

omfattet af loven. Når det drejer sig om rådgivning, er dog kun erhvervsmæssig rådgivning omfattet, jf. § 1, stk. 2, nr. 4.

Reglerne i § 3, stk. 1, om redelighed og insiderreglerne samt bestemmelsen om markedsmanipulation i kapitel 10 omfatter således også ikke-erhvervsdrivende personer.

De virksomheder, som udfører værdipapirhandel erhvervsmæssigt, omfatter ikke alene pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber og andre værdipapirhandlere som defineret i lovforslagets § 4. 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 foretager erhvervsmæssig 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 erhvervsmæssig 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 søger at formidle kontakt til en person, som ønsker at købe tredjemands værdipapirer eller sælge værdipapirer til tredjemand.

Mens værdipapirhandel, som defineret i § 1, stk. 2, nr. 1-3 gælder, uanset om der er tale om en erhvervsmæssig 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 erhvervsmæssig rådgivning vedrørende værdipapirer, og disse aktiviteter er derfor medtaget i § 1, stk. 2, nr. 5, og dermed også omfattet af begrebet værdipapirhandel.

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

Ved emissionsgarantier forstås garantistillelse for afsætning af emitterede værdipapirer.

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.

Til § 2

Der findes ikke i dansk ret nogen fast og entydig definition af begrebet værdipapirer. Der er ikke med loven tilstræbt en endegyldig definition af værdipapirbegrebet. Sigtet med § 2 har derfor udelukkende været at fastlægge, hvilke finansielle instrumenter denne lovs bestemmelser om værdipapirer finder anvendelse på. Der er herved taget udgangspunkt i, at der med værdipapirer i bred forstand ikke alene forstås egentlige værdipapirer som aktier, obligationer m.v. men også finansielle instrumenter som derivater, kontrakter, der knytter sig til et underliggende værdipapir eller finansielt instrument, m.v. Herved adskiller forslagens terminologi sig fra terminologien, der er anvendt i forslag til lov om fondsmæglerselskaber, der baserer sig på den terminologi, der er anvendt i investeringsservice direktivets bilag, hvorefter finansielle instrumenter er et overbegreb, der også omfatter værdipapirer. »Værdipapirer« efter dette forslag svarer derfor til lovforslaget om fondsmæglerselskabers »instrumenter«. Begrebsapparaterne i de to forslag skal derfor ikke ses som modstridende.

Der stilles ikke krav om, at de omfattede værdipapirer m.v. skal være omsættelige.