

Innhold

Forord	5
Kapittel 1	
Innledning	13
1.1 Børs- og verdipapirretten	13
1.2 Rettskilder og litteratur	17
1.3 Rettslig plassering og avgrensninger	24
1.3.1 Rettslig plassering – forholdet til finansretten og selskapsretten ...	24
1.3.2 Ulike sparealternativer – herunder litt om verdipapirfond, alternative investeringsfond, «gearing» og gjeldsbobler	26
Kapittel 2	
Finansielle instrumenter	40
2.1 Innledning	40
2.2 Omsettelige verdipapirer	42
2.2.1 Oversikt	42
2.2.2 Aksjer og tilsvarende eierandeler	42
2.2.3 Obligasjoner og tilsvarende låneinstrumenter	45
2.2.4 Andre omsettelige verdipapirer	46
2.3 Verdipapirfondsandeler	48
2.4 Pengemarkedsinstrumenter	49
2.5 Derivatkontrakter	49
2.5.1 Innledning	49
2.5.2 Terminer	49
2.5.3 Fremtidige renteaftaler (FRA)	52
2.5.4 Swapkontrakter	52
2.5.5 Opsjoner	54
2.5.6 Andre avledede kontrakter, kredittderivater og differansekontrakter	56
2.5.7 Varederivater og «eksotiske» derivater	57

Kapittel 3

Transaksjoner i finansielle instrumenter	60
3.1 Primær-, sekundær- og tertiærmarkeder	60
3.1.1 Primærmarkeder	60
3.1.2 Sekundærmarkeder	61
3.1.3 Tertiærmarkeder (derivatmarkedene)	63
3.2 Transaksjoner og eierposisjoner	67
3.2.1 Emisjon og annenhåndshandel m.m.	67
3.2.2 Ervervs-, avhendelses- og eierbegrepet	70
3.2.3 Derivater og begrensede rettigheter knyttet til omsettelige verdipapirer	71
3.2.4 Shortsalg og lån av finansielle instrumenter, samt repoforretninger	75
3.2.5 Syntetiske aksjeposisjoner	81

Kapittel 4

Konsolideringsbestemmelser	82
4.1 Innledning	82
4.2 Personlig nærstående	83
4.3 Juridisk nærstående	83
4.3.1 Konsolidering av konsernselskaper	83
4.3.2 Konsolidering av et selskap og dets majoritetsaksjonær	84
4.3.3 Forpliktende samarbeid mellom aksjonærer	85

Kapittel 5

Børser og regulerte markeder	92
5.1 Innledning	92
5.2 Konesjonskrav og lovvalg	98
5.3 Organisatoriske krav	100
5.4 Handelsmedlemmene og det regulerte markedet	102
5.5 Handelsorganisering og kursnoteringer	105
5.6 Virksomhetsbegrensninger	110

Kapittel 6

Regelverket for utstedere av noterte verdipapirer	113
6.1 Innledning	113
6.2 Opptak av finansielle instrumenter til notering	115
6.3 Utstedernes informasjonsplikt m.m.	120
6.4 Taushetsplikt, listeføring og rådgivningsforbud	127

6.5	Omsetnings- og stemmerettsbegrensninger m.m.	130
6.5.1	Samtykkekrav, tilbudspliktregler og eierbegrensninger	130
6.5.2	Forsvarsmekanismer mot selskapsoppkjøp	133
6.6	Selskapets plikt til likebehandling av sine aksjonærer	138
6.7	Sanksjoner mot noterte selskaper	142

Kapittel 7

	Regelverket for verdipapirforetak	144
7.1	Innledning	144
7.2	Investeringstjenester	147
7.2.1	Innledning	147
7.2.2	Ordreformidling (tjeneste nr. 1)	147
7.2.3	Utførelse av ordre på vegne av kunde (tjeneste nr. 2)	149
7.2.4	Egenhandel som investeringstjeneste (tjeneste nr. 3)	149
7.2.5	Aktiv forvaltning av finansielle instrumenter (tjeneste nr. 4)	150
7.2.6	Investeringsrådgivning (tjeneste nr. 5)	152
7.2.7	Garantistillelse for og plassering av emisjoner (tjeneste nr. 6)	153
7.2.8	Multilaterale handelsfasiliteter	154
7.3	Konsesjonsreglene	155
7.3.1	Vilkår for konsesjon	155
7.3.2	Generelle unntak fra konsesjonskravet	157
7.4	Rammebetingelser for verdipapirforetak	159
7.4.1	Innledning	159
7.4.2	Tilknyttede tjenester og virksomhetsbegrensninger	160
7.4.3	Kapitalkrav, sikkerhetskrav og annen investorbekyttelse	163
7.4.4	Intern organisering av verdipapirforetak	165
7.4.5	Verdipapirforetakenes virksomhet	168
7.4.6	Ansattes egenhandel	181
7.4.7	Norske verdipapirforetaks utenlandsvirksomhet	183
7.5	Utenlandske verdipapirforetak	184
7.6	Tilsyn og sanksjoner	189

Kapittel 8

	Offentlige emisjoner og spredningssalg	194
8.1	Innledning	194
8.2	Prospektregler og emisjonskontroll	195
8.2.1	Innledning	195
8.2.2	Tilbudsprospekter	196
8.2.3	Noteringsprospekter	199

8.2.4	Krav til innholdet av prospekter	200
8.2.5	Forhåndskontroll og offentliggjøring m.m.	201
8.3	Kort om gjennomføringen av emisjoner	204
8.4	Ugyldighet og ansvar ved emisjon av verdipapirer	209
8.4.1	Innledning	209
8.4.2	Erstatningsansvar for styre, ledelse og emisjonsrådgivere	209
8.4.3	Grunnlag for ugyldighet, heving og erstatningskrav mot utsteder .	211
8.4.4	Registrering i Foretaksregisteret avskjærer oftest ugyldighet og erstatningskrav	214

Kapittel 9

	Annehåndshandel med verdipapirer	221
9.1	Handel gjennom verdipapirforetak	221
9.1.1	Innledning	221
9.1.2	Verdipapirforetakenes plikt til å ivareta kundens interesser	222
9.1.3	Alminnelige forretningsvilkår og supplerende privatrettslige regler	231
9.1.4	Derivattransaksjoner m.m.	232
9.2	Forholdet mellom kjøper og selger ved annenhåndshandel	236
9.2.1	Innledning	236
9.2.2	Verdipapirselgers opplysningsansvar og -risiko	239

Kapittel 10

	Generelle rammebetingelser for tegning og handel	247
10.1	Konsesjonskrav, eierbegrensninger og posisjonsbegrensninger	247
10.2	Tilbudspliktreglene	249
10.2.1	Innledning	249
10.2.2	Hovedregelen om erverv som utløser tilbudsplikt	251
10.2.3	Gjentatt tilbudsplikt og senere tilbudsplikt	256
10.2.5	Tilbudsplikt eller nedsalgsplikt	257
10.2.6	Tilbudets innhold - tilbudsdokumentet	259
10.2.7	Målselskapets stilling	263
10.2.8	Frivillige overtakelsestilbud	265
10.3	Flaggings- og meldepliktreglene	267
10.3.1	Flaggingsreglene (meldeplikten ved større aksjetransaksjoner m.m.)	267
10.3.2	Meldeplikten for primærinnsidere m.m.	272
10.4	Reglene om innsidehandel	275
10.4.1	Innledning	275

10.4.2	Finansielle instrumenter som omfattes av innsidehandelsforbudet	277
10.4.3	Definisjonen av innsideinformasjon	277
10.4.4	Disposisjoner som omfattes av forbudet - misbruksreservasjonen	292
10.4.5	De subjektive straffbarhetsvilkår	302
10.4.6	Undersøkelsesplikten for primærinnsiderne	304
10.5	Forbudet mot markedsmanipulasjon	307
10.5.1	Generelt	307
 Kapittel 11		
	Registrering av finansielle instrumenter	319
11.1	Innledning	319
11.2	Nærmere om VPS-systemet	324
11.3	Feilregistreringer og ansvar for VPS og verdipapirregistre	328
11.4	Nærmere om registreringsplikten i VPS	331
11.4.1	Registrerte finansielle instrumenter	331
11.4.2	Registrering av transaksjoner med VPS-registrerte finansielle instrumenter	332
 Kapittel 12		
	Oppgjør av verdipapirhandel	339
12.1	Innledning	339
12.2	Oppgjør gjennom verdipapirforetak	340
12.3	Oppgjør i VPS	346
12.3.1	Oversikt over oppgjørsformene	346
12.3.2	Rettsvernsspørsmål ved verdipapiroverføringer i VPS	352
12.3.3	Reversering og sletting av eierposisjoner i VPS	358
12.4	Sentrale motparter	360
12.4.1	Netting	368
12.4.2	Omstøtelse av sikkerheter for finansielle instrumenter	373
	 Register	 377