

Stockholm den 10 december 2021

R-2021/2418

Till Finansinspektionen

FI dnr 21-13623

Sveriges advokatsamfund har genom remiss den 15 november 2021 beretts tillfälle att avge yttrande över Finansinspektionens förslag till ändringar i Finansinspektionens föreskrifter om verksamhet på marknadsplatser och föreskrifter om värdepappersrörelse.

Enligt promemorian är syftet med ändringsförslagen att undvika dubbelreglering genom att ta bort bestämmelserna om ledningsprövning i företag som tillhandahåller datarapporteringstjänster i Finansinspektionens föreskrifter (2007:17) om verksamhet på marknadsplatser och därmed anpassa föreskrifterna till ändringar som genomförs i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ("LV"). Vidare syftar ändringsförslagen till att anpassa bestämmelserna om investeringsanalys i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse ("värdepappersföreskrifterna") till de ändringar i MiFID 2 som genomförs genom direktiv (EU) 2021/338. Följdändringar föreslås även i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

### **Sammanfattning**

Med undantag för de förslag och synpunkter som anges nedan har Advokatsamfundet inget att invända mot de ändringar som föreslås i Finansinspektionens promemoria.



## Synpunkter

### *En ny bestämmelse om investeringsanalys*

Advokatsamfundet instämmer i Finansinspektionens uppfattning att det är nödvändigt att göra ändringar för att införa de nya reglerna avseende investeringsanalys i värdepappersföreskrifterna. Finansinspektionens förslag innebär att en ny bestämmelse införs i föreskrifternas 7 kap. med innebörden att värdepappersinstitut, om vissa förutsättningar är uppfyllda, ska få ta emot investeringsanalys från tredjepart utan att det betraktas som en ersättning eller förmån enligt 9 kap. 21 eller 22 § LV. Ändringarna föranleds av en ny artikel 24.9a som implementeras i MiFID 2 genom direktiv (EU) 2021/338.

Advokatsamfundet noterar emellertid att Finansinspektionen valt att inte införa den definition av begreppet *investeringsanalys* som återfinns i den nya artikel 24.9a i MiFID 2. Finansinspektionen motiverar ställningstagandet med att Finansinspektionen bedömer att begreppet investeringsanalys i artikeln motsvarar det begrepp som idag används i värdepappersföreskrifterna och konstaterar vidare att det finns stöd för en sådan tolkning i skäl 28 i det delegerade direktivet (EU) 2017/593.

Advokatsamfundet gör härvid en annan bedömning än Finansinspektionen. Det saknas idag en definition av begreppet investeringsanalys i värdepappersföreskrifterna eller i andra i Sverige direkt tillämpliga bestämmelser. Den beskrivning av vad som avses med investeringsanalys som återfinns i skäl 28 i det delegerade direktivet överensstämmer förvisso i stort med den definition av begreppet som införs genom artikel 24.9a, men det bör i sammanhanget betonas att ett skäl i ett direktiv inte har samma rättsliga status som en bestämmelse i en föreskrift utfärdad med bemyndigande i svensk lag. Det faktum att MiFID 2 i och med införandet av artikel 24.9a innehåller en definition av begreppet investeringsanalys och att Finansinspektionens ambition varit att den nya bestämmelsen i värdepappersföreskrifterna ska motsvara bestämmelsen i artikel 24.9a, talar även det för att införa definitionen i värdepappersföreskrifterna. Att införa en definition av begreppet investeringsanalys i värdepappersföreskrifterna bör även bidra till att göra regelverket tydligare och mer rättssäkert samtidigt som den svenska implementeringen återspeglar motsvarande bestämmelse i MiFID 2.



Mot bakgrund av ovan bedömer Advokatsamfundet att det finns skäl för att införa en definition av begreppet investeringsanalys i värdepappersföreskrifterna.

SVERIGES ADVOKATSAMFUND

Mia Edwall Insulander