

Finansinspektionen  
Anna Nystedt  
Via e-post: [finansinspektionen@fi.se](mailto:finansinspektionen@fi.se)

Stockholm  
2021-12-10

Ert dnr  
FI Dnr 20-24442

Vårt dnr  
2021/179

## Remissvar angående förslag till ändrade regler om säkerställda obligationer

Näringslivets Regelnämnd NNR har beretts tillfälle att avge yttrande över ovan nämnd remiss och anför följande;

### Bakgrund

Finansinspektionen (nedan Fi) föreslår ändringar i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2013:1) om säkerställda obligationer. Finansinspektionens förslag innehåller nya regler om vilken information som emittentinstitut ska lämna till investerare och vilka uppgifter som instituten ska rapportera. Det föreslås även ändringar i exempelvis bestämmelserna om den oberoende granskarens uppgifter och rapporteringsskyldighet. Finansinspektionen menar att de förslag som remitteras främst har sin grund i nya EU-regler och utgår från de lagförslag som finns i regeringens lagrådsremiss "Ändrade regler om säkerställda obligationer", som beslutades den 28 oktober 2021.

### Bakgrund överimplementering

För att undvika de negativa effekter som överimplementering innebär för svenska företag anser NNR att det är EU-lagstiftningens miniminivå som ska utgöra utgångspunkt vid genomförande. I det fall miniminivån överskrids bör konsekvensutredningen innehålla en motivering till varför, en beskrivning av vilka genomförandeåtgärder som föreslås och en bedömning av vilka effekter detta får för företag. Konsekvensutredningen ska innehålla en beskrivning av miniminivån och en bedömning av om den kommer att överskridas. Det behöver redogöras för om:

- Nationella regelkrav läggs till utöver det som krävs i direktivet.
- Området för reglernas tillämpning utvidgas.
- Möjligheter till undantag inte utnyttjas eller utnyttjas bara delvis när detta kan leda till hinder på den inre marknaden.
- Nationella regelkrav som är mer omfattande än vad som krävs av det aktuella direktivet behålls.
- Kraven i ett direktiv genomförs tidigare än det datum direktivet kräver.

- Strängare sanktioner eller andra efterlevnadsmekanismer används än vad som är nödvändigt för att genomföra lagstiftningen på ett korrekt sätt.

För att undvika att svenska företag får konkurrensnackdelar och högre kostnader i förhållande till sina konkurrenter behöver jämförelser också göras med hur övriga nordiska länder och andra EU medlemsstater planerar, respektive har genomfört eller tolkat EU-lagstiftning. Syftet med jämförelserna är att undersöka om mer effektiva alternativ finns, som kan användas i Sverige.

NNR hänvisar också till riksdagens tillkännagivande till regeringen ”EU-direktiv bör inte försämra företagets konkurrenskraft (NU 7)”, [https://www.riksdagen.se/sv/dokument-lagar/arende/betankande/naringspolitik\\_h601nu7](https://www.riksdagen.se/sv/dokument-lagar/arende/betankande/naringspolitik_h601nu7) . NNR har vidare tillsammans med de centrala näringslivsorganisationerna i Danmark, Finland och Norge gjort följande ställningstagande i frågan: Utgångspunkten bör vara en princip om att det svenska genomförandet och tillämpningen/tolkningen av EU-rätten inte ska försämra företagets konkurrenskraft.

### **Konsekvenser**

Fi skriver i promemorian under avsnitt 2.3.1 att den oberoende granskarens uppgifter bör utökas något, jämfört med vad som gäller idag. Samtidigt tar Fi i avsnitt 2.5 upp vilken information som ska rapporteras av företagen direkt till Fi. NNR frågar sig om det inte uppkommer någon form av dubbelrapportering eller överlappande insamling av information från företagen. NNR kan inte finna någon förklaring till varför både granskarens insamling av information och rapporteringen direkt till Fi är nödvändig. Detta riskerar att orsaka en onödig administrativ börda för företagen. Denna problematik behöver adresseras i promemorian.

Fi skriver vidare under avsnitt 2.5 att man ser behov av att få in mer information från företagen än de uppgifter som räknas upp i direktivets artikel 21. Detta motiveras av Fi genom att hänvisa till sin tolkning av vilka krav på myndigheten som kommer av artikel 26 i direktivet. NNR menar att det finns risk för att Fi gör en övertolkning av vilka krav som ställs i enlighet med direktivet och därmed överimplementerar. En sådan övertolkning behöver stödjas av ett starkt behov. Ett sådant behov skulle exempelvis kunna bestå i att det finns problem (bristande investerarskydd) på marknaden som behöver åtgärdas. NNR uppfattar dock att det hittills gällande systemet för granskning av säkerställda obligationer i Sverige har varit tillfyllest för att upprätthålla ett gott investerarskydd. Promemorian behöver kompletteras med en beskrivning av vilka problem Fi avser att komma till rätta med genom just detta förslag.

Mot bakgrund av NNRs tidigare erfarenheter av den praktiska tillämpningen av nya regelverk befarar NNR ytterligare överimplementering när det gäller vilken information som ska redovisas till Fi. NNR frågar sig hur Fi avser att säkerställa att endast nödvändig information samlas in av myndigheten vid den praktiska tillämpningen av den föreslagna föreskriften. Promemorian behöver kompletteras så att remissinstanserna och branschen får en fullständig bild av hur långt den föreslagna överimplementeringen sträcker sig i praktiken. Det behöver också framgå hur den föreslagna överimplementeringen stämmer överens med kraven på proportionalitet och samhällsekonomisk effektivitet.

Det vore vidare av värde för remissinstanserna och för branschen att promemorian kompletterades med en beskrivning av hur direktivet avses att implementeras på myndighetsnivå i några grannländer, såsom exempelvis Finland, Danmark och Tyskland.

**Slutsats**

NNR anser att överimplementering som huvudregel bör undvikas då det leder till ökade olikheter och minskad transparens om vilka regler som gäller på den inre marknaden. Vid övervägande att överskrida miniminivån måste konsekvensutredningen innehålla en motivering till varför, en beskrivning av vilka genomförandeåtgärder som föreslås och en bedömning av vilka effekter detta får för företag. NNR finner därför att underlaget behöver kompletteras med avseende på de förslag till överimplementering som föreslås.

Näringslivets Regelnämnd NNR

August Liljeqvist