

Stockholm Centre for Commercial Law och avdelningen för bolags- och värdepappersrätt inbjuder till seminarium om

Marknadsmisbrukslagen i praktiken

Särskilt om lagens tillämpning på transaktioner utanför börs och andra atypiska situationer

måndagen den 11 maj 2009 kl 14.30
på Summit konferens, Grev Turegatan 30

Som ett led i genomförandet av EU:s marknadsmisbruksdirektiv kom handelsförbudet i den nya marknadsmisbrukslagen att - med ikraftträdande vid halvårsskiftet 2005 - träffa även transaktioner utanför börs.

Den svenska lagstiftaren har valt en lagstiftningsmodell som inte för straffbarhet förutsätter att en transaktion skett med *utnyttjande* av insiderinformation. Det är tillfyllest att någon fått tillgång till insiderinformation och vidtar någon sådan disposition som i övrigt träffas av straffbestämmelserna i 2-4 §§ marknadsmisbrukslagen. I stället är en undantagskatalog fogad till straffbestämmelserna.

Lagstiftningsmodellen har valts för att undvika bevis- och bedömningssvårigheter. Kriminaliseringen av transaktioner utanför börs har emellertid samtidigt vållat praktiska problem för marknadsaktörerna och deras rådgivare. Får inte två parter som har precis samma information överlåta aktier mellan sig? Är vederlagsfria dispositioner straffbara? Riskerar leverans respektive mottagande av aktier inom ramen för incitamentsprogram att träffas av straffbestämmelserna även om transaktionerna skulle ske utanför börs? Kan det utgöra en straffbar disposition att med insiderinformation exempelvis utställa en emissionsgaranti (ett slags köp) eller en förhandsaccept - så kallad *irrevocable* - avseende ett uppköpserbudande (ett slags försäljning)? Och så vidare.

Vid seminariet kommer ovanstående problematik - jämte lagens tillämpning på vissa andra atypiska situationer - att diskuteras. Bör kanske ett generellt utnyttjanderekvisit införas, åtminstone för transaktioner utanför börs?

Vid seminariet medverkar följande expertpanel

- Chefsjuristen **Lars Afrell**, Svenska Fondhandlareföreningen
 - **Mats Beckman**, Compliance Officer, SEB
- **Robert Engstedt**, f d åklagare, numera rådgivare, PricewaterhouseCoopers
 - Övervakningschefen **Annika von Haartman**, NASDAQ OMX
 - **Johan Lycke**, Compliance Officer, SEB
- Vice chefsåklagaren **Yngve Rydberg**, Ekobrottsmyndigheten
 - Professor **Per Samuelsson**, Lunds universitet
 - Advokaten **Hans Schedin**, MAQS

Expertpanelen kommer att i förväg ha tagit del av sammanfattningar av de nedanstående, korta inledningar, som avses utgöra utgångspunkten för diskussion mellan inledare, panelmedlemmar och övriga åhörare.

Seminarieets programpunkter:

14.30-14.45 Registrering, kaffe

14.45-15.20 Inledning och introduktion till ämnet. – **Adj. prof., advokat Carl Svernlöv, Baker & McKenzie, och advokat Erik Sjöman, Vinge**

Förslaget till ändringar i marknadsmissbrukslagen enligt lagrådsremissen *Vissa frågor om incitamentsprogram och börsers regelverk* – **Erik Sjöman**

15.20- Transaktioner utanför börs och avsaknaden av ett utnyttjanderekvisit. – **Chefsjuristen Lars Afrell**

Rekvisitet "*handel*" vid transaktioner utanför börs – särskilt om vederlagsfria dispositioner, emissionsgarantier och irrevocables. Även något om undantagen för egna avsikter och förlustaffärer. – **Professor Per Samuelsson**

Något om tvångsförsäljning ur depå samt vissa andra marknadsmissbruksrättsliga spörsmål. - **Johan Lycke**

Att ge ut aktier och att teckna i riktad emission – marknadsmissbruksrättsligt relevanta dispositioner? - **Advokat Hans Schedin**

Marknadsmissbrukslagen och straffrätten - **Robert Engstedt**

-18.30 Konklusioner

Anmäl Ditt deltagande till sccl@juridicum.su.se senast den 4 maj.
Inbjudan är personlig och antalet platser begränsat.

Välkomna!

Carl Svernlöv

