

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 forslaget § 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.

Aktielignende 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 Erhvervsankenævns 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, andelselskaber (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. realkreditobligationer, 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 konvertible 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 aktiv - ingen relation til det underliggende aktiv i øvrigt.

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 betingelsesbekendtgørelses 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 lovebekendtgørelse 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