

2012-01-03

Er referens: Dnr Fi 2011/4669

Finansdepartementet  
Finansmarknadsavdelningen  
103 33 Stockholm

Bilaga 22.5  
FS 03-12  
2012-01-31—02-02

**Förslag till Europaparlamentets och Rådets direktiv om ändring av direktiv 2004/109/EG om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av kommissionens direktiv 2007/14/EG (Fi2011/4669)**

### **Sammanfattning**

Finansförbundet är överlag positivt eller neutralt till förslagen. Vi välkomnar en ökad öppenhet på värdepappersmarknaden, och att dessa regler harmoniseras ytterligare på EU-nivå. Finansförbundet eftersträvar ett *"level playing field"* på finans- och värdepappersmarknaderna, då det är viktigt att samma krav gäller i alla medlemsstater för att undvika snedvridning av konkurrens.

Samhällsekonomin är beroende av väl fungerande, transparenta reglerade marknader samt av såväl seriösa värdepappersemittenter som investerare som agerar utifrån god kunskap om de aktuella värdepapperna.

I det liggande förslaget är det framförallt ändringarna som berör sanktioner som är av intresse för Finansförbundet. Finansförbundet har därför fokuserat på de punkter som skulle kunna skifta skuldbördan och straffansvaret oproportionellt till den anställdes nackdel.

### **Bakgrund**

Finansdepartementet har gett Finansförbundet möjlighet att inkomma med ett remissyttrande i anledning av ändringsförslag gällande direktiv 2004/109/EG (det s.k. öppenhetsdirektivet) 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.

Syftet med öppenhetsdirektivet är att säkerställa ett högt förtroende bland investerarna genom att likvärdiga insynskrav ska gälla för både emittenter av värdepapper och investerare i hela EU. För att uppnå detta mål är emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad skyldiga att offentliggöra regelbundet återkommande finansiella upplysningar om sina resultat under räkenskapsåret och löpande information om större innehav av rösträtter.

Länk till kommissionens webbplats om öppenhetsdirektivet:

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/securities/transparency/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/securities/transparency/index_en.htm)

**Förslag till Europaparlamentets och Rådets direktiv om ändring av direktiv 2004/109/EG om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av kommissionens direktiv 2007/14/EG  
KOM(2011) 683 slutlig**

*Artikel 1*

*(15) Artikel 28*

Finansförbundet ser det som mycket viktigt att ansvaret faller på rätt (juridisk) person. En anställd som följt företagets rutiner, instruktioner eller praxis och därmed brutit mot någon artikel ska inte åläggas administrativa sanktioner. Bristande rutiner, instruktioner, företagskultur, praxis, utbildning, översyn eller kontroll lägger ansvaret på arbetsgivaren som juridisk person.

Det är vidare viktigt att eventuella straffrättsliga sanktioner som kan följa på utlämnande av felaktig information (jfr Ds 2006:6 s. 134) samordnas med de administrativa sanktionerna i direktivförslaget för att undvika dubbelbestraffning. En person skall exempelvis inte kunna lagföras för svindleri och dessutom åläggas av övervakningsmyndighet att betala upp till 5 miljoner EUR i ”administrativa sanktionsavgifter”.

*(16) Artikel 28a, b och c*

Se Finansförbundets kommentar under (15) ovan. För specifika kommentarer till artikel 28a (f), se nedan.

*Artikel 28a (f)*

Sanktioner till storleken av två gånger utfallet är inte tillräckligt. Antag att sannolikheten för upptäckt är 10 procent samt att vinsten är 100 kr. Förväntad vinst är då förväntad intäkt  $0,1 \cdot 0$  plus  $0,9 \cdot 100 = 90$  kronor minus förväntad sanktion på  $0,1 \cdot 2 \cdot 100 = 20$  kronor, det vill säga 70 kronor vilket är väsentligt större än noll. Sannolikheten för upptäckt kan diskuteras men är troligtvis lägre än i exemplet. En ekonomiskt rationell aktör som inte lider av (mycket stora) rykteskostnader av publiceringen av sanktionen kommer att fortsätta med missbruket.

FINANSFÖRBUNDET



Lillemor Smedenwall  
Förbundsordförande

Magnus Lundberg  
Föredragande

Kopia till:

Finansdepartementet ([registrator@finance.ministry.se](mailto:registrator@finance.ministry.se); [kerstin.carlsson@finance.ministry.se](mailto:kerstin.carlsson@finance.ministry.se))

TCO ([thomas.janson@tco.se](mailto:thomas.janson@tco.se))

NFU

FTF