

Till Justitiedepartementet

Ju2025/01385

ju.remissvar@regeringskansliet.se

L1@regeringskansliet.se

Institutionella Ägares Förening, nedan benämnd "IÄF", har genom remiss den 17 juni 2025 beretts tillfälle att yttra sig över promemorian Nya regler om aktier på multilaterala handelsplattformar (Ds 2005:15), nedan benämnd "Promemorian".

Promemorian innehåller åtgärder för att i svensk rätt genomföra Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2024/2810 av den 23 oktober 2024 om strukturer med aktier med högre röstvärde i bolag som ansöker om att få sina aktier upptagna till handel på en multilateral handelsplattform, nedan benämnt "Direktivet".

1 SAMMANFATTNING

IÄF tillstyrker förslagen i Promemorian om att MTF-plattformar inte ska kunna neka handel med aktier med olika röstvärden, att ABL ska omfatta uppdelning och sammanläggning av aktier även på MTF-plattformar, samt att publika bolag på MTF-plattformar ska kunna förvärva och överlåta egna aktier. IÄF avstyrker förslaget om ny bestämmelse om minoritetsskydd (7 kap. 59a § ABL) och anser att delar om informationsskyldighet, identifiering av aktier med olika röstvärden samt anmälningsskyldighet bör ses över ytterligare.

2 GENOMFÖRANDE AV EU-DIREKTIV OM AKTIER MED OLIKA RÖSTVÄRDEN

2.1 Rätten att ge ut aktier med olika röstvärden

IÄF tillstyrker förslaget att den som driver en MTF-plattform inte ska få neka ett bolag att ta upp sina aktier till handel på plattformen på grund av att bolaget ger ut aktier med olika röstvärden. IÄF delar uppfattningen att Direktivets genomförande för svensk rätts vidkommande inte erfordrar ändring i gällande svensk lagstiftning.

Den finns för närvarande inte någon motsvarande reglering för den som bedriver en reglerad marknadsplats, men om ett sådant förslag skulle läggas fram skulle IÄF finna det ändamålsenligt och tillstyrka ett sådant förslag.

Direktivet medger möjlighet att bestämma att den högre rösträtten inte får utövas förrän ett bolags aktier tagits upp till handel på en MTF-plattform. IÄF noterar med tillfredsställelse att den möjligheten inte utnyttjats, vilket skulle ha medfört en försämring jämfört med gällande svensk reglering.

2.2 Direktivets krav på minoritetsskydd

IÄF avstyrker förslaget att införa en ny bestämmelse enligt Promemorians förslag till ny 7 kap. 59a § i aktiebolagslagen (2005:551) (nedan benämnd "ABL").

IÄF anser att inga lagstiftningsåtgärder erfordras i anledning av Direktivets artikel 4.1. Det gällande svenska minoritetsskyddet är adekvat och ändamålsenligt och har över tid visat sig vara effektivt.

2.3 Information som ska lämnas av bolag som ger ut aktier med olika röstvärden

IÄF anser att Promemorians förslaget i denna del bör ses över ytterligare.

IÄF konstaterar att avseende upplysningsskyldigheten går förslaget i Promemorian till 5 kap 34a § i årsredovisningslagen (1995:1554) längre än vad som är nödvändigt enligt Direktivet. IÄF anser därtill att förslaget i denna del är otydligt då den föreslagna lagtexten delvis avviker från Direktivets utformning och därför bör ses över.

2.4 Aktier med olika röstvärde ska identifieras

IÄF anser att Promemorians förslaget i denna del bör ses över ytterligare.

Såsom förslaget nu är utformat kan det medföra att en emittent åläggs skyldigheter även i fall där emittenten själv inte ansökt upptagande till handel på en MTF-plattform. Det förekommer att t. ex. aktier är föremål för handel på en MTF-plattform utan att emittenten själv medverkat till detta och i sådana fall vore det inte rimligt att ålägga emittenten en självständig skyldighet. Den lämpliga bäraren av sådan skyldighet borde rimligen vara den som driver den aktuella MTF-plattformen. Mot denna bakgrund bör förslaget i denna del ses över.

3 UPPDELNING OCH SAMMANLÄGGNING AV AKTIER PÅ MTF-PLATTFORMAR

IÄF tillstyrker förslaget att ABL ändras så att försäljning av överskjutande aktier i samband med beslut om uppdelning eller sammanläggning av aktier, ska gälla även aktier som är föremål för handel på en MTF-plattform.

4 FÖRVÄRV AV EGNA AKTIER PÅ MTF-PLATTFORMAR

IÄF tillstyrker förslaget att ABL ändras så att publika bolag vars aktier är upptagna till handel på en MTF-plattform, på samma sätt som för aktier som är föremål för handel på en reglerad marknad ska kunna förvärva och överlåta egna aktier.

IÄF anser det positivt att det åstadkoms en ordning som avseende återköp av egna aktier inte skiljer sig mellan reglerad marknad och MTF-plattform. Lika regler i denna del oavsett typ av marknadsplats skulle, såsom anges i Promemorian, bidra till mer harmoniserade förutsättningar mellan de nordiska marknadsplatserna.

Såvitt avser emittents anmälningsskyldighet enligt 4 kap. 19 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, bör den begränsas så att sådan anmälningsskyldighet endast åligger bolag som självt ansökt om upptagande till handel på en MTF-plattform. Förslaget i Promemorian bör därför justeras i denna del.

Stockholm 2 oktober 2025

INSTITUTIONELLA ÄGARES FÖRENING

Anders Oscarsson

Ordförande

Anna Magnusson

Ledamot

Elisabet Jamal Bergström

Ledamot