



NOTAT

Talepapir til Samråd i ERU om 'iværksætterskatten' d. 31. august 2010 – samrådsspørgsmål AF-AH af 2. august 2010 stillet efter ønske fra Morten Østergaard (RV).

Spørgsmål AF:

I et åbent samråd bedes økonomi- og erhvervsministeren vurdere iværksætterskattens betydning for adgangen til risikovillig kapital for danske vækstiværksættere og oplyse, om ministeren er enig i, at en unik dansk særskat på unoterede aktieporteføljer på under 10 % gør det mindre attraktivt at investere i danske vækstiværksættere i forhold til vore nabolande, som ikke har en sådan skat?

Spørgsmål AG:

Økonomi- og erhvervsministerens bedes i et åbent samråd klarlægge sin holdning til, at mange vækstiværksættere også kommer under 10 % ejerskab og dermed bliver skattepligtige eller må tage unødigt store privatøkonomiske risici for at følge med i investeringsrunder?

Spørgsmål AH:

I et åbent samråd bedes økonomi- og erhvervsministeren fremlægge sin reaktion på, at de godkendte innovationsmiljøer allerede nu mener at kunne se effekten af iværksætterskatten i form af faldende investeringer fra såkaldte business angels, som omtalt i Børsen 2.7.2010?

- Tak for invitationen til dette samråd.
- Jeg er i tre spørgsmål blevet bedt om at gøre rede for konsekvenserne af det, der er blevet døbt 'iværksætter-skatten'. Jeg har valgt at besvare spørgsmålene under ét.
- Jeg vil indledningsvis understrege, at regeringen målrettet arbejder på at styrke vækstvilkårene i Danmark.
- Den økonomiske krise har kostet næsten 200.000 private job. Vi må se i øjnene, at mange af disse job ikke kommer tilbage i samme form.
- Der ligger derfor en stor opgave i at få skabt nye job, der erstatter dem, der er forsvundet i de seneste år. Her spiller de danske iværksættere en vigtig rolle.
- Danmark er i dag et af de lande, hvor flest nye virksomheder starter op. Men for få kommer ind i solide vækstforløb.
- Det er baggrunden for regeringens ambitiøse mål, om at Danmark i 2020 skal være blandt de lande, der er bedst til at skabe vækstvirksomheder.
- Det er derfor klart, at de nye virksomheders vækstvilkår ligger mig stærkt på sinde. Vi skal være bedre til at sik-

re, at gode forretningsidéer kan omsættes til arbejdspladser og vækst.

- Et af de centrale vilkår er muligheden for finansiering. Udvalget for risikovillig kapital har netop afdækket de centrale udfordringer i forhold til virksomheder, der er baseret på nye teknologier eller nye forretningsidéer.
- Udvalget kom med anbefalinger om at styrke adgangen til risikovillig kapital.
- Udfordringen er, at det danske marked for finansiering af potentielle vækstvirksomheder er forholdsvis nyt og endnu giver utilstrækkeligt privatøkonomisk afkast, der ikke modsvarer risikoen ved at investere i sådanne typer af virksomheder.
- Det kan betyde, at investeringer i nye virksomheder ligger lavere, end hvad der er samfundsøkonomisk optimalt.
- Det er baggrunden for, at regeringen ønsker at indgå en aftale med pensionsinstitutterne, om at de sammen med staten forpligter sig til at stille 5 mia. kr. til rådighed som risikovillig kapital for iværksættere og små og mellemstore virksomheder. Langt hovedparten skal komme fra pensionsinstitutterne.

- Jeg har allerede haft en drøftelse med pensionsbranchen om, hvordan vi kan sikre risikovillig kapital til små og mellemstore virksomheder og iværksættere.
- Jeg håber snart, at vi kan præsentere resultaterne af dette arbejde.

- Et af de andre rammevilkår på området er indretningen af skattereglerne.
- De blev sidst justeret i forbindelse med skattereformen, hvor vi gennemførte en fuld finansieret reduktion af skatten på arbejde.
- Skattekommissionen lavede et grundigt forarbejde forud for skattereformen. De gennemgik skattesystemet med en tættekam.
- Skattekommissionen anbefalede blandt andet en harmonisering af beskatningen af selskabers aktiebesiddelser for at nedbringe forvridningerne i skattesystemet.
- Før skattereformen blev udbytter og aktieavancer beskattet forskelligt.

- Avancer på aktier var skattefrie, hvis et selskab havde ejet aktierne i mere end 3 år, mens udbytter derimod var skattefrie, hvis et selskab ejede mindst 10 pct. af aktierne i et selskab.
- Skatteministeren har i Folketingets Skatteudvalg tidligere redegjort for, at det derfor var nødvendigt med komplicerede værnsregler for at hindre, at skattepligtige avancer blev ændret til skattefrie udbytter – eller omvendt – skattepligtige udbytter til skattefrie avancer.
- Med det nye regelsæt bliver afkast i form af udbytter og aktieavancer i hovedreglen beskattet ensartet.
- Samtidig lægger de nye regler vægt på ejerskab i stedet for ejertid.
- Ejer et selskab mindst 10 pct. af aktierne i et andet selskab, er afkastet af disse aktier skattefrit.
- Ejer selskabet derimod mindre end 10 pct. beskattes afkastet. Det betyder, at afkast af obligationer og afkast af porteføljeaktier i langt højere grad sidestilles.

- Tankegangen bag det nye regelsæt er, at skattesystemet i mindst mulig grad bør forvråde investeringsbeslutningen. Det gælder fx beslutningen mellem investeringer i forskellige typer af aktiver, herunder aktier og obligationer.
- Denne harmonisering bidrager derfor både til en mere ensartet og logisk beskatning med færre forvridninger og finansierer lavere mellem- og topskat i Forårspakke 2.0.
- Harmoniseringen giver et provenu på 1,8 mia. kr., så der er tale om et *ikke* ubetydeligt finansieringsbidrag.

- De nye regler berører alene selskaber, der ejer værdipapirer.
- Konkret vil selskaber, der ejer mindre end 10 pct. af aktierne i et andet selskab, kunne opleve skærpet beskatning.
- Det kan være selskaber, der investerer i store veletablede koncerner.
- Det kan også være selskaber, som investerer i iværksættervirksomheder. Fx en Business Angel, som ejer under 10 pct. af en virksomhed gennem et holdingselskab.

- Men der er *ikke* tale om, at vi har indført en ny skat, der går specifikt efter iværksætermiljøet. Derfor er det også misvisende at betegne hele det nye regelsæt som 'Iværksætterskatten'.
- Mange iværksættervirksomheder bliver overhovedet ikke berørt af stramningen. Det gælder fx alle enkeltmandsvirksomheder og iværksætteren, der investerer uden om et holdingselskab.
- Iværksætteren skal nemlig ikke betale porteføljeskat af udbytte eller avancer, når ejerandelen kommer under 10 pct., hvis han/hun ejer sine aktier direkte.
- Iværksætteren løber ikke en større risiko ved at investere direkte. Han kan under alle omstændigheder aldrig tabe mere end den indskudte kapital.
- Det samme gælder for investoren, der ejer under 10 pct. af et selskab direkte, dvs. som personlig investor og dermed uden om et holdingselskab.
- Rene datterselskabskonstruktioner – hvor et selskab ejer mere end 10 pct. af et andet selskab – bliver heller ikke omfattet af porteføljebeskatningen.

- Der må imidlertid konstateres, at de investorer, der agerer som Business Angels og investerer i nye virksomheder, har reageret meget negativt på ændringen.
- Det sker på et tidspunkt, hvor mange nye virksomheder har svært ved at skaffe kapital. Selv om vi jo ikke har præcise data på området, peger meget på, at effekterne på iværksætttermiljøet er blevet mere mærkbare, end vi havde regnet med.

- Derfor er vi klar til at se på, hvad der kan gøres for Business Angels og andre, der investerer i nye vækstvirksomheder.
- Skatteministeren og jeg arbejder på at finde en løsning, som vi kan lægge frem i løbet af efteråret.
- Det er selvfølgelig noget, som forligspartierne bag skattereformen skal være enige om.
- Jeg håber i øvrigt, at flere partier vil være med at se nærmere på en løsning, når regeringen har fået afdækket mulighederne nærmere.

- Der er spurgt til konsekvenserne for adgangen til risikovillig kapital, og om skatten på unoterede aktieporteføljer gør det mindre attraktivt at investere i danske vækstiværksættere i forhold til vore nabolande.
- Der er ikke gode statistiske holdepunkter for at sætte tal på konsekvenserne på udbuddet af risikovillig kapital. Jeg vil afholde mig fra gætværk og sætter derfor ikke tal på i dag.
- I pressen er der refereret nogle voldsomme skøn. Når man kigger nærmere på dem, så bliver det dog klart, at de er baseret på et spinkelt grundlag.
- Når det er sagt, så er der næppe tvivl om – som jeg allerede har været inde på – at de ændrede regler for beskatningen af selskabers porteføljeaktier har en negativ effekt på Business Angels' investeringer i nye virksomheder.

- Vi må dog ikke glemme, at det er den samlede pakke af vækstvilkår, der har betydning for, hvor attraktivt det er at investere i Danmark.
- Må jeg også minde erhvervsudvalget om, hvad dansk økonomi har fået for pengene. Provenuet fra harmoniseringen er gået målrettet til at lempe skatten på arbejde. Det gør Danmark mere attraktivt for både investorer og iværksættere.
- Jeg er derfor ikke i tvivl om, at skattereformen samlet set gør det mere attraktivt at investere i Danmark.
- Og når vi får løst problematikken med 'iværksætterskatten', så bliver skattereformen endnu bedre.

- Der er også spurgt til en artikel i Børsen om konsekvenserne for de godkendte innovationsmiljøer.
- Artiklen omtaler et fald i investeringerne fra Business Angels i de godkendte innovationsmiljøer fra 2008 til 2009.
- Ministeriet for Videnskab, Teknologi og Udvikling har oplyst, at de ikke har kortlagt årsagen til faldet i investeringerne.

- Jeg er dog ret sikker på, at andre faktorer end iværksætterskatten har spillet ind i netop den periode.
- 2008 og 2009 var på mange måder to usædvanlige år for dansk økonomi. Jeg tænker selvfølgelig på den finansielle krise, der jo generelt førte til strammere udlånsforhold og fald i venturemarkedet, hvor de private aktører udviste stor tilbageholdenhed med investeringer.
- Jeg vil også gerne fremhæve, at de nye regler for porteføljeskatning først har fået virkning fra d. 1. januar 2010. Det betyder ikke, at de nye regler ikke kan have spillet en rolle – men man skal nok passe på med at udtale sig håndfast om effekten.

- Hvis jeg skal samle op, så har regeringen fortsat stor fokus på at få skabt flere vækstvirksomheder.
- Vi sætter ind over en bred front, for at virksomhederne får gode vilkår for at skabe den fornyelse, der skal drive væksten, og gode muligheder for at skabe nye job.
- Jeg har allerede nævnt bestræbelserne for at øge udbuddet af risikovillig kapital, og vi arbejder videre med en

række andre emner i løbet af efteråret, der giver bedre vækstvilkår for små- og mellemstore virksomheder.

- Tak for ordet.