



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

29. september 2017

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 530 (Alm. del) af 31. august 2017 stillet efter ønske fra Pelle Dragsted (EL)

Spørgsmål

Hvad er den samlede skattelettelse for en aktionær, der har henholdsvis 50.000 kr., 100.000 kr., 200.000 kr., 500.000 kr., 1 mio. kr., 2 mio. kr. og 5 mio. kr. i aktiebeholdning, hvor op til 500.000 kr. er placeret i en aktiesparekonto, hvor det er forudsat en udbytte på 10 pct. af aktiebeholdningen, der er investeret op til 400.000 kr. omfattet af det foreslåede investorfradrag og den foreslåede lavere aktieindkomst er indregnet? Svaret bedes opdelt forslag for forslag og samlet år for år frem til 2025.

Svar

Regeringens udspil *Sammen om fremtidens virksomheder – Erhvervs- og iværksætterudspil* indeholder en række initiativer, der har til hensigt at styrke aktie- og iværksætterkulturen i Danmark. Forslagene vedrørende en dansk aktiesparekonto, lavere skat på aktieindkomst (forhøjelse af progressionsgrænsen) og et investorfradrag for investeringer i unoterede aktier i små- og mellemstore virksomheder indebærer skattelettelser for danskere, der placerer opsparing i aktier og anvender ordningerne.

Den forudsatte indfasning af ordningerne er skitseret i *tabel 1*. Det bemærkes, at der i beregningerne ikke tages højde for, at aktiesparekontoen indfases gradvist i perioden 2019-22 og derfor evt. ikke vil kunne udnyttes fuldt ud i indfasningsårene. Det skyldes, at der endnu ikke er taget stilling til indfasning af loftet over indestående på kontoen. Den gradvise indfasning af loftet kan betyde, at skattebesparelsen bliver lavere i indfasningsårene.

Tabel 1
Indfasning af loft, progressionsgrænse og fradragsberettiget investering

| Ikkrafttrædelse | Aktiesparekonto | Lavere skat på aktieindkomst | Investorfradrag |
|-----------------|-----------------------|------------------------------|-----------------|
| 01-01-2018 | - | 60.000 | - |
| 01-01-2019 | 500.000 ¹⁾ | 60.000 | 200.000 |
| 01-01-2020 | 500.000 ¹⁾ | 88.000 | 200.000 |
| 01-01-2021 | 500.000 ¹⁾ | 100.000 | 200.000 |
| 01-01-2022 | 500.000 | 100.000 | 200.000 |
| 01-01-2023 | 500.000 | 100.000 | 400.000 |
| 01-01-2024 | 500.000 | 100.000 | 400.000 |
| 01-01-2025 | 500.000 | 100.000 | 400.000 |

Anm.: ¹⁾ Det bemærkes, at der ikke er taget stilling til indfasningen af loftet over indestående i aktiesparekontoen i regeringens udspil.

Kilde: *Sammen om fremtidens virksomheder – erhvervs- og iværksætterudspil (2017)*

Det bemærkes, at besvarelse af spørgsmålet forudsætter en række supplerende antagelser vedr. anvendelsen af ordningerne mv.

Det er lagt til grund, at det årlige afkast på 10 pct. fratrukket skattebetalingen under hhv. de nuværende regler og efter indførelsen af de tre initiativer geninvesteres, således at de angivne initiale aktiebeholdninger forøges over tid. Det bemærkes hertil, at afkastet på 10 pct., der er forudsat i spørgsmålet, vurderes at være relativt højt. Det gennemsnitlige årlige afkast på aktiemarkedene har historisk set ligget omkring 7 pct.

Resultaterne afhænger af, i hvilken rækkefølge investorerne antages at placere deres aktiebeholdning i de tre beskatningsordninger. Det er lagt til grund, at investorerne først udnytter muligheden for at placere deres aktiebeholdning i aktiesparekontoen, og dernæst at aktiebeholdninger over loftet i aktiesparekontoen på 500.000 kr. placeres i aktier med almindelig aktieindkomstbeskatning op til den forhøjede progressionsgrænse på 100.000 kr. Slutteligt indskydes evt. overskydende aktiebeholdninger i unoterede aktier i små- og mellemstore virksomheder (SMV'er), hvorved der opnås investorfradrag.

Det bemærkes dog, at investorer, der ikke har en tilstrækkelig stor aktiebeholdning til at opnå den fulde skattebesparelse fra alle tre ordninger, med de angivne forudsætninger ville opnå den største gevinst ved først at udnytte investorfradraget. Årsagen til, at dette ikke er afspejlet i beregningsrækkefølgen, er, at investeringer i unoterede aktier i SMV'er må forventes at være behæftet med størst risiko og kræve større ressourcer og indgående kendskab til den specifikke virksomhed hos den enkelte investor. Det lægges altså til grund, at det fortrinsvist vil være aktieinvestorer med relativt store aktiebeholdninger, der vil udnytte investorfradraget. For de investorer, hvor aktiebeholdningen er tilstrækkelig stor til at udnytte alle tre ordninger, er beregningsrækkefølgen underordnet.

Det er lagt til grund, at det er en betingelse for opnåelse af investorfradraget, at den indskudte kapital forbliver i virksomheden i mindst 5 år. En sådan betingelse er kendt fra den tilsvarende svenske ordning. Den specifikke udformning i den danske ordning er endnu ikke fastlagt i regeringens udspil, men en sådan eller lignende værnsregel må forventes at være nødvendig for at undgå, at fradraget udnyttes til skattetænkning.

Det er yderligere lagt til grund, at beskatningsgrundlaget i aktiesparekontoen beregnes som et simpelt gennemsnit af værdien af indeståender over året, samt at værdien af aktiebeholdningen stiger lineært over året. Den endelige model for opgørelsen af beskatningsgrundlaget i aktiesparekontoen er endnu ikke fastlagt.

Endelig forudsættes, at der er tale om en enlig skatteyder.

De beregnede årlige skattelempelser fordelt på initiativer samt de samlede årlige lempelser for perioden 2018-2025 for investorer med de i spørgsmålet angivne aktiebeholdninger er præsenteret i *tabel 2-8*.

Skattelempelsen hidrørende fra et givet initiativ (kolonne 4-6 i *tabel 2-8*) er beregnet som differencen mellem beskatningen under nye og gældende regler af aktiebeholdningen og dens forudsatte placering under de nye regler. Hertil kommer virkningen af, at skattelempelsen i de enkelte år forudsættes geninvesteret og giver et større afkast i de efterfølgende år. Den samlede gevinst for investorene i eksemplerne i et givet år er differencen mellem afkast efter skat ved nye regler og afkast efter skat ved gældende regler. Den samlede gevinst viser således summen af lempelser fra de enkelte initiativer og den hurtigere akkumulering af formue under nye regler.

Tabel 2

Årlig skatteletelse i 2018-25 fordelt på initiativer for en investor med en initial aktiebeholdning på 50.000 kr. og et årligt afkast på 10 pct.

| År | Aktie- behold- ning primo, gæld- ende regler (1) | Skat, gæld- ende regler (2) | Afkast efter skat, gæld- ende regler (3) | Skattelempelse | | | | Aktie- behold- ning primo, nye regler (8) | Afkast efter skat, nye regler (9) | Samlet gevinst (10=9-3) |
|------------|---|---|--|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|--------------------|---|--|-------------------------------|
| | | | | Aktie- spare- konto (4) | Aktie- ind- komst (5) | Inve- storfra- drag (6) | I alt (7=4+5+6) | | | |
| Kr. | | | | | | | | | | |
| 2018 | 50.000 | 1.350 | 3.650 | - | - | - | - | 50.000 | 3.650 | - |
| 2019 | 53.650 | 1.450 | 3.920 | 740 | - | - | 740 | 53.650 | 4.660 | 740 |
| 2020 | 57.570 | 1.550 | 4.200 | 810 | - | - | 810 | 58.310 | 5.070 | 860 |
| 2021 | 61.770 | 1.670 | 4.510 | 880 | - | - | 880 | 63.380 | 5.510 | 1.000 |
| 2022 | 66.280 | 1.790 | 4.840 | 960 | - | - | 960 | 68.880 | 5.980 | 1.150 |
| 2023 | 71.120 | 1.920 | 5.190 | 1.040 | - | - | 1.040 | 74.870 | 6.500 | 1.310 |
| 2024 | 76.310 | 2.060 | 5.570 | 1.130 | - | - | 1.130 | 81.370 | 7.070 | 1.500 |
| 2025 | 81.880 | 2.210 | 5.980 | 1.230 | - | - | 1.230 | 88.440 | 7.680 | 1.710 |

Anm.: Kolonnen "Skat gældende regler" angiver skattebetalingen for afkastet ved de nuværende aktieindkomstbeskatningsregler med 2018-progressionsgrænsen på 52.900 kr. og skattesatser på 27 pct. og 42 pct. hhv. under og over progressionsgrænsen. Skattelempelserne fordelt på enkelte initiativer (aktiesparekonto, aktieindkomst og investorfradrag) er opgjort nominelt i 2018-niveau og der ses bort fra inflation. Skattelempelserne er beregnet som differencen mellem beskatning under gældende hhv. nye regler med udgangspunkt i investors fordeling af sin formue under nye regler. Ved beregning af investorfradraget er det lagt til grund, at der er krav om binding af investeringen i minimum 5 år for at fradraget kan opnås. Den samlede gevinst er differencen mellem årets afkast efter skat ved gældende regler og årets afkast efter skat ved nye regler. Den samlede gevinst viser således summen af lempelser fra de enkelte initiativer og den hurtigere akkumulering af formue under nye regler.

Kilde: Egne beregninger.

Tabel 3

Årlig skattelettelse i 2018-25 fordelt på initiativer for en investor med en initial aktiebeholdning på 100.000 kr. og et årligt afkast på 10 pct.

| År | Aktie- behold- ning primo, gæld- ende regler | Skat, gæld- ende regler | Afkast efter skat, gæld- ende regler | Skattelempelse | | | | Aktie- behold- ning primo, nye regler | Afkast efter skat, nye regler | Samlet gevinst |
|------|--|----------------------------------|---|---------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------|--|---|-------------------|
| | | | | Aktie- spare- konto | Aktie- ind- komst | Inve- storfra- drag | I alt | | | |
| | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) | (6) | (7=4+5+6) | (8) | (9) | (10=9-3) |
| Kr. | | | | | | | | | | |
| 2018 | 100.000 | 2.700 | 7.300 | - | - | - | - | 100.000 | 7.300 | - |
| 2019 | 107.300 | 2.900 | 7.830 | 1.490 | - | - | 1.490 | 107.300 | 9.320 | 1.490 |
| 2020 | 115.130 | 3.110 | 8.400 | 1.620 | - | - | 1.620 | 116.620 | 10.130 | 1.730 |
| 2021 | 123.540 | 3.340 | 9.020 | 1.760 | - | - | 1.760 | 126.750 | 11.010 | 1.990 |
| 2022 | 132.560 | 3.580 | 9.680 | 1.910 | - | - | 1.910 | 137.760 | 11.970 | 2.290 |
| 2023 | 142.230 | 3.840 | 10.380 | 2.080 | - | - | 2.080 | 149.730 | 13.010 | 2.630 |
| 2024 | 152.620 | 4.120 | 11.140 | 2.260 | - | - | 2.260 | 162.740 | 14.140 | 3.000 |
| 2025 | 163.760 | 4.420 | 11.950 | 2.450 | - | - | 2.450 | 176.880 | 15.370 | 3.410 |

Anm.: Se anm. til tabel 2.

Kilde: Egne beregninger.

Tabel 4

Årlig skattelettelse i 2018-25 fordelt på initiativer for en investor med en initial aktiebeholdning på 200.000 kr. og et årligt afkast på 10 pct.

| År | Aktie- behold- ning primo, gæld- ende regler | Skat, gæld- ende regler | Afkast efter skat, gæld- ende regler | Skattelempelse | | | | Aktie- behold- ning primo, nye regler | Afkast efter skat, nye regler | Samlet gevinst |
|------|--|----------------------------------|---|---------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------|--|---|-------------------|
| | | | | Aktie- spare- konto | Aktie- ind- komst | Inve- storfra- drag | I alt | | | |
| | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) | (6) | (7=4+5+6) | (8) | (9) | (10=9-3) |
| Kr. | | | | | | | | | | |
| 2018 | 200.000 | 5.400 | 14.600 | - | - | - | - | 200.000 | 14.600 | - |
| 2019 | 214.600 | 5.790 | 15.670 | 2.980 | - | - | 2.980 | 214.600 | 18.640 | 2.980 |
| 2020 | 230.270 | 6.220 | 16.810 | 3.240 | - | - | 3.240 | 233.240 | 20.260 | 3.450 |
| 2021 | 247.080 | 6.670 | 18.040 | 3.520 | - | - | 3.520 | 253.510 | 22.020 | 3.990 |
| 2022 | 265.110 | 7.160 | 19.350 | 3.820 | - | - | 3.820 | 275.530 | 23.940 | 4.580 |
| 2023 | 284.460 | 7.680 | 20.770 | 4.160 | - | - | 4.160 | 299.470 | 26.020 | 5.250 |
| 2024 | 305.230 | 8.240 | 22.280 | 4.520 | - | - | 4.520 | 325.480 | 28.280 | 5.990 |
| 2025 | 327.510 | 8.840 | 23.910 | 4.910 | - | - | 4.910 | 353.760 | 30.730 | 6.820 |

Anm.: Se anm. til tabel 2.

Kilde: Egne beregninger.

Tabel 5

Årlig skattelettelse i 2018-25 fordelt på initiativer for en investor med en initial aktiebeholdning på 500.000 kr. og et årligt afkast på 10 pct.

| År | Aktiebeholdning primo, gældende regler (1) | Skat, gældende regler (2) | Afkast efter skat, gældende regler (3) | Skattelempelse | | | | Aktiebeholdning primo, nye regler (8) | Afkast efter skat, nye regler (9) | Samlet gevinst (10=9-3) |
|------|---|------------------------------|---|------------------------|----------------------|------------------------|--------------------|--|--------------------------------------|----------------------------|
| | | | | Aktiesparekonto (4) | Aktieindkomst (5) | Investorfradrag (6) | I alt (7=4+5+6) | | | |
| Kr. | | | | | | | | | | |
| 2018 | 500.000 | 13.500 | 36.500 | - | - | - | - | 500.000 | 36.500 | - |
| 2019 | 536.500 | 14.600 | 39.050 | 6.940 | - | - | 6.940 | 536.500 | 46.100 | 7.050 |
| 2020 | 575.550 | 16.240 | 41.320 | 7.760 | - | - | 7.760 | 582.600 | 50.070 | 8.750 |
| 2021 | 616.870 | 17.970 | 43.710 | 9.120 | - | - | 9.120 | 632.670 | 54.380 | 10.670 |
| 2022 | 660.580 | 19.810 | 46.250 | 10.600 | - | - | 10.600 | 687.050 | 59.060 | 12.810 |
| 2023 | 706.830 | 21.750 | 48.930 | 12.210 | - | - | 12.210 | 746.110 | 64.150 | 15.220 |
| 2024 | 755.760 | 23.810 | 51.770 | 13.960 | - | - | 13.960 | 810.260 | 69.670 | 17.900 |
| 2025 | 807.530 | 25.980 | 54.770 | 15.860 | - | - | 15.860 | 879.930 | 75.670 | 20.900 |

Anm.: Se anm. til tabel 2.

Kilde: Egne beregninger.

Tabel 6

Årlig skattelettelse i 2018-25 fordelt på initiativer for en investor med en initial aktiebeholdning på 1.000.000 kr. og et årligt afkast på 10 pct.

| År | Aktiebeholdning primo, gældende regler (1) | Skat, gældende regler (2) | Afkast efter skat, gældende regler (3) | Skattelempelse | | | | Aktiebeholdning primo, nye regler (8) | Afkast efter skat, nye regler (9) | Samlet gevinst (10=9-3) |
|------|---|------------------------------|---|------------------------|----------------------|------------------------|--------------------|--|--------------------------------------|----------------------------|
| | | | | Aktiesparekonto (4) | Aktieindkomst (5) | Investorfradrag (6) | I alt (7=4+5+6) | | | |
| Kr. | | | | | | | | | | |
| 2018 | 1.000.000 | 34.070 | 65.940 | - | 1.070 | - | 1.070 | 1.000.000 | 67.000 | 1.070 |
| 2019 | 1.065.940 | 36.830 | 69.760 | 6.940 | 570 | - | 7.510 | 1.067.000 | 84.830 | 15.070 |
| 2020 | 1.135.690 | 39.760 | 73.810 | 7.760 | 1.190 | - | 8.950 | 1.151.830 | 91.620 | 17.820 |
| 2021 | 1.209.500 | 42.860 | 78.090 | 9.120 | 1.860 | - | 10.980 | 1.243.450 | 98.970 | 20.880 |
| 2022 | 1.287.590 | 46.140 | 82.610 | 10.600 | 2.570 | - | 13.170 | 1.342.420 | 106.900 | 24.290 |
| 2023 | 1.370.200 | 49.610 | 87.410 | 12.210 | 3.340 | - | 15.550 | 1.449.320 | 115.480 | 28.070 |
| 2024 | 1.457.610 | 53.280 | 92.480 | 13.960 | 4.160 | - | 18.120 | 1.564.800 | 124.750 | 32.280 |
| 2025 | 1.550.080 | 57.170 | 97.840 | 15.860 | 5.040 | - | 20.910 | 1.689.560 | 134.770 | 36.930 |

Anm.: Se anm. til tabel 2.

Kilde: Egne beregninger.

Tabel 7

Årlig skattelettelse i 2018-25 fordelt på initiativer for en investor med en initial aktiebeholdning på 2.000.000 kr. og et årligt afkast på 10 pct.

| År | Aktiebeholdning primo, gældende regler (1) | Skat, gældende regler (2) | Afkast efter skat, gældende regler (3) | Skattelempelse | | | I alt (7=4+5+6) | Aktiebeholdning primo, nye regler (8) | Afkast efter skat, nye regler (9) | Samlet gevinst (10=9-3) |
|------|---|------------------------------|---|------------------------|----------------------|------------------------|--------------------|--|--------------------------------------|----------------------------|
| | | | | Aktiesparekonto (4) | Aktieindkomst (5) | Investorfradrag (6) | | | | |
| Kr. | | | | | | | | | | |
| 2018 | 2.000.000 | 76.070 | 123.940 | - | 1.070 | - | 1.070 | 2.000.000 | 125.000 | 1.070 |
| 2019 | 2.123.940 | 81.270 | 131.120 | 6.940 | 1.070 | 30.000 | 38.000 | 2.125.000 | 176.690 | 45.560 |
| 2020 | 2.255.060 | 86.780 | 138.730 | 7.760 | 5.270 | 30.000 | 43.020 | 2.301.690 | 192.390 | 53.660 |
| 2021 | 2.393.790 | 92.600 | 146.770 | 9.120 | 7.070 | 30.000 | 46.180 | 2.494.080 | 206.710 | 59.940 |
| 2022 | 2.540.560 | 98.770 | 155.290 | 10.600 | 7.070 | 30.000 | 47.670 | 2.700.790 | 220.180 | 64.890 |
| 2023 | 2.695.850 | 105.290 | 164.290 | 12.210 | 7.070 | 60.000 | 79.280 | 2.920.970 | 264.560 | 100.270 |
| 2024 | 2.860.140 | 112.190 | 173.820 | 13.960 | 7.070 | 60.000 | 81.030 | 3.185.530 | 281.660 | 107.830 |
| 2025 | 3.033.970 | 119.490 | 183.910 | 15.860 | 7.070 | 60.000 | 82.930 | 3.467.190 | 299.900 | 115.990 |

Anm.: Se anm. til tabel 2.

Kilde: Egne beregninger.

Tabel 8

Årlig skattelettelse i 2018-25 fordelt på initiativer for en investor med en initial aktiebeholdning på 5.000.000 kr. og et årligt afkast på 10 pct.

| År | Aktiebeholdning primo, gældende regler (1) | Skat, gældende regler (2) | Afkast efter skat, gældende regler (3) | Skattelempelse | | | I alt (7=4+5+6) | Aktiebeholdning primo, nye regler (8) | Afkast efter skat, nye regler (9) | Samlet gevinst (10=9-3) |
|------|---|------------------------------|---|------------------------|----------------------|------------------------|--------------------|--|--------------------------------------|----------------------------|
| | | | | Aktiesparekonto (4) | Aktieindkomst (5) | Investorfradrag (6) | | | | |
| Kr. | | | | | | | | | | |
| 2018 | 5.000.000 | 202.070 | 297.940 | - | 1.070 | - | 1.070 | 5.000.000 | 299.000 | 1.070 |
| 2019 | 5.297.940 | 214.580 | 315.220 | 6.940 | 1.070 | 30.000 | 38.000 | 5.299.000 | 360.780 | 45.560 |
| 2020 | 5.613.150 | 227.820 | 333.500 | 7.760 | 5.270 | 30.000 | 43.020 | 5.659.780 | 387.160 | 53.660 |
| 2021 | 5.946.650 | 241.820 | 352.840 | 9.120 | 7.070 | 30.000 | 46.180 | 6.046.940 | 412.780 | 59.940 |
| 2022 | 6.299.490 | 256.640 | 373.310 | 10.600 | 7.070 | 30.000 | 47.670 | 6.459.720 | 438.200 | 64.890 |
| 2023 | 6.672.790 | 272.320 | 394.960 | 12.210 | 7.070 | 60.000 | 79.280 | 6.897.920 | 495.230 | 100.270 |
| 2024 | 7.067.750 | 288.910 | 417.860 | 13.960 | 7.070 | 60.000 | 81.030 | 7.393.140 | 525.700 | 107.830 |
| 2025 | 7.485.620 | 306.460 | 442.100 | 15.860 | 7.070 | 60.000 | 82.930 | 7.918.840 | 558.090 | 115.990 |

Anm.: Se anm. til tabel 2.

Kilde: Egne beregninger.

Med venlig hilsen

Kristian Jensen
Finansminister