

Finansutskottets betänkande 2024/25:FiU35

Regellättnader och ökad transparens på värdepappersmarknaden

Sammanfattning

Utskottet ställer sig bakom regeringens förslag till lagstiftningsåtgärder som behöver vidtas på grund av ändringar i EU:s förordning och direktiv om marknader för finansiella instrument (Mifir och Mifid II). Ändringarna innebär främst regellättnader för värdepappersinstitut och avser bl.a. undantag från tillstånd för att driva värdepappersrörelse, verksamhetskrav för företag som driver handelsplatser och avbrytande av handel.

I propositionen föreslås även en ändring i lagen om värdepappersmarknaden som rör Finansinspektionens beslut att förbjuda handel i vissa fall. Ändringen föreslås med anledning av att Europeiska kommissionen har ifrågasatt om EU:s öppenhetsdirektiv har genomförts på ett tillräckligt klart och precist sätt i svensk rätt.

I propositionen föreslås också vissa ändringar i kompletterande bestämmelser och hänvisningar till EU:s förordning om värdepapperscentraler.

Lagändringen som rör Finansinspektionens beslut att förbjuda handel i vissa fall föreslås träda i kraft den 1 juni 2025. Detsamma gäller lagändringarna i kompletterande bestämmelser och hänvisningar till EU:s förordning om värdepapperscentraler. Lagändringarna i övrigt föreslås träda i kraft den 29 september 2025.

Behandlade förslag

Proposition 2024/25:110 Regellättnader och ökad transparens på värdepappersmarknaden.

Innehållsförteckning

Utskottets förslag till riksdagsbeslut3

Redogörelse för ärendet4

 Ärendet och dess beredning.....4

Utskottets överväganden.....5

 Regellättnader och ökad transparens på värdepappersmarknaden.....5

Bilaga 1

Förteckning över behandlade förslag14

 Propositionen14

Bilaga 2

Regeringens lagförslag15

Utskottets förslag till riksdagsbeslut

Regellättnader och ökad transparens på värdepappersmarknaden

Riksdagen antar regeringens förslag till

1. lag om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden,
2. lag om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden,
3. lag om ändring i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument,
4. lag om ändring i lagen (1999:1309) om system för avveckling av förpliktelser på värdepappersmarknaden,
5. lag om ändring i aktiebolagslagen (2005:551).

Därmed bifaller riksdagen proposition 2024/25:110 punkterna 1–5.

Stockholm den 22 april 2025

På finansutskottets vägnar

Edward Riedl

Följande ledamöter har deltagit i beslutet: Edward Riedl (M), Mikael Damberg (S), Oscar Sjöstedt (SD), Gunilla Carlsson (S), Dennis Dioukarev (SD), Björn Wiechel (S), Jan Ericson (M), Ingela Nylund Watz (S), Charlotte Quensel (SD), Eva Lindh (S), Ida Drougge (M), Martin Ådahl (C), David Perez (SD), Cecilia Rönn (L), Ilona Szatmári Waldau (V), Annika Hirvonen (MP) och Cecilia Engström (KD).

Redogörelse för ärendet

Ärendet och dess beredning

I betänkandet behandlar utskottet regeringens proposition 2024/25:110 Regellättnader och ökad transparens på värdepappersmarknaden. Skälen till regeringens förslag är att lagstiftningsåtgärder behöver vidtas på grund av ändringar i EU:s förordning och direktiv om marknader för finansiella instrument (Mifir och Mifid II). Ändringarna innebär främst regellättnader för värdepappersinstitut. I propositionen föreslås ändringar i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden som avser bl.a. undantag från tillstånd för att driva värdepappersrörelse, verksamhetskrav för företag som driver handelsplatser, avbrytande av handel, regler om minsta tillåtna prisändring och Finansinspektionens ingripandemöjligheter.

I propositionen föreslås även en ändring i lagen om värdepappersmarknaden som rör Finansinspektionens beslut att förbjuda handel i vissa fall. Ändringen föreslås med anledning av att Europeiska kommissionen har ifrågasatt om EU:s öppenhetsdirektiv har genomförts på ett tillräckligt klart och precist sätt i svensk rätt.

I propositionen föreslås också vissa ändringar i kompletterande bestämmelser och hänvisningar till EU:s förordning om värdepapperscentraler.

Regeringens förslag till riksdagsbeslut finns i bilaga 1. Regeringens lagförslag finns i bilaga 2.

I propositionen finns en redogörelse för ärendets beredning fram till regeringens beslut om propositionen.

Lagändringen som rör Finansinspektionens beslut att förbjuda handel i vissa fall föreslås träda i kraft den 1 juni 2025. Detsamma gäller lagändringarna i kompletterande bestämmelser och hänvisningar till EU:s förordning om värdepapperscentraler. Lagändringarna i övrigt föreslås träda i kraft den 29 september 2025.

Utskottets överväganden

Regellättnader och ökad transparens på värdepappersmarknaden

Utskottets förslag i korthet

Riksdagen antar regeringens förslag till ändringar i flera lagar på finansmarknadsområdet. Ändringarna innebär att svensk rätt anpassas till Mifir och att nya regler i Mifid II genomförs i svensk rätt. Dessutom görs en ändring i lagen om värdepappersmarknaden som rör Finansinspektionens beslut att förbjuda handel i vissa fall. Slutligen görs också vissa ändringar i kompletterande bestämmelser och hänvisningar till EU:s förordning om värdepapperscentraler.

Propositionen

EU:s förordning och direktiv om marknader för finansiella instrument

Bakgrund

Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014 av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012, i det följande kallad Mifir, och Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU, i det följande kallat Mifid II, tillämpas sedan 2018. Direktivet har huvudsakligen genomförts genom ändringar i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden medan förordningen är direkt tillämplig. Syftet med regelverket har varit att stärka finansmarknadernas effektivitet, motståndskraft och integritet, särskilt mot bakgrund av den globala finanskrisen som bröt ut 2008. Mifir och Mifid II utgör en harmoniserad rättslig ram för de krav som tillämpas på värdepappersföretag, reglerade marknader och handelsplattformar, leverantörer av datarapporterings tjänster och företag från tredje-länder som tillhandahåller investeringstjänster eller utför investeringsverksamhet i EU. När regelverket antogs var ett viktigt mål att förbättra transparensen i handel med aktier och andra finansiella instrument. Priser på finansiella instrument skulle bl.a. i större utsträckning offentliggöras. Det infördes samtidigt vissa möjligheter att skjuta upp offentliggörande av priser vid exempelvis stora affärer för att inte störa marknadens funktionssätt. Utvärderingar av regelverket har visat att reglerna inte har medfört de önskade effekterna i alla delar.

I samband med pandemin antog Europaparlamentet och rådet det s.k. åtgärdspaketet för kapitalmarknadernas återhämtning. Genom åtgärdspaketet gjordes ändringar i bl.a. Mifid II som dels innebar lättnader i kraven på information till investerare, dels syftade till att underlätta handeln med råvaruderivat (se Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2021/338 av den 16 februari 2021 om ändring av direktiv 2014/65/EU vad gäller informationskrav, produktstyrning och positionslimiter och direktiven 2013/36/EU och (EU) 2019/878 vad gäller deras tillämpning på värdepappersföretag, för att stödja återhämtningen efter covid-19-krisen). Några av lättnaderna i åtgärdspaketet gällde endast under en begränsad tid. Åtgärdspaketet genomfördes i svensk rätt genom propositionen Regellättnader på värdepappersmarknaden och några frågor om referensvärden (prop. 2021/22:8). Sedan 2015 pågår arbete med att skapa en kapitalmarknadsunion inom EU. Två syften med arbetet är att integrera de finansiella marknaderna i EU och avveckla hinder för gränsöverskridande investeringar. Som en del i ett paket med förslag inom ramen för kapitalmarknadsunionen lämnade Europeiska kommissionen i november 2021 förslag till ändringar i Mifir och Mifid II. Förslagen rörde framför allt ändringar i Mifir om transparens, marknadsstruktur och marknadsdata. Med anledning av förslagen har Europaparlamentet och rådet antagit en ändringsförordning och ett ändringsdirektiv som trädde i kraft den 28 mars 2024.

Ändringsförordningen syftar till att förbättra tillgången till marknadsdata

Ändringsförordningen har som huvudsakligt syfte att ge investerare förbättrad tillgång till marknadsdata om order och transaktioner i finansiella instrument. I dag offentliggörs marknadsdata om handeln i finansiella instrument kontinuerligt. Trots detta är det ofta svårt att få en fullständig bild av handeln i ett enskilt instrument. Det beror på att handeln i ett och samma instrument kan bedrivas på många olika platser i unionen. Ändringsförordningen syftar till att skapa förutsättningar för konsoliderad handelsinformation, dvs. marknadsdata som kontinuerligt sammanställs så att de blir tillgängliga via en enda källa.

Kompletteringar i ändringsdirektivet

Till följd av ändringsförordningen har det gjorts vissa kompletterande ändringar i Mifid II genom ändringsdirektivet.

Lagändringar med anledning av ändringsdirektivet och ändringsförordningen

Hänvisningar till EU-rättsakter

Regeringen föreslår att hänvisningar till EU:s förordning om marknader för finansiella instrument i lagen om värdepappersmarknaden ska vara dynamiska, dvs. avse förordningen i den vid varje tidpunkt gällande lydelsen.

Hänvisningar till EU:s direktiv om marknader för finansiella instrument ska vara statiska och avse direktivet i lydelsen enligt ändringsdirektivet.

Drift av multilaterala system

Regeringen föreslår att det inte längre ska anges i lagen om värdepappersmarknaden att multilaterala system måste drivas som en MTF-plattform eller OTF-plattform eller som en reglerad marknad.

Utvidgat undantag från tillstånd för att driva värdepappersrörelse

Regeringen föreslår att fysiska och juridiska personer som har direkt elektroniskt tillträde till en handelsplats inte ska behöva tillstånd för att driva värdepappersrörelse, under förutsättning att de

- handlar för egen räkning med andra finansiella instrument än råvaruderivat eller utsläppsrätter eller derivat hänförliga till utsläppsrätter
- inte tillhandahåller andra investeringstjänster eller utför annan investeringsverksamhet med andra finansiella instrument än råvaruderivat eller utsläppsrätter eller derivat hänförliga till utsläppsrätter.

Ett undantag från kravet på tillstånd för värdepappersrörelse ska tas bort, nämligen det undantag som gäller företag hemmahörande utanför EES som bara driver värdepappersrörelse i form av handel för egen räkning genom direkt elektroniskt tillträde till en handelsplats här i landet. Icke-finansiella enheter som är deltagare på en reglerad marknad eller en MTF-plattform ska inte behöva tillstånd för att driva värdepappersrörelse om de på en handelsplats genomför transaktioner för sin eller sina koncerners likviditetshantering, under förutsättning att de

- handlar för egen räkning med andra finansiella instrument än råvaruderivat eller utsläppsrätter eller derivat hänförliga till utsläppsrätter
- inte tillhandahåller andra investeringstjänster eller utför annan investeringsverksamhet med andra finansiella instrument än råvaruderivat eller utsläppsrätter eller derivat hänförliga till utsläppsrätter.

Ändrad definition av ”multilaterala system” och ”systematiska internhandlare”

Regeringen föreslår att definitionen av ”multilateralt system” ska ändras så att den hänvisar till definitionen av samma begrepp i EU:s förordning om marknader för finansiella instrument. En ”systematisk internhandlare” ska definieras som ett värdepappersinstitut som

- på ett organiserat, frekvent och systematiskt sätt handlar för egen räkning i aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument genom att utföra kundorder utanför en reglerad marknad eller en handelsplattform utan att driva ett multilateralt system eller
- väljer att vara systematisk internhandlare.

Förbud för värdepappersinstitut att ta emot betalning för att vidarebefordra order till en viss mottagare

Regeringen bedömer att det inte krävs någon lagstiftningsåtgärd för möjligheten för medlemsstater att tillfälligt undanta värdepappersföretag från förbudet i EU:s förordning om marknader för finansiella instrument mot att ta emot någon avgift, provision eller icke-monetär förmån för att vidarebefordra order från icke-professionella kunder och kunder som på begäran behandlas som professionella kunder till en viss mottagare.

Upphävandet av reglerna i EU:s direktiv om marknader för finansiella instrument om ersättning till värdepappersföretag för att styra order till en viss handelsplats eller utförandeplats kräver inte heller någon lagstiftningsåtgärd.

Rapporter om bästa orderutförande tas bort

Regeringen föreslår att kravet som innebär att varje företag som driver en handelsplats och varje systematisk internhandlare, marknadsgarant och annan tillhandahållare av likviditet för handel med finansiella instrument minst en gång årligen kostnadsfritt ska offentliggöra data om kvaliteten på utförandet av transaktioner ska tas bort.

Rapporter om utförandeplatser tas bort

Regeringen föreslår att kravet som innebär att ett värdepappersinstitut som utför kundorder varje år ska offentliggöra en sammanfattning av de fem utförandeplatser där institutet främst, i fråga om handelsvolym, utfört kundorder under föregående år ska tas bort.

Utvärdering och uppdatering av system och riktlinjer för utförande av order

Regeringen föreslår att kravet som innebär att ett värdepappersinstitut ska beakta den information som har offentliggjorts i institutets rapporter om bästa orderutförande och om utförandeplatser när det utvärderar och uppdaterar sina system och riktlinjer för utförande av order ska tas bort.

Standarder för datakvalitet och minsta antal aktiva deltagare på reglerade marknader

Regeringen föreslår att ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats ska inrätta arrangemang för att säkerställa att de uppfyller de standarder för datakvalitet som fastställs enligt EU:s förordning om marknader för finansiella instrument.

En börs ska säkerställa att det på en reglerad marknad som den driver finns åtminstone tre aktiva deltagare som var och en har möjlighet att interagera med övriga deltagare för prisbildningen på den reglerade marknaden.

Avbrytande av handel

Regeringen föreslår att ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats tillfälligt ska kunna avbryta eller begränsa handeln på handelsplatsen även vid en nödsituation. Ett värdepappersinstitut eller en börs

som driver en handelsplats ska säkerställa att parametrarna för att begränsa handeln är lämpligt kalibrerade. Dessutom ska ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats offentliggöra information på sin webbplats om de omständigheter som leder till att handeln avbryts eller begränsas och om principerna för att fastställa de huvudsakliga tekniska parametrar som används för att göra detta.

Finansinspektionen ska ha befogenhet att besluta om handelsstopp på en handelsplats om en börs eller ett värdepappersinstitut inte avbryter eller begränsar handeln trots att betydande prISRörelser i ett finansiellt instrument eller finansiella instrument relaterade till det instrumentet har lett till oordnade handelsförhållanden på en eller flera marknader. Finansinspektionen ska i en sådan situation även få förelägga

- en börs eller ett värdepappersinstitut att avföra ett finansiellt instrument från handel eller avnotera eller avregistrera ett finansiellt instrument eller
- ett företag eller någon annan att vidta åtgärder för att minska storleken på en position eller exponering i finansiella instrument och att inte ingå ett råvaruderivatkontrakt.

Regler om minsta tillåtna prisändring

När det gäller aktier för vilka den marknadsplats som är den mest relevanta marknaden i fråga om likviditet finns utanför EES föreslår regeringen att en börs ska få ha samma minsta tillåtna prisändring som gäller på den marknadsplatsen, om aktierna har

- ett internationellt identifieringsnummer för värdepapper (ISIN), som utfärdats utanför EES eller
- ett EES-baserat ISIN och aktierna handlas på en marknadsplats i ett tredjeland i lokal valuta eller i en icke-EES-valuta.

Synkronisering av klockor

Regeringen föreslår att det inte längre ska anges i lag att handelsplatser och deras deltagare ska synkronisera de klockor som de använder för att registrera datum och tid för sådana händelser som omfattas av rapporteringsskyldighet.

Kontroller för positionshantering

Regeringen föreslår att bestämmelser om kontroller för positionshantering ska gälla även för ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats på vilkendet handlas med derivat hänförliga till utsläppsrätter.

Offentliggörande av positioner i vissa derivat

Regeringen föreslår att skyldigheten för värdepappersinstitut och börser som driver en handelsplats att offentliggöra uppgifter om positioner i utsläppsrätter ska tas bort.

Ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats på vilken det handlas med optioner som avser antingen råvaror eller utsläppsrätter ska varje vecka offentliggöra två rapporter med uppgifter om totala positioner i

råvaruderivat eller derivat hänförliga till utsläppsrätter. Den ena rapporten ska utesluta optioner.

Den skyldighet ska tas bort som gör deltagare på handelsplatser skyldiga att rapportera sina egna, sina kunders och slutkundernas positioner i utsläppsrätter till den börs eller det värdepappersinstitut som driver handelsplatsen.

Redovisning av positioner i vissa derivat till behörig myndighet

Regeringen föreslår att skyldigheten för ett värdepappersinstitut att redovisa positioner till Finansinspektionen, eller i förekommande fall en annan behörig myndighet, inte längre ska gälla utsläppsrätter. Skyldigheten att redovisa positioner i råvaruderivat eller derivat hänförliga till utsläppsrätter ska dessutom begränsas till att endast avse positioner i ekonomiskt likvärdiga OTC-kontrakt.

Finansinspektionens ingripandemöjligheter

Ändringar i EU:s direktiv om marknader för finansiella instrument

Enligt Mifid II ska varje medlemsstat utse de behöriga myndigheter som ska fullgöra var och en av de uppgifter som föreskrivs i Mifir och i det direktivet (artikel 67). Enligt lagen om värdepappersmarknaden är Finansinspektionen, eller i särskilt angivna fall Bolagsverket, behörig myndighet (1 kap. 4 b §). Medlemsstaterna ska enligt Mifid II ge de behöriga myndigheterna vissa möjligheter att ingripa genom sanktioner (artikel 70). Dessa regler i direktivet har genomförts i bestämmelser i lagen om värdepappersmarknaden (25 kap.).

Mifid II innehåller en uppräkningslista av ett stort antal artiklar som, om de överträds, ska kunna leda till sanktioner eller andra administrativa åtgärder (artikel 70.3–70.5). Genom ändringsdirektivet har det gjorts ändringar i Mifid II i fråga om vilka bestämmelser i det direktivet eller i Mifir som medlemsstaterna ska se till att deras behöriga myndigheter kan ingripa mot genom sanktioner (artikel 1.12 i ändringsdirektivet och artikel 70.3 i Mifid II). Nya regler har tillkommit och andra har flyttats eller upphävts, främst med anledning av omfattande ändringar i Mifir men även med anledning av ändringar i MiFID II (artikel 1.12a och b i ändringsdirektivet, artiklarna 5, 8–8b, 11, 11a, 13–15, 18, 20, 22a–22c, 28, 31 och 39a i Mifir och artikel 50 i Mifid II). I Mifid II finns krav på att medlemsstaterna ska införa sanktioner och åtgärder mot fysiska personer i ett företags ledningsorgan (artikel 70.2). Det innebär att ett företags överträdelse av de uppräknade artiklarna (artikel 1.12 i ändringsdirektivet och artikel 70.3 i Mifid II) i vissa fall även ska kunna leda till sanktioner och åtgärder mot fysiska personer i företagets ledningsorgan.

Finansinspektionen kan ingripa mot den som ingår i styrelsen till ett svenskt värdepappersinstitut eller en börs eller är dess verkställande direktör eller ersättare för någon av dem när företaget har åsidosatt sina skyldigheter enligt lag och andra författningar som reglerar företagets verksamhet. I lagen om värdepappersmarknaden finns även bestämmelser om ingripanden mot den

eller de personer som har ansvaret för ledningen av en filial till ett utländskt företag som hör hemma utanför EES (25 kap. 1 a och b, 1 d–f och 15 a och b §§). I lagen anges uttryckligen vilka överträdelser från ett företags sida som kan leda till sanktioner mot fysiska personer (se prop. 2016/17:162 s. 536 och 537).

Ingripanden mot ledningspersoner vid överträdelser av Mifir

Regeringen föreslår att Finansinspektionen ska ingripa mot någon som ingår i ledningen för ett svenskt värdepappersinstitut, en börs eller en filial till ett utländskt företag som hör hemma utanför EES vid överträdelser av följande bestämmelser i EU:s förordning om marknader för finansiella instrument:

- reglerna om volymtak för referensprisundantaget (artikel 5)
- krav på transparens före handel på handelsplattformar när det gäller derivat (artikel 8a.2)
- krav på transparens före handel på handelsplatser när det gäller paketorder (artikel 8b)
- regler om uppskjutet offentliggörande av obligationer, strukturerade finansiella produkter eller utsläppsrätter (artikel 11.1 andra stycket första meningen, 11.1a andra stycket, 11.1b eller 11.3 fjärde stycket)
- regler om uppskjutet offentliggörande av derivat (artikel 11a.1 andra stycket första meningen eller fjärde stycket)
- skyldighet att tillgängliggöra data före och efter handel på rimliga affärsvillkor (artikel 13.1 eller 13.2)
- krav på överföring av data till datacentralen för tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation (artikel 22a.1 och 22a.5–22a.7)
- standarder för datakvalitet (artikel 22b.1)
- krav på synkronisering av affärsklockor (artikel 22c.1).

Finansinspektionen ska ingripa mot någon som ingår i ledningen för en börs eller en filial till ett utländskt företag som hör hemma utanför EES som inte följer kravet på transparens före handel på reglerade marknader när det gäller derivat (artikel 8a.1).

Finansinspektionen ska ingripa mot någon som ingår i ledningen för ett svenskt värdepappersinstitut eller en börs som inte följer kraven på att föra register eller offentliggöra uppgifter om riskreduceringstjänster efter handel (artikel 31.3).

Finansinspektionen ska ingripa mot någon som ingår i ledningen för ett svenskt värdepappersinstitut eller en filial till ett utländskt företag som hör hemma utanför EES vid överträdelser av

- skyldigheter för systematiska internhandlare (artikel 14.1–14.3)
- krav på systematiska internhandlare vid utförande av kundorder (artikel 15.1 första stycket, andra stycket första eller tredje meningarna eller fjärde stycket, 15.2 eller 15.4 andra meningen)
- krav på offentliggörande efter avslutade transaktioner (artikel 20.1, 20.1a eller 20.2 första meningen)

- förbudet att ta emot betalning för orderflöde (artikel 39a).

Finansinspektionens befogenhet att ingripa mot någon som ingår i ledningen för ett svenskt värdepappersinstitut, en börs eller en filial till ett utländskt företag som hör hemma utanför EES vid överträdelser av artikel 8.3 och 8.4 ska upphävas.

Finansinspektionens befogenhet att ingripa mot någon som ingår i ledningen för ett svenskt värdepappersinstitut eller en filial till ett utländskt företag som hör hemma utanför EES vid överträdelser av artikel 18 ska upphävas.

Finansinspektionens befogenhet att ingripa mot någon som ingår i ledningen för ett svenskt värdepappersinstitut vid överträdelser av artikel 28.2 första stycket ska upphävas.

Ingripanden mot ledningspersoner vid överträdelser av lagen om värdepappersmarknaden

Regeringen föreslår att Finansinspektionen ska ingripa mot någon som ingår i ledningen för ett svenskt värdepappersinstitut, en börs eller en filial till ett utländskt företag som hör hemma utanför EES om företaget åsidosatt sin skyldighet enligt bestämmelser i lagen om värdepappersmarknaden om antal aktiva deltagare på en handelsplattform eller arrangemang för att säkerställa datakvalitet. Detsamma ska gälla om företaget åsidosatt sin skyldighet att följa Finansinspektionens föreläggande med anledning av betydande priströrelser.

Befogenheterna för Finansinspektionen att ingripa mot någon som ingår i ledningen för ett svenskt värdepappersinstitut, en börs eller en filial till ett utländskt företag som hör hemma utanför EES ska tas bort i de fall det rör sig om överträdelser i lagen som nu föreslås upphävas.

Ingripanden mot företag

Regeringen föreslår att Finansinspektionens befogenheter att utfärda förelägganden mot ett utländskt värdepappersföretag som hör hemma inom EES och som driver verksamhet från en filial i Sverige ska tas bort i de fall det rör sig om överträdelser i lagen som nu föreslås upphävas.

Ändringar som inte riktar sig till medlemsstaterna

Regeringen bedömer att ändringar i EU:s direktiv om marknader för finansiella instrument som inte riktar sig till medlemsstaterna inte kräver några lagstiftningsåtgärder.

Avgifter till Finansinspektionen

Regeringen bedömer att det inte behövs några lagändringar för att Finansinspektionen ska ha möjlighet att bevilja värdepappersinstitut status som utsedd publiceringsenhet för särskilda kategorier av finansiella instrument enligt EU:s förordning om värdepappersmarknaden.

Finansinspektionens beslut att förbjuda handel i vissa fall

Regeringen föreslår att det om Finansinspektionen har beslutat om handelsstopp i ett finansiellt instrument på en handelsplats på grund av att investerarna inte i tillräcklig omfattning har tillgång till information om emittenten eller det finansiella instrumentet, är inspektionen som ska besluta när handeln kan återupptas. Beslutet att återuppta handeln ska föregås av samråd med börserna eller värdepappersinstitutet som driver handelsplatsen.

Kompletterande bestämmelser till förordningen om värdepapperscentraler

Regeringen föreslår att hänvisningar i svensk lagstiftning till EU:s förordning om värdepapperscentraler ska ändras till att avse förordningen i den vid varje tidpunkt gällande lydelsen, s.k. dynamisk hänvisning.

Hänvisningar i kontoföringslagen till artiklar i EU:s förordning om värdepapperscentraler ska ändras redaktionellt för att anpassas till förordningen.

Definitionen av kvalificerat innehav i kontoföringslagen ska tas bort.

Ikraftträdande- och övergångsbestämmelser

Regeringen föreslår att den nya befogenheten för Finansinspektionen att besluta om återupptagande av handeln efter ett handelsstopp samt de kompletterande bestämmelserna till förordningen om värdepapperscentraler ska träda i kraft den 1 juni 2025. Övriga lagändringar ska träda i kraft den 29 september 2025.

De ändringar i lagen om värdepappersmarknaden som föreslås träda i kraft den 29 september 2025 ska inte gälla för överträdelser som har ägt rum före ikraftträdandet.

Utskottets ställningstagande

Det har inte väckts någon motion med anledning av propositionen. Utskottet anser att riksdagen av de skäl som anförs i propositionen bör anta regeringens lagförslag.

BILAGA 1

Förteckning över behandlade förslag

Propositionen

Proposition 2024/25:110 Regellättnader och ökad transparens på värdepappersmarknaden:

1. Riksdagen antar regeringens förslag till lag om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.
2. Riksdagen antar regeringens förslag till lag om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.
3. Riksdagen antar regeringens förslag till lag om ändring i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
4. Riksdagen antar regeringens förslag till lag om ändring i lagen (1999:1309) om system för avveckling av förpliktelser på värdepappersmarknaden.
5. Riksdagen antar regeringens förslag till lag om ändring i aktiebolagslagen (2005:551).

BILAGA 2

Regeringens lagförslag

1 Förslag till lag om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden

Härigenom föreskrivs¹ att 22 kap. 2 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ska ha följande lydelse.

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

22 kap.**2 §²**

Finansinspektionen får besluta att handeln genom systematiska internhandlare eller i annan av ett värdepappersinstitut organiserad handel ska avbrytas med ett finansiellt instrument på sådan grund som anges i 1 §.

Har Finansinspektionen meddelat ett beslut enligt 1 § eller enligt första stycket, ska börsen eller värdepappersinstitutet besluta när handeln kan återupptas. Ett beslut om att återuppta handeln får, om inte särskilda skäl finns, meddelas först efter samråd med inspektionen. Om ett beslut om att återuppta handeln har meddelats utan ett föregående samråd med inspektionen, ska börsen eller värdepappersinstitutet omedelbart underrätta inspektionen om beslutet.

Har Finansinspektionen meddelat ett beslut enligt första stycket, 1 § första stycket 1, 2 eller 4 eller 1 § andra stycket, ska börsen eller värdepappersinstitutet besluta när handeln kan återupptas. Ett beslut om att återuppta handeln får, om inte särskilda skäl finns, meddelas först efter samråd med inspektionen. Om ett beslut om att återuppta handeln har meddelats utan ett föregående samråd med inspektionen, ska börsen eller värdepappersinstitutet omedelbart underrätta inspektionen om beslutet.

Har Finansinspektionen meddelat ett beslut om handelsstopp på sådan grund som anges i 1 § första stycket 3, ska inspektionen besluta när handeln kan återupptas. Inför det beslutet ska inspektionen samråda med börsen eller värdepappersinstitutet.

Denna lag träder i kraft den 1 juni 2025.

¹ Jfr Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG, i lydelsen enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/50/EU.

² Senaste lydelse 2017:679.

2 Förslag till lag om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden

Härigenom föreskrivs¹ i fråga om lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden²

dels att 2 kap. 1 b §, 8 kap. 33 §, 9 kap. 37 §, 11 kap. 3 a §, 13 kap. 6 a och 9 §§ och 14 kap. 3 b § ska upphöra att gälla,

dels att rubrikerna närmast före 8 kap. 33 §, 9 kap. 37 § och 13 kap. 9 § ska utgå,

dels att 1 kap. 4 a, 4 b och 5 §§, 2 kap. 5 §, 4 kap. 4 §, 8 kap. 1 §, 9 kap. 2, 33 och 36 §§, 11 kap. 1 a §, 13 kap. 1 c och 1 i §§, 15 a kap. 7 och 10–14 §§, 22 kap. 1 och 2 §§ och 25 kap. 1 a, 1 b, 1 e, 1 f, 12, 15 a och 15 b §§ och rubriken närmast före 15 a kap. 7 § ska ha följande lydelse,

dels att rubriken till 15 a kap. ska lyda ”Positionslimiter och hantering av positioner avseende råvaruderivat och derivat hänförliga till utsläppsrätter”,

dels att det ska införas tre nya paragrafer, 13 kap. 1 k och 1 l §§ och 15 a kap. 11 a §, av följande lydelse,

dels att det närmast före 13 kap. 10 § ska införas en ny rubrik som ska lyda ”Offentliggörande av information”.

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

1 kap.

4 a §³

I denna lag betyder

direktivet om marknader för finansiella instrument: Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU, i lydelsen enligt Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2021/338,

direktivet om marknader för finansiella instrument: Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU, i lydelsen enligt Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2024/790,

kapitaltäckningsdirektivet: Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut, om ändring av direktiv 2002/87/EG och om upphävande av direktiven 2006/48/EG och

¹ Jfr Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EU och av direktiv 2011/61/EU, i lydelsen enligt Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2024/790.

² Senaste lydelse av

2 kap. 1 b § 2017:679

8 kap. 33 § 2021:968

9 kap. 37 § 2017:679

11 kap. 3 a § 2017:679

13 kap. 6 a § 2017:679

13 kap. 9 § 2021:968

³ Senaste lydelse 2021:967.

14 kap. 3 b § 2017:679

rubriken till 15 a kap. 2017:679

rubriken närmast före 8 kap. 33 § 2021:968

rubriken närmast före 9 kap. 37 § 2017:679

rubriken närmast före 13 kap. 9 § 2017:679.

2006/49/EG, i lydelsen enligt Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2021/338,

krishanteringsdirektivet: Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/59/EU av den 15 maj 2014 om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av rådets direktiv 82/891/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU och 2013/36/EU samt Europaparlamentets och rådets förordningar (EU) nr 1093/2010 och (EU) nr 648/2012, i lydelsen enligt Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/2034,

marknadssmissbruksförordningen: Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadssmissbruk (marknadssmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG,

prospektförordningen: Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juli 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG,

tillsynsförordningen: Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012,

värdepappersbolagsdirektivet: Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/2034 av den 27 november 2019 om tillsyn av värdepappersföretag och om ändring av direktiven 2002/87/EG, 2009/65/EG, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU och 2014/65/EU, i den ursprungliga lydelsen,

värdepappersbolagsförordningen: Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2033 av den 27 november 2019 om tillsynskrav för värdepappersföretag och om ändring av förordningarna (EU) nr 1093/2010, (EU) nr 575/2013, (EU) nr 600/2014 och (EU) nr 806/2014,

öppenhetsdirektivet: Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG, i lydelsen enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/50/EU.

4 b §⁴

I denna lag betyder

anknutet ombud: en fysisk eller juridisk person som har träffat avtal med ett svenskt värdepappersinstitut eller ett utländskt värdepappersföretag som hör hemma inom EES om att för bara detta instituts eller företags räkning

1. marknadsföra investerings- eller sidotjänster,
2. ta emot eller vidarebefordra instruktioner eller order avseende investeringstjänster eller finansiella instrument,
3. placera finansiella instrument, eller

⁴ Senaste lydelse 2024:115.

4. tillhandahålla investeringsrådgivning avseende dessa instrument eller tjänster,

behörig myndighet: i Sverige Finansinspektionen och i särskilt angivna fall Bolagsverket och i övrigt en utländsk myndighet som har behörighet att utöva tillsyn över utländska värdepappersföretag och företag som driver en reglerad marknad eller annan motsvarande marknad eller som har behörighet att utöva tillsyn över emittenter vars överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad,

börs: ett svenskt aktieföretag eller en svensk ekonomisk förening som har fått tillstånd enligt denna lag att driva en eller flera reglerade marknader,

central motpart: detsamma som i artikel 2.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012,

emittent: i fråga om aktier aktieföretaget och i fråga om annat finansiellt instrument utgivaren eller utfärdaren av instrumentet,

handelsplats: en reglerad marknad, en multilateral handelsplattform (MTF-plattform) eller en organiserad handelsplattform (OTF-plattform),

handelsplattform: en MTF-plattform eller en OTF-plattform,

huvudsakligen kommersiell koncern: en koncern vars huvudsakliga verksamhet inte är

1. tillhandahållande av investeringstjänster eller sådana tjänster som avses i 7 kap. 1 § lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse, eller

2. verksamhet som marknadsgarant för råvaruderivat,

kreditinstitut: en bank, ett kreditmarknadsföretag eller ett utländskt bank- eller kreditföretag som driver bank- eller finansieringsrörelse från filial i Sverige,

leverantör av datarapporteringstjänster: detsamma som i artikel 2.1.36a i förordningen om marknader för finansiella instrument,

litet och icke-sammanlänkat värdepappersbolag: ett värdepappersbolag som anses vara ett litet och icke-sammanlänkat värdepappersföretag enligt artikel 12.1 i värdepappersbolagsförordningen,

marknadsgarant: en person som på fortlöpande basis åtagit sig att på finansiella marknader handla för egen räkning genom att köpa och sälja finansiella instrument med utnyttjande av egna tillgångar till priser som fastställts av denne,

marknadsoperatör: en börs eller en eller flera juridiska personer i ett annat land inom EES som driver en eller flera reglerade marknader,

MTF-plattform: ett multilateralt system inom EES som sammanför flera tredjeparters köp- och säljintressen i finansiella instrument – inom systemet och i enlighet med icke skönmässiga regler – så att det leder till ett kontrakt,

OTF-plattform: ett multilateralt system inom EES som inte är en reglerad marknad eller en MTF-plattform, och inom vilket flera tredjeparters köp- och säljintressen i obligationer, strukturerade finansiella produkter, utsläppsrätter eller derivat kan interagera inom systemet så att det leder till ett kontrakt,

professionell kund: en sådan kund som avses i 9 kap. 4 eller 5 §,

reglerad marknad: ett multilateralt system inom EES som sammanför eller möjliggör sammanförande av ett flertal köp- och säljintressen i finansiella instrument från tredjepart – regelmässigt, inom systemet och i enlighet med icke skönmässiga regler – så att det leder till ett kontrakt,

statlig emittent: någon av följande som emitterar skuldinstrument:

1. Europeiska unionen,
 2. en stat inom EES, inbegripet förvaltningar, organ eller en särskild funktion i staten,
 3. när det gäller en federal stat inom EES, en delstat i federationen,
 4. en särskild funktion för flera stater inom EES,
 5. en internationell finansinstitution som etablerats av minst två stater inom EES och vars mål är att ordna finansiering och tillhandahålla finansiellt bistånd till de stater som har eller riskerar att få allvarliga finansieringsproblem, och
 6. Europeiska investeringsbanken,
- systematisk internhandlare*: ett värdepappersinstitut som i en organiserad, frekvent, systematisk och väsentlig omfattning handlar för egen räkning när det utför kundorder utanför en reglerad marknad eller en handelsplattform utan att utnyttja ett multilateralt system,

1. på ett organiserat, frekvent och systematiskt sätt handlar för egen räkning i aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument genom att utföra kundorder utanför en reglerad marknad eller en handelsplattform utan att driva ett multilateralt system, eller

2. väljer att vara systematisk internhandlare,

tillväxtmarknad för små och medelstora företag: en MTF-plattform som är registrerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora företag hos Finansinspektionen enligt 11 kap. 13–15 §§ eller hos en behörig myndighet i ett annat land inom EES,

utländskt kreditinstitut: ett kreditinstitut enligt 1 kap. 5 § första stycket 21 lagen om bank- och finansieringsrörelse,

utländskt värdepappersföretag: ett utländskt företag som i hemlandet har tillstånd att driva värdepappersrörelse,

värdepappersbolag: ett svenskt aktiebolag som har fått tillstånd enligt denna lag att driva värdepappersrörelse och som inte är ett bankaktiebolag eller ett kreditmarknadsbolag enligt lagen om bank- och finansieringsrörelse,

värdepapperscentral: en värdepapperscentral enligt definitionen i artikel 2.1.1 i förordningen om värdepapperscentraler,

värdepappersinriktat holdingföretag: ett värdepappersinriktat holdingföretag enligt definitionen i artikel 4.1.23 i värdepappersbolagsförordningen, och

värdepappersinstitut: ett värdepappersbolag, ett svenskt kreditinstitut som har fått tillstånd enligt denna lag att driva värdepappersrörelse eller

ett utländskt företag som driver värdepappersrörelse från filial i Sverige eller genom att använda anknutna ombud etablerade i Sverige.

5 §⁵

I denna lag betyder

algoritmisk handel: handel med finansiella instrument där en dator-algoritm automatiskt bestämmer enskilda orderparametrar med begränsat eller inget mänskligt ingripande,

betydande filial: en filial som är betydande enligt artikel 51.1 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om särskild tillsyn av kreditinstitut, om ändring av direktiv 2002/87/EG och om upphävande av direktiven 2006/48/EG och 2006/49/EG, i lydelsen enligt Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2021/338,

blandat finansiellt holdingföretag: ett holdingföretag enligt artikel 4.1.40 i värdepappersbolagsförordningen,

blandat finansiellt moderholdingföretag inom EES: ett inom EES etablerat blandat finansiellt holdingföretag som inte självt är ett dotterföretag till ett

1. kreditinstitut, värdepappersbolag eller EES-institut, eller

2. annat blandat finansiellt holdingföretag eller ett finansiellt holdingföretag som är etablerat i något annat land inom EES,

byte av finansiellt instrument: att sälja ett finansiellt instrument och köpa ett annat finansiellt instrument eller utöva en rättighet att göra en ändring avseende ett befintligt finansiellt instrument,

börshandlad fond: en fond där minst en andels- eller aktieklass handlas hela dagen på minst en handelsplats och med minst en marknadsgarant som vidtar åtgärder för att säkerställa att andels- eller aktiepriset på handelsplatsen inte i betydande grad skiljer sig från dess nettotillgångsvärde och, i tillämpliga fall, från dess preliminära nettotillgångsvärde,

direkt elektroniskt tillträde: ett handelsplatsarrangemang där en deltagare på en handelsplats ger en person tillåtelse att använda deltagarens handelskod så att personen elektroniskt kan vidarebefordra order avseende ett finansiellt instrument direkt till handelsplatsen,

EES: Europeiska ekonomiska samarbetsområdet,

EES-institut: ett utländskt kreditinstitut eller ett utländskt värdepappersföretag som är hemmahörande i något annat land inom EES än Sverige,

elektroniskt format: ett annat varaktigt medium än papper,

filial: ett avdelningskontor med självständig förvaltning, varvid även ett utländskt värdepappersföretags etablering av flera driftställen i Sverige ska anses som en enda filial,

finansiellt holdingföretag: ett holdingföretag enligt artikel 4.1.20 i tillsynsförordningen,

finansiellt institut: ett finansiellt institut enligt artikel 4.1.14 i värdepappersbolagsförordningen,

finansiellt moderholdingföretag inom EES: ett inom EES etablerat finansiellt holdingföretag som inte självt är ett dotterföretag till ett

1. kreditinstitut, värdepappersbolag eller EES-institut, eller

⁵ Senaste lydelse 2023:94.

2. annat finansiellt holdingföretag eller ett blandat finansiellt holdingföretag som är etablerat i något land inom EES,

hemland: det land där ett företag har fått tillstånd att driva sådan verksamhet som avses i denna lag,

holdingföretag med blandad verksamhet: holdingföretag enligt artikel 4.1.22 i tillsynsförordningen,

kapitalbas:

1. för andra värdepappersbolag än sådana som avses i 1 kap. 2 § första stycket 7 c–g lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag, detsamma som i artikel 9 i värdepappersbolagsförordningen,

2. för övriga företag, detsamma som i artikel 72 i tillsynsförordningen, *koncern*:

1. i 8 a, 8 b och 25 b kap., detsamma som i 2 kap. 1 § lagen (2015:1016) om resolution,

2. i övriga kapitel, detsamma som i 1 kap. 11 och 12 §§ aktiebolagslagen (2005:551), varvid det som sägs om moderbolag tillämpas även på andra juridiska personer än aktiebolag,

koncernåterhämtningsplan: en plan som upprättats av ett moderföretag inom EES i syfte att identifiera åtgärder som de företag i en grupp som omfattas av gruppbasead tillsyn avser att vidta för att bevara eller återställa koncernens eller ett i koncernen ingående värdepappersbolags eller utländskt värdepappersföretags finansiella ställning och livskraft efter en betydande försämring av den finansiella situationen,

kvalificerat innehav: ett direkt eller indirekt ägande i ett företag, om innehavet beräknat på det sätt som anges i 5 a § representerar tio procent eller mer av kapitalet eller av samtliga röster eller annars möjliggör ett väsentligt inflytande över ledningen av företaget,

likvid marknad: en marknad för ett finansiellt instrument eller en klass av finansiella instrument, där det ständigt finns beredda och villiga köpare och säljare, enligt en bedömning utifrån

1. den genomsnittliga transaktionsfrekvensen och transaktionsvolymen under ett antal marknadsvillkor,

2. antalet och typen av marknadsaktörer, och

3. den genomsnittliga storleken på skillnader mellan köp- och säljkurser (spreadar),

make-whole-klausul: en klausul som syftar till att skydda investeraren genom att säkerställa att emittenten av en obligation, vid förtida inlösen av obligationen, är skyldig att till innehavaren betala ett belopp motsvarande summan av

1. nettonuvärdet av återstående förväntade kupongbetalningar fram till förfallodagen, och

2. kapitalbeloppet för den obligation som ska lösas in,

matchad principalhandel: en transaktion

1. där en mellanhand träder in mellan köpare och säljare på ett sådant sätt att mellanhanden under transaktionens utförande aldrig exponeras för marknadsrisk,

2. där båda sidor av transaktionen genomförs samtidigt, och

3. som genomförs till ett pris som innebär att mellanhanden inte gör någon vinst eller förlust, förutom tidigare tillkännagivna arvoden eller avgifter för transaktionen,

moderföretag inom EES: ett moderinstitut inom EES, ett finansiellt moderholdingföretag inom EES eller ett blandat finansiellt moderholdingföretag inom EES,

moderinstitut inom EES: ett kreditinstitut, värdepappersbolag eller *EES-institut* som är ett moderföretag och som inte självt är ett dotterföretag till ett *moderinstitut inom EES*: ett kreditinstitut, värdepappersbolag eller *EES-institut* som är ett moderföretag och som inte självt är ett dotterföretag till ett

1. annat kreditinstitut, värdepappersbolag eller EES-institut, eller
2. finansiellt holdingföretag eller ett blandat finansiellt holdingföretag som är etablerat i något land inom EES,

multilateralt system: ett system där flera tredjeparters köp- och säljintressen i finansiella instrument kan interagera inom systemet, *multilateralt system*: ett multilateralt system enligt definitionen i artikel 2.1.11 i förordningen om marknader för finansiella instrument,

samordnande tillsynsmyndighet: en behörig myndighet som ansvarar för att utöva gruppbaserad tillsyn av moderinstitut inom EES och av värdepappersbolag och kreditinstitut som kontrolleras av finansiella moderholdingföretag inom EES eller blandade finansiella moderholdingföretag inom EES,

små och medelstora företag: företag som har ett genomsnittligt börsvärde som understeg 200 miljoner euro beräknat på slutkurser för de tre föregående kalenderåren,

startkapital:

1. för andra värdepappersbolag än sådana som avses i 1 kap. 2 § första stycket 7 c och g lagen om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag, det kapital som för värdepappersföretag avses i artikel 3.1.18 i värdepappersbolagsdirektivet,

2. för övriga företag, det kapital som avses i artikel 4.51 i tillsynsförordningen,

strukturerad insättning: en insättning enligt definitionen i 2 § lagen (1995:1571) om insättningsgaranti, som måste betalas helt på förfallodagen enligt villkor som innebär att eventuell ränta eller premie ska beräknas utifrån

1. ett index eller en kombination av index, med undantag för ränteindex,
2. ett finansiellt instrument eller en kombination av finansiella instrument,

3. en råvara eller en kombination av råvaror eller andra icke-fungibla tillgångar,

4. en valutakurs eller en kombination av valutakurser, eller

5. andra faktorer,

strukturerade finansiella produkter: detsamma som i artikel 2.1.28 i förordningen om marknader för finansiella instrument,

teknik för algoritmisk högfrekvenshandel: en teknik för algoritmisk handel som kännetecknas av

1. att infrastrukturen är avsedd att minimera fördröjning (latens) genom samlokalisering, närvärdskap eller elektroniskt höghastighetstillträde,

2. att systemet beslutar när en order ska initieras, genereras, styrs eller utföras utan mänsklig medverkan för enskilda handelstransaktioner eller enskilda order, och

3. stor mängd intradagsmeddelanden som utgör order, bud eller annulleringar,

teknik för distribuerade liggare: sådan teknik som avses i artikel 2.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/858 av den 30 maj 2022 om en pilotordning för marknadsinfrastrukturer som baseras på teknik för distribuerade liggare och om ändring av förordningarna (EU) nr 600/2014 och (EU) nr 909/2014 samt direktiv 2014/65/EU,

varaktigt medium: ett medel som

1. gör det möjligt för kunden att bevara information som riktas till denne personligen på ett sätt som är tillgängligt för användning i framtiden och under en tid som är lämplig med hänsyn till vad som är avsikten med informationen, och

2. möjliggör oförändrad återgivning av den bevarade informationen, och
återhämtningsplan: en plan som upprättas av ett värdepappersbolag i syfte att vidta åtgärder som bolaget avser att vidta för att bevara eller återställa sin finansiella ställning och livskraft efter en betydande försämring av den finansiella situationen.

2 kap.

5 §⁶

Tillstånd enligt 1 § behövs inte för

1. Sveriges riksbank, Riksgäldskontoret och Kammarkollegiet,
2. anknutna ombud för de verksamheter som anges i 1 kap. 4 b §,
3. börs som driver verksamhet med stöd av sitt tillstånd,
4. försäkringsföretag med tillstånd enligt försäkringsrörelselagen (2010:2043) och tjänstepensionsföretag med tillstånd enligt lagen (2019:742) om tjänstepensionsföretag,

5. företag inom en koncern som tillhandahåller investeringstjänster utslutande till andra företag i koncernen,

6. fysiska och juridiska personer som tillhandahåller investerings-tjänster, om tjänsten tillhandahålls tillfälligt i samband med annan yrkes-mässig verksamhet som regleras av

a) bestämmelser i lag eller annan författning, eller

b) etiska regler som avser yrkesverksamheten i fråga och som inte utesluter att tjänsten tillhandahålls,

7. fysiska och juridiska personer som för egen räkning handlar med andra finansiella instrument än råvaruderivat eller utsläppsrätter eller derivat hänförliga till utsläppsrätter och som inte tillhandahåller andra investeringstjänster eller utför annan investeringsverksamhet med andra finansiella instrument än råvaruderivat eller utsläppsrätter eller derivat hänförliga till utsläppsrätter, såvida de inte

a) är marknadsgaranter,

b) är deltagare på en reglerad marknad eller en MTF-plattform eller har direkt elektroniskt tillträde till en handelsplats, med undantag av icke-finansiella enheter som på en handelsplats genomför transaktioner som på ett

b) är deltagare på en reglerad marknad eller en MTF-plattform, med undantag av icke-finansiella enheter som på en handelsplats genomför transaktioner som avser likviditetshanteringen eller som på ett objektivt mätbart sätt minskar

⁶ Senaste lydelse 2021:967.

objektivt mätbart sätt minskar risker som står i direkt samband med affärsverksamheten eller likviditetsförvaltningen hos dem eller de koncerner de ingår i,

c) tillämpar en teknik för algoritmisk högfrekvenshandel, eller

d) handlar för egen räkning vid utförandet av kundorder,

8. företag som tillhandahåller investeringstjänster som uteslutande består i förvaltning av ett program som syftar till delägarskap för de anställda i företaget,

9. företag som tillhandahåller både

a) investeringstjänster som uteslutande består i förvaltning av program som syftar till delägarskap för de anställda i företaget, och

b) andra investeringstjänster än sådana som anges i a uteslutande till andra företag i koncernen,

10. fondbolag, förvaltningsbolag och fondföretag som får driva verksamhet enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder samt AIF-förvaltare som får driva verksamhet enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder i andra fall än efter registrering enligt 2 kap. den lagen,

11. företag som handlar med råvaruderivat, utsläppsrätter eller derivat hänförliga till utsläppsrätter för egen räkning utan att utföra kundorder, eller tillhandahåller investeringstjänster i fråga om sådana instrument till kunderna i sin huvudsakliga verksamhet, om

a) detta utgör en kompletterande verksamhet eller, om företaget ingår i en koncern, detta utgör en kompletterande verksamhet sett till koncernen i dess helhet,

b) företaget inte ingår i en koncern vars huvudsakliga verksamhet utgörs av tillhandahållande av investeringstjänster eller sådana tjänster som avses i 7 kap. 1 § lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse eller verksamhet som marknadsgarant för råvaruderivat,

c) företaget inte tillämpar en teknik för algoritmisk högfrekvenshandel, och

d) företaget på begäran rapporterar till Finansinspektionen på vilken grund företaget har bedömt att verksamheten endast är en kompletterande verksamhet,

12. fysiska och juridiska personer som tillhandahåller investeringsrådgivning inom ramen för annan yrkesmässig verksamhet än sådan som omfattas av bestämmelserna i denna lag, om det inte lämnas någon specifik ersättning för rådgivningen,

13. fysiska och juridiska personer som utför investeringsverksamhet, dock inte drift av en andrahandsmarknad, eller tillhandahåller investeringstjänster rörande råvaruderivat för att fullgöra uppgifter

– enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/72/EG av den 13 juli 2009 om gemensamma regler för den inre marknaden för el och om upphävande av direktiv 2003/54/EG, i den ursprungliga lydelsen,

– enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/73/EG av den 13 juli 2009 om gemensamma regler för den inre marknaden för naturgas och om upphävande av direktiv 2003/55/EG, i den ursprungliga lydelsen,

– enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 714/2009 av den 13 juli 2009 om villkor för tillträde till nät för gränsöverskridande

elhandel och om upphävande av förordning (EG) nr 1228/2003 eller enligt sådana nätföreskrifter eller riktlinjer som har antagits enligt förordningen, eller

– enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 715/2009 av den 13 juli 2009 om villkor för tillträde till naturgasöverföringsnäten och om upphävande av förordning (EG) nr 1775/2005 eller enligt sådana nätföreskrifter eller riktlinjer som har antagits enligt förordningen, om

a) personen är en sådan systemansvarig för överföringssystemet som avses i artikel 2.4 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/72/EG, i den ursprungliga lydelsen, eller artikel 2.4 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/73/EG, i den ursprungliga lydelsen,

b) personen tillhandahåller tjänster till en systemansvarig som avses i a och fullgör uppgifterna för den systemansvariges räkning, eller

c) personen är operatör eller förvaltare av energibalanseringssystem, rörledningsnät eller system för balansering av tillgången och efterfrågan på energi,

14. företag som är verksamhetsutövare enligt 5 § lagen (2020:1173) om vissa utsläpp av växthusgaser som handlar med utsläppsrätter för egen räkning, om

a) företaget inte tillhandahåller andra investeringstjänster eller ägnar sig åt annan investeringsverksamhet, och

b) företaget inte tillämpar en teknik för algoritmisk högfrekvenshandel,

15. värdepapperscentraler med tillstånd enligt artikel 16 i förordningen om värdepapperscentraler för att tillhandahålla de tjänster som uttryckligen anges i avsnitten A och B i bilagan till den förordningen, och

16. leverantörer av gräsrotsfinansieringstjänster enligt definitionen i artikel 2.1 e i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/1503 för att tillhandahålla de tjänster som anges i artikel 2.1 a ii i den förordningen.

Tillstånd krävs inte heller för sådan förvaltning av finansiella instrument som är reglerad i någon annan lag.

4 kap.

4 §⁷

Ett företag som hör hemma utanför EES får efter tillstånd av Finansinspektionen driva värdepappersrörelse från filial i Sverige. Tillstånd till filialetablering ska ges om

1. företaget står under betryggande tillsyn av en behörig myndighet i hemlandet och det har tillstånd i hemlandet för att tillhandahålla de tjänster och driva den verksamhet som ansökan avser,

2. företagets hemland har vidtagit nödvändiga åtgärder för att motverka penningtvätt och finansiering av terrorism,

3. det har inrättats samarbetsarrangemang mellan Finansinspektionen och den behöriga myndigheten i det land där företaget hör hemma som inbegriper bestämmelser som reglerar informationsutbyte i syfte att bevara marknadens integritet och skydda investerare,

4. filialen fritt förfogar över ett tillräckligt startkapital,

5. det har utsetts en eller flera personer som ska ha ansvaret för ledningen av filialen, och dessa uppfyller kraven i 3 kap. 1 § 5 och 6 och 5 §,

⁷ Senaste lydelse 2021:967. Ändringen innebär att andra stycket tas bort.

6. företagets hemland har ingått ett avtal med Sverige, som uppfyller normerna i artikel 26 i OECD:s modellavtal för skatter på inkomst och förmögenhet och säkerställer ett effektivt informationsutbyte i skatteärenden, inklusive eventuella multilaterala skatteavtal,

7. filialen tillhör ett investerarskydd som har godkänts eller erkänts i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 97/9/EG av den 3 mars 1997 om system för ersättning till investerare, i den ursprungliga lydelsen, och

8. det finns skäl att anta att den planerade verksamheten kommer att drivas enligt bestämmelserna i denna lag, förordningen om marknader för finansiella instrument, föreskrifter som meddelats med stöd av lagen och andra författningar som gäller för företagets verksamhet i Sverige.

Tillstånd behövs dock inte om företaget i Sverige bara driver värdepappersrörelse i form av handel för egen räkning genom direkt elektroniskt tillträde till en handelsplats här i landet.

8 kap.

1 §⁸

Av bestämmelserna om värdepappersinstitut i detta kapitel ska bara det som anges i 15–20, 32 och 33 §§ tillämpas på utländska företag som driver värdepappersrörelse i Sverige enligt 4 kap. 1 § första stycket 1.

Det som anges i 15 § gäller inte för transaktioner som genomförs mellan deltagarna på en MTF-plattform enligt de regler som gäller för plattformen eller i förhållandet mellan deltagarna och det värdepappersinstitut som driver plattformen.

Av bestämmelserna om värdepappersinstitut i detta kapitel ska bara det som anges i 15–20 och 32 §§ tillämpas på utländska företag som driver värdepappersrörelse i Sverige enligt 4 kap. 1 § första stycket 1.

9 kap.

2 §⁹

Av bestämmelserna om värdepappersinstitut i detta kapitel ska bara det som anges i 1, 10–30, 31–39, 47 och 48 §§ tillämpas på utländska företag som driver värdepappersrörelse i Sverige enligt 4 kap. 1 § första stycket 1.

Det som anges i 1, 10–12, 14–17, 20–29 och 31–39 §§ gäller inte för transaktioner som genomförs mellan deltagarna på en MTF-plattform enligt de regler som

Av bestämmelserna om värdepappersinstitut i detta kapitel ska bara det som anges i 1, 10–30, 31–36, 38, 39, 47 och 48 §§ tillämpas på utländska företag som driver värdepappersrörelse i Sverige enligt 4 kap. 1 § första stycket 1.

Det som anges i 1, 10–12, 14–17, 20–29, 31–36, 38 och 39 §§ gäller inte för transaktioner som genomförs mellan deltagarna på en MTF-plattform enligt de regler som

⁸ Senaste lydelse 2021:968.

⁹ Senaste lydelse 2019:289.

gäller för plattformen eller i förhållandet mellan deltagarna och det värdepappersinstitut som driver plattformen.

gäller för plattformen eller i förhållandet mellan deltagarna och det värdepappersinstitut som driver plattformen.

33 §¹⁰

Ett värdepappersinstitut ska ha system och riktlinjer för hur institutet ska uppnå bästa möjliga resultat enligt 31 och 32 §§ när en kunds order utförs.

I riktlinjerna ska det för varje klass av finansiella instrument finnas uppgifter om de olika platser där värdepappersinstitutet utför sina kundorder och de faktorer som påverkar valet av utförandeplats. Riktlinjerna ska omfatta de utförandeplatser som gör det möjligt för institutet att stadigvarande uppnå bästa möjliga resultat när en kundorder utförs.

Ett värdepappersinstitut ska övervaka och regelbundet utvärdera och uppdatera sina system och riktlinjer för utförande av order och lämna information om varje väsentlig förändring av dessa till de kunder med vilka institutet har en fortlöpande relation. *I utvärderingen ska institutet beakta den information som har offentliggjorts enligt 37 §, 8 kap. 33 § och 13 kap. 9 §.*

Ett värdepappersinstitut ska övervaka och regelbundet utvärdera och uppdatera sina system och riktlinjer för utförande av order och lämna information om varje väsentlig förändring av dessa till de kunder med vilka institutet har en fortlöpande relation.

36 §¹¹

Om en kund begär det, ska ett värdepappersinstitut kunna visa att det har utfört kundens order i enlighet med institutets riktlinjer för utförande av order.

Om Finansinspektionen begär det, ska ett värdepappersinstitut kunna visa att det uppfyller kraven i 31–35 och 37 §§.

Om Finansinspektionen begär det, ska ett värdepappersinstitut kunna visa att det uppfyller kraven i 31–35 §§.

11 kap.

1 a §¹²

För ett värdepappersinstitut som driver en handelsplattform gäller 13 kap. 1 a–1 j, 6 a och 9 §§. Det som anges där om börs och reglerad marknad ska då avse värdepappersinstitut respektive handelsplattform.

För ett värdepappersinstitut som driver en handelsplattform gäller 13 kap. 1 a–1 l §§. Det som anges där om börs och reglerad marknad ska då avse värdepappersinstitut respektive handelsplattform.

För ett värdepappersinstitut som driver en OTF-plattform gäller utöver det som anges i 13 kap. 1 b § att endast ett institut som inte har nära

¹⁰ Senaste lydelse 2021:968.

¹¹ Senaste lydelse 2017:679.

¹² Senaste lydelse 2021:968.

förbindelser med den som driver plattformen får driva verksamhet som marknadsgarant på plattformen.

13 kap.

1 c §¹³

En börs ska inrätta effektiva system, förfaranden och arrangemang för att kunna avvisa order på en reglerad marknad som den driver som överskrider förutbestämda volym- och priströsklar eller är uppenbart felaktiga.

Börsen ska även tillfälligt kunna avbryta eller begränsa handeln på en reglerad marknad, om det under en kort period finns en betydande priströrelse för ett finansiellt instrument på den marknaden eller en närliggande marknad och, i undantagsfall, kunna annullera, justera eller korrigera en transaktion.

Börsen ska säkerställa att parametrarna för att avbryta handeln är lämpligt kalibrerade på ett sätt som beaktar likviditeten för olika tillgångskategorier och underkategorier, marknadsmodellens art och olika typer av användare och att parametrarna är tillräckliga för att undvika betydande störningar i en ordnad handel. Börsen ska underrätta Finansinspektionen om parametrarna och om betydande ändringar av dem.

Börsen ska även tillfälligt kunna avbryta eller begränsa handeln på en reglerad marknad *i en nödsituation eller* om det under en kort period finns en betydande priströrelse för ett finansiellt instrument på den marknaden eller en närliggande marknad och, i undantagsfall, kunna annullera, justera eller korrigera en transaktion.

Börsen ska säkerställa att parametrarna för att avbryta *eller begränsa* handeln är lämpligt kalibrerade på ett sätt som beaktar likviditeten för olika tillgångskategorier och underkategorier, marknadsmodellens art och olika typer av användare och att parametrarna är tillräckliga för att undvika betydande störningar i en ordnad handel. Börsen ska underrätta Finansinspektionen om parametrarna och om betydande ändringar av dem.

Börsen ska på sin webbplats offentliggöra information om de omständigheter som leder till att handeln avbryts eller begränsas och om principerna för fastställandet av de huvudsakliga tekniska parametrar som används för detta.

1 i §¹⁴

En börs ska ha regler för minsta tillåtna prisändring för aktier, depåbevis, börshandlade fonder, certifikat och andra liknande finansiella instrument som handlas på en reglerad marknad som börsen driver. Reglerna ska

1. kalibreras så att de återspeglar det aktuella finansiella instrumentets likviditetsprofil och den genomsnittliga skillnaden mellan köp- och

¹³ Senaste lydelse 2017:679.

¹⁴ Senaste lydelse 2021:480.

säljkurs, med beaktande av möjligheten till rimligt stabila priser utan att i onödan hindra ännu mindre skillnader, och

2. på lämpligt sätt justera minsta tillåtna prisändring för varje finansiellt instrument.

När det gäller aktier för vilka den marknadsplats som är den mest relevanta marknaden i fråga om likviditet finns utanför EES, får en börs ha samma minsta tillåtna prisändring som gäller på den marknadsplatsen, om aktierna har

1. ett internationellt identifieringsnummer för värdepapper (ISIN) som utfärdats utanför EES, eller

2. ett EES-baserat ISIN och aktierna handlas på en marknadsplats i ett tredjeland i lokal valuta eller i en icke-EES-valuta.

Reglerna ska inte hindra matchning av order av stor omfattning på mittpunkten mellan aktuella köp- och säljbud.

1 k §

En börs ska säkerställa att det på en reglerad marknad som den driver finns åtminstone tre aktiva deltagare som var och en har möjlighet att interagera med övriga deltagare för prisbildningen på den reglerade marknaden.

1 l §

En börs ska inrätta arrangemang för att säkerställa att den uppfyller de standarder för datakvalitet som fastställs enligt artikel 22b i förordningen om marknader för finansiella instrument.

15 a kap.

Kontroller för positionshanteringKontroller för positionshantering
avseende råvaruderivat och
derivat hänförliga till
utsläppsrätter¹⁵7 §¹⁶

Ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats på vilken råvaruderivat handlas ska tillämpa kontroller för positionshantering som ger institutet eller börsen befogenhet att

1. övervaka öppna positioner i *råvaruderivat* som handlas på handelsplatsen,

2. få tillgång till information och dokumentation *avseende* storleken på och syftet med en position i *råvaruderivat* eller en exponering som innehas samt information om verklig eller indirekt ägare till positionen,

3. få tillgång till information och dokumentation om överenskomelser, tillgångar och skulder på marknaden för *råvaruderivatpositionens* underliggande tillgång,

4. kräva att den som innehar en position i *råvaruderivat* tillfälligt eller permanent avslutar eller minskar positionen, och

5. kräva, för att mildra effekterna av en stor eller dominerande position i *råvaruderivat*, att den som innehar positionen tillfälligt tillhandahåller likviditet till marknaden till ett överenskommet pris och i överenskommen omfattning.

Informationen enligt första stycket 2 och 3 ska, när det är lämpligt, även innehålla uppgifter om positioner i råvaruderivat på andra handelsplatser och ekonomiskt likvärdiga OTC-kontrakt, om dessa positioner

Ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats på vilken råvaruderivat *eller derivat hänförliga till utsläppsrätter* handlas ska tillämpa kontroller för positionshantering som ger institutet eller börsen befogenhet att

1. övervaka öppna positioner i *sådana derivat* som handlas på handelsplatsen,

2. få tillgång till information och dokumentation *om* storleken på och syftet med en position i *sådana derivat* eller en exponering som innehas samt information om verklig eller indirekt ägare till positionen,

3. få tillgång till information och dokumentation om överenskomelser, tillgångar och skulder på marknaden för *derivatpositionens* underliggande tillgång,

4. kräva att den som innehar en position i *sådana derivat* tillfälligt eller permanent avslutar eller minskar positionen, och

5. kräva, för att mildra effekterna av en stor eller dominerande position i *sådana derivat*, att den som innehar positionen tillfälligt tillhandahåller likviditet till marknaden till ett överenskommet pris och i överenskommen omfattning.

Informationen enligt första stycket 2 och 3 ska, när det är lämpligt, även innehålla uppgifter om positioner i råvaruderivat *eller derivat hänförliga till utsläppsrätter* på andra handelsplatser och

¹⁵ Senaste lydelse 2017:679.

¹⁶ Senaste lydelse 2021:967.

- avser samma underliggande råvara och har samma egenskaper som råvaruderivat som handlas på den handelsplats som avses i första stycket, och
 - avser samma underliggande råvara *eller utsläppsrätt* och har samma egenskaper som råvaruderivat *eller derivat hänförliga till utsläppsrätter* som handlas på den handelsplats som avses i första stycket, och
 - innehas genom deltagare på den handelsplatsen.
- Kontroller för positionshantering ska vara transparenta och icke-diskriminerande.

10 §¹⁷

Ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats på vilken råvaruderivat, *utsläppsrätter* eller derivat hänförliga till utsläppsrätter handlas ska dela in dem som har positioner i sådana finansiella instrument i följande kategorier:

1. värdepappersbolag, utländska värdepappersföretag, kreditinstitut eller utländska kreditinstitut,
2. värdepappersfonder som avses i 1 kap. 1 § första stycket 25 lagen (2004:46) om värdepappersfonder eller sådana fondföretag som avses i 1 kap. 7 § första stycket samma lag eller AIF-förvaltare som avses i 1 kap. 3 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder,
3. andra finansiella institut och tjänstepensionsinstitut enligt definitionen i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/41/EG av den 3 juni 2003 om verksamhet i och tillsyn över tjänstepensionsinstitut, i den ursprungliga lydelsen,
4. kommersiella företag, eller
5. operatörer med skyldighet att följa Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/87/EG, i lydelsen enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 421/2014.

11 §¹⁸

Ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats på vilken råvaruderivat, *utsläppsrätter* eller derivat hänförliga till utsläppsrätter handlas ska varje vecka offentliggöra en rapport med uppgifter om

1. de totala positioner som innehas av de olika kategorierna enligt 10 § för de råvaruderivat, *utsläpps-*

Ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats på vilken råvaruderivat eller derivat hänförliga till utsläppsrätter handlas ska varje vecka offentliggöra en rapport med uppgifter om

1. de totala positioner som innehas av de olika kategorierna enligt 10 § för de råvaruderivat eller

¹⁷ Senaste lydelse 2017:679.

¹⁸ Senaste lydelse 2017:679.

rätter eller derivat hänförliga till derivat hänförliga till utsläppsrätter utsläppsrätter som handlas på som handlas på handelsplatsen, handelsplatsen,

2. antalet långa och korta positioner per kategori och förändringar av dessa sedan föregående rapport,

3. procentandel öppna kontrakt totalt för varje kategori, och

4. antalet personer som innehar en position i varje kategori.

I rapporten ska positioner som innehas i syfte att minska riskerna i en enhets affärsverksamhet skiljas från andra positioner.

Rapporten ska lämnas till Finansinspektionen och till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten.

Första–tredje styckena gäller bara när antalet personer och öppna positioner överstiger de tröskelvärden som anges i artikel 83 i den delegerade förordningen till MiFID II.

11 a §

Ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats på vilken optioner som avser antingen råvaror eller utsläppsrätter handlas ska varje vecka offentliggöra två sådana rapporter som avses i 11 §, varav den ena ska utesluta optioner.

12 §¹⁹

Ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats på vilken råvaruderivat, *utsläppsrätter* eller derivat hänförliga till utsläppsrätter handlas ska dagligen till Finansinspektionen lämna en redovisning av positioner som innehas av dem som deltar i handeln och deras kunder.

Ett värdepappersinstitut eller en börs som driver en handelsplats på vilken råvaruderivat eller derivat hänförliga till utsläppsrätter handlas ska dagligen till Finansinspektionen lämna en redovisning av positioner som innehas av dem som deltar i handeln och deras kunder.

13 §²⁰

Ett värdepappersinstitut som utanför en handelsplats handlar med råvaruderivat, *utsläppsrätter* eller derivat hänförliga till utsläppsrätter som handlas på en handelsplats i Sverige ska dagligen till Finansinspektionen eller, i förekommande fall, den behöriga myndighet i ett annat land inom EES som har fastställt en gemensam positionslimit för det finan-

Ett värdepappersinstitut som utanför en handelsplats handlar med råvaruderivat eller derivat hänförliga till utsläppsrätter som handlas på en handelsplats i Sverige ska dagligen till Finansinspektionen eller, i förekommande fall, den behöriga myndighet i ett annat land inom EES som har fastställt en gemensam positionslimit för det finansiella instru-

¹⁹ Senaste lydelse 2017:679.

²⁰ Senaste lydelse 2017:679.

siella instrumentet, lämna en redovisning av sina egna, sina kunders och slutkundernas positioner i *sådana instrument* och OTC-kontrakt som ekonomiskt motsvarar sådana instrument.

Ett svenskt värdepappersinstitut som utanför en handelsplats handlar med råvaruderivat, *utsläpps-rätter* eller derivat hänförliga till utsläppsrätter som handlas på en handelsplats i ett annat land inom EES ska dagligen till den behöriga myndigheten i det landet eller, i förekommande fall, den behöriga myndighet som har fastställt en gemensam positionslimit för det finansiella instrumentet, lämna en redovisning av sina egna, sina kunders och slutkundernas positioner i *sådana instrument* och OTC-kontrakt som ekonomiskt motsvarar sådana instrument.

mentet, lämna en redovisning av sina egna, sina kunders och slutkundernas positioner i OTC-kontrakt som ekonomiskt motsvarar sådana instrument.

Ett svenskt värdepappersinstitut som utanför en handelsplats handlar med råvaruderivat eller derivat hänförliga till utsläppsrätter som handlas på en handelsplats i ett annat land inom EES ska dagligen till den behöriga myndigheten i det landet eller, i förekommande fall, den behöriga myndighet som har fastställt en gemensam positionslimit för det finansiella instrumentet, lämna en redovisning av sina egna, sina kunders och slutkundernas positioner i OTC-kontrakt som ekonomiskt motsvarar sådana instrument.

14 §²¹

Den som deltar i handeln på en handelsplats på vilken råvaruderivat, *utsläppsrätter* eller derivat hänförliga till utsläppsrätter handlas, ska dagligen till den börs eller det värdepappersinstitut som driver handelsplatsen *rapportera sina egna, sina kunders och slutkundernas positioner i sådana finansiella instrument*.

Den som deltar i handeln på en handelsplats på vilken råvaruderivat eller derivat hänförliga till utsläppsrätter handlas, ska dagligen *rapportera sina egna, sina kunders och slutkundernas positioner i sådana finansiella instrument* till den börs eller det värdepappersinstitut som driver handelsplatsen.

22 kap.

1 §²²

Finansinspektionen ska, efter en underrättelse om handelsstopp enligt 11 kap. 12 § fjärde stycket eller 13 kap. 7 a § fjärde stycket, så snart det kan ske besluta om handelsstoppet ska bestå, om det berott på

1. misstänkt marknadsmissbruk,
2. ett uppköpserbjudande,
3. att investerarna inte i tillräcklig omfattning har tillgång till information om emittenten eller det finansiella instrumentet, eller
4. att emittentens ställning är sådan att handeln skulle skada investerarnas intressen.

²¹ Senaste lydelse 2017:679.

²² Senaste lydelse 2019:419.

Finansinspektionen får, utan föregående beslut av en börs eller ett värdepappersinstitut, besluta om handelsstopp på sådan grund som anges i första stycket.

Finansinspektionen får även besluta om handelsstopp om en börs eller ett värdepappersinstitut inte avbryter eller begränsar handeln trots att betydande prisrörelser i ett finansiellt instrument eller finansiella instrument relaterade till det instrumentet har lett till oordnade handelsförhållanden på en eller flera marknader. Finansinspektionen får i en sådan situation även förelägga

1. en börs eller ett värdepappersinstitut att avföra ett finansiellt instrument från handel eller avnotera eller avregistrera ett finansiellt instrument, eller

2. ett företag eller någon annan att vidta åtgärder för att minska storleken på en position eller exponering i finansiella instrument eller att inte ingå ett råvaruderivatkontrakt.

I lagen (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning finns ytterligare bestämmelser om rätt för Finansinspektionen att besluta om handelsstopp i vissa fall.

Lydelse enligt förslaget i avsnitt 2.1 Föreslagen lydelse

2 §²³

Finansinspektionen får besluta att handeln genom systematiska internhandlare eller i annan av ett värdepappersinstitut organiserad handel ska avbrytas med ett finansiellt instrument på sådan grund som anges i 1 §.

Har Finansinspektionen meddelat ett beslut enligt första stycket, 1 § första stycket 1, 2 eller 4 eller 1 § andra stycket, ska börsen eller värdepappersinstitutet besluta när handeln kan återupptas. Ett beslut om att återuppta handeln får, om inte särskilda skäl finns, meddelas först efter samråd med

Finansinspektionen får besluta att handeln genom systematiska internhandlare eller i annan av ett värdepappersinstitut organiserad handel ska avbrytas med ett finansiellt instrument på sådan grund som anges i 1 § *första stycket*.

Har Finansinspektionen meddelat ett beslut *om handelsstopp* enligt första stycket, 1 § första stycket 1, 2 eller 4 eller 1 § andra *eller tredje* stycket, ska börsen eller värdepappersinstitutet besluta när handeln kan återupptas. Ett beslut om att återuppta handeln får, om inte särskilda skäl finns, meddelas

²³ Senaste lydelse 2025:000.

inspektionen. Om ett beslut om att återuppta handeln har meddelats utan ett föregående samråd med inspektionen, ska börsen eller värdepappersinstitutet omedelbart underrätta inspektionen om beslutet.

först efter samråd med inspektionen. Om ett beslut om att återuppta handeln har meddelats utan ett föregående samråd med inspektionen, ska börsen eller värdepappersinstitutet omedelbart underrätta inspektionen om beslutet.

Har Finansinspektionen meddelat ett beslut om handelsstopp på sådan grund som anges i 1 § första stycket 3, ska inspektionen besluta när handeln kan återupptas. Inför det beslutet ska inspektionen samråda med börsen eller värdepappersinstitutet.

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

25 kap.

1 a §²⁴

Finansinspektionen ska ingripa mot någon som ingår i ett svenskt värdepappersinstituts styrelse eller är dess verkställande direktör, eller ersättare för någon av dem, om värdepappersinstitutet har åsidosatt sina skyldigheter enligt

1. 5 kap. 1, 3, 6 eller 7 §,
2. 6 kap. 1, 4 eller 6 §,
3. någon av 8 kap. 8 e eller 9–34 §§ eller föreskrifter som meddelats med stöd av någon av bestämmelserna i 8 kap. 35 § 3–11,
4. någon av 9 kap. 1 §, 8 § tredje stycket, 9–12, 14–17 a, 19 a–41 eller 43 §§ eller föreskrifter som meddelats med stöd av någon av bestämmelserna i 9 kap. 50 § 1, 3–9 eller 11,
5. någon av 11 kap. 1 §, 1 a § andra stycket, 1 b–4 a eller 12 §§ eller driver en tillväxtmarknad för små och medelstora företag trots att kraven i 13 § inte är uppfyllda,
6. någon av 13 kap. 1 a–1 j, 6 a eller 9 §§,
7. någon av 15 a kap. 7, 8 eller 10–14 §§,
8. 22 kap. 2 § andra stycket, 5 eller 6 § eller inte har följt ett beslut som meddelats av Finansinspektionen enligt 22 kap. 1 §, 2 § första stycket eller 3 §,
3. någon av 8 kap. 8 e, 9–32 eller 34 §§ eller föreskrifter som meddelats med stöd av någon av bestämmelserna i 8 kap. 35 § 3–11,
4. någon av 9 kap. 1 §, 8 § tredje stycket, 9–12, 14–17 a, 19 a–36, 38–41 eller 43 §§ eller föreskrifter som meddelats med stöd av någon av bestämmelserna i 9 kap. 50 § 1, 3–9 eller 11,
5. någon av 11 kap. 1 §, 1 a § andra stycket, 1 b–3, 4, 4 a eller 12 §§ eller driver en tillväxtmarknad för små och medelstora företag trots att kraven i 13 § inte är uppfyllda,
6. någon av 13 kap. 1 a–1 l §§,
8. 22 kap. 2 § andra stycket, 5 eller 6 § eller inte har följt ett beslut eller ett föreläggande som meddelats av Finansinspektionen enligt 22 kap. 1 §, 2 § första stycket eller 3 §,

²⁴ Senaste lydelse 2024:1285.

9. 23 kap. 2 § första stycket eller föreskrifter som meddelats med stöd av 23 kap. 15 § 1, eller inte har följt en begäran, ett föreläggande eller ett beslut som meddelats av Finansinspektionen enligt 23 kap. 2 § tredje stycket, 3 § första stycket, 3 a eller 3 b § eller har motsatt sig en undersökning enligt 23 kap. 4 §, eller

10. någon av artiklarna 5–10, 11.1–11.10, 12–14, 16.1, 16.2, 17, 18.1, 18.2, 19.1, 19.3, 19.4, 23–25, 26.1–26.8, 27, 28.1–28.8, 29, 30.1–30.4, 31.12 eller 45 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/2554.

1 b §²⁵

Finansinspektionen ska ingripa mot en sådan person som avses i 1 a § om värdepappersinstitutet har åsidosatt sina skyldigheter enligt förordningen om marknader för finansiella instrument genom att

1. inte offentliggöra, tillgängliggöra eller tillhandahålla uppgifter eller uppfylla kraven enligt

- artikel 3.1 eller 3.3,
- artikel 4.3 första stycket,

– artikel 5,

– artikel 6,

– artikel 7.1 tredje stycket första meningen,

– artikel 8.1, 8.3 eller 8.4,

– artikel 8.1,

– artikel 8a.2,

– artikel 8b,

– artikel 10,

– artikel 11.1 tredje stycket första meningen eller 11.3 tredje stycket,

– artikel 11.1 andra stycket första meningen, artikel 11.1a andra stycket, 11.1b eller 11.3 fjärde stycket,

– artikel 11a.1 andra stycket första meningen eller 11a.1 fjärde stycket,

– artikel 12.1,

– artikel 13.1,

– artikel 13.1 eller 13.2,

– artikel 14.1, 14.2 första meningen eller 14.3 andra, tredje eller fjärde meningen,

– artikel 14.1, 14.2 eller 14.3,

– artikel 15.1 första eller tredje stycket, 15.2 eller 15.4 andra meningen,

– artikel 15.1 första stycket, andra stycket första eller tredje meningen eller fjärde stycket, 15.2 eller 15.4 andra meningen,

– artikel 17.1 andra meningen,

– artikel 18.1, 18.2, 18.5 första meningen, 18.6 första stycket, 18.8 eller 18.9,

– artikel 20.1 eller 20.2 första meningen, eller

– artikel 20.1, 20.1a eller 20.2 första meningen, eller

– artikel 21.1, 21.2 eller 21.3,

²⁵ Senaste lydelse 2020:1157.

2. inte tillhandahålla uppgifter till Finansinspektionen eller lagra uppgifter enligt artikel 22.2,

3. inte överföra data till data-centralen för tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation enligt artikel 22a.1, 22a.5, 22a.6 eller 22a.7,

4. inte uppfylla kraven på datakvalitet enligt artikel 22b.1,

5. inte uppfylla kraven på synkronisering av affärsklockor enligt artikel 22c.1,

3. inte genomföra transaktioner på en reglerad marknad, en MTF-plattform, en marknad utanför EES som enligt beslut av Europeiska kommissionen bedömts vara likvärdig med en reglerad marknad eller via en systematisk internhandlare enligt artikel 23.1 eller genom att driva ett internt matchnings-system på multilateral basis utan auktorisation enligt artikel 23.2,

4. inte föra register eller hålla uppgifter tillgängliga enligt artikel 25.1 eller 25.2,

5. inte rapportera uppgifter om utförda transaktioner till Finansinspektionen enligt artikel 26.1 första stycket, 26.2, 26.3, 26.4, 26.5, 26.6 första stycket eller 26.7 första, andra, tredje, fjärde eller åttonde stycket,

6. inte tillhandahålla eller uppdatera referensuppgifter för finansiella instrument enligt artikel 27.1,

7. tillåta en styrelseledamot, verkställande direktören eller ersättare för någon av dem att åta sig ett sådant uppdrag i institutet eller kvarstå i institutet trots att kraven i artikel 27f.1 inte är uppfyllda,

8. inte se till att styrelsen fullgör sina skyldigheter enligt artikel 27f.3,

9. inte uppfylla de organisatoriska kraven i artikel 27g.1–27g.5 eller 27i.1–27i.4,

10. inte genomföra transaktioner på en handelsplats eller på en mark-

6. inte genomföra transaktioner på en reglerad marknad, en MTF-plattform, en marknad utanför EES som enligt beslut av Europeiska kommissionen bedömts vara likvärdig med en reglerad marknad eller via en systematisk internhandlare enligt artikel 23.1 eller genom att driva ett internt matchnings-system på multilateral basis utan auktorisation enligt artikel 23.2,

7. inte föra register eller hålla uppgifter tillgängliga enligt artikel 25.1 eller 25.2,

8. inte rapportera uppgifter om utförda transaktioner till Finansinspektionen enligt artikel 26.1 första stycket, 26.2, 26.3, 26.4, 26.5, 26.6 första stycket eller 26.7 första, andra, tredje, fjärde eller åttonde stycket,

9. inte tillhandahålla eller uppdatera referensuppgifter för finansiella instrument enligt artikel 27.1,

10. tillåta en styrelseledamot, verkställande direktören eller ersättare för någon av dem att åta sig ett sådant uppdrag i institutet eller kvarstå i institutet trots att kraven i artikel 27f.1 inte är uppfyllda,

11. inte se till att styrelsen fullgör sina skyldigheter enligt artikel 27f.3,

12. inte uppfylla de organisatoriska kraven i artikel 27g.1–27g.5 eller 27i.1–27i.4,

13. inte genomföra transaktioner på en handelsplats eller på en mark-

nadsplats utanför EES som enligt beslut av Europeiska kommissionen bedömts vara likvärdig med en handelsplats enligt artikel 28.1 eller 28.2 första stycket,

11. inte uppfylla kraven avseende system, förfaranden och arrangemang enligt artikel 29.2 eller 30.1,

12. inte föra register och offentliggöra uppgifter avseende *portfölj-kompressioner* enligt artikel 31.2 eller 31.3,

13. inte lämna transaktionsuppgifter eller tillträde till en handelsplats enligt artikel 36.1 eller 36.3,

14. inte tillgängliggöra ett referensvärde eller en licens enligt artikel 37.1 eller 37.3, eller

15. inte följa ett beslut som avses i artiklarna 40–42.

Ett ingripande enligt första stycket 7, 8 eller 9 får göras bara om Finansinspektionen har tillsyn över värdepappersinstitutets verksamhet som leverantör av data-rapporteringstjänster.

nadsplats utanför EES som enligt beslut av Europeiska kommissionen bedömts vara likvärdig med en handelsplats enligt artikel 28.1,

14. inte uppfylla kraven avseende system, förfaranden och arrangemang enligt artikel 29.2 eller 30.1,

15. inte föra register och offentliggöra uppgifter om *risk-reduceringstjänster efter handel* enligt artikel 31.3,

16. inte lämna transaktionsuppgifter eller tillträde till en handelsplats enligt artikel 36.1 eller 36.3,

17. inte tillgängliggöra ett referensvärde eller en licens enligt artikel 37.1 eller 37.3,

18. ta emot betalning för order-flöde i strid med artikel 39a, eller

19. inte följa ett beslut som avses i artiklarna 40–42.

Ett ingripande enligt första stycket 10, 11 eller 12 får bara göras om Finansinspektionen har tillsyn över värdepappersinstitutets verksamhet som leverantör av datarapporteringstjänster.

1 e §²⁶

Finansinspektionen ska ingripa mot någon som ingår i en börs styrelse eller är dess verkställande direktör, eller ersättare för någon av dem, om börsen

1. har fått sitt tillstånd genom att lämna falska uppgifter eller på annat otillbörligt sätt,

2. har tillåtit en styrelseledamot, verkställande direktören eller ersättare för någon av dem att åta sig ett sådant uppdrag i företaget eller kvarstå i företaget trots att kraven i 12 kap. 2 § 4 eller 5 eller någon av 6 b–6 d §§ inte är uppfyllda,

3. har åsidosatt sina skyldigheter enligt

a) 8 kap. 21 § eller föreskrifter som meddelats med stöd av 8 kap. 35 § 11,

b) någon av 11 kap. 1 §, 1 a § andra stycket, 1 b–4 a eller 12 §§ eller driver en tillväxtmarknad för små och medelstora företag trots att kraven i 13 § inte är uppfyllda,

b) någon av 11 kap. 1 §, 1 a § andra stycket, 1 b–3, 4, 4 a eller 12 §§ eller driver en tillväxtmarknad för små och medelstora företag trots att kraven i 13 § inte är uppfyllda,

²⁶ Senaste lydelse 2024:1285.

c) 12 kap. 6 e, 7 eller 10 § eller föreskrifter som meddelats med stöd av någon av bestämmelserna i 12 kap. 11 § 2–4,

d) någon av 13 kap. 1–2, 6–7 a eller 9 §§ eller 12 § femte stycket eller föreskrifter som meddelats med stöd av 13 kap. 17 § 1,

e) 14 kap. 1, 2 eller 3 §,

f) 15 kap. 1, 2, 5, 9 eller 10 §,

g) någon av 15 a kap. 7, 8 eller 10–12 §§,

h) 22 kap. 2 § andra stycket, 5 eller 6 § eller inte har följt ett beslut som meddelats av Finansinspektionen enligt 22 kap. 1 eller 3 §, eller

i) 23 kap. 2 § första stycket eller föreskrifter som meddelats med stöd av 23 kap. 15 § 1, eller inte har följt en begäran, ett föreläggande eller ett beslut som meddelats av Finansinspektionen enligt 23 kap. 2 § andra stycket, 3 § första stycket eller 3 b § eller har motsatt sig en undersökning enligt 23 kap. 4 §,

4. i strid med 24 kap. 5 § första stycket låter bli att till Finansinspektionen anmäla sådana förvärv och avyttringar som avses där,

5. i strid med 24 kap. 5 § tredje stycket låter bli att till Finansinspektionen anmäla namnen på de ägare som har ett kvalificerat innehav av aktier eller andelar i företaget samt storleken på innehaven, eller

6. har åsidosatt sina skyldigheter enligt någon av artiklarna 5–10, 11.1–11.10, 12–14, 16.1, 16.2, 17, 18.1, 18.2, 19.1, 19.3, 19.4, 23–25, 26.1–26.8, 27, 28.1–28.8, 29, 30.1–30.4, 31.12 eller 45 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/2554.

Om en sådan person som avses i första stycket omfattas av tillståndseller underrättelseskyldighet enligt 24 kap. 1 eller 4 § för förvärv eller avyttring av aktier eller andelar i företaget, ska första stycket 4 och 5 inte gälla för den personen i fråga om dessa aktier eller andelar.

1 f §²⁷

Finansinspektionen ska ingripa mot en sådan person som avses i 1 e § om börsen har åsidosatt sina skyldigheter enligt förordningen om marknader för finansiella instrument genom att

1. inte offentliggöra, tillgängliggöra eller tillhandahålla uppgifter eller uppfylla kraven enligt

– artikel 3.1 eller 3.3,

– artikel 4.3 första stycket,

– artikel 5,

– artikel 6,

– artikel 7.1 tredje stycket första meningen,

– artikel 8.1, 8.3 eller 8.4,

– artikel 8.1,

– artikel 8a.1 eller 8a.2,

– artikel 8b,

– artikel 10,

²⁷ Senaste lydelse 2020:1157.

– artikel 11.1 *tredje* stycket första meningen eller 11.3 *tredje* stycket,

– artikel 12.1, eller

– artikel 13.1,

2. inte tillhandahålla uppgifter till Finansinspektionen eller lagra uppgifter enligt artikel 22.2,

3. inte föra register eller hålla uppgifter tillgängliga enligt artikel 25.2,

4. inte rapportera uppgifter om utförda transaktioner till Finansinspektionen enligt artikel 26.5, 26.6 första stycket eller 26.7 första, tredje eller åttonde stycket,

5. inte tillhandahålla eller uppdatera referensuppgifter för finansiella instrument enligt artikel 27.1,

6. tillåta en styrelseledamot, verkställande direktören eller ersättare för någon av dem att åta sig ett sådant uppdrag i företaget eller kvarstå i företaget trots att kraven i artikel 27f.1 inte är uppfyllda,

7. inte se till att styrelsen fullgör sina skyldigheter enligt artikel 27f.3,

8. inte uppfylla de organisatoriska kraven i artikel 27g.1–27g.5 eller 27i.1–27i.4,

9. transaktioner med derivat som genomförs på den reglerade marknaden inte avvecklas av en central motpart enligt artikel 29.1,

10. inte uppfylla kraven avseende system, förfaranden och arrangemang enligt artikel 29.2 eller 30.1,

– artikel 11.1 *andra* stycket första meningen, 11.1a *andra* stycket, 11.1b eller 11.3 *fjärde* stycket,

– artikel 11a.1 *andra* stycket första meningen eller 11a.1 *fjärde* stycket,

– artikel 13.1 eller 13.2,

3. inte överföra data till data-centralen för tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation enligt artikel 22a.1, 22a.5, 22a.6 eller 22a.7,

4. inte uppfylla kraven på datakvalitet enligt artikel 22b.1,

5. inte uppfylla kraven på synkronisering av affärsklockor enligt artikel 22c.1,

6. inte föra register eller hålla uppgifter tillgängliga enligt artikel 25.2,

7. inte rapportera uppgifter om utförda transaktioner till Finansinspektionen enligt artikel 26.5, 26.6 första stycket eller 26.7 första, tredje eller åttonde stycket,

8. inte tillhandahålla eller uppdatera referensuppgifter för finansiella instrument enligt artikel 27.1,

9. tillåta en styrelseledamot, verkställande direktören eller ersättare för någon av dem att åta sig ett sådant uppdrag i företaget eller kvarstå i företaget trots att kraven i artikel 27f.1 inte är uppfyllda,

10. inte se till att styrelsen fullgör sina skyldigheter enligt artikel 27f.3,

11. inte uppfylla de organisatoriska kraven i artikel 27g.1–27g.5 eller 27i.1–27i.4,

12. transaktioner med derivat som genomförs på den reglerade marknaden inte avvecklas av en central motpart enligt artikel 29.1,

13. inte uppfylla kraven avseende system, förfaranden och arrangemang enligt artikel 29.2 eller 30.1,

11. inte föra register och offentliggöra uppgifter avseende *portfölj-kompressioner* enligt artikel 31.2 eller 31.3,

12. inte lämna transaktionsuppgifter eller tillträde till en handelsplats enligt artikel 36.1 eller 36.3,

13. inte tillgängliggöra ett referensvärde eller en licens enligt artikel 37.1 eller 37.3, eller

14. inte följa ett beslut som avses i artiklarna 40–42.

Ett ingripande enligt första stycket 6, 7 eller 8 får göras bara om Finansinspektionen har tillsyn över börsens verksamhet som leverantör av datarapporteringstjänster.

14. inte föra register och offentliggöra uppgifter om *risk-reduceringstjänster efter handel* enligt artikel 31.3,

15. inte lämna transaktionsuppgifter eller tillträde till en handelsplats enligt artikel 36.1 eller 36.3,

16. inte tillgängliggöra ett referensvärde eller en licens enligt artikel 37.1 eller 37.3, eller

17. inte följa ett beslut som avses i artiklarna 40–42.

Ett ingripande enligt första stycket 9, 10 eller 11 får bara göras om Finansinspektionen har tillsyn över börsens verksamhet som leverantör av datarapporteringstjänster.

12 §²⁸

Finansinspektionen får förelägga ett utländskt värdepappersföretag som hör hemma inom EES och som driver verksamhet från filial i Sverige, att göra rättelse om det överträder någon av följande bestämmelser eller föreskrifter som hänför sig till någon av dem:

- 8 kap. 15–20, 32 och 33 §§, – 8 kap. 15–20 och 32 §§,
- 9 kap. 1, 10–12, 14–30 och 31–39 §§, – 9 kap. 1, 10–12, 14–30,
- 13 kap. 9 §, och 31–36, 38 och 39 §§, och

– lagen (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism eller föreskrifter som meddelats med stöd av den lagen.

Ett föreläggande ska också utfärdas om företaget åsidosätter sina skyldigheter enligt någon av artiklarna 14–26 i förordningen om marknader för finansiella instrument.

Om företaget inte följer föreläggandet, ska Finansinspektionen underrätta den behöriga myndigheten i företagets hemland.

Om rättelse inte sker, får Finansinspektionen förbjuda värdepappersföretaget att påbörja nya transaktioner i Sverige. Innan förbud meddelas ska inspektionen underrätta den behöriga myndigheten i företagets hemland. Europeiska kommissionen och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten ska omedelbart informeras när ett förbud meddelas.

15 a §²⁹

Finansinspektionen ska ingripa mot den eller de personer som har ansvaret för ledningen av en filial till ett sådant företag som anges i 15 §, om företaget

1. har fått sitt tillstånd genom att lämna falska uppgifter eller på annat otillbörligt sätt,

2. har tillåtit en person som har ansvaret för ledningen av filialen att åta sig ett sådant uppdrag i filialen eller att kvarstå i detta trots att kraven i

²⁸ Senaste lydelse 2021:968.

²⁹ Senaste lydelse 2024:1285.

4 kap. 4 § 5 eller i föreskrifter som meddelats med stöd av 3 kap. 12 § 2 inte är uppfyllda, eller

3. har åsidosatt sina skyldigheter enligt

a) någon av 8 kap. 9–20 eller 21–34 §§ eller föreskrifter som meddelats med stöd av någon av bestämmelserna i 8 kap. 35 § 3–11,

b) någon av 9 kap. 1 §, 8 § tredje stycket, 9–12, 14–17 a, 19 a–30, 31–41 eller 43 §§ eller föreskrifter som meddelats med stöd av någon av bestämmelserna i 9 kap. 50 § 1, 3–9 eller 11,

c) någon av 11 kap. 1 §, 1 a § andra stycket, 1 b–4 eller 12 §§ eller driver en tillväxtmarknad för små och medelstora företag trots att kraven i 13 § inte är uppfyllda,

d) någon av 13 kap. 1 a–1 j, 6 a eller 9 §§,

e) 22 kap. 2 § andra stycket, 5 eller 6 § eller inte har följt ett beslut som meddelats av Finansinspektionen enligt 22 kap. 1 §, 2 § första stycket eller 3 §, eller

f) 23 kap. 2 § första stycket eller föreskrifter som meddelats med stöd av 23 kap. 15 § 1, eller inte har följt en begäran, ett föreläggande eller ett beslut som meddelats av Finansinspektionen enligt 23 kap. 2 § tredje stycket, 3 § första stycket, 3 a eller 3 b § eller har motsatt sig en undersökning enligt 23 kap. 4 §.

a) någon av 8 kap. 9–20, 21–32 eller 34 §§ eller föreskrifter som meddelats med stöd av någon av bestämmelserna i 8 kap. 35 § 3–11,

b) någon av 9 kap. 1 §, 8 § tredje stycket, 9–12, 14–17 a, 19 a–30, 31–36, 38–41 eller 43 §§ eller föreskrifter som meddelats med stöd av någon av bestämmelserna i 9 kap. 50 § 1, 3–9 eller 11,

c) någon av 11 kap. 1 §, 1 a § andra stycket, 1 b–3, 4 eller 12 §§ eller driver en tillväxtmarknad för små och medelstora företag trots att kraven i 13 § inte är uppfyllda,

d) någon av 13 kap. 1 a–1 l §§,

e) 22 kap. 2 § andra stycket, 5 eller 6 § eller inte har följt ett beslut eller ett föreläggande som meddelats av Finansinspektionen enligt 22 kap. 1 §, 2 § första stycket eller 3 §, eller

15 b §³⁰

Finansinspektionen ska ingripa mot en sådan person som avses i 15 a §, om företaget har åsidosatt sina skyldigheter enligt förordningen om marknader för finansiella instrument genom att

1. inte offentliggöra, tillgängliggöra eller tillhandahålla uppgifter eller uppfylla kraven enligt

– artikel 3.1 eller 3.3,

– artikel 4.3 första stycket,

– artikel 6,

– artikel 7.1 tredje stycket första meningen,

– artikel 8.1, 8.3 eller 8.4,

– artikel 10,

– artikel 11.1 tredje stycket första meningen eller 11.3 tredje stycket,

– artikel 5,

– artikel 8.1,

– artikel 8a.1 eller 8a.2,

– artikel 8b,

– artikel 11.1 andra stycket första meningen, 11.1a andra stycket,

³⁰ Senaste lydelse 2017:679.

- artikel 12.1,
- artikel 13.1,
- artikel 14.1, 14.2 *första meningen* eller 14.3 *andra, tredje eller fjärde meningen*,
- artikel 15.1 *första eller tredje stycket*, 15.2 eller 15.4 *andra meningen*,
- artikel 17.1 *andra meningen*,
- artikel 18.1, 18.2, 18.5 *första meningen*, 18.6 *första stycket*, 18.8 eller 18.9,
- artikel 20.1 eller 20.2 *första meningen*, eller
- artikel 21.1, 21.2 eller 21.3,
- 2. inte tillhandahålla uppgifter till Finansinspektionen eller lagra uppgifter enligt artikel 22.2,
- 3. inte genomföra transaktioner på en reglerad marknad, en MTF-plattform, en marknad utanför EES som enligt beslut av Europeiska kommissionen bedömts vara likvärdig med en reglerad marknad eller via en systematisk internhandlare enligt artikel 23.1 eller genom att driva ett internt matchnings-system på multilateral basis utan auktorisation enligt artikel 23.2,
- 4. inte föra register eller hålla uppgifter tillgängliga enligt artikel 25.1 eller 25.2, eller
- 5. inte rapportera uppgifter om utförda transaktioner till Finansinspektionen enligt artikel 26.1 *första stycket*, 26.2, 26.3, 26.4,
- stycket*, 11.1b eller 11.3 *fjärde stycket*,
- artikel 11a.1 *andra stycket första meningen* eller 11a.1 *fjärde stycket*,
- artikel 13.1 eller 13.2,
- artikel 14.1, 14.2 eller 14.3,
- artikel 15.1 *första stycket, andra stycket första eller tredje meningen* eller *fjärde stycket*, 15.2 eller 15.4 *andra meningen*,
- artikel 20.1, 20.1a eller 20.2 *första meningen*, eller
- 3. inte överföra data till data-centralen för tillhandahållare av konsoliderad handelsinformation enligt artikel 22a.1, 22a.5, 22a.6 eller 22a.7,
- 4. inte uppfylla kraven på data-kvalitet enligt artikel 22b.1,
- 5. inte uppfylla kraven på synkronisering av affärsklockor enligt artikel 22c.1,
- 6. inte genomföra transaktioner på en reglerad marknad, en MTF-plattform, en marknad utanför EES som enligt beslut av Europeiska kommissionen bedömts vara likvärdig med en reglerad marknad eller via en systematisk internhandlare enligt artikel 23.1 eller genom att driva ett internt matchnings-system på multilateral basis utan auktorisation enligt artikel 23.2,
- 7. inte föra register eller hålla uppgifter tillgängliga enligt artikel 25.1 eller 25.2,
- 8. inte rapportera uppgifter om utförda transaktioner till Finansinspektionen enligt artikel 26.1 *första stycket*, 26.2, 26.3, 26.4,

26.5, 26.6 första stycket eller 26.7 första, andra, tredje, fjärde eller åttonde stycket.	26.5, 26.6 första stycket eller 26.7 första, andra, tredje, fjärde eller åttonde stycket, <i>eller</i> <i>9. ta emot betalning för orderflöde i strid med artikel 39a.</i>
---	---

-
1. Denna lag träder i kraft den 29 september 2025.
 2. Äldre bestämmelser gäller fortfarande för överträdelse som har ägt rum före ikraftträdandet.

3 Förslag till lag om ändring i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument

Härigenom föreskrivs att 1 kap. 3 och 4 §§, 3 kap. 2, 6 a och 6 b §§, 4 kap. 4 § och 9 kap. 5, 11–15 och 18 §§ lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument¹ ska ha följande lydelse.

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

1 kap.

3 §²

I denna lag betyder:

avstämningsbolag: sådant avstämningsbolag som avses i aktiebolagslagen (2005:551),

avstämningsregister: sådant register som avses i 4 kap. 1 §,

EES: Europeiska ekonomiska samarbetsområdet,

emittent: i fråga om aktier aktiebolaget och i fråga om annat finansiellt instrument utgivaren eller utfärdaren av instrumentet,

finansiellt instrument: detsamma som i artikel 2.1.8 i förordningen om värdepapperscentraler, i den ursprungliga lydelsen, varvid aktier och sådana rättigheter som avses i 4 kap. 2 § andra stycket denna lag i fråga om avstämningsbolag som är privata aktiebolag vid tillämpningen av denna lag ska jämföras med finansiella instrument,

finansiellt instrument: detsamma som i artikel 2.1.8 i förordningen om värdepapperscentraler varvid aktier och sådana rättigheter som avses i 4 kap. 2 § andra stycket denna lag i fråga om avstämningsbolag som är privata aktiebolag vid tillämpningen av denna lag ska jämföras med finansiella instrument,

förordningen om värdepapperscentraler: Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 av den 23 juli 2014 om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt ändring av direktiv 98/26/EG och 2014/65/EU och förordning (EU) nr 236/2012,

intermediär: en juridisk person som för aktieägares eller andra personers räkning förvarar eller administrerar aktier eller för värdepapperskonton,

kontoförande institut: den som av en värdepapperscentral medgetts rätt att vidta registreringsåtgärder i avstämningsregister,

kontoföring av finansiella instrument: registrering i avstämningsregister av äganderätt och särskild rätt till sådana aktier och andra finansiella instrument för vilka aktiebrev, skuldebrev eller annan motsvarande skriftlig handling inte har utfärdats eller, där sådan handling har utfärdats, det genom förvaring eller på annat likvärdigt sätt har säkerställts att handlingen inte kommer i omlopp,

¹ Senaste lydelse av lagens rubrik 2016:51.

² Senaste lydelse 2020:612.

kvalificerat innehav: detsamma som i 1 kap. 5 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden,

reglerad marknad: detsamma som i 1 kap. 4 b § lagen om värdepappersmarknaden,

skuldförbindelse: ensidig skuldförbindelse avsedd för allmän omsättning,

utsett kreditinstitut: sådant kreditinstitut som har utsetts enligt artikel 54.2 b i förordningen om värdepapperscentraler, i den ursprungliga lydelsen,

värdepapperscentral: detsamma som i artikel 2.1.1 i förordningen om värdepapperscentraler, i den ursprungliga lydelsen,

värdepapperscentral från tredjeland: en sådan värdepapperscentral som avses i artikel 2.1.2 i förordningen om värdepapperscentraler, i den ursprungliga lydelsen, samt

värdepappersinstitut: detsamma som i 1 kap. 4 b § lagen om värdepappersmarknaden.

reglerad marknad: detsamma som i 1 kap. 4 b § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden,

utsett kreditinstitut: sådant kreditinstitut som har utsetts enligt artikel 54.2a a i förordningen om värdepapperscentraler,

värdepapperscentral: detsamma som i artikel 2.1.1 i förordningen om värdepapperscentraler,

värdepapperscentral från tredjeland: en sådan värdepapperscentral som avses i artikel 2.1.2 i förordningen om värdepapperscentraler, och

4 §³

Svenska värdepapperscentraler som är auktoriserade att tillhandahålla en central kontoföringstjänst enligt förordningen om värdepapperscentraler, i den ursprungliga lydelsen, ska göra detta genom kontoföring av finansiella instrument.

Svenska värdepapperscentraler som är auktoriserade att tillhandahålla en central kontoföringstjänst enligt förordningen om värdepapperscentraler ska göra detta genom kontoföring av finansiella instrument.

3 kap.

2 §⁴

Ett kontoförande institut får vidta registreringsåtgärder för egen räkning.

En svensk värdepapperscentral får ge följande juridiska personer rätt att som kontoförande institut vidta registreringsåtgärder för någon annans räkning:

1. Riksbanken och andra centralbanker,

2. svenska och utländska centrala motparter och clearingbolag,

3. värdepapperscentraler samt sådana värdepapperscentraler från tredjeland som är erkända enligt artikel 25 i förordningen om värde-

3. värdepapperscentraler samt sådana värdepapperscentraler från tredjeland som är erkända enligt artikel 25 i förordningen om värdepapperscentraler,

³ Senaste lydelse 2016:51.

⁴ Senaste lydelse 2024:118.

papperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*,

4. värdepappersinstitut samt utländska företag som i sitt hemland får driva värdepappersrörelse,

5. fondbolag och förvaltningsbolag enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder, när det gäller fondandelar, och

6. AIF-förvaltare som avses i 3 kap. 1 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och utländska EES-baserade AIF-förvaltare som i sitt hemland har tillstånd som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU av den 8 juni 2011 om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010, i lydelsen enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU, när det gäller andelar eller aktier i företag för kollektiva investeringar.

Utländska företag som avses i andra stycket 2 och 4 ska i hemlandet stå under betryggande tillsyn av en myndighet eller något annat behörigt organ.

6 a §⁵

För kontoförande institut gäller artiklarna 36 och 37.3 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*. Det som anges om värdepapperscentraler och om avvecklingssystem i artikel 36 ska i stället avse verksamheten som kontoförande institut.

För kontoförande institut gäller artiklarna 36 och 37.3 i förordningen om värdepapperscentraler. Det som anges om värdepapperscentraler och om avvecklingssystem i artikel 36 ska i stället avse verksamheten som kontoförande institut.

6 b §⁶

Ett kontoförande institut får uppdraga åt någon annan att utföra registreringsåtgärder i avstämningsregister. För ett sådant uppdrag gäller artikel 30.1 d–i, 30.2 och 30.3 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*. Det som anges där om värdepapperscentraler ska i stället avse det kontoförande institutet.

Ett kontoförande institut får uppdraga åt någon annan att utföra registreringsåtgärder i avstämningsregister. För ett sådant uppdrag gäller artikel 30.1 d–i, 30.2 och 30.3 i förordningen om värdepapperscentraler. Det som anges där om värdepapperscentraler ska i stället avse det kontoförande institutet.

⁵ Senaste lydelse 2016:51.

⁶ Senaste lydelse 2018:168.

4 kap.**4 §⁷**

Registrering enligt 2 eller 3 § sker enligt avtal mellan en svensk värdepapperscentral och emittenten. Om de finansiella instrumenten har utfärdats i ett annat land än Sverige, får sådan registrering också ske enligt avtal mellan en svensk värdepapperscentral och en värdepapperscentral som är etablerad i ett annat land inom EES än Sverige eller en värdepapperscentral från tredjeland, om de finansiella instrumenten har avskilts för sådant ändamål. Med ett sådant avtal jämföras avtal om en indirekt länk enligt artikel 2.1.32 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*.

Ett aktiebolag måste anlita samma värdepapperscentral för all registrering som avser aktier och sådana rättigheter i bolaget som avses i 2 § andra stycket.

Registrering enligt 2 eller 3 § sker enligt avtal mellan en svensk värdepapperscentral och emittenten. Om de finansiella instrumenten har utfärdats i ett annat land än Sverige, får sådan registrering också ske enligt avtal mellan en svensk värdepapperscentral och en värdepapperscentral som är etablerad i ett annat land inom EES än Sverige eller en värdepapperscentral från tredjeland, om de finansiella instrumenten har avskilts för sådant ändamål. Med ett sådant avtal jämföras avtal om en indirekt länk enligt artikel 2.1.32 i förordningen om värdepapperscentraler.

9 kap.**5 §⁸**

För tillsynen över att bestämmelserna i denna lag följs, liksom bestämmelserna i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*, och andra författningar som reglerar verksamheten, får Finansinspektionen förelägga

1. ett företag eller någon annan att tillhandahålla uppgifter, handlingar eller annat, och

2. den som förväntas kunna lämna upplysningar i saken att inställa sig till förhör på tid och plats som inspektionen bestämmer.

Första stycket gäller inte i den utsträckning uppgiftslämnandet skulle strida mot den i lag reglerade tystnadsplikten för advokater.

För tillsynen över att bestämmelserna i denna lag följs, liksom bestämmelserna i förordningen om värdepapperscentraler och andra författningar som reglerar verksamheten, får Finansinspektionen förelägga

⁷ Senaste lydelse 2016:51.

⁸ Senaste lydelse 2016:51.

11 §⁹

Finansinspektionen ska ingripa om en värdepapperscentral eller ett svenskt utsett kreditinstitut har åsidosatt sina skyldigheter enligt denna lag, förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*, eller andra författningar som reglerar verksamheten.

Finansinspektionen ska ingripa om en värdepapperscentral eller ett svenskt utsett kreditinstitut har åsidosatt sina skyldigheter enligt denna lag, förordningen om värdepapperscentraler eller andra författningar som reglerar verksamheten.

I sådana fall ska 14–18, 24–26 och 29–32 §§ tillämpas.

12 §¹⁰

Finansinspektionen ska ingripa mot någon som ingår i en svensk värdepapperscentrals styrelse eller är dess verkställande direktör, eller ersättare för någon av dem, om värdepapperscentralen

1. tillhandahåller tjänster enligt avsnitten A, B och C i bilagan till förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*, i strid med artiklarna 16, 25 eller 54 i förordningen,

2. har fått auktorisationer som krävs enligt artikel 16 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*, genom osanna uppgifter eller andra olagliga metoder enligt artikel 20.1 b i förordningen,

3. låtit bli att uppfylla kapitalkravet i strid med artikel 47.1 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*,

4. låtit bli att uppfylla de organisatoriska kraven i strid med artiklarna 26–30 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*,

5. låtit bli att följa uppförandereglerna i strid med artiklarna 32–35 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*,

6. låtit bli att uppfylla kraven för värdepapperscentraltjänster i strid med artiklarna 37–41 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*,

1. tillhandahåller tjänster enligt avsnitten A, B och C i bilagan till förordningen om värdepapperscentraler i strid med artiklarna 16, 25 eller 54 i förordningen,

2. har fått auktorisationer som krävs enligt artikel 16 i förordningen om värdepapperscentraler genom osanna uppgifter eller andra olagliga metoder enligt artikel 20.1 b i förordningen,

3. låtit bli att uppfylla kapitalkravet i strid med artikel 47.1 i förordningen om värdepapperscentraler,

4. låtit bli att uppfylla de organisatoriska kraven i strid med artiklarna 26–30 i förordningen om värdepapperscentraler,

5. låtit bli att följa uppförandereglerna i strid med artiklarna 32–35 i förordningen om värdepapperscentraler,

6. låtit bli att uppfylla kraven för värdepapperscentraltjänster i strid med artiklarna 37–41 i förordningen om värdepapperscentraler,

⁹ Senaste lydelse 2016:51.

¹⁰ Senaste lydelse 2024:1282.

7. låtit bli att uppfylla stabilitetskraven i strid med artiklarna 43–47 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen,*

8. låtit bli att uppfylla kraven på länkar mellan värdepapperscentraler i strid med artikel 48 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen,*

9. utan giltig grund vägrat att bevilja olika typer av tillträde i strid med artiklarna 49–53 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen,* eller

10. har åsidosatt sina skyldigheter enligt någon av artiklarna 5–10, 11.1–11.10, 12–14, 16.1, 16.2, 17, 18.1, 18.2, 19.1, 19.3, 19.4, 23–25, 26.1–26.8, 27, 28.1–28.8, 29, 30.1–30.4, 31.12 eller 45 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/2554 av den 14 december 2022 om digital operativ motståndskraft för finanssektorn och om ändring av förordningarna (EG) nr 1060/2009, (EU) nr 648/2012, (EU) nr 600/2014, (EU) nr 909/2014 och (EU) 2016/1011.

Ett ingripande enligt första stycket får *ske bara* om värdepapperscentralens överträdelse är allvarlig och den fysiska personen i fråga uppsåtligen eller av grov oaktksamhet orsakat överträdelsen.

Ingripande får ske genom en eller båda av följande sanktioner:

1. beslut att personen i fråga under en viss tid, lägst tre och högst tio år, eller, för upprepade allvarliga överträdelser, permanent inte får vara styrelseledamot, verkställande direktör eller ersättare för någon av dem i värdepapperscentralen, *eller*

2. beslut om sanktionsavgift.

7. låtit bli att uppfylla stabilitetskraven i strid med artiklarna 43–47 i förordningen om värdepapperscentraler,

8. låtit bli att uppfylla kraven på länkar mellan värdepapperscentraler i strid med artikel 48 i förordningen om värdepapperscentraler,

9. utan giltig grund vägrat att bevilja olika typer av tillträde i strid med artiklarna 49–53 i förordningen om värdepapperscentraler, eller

10. har åsidosatt sina skyldigheter enligt någon av artiklarna 5–10, 11.1–11.10, 12–14, 16.1, 16.2, 17, 18.1, 18.2, 19.1, 19.3, 19.4, 23–25, 26.1–26.8, 27, 28.1–28.8, 29, 30.1–30.4, 31.12 eller 45 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/2554 av den 14 december 2022 om digital operativ motståndskraft för finanssektorn och om ändring av förordningarna (EG) nr 1060/2009, (EU) nr 648/2012, (EU) nr 600/2014, (EU) nr 909/2014 och (EU) 2016/1011.

Ett ingripande enligt första stycket får *bara ske* om värdepapperscentralens överträdelse är allvarlig och den fysiska personen i fråga uppsåtligen eller av grov oaktksamhet orsakat överträdelsen.

Ingripande får ske genom en eller båda av följande sanktioner:

1. beslut att personen i fråga under en viss tid, lägst tre och högst tio år, eller, för upprepade allvarliga överträdelser, permanent inte får vara styrelseledamot, verkställande direktör eller ersättare för någon av dem i värdepapperscentralen,

13 §¹¹

Finansinspektionen ska även ingripa mot någon som ingår i ett svenskt utsett kreditinstituts styrelse eller är dess verkställande direktör, eller ersättare för någon av dem, om det utsedda kreditinstitutet

1. låtit bli att uppfylla de särskilda stabilitetskraven för kreditrisker i strid med artikel 59.3 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*, eller

2. låtit bli att uppfylla särskilda stabilitetskrav för likviditetsrisker i strid med artikel 59.4 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*.

Ett ingripande enligt första stycket får *ske endast* om institutets överträdelse är allvarlig och personen i fråga uppsåtlig eller av grov oaktsamhet orsakat överträdelsen.

Ingripande *sker* genom

1. beslut att personen i fråga under en viss tid, lägst tre och högst tio år, eller, för upprepade allvarliga överträdelser, permanent inte får vara styrelseledamot, verkställande direktör eller ersättare för någon av dem i institutet, *eller*

2. beslut om sanktionsavgift.

1. låtit bli att uppfylla de särskilda stabilitetskraven för kreditrisker i strid med artikel 59.3 i förordningen om värdepapperscentraler, eller

2. låtit bli att uppfylla särskilda stabilitetskrav för likviditetsrisker i strid med artikel 59.4 i förordningen om värdepapperscentraler.

Ett ingripande enligt första stycket får *bara ske* om institutets överträdelse är allvarlig och *den fysiska* personen i fråga uppsåtlig eller av grov oaktsamhet orsakat överträdelsen.

Ingripande *får ske* genom *en eller båda av följande sanktioner*:

1. beslut att personen i fråga under en viss tid, lägst tre och högst tio år, eller, för upprepade allvarliga överträdelser, permanent inte får vara styrelseledamot, verkställande direktör eller ersättare för någon av dem i institutet,

2. beslut om sanktionsavgift.

14 §¹²

Finansinspektionen får förelägga den som har åsidosatt sina skyldigheter enligt denna lag, förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*, eller andra författningar som reglerar verksamheten att inom viss tid vidta en viss åtgärd för att komma till rätta med situationen eller att upphöra med ett visst agerande.

Finansinspektionen får förelägga den som har åsidosatt sina skyldigheter enligt denna lag, förordningen om värdepapperscentraler eller andra författningar som reglerar verksamheten att inom viss tid vidta en viss åtgärd för att komma till rätta med situationen eller att upphöra med ett visst agerande.

¹¹ Senaste lydelse 2016:51.

¹² Senaste lydelse 2016:51.

15 §¹³

I artiklarna 20 och 57 i förordningen om värdepapperscentraler finns bestämmelser om återkallelse av auktorisation för värdepapperscentraler vid bland annat överträdelser av bestämmelser i förordningen.

Vid andra överträdelser av bestämmelser i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*, än de som avses i första stycket eller överträdelser av bestämmelser i denna lag eller andra författningar som reglerar värdepapperscentralens eller det svenska utsedda kreditinstitutets verksamhet, får Finansinspektionen meddela varning.

I artiklarna 20, 27 och 57 i förordningen om värdepapperscentraler finns bestämmelser om återkallelse av auktorisation för värdepapperscentraler vid bland annat överträdelser av bestämmelser i förordningen.

Vid andra överträdelser av bestämmelser i förordningen om värdepapperscentraler än de som avses i första stycket eller överträdelser av bestämmelser i denna lag eller andra författningar som reglerar värdepapperscentralens eller det svenska utsedda kreditinstitutets verksamhet, får Finansinspektionen meddela varning.

18 §¹⁴

Sanktionsavgift för en värdepapperscentral eller ett utsett kreditinstitut ska fastställas till högst

1. ett belopp som per den 24 juli 2014 i svenska kronor motsvarade 20 miljoner euro,

2. två gånger den vinst som värdepapperscentralen eller det utsedda kreditinstitutet erhållit till följd av regelöverträdelser, om beloppet går att fastställa, eller

3. tio procent av värdepapperscentralens eller det utsedda kreditinstitutets eller, i förekommande fall, koncernens omsättning närmast föregående räkenskapsår.

Om överträdelserna har skett under värdepapperscentralens eller det utsedda kreditinstitutets första verksamhetsår eller om uppgifter om omsättningen annars saknas eller är bristfälliga, får omsättningen uppskattas.

Avgiften får inte vara så stor att värdepapperscentralen därefter inte uppfyller kapitalkraven i artikel 47.1 i förordningen om värdepapperscentraler, *i den ursprungliga lydelsen*, eller att det utsedda kreditinstitutet inte uppfyller kraven i 6 kap. 1 § lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse.

Avgiften får inte vara så stor att värdepapperscentralen därefter inte uppfyller kapitalkraven i artikel 47.1 i förordningen om värdepapperscentraler eller att det utsedda kreditinstitutet inte uppfyller kraven i 6 kap. 1 § lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse.

Denna lag träder i kraft den 1 juni 2025.

¹³ Senaste lydelse 2016:51.

¹⁴ Senaste lydelse 2016:51.

4 Förslag till lag om ändring i lagen (1999:1309) om system för avveckling av förpliktelser på finansmarknaden

Härigenom föreskrivs att 2 § lagen (1999:1309) om system för avveckling av förpliktelser på finansmarknaden ska ha följande lydelse.

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

2 §¹

I denna lag avses med

administratör: ett företag som är ansvarigt för verksamheten i ett avvecklingssystem; företaget anses som deltagare i systemet,

anmält avvecklingssystem: ett avvecklingssystem som en stat inom EES har anmält till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten eller till Eftas övervakningsmyndighet, eller ett likställt avvecklingssystem,

central motpart: detsamma som i 1 kap. 4 b § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden,

clearingbolag: detsamma som i 1 kap. 1 § lagen (2024:114) om clearing och avveckling av betalningar,

EES: Europeiska ekonomiska samarbetsområdet,

kollektivt obeståndsförfarande: konkurs, företagsrekonstruktion eller annat därmed jämförbart förfarande,

likställt avvecklingssystem: ett avvecklingssystem som Finansinspektionen enligt 9 a § har beslutat att likställa med ett avvecklingssystem som en stat inom EES har anmält till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten eller till Eftas övervakningsmyndighet,

samverkande system: två eller flera anmälda avvecklingssystem vars administratörer har ingått ett ömsesidigt arrangemang som innebär att överföringsuppdrag verkställs mellan systemen, och

värdepapperscentral: detsamma som i artikel 2.1.1 i förordning (EU) nr 909/2014, i den ursprungliga lydelsen.

värdepapperscentral: detsamma som i artikel 2.1.1 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014.

Denna lag träder i kraft den 1 juni 2025.

¹ Senaste lydelse 2024:119.

5 Förslag till lag om ändring i aktiebolagslagen (2005:551)

Härigenom föreskrivs att 1 kap. 10 a och 10 b §§ aktiebolagslagen (2005:551) ska ha följande lydelse.

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

1 kap.

10 a §¹

Vid tillämpningen av denna lag ska med ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument jämföras ett motsvarande register som förs av en sådan värdepapperscentral som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 av den 23 juli 2014 om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt ändring av direktiv 98/26/EG och 2014/65/EU och förordning (EU) nr 236/2012, *i den ursprungliga lydelsen*, som är etablerad i ett annat land inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Sverige. Ett konto i ett sådant register ska jämföras med ett avstämningskonto enligt lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Vid tillämpningen av denna lag ska med ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument jämföras ett motsvarande register som förs av en sådan värdepapperscentral som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 av den 23 juli 2014 om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt ändring av direktiv 98/26/EG och 2014/65/EU och förordning (EU) nr 236/2012 *och* som är etablerad i ett annat land inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Sverige. Ett konto i ett sådant register ska jämföras med ett avstämningskonto enligt lagen om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

10 b §²

Med värdepapperscentral och värdepapperscentral från tredjeland avses detsamma som i 1 kap. 3 § lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Vid tillämpningen av 5 kap. 12, 12 a, 16, 18 och 19 §§ denna lag ska med värdepapperscentral jämföras en värdepapperscentral från tredjeland som är erkänd enligt artikel 25 i förord-

Med värdepapperscentral och värdepapperscentral från tredjeland avses detsamma som i 1 kap. 3 § lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Vid tillämpningen av 5 kap. 12, 12 a, 16, 18 och 19 §§ denna lag ska med värdepapperscentral jämföras en värdepapperscentral från tredjeland som är erkänd enligt artikel 25 i

¹ Senaste lydelse 2016:60.

² Senaste lydelse 2016:60.

ning (EU) nr 909/2014, i den *Europaparlamentets och rådets*
ursprungliga lydelsen. förordning (EU) nr 909/2014.

Denna lag träder i kraft den 1 juni 2025.