



SKATTEMINISTERIET

J.nr. 2010-518-0132

Dato: 31. maj 2010

Til

Folketinget - Skatteudvalget

Hermed sendes svar på spørgsmål nr. 507 af 26. maj 2010 (Alm. del).

Troels Lund Poulsen

/Lise Bo Nielsen

Spørgsmål: Ministeren bedes tilsende udvalget sit talepapir fra samrådet den 26. maj 2010 om samrådsspørgsmål U-W (Beskatning af unoterede porteføljeaktier), jf. alm. del - samrådsspørgsmål U, V og W.

Svar: Talepapirerne vedlægges.

Samrådspørgsmål U

Hvordan vurderer ministeren den samlede effekt af de nye regler for beskatningen af unoterede porteføljeaktier, herunder betydningen for omfanget af ventureinvesteringer?

De nye regler for beskatningen af porteføljeaktier var en del af Forårspakke 2.0 og bidrog med 1,8 mia. kr. til finansieringen af nedsættelsen af skatten på arbejde og bidrog endvidere til at afbalancere de fordelingsmæssige virkninger af pakken.

Effekten af de nye regler skal derfor ikke ses isoleret. Vi må derimod se på effekten af den samlede pakke. Det er jo ikke alene beskatningen af investorerne, der ændres med pakken.

Samlet set indeholder Forårspakke 2.0 betydelige incitamenter til at forøge opsparing og investering i samfundet. Nedsættelsen af skatten på arbejde, som erhvervslivet har efterlyst i årevis, bidrager til øget arbejdsudbud og bedre rammevilkår for erhvervslivet til gavn for rentabiliteten - og dermed for investorernes afkast.

Hertil kommer, at L 112, som vi har behandlet her i foråret, bidrager yderligere til forøget opsparing og investering i samfundet som følge af nedsættelsen af den marginale beskatning af positiv kapitalindkomst.

For så vidt angår investeringer foretaget i den særlige ventureform er der dog næppe tvivl om, at investeringsomfanget isoleret set vil blive påvirket negativt af de ændrede regler for beskatningen af selskabers porteføljeaktier. Der er ikke holdepunkter for at kvantificere omfanget.

Nogle af de negative virkninger vil blive afbødet ved, at investorerne investerer direkte i iværksættervirksomheder i stedet for at anvende holdingselskaber. Det kan lade sig gøre i Storbritannien, så jeg kan ikke se, hvorfor det ikke også kan lade sig gøre i Danmark.

Ved direkte investering er den marginale beskatning af investoren på 42 pct. Lægges selskabsskatten betalt af iværksætterselskabet oveni, kommer beskatningen på niveau med lønmodtagerbeskatningen.

Der vil således ikke være tale om en beskatning på 67 pct., hvis blot investorerne indstiller sig på de nye regler.

I den forbindelse er det væsentligt at erindre, at den direkte

investor i iværksætterselskabet maksimalt risikerer at tabe den indskudte kapital. Risikoen mindskes ikke ved at indskyde et holdingselskab.

Dette ændrer dog ikke på, at investorerne går glip af den mulighed for skatteudskydelse i næsten al evighed, som fandtes i det tidligere regelsæt.

Jeg er imidlertid ret sikker på, at de negative virkninger, der måtte være fra nedgangen i ventureinvesteringer, til fulde vil blive opvejet af de positive strukturvirkninger i Forårspakke 2.0.

Det skal også huskes, at regeringen over to omgange har nedsat selskabsskattesatsen med i alt 5 procentpoint. Nedsættelserne har i særlig grad været til gavn for de mindre virksomheder, som kun i begrænset omfang er blevet berørt af de modgående stramninger. Dette har tillige bidraget positivt til rentabiliteten i mindre virksomheder – og dermed til investorernes afkast.

Hertil kommer, at de nye regler for selskabsbeskatning af aktieafkast også i sig selv har nogle positive effekter – også for ventureinvesteringer.

Der er med de nye regler indført en enklere og mere ensartet beskatning af selskabers udbytter og aktieavancer.

Tidligere var fortjeneste på aktier skattefri, hvis et selskab havde ejet aktierne i mere end 3 år, mens udbytter var skattefrie, hvis et selskab ejede mindst 10 pct. af aktiekapitalen i det udloddende selskab.

Disse regler betød, at beskatningen var forskellig, alt efter om afkastet af aktierne kom i form af udbytte eller aktieavance.

Forskellen i beskatningen medførte, at det 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 er det i langt hovedparten af tilfældene ligegyldigt, om afkastet kommer som udbytte eller som aktieavance.

Med de nye regler lægges der konsekvent vægt på ejerskab i stedet for ejertid. Hvis et selskab ejer mindst 10 pct. af aktierne i et andet selskab, er afkastet af disse aktier skattefrit. Ejer selskabet mindre end 10 pct. beskattes afkastet, og der er fradrag for tab.

Dermed beskattes udbytter og aktieavancer som udgangspunkt ens. Der er kun nogle få undtagelser ved grænseoverskridende ejerskab af danske aktier.

Det er slående, at debatten primært drejer sig om beskattningen af porteføljeaktier. Kritikernes fokus er alene rettet mod denne del af de nye regler.

Det er imidlertid vigtigt at huske, at en væsentlig positiv effekt af de nye regler for investorerne er, at aktieafkast af aktiebesiddelser på mindst 10 pct. nu altid er skattefrit. Tidligere skete der beskatning, hvis aktierne blev afstået inden 3 års ejertid.

Der er ved udformningen af de nye regler foretaget en afvejning af to modsat rettede hensyn

- dels ønsket om ens beskatning af forskellige typer af investeringer og
- dels ønsket om undgåelse af økonomisk dobbeltbeskatning som følge af, at det underliggende selskab allerede er beskattet af dets indkomst.

En lignende afvejning er foretaget i EU's moder-/datterselskabsdirektiv. Efter dette direktiv er udbytteudlodninger skattefrie, når moderselskabet ejer mindst 10 pct. af aktiekapitalen i det udloddende datterselskab.

Det er således ikke tilfældigt, at den nye grænse mellem porteføljeaktier og datterselskabsaktier er trukket ved ejerskab på 10 pct. af aktiekapitalen i det underliggende selskab. Afgrænsningen svarer til den hidtidige afgrænsning vedrørende skattefrie udbytteudlodninger og til afgrænsningen i EU's moder-/datterselskabsdirektiv, hvor man har ønsket at håndtere økonomisk dobbeltbeskatning ved udbytteudlodninger.

Det var som nævnt et mål med omlægningen, at beskattningen af udbytte og aktieavancer på selskabers porteføljeaktier i højere grad bliver ensartet.

En ensartet beskatning af udbytter og aktieavancer medfører, at der er mindre af det, som økonomerne kalder "forvridninger" fra skattesystemet.

På mere mundret dansk betyder det, at skatteydernes dispositioner i højere grad bliver styret af rene forretningsmæssige hensyn til gavn for vækst og velfærd i stedet for at blive styret af skattemæssige hensyn.

Samrådspørgsmål V

Indgik det i regeringens overvejelser omkring skattereformen, at den danske beskatning af unoterede porteføljeaktier stiller investorer i danske vækstvirksomheder unødigt ringere end f.eks. i Norge, Sverige, England og Tyskland?

Forslaget om harmonisering af selskabers aktie- og udbyttebeskatning indgik i såvel Skattekommissionens som regeringens forslag til skattereform.

Skattekommissionen undersøgte reglerne for selskabsbeskatning af aktier i Norge, Sverige, Finland, Tyskland og Storbritannien.

Det fremgår af denne undersøgelse, at reglerne for selskabsbeskatning af aktier i specielt Norge og Tyskland er lempeligere end de nye danske regler.

Tyskland og Norge beskatter som udgangspunkt ikke selskaber af avancer og udbytter på aktier – hverken børsnoterede eller unoterede.

Herudover var der i forbindelse med høringen fokus på specielt de svenske regler, idet Skattekommissionens notat ikke var fyldestgørende på dette punkt.

DVCA påpegede således i deres høringssvar, at Sverige ikke beskatter avancer på unoterede aktier. Heller ikke i tilfælde, hvor aktiebesiddelserne er mindre end 10 pct. af den samlede aktiekapital.

Det kan således konstateres, at regeringen var opmærksom på reglerne i andre lande – og på at disse regler isoleret set er lempeligere end de nye danske regler.

Jeg vil imidlertid advare mod at drage alt for håndfaste konklusioner på baggrund af sådanne sammenligninger.

For det første er det de samlede rammebetingelser for iværksætterne, der er afgørende for, om der kommer succesfulde virksomheder.

En af disse rammebetingelser er muligheden for at tiltrække risikovillig kapital, herunder venturekapital.

Her har regeringen med Erhvervspakken på godt 4 mia. kr. fra efteråret 2009 afsat 500 mio. kr. til etablering af nye venturefonde. Den første af de nye Venturefond SEED Capital Denmark II på 435 mio. kr. er allerede etableret.

Regeringen har desuden i forbindelse med arbejdsgrundlaget for regeringen – Danmark 2020 – besluttet at stille yderligere 500 mio. kr. til rådighed for markedet for risikovillig kapital.

Venturekapitalinvesteringer afhænger således ikke kun af beskatningsreglerne.

I et globalt indeks, som anvendes af Ernst & Young i rapporten om ”Evaluering af Vækstfonden” fra marts måned, måles landenes rammebetingelser for venturekapitalinvesteringer på seks overordnede dimensioner, hvor skat blot er én af dimensionerne.

I indekset klarer Danmark sig eksempelvis godt med hensyn til menneskelige ressourcer og socialt miljø.

For det andet kan sådanne sammenligninger af beskatningsregler hurtigt udvikle sig til, at fokus alene rettes mod de lempelige elementer i andre landes skattesystemer, mens skærpende elementer udelades fra sammenligningerne.

Sammenligninger af beskatningsregler bør foretages under hensyn til hele skattesystemet i det pågældende land – og ikke isoleret til enkelt elementer.

Det pågældende lands overordnede politik for beskatning på det enkelte område bør også tages med i en sådan vurdering. I dette tilfælde landets skattepolitik for så vidt angår beskatning af kapitalanbringelser.

Jeg synes derfor, at det er mere interessant at se på vores egne principper for kapitalbeskatning.

Den danske politik for så vidt angår kapitalbeskatningen har været, at forvriddinger mellem investeringer i forskellige typer af aktiver – aktier og obligationer – bør undgås.

Skattesystemet bør i mindst mulig grad påvirke investeringsbeslutningen.

Med de nye regler påvirkes selskabernes valg imellem at investere i porteføljeaktier eller i obligationer i langt mindre grad af skattesystemet end hidtil. Investeringerne beskattes ens – bortset fra at unoterede porteføljeaktier kan beskattes efter realisationsprincippet.

Det er de samme antagelser, der ledte til indførslen af ens pensionsafkastskattesatser for aktier og obligationer i 2000.

Det er også disse antagelser, der har ledt til nedsættelsen af den marginale skattesats for positiv kapitalindkomst i L 112 i forbindelse med ophævelsen af de særlige regler for blåstemplede obligationer. I L 112 er der foreslået en mere ensartet beskatning af renteindtægter, kapitalgevinster og aktieafkast, idet den marginale skattesats for positiv kapitalindkomst nedsættes fra 51,5 pct. til fremover 42 pct.

De nye regler for beskatning af porteføljeaktier er således i god tråd med de overordnede principper for beskatningen af kapitalindkomst, som vi generelt har fulgt.

Finder ministeren, at det beskedne forventede provenu fra unoterede aktier på ca. 200 mio. kroner årligt, jf. svar af 15. marts 2010 på alm. del – spørgsmål 206, berettiger de skadesvirkninger på adgangen til risikovillig kapital, som ordningen vil medføre?

Lad mig indlede med at konstatere, at spørgeren åbenbart ikke har læst hele svaret på spørgsmål 206.

Det fremgår af svaret, at den varige virkning af ændringerne vedrørende unoterede aktier er beregnet til ca. 0,5 mia. kr. Hertil kommer det hidtidige provenu vedrørende unoterede aktier på ca. 0,1 mia. kr.

De 200 mio. kr. – som spørgeren citerer – er alene virkningen i de første år, hvor provenuet er lavere som følge af overgangsreglen og aktiekursfaldet i de seneste år som følge af finanskrisen.

Den varige provenugevinst svarer rundt regnet til, hvad der kostede at fjerne det sidste procentpoint af mellemskatten.

Spørgsmålet, der derfor kan stilles, er, om man ønsker en mellemskat på 1 pct. eller selskabsbeskatning af unoterede aktier. Det var i og for sig dette spørgsmål, som regeringen tog stilling til.

Vi valgte at fjerne mellemskatten helt. Det synes jeg er den rigtige prioritering.

Hertil kommer som nævnt tidligere,

- at skattereformen generelt forøger opsparing og investering i samfundet samt,
- at de nye regler isoleret set har nogle positive effekter – bl.a. mindre forvridding mellem investeringer.

Endelig skal det nævnes, at skattefritagelse for unoterede porteføljeaktier vil medføre nogle uheldige forvriddningseffekter.

Der vil således være et kraftigt forøget incitament til at investere i unoterede aktier frem for at investere i børsnoterede aktier eller i obligationer.

Dette kan bl.a. medføre, at det bliver sværere for børsnoterede selskaber at rejse kapital ved kapitalforhøjelser og at færre selskaber vil lade aktier notere på børser og markedspladser.

Det giver endvidere et betydeligt incitament til at lade sig afnotere fra børser og handelspladser. I det omfang, der måtte ske sådanne afnoteringer, vil provenutabet ved en skattefritagelse for unoterede aktier i øvrigt stige i forhold til den beregning, som jeg lige har gennemgået.

Endelig kan man spørge sig selv, om man synes, at kapitalanbringelser i porteføljeaktier i store unoterede selskaber som f.eks. Danfoss skal være skattefrie.