

## LAGRÅDET

Utdrag ur protokoll vid sammanträde 2009-02-17

**Närvarande:** F.d. regeringsrådet Rune Lavin, justitierådet Marianne Lundius och regeringsrådet Karin Almgren.

### **Vissa frågor om incitamentsprogram och börsers regelverk**

Enligt en lagrådsremiss den 5 februari 2009 (Finansdepartementet) har regeringen beslutat att inhämta Lagrådets yttrande över förslag till

1. lag om ändring i lagen (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument,
2. lag om ändring i lagen (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument,
3. lag om ändring i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Förslagen har inför Lagrådet föredragits av kanslirådet Magdalena Petersson.

Förslaget föranleder följande yttrande av Lagrådet:

Förslagen till ändringar i lagen om anmälningsskyldighet och lagen om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument har till syfte att minska riskerna för att aktierelaterade incitaments- och sparprogram kommer i konflikt med marknadsmissbrukslagstiftningen. Skälet härtill är att denna lagstiftning i enlighet med marknadsmissbruksdirektivet omfattar även handel med finansiella

instrument utanför värdepappersmarknaden. Ändringarna är avsedda att genomföras huvudsakligen genom ett nytt undantag från bestämmelserna om insiderbrott. Dessutom föreslås en ändring i lagen om värdepappersmarknaden som syftar till att minska riskerna för negativ regelpåverkan från tredje land på grund av ägarförhållanden i en börs i Sverige.

#### Förslaget till lag om ändring i lagen om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument

##### 5 §

Marknadsmissbrukslagen är upplagd på så vis att avgränsningen av det straffbara området i 2–4 §§ görs genom de undantag som anges i paragrafen och som avser sådana situationer där det typiskt sett inte förekommer något missbruk av insiderinformation. I lagrådsremissen föreslås att förvärv och avyttringar av finansiella instrument enligt villkoren i ett aktierelaterat incitaments- eller sparprogram undantas under förutsättning bl.a. att förvärvet eller avyttringen inte utgör eller leder till handel på värdepappersmarknaden. Eftersom förslaget innebär att ett av villkoren för undantag ska vara att avyttringen eller förvärvet inte utgör eller föranleder handel på värdepappersmarknaden så förefaller det vara redaktionellt logiskt att paragrafen byter plats med 6 §. I denna föreskrivs att straffbestämmelserna och undantagsbestämmelserna ska vara tillämpliga inte bara på värdepappersmarknaden utan även på förfaranden utanför värdepappersmarknaden. Ett sådant byte skulle då föranleda vissa ändringar i 6 §.

Undantagen i paragrafen avgränsar det straffbara området och det är då viktigt att de så långt möjligt ges en klar och tydlig utformning. Vad som angetts i lagrådsremissen om incitaments- och sparprogram-

mens långsiktighet liksom vad gäller deltagarnas möjlighet att utöva inflytande på handeln bör komma till uttryck i definitionen av begreppet aktierelaterat incitaments- och sparprogram. Definitionen i andra stycket, som passar bättre i 1 §, skulle kunna få följande lydelse:

Med aktierelaterat incitaments- eller sparprogram avses ett program som

1. är avsett för styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller andra anställda eller uppdragstagare,
2. omfattar minst tre år,
3. saknar möjlighet för deltagare att utöva inflytande över handeln inom ramen för programmet, och
4. baseras på aktier, konvertibler, teckningsoptioner, köpoptioner eller syntetiska köpoptioner.

#### Förslaget till lag om ändring i lagen om värdepappersmarknaden

##### 13 kap. 1 §

Innehållet i paragrafen kommer tydligare till uttryck med följande formulering:

En börs får inte i sitt regelverk ställa oskäligen krav på emittenter och deltagare vid en reglerad marknad. Vad som utgör ett oskäligt krav ska bedömas med hänsyn till dess ändamål, EG-rätten och övriga omständigheter.

#### Övrigt lagförslag

Lagrådet lämnar förslaget utan erinran.