

Datum 2018-04-23

Remissyttrande

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

Finansdepartementet
103 33 Stockholm

Regeringskansliet per e-post:
fi.registrator@regeringskansliet.se

Fi2018/00561/V

Nasdaqs remissvar avseende Kompletterande bestämmelser till EU:s förordning om referensvärden

Nasdaq Stockholm AB (nedan Nasdaq) avger yttrande genom remiss den 23 april 2018 över promemorian Kompletterande bestämmelser till EU:s förordning om referensvärden. I det följande redovisas Nasdaqs generella synpunkter på förslaget samt synpunkter på vissa specifika problemställningar.

Generella synpunkter

Nasdaq tillhandahåller tjänster inom handel, clearing, börsteknologi och listning av finansiella instrument och erbjuder informationstjänster och tjänster till börslistade bolag över hela världen. 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. Koncernen har ca 600 anställda i Sverige.

Nasdaq är en central aktör på den svenska och europeiska kapitalmarknaden som även ansvarar och tillhandahåller information om en större mängd referensvärden. Nasdaq har sedan en längre tid en framgångsrik marknadsmodell som är utformad för att stödja andrahandsmarknaden och företagets möjligheter till kapitalanskaffning via kapitalmarknaden. Referensvärden fyller en viktig funktion i det finansiella ekosystem som Nasdaq är del av och ger finansiella aktörer möjlighet att standardisera utvärdering och jämförelse av finansiella investeringar och avtal. Som en central aktör på den europeiska kapitalmarknaden samt ledande marknadsoperatör vill Nasdaq fortsatt vara en del utvecklingen och avser bevara sin ställning som administratör av referensvärden.

Då promemorians i stort inte innehåller frågeställningar som direkt berör Nasdaqs principiella hållning eller verksamhet kopplat till referensvärden har Nasdaq generellt sätt inga invändningar mot promemorians innehåll eller de förslag till ytterligare lagstiftningsåtgärder som lagstiftaren anses bör vidtas med anledning av förordningen om referensvärden.

Synpunkter på vissa specifika rekommendationer

6.5.6 Sanktionsavgifter

I lagförslaget avsnitt om sanktionsavgifter för företag som lyder under lagen förslås texten "motsvarande omsättning på koncernnivå" ersätta tidigare ordalydelse av endast "koncernens omsättning".

Nasdaq har i tidigare utlåtande uttryckt oro över att implementeringen av koncern-begreppet i Sverige blir mer långtgående än vad som krävs. "Koncern" i värdepappersmarknadslagen definieras med hänvisning till aktiebolagslagen, med ett tillägg om att vad som där anges för moderbolag (d.v.s. svenska aktiebolag med dotterföretag) även ska gälla andra juridiska personer än aktiebolag. "Juridiska personer" kan läsas som juridiska personer som inte är svenska och ytterst juridiska personer utanför EU/EES.

I direktivet som implementerats föreskrivs i art 66.2 andra stycket att om företaget "är dotterföretag till ett moderföretag, ska den relevanta bruttointäkten vara den bruttointäkt som följer av de konsoliderade räkenskaperna för det sista moderföretaget under det föregående räkenskapsåret." "Moderföretag" definieras i kapitaltäckningsdirektivet med hänvisning till ett EU-direktiv om konsolidering av årsredovisning från 1983. Som vi förstår det omfattar definitionen bara moderföretag (parent undertakings) inom EU (se art 1.1 direktiv 83/349; "any undertaking governed by [a member state's] national law"). Vi ser därmed en risk att förslaget i Promemorian går längre än vad som krävs enligt direktivet.

Från Nasdaqs perspektiv är det angeläget att implementeringen av koncern-begreppet i Sverige inte blir mer långtgående än vad som krävs. Vi förespråkar därför att det förtydligas i förslaget att "koncern" avser en koncern med svenskt moderföretag, eller i andra hand ett moderföretag inom EU/EES.

14.2.2 Konsekvenser för företag och enskilda

I avsnittet som behandlar konsekvenser för företag och enskilda redogörs specifikt de kostnader som administratörer av index anses belastas med när de ansöker om auktorisation eller registrering. För de kostnaderna som redovisas hänvisar promemorian till Kommissionens konsekvensanalys, vilken har uppskattat kostnaden för de nya administrativa bördorna som åläggs administratörer och rapportörer. Beträffande administratörer uppskattas den genomsnittliga kostnaden vara en engångskostnad på 20 000 euro och en årlig kostnad på 4 000 euro.

Nasdaq anser att den i Kommissionens konsekvensanalys uppskattade engångskostnaden på 20 000 euro och årliga kostnaden på 4 000 euro är för låg och ger en felaktig bild av den administrativa bördan för administratörer. Nasdaq anser vidare att även kostnader vid sidan av ansökningskostnaden till tillsynsmyndigheten bör belysas. Resurskostnaden och övriga administrativa kostnader för administratörer förknippade med att sammanställa en ansökan om auktorisation eller registrering samt att löpande informera tillsynsmyndigheten anses enligt Nasdaq vara betydligt högre än de belopp som nämns i konsekvensanalysen.

14.2.3 Konsekvenser för Finansinspektionen

Förslagen i promemorian föreslår att administratörer och vissa enheter under tillsyn ska betala årliga avgifter för att bekosta Finansinspektionens verksamhet enligt förordningen. De kostnader som uppstår för Finansinspektionen i samband med övervakningen av bestämmelser följs ska enligt förslagen finansieras via anslag på statens budget. Kostnaderna debiteras därefter de företag som i

huvudsak berörs av bestämmelserna genom årliga avgifter. Finansinspektionen bedömde i budgetunderlag inför 2018–2021 att det tillkommer tillsynskostnader om ca 1 miljon kronor per år med anledning av förordningen.

Nasdaq önskar ökad tydlighet kring kostnader förknippade med tillsynens art samt fördelningen av Finansinspektionens tillsynskostnader mellan företagen som omfattas av denna förordning. Nasdaq anser att Finansinspektionens kostnader förknippade till tillsynsaktiviteter enligt denna förordning bör ta hänsyn till de övervakade indexens art och betydelse. Mot bakgrund av regleringens syfte bör kostnaden för tillsynsaktiviteterna avseende kritiska index vara mer omfattande och innebära högre kostnader för Finansinspektionen än kostnaderna för de index som enligt förordningen anses vara signifikanta eller icke signifikanta.

Vidare anser Nasdaq det önskvärd med transparens gällande Finansinspektionens fördelningsnyckel för allokering av tillsynskostnader och anser att Finansinspektionen i fördelningsarbetet bör beakta de synergier som bör uppnås i tillsynsarbete när ett företag har flera tillsynspliktiga verksamheter med delad organisation och liknade styrning och kontroll av verksamhetsgrenarna.

Sammanfattning

Nasdaq har generellt sett inga invändningar mot promemorian eftersom den berör områden av lagteknisk natur och generellt sätt inte belyser frågeställningar som direkt berör Nasdaqs verksamhet eller frågeställningar där Nasdaq har en principiell hållning.

Nasdaq Stockholm AB



Andreas Gustafsson
Vice President, General Counsel Europe



Markus Mild
Compliance analytiker