



■ Ernst & Young
Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 73317428

■ Tagensvej 86
Postboks 667
DK-2200 København N
Telefon: +45 35 87 22 22
Telefax: +45 35 87 22 00
E-mail: ey.copenhagen@dk.ey.com
www.ey.com/dk

Folketingets Skatteudvalg
Christiansborg
1240 København K

28. april 2005

Lovforslag nr. L 98 fremsat af skatteministeren den 24. februar 2005

Vi skal herved anmode Skatteudvalget om at forelægge følgende spørgsmål for skatteministeren.

I forslagens § 5 foreslås ændringer til kursgevinstloven, således at ”strukturerede obligationer” ikke længere skal beskattes som andre fordringer og obligationer, men fremover skal undergives en skærpet beskatning som finansielle instrumenter. Disse obligationer skal således beskattes på linje med terminkontrakter og aftaler om købe- og salgsværdier i henhold til kursgevinstlovens § 29.

I den foreslåede § 29, stk. 3, defineres de ”strukturerede obligationer”, der skal beskattes på linje med finansielle instrumenter, således:

”Dette kapitel og kapitel 7 gælder også gevinst og tab på fordringer, der ikke er omfattet af §§ 4 og 5, hvis **fordringen reguleres helt eller delvist i forhold til udviklingen i priser på værdipapirer, varer og andre aktiver**, jf. dog § 10. Dette kapitel og kapitel 7 gælder dog ikke, hvis fordringen reguleres helt eller delvist i forhold til udviklingen i valuta og udviklingen i de af Danmarks Statistik beregnede forbrugerprisindeks eller nettoprisindeks. Dette kapitel og kapitel 7 gælder heller ikke, hvis fordringen reguleres helt eller delvist i forhold til udviklingen i tilsvarende officielle forbrugerprisindeks eller nettoprisindeks indenfor den europæiske union eller dens medlemslande, medmindre fordringen er udstedt i danske kroner, eller fordringen reguleres helt eller delvist i forhold til udviklingen i danske kroner”.

Ifølge bestemmelsens ordlyd er det afgørende for, om en fordring er omfattet af bestemmelsen, således først og fremmest, om fordringen reguleres i forhold til prisudviklingen på **værdipapirer, varer og andre aktiver**.

Det fremgår af bemærkningerne til lovforslagets § 5, nr. 4, at de **værdipapirer, varer og andre aktiver**, der skal være omfattet af den foreslåede bestemmelse, er: "... aktiver, som også lægges til grund i en række finansielle kontrakter. Det følger samtidig af den gældende § 30 i kursgevinstloven, at der er de samme begrænsninger med hensyn til hvilke aktiver, der er omfattet, som gælder for finansielle kontrakter".

Rækkevidden af denne henvisning til kursgevinstlovens § 30 og til aktiver, der lægges til grund for finansielle kontrakter, er uklar, men synes at indikere, at visse aktiver ikke er omfattet af bestemmelsen, og dermed at prisudviklingen på visse aktiver mv. kan udgøre grundlaget for reguleringen af en fordring, uden at fordringen bliver omfattet af den foreslåede bestemmelse. Såfremt visse aktiver er undtaget fra bestemmelsen, vil vi anmode skatteministeren om nærmere at definere disse.

Vurderet ud fra ordlyden kan **værdipapirer, varer og andre aktiver** også opfattes som en eksemplifikation, således at bestemmelsen omfatter fordringer, der reguleres ud fra enhver angiven reguleringsnøgle, men i så fald er henvisningen til kursgevinstlovens § 30 uden selvstændig mening.

Den foreslåede definition af "strukturerede obligationer" giver således også anledning til tvivl om bestemmelsens rækkevidde, hvis det, der ligger til grund for kursreguleringen, ikke kan karakteriseres som **værdipapirer, varer og andre aktiver**. I følgende eksempel kan det diskuteres, om det er prisudviklingen på et **aktiv**, der danner grundlag for reguleringen af fordringen.

Eksempel

Et pengeinstitut udsteder en obligation i danske kroner med en pålydende rente på 3% p.a. (hvorved mindsterenten er opfyldt) med en løbetid på 5 år.

Obligationen udstedes til kurs 83.

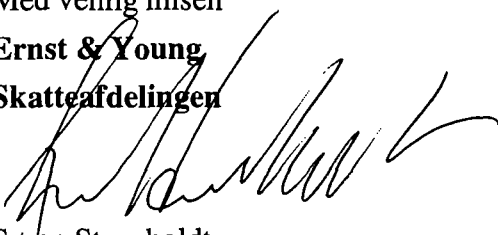
Obligationen indfries ved udløb til kurs 100, medmindre et andet nærmere defineret selskab, A, i mellemtiden oplever en kredithændelse (konkurs, betalingsstandsning mv.). I så fald indfries obligationen til en kurs, der beregnes på baggrund af referencebetalingen på en Credit Default Swap-kontrakt, med A som referenceenhed. Holdt i almindelige vendinger betyder dette, at obligationen indfries til et beløb svarende til den forventede kurs, som obligationslån udstedt af A ville blive indfriet til i tilfælde af A's konkurs mv., opgjort x dage efter begivenhedens indtræden.

Som det fremgår, reguleres obligationen ikke helt eller delvist i forhold til udviklingen i priser på **værdipapirer, varer og andre aktiver**, men på baggrund af en kreditvurdering eller en referencebetaling.

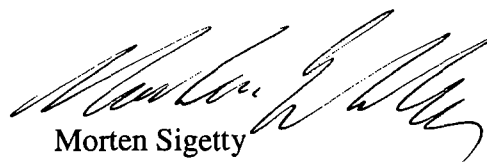
Ministeren bedes bekræfte, at obligationen i eksemplet ikke vil blive omfattet af den foreslåede bestemmelse i kursgevinstlovens § 29, stk. 3, og at obligationen i stedet fortsat skal klassificeres som en blåstemplet obligation.

Med venlig hilsen

Ernst & Young
Skatteafdelingen



Søren Steenholdt



Morten Sigetty