

Stockholm den 17 juni 2015

Finansdepartementet
103 33 STOCKHOLM

Betänkandet En ny ordning för redovisningstillsyn (SOU 2015:19)

Nordic Growth Market NGM AB ("NGM") har beretts tillfälle att yttra sig över rubricerat betänkande och får med anledning av detta anföra följande.

NGM anser att den nuvarande ordningen, genom vilken tre från varandra fristående enheter (Finansinspektionen, Nordic Growth Market NGM AB och NASDAQ OMX Stockholm AB) utför redovisningstillsynen oberoende av varandra är ineffektiv och skapar bristande rättssäkerhet. Eftersom det saknas en samordning inför beslut mellan de tre enheterna finns det en risk för att lika fall behandlas olika, beroende på vilken enhet som handlägger ärendet. NGM anser därför sammanfattningsvis att redovisningstillsynen bör samlas till en (1) organisatorisk enhet.

Mot bakgrund av såväl utredningen som det särskilda yttrandet till utredningen uppkommer sedan frågan om vilken enhet som bör hantera redovisningstillsynen. NGM ser i allmänhet stora fördelar med självreglering på aktiemarknaden. En av de största fördelarna är den snabbhet med vilken självreglering kan anpassa sig för att motverka oönskade beteenden på marknaden. Självreglering torde i detta avseende vara väsentligt effektivare än konventionell lagstiftning. Ytterligare en fördel med självreglering är den breda acceptans som reglerna får på grund av näringslivets inflytande i regleringsprocessen. Ett belysande exempel på en väl fungerande självreglering är Aktiemarknadsnämnden som vid ett flertal tillfällen under de senaste åren snabbt tagit fram reviderade take-over regler för att motverka oönskade förfarande i samband med offentliga bud.

När det gäller redovisningstillsyn anser NGM däremot inte att de fördelar som normalt gör sig gällande för självreglering är fullt ut tillämpliga. För enskilda länder är möjligheterna till att påverka normgivningen mycket begränsade, eftersom det endast är *IFRS Interpretation Committee* som har mandat att utfärda bindande tolkningar av reglerna. På grund av att IFRS är ett internationellt regelverk saknas också förutsättningar för att snabbt förändra regelverket. Sammanfattningsvis anser NGM inte att redovisningstillsyn är ett område som påtagligt gynnas av självreglering.

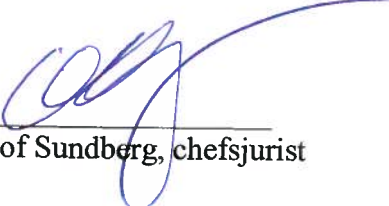
En övergång till en ordning genom vilken en ny branschorganisation ansvarar för redovisningstillsynen riskerar även att ta lång tid att implementera. NGM anser att frågan om Finansinspektionen eller en branschorganisation ska ansvara för redovisningstillsynen är underordnad intresset av att skyndsamt implementera en ny ordning för redovisningstillsynen. De nya riktlinjerna från EMSA rörande denna typ av övervakning, som trädde i kraft redan i slutet av 2014, anger att tillsynen ska vara oberoende i förhållande till marknadsplatser. För att tillse att den svenska organisationen av redovisningstillsynen kan uppfylla dessa riktlinjer behöver således ansvaret för tillsynen snarast flyttas från börserna.

Mot bakgrund av ovanstående anser NGM att Finansinspektionen är den enhet som är bäst lämpad för att ansvara för redovisningstillsynen. NGM är därutöver en stark förespråkare av att den nya tillsynsorganisationen hos Finansinspektionen kompletteras med ett branschsammanfattat rådgivande organ (i likhet med den norska modell som beskrivs i SOU 2015:19 s. 67). Ett sådant organ kan tillföra acceptans och legitimitet till den nya ordningen och därutöver bistå med kunskap i komplicerade redovisningsärenden.

NGM anser avslutningsvis att de avgifter som de granskade bolagen ska betala till FI för tillsynsarbetet, i likhet med de system som tillämpas i exempelvis Danmark och Storbritannien, bör vara differentierat med avseende på bolagens marknadsvärde. En differentiering kan motiveras av den större komplexiteten vid granskningsarbetet rörande stora internationella koncerner jämfört med små bolag. Dessutom framstår det som rimligt att bolagen sinsemellan ska bära en rimlig del av granskningskostnaderna i förhållande till deras betalningsförmåga.

Med vänlig hälsning

Nordic Growth Market NGM AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Olof Sundberg".

Olof Sundberg, chefsjurist

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Markus Ramström".

Markus Ramström, chef för marknadsövervakningen