



Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

ERHVERVS MINISTEREN

21. april 2017

Besvarelse af spørgsmål 91 alm. del stillet af udvalget den 27. februar 2017 efter ønske fra Rune Lund (EL).

ERHVERVS MINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål:

Ministeren bedes redegøre for, hvad den samfundsmæssige gevinst af aktieudlån er, og hvad konsekvenserne ville være, hvis man forbød aktieudlån.

Tlf. 33 92 33 50
Fax. 33 12 37 78
CVR-nr. 10092485
EAN nr. 5798000026001
em@em.dk
www.em.dk

Svar:

Aktieudlån er en forretningsmæssig disposition, der foregår ved, at en part (långiver) – fx et pensionselskab eller en investeringsforening – udlåner en beholdning af sine aktier til en anden part (låntager) i en periode. Lånet er betinget af, at låntager stiller sikkerhed i form af kontanter eller værdipapirer. Som betaling for lånet forhandler parterne et lånegebyr. Låntager har i perioden den fulde civile retlige råderet over aktierne, men låntager anses ikke for den skattemæssigt retmæssige ejer.

Det er alene den skattemæssigt retmæssige ejer, der er skattepligtig af udbyttet og dermed berettiget til refusion af indeholdt udbytteskat, hvis der er tale om en udenlandsk aktionær. Dermed er det ikke muligt – via aktieudlån – at spekulere i at flytte ejerskabet til aktierne på tidspunktet for deklarering af udbytte for derved at opnå en hel eller delvis nedsættelse af udbyttebeskatningen. I den forbindelse henvises til skatteministerens svar til Skatteudvalget på spørgsmål nr. 68 af 7. september 2015 (Folketingssamlingen 2014-2015 (2. samling)), samt Skatteministeriets svar på SKATs early warning i forbindelse med aktielån af 23. september 2015 (Folketingssamlingen 2014-15 (2. samling)) SAU alm. del Bilag 48.

Aktieudlån kan fx bruges som et middel til at effektivisere en investering. Eksempelvis kan en forvalter af en investeringsportefølje have behov for at låne sjældent handlede aktier, som ejerne ikke ønsker at afhænde, eller som låntager kun ønsker at holde i kort tid. Desuden kan aktieudlån bruges til afvikling af handler i tilfælde, hvor der vurderes at være en lang afviklings-tid ved almindelige køb og salg. På den måde bidrager aktieudlån til at sikre købere af værdipapirer en let og hurtig adgang til de aktier, de efterspørger som led i deres investeringsstrategi. Hermed er aktieudlån med til at bidrage til et velfungerende og likvidt aktiemarked.

Likviditeten har betydning for den pris, investorerne er villige til at betale for et værdipapir. Det skyldes, at investorerne er villige til at betale mere for et aktiv, som er nemt at sælge igen. Derfor understøtter høj likviditet i aktiemarkedene generelt virksomhedernes adgang til risikovillig kapital til gode priser, hvilket bidrager til at sikre vækst og udvikling i Danmark.

Aktieudlån giver desuden investor mulighed for at have en kort position i en aktie, dvs. investere i en position, der er modsat bevægelse på aktiemarkedet. Dette øger investorers handelsmuligheder og medvirker til at sikre en korrekt prissætning af aktivet. En kort position kan benyttes som en forsikring mod kursfald i markedet, hvilket medvirker til at sænke en porteføljes samlede risiko. Dette bidrager ligeledes til et velfungerende og deraf likvidt aktiemarked.

Med venlig hilsen

Brian Mikkelsen