
**SVENSKA
FONDHANDLARE
FÖRENINGEN**

REMISSYTTRANDE

2010-08-06

Justitiedepartementet

103 33 STOCKHOLM

via e-post Ju.L1@justice.ministry.se

**Remissyttrande avseende promemoria om aktieägares rättigheter
(Ju2008/5254/L1)**

Svenska Fondhandlareföreningens yttrande behandlar endast förslaget till ändring av 7 kap. 3 § aktiebolagslagen. Föreningen är positiv till syftet med ändringen av denna paragraf, nämligen att underlätta för institutionella ägare som anlitar en eller flera förvaltare för sitt aktieinnehav. Utformningen av paragrafen medför emellertid att förfarandet i praktiken blir omöjligt eller att det i vart fall blir mycket svårt att uppnå syftet med paragrafen. Föreningen föreslår därför att förfarandet bättre anpassas för att uppfylla syftet med direktivet om aktieägares rättigheter.

Vidare anser föreningen att promemorian är mycket svår att kommentera eftersom det saknas uppgift om skälen för de förändringar som skett i förhållande till förslagen DS 2008:46. Det framgår av missivet till promemorian att ändringar gjorts bl.a. på grund av remissyttranden men remissinstansernas synpunkter är tyvärr inte återgivna i promemorian. Därtill kommer att promemorian har skickats ut under semesterperioden. Föreningen anser det vara av stor vikt att direktivet om aktieägares rättigheter så snart som möjligt införlivas i svensk rätt. Det sena införlivandet är enligt föreningens uppfattning till skada för den svenska aktiemarknaden. Föreningen har därför förståelse för att departementet önskar att skyndsamt införliva direktivet. Det är dock tveksamt i vilken omfattning en knapphändig remiss med kort svarstid under semesterperioden kan bidra till reglernas riktiga utformning. Det är nämligen av stor vikt för svensk finansmarknad och svenskt näringsliv att de kommande reglerna verkligen kan uppfylla ett av sina syften, nämligen att förenkla för aktieägare och därmed dessutom förenkla för marknadens aktörer.

Svenska Fondhandlareföreningen har i sitt remissvar till DS 2008:46 betonat betydelsen av att en förenkling sker av de administrativa förfarandena för utövande av rösträtt för förvaltarregistrerade aktier. I direktivet om aktieägares rättigheter föreskrivs att medlemsstaterna får begränsa det antal personer som en aktieägare får utse till fullmaktsinnehavare i samband med en viss bolagsstämma. Om en aktieägare har aktier på mer än ett värdepapperskonto får en sådan begränsning inte hindra aktieägaren från att utse en

separat fullmaktsinnehavare för aktierna på varje värdepapperskonto i samband med en viss bolagsstämma. I DS 2008:46 slog utredaren fast att en aktieägare i ett bolag måste ha rätt att utse ett ombud för varje förvaltarregistrerat innehav och att det borde införas en sådan bestämmelse i lagen. Bestämmelsen infördes i förslaget från utredaren i 7 kap. 54 a §.

Om föreningen förstått det riktigt har förslaget att reglera möjligheterna att utse flera ombud i 7 kap. 54 a § numera ersatts av förslaget till ny lydelse av 7 kap. 3 §. Det synes helt riktigt att justera denna paragraf på så sätt att det framgår att en aktieägare kan utse flera ombud i visst fall. Vad som däremot är problematiskt och som definitivt inte underlättar för aktieägare som anlitar flera förvaltare för sitt aktieinnehav är de krav som uppställs på precisering i fullmakten av vilken andel av aktierna fullmakten avser.

Enligt föreningens uppfattning kommer detta nya krav att göra det svårare för utländska institutioner, för att inte säga omöjligt, att utnyttja den i aktieägardirektivet införda rätten att utse ett ombud för varje förvaltarregistrerat innehav. Kravet innebär i princip att det kan komma att behövas en fullmakt för varje bolag och bolagsstämma som dessutom ska innehålla en uppgift om antalet aktier. Dessutom uppställs krav i författningskommentaren på att fullmakten ska bytas ut om ändring sker av antalet aktier i fullmakten, t.ex. genom köp eller försäljning, så att uppgifter i fullmakten om de aktier ombudet representerar stämmer med det faktiska innehavet. Inte heller detta är ett realistiskt krav enligt föreningens mening utan försvårar, om det inte till och med helt omöjliggör, deltagande vid bolagsstämma för institutionell aktieägare med aktier hos mer än en förvaltare.

Det är av synnerlig vikt att systemet för hantering av fullmakter m.m. inför en bolagsstämma är enkelt och rationellt för att syftet med direktivet ska kunna uppnås, nämligen att möjliggöra för utländska aktieägare att delta i bolagsstämmor.¹ Att därför ställa upp krav på att fullmakten ska innehålla en uppgift om antalet aktier är inte rimligt, i varje fall om fullmakten behöver bytas ut om förändring av antalet sker. Det framstår som relativt troligt med hänsyn till den tid som kommer att löpa mellan fullmaktens utfärdande och bolagsstämman att ändringar kommer att ske i många ägares innehav. Att i sådana fall ta fram en ny fullmakt innebär att processen försvåras istället för att förenklas och det är högst sannolikt att tiden inte kommer att medge att en ny fullmakt tas fram.

Enligt föreningens uppfattning bör kravet att antalet aktier ska anges i fullmakter slopas. Kravet på uppvisande av fullmakt, införing i aktieboken, anmälan till bolaget av ombud och antalet aktier samt att ombud röstar med stöd av en instruktion från aktieägaren borde medföra fullt tillräckliga garantier för ett riktigt förfarande vid bolagsstämmor.

Om det anses att ytterligare kontroll behövs bör ändring göras så att bolaget vid upprättandet av röstlängd får vetskap om vilken förvaltare som registrerat viss andel aktier för att på så sätt

¹ Man kan säga att aktieägardirektivet är ett inledande steg i arbetet för att underlätta för aktieägare bosatt i annat land än aktiebolagets land. Inom kommissionen pågår för närvarande arbete med ett förslag till Securities Law Directive. Förslaget bygger på arbetet i Legal Certainty Group och en viktig del av förslaget utgör förbättringar av kommunikationen mellan aktiebolag och aktieägare rörande bolagshändelser m.m. både upstream och downstream, se http://ec.europa.eu/internal_market/financial-markets/clearing/certainty_en.htm.

kunna godkänna en aktieägares eventuella uppdelning av sitt innehav på flera ombud och därmed kunna hänföra varje fullmakt till det innehav som ombudet representerar.

Svenska Fondhandlareföreningen

Kerstin Hermansson
Verkställande direktör