

ger at formidle kontakt til en person, som ønsker at købe tredjemands værdipapirer eller sælge værdipapirer til tredjemand.

Der henvises i øvrigt til kapitel 14, hvor der er foreslået et regelsæt for pengemarkedsmæglernes regelmæssige formidling af pengemarkedsprodukter.

Mens værdipapirhandel, som defineret i § 1, stk. 2, nr. 1-3 gælder, uanset om der er tale om en erhvervs-mæssig aktivitet, er rådgivning vedrørende værdipapirer kun omfattet af loven, såfremt der er tale om rådgivning som led i udøvelse af erhverv, jf. § 1, stk. 2, nr. 4.

Ved porteføljepleje, porteføljemanagement og lignende vil der typisk være tale om en kombination af handel for tredjemands regning, formidling og erhvervs-mæssig rådgivning vedrørende værdipapirer, og disse aktiviteter er derfor også omfattet af begrebet værdipapirhandel.

Ved porteføljepleje forstås den virksomhed, der består i at passe en værdipapirbeholdning. Sædvanligvis har værdipapireren og porteføljeplejeren indgået aftale om, hvilke typer værdipapirer, der skal investeres i, samt hvor risikobetonede investeringerne må være.

Med § 1 sammenholdt med definitionen af værdipapirer i § 2 har værdipapirhandelsloven fået et bredt og omfattende anvendelsesområde såvel med hensyn til hvilke værdipapirer og transaktionstyper, der er omfattet, som med hensyn til den omfattede personkreds.

I de følgende kapitler i lovforslaget foretages der en nærmere afgrænsning af og begrænsning af de enkelte reglers anvendelsesområde, ligesom pligtsubjekterne for enkelte regler fremgår af lovens øvrige bestemmelser.

### Til § 2

Der findes ikke i dansk ret nogen fast og entydig definition af begrebet værdipapirer. Med § 2 har ønsket været at fastlægge et bredt værdipapirbegreb. Der stilles ikke krav om, at de omfattede værdipapirer skal være omsættelige.

Det karakteristiske ved de værdipapirer, som omfattes af værdipapirhandelsloven, er, at udstedelse og omsætning heraf primært har et finansielt formål, og at de omsættes på kapitalmarkedet. Der vil ofte være tale om flere ens eller standardiserede instrumenter.

Ved den nærmere afgrænsning af hvilke værdipapirer, der omfattes af loven, er der taget udgangspunkt i investeringsservicedirektivets definition af værdipapirer, jf. art. 1, nr. 4 og bilagets afsnit B, nr. 1 a), som svarer til lovforslagets § 2, stk. 1, nr. 1 til 3, og

direktivets definition af instrumenter, jf. bilagets afsnit B, nr. 1 b) og nr. 2 til 6, der findes i forslagens § 2, stk. 1, nr. 4 til 8 og 10. Herudover er råvareinstrumenter m.v., jf. § 2, stk. 1, nr. 9, og omsættelige pantebreve med pant i fast ejendom eller løsøre, jf. § 2, stk. 1, nr. 11, medtaget.

Aktieligende værdipapirer, jf. § 2, stk. 1, nr. 1, omfatter ejerandele i andre selskaber end aktie- og anpartsselskaber, herunder kommanditanparter. Derimod er en interessentskabsandel i et interessentskab ikke et aktielignende værdipapir, idet en sådan andel typisk ikke har det fornødne finansielle sigte. Et andelsbevis eller lignende i andelsboligforeninger efter andelsboligforeningsloven og lignende boligfællesskaber vil heller ikke være omfattet af loven. Dette gælder, uanset andelen er frit omsættelig. Et sådant boligandelsbevis har normalt ikke det fornødne finansielle sigte, men er derimod kædet sammen med boligretten.

Det har hidtil været således, at en andel – anpart – i et anpartsselskab ikke er blevet betragtet som et værdipapir, således som dette begreb traditionelt har været fastlagt. Således har Erhvervsministeriets Erhvervsankenævn i en kendelse af 21. juni 1993 antaget, at anparter i et anpartsselskab ikke er et aktielignende værdipapir omfattet af udbudsprospektloven (lov nr. 213 af 10. april 1991 om prospekter ved første offentlige udbud af visse værdipapirer), jf. bemærkningerne til § 40. Lovforslaget opretholder denne retstilstand. Det skyldes, at udstedelse og omsætning af anparter bortset fra kommanditanparter typisk ikke har et finansielt sigte eller er knyttet til kapitalmarkedet i bred forstand. Anparter i anpartsselskaber vil derfor ikke være at betragte som et aktielignende værdipapir omfattet af lovforslagets § 2, stk. 1, nr. 1. Dette er tilfældet, selvom en anpart som udgangspunkt er omsættelig, jf. anpartsselskabslovens § 14. Anparter er som følge heraf ej heller omfattet af prospektkravene ved første udbud af visse værdipapirer i kapitel 12.

De virksomhedstyper, hvis ejerandele i kraft af § 2, stk. 1, nr. 1, sidste led, falder ind under værdipapirhandelslovens værdipapirbegreb, er således ikke de samme, som omfattes af lov om erhvervsdrivende virksomheder (lov nr. 123 af 18. februar 1994). Virksomhedsloven omfatter udover enkeltmandsvirksomheder, interessentskaber, kommanditselskaber, andelsselskaber (andelsforeninger) samt andre selskaber og foreninger med begrænset ansvar, som ikke er omfattet af aktieselskabsloven, anpartsselskabsloven eller lov om erhvervsdrivende fonde, jf. lovens § 1, stk. 2.

§ 2, stk. 1, nr. 2, omfatter bl.a. realkreditobliga-