

ked i direktivets forstand, og hvornår værdipapirhandlere skal indberette gennemførte værdipapirtransaktioner. Opregningen har endvidere betydning for, hvilke instrumenter der bliver omfattet af direktivets krav til omsættelighed i forbindelse med optagelse til handel på et reguleret marked. Listen indebærer desuden en udvidelse af prospektpligten, idet nye typer af instrumenter vil blive omfattet af pligten. Det foreslås i den forbindelse i forslaget § 1, nr. 47, at Finanstilsynet får hjemmel til at undtage værdipapirer fra prospektpligten.

*§ 2, stk. 1, nr. 1*

Med den foreslåede affattelse af § 2, stk. 1, nr. 1, gennemføres MiFID-direktivets artikel 4, stk. 1, nr. 18, jf. direktivets bilag I, afsnit C, nr. 1, idet det med affattelsen præciseres, at der er tale om omsættelige værdipapirer. Der er tale om en bredere definition end i den gældende lov. Den foreslåede § 2, stk. 1, nr. 1, omfatter således ud over aktier og obligationer m.v., der kan omsættes på kapitalmarkedet, en bredere kategori af derivater. Således er instrumenter med kontant afregning, hvis størrelse fastsættes med reference i værdipapirer, valutaer, rentesatser eller afkast, råvareindeks eller andre indeks omfattet af den foreslåede definition. Definitionen har betydning for, hvilke instrumenter der omfattes af kravet om omsættelighed i forbindelse med optagelse til handel på et reguleret marked. Under litra a om aktier i selskaber og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier i selskaber, partnerskaber og andre foretagender, samt aktiebeviser, videreføres Finanstilsynets hidtidige praksis, hvorefter anparten i kommanditselskaber og interessentskabsandele kan være omfattet af værdipapirbegrebet. Det forudsætter, at udstedelsen af instrumenterne primært har et finansielt sigte, at instrumenterne er omsættelige, og at de handles på kapitalmarkedet. Det vil bero på en konkret vurdering, om disse betingelser er opfyldt. En konsekvens af, at et instrument omfattes af værdipapirbegrebet, er eksempelvis, at der kan være krav om prospekt ved udbud til offentligheden.

Anparten i danske anpartsselskaber opfylder ikke betingelserne for at være et værdipapir i MiFID-direktivets forstand og er derfor heller ikke omfattet af § 2. Det kan overvejes, om anparten på længere sigt skal omfattes af lov om værdipapirhandel m.v., særligt prospektreglerne, hvilket vil være muligt med bemyndigelsen, der følger af forslaget til § 2, stk. 2. Det vil dog ikke være ensbetydende med, at anparten i danske anpartsselskaber kan karakteriseres som værdipapirer i traditionel forstand.

I MiFID-direktivet optræder eksempler på instrumenter, som ikke nødvendigvis er kendt i Danmark. Disse instrumenter er medtaget for at sikre, at § 2 omfatter de samme finansielle instrumenter som MiFID-direktivet. Til eksempel skal § 2 også omfatte værdipapirer, der kan sidestilles med aktier i udenlandske selskaber, partnerskaber og foretagender i dansk ret. Ligeledes er aktiebeviser, der er beviser for indholdet af depoter (depotbeviser), medtaget, uanset at handel hermed ikke er udbredt i Danmark.

*§ 2, stk. 1, nr. 2*

Den foreslåede affattelse af § 2, stk. 1, nr. 2, gennemfører MiFID-direktivets artikel 4, stk. 1, nr. 19, jf. direktivets bilag I, afsnit C, nr. 2. Den foreslåede affattelse dækker alle instrumenter, der normalt omsættes på pengemarkedet (pengemarkedsinstrumenter). Pengemarkedsinstrumenter omfatter med den foreslåede ændring også instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked (i dag notering på en fondsbørs).

*§ 2, stk. 1, nr. 3*

Den foreslåede affattelse af § 2, stk. 1, nr. 3, gennemfører MiFID-direktivets bilag I, afsnit C, nr. 3, om andele i institutter for kollektiv investering. Der er tale om andele i investeringsforeninger, specialforeninger, hedgeforeninger og andre kollektive investeringsordninger samt tilsvarende udenlandske investeringsinstitutter omfattet af § 1, stk. 1, nr. 1-5, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Fåmandsforeninger er ikke kollektive investeringsordninger, og andele i fåmandsforeninger er derfor ikke omfattet af bestemmelsen.

Forslaget til nr. 3 omfatter endvidere andele i institutter for kollektiv investering, der ikke er reguleret i dansk ret. Det kan være danske institutter for kollektiv investering, der ikke overvejende investerer i værdipapirer, men i andre aktiver, og derfor ikke er omfattet af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Det kan f.eks. være investering i selskaber med henblik på deltagelse i ledelsen og driften (equityfonde) eller investering i ejendomme. Det kan endvidere være tilsvarende udenlandske institutter for kollektiv investering.

*§ 2, stk. 1, nr. 4-10*

Den foreslåede affattelse af § 2, stk. 1, nr. 4-10, gennemfører MiFID-direktivets bilag I, afsnit C, nr. 4-10. Direktivet ændrer den liste, som findes i investeringssservicedirektivet. MiFID-direktivets bilag I, afsnit C, nr. 4, svarer til afsnit B, nr. 3-6, i bilaget til