

Et reguleret marked vil herefter være et marked, som er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID-direktivet). Et andet reguleret marked vil herefter være et marked, som ikke er omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID-direktivet).

MiFID-direktivet skal være gennemført her i landet senest 31. januar 2007. De nationale regler skal træde i kraft senest 1. november 2007.

Til nr. 6

Det foreslås at ændre § 3, nr. 15, så "Over The Counter" (OTC) defineres som et marked for omsætning af instrumenter uden for de i nr. 13 og 14 nævnte markeder i stedet for som hidtil alene omsætning af værdipapirer. Ændringen er en konsekvens af, at OTC også relaterer sig til afledte finansielle instrumenter.

Til nr. 7

Det foreslås at indsætte en definition af begrebet "professionel investor" i lovens § 3, nr. 18.

Det foreslås at definere professionelle investorer som investorer, der besidder en række særlige forudsætninger for at træffe investeringsbeslutninger og vurdere risiciene i forbindelse hermed. Professionelle investorer vil i vidt omfang være institutioner eller virksomheder, som selv er underkastet et finansielt tilsyn. Der kan dog også være tale om ikke-finansielle virksomheder eller formuende fysiske personer med den relevante erfaring og indsigt, som ønsker at investere deres formue.

Fælles for professionelle investorer er, at de ikke anses at have behov for den samme investorbeskyttelse, som almindelige private investorer har.

De særlige forudsætninger, der gør, at investorerne kvalificerer sig som professionelle, vil variere afhængigt af investoren. Både juridiske og fysiske personer vil kunne blive anset for at være professionelle investorer. Endvidere vil centraladministrationer, regionale myndigheder, supranationale institutioner samt centralpengeinstitutter blive anset som professionelle investorer. For så vidt angår juridiske personer vil virksomheder, som allerede er underlagt et finansielt tilsyn, blive anset som professionelle investorer. De juridiske personer, som ikke er underlagt et finansielt tilsyn, vil dog også kunne blive anset som professionelle investorer, hvis de opfylder to ud af tre kriterier, der retter sig mod virksomhedens størrelse. Det forudsættes dermed, at virksomheder over en vis størrelse vil blive drevet af en professionel ledelse, der gør, at

de kan kvalificere sig som professionelle investorer. MiFID-direktivet stiller som vejledende kriterier, at virksomheder skal opfylde to af de tre følgende kriterier for at kunne blive anset for professionelle investorer:

- Balancesum: 20.000.000 euro:
- Nettoomsætning: 40.000.000 euro.
- Egenkapital: 2.000.000 euro.

Fysiske personer skal for at blive anset som professionelle investorer, besidde en vis erfaring med værdipapirmarkedet. Erfaringen kan enten erhverves ved at have en vis forudgående erfaring med handel på værdipapirmarkedet eller ved, at man har bestredet én position, som gør, at man har kendskab til placering af midler i værdipapirer. Kriterierne for at fysiske personer efter bilag II til MiFID-direktivet kan anses for professionelle foreninger, er de samme som i bekendtgørelse nr. 206 af 28. april 2005 om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro. Bekendtgørelsen anvender kriterierne, så fysiske personer, for at blive anset som kvalificerede investorer, skal opfylde to ud af tre følgende kriterier:

- personen har udført gennemsnitligt mindst 10 værdipapirtransaktioner af betydeligt omfang pr. kvartal i de foregående fire kvartaler.
- personens værdipapirportefølje overstiger 0,5 mio. euro i værdi.
- personen arbejder eller har arbejdet i den finansielle sektor i en stilling, der fordrer kendskab til investering i værdipapirer.

Det bemærkes, at der ikke er tale om en gennemførelse af bestemmelser i MiFID-direktivet. Der er alene tale om, at MiFID-direktivets definition af professionelle investorer anvendes som udgangspunkt for danske regler om professionelle foreninger.

Til nr. 8

Det foreslås i stk. 2, at Finanstilsynet bemyndiges til at fastsætte nærmere regler om, hvem der kan anses for at være professionel investor. De nærmere regler om professionelle investorer vil i vidt omfang tage udgangspunkt i bilag II til MiFID-direktivet samt i begrebet "kvalificerede investorer", som er beskrevet i bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro, jf. i øvrigt lovforslagets § 1, nr. 7.