

Hovedprincippet i direktivet er gensidig anerkendelse og hjemlandskontrol.

Som udgangspunkt skal et selskab, som ønsker at deltage i det indre marked for værdipapirer, kun have én tilladelse til at drive sin virksomhed i hele Den Europæiske Union.

Direktivet indeholder desuden en liberalisering af adgangen til medlemskab af værtslandets børser og futures- og optionsmarkeder.

Direktivet fastsætter minimumsregler for indberetninger og gennemsigtighed.

For at sikre gennemsigtighed (transparens) af hensyn til investorerne fastsættes i hvert enkelt land krav til oplysninger til markedet under hensyn til det enkelte markeds særlige karakteristika. Direktivet indeholder imidlertid minimumskrav for gennemsigtighed. Disse ligger dog på et – efter danske forhold – meget lavt niveau.

Regeringen vil efter lovforslagets fremsættelse anmode om EU-Kommissionens bekræftelse af, at den foreslåede skattefritagelse for den bundne sparekasse-/fondsreserve ikke indebærer statsstøtte omfattet af EF-traktaten.

Bemærkninger til de enkelte bestemmelser

Til kapitel 1

Indledende bestemmelser

Til § 1

Værdipapirhandelsloven omfatter to hovedtyper af værdipapirtransaktioner, dels selve udbuddet af et værdipapir til offentligheden, dels handel med og afvikling m.v. af værdipapirer. Der er tale om to selvstændige og adskilte transaktionstyper.

Loven gælder for al værdipapirhandel. Værdipapirhandelsbegrebet er således ikke selvstændigt knyttet til værdipapirets optagelse til notering og/eller handel på en fondsbørs eller anden form for reguleret marked. Formidling af køb og salg af værdipapirer samt erhvervmæssig rådgivning vedrørende værdipapirer falder ligeledes ind under begrebet værdipapirhandel.

Offentligt udbud i § 1, stk. 2, nr. 1, omfatter såvel børsmissioner og andre emissioner af værdipapirer som en senere afhændelse af allerede emitterede værdipapirer, som ikke i første omgang har været rettet mod offentligheden.

Ved selvstændigt at medtage offentligt udbud af værdipapirer inddrages udbuds- og prospektkrav under lovens anvendelsesområde, ligesom udstederen/udbyderen af et værdipapir vil være omfattet af loven, jf. nærmere herom i lovforslagets kapitler 6 og 12.

Med hensyn til den personkreds, som skal være omfattet af værdipapirhandelsloven, har det været overvejet at begrænse denne til de personer, der i erhvervmæssigt øjemed beskæftiger sig med værdipapirhandel. Denne begrænsning er ikke foretaget. Udgangspunktet er derfor, at enhver person, der udfører værdipapirhandel som defineret i § 1, stk. 2, er omfattet af loven. Når det drejer sig om rådgivning, er dog kun erhvervmæssig rådgivning omfattet, jf. § 1, stk. 2, nr. 4.

Reglerne i § 4, stk. 1, om redelighed og § 4, stk. 2, om markedsmanipulation samt insiderreglerne i kapitel 10 omfatter således også ikke-erhvervsdrivende personer.

De virksomheder, som udøver værdipapirhandel erhvervmæssigt, omfatter ikke alene pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber og andre værdipapirhandlere som defineret i lovforslagets § 3. Også ejendomsformidlere, advokater og revisorer, der som accessorium til deres hovedaktivitet rådgiver vedrørende værdipapirer, vil være omfattet af værdipapirhandelsloven, jf. § 1, stk. 2, nr. 4. Værdipapirhandlere er underlagt Finanstilsynets virksomhedstilsyn som følge af bestemmelser i de særlige virksomhedslove. Ejendomsformidlere, advokater og revisorer, som udøver erhvervmæssig rådgivning vedrørende værdipapirer, er ikke underlagt noget virksomhedstilsyn for den del af deres virksomhed som omfattes af § 1, stk. 2, nr. 4.

Med § 1, stk. 2, nr. 1 og 2 omfatter værdipapirhandelsloven følgende værdipapirtransaktioner: 1) udbud af et værdipapir til offentligheden uden at værdipapiret samtidig hermed eller efterfølgende optages til notering på en fondsbørs, 2) udbud til offentligheden af et værdipapir som samtidig hermed eller efterfølgende optages til notering på en fondsbørs, 3) handel med et værdipapir som er optaget til notering og/eller handel på en fondsbørs, også selvom der ikke forudgående er foretaget et offentligt udbud af papiret, samt 4) køb og salg af et værdipapir selvom papiret ikke er noteret på eller handles via en fondsbørs.

§ 1, stk. 2, nr. 3 om formidling af køb og salg af værdipapirer og nr. 4 om erhvervmæssig rådgivning udgør to selvstændige aktiviteter. Formidling og rådgivning er derfor omfattet af værdipapirhandelsloven, selvom aktiviteten ikke udøves som accessorium til offentlig udbud efter nr. 1 eller køb eller salg af værdipapirer efter nr. 2.

Ved selvstændigt at medtage formidling af køb og salg af værdipapirer er det præciseret, at værdipapirhandelsloven gælder, selvom formidlingen ikke indebærer, at der handles for tredjemands regning, men alene at den pågældende for en tredjemand sø-