

**Remissyttrande**

Nasdaq Stockholm AB  
Org. nr: 556420-8394  
SE-105 78 Stockholm

Datum 2021-03-19

Finansdepartementet  
103 33 Stockholm

Regeringskansliet per e-post:  
[fi.remissvar@regeringskansliet.se](mailto:fi.remissvar@regeringskansliet.se)  
[fi.fma.v@regeringskansliet.se](mailto:fi.fma.v@regeringskansliet.se)

**Fi2020/05177**

**Promemorian Kompletterande bestämmelse till EU:s förordning om gräsrotsfinansiering**

Nasdaq Stockholm AB (nedan Nasdaq) avger yttrande genom remiss den 19 mars 2021 avseende promemorian Kompletterande bestämmelse till EU:s förordning om gräsrotsfinansiering.

Nasdaq tillhandahåller tjänster inom handel, datarapporteringstjänster, informationstjänster och upptagande till handel av finansiella instrument. Koncernen driver börser i de nordiska och baltiska länderna samt värdepapperscentraler i Baltikum och Island. I Sverige finns därutöver bolag som bedriver clearing- och investeringsverksamhet samt tillhandahåller produkter och tjänster inom finansiell teknologi.

I det följande redovisas Nasdaqs synpunkter på förslaget.

**Nasdaqs synpunkter**

Som en central aktör på den svenska aktiemarknaden och ledande marknadsoperatör vill Nasdaq vara delaktig i att utveckla förutsättningarna för kapitalanskaffning för mindre och medelstora företag i både Sverige och Norden. Nasdaqs verksamhet har ingen direkt koppling till gräsrotsfinansiering men frågeställningar som rör området är ändå av intresse för Nasdaq då gräsrotsfinansiering kan inkluderas i, och fyller en roll i, det finansiella ekosystem där Nasdaq har en central roll och som bidrar till att stärka processen för kapitalanskaffning för företag i tidigt skede. Vi anser att ett etablerande av regelverk med tydligare krav för handelsplattformar som förmedlar gräsrotsfinansiering kan bidra till att generellt stärka investerarskyddet och öka förtroendet för att investera i mindre företag.

Nasdaq är därför generellt positiva till förslagen i promemorian. Vi anser att ett det måste råda likvärdig regulatoriska förhållanden för handelsplattformar som erbjuder handel eller förmedlar kapital till företag i tidigt skede, oberoende om detta sker genom gräsrotsfinansiering eller genom en notering på en SME Growth Market eller liknade plattform. Med det ökade intresset från allmänheten att investera i mindre företag är det också viktigt att gränsdragningen mellan de olika alternativen blir tydlig så konsumenterna enkelt kan avgöra vilka regler som gäller för de olika investeringsalternativen samt vilken informationsgivning man kan förvänta sig av företagen de investerar i.

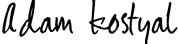
Gränsdragningen mellan de olika alternativen blir genom Sveriges implementering av prospektförordningen också en tydlig konkurrensfråga som riskerar öka risken för regelarbitrage och skapa kraftiga obalanser i konkurrenssituationen mellan de olika finansieringsalternativen som står

mindre företag till buds. EU:s förordning om gräsrotsfinansiering inför ett tröskelvärde för det sammanlagda beloppet för erbjudanden om gräsrotsfinansiering från en viss projektägare till 5 miljoner euro. Detta ska jämföras med det tröskelvärde som medlemsstaterna använder för att undanta erbjudanden av värdepapper till allmänheten från skyldigheten att offentliggöra prospekt i enlighet med EUs Prospektförordning<sup>1</sup> som kan fastställas inom spannet 1 miljon euro till 8 miljoner euro beroende på implementeringen i respektive medlemsstat. För att hantera detta missgynnsamma överlapp mellan regelverken kommer förordning om gräsrotsfinansiering under en övergångsperiod om två år från och med den 10 november 2021 endast omfatta erbjudanden upp till ett belopp motsvarande det tröskelvärde som en medlemsstat tillämpar för undantag från skyldigheten att offentliggöra ett prospekt, för det fall det tröskelvärdet är lägre än 5 miljoner euro. Det innebär för svenskt vidkommande att förordning om gräsrotsfinansiering under övergångsperioden fram till 10 november 2023 endast omfattar erbjudanden om gräsrotsfinansiering som understiger 2,5 miljoner euro.

Nasdaq har tidigare lämnat synpunkter till Finansdepartementet avseende möjligheten som gavs av de Kompletterande bestämmelserna till EU:s prospektförordning att höja tröskelvärdet för undantag till prospektskyldighet när överlåtbara värdepapper erbjuds till allmänheten. Nasdaq ansåg då och anser fortfarande att en höjning av tröskelvärdet i Sverige från 2,5 miljoner euro till 8 miljoner euro är det mest lämpliga för att minska kostnaderna och den administrativa bördan förknippad med att upprätta prospekt. En höjning av tröskelvärdet skulle enligt Nasdaq även vara helt i linje med kapitalmarknadsunionens centrala mål att underlätta tillgången till finansiering på kapitalmarknaderna för små och medelstora företag (SMEs) i EU.

Mot bakgrund av övergångsbestämmelserna i förordning om gräsrotsfinansiering så aktualiseras denna fråga igen då Sverige riskerar hamna i en situation där det råder oklarhet mellan regelverken om vilket tröskelvärde för undantag till prospektskyldighet som kommer råda i Sverige. Nasdaq anser att en sådan situation skulle vara mycket bekymmersam och mot bakgrund av ovanstående anser Nasdaq därför att Finansdepartementet snarast måste utreda en höjning av tröskelvärdet för undantag till prospektskyldighet till åtminstone den nivå på tröskelvärde som finns för erbjudanden om gräsrotsfinansiering enligt förordningen om gräsrotsfinansiering (5 miljoner euro). Detta för att undvika risken för regelarbitrage och störande inverkan på tillgången till finansiering och utvecklingen av kapitalmarknaderna. För att harmonisera med de mer inflytelserika länderna i Europa och främja Sveriges konkurrenskraft internationellt, anser Nasdaq dock fortsatt att man för svenskt vidkommande bör höja tröskelvärdet till 8 miljoner euro.

## Nasdaq Stockholm AB

DocuSigned by:  
  
 94433044E0CF4FC...

**Adam Kostyal**  
 Senior Vice President  
 European Listing Services



**Markus Mild**  
 Regulatorisk Strateg &  
 Compliance analytiker

<sup>1</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129