

# Den årliga kunskapsuppdateringen

## 2008

## Innehållsförteckning

<b>INLEDNING</b> .....	<b>3</b>
<i>KUNSKAPSKRAVENS FUNKTION</i> .....	3
<b>MiFID</b> .....	<b>4</b>
<i>FINANSIELLA INSTRUMENT</i> .....	4
<i>VÄRDEPAPPERSRÖRELSE</i> .....	4
<i>KUNDKATEGORISERING</i> .....	4
<i>BÄSTA ORDERUTFÖRANDE</i> .....	5
<i>ORDERHANTERING I ÖVRIGT</i> .....	5
<i>INFORMATION, AVTAL OCH RAPPORTERING</i> .....	5
<i>RÅDGIVNING OCH "PASSANDEBEDÖMNINGAR"</i> .....	5
<i>INTRESSEKONFLIKTER</i> .....	6
<i>DOKUMENTATIONSKRAV OCH TRANSAKTIONSRAPPORTERING (TRS)</i> .....	6
<i>REGLERADE MARKNADER</i> .....	7
<i>LÄSANVISNING</i> .....	7
<b>FINANSIELL EKONOMI - BEHAVIORAL FINANCE</b> .....	<b>8</b>
<i>LÄSANVISNING</i> .....	8
<b>ÖPPENHETSDIREKTIVET - VÄRDEPAPPERSINFORMATION</b> .....	<b>9</b>
<i>EMITTENTENS INFORMATIONSPLIKT M.M.</i> .....	9
<i>OFFENTLIGGÖRANDE AV FINANSIELL INFORMATION</i> .....	10
<i>INGIVANDE AV INFORMATION TILL EN BÖRS</i> .....	10
<i>ÖVERVAKNING AV REGELBUNDEN FINANSIELL INFORMATION</i> .....	10
<i>OFFENTLIGGÖRANDE AV INFORMATION</i> .....	10
<i>INFORMATION TILL FINANSINSPEKTIONEN</i> .....	10
<b>FLAGGNINGSREGLER</b> .....	<b>11</b>
<i>TILLÄMPNINGSOMRÅDE M.M.</i> .....	11
<i>ANMÄLNINGSSKYLDIGHET</i> .....	11
<i>TIDSRIST FÖR ANMÄLAN</i> .....	11
<i>OFFENTLIGGÖRANDE AV UPPGIFTER I EN ANMÄLAN</i> .....	11
<i>FÖRVÄRV OCH ÖVERLÅTELSE AV AKTIEBOLAGS EGNA AKTIER</i> .....	12
<i>FINANSINSPEKTIONEN TAR EMOT OCH LAGRAR OFFENTLIGGJORD INFORMATION</i> .....	12
<i>NBK HAR UPPHÄVT SINA FLAGGNINGSREKOMMENDATIONER</i> .....	12
<i>LÄSANVISNING TILL ÖPPENHETSDIREKTIVET OCH FLAGGNINGSREGLER</i> .....	12
<b>SKATTER - NYHETER 2008</b> .....	<b>13</b>
<i>FÖRMÖGENHETSSKATTEN</i> .....	13
<i>KAPITALVINSTBESKATTNING FÖR FÅMANSFÖRETAGARE</i> .....	13
<i>KAPITALBESKATTNING VID UTFLYTTNING</i> .....	13
<i>AVDRAG FÖR FÖRLUST PÅ KAPITALFÖRSÅKRING</i> .....	13
<i>FASTIGHETSSKATTEN</i> .....	13
<i>AVDRAG FÖR PENSIONSSPARANDE</i> .....	14
<i>LÄSANVISNINGAR</i> .....	14

## Inledning

### *Kunskapskravens funktion*

Detta dokument definierar den kunskap, i form av årlig kunskapsuppdatering, som krävs som ett komplement till licensieringstestet av SwedSecs licenshavare. Kunskapskraven är här, som i kunskapskravlistan för licensieringstestet, uppdelade i delområden (faktaområden), i underrubriker och i mätpunkter. En mätpunkt specificerar vad licenshavaren förväntas kunna inom ett relativt litet kunskapsområde.

Kunskapskraven ska fungera som stöd vid utformning av relevanta kursplaner och som underlag vid uppgiftskonstruktion. De ska dessutom ge överblick över vad som förväntas av en licenshavare. Det är varje utbildningsanordnares uppgift att tolka kunskapskraven och utifrån tolkningen forma en relevant och pedagogisk utbildning.

I tabellen har varje mätpunkt en definierad kognitiv nivå.

De kognitiva nivåerna är valda ur Blooms taxonomi (1956). Nivåerna syftar till att beskriva vilken grad av komplexitet som testuppgifter kopplade till en viss mätpunkt har.

Nivå:	Förklaring:
Känna till (K)	Testdeltagaren ska känna till och komma ihåg begrepp, definitioner och faktauppgifter.
Förstå (F)	Testdeltagaren ska förstå och kunna förklara olika samband och sammanhang.
Tillämpa (T)	Testdeltagaren ska kunna använda till exempel formler, regler, lagar och metoder.
Analysera (A)	Testdeltagaren ska kunna tolka, värdera, relatera till och dra slutsatser av den aktuella kunskapen.

Varje mätpunkt har en markering längst till höger som definierar på vilken kognitiv nivå testdeltagaren ska ha den aktuella kunskapen. Nivån markeras med den första bokstaven i nivåns namn; K, F, T eller A. De kognitiva nivåerna hänger ihop och bygger på varandra. Om mätpunkten till exempel avser den kognitiva nivån Tillämpning kommer markeringar att finnas i kolumnerna för Känna till, Förståelse och Tillämpning. Det förutsätts alltså att om man kan tillämpa en kunskap så har man också förståelse för och känner till den. En närmare beskrivning av de kognitiva nivåerna finner du på

[http://www.swedsec.se/index.php?option=com\\_content&task=view&id=102&Itemid=322](http://www.swedsec.se/index.php?option=com_content&task=view&id=102&Itemid=322).

## MiFID

### *Finansiella instrument*

Den licensierade ska känna till vad ett finansiellt instrument är enligt 1 kap. 4 § lagen om värdepappersmarknaden (2007:528). Den licensierade ska också veta vilka instrument som ingår i de olika undergrupperna; överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och finansiella derivatinstrument enligt samma paragraf.

Detta avsnitt finns under delområde 5 Värdepappersrörelse i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

	Kognitiv nivå			
Definition av finansiella instrument	K	F		

### *Värdepappersrörelse*

Den licensierade ska känna till vilka de olika värdepapperstjänsterna/verksamheterna är enligt 2 kap. 1 § lagen om värdepappersmarknaden (Bilaga I, avsnitt A till MiFID1) samt vad de olika tjänsterna/verksamheterna innebär.

Den licensierade ska också känna till sidotjänsterna/verksamheterna enligt 2 kap. 2 och 3 §§ lagen om värdepappersmarknaden samt vad de olika tjänsterna/verksamheterna innebär.

Detta avsnitt finns under delområde 5 Värdepappersrörelse i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

	Kognitiv nivå			
Tillståndspliktig verksamhet; olika tillstånd och vad dessa avser	K			
Sidotjänster/sidoverksamheter; olika tillstånd och vad dessa avser	K			

### *Kundkategorisering*

Den licensierade ska förstå vilka de olika kundkategorierna är enligt 8 kap. 15-16 och 19 §§ lagen om värdepappersmarknaden, hur byte av kategori går till samt huvuddragen i hur skyddsreglerna är utformade för respektive kundgrupp

Detta avsnitt finns under delområde 5 Värdepappersrörelse i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

<sup>1</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG.

	Kognitiv nivå			
Kundkategorierna	K	F		

### ***Bästa orderutförande***

Den licensierade ska förstå vad reglerna om bästa orderutförande innebär för olika marknader, investeringstjänster och kundkategorier, enligt 8 kap. 28-32 §§ lagen om värdepappersmarknaden och dit hörande föreskrifter.

Detta avsnitt finns under delområde 2 Handel med finansiella instrument i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

	Kognitiv nivå			
Bästa orderutförande	K	F	T	

### ***Orderhantering i övrigt***

Den licensierade ska förstå vad reglerna om hantering av kunders order innebär för olika kundkategorier, enligt 8 kap. 33 § lagen om värdepappersmarknaden och dit hörande föreskrifter.

Detta avsnitt finns under delområde 2 Handel med finansiella instrument i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

	Kognitiv nivå			
Orderhantering i övrigt	K	F		

### ***Information, avtal och rapportering***

Den licensierade ska känna till vad reglerna om information och rapportering till samt avtal med kunder innebär för olika kundkategorier, enligt 8 kap. 22 och 26-27 §§ i lagen om värdepappersmarknaden dit hörande föreskrifter.

Detta avsnitt finns under delområdena 2 Depåhantering och efterföljande affärsredovisning och 5 Grundläggande kundskyddsregler i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

	Kognitiv nivå			
Redovisning av affärer	K	F		
Aviseringar, avräkningsnotan m.m.	K	F		
Konsumentlagstiftningens betydelse på finansmarknaden	K			

### ***Rådgivning och "passandebedömningar"***

Den licensierade ska förstå vad reglerna om lämplighets- och passandebedömningar och undantaget från dessa innebär för olika kundkategorier, enligt 8 kap. 23-25 §§ i lagen om värdepappersmarknaden samt dit hörande föreskrifter.

Detta avsnitt finns under delområde 5 Grundläggande kundskyddsregler i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

	Kognitiv nivå			
God rådgivningssed och omsorgsplikt (inkl. lämplighetsbedömningar)	K	F		
Omsorgsplikt utanför rådgivningssituationer (passandebedömningar)	K	F		

### *Intressekonflikter*

Den licensierade ska känna till vad reglerna om hanteringen av intressekonflikter innebär, enligt 8 kap. 21 § i lagen om värdepappersmarknaden samt dit hörande föreskrifter.

Detta avsnitt finns under delområde 4 Sundhetsregler i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

	Kognitiv nivå			
Regler rörande intressekonflikter och hur sådana konflikter hanteras	K	F	T	

### *Dokumentationskrav och transaktionsrapportering (TRS)*

Den licensierade ska känna till vad reglerna om dokumentation och transaktionsrapportering innebär, enligt i 10 kap. 1-2 §§ i lagen om värdepappersmarknaden och dit hörande föreskrifter samt genomförandeförordningen<sup>2</sup>.

Detta avsnitt finns under delområde 5 Grundläggande kundskyddsregler i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

	Kognitiv nivå			
Dokumentationskrav	K	F		

Systematisk internhandel och kraven på offentliggörande av transaktioner  
Den licensierade ska känna till vad reglerna om systematisk internhandel samt offentliggörande av order och transaktioner innebär, enligt 9 kap. 1-9 §§ i lagen om värdepappersmarknaden och dit hörande föreskrifter samt genomförandeförordningen.

<sup>2</sup> Kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 av den 10 augusti 2006 om genomförandet av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller dokumenteringskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, överblickbarhet på marknaden, upptagande av finansiella instrument till handel samt definitioner för tillämpning av det direktivet.

Detta avsnitt finns under delområde 2 Börs- och markandsplatsverksamhet i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

	Kognitiv nivå			
Andra marknadsplatser	K			

### *Reglerade marknader*

Den licensierade ska känna till vad reglerna om reglerade marknader (kraven för att delta i handeln, transparenskraven och kraven för att ta upp finansiella instrument till handel) i 13 kap. 3-5, 9-11 §§, och 14 kap. i lagen om värdepappersmarknaden dit hörande föreskrifter och genomförandeförordningen innebär.

Detta avsnitt finns under delområde 5 Värdepappersrörelse i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

	Kognitiv nivå			
Svenska börser och några större utländska	K			
Börsmedlemmar och deras förhållande till börsen	K			
Emittenter och deras förhållanden till börsen	K			

### *Läsavisning*

Det finns än så länge inte så mycket litteratur som behandlar MiFID men förutom propositionen, prop. 2006/07:115, kan 4:e upplagan av Libers "Regelverk på värdepappersmarknaden" och Kågermans "Etik, regler och värderingar på kapitalmarknaden", Norstedts Juridik 2008, nämnas.

## Finansiell ekonomi - Behavioral Finance

Från och med årsskiftet 2007/08 tillkommer en ny mätpunkt inom ämnesområdet finansiell ekonomi avseende licensieringstestet, nämligen det som benämns som "Behavioral Finance".

En utgångspunkt som präglar hela synsättet inom den finansiella ekonomin är att individer är rationella. De gör sina val mot bakgrund av placeringars avkastning men också dess risk. Har två placeringar samma förväntade avkastning, men olika risker, förväntas alltså placerarna att vara rationella och välja alternativet med den lägsta risken.

Studier har visat att avsteg från ett rationellt beteende förekommer. Avvikelser från den effektiva marknadshypotesen har kartlagts och möjligheten till säkra arbitragevinster har givits.

Den licensierade ska känna till huvudspåren inom det som benämns "Behavioral Finance" och förekomsten av systematiska avvikelser från ett rationellt beteende. Detta avsnitt finns under delområde 3 Behavioral Finance i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

	Kognitiv nivå			
Definition och effekter	K			

### Läsanvisning

Merparten av litteratur inom området finns på engelska. En översikt av ämnet finns i boken "Inefficient Markets - An introduction to behavioral finance", av Andrei Shleifer (Oxford University Press, 2000). Se också bilder från seminarium 2007-06-12 om Behavioral finance på SwedSecs hemsida [www.swedsec.se/tjanster](http://www.swedsec.se/tjanster).



## Öppenhetsdirektivet - värdepappersinformation

Öppenhetsdirektivet är Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/ EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Det nya direktivet handlar om att skapa gemensamma EU-regler när det gäller de informationskrav som ställs på bolag som har givit ut värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad, till exempel på en börs. Det handlar om vilka krav som ska ställas på innehållet i regelbunden finansiell rapportering, offentliggörande av ändringar i större innehav av värdepapper (så kallad flaggning) samt information från bolaget till innehavare av värdepapper.

### *Emittentens informationsplikt m.m.*

Den licensierade ska känna till vilka krav som ställs på en emittent vars värdepapper tagits upp till handel på en reglerad marknad. Kraven gäller offentliggörande och rapportering till börsen av kurspåverkande information enligt 15 kap. 6-7 § lagen om värdepappersmarknaden.

Den licensierade ska också känna till att en emittent, vars värdepapper tagits upp till handel på en reglerad marknad, är skyldig att omedelbart offentliggöra förändringar i värdepapper och låneemissioner, enligt 15 kap. 8 § lagen om värdepappersmarknaden.

Den licensierade ska känna till att en börs fortlöpande ska kontrollera att de finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad uppfyller kraven i 2 § samt att emittenter fullgör sina informationsskyldigheter, enligt 15 kap. 9 § lagen om värdepappersmarknaden.

### ***Offentliggörande av finansiell information***

Den licensierade ska känna till att en emittent, vars värdepapper tagits upp till handel på en reglerad marknad, ska offentliggöra regelbunden finansiell information (års-och koncernredovisning respektive delårsrapportering), enligt 16 kap. 1 § och 4-7 § lagen om värdepappersmarknaden.

### ***Ingivande av information till en börs***

Den licensierade ska känna till att en emittent, vars värdepapper tagits upp till handel på en reglerad marknad, samtidigt som man offentliggör finansiell information som avses i 4-7 § ska lämna informationen till den börs som driver den reglerade marknaden, enligt 16 kap.12 § lagen om värdepappersmarknaden.

### ***Övervakning av regelbunden finansiell information***

Den licensierade ska känna till att en börs, enligt 16 kap. 13 § lagen om värdepappersmarknaden, ska övervaka att en emittent vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad, upprättar sådan regelbunden finansiell information som anges i 4-5 § och 7 §.

### ***Offentliggörande av information***

Den licensierade ska känna till hur information ska offentliggöras, enligt 17 kap. 2 § lagen om värdepappersmarknaden, så att den blir tillgänglig för allmänheten inom EES.

### ***Information till Finansinspektionen***

Den licensierade ska känna till att information samtidigt som den offentliggörs ska lämnas till Finansinspektionen. Finansinspektionen ska se till att den lagras elektroniskt och därmed finns tillgänglig för alla som vill ta del av den, enligt 17 kap. 3-5 § lagen om värdepappersmarknaden.

Detta avsnitt finns under delområde 2 Värdepappersinformation i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

		Kognitiv nivå		
	Informationssystem Öppenhetsdirektivet	K		
	Information om emittenter och instrument	K	F	

## Flaggningsregler

### *Tillämpningsområde m.m.*

Den licensierade ska förstå vilka aktier som omfattas av flaggningsreglerna, enligt 4 kap. 1 § lagen om handel med finansiella instrument.

Den licensierade ska också förstå att depåbevis och vissa finansiella instrument även omfattas av flaggningsreglerna, enligt 4 kap. 2 § lagen om handel med finansiella instrument.

### *Anmälningskyldighet*

Den licensierade ska förstå under vilka förutsättningar som en anmälan om ändring av innehavet ska göras till aktiebolaget och Finansinspektionen, enligt 4 kap. 3-4 § lagen om handel med finansiella instrument.

Den licensierade ska förstå att den som förvärvar eller överlåter en aktie så att innehavet uppnår, överskrider eller underskrider vissa gränser ska anmäla detta. Man ska också känna till vilka dessa gränser är, enligt 4 kap. 5 § lagen om handel med finansiella instrument.

### *Tidsfrist för anmälan*

Den licensierade ska känna till när en anmälan senast ska ha kommit in till bolaget och Finansinspektionen enligt 4 kap. 10 § lagen om handel med finansiella instrument.

### *Offentliggörande av uppgifter i en anmälan*

Den licensierade ska känna till när Finansinspektionen senast ska offentliggöra uppgifterna i en flaggningsanmälan, enligt 4 kap. 11 § lagen om handel med finansiella instrument.

### ***Förvärv och överlåtelser av aktiebolags egna aktier***

Den licensierade ska känna till vad som gäller när ett aktiebolag förvärvar eller överlåter egna aktier och hur det påverkar offentliggörande och anmälan, enligt 4 kap. 18-19 § lagen om handel med finansiella instrument.

### ***Finansinspektionen tar emot och lagrar offentliggjord information***

Den licensierade ska känna till att information om flaggning som offentliggörs och lagras elektroniskt av Finansinspektionen och därmed finns tillgänglig för alla som vill ta del av den, enligt 4 kap. 21 § lagen om handel med finansiella instrument.

### ***NBK har upphävt sina flaggningsrekommendationer***

Den licensierade ska känna till att som en effekt av EU:s Öppenhetsdirektiv har lagen vad gäller flaggningskyldighet skärpts. Näringslivets börskommitté (NBK) har därför upphävt sina flaggningsrekommendationer. Flagningskyldigheten regleras nu endast i lagen om handel med finansiella instrument.

Detta avsnitt finns under delområde 2 Handel med finansiella instrument i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

		Kognitiv nivå		
	Flaggningsregler	K	F	

### ***Läsanvisning till öppenhetsdirektivet och flaggningsregler***

Pontus Kågerman med fleras bok "Etik, regler och värderingar på kapitalmarknaden" (Nordstedts Juridik 2008) och Catarina af Sandebergs "Börsrätt" (Studentlitteratur 2007), är böcker som beskriver de nya reglerna kring värdepappersinformation och flaggningsregler.

På Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se) kan man finna ytterligare uppgifter om hur värdepappersinformation och flaggning ska anmälas. På Finansinspektionens hemsida finns också länkar till lagen om handel med finansiella instrument och lagen om värdepappersmarknaden.

## Skatter – Nyheter 2008

### *Förmögenhetsskatten*

Den licensierade ska känna till att förmögenhetsskatten har utmönstrats från och med den 1 januari 2008 och att ändringen gäller retroaktivt redan vid 2008 års taxering.

### *Kapitalvinstbeskattning för fåmansföretagare*

Den licensierade ska känna till att den s.k. hälftindelningen vid kapitalvinster på kvalificerade aktier (vissa aktier i fåmansföretag) delvis återinförts. Hälftindelningen får också tillämpas retroaktivt på försäljningar under år 2007. Hälftindelningen innebär förenklat att den som gör en kapitalvinst på kvalificerade aktier ska ta upp halva vinsten i inkomstslaget tjänst och andra hälften i inkomstslaget kapital.

### *Kapitalbeskattning vid utflyttning*

Den licensierade ska känna till att den s.k. tioårsregeln utvidgats till att avse även sådana utländska delägaraktier som ägdes vid utflyttningstillfället. Tioårsregeln (också kallad förföljelseregeln) innebär förenklat att den som flyttat ifrån Sverige är under tio kalenderår efter utflyttningen fortsatt skattskyldig här i riket för vinster på svenska delägaraktier. Detta gäller alltså numera också för vinster på sådana utländska delägaraktier som ägdes vid utflyttningstillfället. Tioårsregeln gäller inte för investeringsfonder.

### *Avdrag för förlust på kapitalförsäkring*

Den licensierade skall känna till att rätten till avdrag för förlust vid avyttring av en kapitalförsäkring slopats från den 1 januari 2008.

### *Fastighetsskatten*

Den licensierade ska känna till följande:

Den statliga fastighetsskatten har utmönstrats från och med den 1 januari 2008 och ersatts av en kommunal avgift.

Vinst vid avyttring av en privatbostadsfastighet ska numera tas upp till tjugotvå trettioendelar (22/31), vilket medför en skattsats om 22 procent mot tidigare 20 procent.

Den som har ett uppskovsbelopp avseende vinst på såld privatbostadsfastighet ska i inkomstslaget kapital ta upp en årlig schablonintäkt om 1,67 procent av uppskovsbeloppets storlek. Detta motsvarar en icke avdragsgill ränta om 0,5 procent.

### ***Avdrag för pensionssparande***

Den licensierade ska känna till att möjligheten att göra skatteavdrag för privat pensionssparande begränsas till maximalt 12 000 kronor per år. Tidigare regler medgav ett skatteavdrag på upp till drygt 40 000 kronor.

Detta avsnitt finns under delområde 1 Skattefrågor i huvuddokumentet Kunskapskrav för SwedSecs licensieringstest 2008-01-01.

		Kognitiv nivå			
	Beskattning av svenska aktier och fonder	K	F		
	Beskattning av utländska aktier och fonder	K			
	Kapitalbeskattning	K	F		
	Kapitalvinstbeskattningen	K	F		
	Privatekonomi med hänsyn till skattesystemet	K	F		

### ***Läsanvisningar***

På bankernas hemsidor finns mer information om årets nyheter. Befintlig litteratur håller på att uppdateras med nyheterna.