



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

4. november 2020

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 3 (Alm. del) af 7. oktober 2020 stillet efter ønske fra Alex Vanopslagh (LA)

Spørgsmål

Vil ministeren redegøre for, hvad en forhøjelse af den progressive sats for aktieindkomst og det skrå skatteloft for kapitalindkomst fra 42 til 45 pct. vil betyde for niveaue for private investeringer i Danmark?

Svar

Aktieindkomstskatten vil som udgangspunkt ikke påvirke kapitalomkostningerne og virksomhedernes adgang til kapital.

Aktieindkomstskatten er i modsætning til selskabsskatten ikke en skat på investeringer, men en skat på afkastet af danske husholdningers opsparing placeret i aktier, herunder aktier i udenlandske selskaber.

I markedshandlede selskaber (noterede selskaber og unoterede selskaber, der på anden vis handles internationalt) vil den marginale investor være en udenlandsk investor eller en pensionskasse, der ikke betaler dansk aktieindkomstskat. Aktieindkomstskatten påvirker således ikke kapitalomkostningerne og investeringerne i markedshandlede selskaber.

En forhøjelse af beskatningen af aktieindkomst vil imidlertid øge asymmetrien i beskatningen af afkast af opsparing og kan påvirke allokeringen af husholdningernes formue på tværs af anbringelsesformer. Højere beskatning af aktieindkomst vil herunder betyde, at afkastet af egenkapitalfinansierede investeringer i ikke-markedshandlede selskaber i højere grad beskattes hårdere end andet kapitalafkast.¹

I ikke-markedshandlede selskaber, hvor den marginale investor er ejeren selv eller andre indenlandske personer, kan en forhøjelse af aktieindkomstskatten og en evt. større forskel mellem beskatningen af aktieindkomst og andre former for kapital-

¹ Tilsvarende kan højere beskatning af positiv nettokapitalindkomst gøre det mindre attraktivt at investere i egen virksomhed gennem virksomhedsordningen.

afkast derfor have en vis betydning for kapitalomkostningerne og adgangen til risikokapital, såfremt markedshandlede og ikke-markedshandlede aktier ikke er perfekte substitutter.²

Det kan imidlertid principielt ikke bestemmes entydigt, om aktieindkomstkatten påvirker adgangen til kapital i ikke-markedshandlede aktier negativt eller positivt. Det afhænger af graden af symmetri mellem beskatningen af tab og gevinster samt af risikokarakteristika for hhv. markedshandlede og ikke-markedshandlede aktier.³ Under visse plausible forudsætning vil en forhøjelse af aktieindkomstbeskatningen kunne påvirke ikke-markedshandlede selskabers adgang til risikovillig egenkapital negativt. Betydningen heraf vurderes dog at være begrænset

Heroverfor står imidlertid, at en forhøjelse af aktieindkomstkatten er et målrettet instrument til at reducere indkomstforskellene.

Med venlig hilsen

Nicolai Wammen
Finansminister

² Er markedshandlede og ikke-markedshandlede aktier (typisk små og unoterede selskaber) perfekte substitutter, er det tilstrækkeligt, at husholdningerne i en lille åben økonomi har adgang til at købe markedshandlede aktier. Indenlandske husholdninger vil i så fald ikke acceptere et lavere forventet afkast på ikke-markedshandlede aktier end på de markedshandlede aktier. Afkastkravet for ikke-markedshandlede aktier vil derfor også være givet eksogent fra verdensmarkedet, uagtet at de alene aftages af danske husholdninger, og aktieindkomstkatten vil heller ikke påvirke investeringsomfanget i ikke-markedshandlede selskaber.

³ En skat med fuld symmetri i beskatningen af tab og gevinster øger investorernes risikovillighed (og mindsker behovet for risiko-spredning til andre aktier, hvis afkast er relativt ukorreleret med markedsporteføljen). Når skattesystemet reducerer både tab og gevinst lige meget, bliver statskassen en "silent partner", som investoren deler risikoen med. Hvis omvendt afkastet af ikke-markedshandlede aktier er relativt ukorreleret med afkastet af markedshandlede aktier, således at risikoen spredes ved at holde en andel ikke-markedshandlede aktier, vil skat på aktieindkomst øge afkastkravet til ikke-markedshandlede aktier.