

2021-05-21

Finansdepartementet

[fi.remissvar@regeringskansliet.se](mailto:fi.remissvar@regeringskansliet.se)

[fi.fma.v@regeringskansliet.se](mailto:fi.fma.v@regeringskansliet.se)

## Promemorian Regellättnader på värdepappersområdet och några frågor om referensvärden

Svenska Bankföreningen, som beretts möjlighet att lämna synpunkter på angiven promemoria, begränsar sitt yttrande till avsnitt 6.4 i promemorian om undantag från produktstyrningskraven.

Svenska Bankföreningen ansluter sig till Svensk Värdepappersmarknads yttrande i denna del enligt nedan.

### 6.4 Undantag från produktstyrningskraven

Lagförslaget innebär att det i 8 kap. 14 a § LVPM införs ett undantag från reglerna i 13 och 14 §§ första stycket i samma kapitel vad gäller investeringstjänster som avser *obligationer med en make-whole klausul* eller då de finansiella instrumenten marknadsförs och distribueras uteslutande till jämbördiga motparter.

Föreningen konstaterar att lagförslaget, i den del som avser obligationer, till sin lydelse skiljer sig från texten i ändringsdirektivet. Enligt artikel 1.3 ska från produktstyrningsreglerna undantas investeringstjänster som "*rör obligationer utan annat inbäddat derivat än en make-whole klausul*".

Det finns inget resonemang i Promemorian som förklarar varför departementet föreslår en annan lydelse på den svenska lagbestämmelsen jämfört med ändringsdirektivet. Föreningens slutsats är därför att avsikten enbart har varit att göra en språklig anpassning.

I sina internationella kontakter har dock Svensk Värdepappersmarknad erfarit att en del aktörer gör en vidare tolkning av artikel 1.3 än den som den som departementet har föreslagit och menar att undantaget, utöver obligationer med make-whole klausul, även inkluderar andra typer obligationer förutsatt att de inte har ett derivat inbäddat. Såvitt vi förstår baseras denna tolkning på artikelns ordalydelse, i kombination med undantagets syfte dvs. att produktstyrningsreglerna inte ska gälla

för obligationer som är säkra och enkla produkter (skäl 4). Det noteras också att Kommissionens ursprungliga förslag var begränsat till att enbart undanta obligationer med make-whole klausul och om detta varit den enda typen av obligation som var avsedd att omfattas av undantaget så fanns det ingen anledning för rådet och parlamentet att göra ändringar i texten.

Föreningen håller med om att om syftet med ändringarna i MiFID II är att underlätta företagens kapitalanskaffning efter COVID-19 så förefaller som det som en märklig ordning att enbart undanta obligationer med make-whole klausuler och inte andra s.k. okomplicerade obligationer som företagen använder för upplåning på kapitalmarknaderna och som är enkla för kunderna att förstå. Vi noterar att i rådets allmänna inriktning var förslaget att sådana obligationer som avses i 25.4 a ii MiFID II skulle undantas, vilket Föreningen ställde sig bakom.

Föreningen vill i sammanhanget understryka att det är mycket viktigt att produktstyrningsreglerna tolkas på samma sätt i alla medlemsstater. I annat fall kan det uppstå negativa konsekvenser på marknaden t.ex. vid kapitalanskaffning genom internationella syndikat där värdepappersinstitut etablerade i olika medlemsstater deltar. Mot denna bakgrund och i syfte att undvika en situation där svensk lagstiftning får en lydelse som skiljer sig från genomförandet i andra länder, föreslår Föreningen att bestämmelsen i 8 kap. 14 a § LVPM får en direktivkonform lydelse och sålunda undantar investeringstjänster *obligationer utan annat inbäddat derivat än en make-whole klausul* från kraven i 13 § och 14 § första stycket. Frågan om undantagets omfattning får sedan avgöras av rättstillämpningen och, eventuellt, ytterligare vägledning på nivå 3.

SVENSKA BANKFÖRENINGEN

Hans Lindberg

Åsa Arffman