

viklingssystemernes 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 § 4, stk. 1, når sikkerhedsstillelsen vedrører clearing og afvikling af køb af værdipapirer, hvor en clearingcentral medvirker. En eventuel kredittid må dog ikke overstige 3 bankdage. Ved eventuel kredittid tænkes der på, at der vil være maksimalt 3 bankdage 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. garantierklæringer, hvor clearingdeltagere overfor 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, håndpantansættning for marginkrav og lignende.

Efter bestemmelsen fritages endvidere for stempelafgift dokumenter om sikkerhedsstillelse for forpligtelser overfor clearingcentraler og clearingdeltagere som følge af marginkrav og lignende, eksempelvis ved kontrakter om afledte instrumenter, og dokumenter om sikkerhedsstillelse i forbindelse med afviklingsfremmende 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 § 57, 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 clearingcentral medvirken, vil derimod ikke være omfattet af den foreslåede stem-

pelfritagelse. Ved en clearingcentral 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 § 82 forudsættes det, at de kontoførende institutter påtager sig en beløbsmæssigt begrænset hæftelse på 1 mia. kr. Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til § 82.

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 virksomheder, 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 § 4, stk. 1. Det drejer sig udover pengeinstitutter om fondsmægler-selskaber, realkreditinstitutter, kreditinstitutter med særlig tilladelse, Danmarks Nationalbank og Kongeriget Danmarks Hypotekbank og Finansforvaltning.

Endvidere udvides bestemmelsen til at omfatte lån mod håndpant ydet mellem de ovenfor nævnte og clearingcentraler og en række institutionelle investorer (Arbejdsmarkedets Tillægspension, Lønmodtagernes Dyrtdsfond, Den Sociale Pensionsfond, livsforsikringsselskaber og pensionskasser), men ikke mellem disse sidstnævnte indbyrdes.

Dette forslag skal ses i sammenhæng med behovet for, at kapitalmarkedet kan tilføres en ønsket likviditet og et varieret udbud ved omsætning i forbindelse med såkaldte repoforretninger fra de værdipapirbeholdninger, der findes hos de sidstnævnte deltagere.

#### Til § 115

Der er tale om en konsekvensændring som følge af lovforslagets § 105, nr. 3.