del av kommunikationen. Informationen som ges i sådan kommunikation kan vara central för att de som omfattas av ett regelverk ska förstå vad som förväntas av dem.

Nedan beskriver vi hur lagstiftningsprocessen för EMIR 3, med tillhörande nivå 2-reglering, har sett och ser ut från SVPM:s medlemmars perspektiv, i syfte att illustrera svårigheten för de som omfattas av kraven att veta vad de förväntas göra för att efterleva kraven och hinna få nya rutiner och systemstöd på plats i tid.

I december 2022 publicerade kommissionen sitt förslag till ändringar i EMIR, som kom att kallas EMIR 3.¹ Förslaget behandlades i vanlig ordning av rådet och parlamentet samt i trepartssamtal. Det kan noteras att den slutliga text som rådet och parlamentet enades om skiljer sig ganska mycket åt från det förslag som kommissionen presenterade och som allmänheten konsulterades om. Vad gäller det nya kravet avseende aktivt konto infördes t.ex. under förhandlingsprocessen ett krav på clearing av ett representativt antal transaktioner, krav på stresstestning, samt mer omfattande rapportering och information till kunder än det som fanns i kommissionens förslag från 2022. SVPM och många andra marknadsaktörer framförde under förhandlingsprocessen kritik mot omfattningen av de nya kraven, som uppfattades gå utöver vad som vore nödvändigt och t.ex. rimmade illa med den redan då kommunicerade ambitionen från EU om att minska rapporteringsbördan med 25 %. Vi och andra påpekade också att tidsplaneringen avseende tänkta tillämpningsdatum, mandat för nivå 2-reglering och behovet för de aktörer som påverkas att kunna göra nödvändiga ändringar inte var realistiska.

Den antagna EMIR 3 publicerades i EU:s officiella tidning 4 december 2024 och trädde därmed i kraft 24 december 2024.² De flesta reglerna blev tillämpliga samma datum, men av förordningen framgår att de nya reglerna om aktivt konto blev tillämpliga 6 månader senare, dvs. 25 juni 2025. En anledning till att dessa regler skulle börja tillämpas först senare är att de behövde kompletteras med nivå 2-regler där det anges *hur* nivå 1-reglerna ska tillämpas. En annan anledning är att de olika marknadsaktörer och myndigheter som påverkas av de nya reglerna behöver tid på sig att anpassa verksamheten, rutiner och system för att kunna efterleva de nya reglerna.

ESMA ges genom artikel 7a.8 i EMIR 3 mandat att i samarbete med EBA, Eiopa och ESRB och efter samråd med ECBS, utarbeta förslag till tekniska standarder (RTS) för tillsyn för att närmare specificera kraven enligt punkt 3 a, b och c i artikel 7a, villkoren för stresstester av dessa och närmare uppgifter om rapporteringen i enlighet med artikel 7b. Esma skulle överlämna förslag till sådan RTS till

¹ [EUR-Lex - 52022PC0697 - EN - EUR-Lex](#)

² [Regulation - EU - 2024/2987 - EN - EUR-Lex](#)

kommissionen senast den 25 juni 2025 och kommissionen ges befogenhet att anta RTS:en. ESMA publicerade en konsultation avseende RTS:en 20 november 2024, dvs. innan EMIR 3 var publicerad i EU:s officiella tidning.³ SVPM och andra organisationer som besvarade konsultationen framförde kritik över förslaget komplexitet, inte minst vad gäller de nya rapporteringskraven.⁴ ESMA publicerade sin slutliga rapport med förslag till RTS 19 juni 2025, dvs. sex dagar innan reglerna om aktivt konto i EMIR skulle börja tillämpas.⁵ Kommissionen ska anta eller föreslå ändringar i RTS:en inom tre månader. När kommissionen antagit RTS:en följer en period då rådet och parlamentet har möjlighet att invända innan den träder i kraft. När detta yttrande skrivs ska alltså reglerna om aktivt konto i EMIR tillämpas av de aktörer som omfattas av kravet, men RTS:en som ska ange hur aktörerna ska tillämpa kraven har fortfarande varken antagits eller publicerats. I förslaget till RTS anges att det första rapporteringsdatumet föreslås infalla tidigast sex månader efter att RTS:en har trätt i kraft. Eftersom datumet för ikraftträdande av RTS:en är okänt är det inte heller säkert när den första rapporteringen ska ske, vilket försvårar för de aktörer som omfattas av kravet att göra nödvändig systemutveckling och få rapporteringsrutiner på plats.

Såväl marknadsaktörer som myndigheter har under processen påpekat oklarheter avseende regleringen om aktiva konton i EMIR 3 som de har velat få svar på för att veta vad lagstiftarens och tillsynsmyndigheternas förväntansbild är. I kommunikation från kommissionen och ESMA under processen har de, vad gäller marknadsaktörernas önskemål om förtydliganden, hänvisat till de nationella tillsynsmyndigheterna för ytterligare vägledning.⁶ Föreningen och dess medlemmar har dock haft svårt att få ytterligare vägledning av Finansinspektionen, och den enda information om reglerna om aktivt konto som vi känner till att myndigheten publicerat på sin hemsida är en nyhet 25 juni 2025 om att reglerna om aktivt konto börjar gälla.⁷

Med anledning av oklarheterna i EMIR 3 skickade också ESMA i april 2025 ett antal Q&A-frågor till kommissionen. Kommissionens svar på frågorna publicerades i Q&A-verktyget på ESMA:s hemsida 10

³ [Consultation on the Conditions of the Active Account Requirement under EMIR 3](#)

⁴ SVPM:s svar på ESMA:s konsultation: [ESMA response to the ESMA consultation on Conditions of the Active Account Requirement – Svensk Värdepappersmarknad](#)

⁵ [ESMA91-1505572268-4201 Final Report on the EMIR 3 Active Account Requirement](#)

⁶ T.ex. i ett brev från kommissionen daterat 21 oktober 2024, Ref. Ares(2024)7477092, som var ett svar på ett brev till kommissionen och ESAs från ISDA m fl. intresseorganisationer, där det exempelvis avseende artikel 7a i EMIR står: "Pending the entry into force of the relevant RTS, in-scope counterparties should liaise with their respective competent authorities in determining how they should fulfil both the operational and the representativeness requirements associated with the active account." Motsvarande information har enligt uppgift också upprepats vid möten och annan kontakt med intresseorganisationer.

⁷ [Kravet på aktivt konto börjar gälla | Finansinspektionen](#)

juli 2025.⁸ ESMA ska, enligt uppgift, ha fått ta del av kommissionens svar innan dess och kunnat beakta dessa i arbetet med sin slutliga rapport med förslaget till RTS, men marknadsaktörerna fick alltså ta del av kommissionens svar först från den 10 juli. Kommissionens svar publicerades i ESMA:s relativt svårhanterliga Q&A-verktyg. Att svaren publicerades aviserades, vad vi vet, varken av ESMA, kommissionen eller andra myndigheter, utan upptäcktes bara av aktörer som själva gick in i verktyget och letade efter frågorna och eventuella svar. Detta tycker vi är anmärkningsvärt, med tanke på marknadens uttryckliga önskemål om vägledning, tidspressen för alla aktörer som omfattas och att innehållet i flera av svaren är viktigt för förståelsen av hur regleringen ska tillämpas.

Ett annat illustrerande exempel är rapporteringen enligt artikel 7d i EMIR (information om clearingverksamhet hos centrala motparter som är godkända enligt artikel 25). Eftersom EMIR 3 trädde i kraft den 24 december 2024, rapportering ska ske årligen och det saknas övergångsbestämmelser i EMIR 3, förväntas det första rapporteringsdatum vara den 24 december 2025. Detta trots att det ännu inte ens finns ett *förslag* på tekniska standarder från ESMA med närmare uppgifter om den information som marknadsaktörer förväntas rapportera. Nationella tillsynsmyndigheter har lämnat olika besked i frågan; medan vissa myndigheter nöjer sig med den rapportering som sker enligt artikel 9 i EMIR, så avser andra att kräva mer detaljerat rapportering innan de tekniska standarderna har trätt i kraft. I intresseorganisationers samtal med kommissionen har de återigen pekat på kommunikationen från den 21 oktober 2024 och påpekat att någonting behöver rapporteras. Även i denna del skapar den bristfälliga lagstiftningsprocessen osäkerhet och en administrativ, tung börda för marknadsaktörer, men också för tillsynsmyndigheter som måste ha ett system på plats för att kunna ta emot rapporteringen.

FÖRENINGEN SVENSK VÄRDEPAPPERSMARKNAD

Therese Mårtensson

Senior jurist

therese@svpm.se

Urban Funered

Verkställande direktör

urban@svpm.se

⁸ [Search a question | European Securities and Markets Authority](#)