

Der henvises til bemærkningerne til lovforslagets § 129, nr. 2.

Til § 137

Den foreslåede stempelfritagelse skal ses i sammenhæng med børsreformen og målsætningen om at skabe rammerne for et effektivt og konkurrencedygtigt dansk værdipapirmarked. Et væsentligt element heri består i at få skabt et velfungerende afviklings-system, hvor afviklingen af værdipapirhandlen samtidig sker på en sikker måde.

Efter de gældende stempelregler vil der ved etablering af et lagdelt clearings- og afviklingssystem, hvor markedsdeltagernes risiko begrænses til et minimum, skulle betales stempelafgift, idet långivning og sikkerhedsstillelse i mange situationer vil være stempelpligtige. Sådanne stempelpligtige aftaler er dog hidtil kun blevet indgået i et meget begrænset omfang.

Den øgede fokusering på risici såvel hos myndigheder som blandt aktørerne på de finansielle markeder har dog de senere år både skærpet kravet til afviklingssystemernes indretning og har betydet, at selv kortvarige lån alene ydes mod sikkerhed.

Det er på denne baggrund foreslået at gennemføre en stempelfritagelse på et velafgrænset område, hvorved afsmittende virkninger på andre dele af stempelafgiftsloven undgås. De dokumenter, der er omfattet af den foreslåede stempelfritagelse, oprettes næppe i dag, og i det omfang de gældende stempelregler blev opretholdt, ville de næppe heller fremover blive oprettet.

Bestemmelsen bygger på lovforslagets bestemmelser om clearing og afvikling, hvor begreberne clearingcentraler og clearingdeltagere er afgrænset.

Efter den foreslåede bestemmelse i stempelovens § 62, stk. 1, nr. 13, stempelfritages dokumenter om sikkerhedsstillelse og andre forpligtelser overfor clearingcentraler, clearingdeltagere eller selskaber eller institutioner, der er omfattet af lovforslagets § 3, stk. 1, når sikkerhedsstillelsen vedrører clearing og afvikling af køb af værdipapirer, hvor en clearingcentral medvirker. En eventuel kredittid må dog ikke overstige 3 døgn. Ved eventuel kredittid tænkes der på, at der vil være maksimalt 3 døgn til at afslutte afviklingsforretningen. Der er således ikke tale om egentlig långivning.

Den foreslåede bestemmelse omfatter ethvert dokument om sikkerhedsstillelse og andre forpligtelser overfor clearingcentraler, clearingdeltagere og Danmarks Nationalbank, der oprettes i forbindelse med clearing og afvikling af værdipapirtransaktioner. Omfattet af stempelfritagelsen er bl.a. garantierklæ-

ringer, hvor clearingdeltagere over for clearingcentraler forpligter sig til at indestå for kunders køb af værdipapirer, aftaler i medfør af den i værdipapirhandelsloven foreslåede panteret, der skal tjene som sikkerhed for afviklingskreditter, håndpantstætning for marginkrav og lignende.

Efter bestemmelsen fritages endvidere for stempelafgift dokumenter om sikkerhedsstillelse for forpligtelser over for clearingcentraler og clearingdeltagere som følge af marginkrav og lignende, eksempelvis ved kontrakter om afledte instrumenter, og dokumenter om sikkerhedsstillelse i forbindelse med afviklingsfremmede værdipapirudlån, der formidles af clearingcentraler og -deltagere. Det omfatter således også clearingcentralers aktiviteter i forbindelse med netting. Den netting, der finder sted gennem betalingssystemer, og som skal afvikles over konti i Nationalbanken, jf. bemærkningerne til § 74, er i forvejen efter de gældende regler fri for stempelafgift.

Dokumenter om sikkerhedsstillelse i forbindelse med clearing og afvikling af værdipapirhandel, der gennemføres uden en clearingcentrals medvirken, vil derimod ikke være omfattet af den foreslåede stempelfritagelse. Ved en clearingcentrals medvirken forstås i denne forbindelse enhver transaktion, der er indrapporteret til en clearingcentral, og som indgår i centralens clearing og afvikling. Det kræves derimod ikke, at clearingcentralen er part i transaktionen.

Efter de gældende regler hæfter de kontoførende institutter solidarisk og ubegrænset uden særskilt aftale herom for fejl begået i Værdipapircentralen. Denne hæftelse medfører ikke stempelpligt, fordi det ikke er nødvendigt at oprette særskilte dokumenter herom. Ved den foreslåede bestemmelse i § 105 forudsættes det, at de kontoførende institutter påtager sig en beløbsmæssigt begrænset hæftelse på 1 mia. kr. Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til § 105.

På baggrund af, at der er tale om en garantistillelse, som hidtil har været stempelfri, fordi det ikke var nødvendigt at oprette særskilt dokument herfor, er det fundet rimeligt at fritage den nu begrænsede, men stempelpligtige garantistillelse for stempelafgiften på 3 promille.

Endvidere foreslås det i nr. 2 at udvide kredsen af institutioner, der er omfattet af stempelfritagelsen i stempelovens § 62, stk. 6.

Efter de gældende bestemmelser er dokumenter om lån mod håndpant, som pengeinstitutter og fondsbørsvekslerere som led i deres virksomhed optager i pengeinstitutter, fritaget for stempelafgift.

Efter forslaget udvides denne bestemmelse således, at den omfatter samtlige de institutioner og selskaber, der er omfattet af lovforslagets § 3, stk. 1. Det drejer sig udover pengeinstitutter om fondsmægler-