

## Rättsligt ställningstagande 2026:1



Datum 2026-06-25

FI dnr 26-20160

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

# Tillståndsplikt vid garantigivning

## Sammanfattning

Ett värdepappersinstitut som ingår ett emissionsgarantiavtal med en emittent av ett finansiellt instrument tillhandahåller en tillståndspliktig investerings-tjänst i form av garantigivning avseende finansiella instrument. En investerare som i sin tur åtar sig att köpa de finansiella instrumenten av värdepappersinstitutet om garantin infrias gör inte något åtagande i förhållande till emittenten som innebär att emissionen garanteras. Under sådana förhållanden behöver investeraren inte ha tillstånd för garantigivning avseende finansiella instrument.

## Frågeställning

I detta rättsliga ställningstagande behandlar Finansinspektionen frågan om det krävs tillstånd för garantigivning avseende finansiella instrument enligt 2 kap. 1 § 6 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV) för en investerare som åtar sig att av ett värdepappersinstitut köpa finansiella instrument som omfattas av ett emissionsgarantiavtal mellan institutet och en emittent för det fall att garantin infrias.

## Gällande rätt

Enligt 2 kap. 1 § LV krävs det tillstånd från Finansinspektionen för att driva värdepappersrörelse. Värdepappersrörelse definieras enligt 1 kap. 4 c § LV som en verksamhet som består i att yrkesmässigt tillhandahålla investerings-tjänster eller utföra investeringsverksamhet.

Enligt 2 kap. 1 § 6 LV får Finansinspektionen ge tillstånd för garantigivning avseende finansiella instrument och placering av finansiella instrument med ett fast åtagande. Garantigivning vid en emission kan innebära att ett

värdepappersinstitut gentemot emittenten utlovar att emissionen kommer att tecknas fullt ut, eller att institutet åtar sig att teckna de finansiella instrumenten för vidare spridning (jfr prop. 2006/07:115 s. 310).

## Bedömning

Garantigivning avseende finansiella instrument är en investeringstjänst som riktas till företag som ger ut finansiella instrument, det vill säga emittenter. Ett emissionsgarantiavtal ingås mellan en emittent och en garant. Avtalet innebär att garanten, gentemot emittenten, åtar sig att teckna och betala för samtliga eller en viss andel finansiella instrument i en nyemission som inte tecknas av andra. Det som är avgörande för bedömningen av om det är fråga om en tillståndspliktig garantigivning är alltså avtalsförhållandet mellan emittenten och garanten.

Ett värdepappersinstitut som i enlighet med sitt tillstånd har ingått ett emissionsgarantiavtal med en emittent kan ingå avtal med en investerare för att hantera de risker som åtagandet medför för institutet. Det kan röra sig om optionsavtal eller andra jämförbara avtal, som innebär att investeraren åtar sig att köpa de finansiella instrumenten av värdepappersinstitutet om garantin infrias.

En investerare som i sin tur åtar sig att köpa de finansiella instrumenten av värdepappersinstitutet gör inte något åtagande i förhållande till emittenten som innebär att emissionen garanteras. Under sådana förhållanden behöver investeraren inte ha tillstånd för garantigivning avseende finansiella instrument enligt 2 kap. 1 § 6 LV.

## Kontaktperson

Om du har frågor om detta ställningstagande, mejla [finansinspektionen@fi.se](mailto:finansinspektionen@fi.se).