

Skatteministeriet  
30. august 2012

J. nr. 12-0174303

## Forslag

til

### Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, ligningsloven, lønsumsafgiftsloven og forskellige andre love

(Ophævelse af iværksætterskatten og forhøjelse af lønsumsafgiften for den finansielle sektor)

#### § 1

I lov om den skattemæssige behandling af gevinst og tab ved afståelse af aktier m.v. (aktieavancebeskatningsloven), jf. lovbekendtgørelse nr. 796 af 20. juni 2011, som ændret bl.a. ved § 1 i lov nr. 624 af 14. juni 2011 og senest ved § 3 i lov nr. 591 af 18. juni 2012, foretages følgende ændringer:

1. Efter § 4 B indsættes før overskriften til § 5:

*”Definition af skattefri porteføljeaktier*

§ 4 C. Ved skattefri porteføljeaktier forstås aktier, som ejes af et selskab, der ikke er omfattet af §§ 4 A eller 4 B, og som ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, jf. dog stk. 2-4.

Stk. 2. Det er en betingelse efter stk. 1, at porteføljeselskabet er et aktie- eller anpartsselskab, som er skattepligtigt efter selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 1, eller at der er tale om et tilsvarende udenlandsk selskab.

Stk. 3. Det er en betingelse efter stk. 1, at højst 85 pct. af selskabets regnskabsmæssige aktiver gennemsnitligt over regnskabsåret er placeret i aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet. Hvis et porteføljeselskab har bestemmende indflydelse, jf. ligningslovens § 2, stk. 2, på et andet selskab, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, ses der ved opgørelsen efter 1. pkt. bort fra disse aktier, og i stedet medregnes den andel af det andet selskabs aktiver, som svarer til porteføljeselskabets direkte eller indirekte ejerforhold i det andet selskab.

Stk. 4. Porteføljeaktier, jf. stk. 1, omfatter ikke konvertible obligationer og tegningsretter til konvertible obligationer.”

2. Overskriften før § 8 affattes således:

*”Datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og skattefri porteføljeaktier  
Selskaber m.v.”*

3. § 8 affattes således:

”Gevinst og tab ved afståelse af datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og porteføljeaktier omfattet af § 4 C medregnes ikke ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.”

4. Overskriften før § 9 affattes således:

*”Skattepligtige porteføljeaktier m.v.”*

*Selskaber m.v.*”

5. Overskriften før § 11, der er ophævet, ophæves.

**§ 2**

I lov om fusion, spaltning og tilførsel af aktiver m.v. (fusionskatteloven), jf. lovbe- kendtgørelse nr. 1260 af 3. november 2010, som ændret ved § 4 i lov nr. 254 af 30. marts 2011, § 4 i lov nr. 433 f 16. maj 2012 og § 4 i lov nr. 591 af 18. juni 2012, foretages følgende ændringer:

1. I § 15, stk. 4, 5. pkt., indsættes efter ”litra b”:

”, og i det tilfælde, hvor det modtagende sel- skab er skattepligtigt af udbytter, jf. selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c, og aktierne i det indskydende selskab falder ind under definitionen af skattefri porteføljeaktier i aktieavancebe- skatningslovens § 4 C”.

2. I § 15, stk. 5, indsættes som 4. og 5. pkt.:

”Endvidere beskattes aktionærerne i det indsky- dende selskab af udlodningen ved ophøret af det indskydende selskab som udbytte, hvor akti- erne i det indskydende selskab falder ind under definitionen af skattefri porteføljeaktier i ak- tieavancebeskatningslovens § 4 C. I det tilfælde, hvor de skattefri porteføljeaktier ejes af sel- skaber, der har hjemsted i udlandet, er det dog en forudsætning, at selskabet er skattepligtigt af udbytter, jf. selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c.”

3. I § 15 a, stk. 1, 5. pkt., indsættes efter ”mindst 10 pct. af kapitalen”:

”, eller aktier, der fal- der ind under definitionen af skattefri porteføljeaktier i aktieavancebeskatningslovens § 4 C,”.

4. I § 15 a, stk. 2, 4. pkt., ændres ”er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 4 B” til:

”falder ind under definitionen af koncernselskabsaktier i aktieavancebeskatningslovens § 4 B eller definitionen af skattefri porteføljeaktier i aktieavancebeskatningslovens § 4 C”.

**§ 3**

I lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven), jf. lovbe- kendtgørelse nr. 916 af 19. august 2011, som ændret ved § 6 i lov nr. 1382 af 28. december 2011, § 12 i lov nr. 118 af 7. februar 2012, § 7 i lov nr. 433 af 16. maj 2012 og § 5 i lov nr. 557 af 18. juni 2012, foretages følgende ændring:

1. I § 31, stk. 1, og stk. 4, nr. 1, ændres ”§§ 4 A og 4 B” til ”§§ 4 A - 4 C”.

**§ 4**

I lov om påligningen af indkomstskat til staten (ligningsloven), jf. lovbe- kendtgørelse nr. 1017 af 28. oktober 2011, som ændret bl.a. ved § 8 i lov nr. 433 af 16. maj 2012, og senest ved § 1 i lov nr. 591 af 18. juni 2012, foretages følgende ændring:

1. I § 16 A, stk. 2, indsættes som nr. 5:

”5) Forskellen mellem afståelsessummen og den nye anskaffelsessum, når et selskab, der er skattepligtigt efter selskabsskatteloven eller fondsbeskatningsloven, har afstået skattefri porteføljeaktier som nævnt i aktieavancebeskatningslovens § 4 C og indenfor 6 måneder efter afståelsen erhverver skattefri porteføljeaktier i samme selskab. Dette gælder dog kun, hvis afståelsessummen er højere end den nye anskaffelsessum.”

## § 5

I lov om afgift af lønsum m.v., jf. lovbekendtgørelse nr. 466 af 22. maj 2006, som ændret bl.a. ved § 2 i lov nr. 520 af 12. juni 2009, § 1 i lov nr. 1361 af 8. december 2010 og senest ved § 1 i lov nr. 277 af 27. marts 2012, foretages følgende ændring:

1. § 5, stk. 2, affattes således:

”Stk. 2. For virksomheder omfattet af § 4, stk. 2, nr. 1, er afgiften

- 1) for kalenderåret 2013 10,9 pct. af virksomhedens lønsum
- 2) for kalenderåret 2014 11,1 pct. af virksomhedens lønsum
- 3) for kalenderåret 2015 11,2 pct. af virksomhedens lønsum
- 4) for kalenderåret 2016 11,3 pct. af virksomhedens lønsum
- 5) for kalenderåret 2017 11,6 pct. af virksomhedens lønsum
- 6) for kalenderåret 2018 11,7 pct. af virksomhedens lønsum
- 7) for kalenderåret 2019 12,0 pct. af virksomhedens lønsum
- 8) for kalenderåret 2020 12,2 pct. af virksomhedens lønsum
- 9) for kalenderåret 2021 og fremefter 12,3 pct. af virksomhedens lønsum.”

## § 6

I lov nr. 624 af 14. juni 2011 om ændring af aktieavancebeskatningsloven, kursgevinstloven, ligningsloven og selskabsskatteloven (Skattefritagelse for gevinst og udbytte af iværksætteraktier m.v.) foretages følgende ændring:

1. §§ 1, 3, 4 og 5, stk. 1 og 2, ophæves.

## § 7

Stk. 1. Loven træder i kraft den 1. januar 2013.

Stk. 2. Loven har virkning fra og med den 1. januar 2013.

## *Bemærkninger til lovforslaget*

### *Almindelige bemærkninger*

#### *Indholdsfortegnelse*

##### *1. Indledning*

Regeringen (Socialdemokraterne, Det Radikale Venstre og Socialistisk Folkeparti), Venstre og Det Konservative Folkeparti har den 22. juni 2012 indgået aftale om en skattereform, der skaber ny vækst og flere job, og som forøger gevinsten ved at være i arbejde. Aftalen udmøntes i lovgivning ved dette lovforslag, lovforslaget L 194 og en række yderligere lovforslag, hvoraf de fleste er fremsat i folketinget den 14. august 2012. Den overordnede politiske motivering for Skattereformen og vurderingen af de samlede samfundsøkonomiske konsekvenser på kort og langt sigt fremgår af forslag til lov om ændring af ligningsloven, lov om en børne- og ungeydelse, personskatteloven m.v. (Skattereformen).

Konkret udmønter dette lovforslag følgende elementer af aftalen om en skattereform:

- *”En afskaffelse af iværksætterskatten.*

Parterne er enige om at ophæve de stramninger af regler for beskatningen af avancer af selskabers unoterede porteføljeaktier, som blev gennemført i 2009. Det sker for at lette vækstvirksomhedernes adgang til risikovillig kapital. Regelændringen vil medføre, at avancer fra selskabers unoterede porteføljeaktier er skattefri uanset ejertiden. Initiativet omfatter både afskaffelse af ”iværksætterskatten” og bortfald af iværksætteraktieordningen.”

- *”Øget beskatning af finansielle institutioner.*

Parterne er enige om at øge lønsumsafgiften af finansiel virksomhed gradvist fra de nu gældende 10,5 pct. til 12,3 pct. i 2021 som finansiering af den lempede beskatning af selskabers unoterede porteføljeaktier. Det vil sige, at satsen øges til 10,9 pct. i 2013 og vil derefter stige.”

##### *2. Lovforslagets formål og baggrund*

I 2009 vedtog den daværende regering og Dansk Folkeparti en omlægning af reglerne for beskatning af selskabers udbytter og aktieavancer med det formål at sikre en mere enkel og ens beskatning. Harmoniseringen af selskabers aktie- og udbyttebeskatning var en del af Forårspakke 2.0. Harmoniseringen indebar bl.a. en ophævelse af den hidtidige skattefrihed for gevinster på (noterede og unoterede) porteføljeaktier, der på afståelsestidspunktet havde været ejet i 3 år eller mere.

Beskatningen af avancer på selskabers unoterede porteføljeaktier er siden blevet kritiseret for at hæmme tilførslen af risikovillig kapital til vækstvirksomheder og har derfor fået tilnavnet 'iværksætterskatten'.

På baggrund af kritikken af iværksætterskatten blev der i 2011 vedtaget en såkaldt iværksætteraktieordning, der havde til formål at fritage gevinst og udbytte af iværksætteraktier. Iværksætteraktieordningen er ved afgørelse af 16. april 2012 under betingelse af visse tilretninger godkendt af Europa-Kommissionen efter retningslinjerne for statsstøtte til fremme af risikokapitalinvesteringer i små og mellemstore virksomheder (2006/C 194/02). Ordningen er dog endnu ikke trådt i kraft.

Med det foreliggende lovforslag om ophævelse af iværksætterskatten foreslås det at indføre skattefrihed for selskabers aktieavancer (dvs. kursgevinster) af porteføljeaktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet (unoterede porteføljeaktier), uanset ejertid på afståelsestidspunktet. Forslaget skal ses som en erstatning for iværksætteraktieordningen, der er administrativt tung. Den pågældende ordning foreslås derfor ophævet før dens ikrafttræden.

Forslaget har til formål at skabe et incitament for investorer til at foretage flere investeringer i vækstvirksomheder. Unoterede selskaber kan herved få lettere ved at tiltrække risikovillig kapital, fordi avancerne fremover bliver skattefrie. Særligt i den nuværende situation med usikkerhed på kapitalmarkederne vil det give bedre muligheder for iværksætter- og vækstvirksomheder. Et sigte med lovforslaget er således at forbedre vilkårene for iværksættere. Det er dog ikke en betingelse, at der er tale om investering i et iværksætterselskab. Efter forslaget er der tale om en generel ordning, der omfatter alle unoterede selskaber, der i øvrigt opfylder betingelserne herfor.

Det indgår ikke i det foreliggende forslag, at der tillige skal være skattefrihed for udbytter af skattefrie porteføljeaktier. Dette skal bl.a. ses i lyset af, at der også før indførelsen af iværksætterskatten var en beskatning af selskabers udbytter af de skattefrie porteføljeaktier, dvs. porteføljeaktier ejet i 3 år eller mere på afståelsestidspunktet.

Den foreslåede skattefrihed foreslås finansieret ved at øge beskatningen af banker og andre finansielle institutioner gennem en forhøjelse af lønsumsafgiften for den finansielle sektor.

### *3. Lovforslagets enkelte elementer*

#### *3.1. Ophævelse af iværksætterskatten*

##### *3.1.1. Gældende ret*

###### *3.1.1.1. Avancebeskatning m.m.*

Porteføljeaktier er efter gældende regler defineret som aktier, der ejes af et selskab, og som ikke er omfattet af definitionen af datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier. Datterselskabsaktier er aktier, som ejes af et selskab (moderselskabet), der ejer mindst 10 pct. af aktiekapitalen i datterselskabet. Koncernselskabsaktier er aktier i et selskab, hvor aktieejeren og det selskab, hvori der ejes aktier, er sambeskattede eller opfylder betingelserne for international sambeskatning. Det vil sige, at der skal foreligge bestemmende indflydelse. Et selskab bliver beskattet med almindelig selskabsskat af udbytte og gevinst på porteføljeaktier, ligesom der er fradrag for tab. Udbytte og gevinst på datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier er skattefrit, og der er ikke fradrag for tab.

Ved avancebeskatningen af porteføljeaktier skelnes der mellem, hvorvidt porteføljeaktierne er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet eller ej. Aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet (noterede aktier), lagerbeskattes. Det vil sige, at der er tale om en løbende beskatning af den årlige værdiudvikling. For så vidt angår aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet (unoterede aktier), kan aktionæren derimod vælge i stedet at anvende en realisationsbeskatning, dvs. at beskatningen sker ved aktiernes afståelse og opgøres på grundlag af forskellen mellem anskaffelsessummen og afståelsessummen. Tab ved afståelse af realisationsbeskattede porteføljeaktier kan alene fradrages i indkomstårets gevinster på realisationsbeskattede porteføljeaktier, idet uudnyttede tab dog kan fremføres til fradrag i senere indkomstårs gevinster på realisationsbeskattede porteføljeaktier.

Hvis en aktie skifter skattemæssig status, anses aktien for afstået og anskaffet igen til handelsværdien på tidspunktet for statusskiftet. Skift af skattemæssig status indtræder, hvor gevinst/tab på aktien overgår fra skattefrihed til skattepligt eller omvendt. Et skift fra porteføljeaktie til datterselskabs- eller koncernselskabsaktie betyder således, at aktien anses for afstået med en deraf følgende skattemæssig opgørelse og genanskaffet til handelsværdien. Udbytte og gevinst/tab på aktien vil herefter være indkomstopgørelsen uvedkommende. Ejer et selskab oprindeligt 10 pct. eller mere af aktiekapitalen i et selskab (datterselskabsaktier), men som følge af f.eks. frasalg eller kapitaludvidelse kommer til at eje mindre end 10 pct. (porteføljeaktier), vil der ligeledes indtræde et statusskift. Statusskiftet betyder, at aktierne får en ny anskaffelsessum i form af handelsværdien på dette tidspunkt. Udbytter og gevinst/tab vil skulle medregnes ved indkomstopgørelsen fra det tidspunkt, hvor ejerskabet bliver mindre end 10 pct.

Selskaber, der har realiseret tab ved et skattepligtigt salg af aktier i løbet af indkomstårene 2002-2009, har alene kunnet fradrage sådanne tab i skattepligtige gevinster på aktier, idet uudnyttede tab dog har kunnet fremføres til fradrag i senere indkomstårs skattepligtige gevinster på aktier. Efter overgangsreglen i aktieavancebeskatningslovens § 43, stk. 3, kan realiserede tab, der ikke har kunnet udnyttes senest i indkomståret 2009, fremføres til fradrag i net-

togevinster på porteføljeaktier i indkomståret 2010 eller senere. Hvis et selskab har valgt at anvende realisationsprincippet på unoterede porteføljeaktier, kan tab på sådanne aktier, der er realiseret den 22. april 2009 eller senere, dog alene fradrages i nettogevinster på realisationsbeskattede porteføljeaktier.

I forbindelse med indførelsen af skattepligt for porteføljeaktier ejet i tre år eller mere blev der fastsat en særlig indgangsværdi for disse aktier, jf. § 22, stk. 9, i lov nr. 525 af 12. juni 2009 om ændring af aktieavancebeskatningsloven og forskellige andre love (Harmonisering af selskabers aktie- og udbyttebeskatning m.v.). For de porteføljeaktier, der var ejet ved begyndelsen af indkomståret 2010, anvendes handelsværdien ved begyndelsen af indkomståret 2010 som anskaffelsessum.

Samtidig blev der indført en regel om adgang til fradrag for urealiserede nettokurstab. Hvor et selskabs samlede anskaffelsessummer på porteføljeaktier oversteg den samlede handelsværdi ved begyndelsen af indkomståret 2010, har selskabet skullet opføre en samlet nettotabskonto. Nettokurstabet er differencen mellem aktiernes samlede anskaffelsessummer og aktiernes samlede handelsværdi ved begyndelsen af indkomståret 2010 (urealiserede tab). Nettokurstabet kan fradrages i nettogevinster på porteføljeaktier, og uudnyttede nettokurstab kan fremføres til fradrag i senere indkomstårs nettogevinster på porteføljeaktier.

Hvis et selskab har valgt at anvende realisationsprincippet på unoterede porteføljeaktier, kan nettokurstab på sådanne aktier dog alene fradrages i gevinster på unoterede, realisationsbeskattede aktier. Nettokurstab, der vedrører realisationsbeskattede porteføljeaktier, kan således ikke fradrages i gevinster på lagerbeskattede porteføljeaktier. Der har således, hvor selskabet har valgt at anvende realisationsprincippet på unoterede porteføljeaktier, skullet gennemføres en opdeling af nettokurstabet.

### *3.1.1.2. Iværksætteraktieordningen*

Iværksætteraktieordningen blev vedtaget ved lov nr. 624 af 14. juni 2011 om ændring af aktieavancebeskatningsloven, kursgevinstloven, ligningsloven og selskabsskatteloven (Skattefritagelse for gevinst og udbytte af iværksætteraktier m.v.). Ordningen er endnu ikke trådt i kraft.

Iværksætteraktieordningen har til formål under visse betingelser at indføre skattefrihed for selskabers unoterede iværksætteraktier. Hvis betingelserne er opfyldt, vil investorerne opnå skattefritagelse af afkastet (avancer og udbytter) af unoterede iværksætteraktier i små og mellemstore virksomheder, der har været ejet i 3 år eller mere. Der henvises for en nærmere gennemgang af betingelserne til den ved § 1, nr. 1, i lov nr. 624 af 14. juni 2011, vedtagne § 4 C i aktieavancebeskatningsloven.

Iværksætteraktieordningen indeholder statsstøtte til små og mellemstore virksomheder og har derfor skullet notificeres og godkendes af Europa-Kommissionen efter EF-retningslinjerne for statsstøtte til fremme af risikokapitalinvesteringer i små og mellemstore virksomheder (2006/C 194/02).

Europa-Kommissionen har ved afgørelse af 16. april 2012 godkendt ordningen på visse betingelser. Inden iværksætteraktieordningen kan træde i kraft, vil der således skulle foretages følgende lovreguleringer:

- Ordningen skulle begrænses til en varighed på 10 år.
- Investorerne skulle være uafhængige af målvirksomheden. Det vil sige, at kun nye investorer kunne blive omfattet af ordningen.
- Ordningen måtte ikke yde støtte til investeringer i eksportaktiviteter, og investeringerne måtte ikke afhænge af, om der anvendes indenlandske frem for importerede produkter.

### *3.1.1.3. Kursgevinstloven og fusionsskatteloven*

Efter kursgevinstlovens § 31 er selskabers tab på visse finansielle kontrakter, der indeholder ret eller pligt til at afstå aktier, undergivet en begrænset fradragsret. Tabsfradragsbegrænsningen betyder, at tab alene kan fradrages i gevinster på finansielle kontrakter, der indeholder ret eller pligt til at afstå aktier. Adgangen til at fradrage tab er undergivet en begrænsning, når kontrakten vedrører aktier, som for udsteder, erhverver eller et selskab, der er forbundet med udsteder eller erhverver, har karakter af datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier eller egne aktier. Det vil sige, at tabsfradraget begrænses, når kontrakten vedrører aktier, hvor der er skattefrihed for en gevinst.

Fusionsskattelovens regler om fusion og spaltning indeholder en række regler, der er rettet mod den skattemæssige behandling af aktier, hvor gevinst og tab – uden for fusionsskattelovens regi – er indkomstopgørelsen uvedkommende for selskaber.

Ved en *fusion* mellem et dansk og et udenlandsk selskab, hvor begge selskaber er omfattet af selskabsbegrebet i fusionsskattedirektivet, og det danske selskab (det indskydende selskab) ophører, er det i fusionsskattelovens § 15, stk. 4, fastsat, at udlodning ved annullering af det modtagende selskabs aktier i det indskydende selskab i visse tilfælde skal beskattes som udbytte – og ikke som aktieavance. For begrænset skattepligtige er udbytter skattepligtige, mens der ikke er skattepligt i forhold til aktieavancer.

Udlodningen skal beskattes som udbytte, når det modtagende selskab ejer mindst 10 pct. af aktiekapitalen i det indskydende selskab, og udbyttebeskatningen ikke skal frafalde efter moder- og datterselskabsdirektivet eller en dobbeltbeskatningsoverenskomst. Endvidere skal



udlodningen beskattes som udbytte i tilfælde, hvor det modtagende selskab ejer mindre end 10 pct. af aktiekapitalen i det indskydende selskab, er skattepligtigt af udbytter efter selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c, og har bestemmende indflydelse i det indskydende selskab. I sidstnævnte situation skal der dog ikke ske beskatning som udbytte, hvis det modtagende selskab er hjemmehørende i et EU/EØS-land, og udbyttebeskatningen skulle have været frafaldet efter moder- og datterselskabsdirektivet eller en dobbeltbeskatningsoverenskomst, hvis der havde været tale om datterselskabsaktier.

Ved ophør af et dansk selskab (det indskydende selskab) ved en *fusion* med et udenlandsk selskab uden for de tilfælde, der er omfattet af fusionsskattelovens § 15, stk. 4, skal aktionærerne i det indskydende selskab i visse tilfælde beskattes af udlodningen som udbytte ved ophøret af det indskydende selskab, jf. fusionsskattelovens § 15, stk. 5.

Selskabsaktionærer beskattes af udlodningen som udbytte, hvor det modtagende selskab ejer mindst 10 pct. af aktiekapitalen i det indskydende selskab, og udlodningen omfattes af selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c. Endvidere beskattes selskabsaktionærer af udlodningen som udbytte, hvor det modtagende selskab ejer mindre end 10 pct. af aktiekapitalen i et indskydende selskab, er skattepligtigt af udbytter efter selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c, og har bestemmende indflydelse i det indskydende selskab. I sidstnævnte situation skal der dog ikke ske beskatning som udbytte, hvis det modtagende selskab er hjemmehørende i et EU/EØS-land, og udbyttebeskatningen skulle have været frafaldet efter moder- og datterselskabsdirektivet eller en dobbeltbeskatningsoverenskomst, hvis der havde været tale om datterselskabsaktier.

Ved *spaltning* af et selskab, hvor såvel det indskydende som det modtagende selskab er omfattet af selskabsbegrebet i fusionsskattedirektivet, er der adgang til at anvende reglerne om succession m.v. uden tilladelse, men under visse betingelser, jf. fusionsskattelovens § 15 a, stk. 1. En af betingelserne er, at selskaber, der efter spaltningen ejer mindst 10 pct. af kapitalen i et eller flere af de deltagende selskaber, ikke afstår aktier i det eller de pågældende selskaber i en periode på 3 år eller mere efter vedtagelsen af spaltningen. Dette holdingkrav udspringer af det forhold, at selskaber er skattefrie af gevinster på sådanne aktier. Efter fusionsskattelovens § 15 a, stk. 2, er en af betingelserne endvidere, at der ikke tildeles kontantvederlag til selskaber, der ved spaltningen ejer mindst 10 pct. af kapitalen i det indskydende selskab, eller hvis aktier i det indskydende selskab er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 4 B, dvs. er koncernselskabsaktier.

### *3.1.2. Forslagets indhold*

#### *3.1.2.1. Avancebeskatning m.m.*

Det foreslås at indføre skattefrihed for avancer på noterede porteføljeaktier ejet af selskaber. Forslaget indebærer en afskaffelse af den såkaldte iværksætterskat. Skattefriheden medfører,

at gevinst og tab ved afståelse af unoterede porteføljeaktier som hovedregel ikke skal medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst for selskaber. Dette gælder uanset ejer-tid. Skattefriheden for aktieavancer omfatter alene unoterede porteføljeaktier, dvs. aktier der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.

Ved porteføljeaktier forstås som udgangspunkt aktier, som ejes af et selskab, der ejer mindre end 10 pct. af aktiekapitalen i porteføljeselskabet, og hvor selskabet ikke har bestemmende indflydelse i porteføljeselskabet.

Det er en betingelse, at porteføljeselskabet selskabsretligt kan anses for et aktie- eller anpartsselskab. Såfremt der er tale om et selskab i udlandet, er det en betingelse, at der er tale om et selskab, der svarer til et aktie- eller anpartsselskab.

Bestemmelsen har til formål at kvalificere den type selskaber, der vil kunne anses for skattefri porteføljeselskaber. Det må anses for naturligt, at disse selskaber vil være organiseret som enten et aktieselskab eller et anpartsselskab. Der skal være tale om kapitalselskaber, hvor ingen af deltagerne hæfter personligt, og som ikke er investeringsselskaber. Det er desuden en betingelse for danske selskaber, at disse er skattepligtige efter selskabsskatteovens § 1, stk. 1, nr. 1. Det er tillige en forudsætning, at aktie- eller anpartsselskabet opfylder de øvrige betingelser i bestemmelsen for at blive anset for et skattefrit porteføljeselskab.

Det forhold, at definitionen af porteføljeselskaber ikke er begrænset til selskaber hjemmehørende her i landet, skal sikre, at reglerne, der finder anvendelse på rene kapitalbevægelser, er forenelige med de EU-retlige regler om kapitalens frie bevægelighed, jf. TEU artikel 63.

Der foreslås endvidere indsat en betingelse, der skal hindre, at man populært sagt pakker noterede aktier ind i unoterede aktier og derved konverterer skattepligtige gevinster på noterede porteføljeaktier til skattefri gevinster på unoterede porteføljeaktier. Reglen indebærer, at hvis mere end 85 pct. af porteføljeselskabets regnskabsmæssige aktiver består af noterede aktier, medtages gevinst og tab på aktierne ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Der er herefter tale om skattepligtige porteføljeaktier.

Porteføljeselskaber med bestemmende indflydelse, jf. ligningslovens § 2, stk. 2, i andre selskaber, der er unoterede, medregner ikke aktier i disse selskaber ved opgørelsen af andelen af noterede aktier i porteføljeselskabet over regnskabsåret. I stedet skal der medregnes en forholdsmæssig værdi af datterselskabets aktiver svarende til moderselskabets ejerandel i datterselskabet. Dette skal sikre, at bestemmelsen ikke omgås ved, at der indskydes et mellemholdingselskab.

Selskaber, der pr. 1. januar 2013 ejer porteføljeaktier, som falder ind under definitionen af skattefri porteføljeaktier, bevarer deres eventuelle saldi for henholdsvis uudnyttede, realiserede fremførselsberettigede tab og nettokurstab. De pågældende tab vil dog fortsat alene kunne udnyttes i gevinster på andre realisationsbeskattede aktier efter de almindelige regler herom.

I modsætning til iværksætteraktieordningen - se afsnit 3.1.1.2 og afsnit 3.1.2.2 - er det ikke en del af det foreliggende forslag om skattefrihed for noterede porteføljeaktier, at der tillige skal indføres skattefrihed for udbytter af disse aktier.

Dette beror bl.a. på, at der er tale om en afskaffelse af den såkaldte iværksætterskat med det sigte så vidt muligt inden for rammerne af den foreliggende aktieavancebeskatningslov at bringe retstilstanden tilbage til den, der var gældende, før man ved lov nr. 525 af 12. juni 2009 ophævede 3-års reglen. En ophævelse, der bl.a. medførte skattepligt for noterede porteføljeaktier, der var ejet i 3 år eller mere på afståelsestidspunktet. Der var også under 3-års reglen beskatning af udbytter af noterede porteføljeaktier ejet i 3 år eller mere.

Derudover beror det bl.a. på, at en afskaffelse af udbyttebeskatningen af selskabers noterede porteføljeaktier ikke alene vil fritage danske investorer for beskatning, men ligeledes generelt vil fritage udenlandske investorer for dansk kildeskat. Hvis udbyttebeskatningen på noterede porteføljeaktier ophæves, ville dette derfor bl.a. medføre, at Danmark opgiver al beskatning af udenlandske kapitalfonde og deres bagvedliggende ejere. Det er ikke muligt i henhold til EU-retten alene at fritage de danske investorer for udbytteskat. I henhold til EU-retten skal danske og udenlandske investorer (også investorer uden for EU) behandles ens.

Endelig tilgodeses hensigten bag afskaffelsen af den såkaldte iværksætterskat fuldtud med den foreslåede ordning. Hensigten med lovforslaget er således at støtte vækstvirksomheder i deres tidlige opstartsfasen, hvor der typisk ikke er noget nævneværdigt overskud til udlodning af udbytte til aktionærerne.

Der foreslås derudover en ændring af udbyttereglen i ligningslovens § 16 A, der indebærer, at såfremt et selskab afstår skattefri porteføljeaktier og køber sådanne porteføljeaktier i samme selskab inden for 6 måneder, anses differencen mellem afståelsessummen og den nye anskaffelsessum for udbytte. Værnsreglen har til formål at hindre, at aktionæren sælger en porteføljeaktie lige før en udbytteudlodning og derved konverterer en ellers skattepligtig udbytteudlodning til en skattefri avance.

### *3.1.2.2. Iværksætteraktieordningen*

Samtidig med forslaget om at indføre skattefrihed for gevinst på noterede porteføljeaktier foreslås det at ophæve den såkaldte iværksætteraktieordning.

Reglerne i iværksætteraktieordningen er administrativt meget tunge for såvel myndigheder som skattepligtige bl.a. som følge af den række af betingelser, der skal være opfyldt, før der er tale om skattefrihed, sammenholdt med de betingelser for godkendelse der er stillet af Europa-Kommissionen. Derfor er det af bl.a. denne årsag ikke foreslået at bibeholde iværksætteraktieordningen på udbytteområdet alene. Det er således tillige formålet med det foreliggende lovforslag at skabe mere administrativt enkle regler på området.

### *3.1.2.3. Kursgevinstloven og fusionsskatteloven*

Som følge af forslaget om skattefrihed for gevinst på selskabers noterede porteføljeaktier foreslås en konsekvensændring af reglen i *kursgevinstloven* om tabsfradragsbegrænsning i forhold til visse aktiebaserede finansielle kontrakter

Den foreslåede ændring af aktieavancebeskatningsloven medfører, at gevinst og tab på porteføljeaktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, vil være skattefri for selskaber. Det foreslås derfor at udvide tabsbegrænsningsreglen for selskabers aktiebaserede finansielle kontrakter til også at omfatte tab på finansielle kontrakter, der indeholder ret eller pligt til at afstå noterede porteføljeaktier omfattet af den foreslåede § 4 C i aktieavancebeskatningsloven. Det vil sige, at tabsbegrænsningsreglen udover at omfatte kontrakter, der vedrører de skattefri datterselskabs- og koncernselskabsaktier, dermed også vil skulle finde anvendelse på kontrakter, der vedrører skattefri porteføljeaktier.

Som følge af forslaget om skattefrihed for gevinst på selskabers noterede porteføljeaktier foreslås endvidere en række konsekvensændringer i *fusionsskatteloven*. Konsekvensændringerne har til formål at sikre, at porteføljeaktier, hvor gevinsten kan være skattefri, bliver omfattet af de regler i forhold til fusion og spaltning, som har deres udspring i skattefriheden for gevinst på datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier.

Der foreslås en ændring af reglerne i fusionsskattelovens § 15 og § 15 a, hvorefter udlodninger i visse tilfælde skal beskattes som udbytte i stedet for aktieavance. Reglerne i fusionsskattelovens § 15 foreslås udvidet til også at omfatte de tilfælde, hvor de aktier, der annulleres ved fusionen, falder ind under definitionen af skattefri porteføljeaktier. Derved behandles annullering af sådanne aktier på samme måde som annullering af datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier. Reglerne i fusionsskattelovens § 15 a, hvorefter adgang til spaltning uden tilladelse er betinget af, at aktierne beholdes i 3 år efter spaltningen, hvis der er tale om datterselskabsaktier, foreslås udvidet til også at omfatte den situation, hvor der er tale om aktier, der opfylder definitionen af skattefri porteføljeaktier. Endelig foreslås betingelsen om, at der ikke må tildeles kontantvederlag ved spaltningen, udvidet til også at omfatte den situation, hvor aktierne i det indskydende selskab opfylder definitionen af skattefri porteføljeaktier.

### *3.2. Øget lønsumsafgift for den finansielle sektor*

### *3.2.1. Gældende ret*

Hovedparten af den finansielle sektors aktiviteter er efter gældende regler fritaget for moms. Momsfritagelsen er en følge af de fælles regler i EU. Danmark skal således fritage finansielle virksomheder for moms.

Til gengæld er den finansielle sektor – lige som andre momsfrtagne områder – omfattet af lønsumsafgiften. Lønsumsafgiften på den finansielle sektor skal reducere den fordel, den finansielle sektor har ved ikke at være omfattet af moms.

Lønsumsafgiftspligtige virksomheder inden for den finansielle sektor omfatter virksomheder med aktiviteter vedrørende forsikring, ind- og udlån, kreditformidling, pensionsopsparing, investeringsforvaltning, betalingsformidling samt handel med værdipapirer eller valuta.

Disse virksomheder skal betale lønsumsafgift efter lønsumsafgiftslovens § 5, stk. 2 (metode 2), når de finansielle aktiviteter er virksomhedens hovedaktivitet.

Det er kun virksomheder, hvor salget af finansielle ydelser udgør en væsentlig del af virksomhedens samlede omsætning, der er omfattet af metode 2. Hvis indtægterne fra finansiell virksomhed udgør mere end 50 pct. af den samlede omsætning, anses virksomheden normalt for finansiell. Det kan også indgå i vurderingen, om virksomheden over for offentligheden fremtræder som finansiell virksomhed. Det vil være en konkret vurdering.

I henhold til lønsumsafgiftslovens § 5, stk. 2, betaler finansielle virksomheder i dag lønsumsafgift med en afgiftssats på 10,5 pct. af den enkelte virksomheds lønsum.

### *3.2.2. Forslagets indhold*

Det foreslås at forhøje lønsumsafgiftssatsen for virksomheder inden for den finansielle sektor, der betaler lønsumsafgift efter metode 2.

For disse virksomheder foreslås en forhøjelse af satsen fra 10,5 pct. af lønsumsafgiftsgrundlaget til 10,9 pct. af lønsumsafgiftsgrundlaget med virkning fra den 1. januar 2013.

Satsen for lønsumsafgiften vil derefter stige gradvist med op til 0,3 pct.-point pr. år frem til og med 2021, hvor satsen vil udgøre 12,3 pct. af lønsummen. Se tabel 1. Den finansielle sektor vil dog fortsat have en fordel i forhold til momsregistrerede virksomheder selv efter forhøjelsen af lønsumsafgiften.

En del af den højere lønsumsafgift må forventes overvæltet i priserne på de produkter, der udbydes af de finansielle virksomheder.

#### 4. Økonomiske konsekvenser for det offentlige

##### 4.1. Det samlede provenu

De samlede økonomiske konsekvenser af skattereformen er belyst i lovforslag nr. L 194 "Forslag til lov om ændring af ligningsloven, lov om en børne- og ungeydelse, personskatteloven m.v.", fremsat den 14. august 2012. Der henvises tillige dertil for en belysning af de fordelingsmæssige konsekvenser af skattereformen. Det er dog ikke muligt at foretage kvantitative fordelingsmæssige beregninger vedrørende de fordelingsmæssige konsekvenser af nærværende forslag.

Den foreslåede ophævelse af iværksætterskatten og af iværksætteraktieordningen vil samlet set medføre et provenutab, som finansieres af den foreslåede forhøjelse af lønsumsafgiften i den finansielle sektor. Det umiddelbare provenutab vedrører selskabsskatten.

Både iværksætterskatten og den kommende iværksætteraktieordning er provenumæssigt under indfasning ved ophævelsen af ordningerne. Dette medfører, at provenutabet ved ophævelsen vil være stigende i de kommende år frem til 2021. Der vil derfor skulle ske en gradvis forhøjelse af lønsumsafgiften for den finansielle sektor fra de gældende 10,5 pct. i 2012 til 10,9 pct. i 2013 stigende til 12,3 pct. i 2021.

Forhøjelsen af lønsumsafgiften er udmålt således, at der år for år er provenumæssig balance mellem provenutabet efter automatisk tilbageløb fra ophævelsen af iværksætterskatten m.v. og merprovenuet efter automatisk tilbageløb fra forhøjelsen af lønsumsafgiften i den finansielle sektor. Der forventes dog at fremkomme adfærdsændringer vedrørende lønsumsafgiften, som medfører et varigt provenutab på 40 mio. kr. årligt, jf. tabel 4.1.

**Tabel 4.1. Samlede provenumæssige konsekvenser af lovforslaget**

Mio. kr. (2013 niveau)	Varig virkning efter tilbageløb og adfærd	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Finansår 2013
		Ophævelse af iværksætterskatten	-390	-40	-110	-165	-195	-240	-315	-350	-405	-460	
Øget beskatning af finansielle institutioner	350	0	150	230	265	305	420	455	570	645	685	685	110
<b>Lovforslag i alt</b>	-40	-40	40	65	60	65	105	105	165	185	185	205	0
Heraf kommuner	-	-5	-15	-20	-25	-30	-40	-45	-55	-60	-64	-65	-
Lovforslaget i alt efter automatisk tilbageløb	0	-30	0	5	5	-15	-5	-10	0	5	-10	0	-

Anm.: Der er anvendt en tilbageløbsprocent på 20 vedr. ophævelsen af iværksætterskatten m.v. i form af øgede aktionærskatter og på 40 vedr. forhøjelsen af lønsumsafgiften i form af lavere selskabsskat og lavere

Det kommunale provenutab vedrører den kommunale andel af selskabsskatten. Provenutabet i et indkomstår reducerer afregningen til kommunerne 3 år senere. Således vil provenutabet vedrørende indkomståret 2012 påvirke afregningen af selskabsskat til kommunerne i 2015.

#### *4.2. Ophævelse af iværksætterskatten og af iværksætteraktieordningen*

Med baggrund i de provenuskøn, der lå til grund ved indførelsen af beskatningen af avancer på selskabers beholdning af unoterede porteføljeaktier – ”iværksætterskatten” (L 202, samlingen 2008/09) og ved indførelsen af iværksætteraktieordningen fra og med 2013 (L 194, samlingen 2010/11), skønnes det, at det umiddelbare provenutab ved afskaffelsen af de to regelsæt gradvist vil vokse fra ca. 110 mio. kr. for 2013 til ca. 480 mio. kr. for 2022, jf. oversigten ovenfor.

Provenutabet efter automatisk tilbageløb i form af aktionærskatter stiger fra ca. 90 mio. kr. for 2013 til ca. 410 mio. kr. for 2022. Den varige virkning efter automatisk tilbageløb skønnes til ca. 390 mio. kr.

Med udsigten til skattefrihed ved aktiesalg fra og med den 1. januar 2013 må det antages, at selskabers salg af unoterede aktier, der ellers ville have fundet sted i 2. halvår af 2012, efter offentliggørelsen af skattereformaftalen i et vist omfang vil blive udskudt til 2013 for at opnå skattefriheden. Der vil således tillige fremkomme et provenutab i 2012. Skønsmæssigt andrager det umiddelbare provenutab ca. 40 mio. kr. og efter automatisk tilbageløb ca. 30 mio. kr. for indkomståret 2012.

Lovforslaget indeholder en værnsregel, som sikrer, at selskaber normalt ikke kan få en skattemæssig fordel af at fremrykke salg af tabsgivende aktier til 2012, hvor reglerne om (kildartsbegrænset) tabsfradrag er gældende, jf. lovforslagets § 7, stk. 3.

Den kommunale andel af det umiddelbare provenutab i 2012 og 2013 udgør henholdsvis 5 mio. kr. og 15 mio. kr., som vil påvirke den kommunale økonomi i 2015 og 2016 i forbindelse med afregningen af den kommunale andel af selskabsskatten.

Finansårvirkningen af ophævelsen af iværksætterskatten m.v. skønnes til henholdsvis 40 mio. kr. i 2012 og 110 mio. kr. i 2013.

Det bemærkes, at der tale om skøn med en betydelig usikkerhed. De ligger i forlængelse af de skøn, der lå til grund ved indførelsen af beskatningen af selskabers beholdning af aktier og ved indførelsen af lempelsen heri i form af iværksætteraktieordningen.

Samlet set indebærer disse forslag en skatteudgift svarende til det umiddelbare provenutab.

#### *4.3. Øget lønsumsafgift for den finansielle sektor*

Med baggrund i regnskabsoplysninger om lønsumsafgiften i den finansielle sektor skønnes afgiftsgrundlaget at udgøre ca. 38 mia. kr. i 2013. En forhøjelse af afgiftssatsen med 1 pct.-point skønnes således at medføre et merprovenu på ca. 380 mio. kr. Den foreslåede forhøjelse af afgiftssatsen med 0,4 pct.-point i 2013 indbringer et umiddelbart merprovenu på ca. 150 mio. kr. i 2013 og forhøjelsen på yderligere 0,2 pct.-point i 2014 øger merprovenuet til ca. 230 mio. kr. Når forhøjelsen på 1,8 pct.-point er fuldt indfaset i 2021, udgør det umiddelbare merprovenu ca. 685 mio. kr.

Forhøjelsen af lønsumsafgiften indebærer, at grundlaget for selskabsskatten reduceres og tillige reducerede aktionærskatter m.v. Dette automatiske tilbageløb er i beregningerne forudsat at udgøre 40 pct. Det varige merprovenu efter tilbageløb skønnes at udgøre 390 mio. kr. årligt.

Den højere afgift på lønsum vil alt andet lige betyde, at arbejdskraften i de finansielle virksomheder bliver dyrere, hvilket forventes at medføre en lidt mindre beskæftigelse i den finansielle sektor. Den del af den højere afgift på lønsum, som kan overvæltet i større renter og gebyrer, forventes samtidig at reducere efterspørgslen efter finansielle ydelser. Dette medfører også et lavere arbejdsudbud som følge af, at de større renter og gebyrer udhuler reallønnen. Dette skønnes at reducere det varige merprovenu med 40 mio. kr. til 350 mio. kr.

Finansårseffekten i 2013 skønnes at udgøre 110 mio. kr.

Momsfritagelsen for den finansielle sektor er en skatteudgift på lige fod med de øvrige momsfritagelser, og forhøjelsen af lønsumsafgift for den finansielle sektor, der delvist træder i stedet for momspligten, reducerer således skatteudgiften med et beløb svarende til statens provenu.

#### *5. Administrative konsekvenser for det offentlige*

Forslaget om forhøjelse af lønsumsafgiften vil medføre udgifter til it-tilretninger på knap 0,1 mio. kr., hver gang lønsumsafgiftssatsen forhøjes. De samlede udgifter til it-tilretninger skønnes derfor til i alt 0,8 mio. kr. Herudover skønnes der ikke at være nævneværdige administrative konsekvenser.

#### *6. Økonomiske konsekvenser for erhvervslivet*

Med ophævelse af iværksætterskatten og iværksætteraktieordningen forsvinder en barriere for investeringer i unoterede vækstvirksomheder fra ventureselskaber og business-angels.



Den forhøjede lønsumsafgift for den finansielle sektor vil umiddelbart belaste sektoren med 150 mio. kr. i 2013 stigende til 685 mio. kr. i 2021. Belastningen vil reduceres som følge af fradragsretten i selskabsskattegrundlaget og som følge af overvæltning i højere renter og gebyrer.

Det øvrige erhvervsliv påvirkes af en højere pris på finansielle ydelser som følge af, at en del af den højere afgift på lønsum forventes overvæltet i højere renter og gebyrer.

#### *7. Administrative konsekvenser for erhvervslivet*

Lovforslaget om ophævelse af reglerne om iværksætterordningen indebærer en forenkling for erhvervslivet. Lovforslaget skønnes ikke i øvrigt at have nævneværdige administrative konsekvenser for erhvervslivet i øvrigt.

#### *8. Administrative konsekvenser for borgerne*

Lovforslaget skønnes ikke at have nævneværdige administrative konsekvenser for borgerne.

#### *9. Miljømæssige konsekvenser*

Lovforslaget skønnes ikke at have miljømæssige konsekvenser.

#### *10. Forholdet til EU-retten*

Lovforslaget indeholder ikke EU-retlige aspekter, idet der er tale om generelle regler og ikke en statsstøtteordning til en særlig type af virksomheder.

#### *11. Hørte myndigheder og organisationer m.v.*

#### *12. Sammenfattende skema*

### **Samlet vurdering af konsekvenser af lovforslaget**

	Positive konsekvenser/mindre udgifter	Negative konsekvenser/ merudgifter
Økonomiske konsekvenser for det offentlige	Den gradvise forhøjelse af lønsumsafgiften indbringer et varigt merprovenu efter automatisk tilbageløb og adfærd på 350 mio. kr. årligt. I 2013 skønnes det umiddelbare merprovenu at udgøre ca. 150 mio. kr. og i 2014 ca. 230 mio. kr. Finansårsvirkningen i 2013 udgør 110 mio. kr.	Ophævelsen af iværksætter-skatten og af iværksætter-aktieordningen indebærer et varigt provenutab på 390 mio. kr. efter automatisk tilbageløb. Det umiddelbare provenutab stiger fra 40 mio. kr. i 2012 til 480 mio. kr. i 2022. Finansårsvirkningen udgør 40 mio. kr. i 2012, 110 mio. kr. i 2013

		og 165 mio. kr. i 2014.
Administrative konsekvenser for det offentlige	Forslaget anses ikke at have nævneværdige administrative konsekvenser.	Forhøjelsen af lønsumsafgiften skønnes samlet at medføre udgifter til it-tilretninger på 0,8 mio. kr.
Økonomiske konsekvenser for erhvervslivet	Den forhøjede lønsumsafgift for den finansielle sektor medfører umiddelbart en stigning på 150 mio. kr. i 2013 stigende til 685 mio. kr. i 2021. Belastningen vil reduceres som følge af fradragsretten i selskabsskattegrundlaget og som følge af overvæltning i højere renter og gebyrer.	Ophævelsen af iværksætter-skatten og iværksætteraktieordningen fjerner en barriere for investeringer i unoterede vækstvirksomheder fra venture-selskaber og business-angels.
Administrative konsekvenser for erhvervslivet	Forslaget om ophævelse af iværksætterordningen indebærer en forenkling for erhvervslivet.	Ingen.
Administrative konsekvenser for borgerne	Ingen.	Ingen.
Miljømæssige konsekvenser	Ingen.	Ingen.
Forholdet til EU-retten	Lovforslaget indeholder ikke EU-retlige aspekter.	

*Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser*

*Til § 1*

Til nr. 1

Der foreslås indsat en definition af skattefri porteføljeaktier. Skattefri porteføljeaktier defineres i den foreslåede nye bestemmelse i *aktieavancebeskatningslovens § 4 C*.

Ved skattefri porteføljeaktier forstås unoterede aktier, som ejes af et selskab, der ejer mindre end 10 pct. af aktiekapitalen i porteføljeselskabet, og som ikke er datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier. At aktierne er unoterede vil sige, at de ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet. Det er en betingelse, at porteføljeselskabet er et aktie- eller anpartsselskab. For så vidt angår udenlandske porteføljeselskaber er det afgørende, at der er tale om et selskab, som selskabsretligt svarer til et aktie- eller anpartsselskab.

For danske selskaber er det derudover en betingelse, at de pågældende aktie- og anpartsselskaber er omfattet af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 1, for at aktierne heri kan afstås skattefrit. Selskaber omfattet af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 2 - 6, kan omvendt ikke anses for sådanne porteføljeselskaber, hvori aktierne kan afstås skattefrit. Undtaget fra begrebet er således bl.a. selskaber, hvor beskatning sker som en andel af selskabets formue, selskaber m.v. der alene beskattes af indtægter ved erhvervsmæssig virksomhed, og foreninger der udsteder omsættelige beviser for medlemmernes indskud m.v. Endvidere kan aktier i investeringselskaber, jf. *aktieavancebeskatningslovens § 19*, ikke anses for skattefri porteføljeaktier, idet disse selskaber er undtaget fra skattepligt i medfør af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Hermed afgrænses porteføljeselskaber til kapitalselskaber, hvor ingen af deltagerne hæfter personligt, hvor kapitalejerne modtager udbytte og har indflydelse i forhold til den indskudte kapital, og som i øvrigt ikke er investeringselskaber. Der er tale om en velreguleret og veldefineret selskabsform, der ikke vil give anledning til særlige administrative vanskeligheder.

Ved afgørelsen af, hvorvidt der er tale om aktier optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet eller ej, er der så vidt angår aktier i selskaber beliggende i EU/EØS mulighed for at undersøge forholdet i MiFID-databasen, jf. direktiv 2004/39/EU. For øvrige aktier vil det være relevant, om aktien handles på et marked, der er eller har været medlem af World Federation of Exchanges. Der henvises nærmere til Juridisk Vejledning, afsnit C.B.2.1.1.21.

Der er foreslået indsat en værnregel, der skal sikre, at børsnoterede aktier ikke omkvalificeres til skattefri porteføljeaktier. Reglen indebærer, at såfremt 85 pct. eller mere af porteføljeselskabets regnskabsmæssige aktiver består af børsnoterede aktier, herunder eventuelle datterselskabsaktier, opgjort på statusdagen som et gennemsnit af den daglige kursværdi over regnskabsåret, medtages gevinst og tab ved afståelse af aktierne ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

#### *Eksempel*

Et aktionærselskab, A, ejer aktier i et unoteret porteføljeselskab, P. P kan ved slutningen af indkomståret opgøre en gennemsnitlig beholdning over regnskabsåret af noterede aktier på 18 mio. kr. P's samlede regnskabsmæssige nettoaktiver udgør i 2014 i alt 20 mio. kr., hvorfor de noterede aktier udgør 90 pct. af de regnskabsmæssige aktiver. A skal herefter beskattes af avancer i P for indkomståret 2014.

Ved opgørelsen af andelen af noterede aktier ses der bort fra aktier ejet af porteføljeselskabet i kontrollerede, jf. ligningslovens § 2, stk. 2, selskaber, hvor aktierne ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet. I stedet medregnes den andel af det kontrollerede selskabs aktiver, der forholdsmæssigt svarer til porteføljeselskabets ejerandel i det kontrollerede selskab. Det vil altså sige, at hvis porteføljeselskabet ejer 55 pct. af aktierne i et unoteret selskab, i hvilket aktiverne består af 20 pct. obligationer, 20 pct. noterede aktier, 40 pct. fast ejendom og 20 pct. goodwill, fragår aktierne med bestemmende indflydelse i opgørelsen, idet der ses igennem det kontrollerede selskab, og i stedet medregnes en forholdsmæssig andel på 55 pct. af det kontrollerede selskabs noterede aktier ved opgørelsen, der værdimæssigt svarer til 11 pct. af de samlede aktiver i det kontrollerede selskab, og tilsvarende en andel på 55 pct. af de 80 pct. øvrige aktiver svarende til 44 pct. af værdien af aktiverne i det kontrollerede selskab.

Det kan i nogle tilfælde give anledning til usikkerhed om den skattemæssige behandling af porteføljeaktierne på afståelsestidspunktet, at den endelige opgørelse af værdien af de regnskabsmæssige nettoaktiver opgøres på statustidspunktet som et gennemsnit af værdierne over regnskabsperioden. Det er dog valgt, at værdierne skal opgøres bagudrettet af hensyn til den almindelige systematik, og idet der ellers ville kunne opstå tilfælde, hvor der ville ske beskatning, selvom avancen under normale omstændigheder ville blive anset for skattefri. Dette ville eksempelvis være tilfældet, såfremt aktier i porteføljeselskabet primo blev anset for skattepligtige med fremadrettet virkning for det pågældende regnskabsår, og andelen af børsnoterede aktier over regnskabsåret herefter faldt til under 85 pct. Denne situation har man med de foreslåede regler ønsket at undgå.

Porteføljeaktiernes status som skattefrie eller skattepligtige opgøres således pr. statusdagen i porteføljeselskabets regnskab. Hvis et selskab, der ejer porteføljeaktier, har et andet regn-

skabsår end porteføljeselskabet, vil dette således kunne medføre, at samme aktie skifter status inden for aktionærselskabets regnskabsår. Dette vil for eksempel kunne være tilfældet, hvis porteføljeselskabets regnskab følger kalenderåret, og aktierne skifter status fra skattefri til skattepligtige pr. 31. december, mens aktionærselskabet har forskudt regnskabsår med regnskabsafslutning pr. 31. marts.

Ud over den foreslåede værnsregel findes der allerede en række værnsregler på området, herunder aktieavancebeskatningslovens § 19 (beskatning af andele i investeringsselskaber) samt selskabsskattelovens § 32 (beskatning af CFC-indkomst). Af aktieavancebeskatningslovens § 19 fremgår således nærmere, at gevinst og tab på aktier og investeringsbeviser m.v. udstedt af et investeringsselskab medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Ved et investeringsselskab forstås et selskab, hvis virksomhed består i kollektiv investering i værdipapirer. Ved kollektiv investering forstås, at selskabet har mindst 8 deltagere. Dette indebærer, at hvis mindst 8 selskaber investerer i et porteføljeselskab, der opfylder kriterierne for at være et investeringsselskab, er de som udgangspunkt skattepligtige af avancen ved afståelse af aktierne.

CFC-reglerne i selskabsskattelovens § 32 sikrer, at der sker beskatning af et datterselskabs indkomst hos moderselskabet efter nærmere definerede betingelser, herunder andelen af indkomst i datterselskabet der hidrører fra værdipapirer m.v. Reglen skal forhindre omgåelsesarrangementer, hvor man slipper for dansk skat ved at placere værdipapirer mv. i et mellemholdingselskab i udlandet.

Det bemærkes, at bestemmelsen i ligningslovens § 16 I ikke samtidig ændres, og at i det omfang der ved opgørelsen af selskabets aktieindkomst efter ligningslovens § 16 I, stk. 4, indgår skattefri porteføljeaktier, vil dette have en afsmittende virkning på beskatningen af kapitalfondspartnerens merafkast (carried interest).

Til nr. 2

Der er tale om en konsekvensændring som følge af forslaget om at indføre en ny kategori af aktier benævnt skattefri porteføljeaktier.

Til nr. 3

Det foreslås, at selskaber som hovedregel ikke skal medregne gevinst og tab ved afståelse af porteføljeaktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet. Dette gælder, uanset hvor længe aktierne i porteføljeselskabet har været ejet af selskabet.

Gevinst og tab på porteføljeaktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, skal fortsat medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige ind-

komst. Ligesom gevinst og tab på aktier, der ikke anses for at være skattefrie porteføljeaktier, datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier eller egne aktier, ligeledes fortsat skal medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Dette gælder f.eks. porteføljeaktier, der ikke opfylder betingelserne i aktieavancebeskatningslovens § 4 C, stk. 2 eller 3.

Til nr. 4

Det foreslås at ændre overskriften før § 9 således, at sondringen mellem de skattefrie porteføljeaktier og de skattepligtige porteføljeaktier er tydeligt markeret.

Til nr. 5

Det foreslås, at overskriften ophæves, da den bestemmelse, som overskriften knytter sig til, er ophævet.

### *Til § 2*

Til nr. 1

Det foreslås, at en udlodning ved annullering af aktier i det indskydende selskab, der opfylder definitionen af skattefri porteføljeaktier, som følge af en fusion mellem et dansk (indskydende) selskab og et udenlandsk (modtagende) selskab, skal beskattes som udbytte under de samme kriterier, som hvis der var tale om datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier.

Det vil sige, at udlodningen skal beskattes som udbytte, hvis det udenlandske (modtagende) selskab er skattepligtigt af udbytter efter reglen i selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c, om begrænset skattepligt af udbytte.

Til nr. 2

Det foreslås, at der ved ophør af et dansk (indskydende) selskab uden for de tilfælde, der er omfattet af fusionskattelovens § 15, stk. 4, i relation til aktier, der opfylder definitionen af skattefri porteføljeaktier, skal gælde en tilsvarende regel om beskatning af udlodning som udbytte, som den der er foreslået for situationer omfattet af fusionskattelovens § 15, stk. 4, jf. lovforslagets § 2, nr. 1.

Det vil sige, at selskabsaktionærer med aktier i det indskydende selskab, der opfylder definitionen af skattefri porteføljeaktier, skal beskattes af den udlodning, der sker som følge af ophøret af det indskydende selskab, som udbytte. For udenlandske selskabsaktionærer er det dog en betingelse, at selskabet er skattepligtigt af udbytter efter reglen i selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c, om begrænset skattepligt af udbytte.

Til nr. 3

Det foreslås, at adgang til spaltning uden tilladelse tillige skal være betinget af, at selskaber, der efter spaltningen har aktier, der opfylder definitionen af skattefri porteføljeaktier, i et eller flere af de deltagende selskaber, ikke afstår aktier i det eller de pågældende selskaber i en periode på 3 år efter vedtagelsen af spaltningen.

Forslaget indebærer en udvidelse af den betingelse, der i dag gælder, for så vidt angår skattefri datterselskabsaktier, til også at gælde i forhold til denne kategori af porteføljeaktier.

Til nr. 4

Det foreslås, at adgang til spaltning uden tilladelse tillige skal være betinget af, at der ikke tildeles kontantvederlag til et selskab, hvis aktier i det indskydende selskab falder ind under definitionen i den foreslåede bestemmelse i aktieavancebeskatningslovens § 4 C om skattefri porteføljeaktier.

Forslaget indebærer en udvidelse af den betingelse, der i dag gælder, for så vidt angår datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier, til også at gælde i forhold til denne kategori af porteføljeaktier.

### *Til § 3*

Til nr. 1

Det foreslås, at kildeartsbegrænsningen for selskabers tab på aktiebaserede finansielle kontrakter skal gælde for kontrakter, der omfatter aktier, der opfylder definitionen af skattefri porteføljeaktier i den foreslåede bestemmelse i aktieavancebeskatningslovens § 4 C. Det vil sige aktier, hvor gevinst eller tab efter forslaget ikke skal medregnes ved opgørelsen af selskabets skattepligtige indkomst.

Efter kursgevinstlovens § 31 er selskabers m.v. tab på visse aktiebaserede finansielle kontrakter undergivet en kildeartsbegrænsning. Tab kan alene fradrages i gevinster på aktiebaserede finansielle kontrakter.

Baggrunden for den begrænsede fradragsret er et ønske om at undgå de muligheder for skatteudnyttelse, som ville kunne opstå ved samspillet mellem reglerne om finansielle kontrakter og aktieavancebeskatningslovens regler om skattefrihed af gevinst ved salg af datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier og egne aktier. Det vil sige, at adgangen til fradrag for tab begrænses, når kontrakten vedrører aktier, som for udsteder, erhverver eller et selskab, der er koncernforbundet med udsteder eller erhverver, har karakter af datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier eller egne aktier.

Idet der foreslås skattefrihed for selskabers porteføljeaktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, foreslås reglen om tabsfradragsbegrænsning på aktiebaserede finansielle kontrakter ændret i overensstemmelse hermed. Det vil sige, at adgangen til fradrag for tab også begrænses, når kontrakten vedrører aktier, der opfylder definitionen af skattefri porteføljeaktier i den foreslåede bestemmelse i aktieavancebeskatningslovens § 4 C.

#### *Til § 4*

##### Til nr. 1

Det foreslås, at hvis aktionærer umiddelbart før en udbytteudlodning afstår skattefri porteføljeaktier, som nævnt i aktieavancebeskatningslovens § 4 C, og inden for 6 måneder herefter køber skattefri porteføljeaktier i samme selskab, så anses forskellen mellem afståelsessummen og den nye anskaffelsessum for at være et udbytte efter ligningslovens § 16 A, stk. 1 og stk. 2. Bestemmelsen finder alene anvendelse, hvor afståelsessummen er større end den nye anskaffelsessum. Bestemmelsen finder endvidere alene anvendelse på dispositioner foretaget efter nærværende lovs virkningstidspunkt.

Formålet med bestemmelsen er at hindre, at aktionærer konverterer en skattepligtig udbytteudlodning til en skattefri avance.

##### *Eksempel*

En aktionær erhverver for 100 kr. en porteføljeaktie til kurs 100. Porteføljeaktien stiger efterfølgende til kurs 150. Ved generalforsamling besluttet det, at hver porteføljeaktie i slutningen af året skal modtage en udbytteudlodning på 50 kr. Aktionæren afstår inden udlodningen porteføljeaktien til kurs 150 og realiserer en avance på 50 kr. Dagen efter selskabet har foretaget udbytteudlodningen, køber aktionæren en ny porteføljeaktie i samme selskab, hvor kursen på aktien som følge af udbytteudlodningen og det deraf følgende værditab er faldet til 100. Forskellen mellem afståelsessummen på 150 kr. og den nye anskaffelsessum 100 kr. anses for at være et udbytte efter ligningslovens § 16 A, stk. 1 og stk. 2. Avancen på 50 kr. beskattes herefter som udbytte.

#### *Til § 5*

##### Til nr. 1

Afgiftssatserne fremgår af lovens § 5, og med ændringen forhøjes satsen for finansielle virksomheder fra 10,5 pct. til 10,9 pct. i 2013 og derefter gradvist med op til 0,3 pct.-point pr. år, således at satsen fra 2021 og frem vil udgøre 12,3 pct.



*Til § 6*

Til stk. 1

Det foreslås, at lov nr. 624 af 14. juni 2011 om ændring af aktieavancebeskatningsloven, ligningsloven og selskabsskatteoven (Skattefritagelse for gevinst og udbytte af iværksætteraktier m.v.) ophæves, for så vidt angår §§ 1, 3, 4 og 5, stk. 1 og 2.

Med det foreliggende lovforslag foreslås det, at gevinst og tab på unoterede porteføljeaktier ikke medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, jf. lovforslagets § 1, nr. 3, hvorfor iværksætteraktieordningen som konsekvens heraf ophæves.

Årsagen til, at det alene er en del af lov nr. 624 af 14. juni 2011, der foreslås ophævet, er, at lovens § 2 vedrørende ændring af kursgevinstloven § 26, stk. 4, allerede er trådt i kraft, jf. § 5, stk. 3, i lov nr. 624 af 14. juni 2011, og fortsat skal være gældende.

*Til § 7*

Til stk. 1 og 2

Det foreslås, at loven træder i kraft den 1. januar 2013 og har virkning fra og med den 1. januar 2013.

**Bilag**

**Bilag 1 – (Evt.) Andre bilag (EU-direktiver, forordninger, tekniske redegørelser)**

**Bilag 2 – Parallelttekster**

## **Bilag 2**

### **Lovforslaget sammenholdt med gældende lov**

*Gældende formulering*

*Lovforslaget*

#### **§ 1**

I x-lov om ....(populærtitel), jf. lovbe-  
kendtgørelse nr. ...., som ændret ved  
...og senest ved ....., foretages følgen-  
de ændringer:

**§ X. ---**

**1.**

**2.**