

Finansmarknad

35. Behov av tydliggörande av agentrollen

Regelverk

Lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument

Mottagare

Finansdepartementet

Påverkan på företag idag

Vid emissioner av företagsobligationer utses ofta en agent som ska företräda obligationsinnehavaren i olika sammanhang, som t.ex. vid behov av ändringar i lånedokumentationen.

Enligt vår uppfattning behöver agentens roll klargöras i lag i ett antal avseenden.

Åtgärdsförslag

- En tydlig reglering av hur en agentroll etableras.
- En uttrycklig reglering av agentens rätt att hantera och hålla säkerhet för obligationsinnehavarnas räkning.
- Rätt att företräda samtliga obligationsinnehavare inför domstol utan särskild rättegångsfullmakt.
- Rätt att företräda samtliga obligationsinnehavare inför myndighet vid verkställighet av fastighetspant och ansökan om konkurs.
- Ett klargörande av att medel som mottas av agent utgör redovisningsmedel och skall separeras i dennes konkurs.

Utöver ovanstående behov av klargörande genom lagstiftning bör följande övervägas:

Det finns idag ingen skyldighet att hålla villkoren för en kontoförd obligation tillgängliga. Detta skapar en osäkerhet i marknaden som minskar möjligheten för en aktiv handel. Detta kan jämföras med aktier där villkoren alltid finns tillgängliga genom att bolagsordningen finns tillgänglig hos Bolagsverket. Det bör enligt vår mening övervägas att införa en motsvarande transparens avseende villkoren för kontoförda obligationer. En sådan ordning kan införas genom att den centrala värdepappersförvararen (Euroclear) åläggs att hålla villkoren tillgängliga och för det fall en agent utsetts motsvarande skyldighet åläggs denne.

I följd av detta bör även en reglering övervägas som klargör att vid var tid gällande villkor ska finnas tillgängliga i registret. Detta är av särskild vikt vid en ändring av villkoren för kontoförda obligationer som blir gällande mot obligationsinnehavarna.

Det bör även övervägas att ställa krav på att för ett obligationslån anlita agent ska ha rätt till insyn i skuldboken.

Vår bedömning är att ovanstående reglering bör införas/justeras enbart avseende löpande skuldebrev som är föremål för kontoföring enligt Lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och införas i samma lag.

Vi vill i detta sammanhang också peka på den relativt nyligen i Finland antagna Lagen om ombud för obligationsinnehavare som bemötts positivt.

Bedömning av åtgärdsförslagets effekter för företagen

Förslaget innebär att det som idag regleras om agentens roll i avtal skulle få lagstöd. Detta skulle innebära såväl en förenkling som ett tydliggörande av agentens roll och möjligheter. Möjligheten bör dock fortfarande hållas öppen för i avtal kunna reglera agentens närmare roll. Det är också av värde att lagen inte medför ett uttryckligt eller implicit krav på att anlita en agent i varje enskild transaktion vilket skulle kunna påverka kostnaderna i negativ riktning.

Kontaktuppgifter

Svenska Fondhandlareföreningen, Vigg Troedsson

08-56 26 07 02

vigg@fondhandlarna.se