

Datum 2026-02-19
Uppdaterad 2026-02-23
Författare Kapitalmarknadsrätt

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 Stockholm
Tel +46 8 408 980 00
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Frågor och svar om investeringstjänsten garantigivning avseende finansiella instrument och placering av finansiella instrument med ett fast åtagande

Vad är garantigivning och placering med fast åtagande?

Enligt 2 kap. 1 § 6 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV) får tillstånd ges för garantigivning avseende finansiella instrument och placering av finansiella instrument med ett fast åtagande. Garantigivning vid en emission kan innebära att värdepappersbolag gentemot utgivaren (emittenten) utlovar att emissionen kommer att tecknas fullt ut eller att bolaget åtar sig att självt teckna de finansiella instrumenten för vidare spridning. Placering av finansiella instrument på grundval av ett fast åtagande innebär att värdepappersbolaget åtar sig att köpa de instrument som placeringen avser, dvs. en form av garantigivning. För den som ägnar sig åt garantigivning eller placering med ett fast åtagande är kapitalkravet högre än för den som enbart ägnar sig åt placering utan ett fast åtagande. Ett värdepappersbolag som vill tillhandahålla garantigivning ska, enligt 3 kap. 6 § första stycket 2 LV, ha ett startkapital som vid tidpunkten för beslut om tillstånd motsvarar minst 750 000 euro. Det som anges om garantigivning vid emission gäller också vid nyintroduktion.

Krävs det tillstånd från Finansinspektionen för att agera garant vid en emission?

Enligt 2 kap. 1 § LV krävs tillstånd från Finansinspektionen för att driva värdepappersrörelse. Värdepappersrörelse definieras enligt 1 kap. 4 c § LV som verksamhet som består i att yrkesmässigt tillhandahålla

investerings-tjänster eller utföra investeringsverksamhet. Vid bedömningen av om garantigivning bedrivs yrkesmässigt måste flera omständigheter beaktas. I kravet på yrkesmässighet ligger att det ska vara fråga om mer än enstaka uppdrag. Det har också betydelse i vilken utsträckning verksamheten marknadsförs. Om ett företag till exempel marknadsför sina garantigivningstjänster genom annonsering, bör verksamheten anses tillståndspliktig även om marknadsföringen endast skulle leda till ett fåtal uppdrag (prop. 1990/91:142 s. 152).

Andra omständigheter som enligt Finansinspektionen talar för att garantigivningen bedrivs yrkesmässigt är till exempel att tjänsten ingår i företagets affärsmodell och att det finns en organisation för tillhandahållandet av tjänsten. Om garantigivningen genererar intäkter, direkt eller indirekt, till företaget är även detta en omständighet som talar för att verksamheten bedrivs yrkesmässigt. Bedömningen av vad som utgör tillståndspliktig garantigivning måste dock alltid göras med hänsyn till samtliga omständigheter i det enskilda fallet.

Vem kan få tillstånd för garantigivning och placering med fast åtagande?

Tillstånd att driva värdepappersrörelse får enligt 3 kap. 1 § LV endast ges till ett svenskt aktieföretag som uppfyller de krav som framgår av lagen. Att yrkesmässigt tillhandahålla investerings-tjänster och utföra investeringsverksamhet är alltså inte tillåtet som exempelvis privatperson, enskild firma eller kommanditbolag (jfr 25 kap. 17 § LV). Bedömningen av om garantigivning tillhandahålls yrkesmässigt görs även för dessa aktörer mot bakgrund av bl.a. de omständigheter som redovisas ovan.

Finns det en gräns för hur många garantigivningsuppdrag som man får åta sig innan tillståndsplikt uppkommer?

Nej, någon definitiv gräns finns inte. Bedömningen av om garantigivningen bedrivs yrkesmässigt görs med hänsyn till samtliga omständigheter i det enskilda fallet. Om garantigivningen till exempel är en del av företagets affärsmodell eller om tjänsterna marknadsförs, talar detta för att verksamheten är tillståndspliktig även om antalet uppdrag är få.

Finns det några situationer där undantag från tillståndsplikt typiskt sett är tillämpligt?

Av 2 kap. 5 § LV framgår vilka undantag som finns från tillståndsplikten i 2 kap. 1 § LV. Till exempel behöver ett företag i en koncern som

tillhandahåller investeringstjänster uteslutande till andra företag i koncernen inte tillstånd för denna verksamhet.

Krävs det även andra tillstånd enligt LV för den som vill agera garant vid en emission?

Vilka tillstånd som behövs är en fråga som får avgöras i varje enskilt fall beroende på hur den planerade verksamheten är tänkt att bedrivas. Enligt Finansinspektionen finns dock anledning att understryka att undantaget från tillståndsplikt när det gäller handel för egen räkning i vissa fall (se 2 kap. 5 § första stycket 7 LV) inte gäller om aktören samtidigt yrkesmässigt tillhandahåller andra investeringstjänster eller utför investeringsverksamhet. En aktör som bedriver tillståndspliktig garantigivning och som avser att handla med finansiella instrument för egen räkning, behöver därför även tillstånd för detta.

Behöver en befintlig aktieägare tillstånd för garantigivning för att garantera en emission till förmån för det egna bolaget?

Även för en befintlig aktieägare som garanterar en emission till förmån för det egna bolaget, blir frågan om huruvida tjänsten tillhandahålls yrkesmässigt avgörande för om det krävs tillstånd. Bedömningen av om garantigivning tillhandahålls yrkesmässigt görs mot bakgrund av bl.a. de omständigheter som redovisas ovan, såsom hur ofta tjänsten tillhandahålls och om det utgår ersättning. Av detta följer att en befintlig aktieägare i en emittent, som i enstaka fall ställer ut en emissionsgaranti till förmån för det egna bolaget utan att erhålla ersättning för detta, normalt inte omfattas av tillståndsplikt. Bedömningen av vad som utgör tillståndspliktig garantigivning måste dock alltid göras med hänsyn till samtliga omständigheter i det enskilda fallet.