

**Remissyttrande**

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

Datum 2020-05-28

Finansdepartementet  
103 33 Stockholm

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

**Fi2020/00855/V**

**Promemorian Ändrad tillsyn i fråga om datarapporteringstjänster och referensvärden samt ändrade krav på insiderförteckningar**

Nasdaq Stockholm AB (nedan Nasdaq) avger yttrande genom remiss den 28 maj 2020 avseende promemorian Ändrad tillsyn i fråga om datarapporteringstjänster och referensvärden samt ändrade krav på insiderförteckningar. I det följande redovisas Nasdaqs synpunkter på förslaget.

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

**Nasdaqs synpunkter**

Vid sidan om förslagen i promemorian vill Nasdaq lyfta fram att vi generellt sätt stödjer arbetet som de europeiska tillsynsmyndigheterna gör för att förbättra tillsynskonvergensen i Europa. Som ett företag med gränsöverskridande verksamhet anser vi att det utifrån ett konkurrensperspektiv i möjligaste mån ska råda lika förutsättningar att verka inom den europeiska unionen. Nasdaq anser dock att mycket av konvergensarbetet kan och bör uppnås inom de redan etablerade strukturerna i Europa där de Europeiska tillsynsmyndigheterna tillsammans med nationella tillsynsmyndigheter redan skapat välfungerande och relevanta verktyg för detta ändamål. Nasdaq har i sina synpunkter till de europeiska förslagen kring konvergensarbetet lyft fram att vi gärna ser förslag som inte bara upprätthåller utan även utvecklar samarbetet mellan ESMA och lokala tillsynsmyndigheter, men att det är viktigt att dessa tar i beaktande och ökar förståelsen för de lokala marknadernas karaktärsdrag och behov. Vi ser därför gärna ytterligare dialog jurisdiktioner emellan så att ansvariga myndigheter kan utbyta information och kunskaper om sina lokala marknaders framgångsfaktorer. För att även framöver kunna samordna europeiska och lokala reglerings- och tillsynsaktiviteter anser vi det också viktigt att lokala tillsynsmyndigheter fortlöpande är involverade i de Europeiska tillsynsmyndigheternas beslutsfattande.

Gällande förslaget i promemorian tillstryker vi förslaget till avsnitt 5.3.3 rörande Behörig myndighet som föreslår att Finansinspektionen även i fortsättningen bör vara behörig myndighet enligt EU:s förordning om marknader för finansiella instrument. Nasdaq anser vidare att det inte är lämpligt med

delat tillsynsansvar mellan ESMA och Finansinspektionen utan att Finansinspektionen bör behålla det fulla ansvaret för tillsynen av datarapporterings tjänster i Sverige. Detta för att det redan finns en väletablerad och fungerande struktur och dialog mellan Finansinspektionen och tillsynsbolagen samt att det skulle innebära en större administrativ börda för tillsynsbolagen om man måste förhålla sig mer än en tillsynsmyndighet.

Den uppfattning Nasdaq har gällande avsnitt 5.3.3 gäller även 6.3.1 som rör Behörig myndighet för administratörer av vissa kritiska referensvärden samt administratörer av referensvärden belägna i tredjeländ. Nasdaq bedriver inte någon verksamhet i Sverige i förhållande till referensvärden men anser ändå, i enlighet med ovan, att man inom Europa i möjligaste mån ska undvika delat tillsynsansvar då det riskerar att skapa merarbete för tillsynsobjekten.

Nasdaq anser att de regleringsförslag EU genomför inom området för hållbar finansiering i stort är viktiga och nödvändiga förändringar. Vi tillstyrker därför förslaget till avsnitt 6.4.3 att Finansinspektionen ska ges möjlighet att ingripa mot en auktoriserad eller registrerad administratör av referensvärden som har åsidosatt sina skyldigheter enligt EU:s förordning om referensvärden i fråga om det som gäller beträffande EU-referensvärden för klimatomställning eller EU-referensvärden för anpassning till Parisavtalet.

Nasdaq är generellt sätt positiva till den genom MiFID II införda regleringen för tillväxtmarknader för små och medelstora företag som gett upphov till förändringar för marknadsmissbruksförordningen och i prospektförordningen, då dessa syftar till att öka attraktionskraften hos tillväxtmarknader för små och medelstora företag genom att ytterligare minska de kostnader för regelefterlevnad och den administrativa börda för emittenter vars finansiella instrument är upptagna på sådan marknad.

Detta till trots anser Nasdaq att det finns övervägande stöd för att tillstryka förslaget till 7.2.2 om att bibehålla ordningen med händelsebaserad insiderförteckning även för emittenter av finansiella instrument som är upptagna till handel på en tillväxtmarknad för små och medelstora företag. Nasdaq tillstyrker detta även om det kommer innebära att kraven i Sverige kan komma att skilja sig från och vara striktare än reglerna för andra Europiska tillväxtmarknader. Nasdaq ser dock gärna att lagstiftaren i dialog med övriga nordiska länder försöker finna en samsyn över gränserna i detta avseende. Nasdaq skulle även se att de Europiska förslagen till tekniska standarder som kommer fastställa det exakta formatet för insiderförteckningar kan ge vissa lättnader för bolag listade på SME GM gällande detaljrikedomen som kommer krävas för den händelsestyrda insiderförteckningen. I övrigt uppmuntrar vi ett fortsatt fokus på att hitta en lämplig regleringsnivå för att underlätta finansiering av tillväxtbolag via kapitalmarknaderna. Inte minst på detta område är förståelse för den lokala marknadens karaktärsdrag och behov fundamentalt, vilket återigen motiverar betydelsen av lokala tillsynsmyndigheter.

Nasdaq har inga synpunkter till övriga förslag i promemorian utan tillstyrker dessa i enlighet med de föreslagna skrivelserna.

#### **Nasdaq Stockholm AB**



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



**Markus Mild**  
Regulatorisk Strategi &  
Compliance analytiker