

Bemærkninger til lovforslaget

I. Almindelige bemærkninger

1. Formålet med lovforslaget er at tilpasse reglerne i lov om en særlig stempelafgift ved overdragelse af offentlige værdipapirer (børsstempelafgiftsloven) til børsreformen, som blev vedtaget i foråret 1986. Herudover foreslås en modernisering af reglerne i børsstempelafgiftsloven, som er stort set uændret siden 1915.

På grund af de omfattende ændringer foreslås det at erstatte børsstempelafgiftsloven med en helt ny lov om afgift ved overdragelse af aktier m.v.

Børsstempelafgiftsloven er senest ændret ved lov nr. 165 af 21. marts 1986 (Fordobling af stempelafgift af aktier m.v.). Behandlingen af denne lov er omtalt i Folketingstidende 1985-86 spalte 8072, 8124, 8666, 8836, tillæg A spalte 5193, tillæg B spalte 1175 og tillæg C spalte 433.

Børsreformen

2. Ved børsreformen, jf. lov nr. 316, 317 og 318 af 4. juni 1986, moderniseres og effektiviseres handlen med børsnoterede værdipapirer på Københavns Fondsbørs. Der indføres et elektronisk børsystem, som består af et handels- og informationssystem. Systemet forventes endeligt etableret i løbet af 1987.

Reformen medfører oprettelse af børsrådgivningsforeninger, som sammen med Nationalbanken får eneret til at handle over det elektroniske børsystem. I modsætning til den nuværende ordning, hvor handlen på Københavns Fondsbørs foregår efter et auktionsprincip, skal handlen efter børsreformen ske kontinuerligt over dagen med løbende prisfastsættelse. Børsrådgivningsforeningerne kan løbende opstille købs- og salgstilbud i samme værdipapir for egen regning, den såkaldte market-maker funktion. Købs- og salgstilbudene vil både omfatte egenbeholdning og klienters beholdning. Dette betyder, at det ikke længere bliver muligt at skelne mellem kommissionshandler, dvs. handler i eget navn, men for en andens regning, og handler til eller fra egen beholdning, når der handles på fondsbørsen.

Københavns Fondsbørs regner med at første fase af en forsøgsordning (pilotprojektet) vedrørende det elektroniske børsystem kan påbegyndes 1. juni 1987, og systemet forventes endeligt etableret omkring årsskiftet 1987/88.

3. Efter børsreformens gennemførelse vil der være tre professionelle grupper til formidling af handel med værdipapirer. Det drejer sig om:

Børsrådgivningsforeninger, pengeinstitutter og kreditinstitutter med særlig tilladelse.

Disse tre grupper har eneret til erhvervsmæssigt at rette henvendelse til offentligheden som køber, sælger eller formidler af børsnoterede værdipapirer. Dog kan også en udsteder af børsnoterede værdipapirer rette henvendelse til offentligheden vedrørende egne børsnoterede værdipapirer.

Børsreformen medfører, at begrebet fondsbørsvekslerer afskaffes.

4. Ved handel med børsnoterede værdipapirer, der foregår udenom det elektroniske handelssystem, skal der ske indberetning til Københavns Fondsbørs (informationssystemet), hvis et børsrådgivningsforening eller et andet kontoførende institut tilsluttet Værdipapircentralen medvirker i handlen. Det skal være muligt for alle at trække på oplysningerne i informationssystemet. Der skabes herved et gennemsigtigt marked med tidstro information om markedsbevægelserne.

5. Børsreformen indeholder ikke regler til regulering af handlen med unoterede værdipapirer.

6. Børsreformen åbner mulighed for udstedelse/registrering af børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele i Værdipapircentralen. Baggrunden for dette er, at den nuværende aktieafvikling er meget omkostnings- og tidskrævende og forudsætter stor fysisk indsats.

Gældende regler for opkrævning af børsstempelafgift