



8 april 2009

**Tredje AP-fonden**

## **Remissvar på NBKs förslag till nya regler om offentliga uppköperbudandena**

Tredje AP-fonden stöder NBKs förslag från den 16 mars 2009 till nya regler om offentliga uppköperbudandena på den svenska aktiemarknaden. Vi bedömer att förslaget stärker förtroendet för den svenska aktiemarknaden.

Tredje AP-fonden välkomnar att det i och med förslaget till reviderade regler blir tydligt hur länge ett bud kan löpa och att Aktiemarknadsnämnden ges möjlighet att ställa krav på ett budbolag så att det inte ska råda tveksamhet om ett bud föreligger eller ej. Det vore dock önskvärt att Aktiemarknadsnämnden inte enbart kunde uppmana ett budbolag att inom en viss tid gå vidare och lägga ett formellt bud i marknaden, utan också kunde tvinga fram ett besked från budbolaget.

Ett annat förslag som Tredje AP-fonden ser positivt på är att en budgivare som har misslyckats med ett bud får återkomma med ett nytt bud tidigast efter ett år. Det betyder att buden renodlas och att ett budbolag inte ska kunna lägga flera bud efter varandra för att på så sätt känna av marknaden. Här har dock förslagsställaren lagt in en dispensmöjlighet i och med att Aktiemarknadsnämnden ska kunna medge dispens från regeln. I detta fall vore det önskvärt med förtydligande om när sådan dispens kan bli aktuell.

Tredje AP-fonden vill särskilt framhålla vikten av de skärpta reglerna för vilka priser som kan lämnas på aktier av olika slag. Sverige har varit, och är fortfarande, kritiserat för systemet med rösträttsdifferentiering. Tredje AP-fonden bedömer att kritiken sannolikt kommer att minska när ägare av röstsvaga aktier inte längre riskerar att förfördelas vid offentliga uppköperbudandena. Den nya grundprincipen som innebär att A- och B-aktier ska behandlas lika vid ett bud är mycket viktig för att skapa rättvisa spelregler på den svenska aktiemarknaden och därigenom för förtroendet för den svenska marknaden. Det är därför olyckligt att Aktiemarknadsnämnden ges en viss möjlighet att bevilja dispens från en strikt tillämpning av regeln. Emellertid är den kompromiss som föreslås

av NBK långt bättre än dagens regelverk. Tredje AP-fonden stöder därför förslaget i sin nuvarande form. Det är dock viktigt att Aktiemarknadsnämnden intar en restriktiv hållning till dispensmöjligheten för att inte den nya regeln och därmed förtroendet för den svenska marknaden urholkas.

Stockholm den 8 april 2009

Vänlig hälsning



Mikael Sedolin

Chefsjurist