

# Lagrådsremiss

## Möjlighet för företag i Förenade kungariket att under viss tid driva värdepappersrörelse utan krav på tillstånd

---

Regeringen överlämnar denna remiss till Lagrådet.

Stockholm den 17 januari 2019

*Per Bolund*

*Anna Jeggell*  
(Värdepappersmarknadsenheten)

### Lagrådsremissens huvudsakliga innehåll

I lagrådsremissen föreslås en bestämmelse som innebär att regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer ska få meddela föreskrifter om att företag som hör hemma utanför EES och som vid Förenade kungarikets utträde ur EU fick driva värdepappersrörelse och tillhandahålla sidotjänster i Sverige utan tillstånd av Finansinspektionen ska få fortsätta med det under en viss tid. Syftet med bemyndigandet är att på ett flexibla sätt än genom bestämmelser i lag kunna införa övergångsregler för tillståndspliktig värdepappersrörelse som drivs i Sverige av företag i Förenade kungariket. I nuläget har det identifierats ett behov av att under en övergångsperiod tillåta företag i Förenade kungariket att fortsätta tillhandahålla tjänster till professionella kunder som de vid landets utträde ur EU har ett avtalsförhållande med. Enligt förslaget ska den nya bestämmelsen upphöra att gälla vid utgången av 2021. Förslaget innebär ändringar i lagen om värdepappersmarknaden.

Lagändringen föreslås träda i kraft den 29 mars 2019.

## Innehållsförteckning

1	Beslut .....	3
2	Lagtext .....	4
2.1	Förslag till lag om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden .....	4
2.2	Förslag till lag om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden .....	5
3	Ärendet och dess beredning .....	6
4	Brexit och vissa finansiella tjänster .....	6
4.1	Inledning .....	6
4.2	Förutsättningarna för utländska företag att driva värdepappersrörelse i Sverige .....	6
4.3	Förenade kungariket blir ett tredjeland.....	7
4.4	Särskilt om vissa derivatkontrakt .....	8
4.4.1	Marknaden i Sverige .....	8
4.4.2	Händelser under kontraktstiden .....	8
4.5	En övergångslösning för fortsatt tillgång till investeringstjänster från företag i Förenade kungariket.....	10
5	Ikraftträdande.....	12
6	Förslagets konsekvenser .....	13
6.1	Effekter för företagen och investerarna .....	13
6.2	Effekter för myndigheter och domstolar .....	13
6.3	Alternativa lösningar .....	13
6.4	Speciella informationsinsatser.....	14
6.5	Överensstämmelse med unionsrätten .....	14
7	Författningskommentar .....	14
Bilaga 1	Sammanfattning av promemorian .....	15
Bilaga 2	Promemorians lagförslag.....	16
Bilaga 3	Förteckning över remissinstanserna .....	18

# 1 Beslut

Regeringen har beslutat att inhämta Lagrådets yttrande över förslag till

1. lag om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden,
2. lag om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

## 2 Lagtext

Regeringen har följande förslag till lagtext.

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

Härigenom föreskrivs att det i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ska införas en ny paragraf, 4 kap. 10 §, av följande lydelse.

*Nuvarande lydelse*

*Föreslagen lydelse*

#### **4 kap.**

##### *10 §*

*Regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer får meddela föreskrifter om att företag som hör hemma utanför EES under en viss tid får fortsätta att driva värdepappersrörelse och tillhandahålla sidotjänster i Sverige utan tillstånd, om de hade den rätten den 29 mars 2019 med stöd av 1 eller 2 §.*

---

Denna lag träder i kraft den 29 mars 2019.

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

Härigenom föreskrivs att 4 kap. 10 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden<sup>1</sup> ska upphöra att gälla vid utgången av 2021.

<sup>1</sup> Senaste lydelse av 4 kap. 10 § 2019:0000.

### 3 Ärendet och dess beredning

Inom Finansdepartementet upprättades i november 2018 promemorian *Möjlighet för värdepappersföretag i tredjeland att under viss tid tillhandahålla tjänster utan krav på tillstånd och vissa betaltjänstfrågor*. I denna lagrådsremiss behandlas promemorians förslag när det gäller möjlighet för värdepappersföretag i tredjeland att under viss tid tillhandahålla tjänster utan krav på tillstånd. En sammanfattning av promemorian i nu relevanta delar finns i *bilaga 1*. Promemorians lagförslag i nu relevanta delar finns i *bilaga 2*. Promemorian har remissbehandlats. En förteckning över remissinstanserna för nu aktuellt förslag finns i *bilaga 3*. Remissvaren finns tillgängliga i Finansdepartementet (Fi2018/03686/V).

### 4 Brexit och vissa finansiella tjänster

#### 4.1 Inledning

Det dominerande finansiella centrumet i Europa är London, som också är ett globalt finanscentrum. Brittiska företag tillhandahåller finansiella tjänster till många olika slags företag i Sverige. De brittiska företagen bidrar till konkurrens och breddat utbud av tjänster på den svenska finansmarknaden. Förenade kungarikets utträde ur EU (brexit) förändrar förutsättningarna för brittiska företag att tillhandahålla tjänster till svenska kunder. För att även i fortsättningen kunna driva värdepappersrörelse i Sverige behöver de brittiska företagen vidta en rad åtgärder. Det är fråga om omfattande åtgärder som inte kan förväntas vara avklarade före utträdet den 30 mars 2019. Ett område där svenska kunder riskerar ett avbrott i tillgången på finansiella tjänster rör redan ingångna derivatkontrakt med motparter i Förenade kungariket (se avsnitt 4.4).

För verksamhet som består i att tillhandahålla investeringstjänster eller utföra investeringsverksamhet används i svensk rätt termen värdepappersrörelse (se 1 kap. 4 c § lagen [2007:528] om värdepappersmarknaden).

#### 4.2 Förutsättningarna för utländska företag att driva värdepappersrörelse i Sverige

För att driva värdepappersrörelse i Sverige krävs som huvudregel tillstånd av Finansinspektionen (2 kap. 1 § lagen om värdepappersmarknaden). Ett utländskt företag som hör hemma inom EES och som i sitt hemland har tillstånd att driva värdepappersrörelse får dock driva värdepappersrörelse i Sverige utan tillstånd av Finansinspektionen. Värdepappersrörelsen kan drivas från filial i Sverige eller genom att använda ett anknutet ombud som är etablerat här. Värdepappersrörelse kan även drivas genom att ett företag från sitt hemland erbjuder och tillhandahåller tjänster i Sverige (4 kap. 1 § lagen om värdepappersmarknaden).

De svenska bestämmelserna om rätt för utländska företag som hör hemma i ett land inom EES att driva värdepappersrörelse i Sverige med stöd av sitt tillstånd i hemlandet genomför regler i MiFID II (artiklarna 34 och 35 i 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). Det direktivet reglerar även delvis förutsättningarna för ett företag som hör hemma i tredjeland – dvs. som inte har huvudkontor eller säte i ett land inom EES – att driva värdepappersrörelse i ett land inom EES. Det land inom EES där rörelsen ska drivas får i sådana fall kräva att tredjelandsföretaget inrättar en filial där (artikel 39 i MiFID II).

I Sverige gäller att ett företag som hör hemma i ett tredjeland kan få tillstånd av Finansinspektionen att driva värdepappersrörelse från filial här i landet (4 kap. 4 § lagen om värdepappersmarknaden). Ett sådant tillstånd ger inte rätt att tillhandahålla tjänster eller utföra verksamhet i ett annat land inom EES.

Ett företag som hör hemma i ett tredjeland får också driva gränsöverskridande värdepappersrörelse i förhållande till professionella kunder i EU med stöd av ett beslut av kommissionen enligt MiFIR om likvärdighet för den stat där företaget hör hemma (artiklarna 46 och 47 i 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 denna situation krävs således inte att företaget inrättar en filial i Sverige för att driva verksamhet här.

### 4.3 Förenade kungariket blir ett tredjeland

Förutsättningarna för att tillhandahålla finansiella tjänster som omfattas av EU-regleringen i MiFID II och MiFIR till och från Förenade kungariket förändras efter utträdet ur EU den 30 mars 2019. Företag i Förenade kungariket med tillstånd att driva värdepappersrörelse kommer efter den tidpunkten att vara företag i tredjeland i dessa regelverks mening. Det innebär att de inte längre har rätt att tillhandahålla investeringstjänster eller utföra investeringsverksamhet i EES med stöd av sitt verksamhetstillstånd i hemlandet. Det utkast till avtal mellan EU och Förenade kungariket om vad som ska gälla efter utträdet som tagits fram innebär att företag i Förenade kungariket under en övergångsperiod får fortsätta tillhandahålla investeringstjänster eller utföra investeringsverksamhet i Sverige och andra medlemsstater (se *Part Four Transition* i *Draft Agreement on the withdrawal of the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland from the European Union and the European Atomic Energy Community, as agreed at negotiators' level on 14 November 2018*, här efter benämnt utkastet till utträdesavtal). Det är dock ännu osäkert om det mellan EU och Förenade kungariket kommer att träffas ett avtal om vad som ska gälla efter utträdet. Såvitt känt kommer kommissionen inte att fatta ett beslut enligt MiFIR om likvärdighet inför Förenade kungarikets utträde ur EU.

## 4.4 Särskilt om vissa derivatkontrakt

### 4.4.1 Marknaden i Sverige

Derivatkontrakt, t.ex. optioner, terminer och swappar, fyller en viktig funktion på finansmarknaden. De används av företag för att hantera och sprida risker eller för spekulation. Den största delen av derivathandeln sker bilateralt mellan två parter utanför reglerade marknadsplatser, på engelska ”over the counter” (OTC).

I Sverige domineras OTC-derivatmarknaden av de stora bankerna. Den största andelen OTC-derivat är räntederivat, framför allt ränteswappar. Dessa används bl.a. som försäkring mot oförutsedda förändringar i en ränta. Vissa räntederivat är standardiserade med specifika instrumentdefinitioner och förfallodagar, t.ex. ränteterminer. Andra räntederivat är inte standardiserade. Räntederivat av denna typ är framför allt ränteswappar och ränteoptioner, men även andra skräddarsydda derivatinstrument förekommer.

Valutaderivat är den näst största kategorin på den svenska OTC-derivatmarknaden. Den vanligaste typen av instrument är valutaswappar. Andra instrument är t.ex. valutaterminer och valutaoptioner. Valutaderivat används bl.a. som försäkring mot valutarisker, t.ex. rörelser i valutakurser. På den svenska marknaden förekommer även bl.a. aktiederivat och råvaruderivat.

Den största valutan i nominella termer på den svenska OTC-derivatmarknaden är euro, följt av amerikanska dollar och svenska kronor. Löptiderna varierar mellan allt ifrån några dagar ända upp till trettio år. Bland de kortare löptiderna dominerar valuta-, aktie- och råvaruderivat medan löptiderna ofta är längre när det gäller räntederivat.

### 4.4.2 Händelser under kontraktstiden

Derivatkontrakt används för olika syften vilket påverkar villkoren för kontraktet. Villkoren omfattar ett antal händelser under kontraktets löptid. Det rör sig om händelser som betalning och avveckling i enlighet med kontraktsvillkoren, utnyttjande av en option samt ställande av säkerheter. Händelser under kontraktstiden, s.k. lifecycle events, kan dock vara av den karaktären att ett nytt avtalsförhållande anses uppstå när en sådan händelse inträffar. Det kan t.ex. gälla vid förnyande av kontraktet, förlängning av kontraktets löptid, byte av motpart, kompression med eller utan att ingå nya kontrakt eller materiella förändringar av villkoren. Sådana åtgärder kan innebära att den ena parten anses tillhandahålla en investeringstjänst enligt lagen om värdepappersmarknaden, vilket aktualiserar frågan om tillstånd att driva värdepappersrörelse (se avsnitt 4.2).

Rättsläget är delvis osäkert när det gäller vilka åtgärder med avseende på berörda derivatkontrakt som innebär att företag tillhandahåller en investeringstjänst eller utför investeringsverksamhet. Normalt kan avtalade förpliktelser fullgöras utan att det är fråga om tillståndspliktig värdepappersrörelse. Sådana åtgärder som medför att ett nytt avtalsförhållande anses uppstå kan innebära att företaget anses tillhandahålla ett nytt finansiellt



instrument, vilket i sin tur kan innebära att en investeringstjänst tillhandahålls enligt lagen om värdepappersmarknaden (mottagande och vidarebefordran av order eller utförande av order enligt 2 kap. 1 § 1 och 2).

Ett exempel på en händelse under kontraktstiden är att villkoren för ett derivatkontrakt som används för att säkra ränterisk för ett lån behöver ändras eftersom det finns behov av att ändra villkoren för det underliggande lånet, t.ex. i fråga om amortering. I andra fall kan lagkrav och myndighetsingripanden tvinga avtalsparterna att modifiera eller avsluta existerande derivatkontrakt. Ett konkret exempel är det krav som finns i EU-förordningen om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister (Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 av den 4 juli 2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister) att företag ska använda sig av riskbegränsningstekniker på icke-clearade derivatkontrakt (artikel 11). Det innebär bl.a. att aktörer med mer än 500 kontrakt med varandra ska använda sig av kompressionstjänster (se artikel 14 i kommissionens delegerade förordning (EU) nr 149/2013 av den 19 december 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 648/2012 med avseende på tekniska standarder för tillsyn av indirekta clearingarrangemang, clearingkravet, det offentliga registret, tillträde till en handelsplats, icke-finansiella motparter och riskbegränsningstekniker för OTC-derivatkontrakt som inte clearas via en central motpart). Kompressionstjänster innebär att två (eller fler) aktörer avslutar ett antal kontrakt och replikerar exponeringen, vanligen genom att ingå ett färre antal kontrakt. Även för aktörer som inte är skyldiga att använda sig av kompressionstjänster kan det finnas stora fördelar med att göra det eftersom det reducerar antalet utestående kontrakt som behöver hanteras. Ett annat exempel på när lag eller myndighetsingripande kan innebära att aktörer måste ändra redan ingångna kontrakt är om kontrakten hänvisar till ett referensvärde som inte blir auktoriserat enligt EU:s förordning om referensvärden, alternativt om en referensränta upphör att publiceras (Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014).

I de situationer som nämns ovan sker alltså förändringar av det ingångna kontraktet. Förändringarna kan vara så betydande att de innebär att ett nytt avtalsförhållande anses uppstå trots att kontraktet i sig inte avslutas och ersätts av ett nytt. Som anges ovan kan det innebära att de åtgärder som vidtas är att betrakta som tillståndspliktig värdepappersrörelse.

## 4.5 En övergångslösning för fortsatt tillgång till investeringstjänster från företag i Förenade kungariket

**Regeringens förslag:** Regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer ska få meddela föreskrifter om att företag utanför EES under en viss tid ska få fortsätta att driva värdepappersrörelse och tillhandahålla sidotjänster i Sverige utan tillstånd, om de hade den rätten den 29 mars 2019.

**Promemorians förslag** överensstämmer i huvudsak med regeringens förslag. Promemorians förslag avviker från regeringens förslag genom att bemyndigandet i promemorians förslag inte är begränsat till föreskrifter som avser företag som den 29 mars 2019 fick driva värdepappersrörelse i Sverige med stöd av sitt tillstånd i hemlandet. Enligt promemorians förslag omfattar bemyndigandet vidare inte uttryckligen föreskrifter om att sidotjänster får tillhandahållas utan tillstånd.

**Remissinstanserna** tillstyrker förslaget eller har inget att invända mot det. *Svenska Bankföreningen*, *Svenska Fondhandlareföreningen* och *Sveriges advokatsamfund* framför dock synpunkter i fråga om när en verksamhet som drivs av ett utländskt företag ska anses drivas i Sverige på ett sådant sätt att tillståndsplikt föreligger här i landet. *Bankföreningen* och *Fondhandlareföreningen* anser att det även bör klargöras att övergångslösningen omfattar sidotjänster som kompletterar investerings-tjänster.

**Skälen för regeringens förslag:** Enligt Finansinspektionens uppskattning har ca 150 svenska företag för närvarande ingått derivatkontrakt med en motpart som har säte i Förenade kungariket. Det rör sig om många olika slags företag, från icke-finansiella industriföretag till tjänstepensionsbolag och banker. De svenska kunderna har ett betydande antal kontrakt och betydande exponeringar mot sina brittiska motparter. Svenska företag har ett behov av att även efter Förenade kungarikets utträde ur EU ha tillgång till finansiella tjänster från företag som i dag är etablerade där.

Berörda brittiska företag har möjlighet att göra förändringar så att de kan fortsätta tillhandahålla tjänster till svenska kunder även efter utträdet ur EU. Ett alternativ är att inrätta en filial i Sverige och inför utträdet ansöka om tillstånd att driva värdepappersrörelse från filialen. Det är dock mer sannolikt att berörda brittiska företag etablerar dotterbolag i ett land inom EES och förnyar sina existerande kontrakt med svenska kunder så att de svenska kunderna får dotterbolaget som motpart, eftersom en sådan förändring ger rätt att tillhandahålla tjänster i samtliga länder inom EES. Den förändringen medför en omfattande flytt av verksamhet som för med sig konsekvenser för såväl de brittiska företagen som deras svenska kunder. För att befintliga kontrakt ska kunna föras över från den brittiska motparten till en motpart inom EES krävs att det finns en motpart inom EES som har vilja och möjlighet att ta över positionen. Överföringen av kontrakten kan sedan kräva en överenskommelse med kunden i fråga om varje kontrakt eller ett tillstånd meddelat av domstol. En överföring av derivatkontrakt från en brittisk motpart till en motpart inom EES kan för

kunden föranleda frågor om t.ex. skatteeffekter, bokföring och kravuppfyllelse. Det kan antas att det i alla fall inte kommer att vara möjligt att åstadkomma de förändringar som behövs under den tid som står till buds innan Förenade kungariket lämnar EU.

Ett avbrott i tillgången till de tjänster som behövs för hanteringen av redan ingångna derivatkontrakt med motparter i Förenade kungariket innebär en risk för ökade kostnader för de företag som hanterar sina risker och sin finansiering med hjälp av motparter i Förenade kungariket. Om tjänster för hanteringen av redan ingångna derivatkontrakt inte kan tillhandahållas till svenska företag behöver företagen avsluta kontrakt med en motpart i Förenade kungariket eller låta bli att vidta åtgärder för hanteringen av dem, för att sedan hitta en motpart inom EES som kan ingå ett motsvarande kontrakt. Det kan resultera i höga kostnader och ökade risker för dessa svenska företag.

För att säkerställa att svenska företag och deras motparter i Förenade kungariket hinner vidta de åtgärder som krävs för att tillgodose tillgången till tjänster som behövs för hantering av redan ingångna derivatkontrakt efter Förenade kungarikets utträde ur EU bör en övergångslösning införas. Den bör utformas så att brittiska företag under en period efter utträdet kan fortsätta tillhandahålla berörda tjänster till kunder i Sverige.

Det kan inte uteslutas att det till följd av Förenade kungarikets utträde ur EU uppkommer ytterligare behov av övergångslösningar när det gäller möjligheten för företag i Förenade kungariket att driva värdepappersrörelse i Sverige. De närmare förutsättningarna för sådana företags möjlighet att under viss tid driva värdepappersrörelse i Sverige utan krav på tillstånd bör därför regleras i föreskrifter på lägre nivå än lag. Regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer bör därför få meddela föreskrifter om att företag utanför EES får fortsätta att under viss tid driva värdepappersrörelse i Sverige utan tillstånd av Finansinspektionen. Regeringen instämmer med *Svenska Bankföreningen* och *Svenska Fondhandlareföreningen* att det i förhållande till promemorians förslag bör förtydligas att föreskrifterna även får omfatta tillhandahållande av sidotjänster. Det bör framgå uttryckligen av lagtexten. De företag som bör kunna omfattas av föreskrifterna om undantag från tillståndsplikt är de som vid Förenade kungarikets utträde ur EU får driva värdepappersrörelse i Sverige med stöd av sitt verksamhetstillstånd i hemlandet (dvs. i enlighet med 4 kap. 1 eller 2 § lagen om värdepappersmarknaden). Även detta bör framgå av lagtexten. Bemyndigandet för regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer att meddela föreskrifter bör gälla endast under en begränsad tid. I avsnitt 5 föreslås att bemyndigandet ska upphöra att gälla vid utgången av 2021.

*Bankföreningen, Fondhandlareföreningen* och *Sveriges advokatsamfund* uppmärksammar att promemorian inte behandlar frågan om när ett utländskt företag ska anses driva tillståndspliktig verksamhet i Sverige. Dessa remissinstanser framhåller att enstaka affärer med finansiella instrument som ett utländskt företag har med svenska motparter inte behöver medföra att det utländska företaget driver tillståndspliktig verksamhet här i landet. Enligt Bankföreningen och Fondhandlareföreningen bör det krävas en fortlöpande verksamhet av viss omfattning för att det ska bli aktuellt med ett krav på tillstånd i Sverige. Regeringen konstaterar att det finns ett antal brittiska företag som i dag driver tillståndspliktig

värdepappersrörelse i Sverige och att syftet med förslaget är att sådan verksamhet ska kunna fortsätta under en övergångsperiod. Förslaget innebär inte någon ändring av rättsläget i fråga om när ett utländskt företag ska anses driva tillståndspliktig värdepappersrörelse i Sverige (se bl.a. prop. 1994/95:50 s. 105 och prop. 2016/17:162 s. 467).

De undantag från krav på tillstånd av Finansinspektionen för att driva värdepappersrörelse i Sverige som kommer att kunna ges i föreskrifter med stöd av det föreslagna nya bemyndigandet kan avgränsas i olika avseenden. Med avseende på de i denna lagrådsremiss behandlade tjänsterna som rör derivatkontrakt kan undantaget från tillståndsplikt utformas t.ex. så att de brittiska företagen får möjlighet att i förhållande till professionella kunder i Sverige som de har ett avtalsförhållande med vid tidpunkten för utträdet ur EU fortsätta driva sådan verksamhet som omfattas av tillståndet i hemlandet. Ett på detta sätt utformat undantag skulle göra det möjligt för sådana brittiska företag att fortsätta tillhandahålla tjänster till de professionella kunder (inklusive jämbördiga motparter) som de i dag har t.ex. ett ramavtal med.

## 5 Ikraftträdande

<p><b>Regeringens förslag:</b> Lagändringen ska träda i kraft den 29 mars 2019 och upphöra att gälla vid utgången av 2021.</p>
--

**Promemorians förslag** överensstämmer delvis med regeringens förslag. I promemorian föreslås ett tidigare ikraftträdandedatum.

**Remissinstanserna:** Flertalet remissinstanser tillstyrker förslaget eller har inget att invända mot det. *Svenska Bankföreningen* och *Svenska Fondhandlareföreningen* föreslår att bemyndigandet att meddela föreskrifter om undantag från tillståndsplikt ska gälla i vart fall till utgången av 2022. *Sveriges advokatsamfund* föreslår att förslaget kompletteras med en övergångsbestämmelse med hänsyn till den osäkerhet som finns när det gäller en eventuell kommande överenskommelse om Förenade kungarikets utträde ur EU.

**Skälen för regeringens förslag:** Lagändringen bör träda i kraft så snart som möjligt, vilket bedöms vara den 29 mars 2019. Som behandlas i avsnitt 4.5 bör den gälla endast under en begränsad tid. Som *Svenska Bankföreningen*, *Svenska Fondhandlareföreningen* och *Sveriges advokatsamfund* påpekar finns det fortfarande en betydande osäkerhet i fråga om Förenade kungarikets utträde ur EU. Regeringen bedömer dock att det för närvarande bör vara tillräckligt att bemyndigandet att meddela föreskrifter som möjliggör övergångslösningar gäller till utgången av 2021. Det bör upphöra att gälla vid den tidpunkten. Skulle det uppkomma behov av övergångslösningar som sträcker sig längre i tiden kan regeringen återkomma med förslag till sådana i ett annat sammanhang. Några särskilda övergångsbestämmelser bedöms inte vara nödvändiga.

## 6 Förslagets konsekvenser

Förslaget har inga offentligfinansiella eller samhällsekonomiska effekter. Om förslaget inte genomförs kan det innebära negativa effekter för svenska företag när Förenade kungariket utträder ur EU, vilket beskrivs nedan.

### 6.1 Effekter för företagen och investerarna

Enligt Finansinspektionens uppskattning har ca 150 svenska företag för närvarande ingått derivatkontrakt med en motpart med säte i Förenade kungariket. Företagen är verksamma inom olika branscher och utgörs av bl.a. icke-finansiella industriföretag, tjänstepensionsbolag och banker. Storleken på företagen varierar och de kan vara alltifrån mycket små, med färre än tio anställda, till mycket stora, med en personalstyrka på flera tusen. Även när det gäller årsomsättning är det stor skillnad på företagen. Förslaget kommer inte medföra ökade kostnader för de svenska företagen utan det innebär i stället en möjlighet att även efter Förenade kungarikets utträde ur EU genomföra förändringar av derivatkontrakt utan att kostnaderna för att hantera risker och för finansiering ökar. Förslaget kommer därmed även lämna konkurrensförhållandena oförändrade. Skyddet för svenska investerare påverkas inte av förslaget eftersom det är fråga om ett begränsat undantag från tillståndsplikt för företag som, liksom i dag, står under tillsyn i Förenade kungariket.

### 6.2 Effekter för myndigheter och domstolar

Förslagen medför inga merkostnader för myndigheter eller domstolar.

### 6.3 Alternativa lösningar

I fråga om finansiella tjänster som rör ingångna derivatkontrakt kan behovet av övergångsregler tillgodoses genom ett avtal mellan EU och Förenade kungariket. Det är dock osäkert om ett sådant avtal kommer att finnas på plats vid utträdet. De berörda kontrakten kan också flyttas från den brittiska motparten till en motpart inom ESS innan utträdet. Sannolikt kommer en sådan flytt i flera fall inte vara möjlig att åstadkomma i tid. Det arbetet är administrativt betungande med hänsyn till antalet utestående kontrakt. Det är vidare oklart om berörda företag för det första känner till problemet och för det andra om de har de resurser som krävs för att hantera situationen i tid. Dessutom kommer en flytt potentiellt få andra konsekvenser, t.ex. redovisningsmässiga effekter. Effekterna är okända men sannolikt stora. Ett annat alternativ kan vara att de svenska företagen väljer att inte vidta några åtgärder alls före Förenade kungarikets utträde ur EU. Det innebär att de efter utträdet sannolikt endast kan låta kontrakten gå till förfall och att de inte kommer kunna modifiera dem under löptiden.

## 6.4 Speciella informationsinsatser

Förslaget medför inget behov av speciella informationsinsatser.

## 6.5 Överensstämmelse med unionsrätten

Förslaget är i överensstämmelse med MiFID II och MiFIR.

# 7 Författningskommentar

## Förslaget till lag om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden

### 4 kap. Utländska företags verksamhet i Sverige

*10 § Regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer får meddela föreskrifter om att företag som hör hemma utanför EES under en viss tid får fortsätta att driva värdepappersrörelse och tillhandahålla sidotjänster i Sverige utan tillstånd, om de hade den rätten den 29 mars 2019 med stöd av 1 eller 2 §.*

I paragrafen, som är ny, finns ett bemyndigande för regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer att meddela föreskrifter om att vissa företag som hör hemma utanför EES under en viss tid får driva värdepappersrörelse och tillhandahålla sidotjänster utan tillstånd. Övervägandena finns i avsnitt 4.5.

Med stöd av bemyndigandet kan föreskrifter meddelas om att företag utanför EES får fortsätta att driva värdepappersrörelse och tillhandahålla sidotjänster i Sverige utan tillstånd av Finansinspektionen. De företag som kan omfattas av sådana föreskrifter är de som vid tidpunkten för Förenade kungarikets utträde ur EU fick driva värdepappersrörelse i Sverige med stöd av sitt tillstånd där. De undantag från tillståndsplikt som meddelas med stöd av bemyndigandet kan endast omfatta sådan verksamhet som ett företag i Förenade kungariket vid tidpunkten för Förenade kungarikets utträde ur EU fick driva i Sverige utan tillstånd av Finansinspektionen.

I promemorian föreslås en tillfällig bestämmelse som innebär att regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer ska få meddela föreskrifter om att företag som hör hemma utanför EES under en viss tid ska få driva värdepappersrörelse i Sverige utan tillstånd av Finansinspektionen. Det föreslås att sådana föreskrifter ska meddelas så att värdepappersföretag som hör hemma i Förenade kungariket under en övergångsperiod efter landets utträde ur EU ska kunna fortsätta tillhandahålla tjänster till professionella kunder med vilka de vid utträdet har ett avtalsförhållande. Förslagen innebär ändringar i lagen om värdepappersmarknaden och förordningen om värdepappersmarknaden.

Författningsändringarna föreslås träda i kraft den 15 mars 2019.

## Promemorians lagförslag

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

Härigenom föreskrivs att det i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ska införas en ny paragraf, 4 kap. 10 §, av följande lydelse.

*Nuvarande lydelse*

*Föreslagen lydelse*

**4 kap.**

*10 §*

*Regeringen eller den myndighet som regeringen bestämmer får meddela föreskrifter om att företag som hör hemma utanför EES under en viss tid får driva värdepappersrörelse utan tillstånd.*

---

Denna lag träder i kraft den 15 mars 2019.



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

Bilaga 2

Härigenom föreskrivs att 4 kap. 10 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden<sup>1</sup> ska upphöra att gälla vid utgången av 2021.

<sup>1</sup> Senaste lydelse av 4 kap. 10 § 2019:0000.

## Förteckning över remissinstanserna

Efter remiss har yttranden kommit in från Andra AP-fonden, Finansinspektionen, Fondbolagens förening, Fjärde AP-fonden, Första AP-fonden, Riksgäldskontoret, Sjunde AP-fonden, Sparbankernas riksförbund, Svensk Försäkring, Svenska Bankföreningen, Svenska Fondhandlareföreningen, Svenskt Näringsliv, Sveriges riksbank och Tredje AP-fonden. Yttrande har även kommit in från Nasdaq Stockholm AB och Sveriges advokatsamfund. Företagarna har angett att man avstår från att yttra sig.