

Remisspromemoria – Förslag till självreglering avseende den svenska företagsobligationsmarknaden

1. Bakgrund

Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden tillsatte under 2024 en arbetsgrupp med uppdrag att avge förslag till självreglering avseende den svenska företagsobligationsmarknaden.

Arbetsgruppen tillsattes efter dialog med Finansinspektionen i ljuset av de analyser som genomförts av OECD avseende den svenska företagsobligationsmarknaden.

2. OECD:s rapporter

OECD:s analys av den svenska företagsobligationsmarknaden genomfördes under 2021 och 2023 och resulterade i två rapporter.¹ Rapporterna innefattade ingående analyser och även ett antal rekommendationer för att stärka den svenska företagsobligationsmarknaden.

OECD:s rekommendationer avsåg sju utpekade områden där förbättring av regelverk och marknadsfunktion bedömdes som erforderlig:²

- a. informationsgivning i samband med emissioner;
- b. jämförbarhet avseende obligationsvillkor;
- c. emittenters likabehandling av obligationsinnehavare;
- d. emittenters löpande informationsgivning;
- e. agents roll och uppdrag;
- f. kreditbetyg, främst avseende mindre emittenter;
- g. pristransparens och marknadslikviditet.

¹ OECD (2022), *The Swedish Corporate Bond Market and Bondholder Rights*, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/c443352d-en>. ; OECD (2024), *The Swedish Corporate Bond Market: Challenges and Policy Recommendations*, OECD Publishing, Paris, <https://doi.org/10.1787/7ff1a6ce-en>.

² Sid 7 ff. OECD (2024), *The Swedish Corporate Bond Market: Challenges and Policy Recommendations*, OECD Publishing, Paris.

3. Arbetsgruppens uppdrag

Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden beslutade att ge Arbetsgruppen i uppdrag att utreda och avge förslag till självreglering avseende vissa delar av de rekommendationer som OECD lämnat, nämligen:

- i) informationsgivning i samband med emissioner,
- ii) emittenters likabehandling av obligationsinnehavare, samt
- iii) jämförbarhet avseende obligationsvillkor.

4. Arbetsgruppens sammansättning

Arbetsgruppen har bestått av:

Wilhelm Lüning, Arbetsgruppens ordförande; Advokat och senior counsel, Cederquist
Lars Afrell, F.d. chefsjurist, Svensk Värdepappersmarknad
Karin Beltzér, Head of fixed income, Swedbank Robur
Mikael Borg, Advokat och partner, Gernandt & Danielsson
Helena Nordberg, Finanschef, Svenskt Näringsliv
Åsa Skogsfors, Head of Treasury, ICA-Gruppen; ordförande i Industrins Finansförening

Erik Lidman, sekreterare; Universitetslektor, sekreterare i ASK
Robert Einefors, adjungerad; Kanslichef, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden

5. Förslag till nya regler avseende den svenska företagsobligationsmarknaden

Arbetsgruppens förslag till regler ("Reglerna") framgår av Bilaga A.

Wilhelm Lüning
Arbetsgruppens ordförande

Annika Lundius
Ordförande, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden