



**Skatteministeriet**

31. marts 2025  
J.nr. 2025 - 2155

Til Folketinget – Finansudvalget

Hermed sendes svar på spørgsmål nr. 168 af 6. marts 2025 (alm. del). Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Rasmus Jarlov (KF).

Rasmus Stoklund

/ Søren Schou



## Spørgsmål

Vil ministeren redegøre for effekten af at ændre beskatningstidspunktet for konvertible lån (altså lån til mindre virksomheder, der kan konverteres til ejerandele) fra konverteringstidspunktet til realiseringstidspunktet? Opgørelsen bedes oversendes i tabelform og indeholde effekt på provenu, arbejdsudbud, BNP og Gini samt selvfinansierungsgrad og samfundsøkonomisk virkning. Ministeren bedes herunder redegøre for, hvilke antagelser der gøres om adfærdsvirkninger m.v.

## Svar

Det lægges ved besvarelsen af spørgsmålet til grund, at der spørges til beskatningen af en ekstern uafhængig investor, der udlåner penge til et unoteret selskab og efterfølgende konverterer lånet til aktier i selskabet. Det forudsættes endvidere, at der er tale om konvertible gældsbreve (obligationer), som er reguleret i selskabsloven for danske aktie- og anpartsselskaber.

En konvertibel obligation er et gældsbev udstedt af et aktie- eller anpartsselskab eller et tilsvarende udenlandsk selskab, der giver långiveren en ret til at konvertere sin fordring på selskabet til aktier eller anparter i selskabet. Konvertible obligationer indeholder dermed både en fordring imod selskabet på obligationens pålydende og en ret for indehaveren (kreditor) til på et nærmere fastsat tidspunkt at forlange obligationerne ombyttet med aktier eller indfriet kontant.

Gevinst og tab på konvertible obligationer medregnes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Personinvestorer skal opgøre gevinst og tab efter realisationsprincippet, mens selskabsinvestorer som udgangspunkt skal anvende lagerprincippet, dog med mulighed for valg af realisationsprincippet under visse betingelser. Der sker ikke beskatning af investor ved selve konverteringen af konvertible obligationer til aktier, men beskatningen følger i øvrigt reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

En generel udskydelse af beskatningen af konvertible obligationer, herunder en eventuel løbende lagerbeskatning, indtil realisationstidspunktet, vil indebære et mindreprovenu for det offentlige. På det foreliggende grundlag er det ikke muligt at kvantificere de provenumæssige og administrative konsekvenser eller de afledte samfundsøkonomiske effekter mv.