

Datum 2019-06-24

Remissyttrande

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

Finansdepartementet
103 33 Stockholm

Regeringskansliet per e-post:
fi.remissvar@regeringskansliet.se
fi.fma@regeringskansliet.se

Fi2019/01595/FPM

Yttrande avseende Vissa ytterligare ändringar av placeringsreglerna för Första-Fjärde AP-fonderna

Nasdaq Stockholm AB (nedan Nasdaq) avger yttrande genom remiss den 24 juni 2019 avseende promemorian Vissa ytterligare ändringar av placeringsreglerna för Första-Fjärde AP-fonderna. I det följande redovisas Nasdaqs synpunkter på förslaget.

Nasdaq tillhandahåller tjänster inom handel, 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.

Nasdaqs synpunkter

Nasdaq tillstryker förslagen i promemorian som ger Första-Fjärde AP-fonderna ytterligare möjligheter genom att tydliggöra att fonderna får: göra saminvesteringar i onoterade företag genom onoterade riskkapital-företag; behålla ett innehav av aktier eller andra andelar som överstiger 10 procent av röstetalet för samtliga aktier eller andra andelar i företaget vid notering av fastighetsbolag eller riskkapitalföretag som en AP-fond innehar aktier eller andra andelar i före noteringen; göra indirekta investeringar i obligationer och andra fordringsrätter som inte är utgivna för allmän omsättning genom placeringar i fonder; samt ge lån till fastighetsbolag och onoterade riskkapitalföretag som de innehar aktier eller andra andelar.

Vidare vill Nasdaq lyfta fram AP-fondernas betydelse för den svenska kapitalmarknaden. AP-fonderna har varit och är fortsatt en långsiktig ägargrupp, som dessutom drivit en långsiktig ägaragenda. Det har varit bra för aktiehandeln och det har varit bra för Sverige och svenska bolag och därigenom även svenska pensioner. Skapandet av tillväxt och sysselsättning i Sverige genom AP-fondernas investeringar i svenska företag ska inte underskattas. Att skapa ökad sysselsättning och behålla kvalificerad arbetskraft i Sverige är av stor vikt för pensionssystemet som helhet.

Nasdaq anser därför att det är viktigt att framgent ge Första–Fjärde AP-fonderna ytterligare möjligheter att investera i svenska noterade tillgångar genom att överväga förändringar som ytterligare ökar AP-fondernas flexibilitet avseende allokering mellan olika tillgångsklasser.

Sverige, i förhållande till sin storlek, är idag ledande vad gäller mängden innovativa teknikbolag, många med lovande lösningar som kan bidra till att nå Parisavtalets klimatmål och tackla rådande klimathot. Nasdaq anser att AP fondernas långsiktiga placeringsstrategi och moderniserade styrning av hållbarhetsfrågor i förvaltningen starkt kan bidra till att stödja den innovations kraft som finns hos många svenska noterade mindre och medelstora företag (SMEs). Nasdaq ser därför med tillförsikt an tillämpningen av AP-fondernas nyligen ändrade placeringsregler, där aktier och obligationer noterade på multilaterala handelsplattformar (MTF:er) även räknas till likvida tillgångar, vilket skapar möjligheter för AP-fonderna att i större utsträckning stödja svenska forskning och teknikutveckling genom större direkt ägande i noterade svenska SME-bolag.

Enligt rådande lagstiftning får Första–Fjärde AP-fonderna inneha sådana aktier i svenska aktiebolag som är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige till ett marknadsvärde som uppgår till högst två procent av det totala marknadsvärdet av sådana aktier i bolagen. Nasdaq har tidigare lyft fram och anser fortsatt att denna begränsning bör ses över. Nasdaqs uppfattning är att en aktiv bolagsstyrning som AP-fonderna som större ägare kan bidra med bör gynna företagen. Dessutom, bör en förvaltningsmodell som stimulerar aktivt ägande och ägarstyrning på sikt bidra till god avkastning samtidigt som AP-fonderna kan verka för att huvudmannens värdegrunder och förväntan om samhälls- och hållbarhetsansvar i större utsträckning kan förmedlas till bolagen. Då ovan nämnda begränsning i synnerhet medför en negativ särbehandlingen av svenska bolag noterade på en svensk reglerad marknad rekommenderar Nasdaq att denna begränsning så snart som möjligt tas bort från placeringsreglerna för Första–Fjärde AP-fonderna.

Nasdaq Stockholm AB



Andreas Gustafsson
Senior Vice President & General Counsel Europe
Nasdaq Stockholm AB



Markus Mild
Regulatorisk Strategi &
Compliance analytiker