

SVENSKA
FONDHANDLARE
FÖRENINGEN

REMISSYTTRANDE

2007-04-25

Justitiedepartementet
Enheten för fastighetsrätt och associationsrätt
103 33 STOCKHOLM

Några frågor med anledning av ändringar i kapitaldirektivet

(Ju2007/1036/L1)

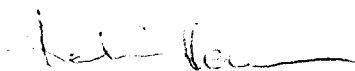
Svenska Fondhandlareföreningen ansluter sig till vad Svenska Bankföreningen anfört i sitt remissvar med följande tillägg.

Fondhandlareföreningen anholder om att begränsningarna för värdepappersinstitut att förvärva egna eller moderbolagsaktier till handelslagret omgående tas bort. I propositionen 1999/2000:34 s 88 görs bedömningen att förvärv till handelslagret tillsammans med förvärv i återköps syfte inte får överstiga tio procent av samtliga aktier på grund av direktivets dåvarande lydelse. Nu när direktivet har ändrats finns således inte längre skäl att behålla denna begränsning. Föreningen anser vidare att det inte finns skäl att kräva särskilt godkännande från bolagsstämman för att egna och moderbolagsaktier skall få ingå i ett värdepappersinstituts handelslager. I båda fallen skulle den administrativa bördan avsevärt minska om begränsningarna togs bort. I det förstnämnda fallet minskar också den operationella risken som för närvarande föreligger i det att institutet löpande måste sammanräkna handelslagret med återköpsaktierna. Det kan tilläggas att ansvaret för de två aktiviteterna för att minska risk för intressekonflikter ofta är uppdelat på helt skilda funktioner inom institutet.

Föreningen menar också att det inte längre finns skäl att behålla begränsningen för värdepappersinstitut att innehavet av egna respektive moderbolagsaktier högst får uppgå till fem procent av samtliga aktier i något av bolagen. Den naturliga begränsningen för ett värdepappersinstituts innehav i värdepappersrörelse följer av de nya kapitaltäckningsreglerna.

När det gäller aktiebolagslagens regler om tiden för återköpsmandat och tioprocentsspärren för innehav av egna aktier, menar fondhandlareföreningen i likhet med Bankföreningen att dessa begränsningar borde kunna tas bort. Från och med den 1 november i år tas ett stort steg mot en verklig gemensam värdepappersmarknad inom EES med harmoniserade regler för denna marknad. Eftersom återköpsreglernas utformning påverkar prissättningen är det angeläget att våra svenska återköpsregler motsvarar vad som är gängse inom EES – med lika regler minskar risken för felräkningar och felprissättningar. Det är särskilt viktigt att beakta reglerna i de andra nordiska länderna samt England. Föreningen anser därför att frågan i denna del ytterligare bör utredas omgående. Härvid bör även marknadens påverkan vid förändrade återköpsregler övervägas och tas i beaktande.

SVENSKA FONDHANDLAREFÖRENINGEN



Kerstin Hermansson



Susanne Håkansson