

Finansdepartementet
Finansmarknadsavdelningen, Enheten för pension
och myndighetsstyrning
Fi.remissvar@regeringskansliet.se
fi.fma.fpm@regeringskansliet.se

Stockholm 2020-08-04

Fjärde AP-fondens yttrande avseende Promemorian Tillfällig ändring
i Första-Fjärde AP-fondernas placeringsregler med anledning av
covid-19 (Fi2020/03029/FPM)

Fjärde AP-fonden ("AP4") avger härmed sitt yttrande avseende Promemorian "Tillfällig ändring i Första-Fjärde AP-fondernas placeringsregler med anledning av covid-19" (Fi2020/03029/FPM) (nedan "Promemorian").

AP4 ställer sig positiv till förslaget med förbehåll för vissa nedan angivna synpunkter. Av dessa synpunkter är de som berör dels startpunkten för ikraftträdandet av lagförslaget och dels längden på lagändringens giltighetstid de som är de absolut mest angelägna. Att så skyndsamt som möjligt implementera lagändringen och sedan låta den gälla under en tillräckligt lång tid är helt centralt för att åtgärden i realiteten ska kunna utnyttjas och ge den effekt som eftersträvas.

Som en aktiv, engagerad och långsiktig ägare, med cirka 70 miljarder kronor i investerat kapital och bland de tio största institutionella investerarna på Stockholmsbörsen, ser vi, såsom också framförs i Promemorian, en påtaglig risk för att det marknadsläge som råder i anledning av covid-19-pandemin, medför att i övrigt sunda och välskötta bolag riskerar att få stora kapitalproblem då den ekonomiska aktiviteten är låg. Genom förslaget ges AP-fonderna utökade möjligheter att investera i och därmed också stötta de bolag som vi långsiktigt tror på men som nu och för en obestämmd tid framåt behöver stöd beroende på omständigheter utanför bolagens kontroll. Förslaget ger även utökade möjligheter att stötta mer offensiva bolag som inte lika påtagligt har drabbats direkt av corona-pandemin men som genom kapitaltillskott kan fortsätta utveckla sin verksamhet och därmed bidra positivt och vara till gagn för andra bolag såsom t.ex. samarbetspartners och underleverantörer, vilka i sin tur kan ha utmaningar beroende på covid-19.

Ikraftträdande och upphörande av lagändringen (se Promemorian "1. Promemorians huvudsakliga innehåll", sid 2 samt "6. Ikraftträdande- och övergångsbestämmelser", sid 9)

Lagändringen föreslås träda i kraft den 1 november 2020 och upphöra vid utgången av juni 2021.

De negativa effekterna av corona-pandemin är stora redan idag och behoven av kapital kommer sannolikt vara betydande under kommande månader. Det är därför olyckligt att ett ikraftträdande kan beräknas ske först så sent som den 1 november 2020. Varje vecka som ikraftträdandet kan tidigareläggas är av stor betydelse.

AP4 bedömer därtill att följdverkningar från pandemin inte bara kommer vara omfattande utan också utdragna tidsmässigt. Den föreslagna perioden för lagändringens giltighetstid (1 november 2020 – 30 juni 2021) är därför enligt AP4 alltför kort och möjligheterna för AP-fonderna att utnyttja den utökade rösträttsbestämmelsen blir därmed i realiteten begränsade på ett sätt som motverkar syftet med ändringen. För att bestämmelsen ska kunna ge önskad effekt föreslås därför att perioden för lagändringens tillämplighet förlängs till i vart fall den 30 juni 2022.

Aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats i Sverige (Se Promemorian "5 Tillfälligt undantag från röstandelsbegränsningen", sid 7 ff)

I Promemorian föreslås att den tillfälliga möjligheten för AP-fonderna att överskrida nuvarande röstandelsbegränsning ska gälla för fondernas innehav i svenska aktiebolag vars aktier är upptagna

till handel på en handelsplats i Sverige. AP-fonderna får också investera i onoterade bolag förutsatt att de förväntas bli noterade inom tolv månader, APL 4 kap 5 § 1. Förslaget borde innefatta även dessa bolag då behoven i högsta grad är desamma i rådande läge.

Även sådana bolag med svensk härkomst och med betydande anknytning till Sverige, som handlas i Sverige men som har sin huvudnotering i annan jurisdiktion bör inkluderas i förslaget.

Avveckling senast sju år efter förvärvet av aktier genom nyemissionen (Se Promemorian ”5 Tillfälligt undantag från röstandelsbegränsningen” sid 7 ff)

I promemorian föreslås att den del av ett innehav som överstiger den nuvarande röstandelsbegränsningen på 10 procent av röstetalet för samtliga aktier i aktiebolaget ska avvecklas senast sju år efter förvärvet av aktier genom nyemissionen. Vad som i rådande tider och med hänsyn till osäkerheten kring pandemins långsiktiga påverkan på kapitalmarknaden är en rimlig tid för avveckling är omöjligt att bedöma. Ett fast borte datum, om än sju år från förvärvstidpunkten, riskerar att kunna påverka prissättning m.m. AP4 föreslår därför i första hand att regeln införs utan krav på avveckling inom viss tid, alternativt att regeln åtminstone skrivs om så att viss flexibilitet medges, t.ex. genom tillägget ”...ska avvecklas senast sju år efter förvärvet av aktierna i nyemissionen eller i vart fall så snart det därefter med hänsyn till marknadsförhållandena är lämpligt” eller motsvarande.

FJÄRDE AP-FONDEN

Theresa Einarsson
Chefsjurist

Tobias Fransson
Chef Strategi & hållbarhet