

tioner, statsobligationer, præmieobligationer og erhvervsobligationer.

Andre omsættelige værdipapirer, som giver ret til at erhverve aktier og obligationer m.v., jf. § 2, stk. 1, nr. 3, er bl.a. tegningsretter, aktiebeviser, aktieretter, covered warrants, obligationer med warrants og convertible obligationer.

Ved warrant forstås en tegningsret, der oftest udstedes i tilknytning til et værdipapir (obligationer eller aktier) og giver ret til inden for en afgrænset tidsperiode at købe et værdipapir eller andet specificeret finansielt gode til en fastsat pris.

I modsætning til warrants udstedt af aktieselskabet selv med mulighed for senere hos selskabet at erhverve dets udstedte aktier, er en »covered warrant« ikke et selskabsretligt instrument. Covered warrants er optioner, som giver indehaveren mulighed for at erhverve et underliggende aktiv. Udstederen af covered warrants har – ud over valget af aktivet – ingen relation til det underliggende aktiv iøvrigt.

Værdipapirer, som nævnt i stk. 1, nr. 1 til 3, er omsættelige i værdipapirhandelslovens forstand, selvom der til værdipapirerne er knyttet en omsættelighedsbegrænsning i selskabsretlig forstand, f.eks. derved at der stilles krav om samtykke ved overdragelse, jf. aktieselskabslovens § 20, eller der til værdipapiret er knyttet forkøbsret, jf. aktieselskabslovens § 19. Det bemærkes i øvrigt, at aktier efter den gældende betingelseskendtgørelses skema A, II, pkt. 2, 1. led kun kan optages til notering på Københavns Fondsbørs, såfremt aktierne er frit omsættelige. Efter gældende praksis er dette dog ikke til hinder for, at et selskabs vedtægter under visse betingelser og i begrænset omfang kan indeholde bestemmelser om, at overdragelse af børsnoterede aktier kræver bestyrelsens samtykke.

Med hensyn til investeringsforeningsandele omfattet af § 2, stk. 1, nr. 4, henvises til lovbekendtgørelse nr. 85 af 12. februar 1990 om investeringsforeninger.

Ved pengemarkedsinstrumenter i § 2, stk. 1, nr. 5, forstås de instrumenter, som normalt omsættes på pengemarkedet, f.eks. skatkammerbeviser. Det er kun de børsnoterede pengemarkedsinstrumenter samt – noterede og unoterede – indlånsbeviser (certificates of deposit) og commercial papers, der er omfattet af bestemmelsen. Ved commercial papers forstås omsættelige kortfristede gældsbreve med løbetid fra 7 til 270 dage, i Euromarkedet dog op til 365/366 dage, udstedt fortrinnsvis af private selskaber, og normalt med et mindste pålydende på USD 500.000. Pengemarkedet er ikke omfattet af definitionen.

Der henvises i øvrigt til kapitel 14, hvor virksomhed som pengemarkedsmægler er reguleret.

Futureslignende instrumenter, jf. § 2, stk. 1, nr. 6, omfatter kontrakter, som afregnes kontant på grundlag af et af følgende elementer: rentesatsen eller valutakursen, kursen på et værdipapir eller et andet indeks, der gælder for værdipapirer.

§ 2, stk. 1, nr. 7, omfatter fremtidige renteaftaler (FRA-kontrakter), hvilket vil sige aftaler, der med basis i en referencerente fastlægger renten for en given fremtidig periode. FRA-kontrakter har egenskaber svarende til rentefutures, herunder CIBOR-futures, og afregnes ligeledes kontant på udløbstidspunktet, ved at køber henholdsvis sælger af kontrakten kompenserer modparten for forskellen mellem den aftalte rente og referencerenten. FRA-kontrakter adskiller sig p.t. typisk fra futures ved i Danmark ikke at være børsnoterede og ved ikke at være garanterede af clearinghuse (i Danmarks tilfælde af Garantifonden for Danske Optioner og Futures). CIBOR er Copenhagen Inter Bank Offered Rate, dvs. udlånsrenten på Eurovalutater i interbankmarkedet i København.

Swap betyder at bytte. En swap er en selvstændig finansiell transaktion, der kan benyttes til omlægning af rente- og valutabasis for såvel passiver som aktiver.

Rente- og valutawaps samt swaps på aktier og aktieindeks i § 2, stk. 1, nr. 8, er kendetegnet ved aftaler om enten udveksling af rene rentebetalinger eller udveksling af hovedstole og rentebetalinger denomineret i forskellig valuta. Rente- og valutawaps som her angivet omfatter alene de såkaldte låneswaps i modsætning til de såkaldte korte valutawaps, hvor der udveksles likviditet mod sikkerhed i fremmed valuta. Ligesom swaps anvendes i forbindelse med rentebærende instrumenter, kan swaps på tilsvarende måde anvendes i relation til aktier og aktieindeks.

Råvareinstrumenter m.v., der svarer til det engelske begreb »commodities« i § 2, stk. 1, nr. 9, er f.eks. afledte finansielle instrumenter, hvis værdi fastsættes på grundlag af nærmere bestemte råvarepriser eller andre prisindeks uden hensyntagen til, om de er med levering eller kontantafregning. Der kan være tale om afledte kontrakter på egentlige råvarer, metaller og landbrugsvarer m.v. Råvareinstrumenter er inddraget under værdipapirhandelsloven, selvom disse instrumenter ikke er omfattet af investerings-servicedirektivet. Jf. i øvrigt § 1, stk. 3, og bilag 1, afsnit B, til forslag til lov om fondsmæglerselskaber, hvoraf det fremgår, at investerings-service i denne lovs forstand ligeledes omfatter tjenesteydelser i forbindelse med råvareinstrumenter.