



## Skatteudvalget

**Til:** Udvalgets medlemmer og stedfortrædere  
**Dato:** 17. november 2008

### L 63

Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove. (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Af skatteministeren (Kristian Jensen).

### Bilag og svar fra behandlingen af L 86 i 2007-08, 2. samling.

Med henvisning til, at lovforslaget er en genfremsættelse af L 86, 2007-08, 2. samling, genomdeles til orientering relevante bilag og svar fra behandlingen af L 86.

Vedlagt er:

- skatteministerens svar på L 86 – spm. 1-23 (idet dog spm. 4 blev tilbagetaget og derfor ikke omdeles)
- L 86 – bilag 4, 6, 7, 9, 10 og 12

Med venlig hilsen

Liza Christensen,  
udvalgssekretær



## SKATTEMINISTERIET

Skatteudvalget (2. samling)  
L 86 - svar på spm. 1  
Offentligt

J.nr. 2007-511-0020

Dato:

MODTAGET

16 APR. 2008 13<sup>15</sup>

Den Centrale Indlevering

16 APR. 2008

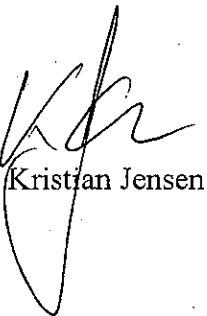
Til

Folketinget - Skatteudvalget

L 86 - Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolløven og andre skattelove. (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Hermed sendes i 5 eksemplarer svar på spørgsmål nr. 1 af 10. marts 2008.

Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Jesper Petersen (SF).



Kristian Jensen



/ Lise Bo Nielsen

### Spørgsmål 1:

Ministeren anmodes om at tilsende udvalget en oversigt over, hvad den gennemsnitlige aktieformue er for forskellige indkomstgrupper?

### Svar:

Opgørelsen af aktieformuen for de forskellige indkomstgrupper omfatter kun de børsnoterede aktier, da der ikke sker indberetning af unoterede aktiebeholdninger til SKAT. Indberetningspligten omfatter desuden kun danske depotførere. Opgørelsen omfatter derfor ikke aktier i udenlandsk depot.

**Tabel 1. Værdien af beholdningen af børsnoterede aktier i 2005 fordelt på indkomstgrupper.**

Personlig indkomst før arbejdsmarkedsbidrag tillagt positiv nettokapitalindkomst	Antal personer i alt	Antal personer med børsnoterede aktier	KURSVÆRDI AF AKTIER	
			Gennemsnitlig beholdning for personer med børsnoterede aktier	Samlet værdi af beholdning af børsnoterede aktier
Kr.			Kr.	
Negativ – 100.000	925.020	156.420	136.949	21.421.488.840
100.001 – 300.000	2.511.000	609.630	109.009	66.455.159.340
300.001 – 500.000	888.960	291.990	143.455	41.887.496.820
500.001 – 750.000	136.560	60.210	290.752	17.506.149.450
Over 750.000	45.390	23.190	2.010.860	46.631.854.140
I alt	4.506.930	1.141.440	169.875	193.902.148.590

Kilde: Lovmodelberegninger på en stikprøve på 3,3 pct. af befolkningen

Som det fremgår af tabel 1 havde ca. 1.140.000 personer børsnoterede aktier i 2005. Kursværdien af den samlede aktieformue var på ca. 194. mia. kr. svarende til en gennemsnitlig beholdning på ca. 170.000 kr. pr. person.

Omtrent 25 pct. af de skattepligtige personer ejede i 2005 børsnoterede aktier. Andelen af personer, der ejede børsnoterede aktier i de forskellige indkomstgrupper, var jævnt stigende i forhold til indkomstfordelingen fra ca. 17 pct. blandt personer med en personlig indkomst, der var mindre end 100.000 kr., til ca. 51 pct. blandt personer med en personlig indkomst, der var større end 750.000 kr.

De største beholdninger fandtes i de højeste indkomstgrupper. Det skal dog bemærkes, at den laveste indkomstgruppes aktiebeholdninger gennemsnitlig havde en højere kursværdi end de gennemsnitlige beholdningerne af børsnoterede aktier blandt personer med en indkomst på mellem 100.001 kr. og 300.000 kr.



**SKATTEMINISTERIET**

J.nr. 2007-511-0020

Dato: 16. april 2008

Til

Folketinget - Skatteudvalget

L 86 - Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove. (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Hermed sendes i 5 eksemplarer svar på spørgsmål nr. 2 og 5 af 10. marts 2008.

Kristian Jensen

/ Lise Bo Nielsen

**Spørgsmål 2:**

Kan ministeren oplyse provenuvirkninger af at behandle aktier optaget til handel på regulerede markeder som de nuværende regler for noterede aktier frem for omvendt som foreslået i lovforslaget?

**Svar:**

Såfremt de gældende regler for den skattemæssige behandling af personers tab på børsnoterede aktier udvides til generelt at gælde aktier optaget til handel på et reguleret marked, vil det indebære et umiddelbart merprovenu. Det skyldes, at skatteværdien af realiserede tab på de aktier, der handles på et reguleret marked, men som ikke er børsnoterede, ikke længere straks kan modregnes i skatten af anden indkomst, men at tabene skal fremføres til modregning i udbytter og gevinster vedrørende andre aktier, der handles på et reguleret marked. Da udnyttelsen af tabene hermed udskydes, vil det i hovedsagen alene medføre en rentegevinst for det offentlige.

En sådan udvidelse af det kildeartsbegrænset tabsfradrag til at omfatte en del de aktier, der i dag har mulighed af modregning af skatteværdien af et uudnyttet tab i skatten af anden indkomst, vil være udtryk for en stramning, som jeg ikke finder ønskelig.

Der foreligger ikke oplysninger om privatpersoners besiddelse af aktier, som handles på et reguleret marked, men som ikke betragtes som børsnoterede . Det er derfor ikke muligt at give et underbygget skøn over provenuvirkningen af en sådan udvidelse af kildeartsbegrænset tabsfradrag.

**Spørgsmål 5:**

Kan ministeren oplyse, hvordan danskeres aktiebesiddelser fordeler sig på noterede/unoterede aktier og indkomstgrupper?

**Svar:**

Der henvises til svaret på spørgsmål 1.



**SKATTEMINISTERIET**

J.nr. 2007-511-0020

Dato: 16. april 2008

Til

Folketinget - Skatteudvalget

L 86 - Forslag til Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Hermed sendes i 5 eksemplarer svar på spørgsmål nr. 3 af 10. marts 2008.

Kristian Jensen

/ Lise Bo Nielsen

**Spørgsmål 3:** Kan ministeren oplyse hvilke overvejelser der i sin tid lå til grund for at behandle noterede aktier skattemæssigt anderledes end unoterede aktier?

**Svar:** Der er ingen kobling mellem indførelse af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier og reglerne om, hvorvidt et tab er kildeartsbegrænset eller kan fradrages i anden indkomst. Regler om kildeartsbegrænset tabsfradrag blev indført adskillige år før reglerne om en forskellig skattemæssig behandling afhængig af, om aktien er børsnoteret eller unoteret.

En forskellig skattemæssig behandling af aktier baseret på en sondring mellem børsnoterede og unoterede aktier blev indført ved lov nr. 421 af 25. juni 1993. Sondringen havde alene betydning ved personers salg efter en ejertid på mindst 3 år. Her skulle gevinst og tab ved salg af unoterede aktier medregnes ved opgørelsen af aktieindkomsten og ved en negativ aktieindkomst omregnes denne til skatteværdi med fradrag herfor i slutskatten (fradrag i anden indkomst). For børsnoterede aktier var salg fra små beholdninger skattefrie, mens gevinst ved andre salg skulle medregnes til aktieindkomsten og tab kunne fradrages i tilsvarende gevinster.

Begrundelsen for de forskellige regler var, at det for de unoterede aktier ikke var fundet hensigtsmæssigt at holde mindre beholdninger helt uden for opgørelsen af gevinst og tab. De overdrages sjældent eller aldrig i fri handel, hvorfor deres kursværdi ofte ikke kendes med den grad af sikkerhed, som må forudsættes i et system, hvor avancebeskatningen afhænger af beholdningens kursværdi. Den manglende mulighed for at holde mindre beholdninger af unoterede aktier uden for beskatning opvejes af, at tab på unoterede aktier kan fradrages i anden indkomst.

Ved lovændringen fra 1993 blev de hidtidige regler for salg efter en ejertid på mindre end 3 år - fælles for børsnoterede og unoterede aktier - videreført uændret. Efter disse regler var gevinst skattepligtig og tab kunne fradrages i tilsvarende gevinster.

Regler om kildeartsbegrænset tabsfradrag blev indført ved lov nr. 295 af 10. juni 1981 - den første selvstændige aktieavancebeskatningslov. Før dette tidspunkt svarede beskatningsreglerne for alle aktier til de regler, der i dag gælder for unoterede aktier. Dvs. tab kunne fradrages i anden indkomst. Bemærkningerne til lovændringen i 1981 indeholder ingen begrundelse for indførelsen af det kildeartsbegrænsede tabsfradrag.

Med den nye aktieavancebeskatningslov fra 2006 blev der indført ens regler for personers salg af børsnoterede og unoterede aktier med den ene krølle, at tab på børsnoterede aktier alene er et kildeartsbegrænset fradrag. Opretholdelsen af kildeartsbegrænsningen var primært begrundet i et hensyn til statskassen. Som nævnt i bemærkningerne (pkt. 3.2.) i nærværende lovforslag er det i lyset af de historiske data, herunder at der for mange let omsættelige aktier har været adgang til fuldt fradrag i tabsåret, vurderet, at risikoen for at statskassen måtte komme under pres, trods alt har været overvurderet. På den baggrund er det fundet forsvarligt at foreslå, at personer generelt får adgang til fuldt fradrag i tabsåret. Jeg kan i den forbindelse tillige henvise til mit svar på spørgsmål 11.





**SKATTEMINISTERIET**

J.nr. 2007-511-0020

Dato: 16. april 2008

Til

Folketinget - Skatteudvalget

L 86 - Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove. (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Hermed sendes i 5 eksemplarer svar på spørgsmål nr. 8 – 11 af 3. april 2008.

Kristian Jensen

/ Lise Bo Nielsen

### Spørgsmål 8:

Det fremgår af de økonomiske bemærkninger til lovforslaget, at den foreslåede ophævelse af kildeartsbegrænsningen for modregning af tab på børsnoterede aktier alene indebærer en fremrykning af udnyttelsen af tabene, og at der derfor alene er tale om et rentetab for det offentlige. Det fremgår ligeledes af bemærkningerne, at der til grund for denne betragtning er indlagt en antagelse om, at der i dag ikke i praksis er tab, der går tabt som følge af kildeartsbegrænsningen. Kan ministeren bekræfte, at hvis denne antagelse om, at der i dag ikke i praksis er tab, der går tabt som følge af kildeartsbegrænsningen, ikke holder stik, vil den foreslåede ophævelse af kildeartsbegrænsningen udover det oplyste rentetab tillige indebære et egentligt provenutab for staten, og vil ministeren udførligt redegøre for på hvilket grundlag det antages, at der i dag ikke i praksis er tab, der går tabt som følge af kildeartsbegrænsningen for modregning af tab på børsnoterede aktier.

### Svar:

Jeg kan selvsagt bekræfte, at hvis forudsætningerne for et provenuskøn ikke holder, så vil provenuvirkningen også blive anderledes end skønnet.

Jeg kan derfor bekræfte, at hvis antagelsen om, at der i dag ikke er tab, der går tabt som følge af kildeartsbegrænsningen, vil forslaget medføre et provenutab ud over rentevirkningen som følge af en fremrykning af tabsmodregningen.

Jeg må dog muligvis skuffe spørgeren ved at fastholde, at det er retvisende, når det er lagt til grund for provenuvurderingen, at allerede efter gældende regler vil praktisk talt alle tab på børsnoterede aktier før eller siden blive udnyttet til modregning. Selvsagt med forbehold for, at vi endnu ikke har praktiske erfaringer med den tidsbegrænsede fremførelse af tab kombineret med adgang til modregning af tab i udbytter.

Det skyldes for det første, at større beholdninger som regel vil være fordelt på en række selskaber, således at et tab på en post aktier i dag vil kunne modregnes i senere gevinster på andre aktieposter.

For det andet forventes større aktionærer løbende at kunne udnytte tab i udbytter fra beholdningens øvrige børsnoterede selskaber, som herved kan modtages uden beskatning. I sådanne situationer, som dækker en stor andel af beholdningen af børsnoterede aktier hos personer, vil forslaget således alene medføre en fremrykning af fradragstidspunktet.

For det tredje kan kildeartsbegrænsningen føre til, at tab udnyttes ved, at der på ny investeres i aktier – gennem aktier med sikkert afkast, så tabet kan udnyttes til modregning i dette afkast.

For det fjerde antages, at langt størstedelen af småaktionærer, som kun har aktieposter i ganske få selskaber, vil være omfattet af overgangsreglen vedrørende den såkaldte 100.000 kr.s regel, således at der er skattefrihed for gevinster og tab ikke kan fradrages. Forslaget vil ikke påvirke deres skattemæssige situation.

For det femte indebærer kildeartsbegrænsningen et betydeligt incitament til at foretage investeringen i børsnoterede aktier gennem unoterede selskaber. Herved kan aktionæren sikre sig at

få umiddelbart fradrag på tab ved at sælge eller likvidere det unoterede selskab. Normalt vil der i disse situationer alene være beskatning af gevinster hos personen. Det beror på, at de aktiegevinster, der optjenes i det unoterede selskab, vil være skattefrie i kraft af reglen om skattefrihed for aktiegevinster, når selskabet har ejet aktierne i mindst 3 år. For investorer, der investerer gennem unoterede selskaber, har lovforslaget ingen betydning for omfanget af udnyttelsen af tabsfradrag.

Disse fem forhold har ført til konklusionen om, at ophævelse af kildeartsbegrænsningen af tabsfradraget i praksis alene har en rentevirkning.

Denne konklusion ændres ikke af, at der efter gældende regler i enkeltstående tilfælde kan være tale om, at tab ikke kan udnyttes på grund af emigration eller ved dødsfald, hvor dødsboet ikke når at udnytte et tabsfradrag. Sådanne enkeltstående tilfælde kan også opstå uden kildeartsbegrænsning.

**Spørgsmål 9:**

Vil ministeren oplyse i hvilke situationer et tab på modregning af børsnoterede aktier efter de gældende regler kan gå tabt, og finder ministeren det helt usandsynligt, at sådanne situationer forekommer i praksis i dag?

**Svar:**

Der henvises til svaret på spørgsmål 8.

**Spørgsmål 10:**

Vil ministeren bekræfte, at det af lovforslagets bemærkninger fremgår, at provenutabet som følge af lovforslaget afhænger af en række faktorer, hvorom der kun vanskeligt kan lægges noget sikkert til grund, bl.a. den fremtidige kursudvikling af aktier og udviklingen i omfanget af børsnoterede aktier, og er ministeren på den baggrund ikke enig i at der er tale om et meget usikkert grundlag for provenuvurderingerne af lovforslaget? Vil ministeren i forlængelse heraf oplyse, hvilke konkrete antagelser og vurderinger i relation til de nævnte faktorer (den fremtidige kursudvikling og udviklingen i omfanget af børsnoterede aktier m.v.) der er lagt til grund ved beregningen af lovforslagets provenuvirkning.

**Svar:**

Jeg skal gerne bekræfte, hvad der allerede fremgår af lovforslagets bemærkninger. Her anføres det, at det ikke er muligt at angive et underbygget skøn over provenuvirkningerne af forslaget. I stedet for er der som illustration angivet en virkning af forslaget på grundlag af tabene i 2002-2005.

Der er således ikke lagt specifikke forudsætninger om den fremtidige kursudvikling m.v. til grund.

**Spørgsmål 11:**

Kan ministeren bekræfte, at der ved en situation med kraftige generelle kursfald i aktiemarkedet, og hvor aktionærene har fuld fradragsret for tab på børsnoterede aktier, kan forventes at opstå et større provenutab for staten, end hvis aktionærene fortsat havde haft det kildeartsbegrænsede fradrag? Er ministeren ikke enig i, at unoterede aktier er langt mindre omsættelige end børsnoterede aktier/aktier optaget til handel på et reguleret marked, og at fuld fradragsret for tab på unoterede aktier dermed ikke indebærer den samme risiko for pres på statens skatteprovenu i perioder med kraftige kursfald i aktiemarkedet?

**Svar:**

Jeg kan bekræfte lovforslagets bemærkning om, at forslaget medfører, at der i forhold til de gældende regler med kildeartsbegrænset fradrag, vil kunne fremkomme et større umiddelbart provenutab i forbindelse med et større generelt kursfald på aktiemarkederne. Som det fremgår af svaret på spørgsmål 8 og 9, er der i praksis alene tale om en fremrykning af fradragstidspunktet, således at der ikke er tale om et permanent større tab.

Begrebet "unoterede aktier" dækker over et meget bredt spektrum af aktier lige fra anparter i enkeltmandsvirksomhed drevet som anpartsselskab til aktier i store virksomheder, der er optaget til handel på et reguleret marked uden at være noteret.

Sidstnævnte gruppe af aktier er i det store og hele lige så likvide som de noterede aktier. Der vil derfor allerede i dag kunne ske fradrag i anden indkomst i forbindelse med generelle kursfald på aktiemarkedet.

Såfremt lovforslagets regler ikke gennemføres, må det på sigt forventes, at flere af de noterede selskaber lader sig afnotere og dermed selvbetjener sig til det umiddelbare tabsfradrag for fremtidige aktionærer.



**SKATTEMINISTERIET**

J.nr. 2007-511-0020

Dato: 16. april 2008

Til

Folketinget - Skatteudvalget

L 86 - Forslag til Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Hermed sendes i 5 eksemplarer svar på spørgsmål nr. 12 og 13 af 3. april 2008.

Kristian Jensen

/ Lise Bo Nielsen

**Spørgsmål 12:** Vil ministeren redegøre for positive og negative konsekvenser af, at man i stedet for at ophæve kildeartsbegrænsningen for modregning af tab på børsnoterede aktier indfører en tilsvarende kildeartsbegrænsning for modregning af tab på unoterede aktier og herunder oplyse de provenumæssige konsekvenser af en sådan ændring med oplysning om de bagvedliggende antagelser for provenuskønnet?

**Svar:** Hvis der blev indført kildeartsbegrænset tabsfradrag for de aktier, der i dag er omfattet af kategorien unoterede aktier, vil det have en række negative konsekvenser.

En sådan ændring vil betyde, at erhvervsdrivende personer nøje skal overveje, om virksomheden skal drives i selskabsform eller som personligt ejet virksomhed. Drives virksomheden som personligt ejet virksomhed, er der i tabsåret fuldt fradrag for tab ved afhændelse af virksomheden. Med den nuværende adgang til fuldt fradrag i tabsåret for unoterede aktier sikres, at der også opnås fuldt fradrag i tabsåret, hvor virksomheden drives i selskabsform.

En ændring til kildeartsbegrænset tabsfradrag vil således betyde at f.eks. håndværkere, der driver deres virksomhed i et anpartsselskab, vil blive stillet ringere end i dag, hvis de må sælge virksomheden (anparterne) med tab. Det er svært at forestille sig, at sådanne skatteydere kan få modregnet et sådant tab i anden aktieindkomst.

Jeg har svært ved at se, at der er noget positivt ved at indføre en sådan stramning af fradragsmulighederne.

Slutligningsoplysningerne for 2006 peger på samlede tab på unoterede aktier på ca. 525 mio. kr. fordelt på lidt over 2.750 skatteydere. Skatteværdien heraf udgør op mod 225 mio. kr. 2006 er det første år uden 3-årsreglen.

Ved en overgang til kildeartsbegrænset tabsfradrag vil det umiddelbare merprovenu således andrage 225 mio. kr. det første år. Det er uhyre vanskeligt, at vurdere i hvilket omfang de pågældende skatteydere i efterfølgende år vil kunne udnytte tabet ved modregning i anden aktieindkomst. Nogle aktieinvestorer vil formentligt med tiden kunne udnytte tabet, mens mindre erhvervsdrivende, der er gået konkurs med en virksomhed, næppe vil kunne udnytte det.

Skatteydernes adfærd vil imidlertid blive påvirket af, at der ikke vil kunne opnås fuldt fradrag i tabsåret, hvis virksomheden drives i selskabsform.

Det er givet, at de erhvervsdrivende fremover i så vidt omfang som muligt vil organisere sig som personligt erhvervsdrivende for at kunne få fuldt tabsfradrag.

Selskabsformen bruges ofte til risikoafgrænsning eller som en praktisk og enkel ramme om erhvervsaktivitet med flere ejere. I disse situationer må det forventes, at en del erhvervsaktiviteter vil falde bort som følge af stramningen i tabsfradraget med deraf følgende nedgang i skatteprovenuet fra både beskatningen af aktieindkomst og fra andre skatter og afgifter, herunder især af løn og forbrug.

Samlet set er det således vurderingen, at hvis man indregner adfærden, vil en overgang til kildeartsbegrænset tabsfradrag for unoterede aktier ikke have nogen positiv provenuvirkning.



**Spørgsmål 13:** Er det ikke korrekt, at den foreslåede ophævelse af det kildeartsbegrænsede fradrag for tab på børsnoterede aktier udover at medføre et provenutab for staten tillige indebærer en forøgelse af risikoen for spekulation, herunder i relation til den allerede i dag mulige og velkendte spekulationsmulighed, som er omtalt i lovforslagets bemærkninger, og vil ministeren på den baggrund udførligt redegøre for begrundelsen for, at det findes nødvendigt at foreslå en ophævelse af det gældende kildeartsbegrænsede fradrag for tab på børsnoterede aktier?

**Svar:** Det synes at indgå som en implicit præmis i spørgsmålet, at en opretholdelse af de gældende regler med kildeartsbegrænset fradrag for tab på børsnoterede aktier, vil være et (fortsat) effektivt værn mod spekulation. Denne præmis holder ikke.

Det er allerede under de gældende regler muligt at opnå fuldt fradrag i tabsåret på børsnoterede aktier. Dette kan opnås ved at investere i børsnoterede aktier gennem et unoteret selskab. Har selskabet tab på børsnoterede aktier, vil dette påvirke værdien af selskabets aktier i nedadgående retning. Værditabet kan realiseres gennem salg af aktierne med adgang til fuldt fradrag i tabsåret, da aktierne er unoterede. Alternativt kan aktionæren (personen) vælge at opgøre gevinst og tab efter lagerprincippet. Her vil der - uden salg af aktierne - tilsvarende opnås fuldt fradrag i tabsåret.

Kategorien børsnoteret er ikke identisk med kategorien optaget til handel på et reguleret marked. Børsnoterede aktier er en delmængde af aktier optaget til handel på et reguleret marked. Gennemførelsen af MiFID-direktivet betyder således, at der vil være to hovedtyper - regulerede markeder og ikke-regulerede markeder. Et selskab, der lader sine aktier optaget til handel på et reguleret marked, kan hertil som en yderligere blåstempling vælge tillige at lade aktierne officielt notere på det pågældende regulerede marked. Men der vil reelt ikke være den store forskel på, om aktien alene er optaget til handel eller om aktien også er officielt noteret.

En opretholdelse af det kildeartsbegrænsede fradrag for tab på børsnoterede aktier, vil give selskaberne et incitament til at "nøjes" med at lade deres aktier optage til handel på det regulerede marked. Ved denne enkle manøvre vil selskabet kunne sikre sine aktionærer, at der er adgang til fuldt tabsfradrag i tabsåret.

Ud fra den betragtning, at man ved en uændret videreførelse af de gældende regler om tabsfradrag på aktier reelt ville kunne selvbetjene sig til fuldt fradrag i tabsåret, har det været opfattelsen, at man ligeså godt kunne tage konsekvensen af dette. Det vil sige indføre adgangen direkte i lovteksten i stedet for som en implicit adgang.

En justering af aktiereglerne, således at det kildeartsbegrænsede tabsfradrag udvides til at omfatte aktier optaget til handel på et reguleret marked og ikke kun dem, der tillige er officielt noterede, vil indebære en stramning i forhold til de aktier, der i dag er optaget til handel på et reguleret marked, der ikke er en fondsbørs. Jeg kan derfor ikke gå ind for en sådan ændring.



# SKATTEMINISTERIET

Skatteudvalget (2. samling)  
L 86 - Svar på Spørgsmål 14 og 15  
Offentligt

J.nr. 2007-511-0020

Dato:

MODTAGET

16 APR. 2008 13<sup>15</sup>

Den Centrale Indlevering

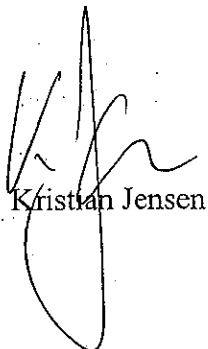
16 APR. 2008

Til

Folketinget - Skatteudvalget

L 86 - Forslag til Lov om aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolløven og andre skattelove (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Hermed sendes i 5 eksemplarer svar på spørgsmål nr. 14 og 15 af 4. april 2008.



Kristian Jensen



Lise Bo Nielsen

**Spørgsmål 14:** Ministeren bedes oplyse om der med lovændringen åbnes muligheder for skattearbitrage, nå der ændres fra et kildeartsbegrænset fradrag til fuldt fradrag.

**Svar:** Jeg kan henvise til mit svar på spørgsmål 13.

**Spørgsmål 15:** Ministeren bedes redegøre for, om der i den nuværende skattelovgivning findes områder, hvor positiv indkomst beskattes med en lavere sats end skatteværdien af en tilsvarende negativ indkomst.

**Svar:** Kapitalindkomsten opgøres som et nettobeløb. Fradragsværdien af negativ kapitalindkomst beror således på størrelsen af årets positive kapitalindkomst. Jo større positiv kapitalindkomst jo højere fradragsværdi får den negative kapitalindkomst. Aktieindkomst opgøres tilsvarende som et nettobeløb. Fradragsværdien for aktietab beror dermed på størrelsen af årets udbytter og aktiegevinster.

Uagtet at fradragsværdien af et aktietab konkret kan afvige fra beskatningen af positiv aktieindkomst, er beskatningen af aktieindkomst grundlæggende symmetrisk. Positiv aktieindkomst beskattes med 28/43/45 pct. baseret på aktieindkomstens størrelse. Tilsvarende beregnes skatteværdien af negativ aktieindkomst med 28/43/45 pct. baseret på størrelsen af den negative aktieindkomst.

Og for at præcisere - fuldt fradrag/fradrag i anden indkomst betyder **IKKE**, at aktietab kan fradrages i lønindkomsten. Aktietab kan **IKKE** få en fradragsværdi på 59 pct.

Fuldt fradrag i tabsåret betyder, at der sker en omregning af tabet til skatteværdien heraf. Skatteværdien vil svare til skattesatsen for aktieindkomst, dvs. 28/43/45 pct. alt efter størrelsen af det konstaterede tab. Det herefter beregnede skattebeløb kan så fradrages i den skat, som aktionæren i det pågældende indkomstår skal betale af sin øvrige indkomst.



## SKATTEMINISTERIET

Skatteudvalget (2. samling)  
L 86 - Svar på Spørgsmål 6 og 7  
Offentligt

J.nr. 2007-511-0020

Dato:

16 APR. 2008

MODTAGET

15 APR. 2008 16<sup>15</sup>

Den Centrale Indlevering


Til

Folketinget - Skatteudvalget

L 86 - Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove. (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Hermed sendes i 5 eksemplarer svar på spørgsmål nr. 6 og 7 af 2. april 2008.

Spørgsmålene er stillet efter ønske fra Klaus Hækkerup (S)



Kristian Jensen



/ Lise Bo Nielsen

### Spørgsmål 6:

Det ønskes oplyst hvor stor omsætningen var i 2007

- a) på Børsen (af børsnoterede aktier)
- b) på det regulerede marked
- c) på det uregulerede marked (OTC)

### Svar:

Det er ved besvarelsen lagt til grund, at der med "Børsen" refereres til OMX København og med "det regulerede marked" til Dansk AMP. Det står ikke helt klart, hvad der er tænkt på med referencen til omsætningen på "det uregulerede marked (OTC)". Det kan opfattes som en reference til den multilaterale handelsfacilitet First North, men også som en reference til hele den handel med aktier - det være sig med børsnoterede aktier, aktier optaget til handel på et reguleret marked og aktier, der hverken er noteret eller optaget til handel - som foregår uden om de regulerede markeder, herunder fondsbørser. Det er nedenfor lagt til grund, at det er sidstnævnte, der refereres til. Der foreligger omsætningstal fra OTC i forbindelse med OMX København.

Det skal bemærkes, at efter gennemførelsen af MiFID-direktivet kan selskaber, der opfylder visse betingelser, lade sig optage til handel på et reguleret marked, f. eks OMX København eller Dansk AMP. Derudover er det muligt, at selskabet kan blive officielt noteret, "børsnoteret", hvis det opfylder nogle supplerende, men meget begrænsede krav. Børsnoterede aktier er dermed formelt en undergruppe indenfor aktier, der handles på et reguleret marked.

Det skal yderligere bemærkes, at jeg har vanskeligt ved at se relevansen i de ønskede tal. Omsætningen i 2007 på de ønskede specifikke markeder kan efter min mening ikke sige noget om, hvordan udviklingen generelt på de finansielle markeder vil blive fremover - bl.a. efter gennemførelsen af MiFID-direktivet. Det afgørende i forhold til lovforslaget må være den fremtidige handel og de mulige konsekvenser af ikke at tilpasse lovgivningen til direktivet.

Oplysningerne om omsætning og værdien af de ønskede noterede aktier fremgår af oversigten neden for. Oplysningerne omfatter hele omsætningen og ikke alene omsætningen vedrørende privatpersoners frie midler.

	Omsætning 2007 (mia. kr.)	Værdi ult. 2007 (mia. kr.)
OMX København	1.331	1.416,5
Dansk AMP	0,1	-
OTC (OMX København)	190	-
	(Anslået beløb)	

Anm. OTC-markedet på OMX København blev påbegyndt i november 2007 i forbindelse med implementeringen af MiFID-direktivet.. Omsætningstallene fra OMX for de første 3 måneder af 2008, hvor omsætning m.v. må formodes er være normaliseret, peger på, at OTC-omsætningen størrelsesmæssigt svarer til ca. 15 pct. af omsætningen på Børsen. Dette forhold er anvendt ved skønnet for OTC-omsætningen i 2007.

Skatteministeriet har ikke grundlag for at vurdere, i hvilket omfang selskaber er villige til at opfylde de lovkrav, der stilles for at blive optaget til handel på et reguleret marked, som f. eks. OMX København eller Dansk AMP.

**Spørgsmål 7:**

Det ønskes oplyst

- a) hvor stor værdien af de børsnoterede aktier var i 2007
- b) hvor stor værdien af aktier, der kunne omsættes på det regulerede marked, var i 2007
- c) hvor stor værdien af aktier, der kunne handles på det unoterede marked, var i 2007

**Svar:**

Der henvises til svaret på spørgsmål 6.





SKATTEMINISTERIET

J.nr. 2007-511-0020

Dato: 16. april 2008

Til

Folketinget - Skatteudvalget

L 86 - Forslag til Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Hermed sendes i 5 eksemplarer svar på spørgsmål nr. 16-18, 21 og 22 af 8. april 2008.

Spørgsmålene er stillet efter ønske af Jesper Petersen (SF).

Kristian Jensen

/ Lise Bo Nielsen

**Spørgsmål 16:** Ministeren anmodes om teknisk bistand til udformning af et ændringsforslag - med tilhørende konsekvensændringsforslag - hvorefter tab på aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, skattemæssigt behandles som tab på børsnoterede aktier behandles i dag.

**Svar:** En ændring, således at alle aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, alene tillægges et kildeartsbegrænset tabsfradrag, vil indebære en stramning i forhold til gældende regler. Ændringen vil således betyde, at aktier, hvor der i dag er adgang til fuldt fradrag i tabsåret, vil overgå til alene at have et kildeartsbegrænset tabsfradrag.

Jeg kan ikke støtte en sådan stramning af fradragsmulighederne, som også vil være et brud på skattestoppet. Det skal i øvrigt bemærkes, at ændringen formentlig heller ikke vil opfylde hensigten. Det vil således være muligt at opnå fuldt fradrag i tabsåret på aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, ved at investere i sådanne aktier gennem et selskab, hvis ejerandele ikke er optaget til handel på et reguleret marked, jf. tillige mit svar på spørgsmål 13.

Endvidere skal for god ordens skyld bemærkes, at markedspladsen First North ikke er et reguleret marked, men den særlige kategori af multilaterale handelsfaciliteter der betegnes alternative markedspladser.

Et ændringsforslag, der opfylder spørgerens ønsker, vil kunne se ud som angivet neden for. Det skal bemærkes, at anmodningen om tilhørende konsekvensændringsforslag er opfattet således, at alle ændringer, der er knyttet til forslaget om fuldt fradrag i tabsåret for aktier optaget til handel på et reguleret marked, udgår. I det skitserede ændringsforslag indgår derfor, at forslaget om indberetning af køb udgår, idet denne indberetningspligt er knyttet direkte op på betingelsen om kendskab til erhvervelsen, som forudsætning for det fulde tabsfradrag. Med samme begrundelse indgår i det skitserede ændringsforslag, at forslaget om, at det er alle aktier i depotet, der skal ske indberetning om, tages ud.

#### Ændringsforslag

##### Til § 1

#### 1) Nr. 6 og 7 udgår

[Konsekvensændring som følge af ændringsforslag nr. 3]

#### 2) Nr. 8 udgår, og i stedet indsættes:

*”8. Overskriften før § 14 ”Tab - børsnoterede aktier” affattes således: ”Tab - aktier optaget til handel på et reguleret marked”.*

[Konsekvensændring som følge af ændringsforslag nr. 3]

#### 3) Nr. 9 udgår og i stedet indsættes:

*”9. I § 14, stk. 1, 1. og 2. pkt., ændres ”børsnoterede aktier” til: ”aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked,”.*

[Kildeartsbegrænset fradrag for aktier optaget til handel på et reguleret marked]

#### 4) Nr. 24 udgår

[Konsekvensændring som følge af ændringsforslag nr. 3]

Til § 4

5) Paragraffen udgår

[Konsekvensændring som følge af ændringsforslag nr. 3]

Til § 12

6) Nr. 1 udgår.

[Konsekvensændring som følge af ændringsforslag nr. 13]

7) Nr. 6 affattes således:

”6. I § 10, stk. 1, ændres ”modtager aktier” til: ”modtager aktier m.v.”, og ”børsnoterede aktier m.v.” ændres til: ”aktier m.v. optaget til handel på regulerede markeder”.”

[Udvidelse af indberetningspligten til at omfatte deponerede aktier m.v. optaget til handel på regulerede markeder frem for alle deponerede aktier m.v.]

8) I den under nr. 7 foreslåede affattelse af § 10, stk. 2, udgår nr. 3 og 4, og i stedet indsættes:

”3) Kursværdien ved udgangen af kalenderåret.”

[Konsekvensændring som følge af ændringsforslag nr. 7]

9) Nr. 9 affattes således:

”9. § 10, stk. 4, affattes således:

”Stk. 4. Den, der som led i sin virksomhed formidler handel med aktier m.v., skal hvert år foretage indberetning til told- og skatteforvaltningen om erhvervelser af aktier m.v., formidlet i det forudgående kalenderår, når erhvervelsen er formidlet for en person. Indberetningspligten omfatter dog alene aktier m.v., der er optaget til handel på et reguleret marked. Indberetningen skal omfatte oplysninger om identiteten af aktien m.v., antallet, samt oplysninger om afståelsestidspunktet og afståelsessummen for aktien m.v.”.”

[Indberetningspligt vedrørende køb af aktier m.v. optaget til handel på regulerede markeder udgår af lovforslaget]

10) Nr. 11 affattes således:

”11. § 10 A, stk. 1, 2. pkt., affattes således:

”På samme måde skal oplysning gives om indfrielse af udbyttekuponer vedrørende investeringsforeningsbeviser i investeringsforeninger, udbytte af aktier m.v. omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 eller tilskrivning på indskud i kontoførende investeringsforeninger samt investeringsforeningsbevisernes, aktiernes m.v., eller den kontoførende investeringsforenings betegnelse, herunder art og virke, og kursværdien ved årets udgang. For konvertible obligationer skal endvidere gives oplysning om arten af værdipapiret.”.”

[Indberetningspligten vedrørende antallet af aktier m.v. og investeringsforeningsbeviser udgår af lovforslaget]

11) Nr. 13 udgår.

[Indberetningspligt vedrørende art og antal samt om køb af investeringsforeningsbeviser og aktier m.v. optaget til handel på regulerede markeder udgår af lovforslaget]

12) Nr. 16-24 udgår.

[Ændringerne i reglerne om deponeringspligt samt erklæringer og indberetninger vedrørende udenlandske depoter udgår af lovforslaget]

Til § 15

14) *Stk. 3 og 8* udgår.

[Konsekvensændring som følge af ændringsforslag nr. 13]

15) *Stk. 4* affattes således:

”*Stk. 4. § 1, nr. 9* har virkning for tab, der konstateres den 1. januar 2009 eller senere.”

[Konsekvensændring som følge af ændringsforslag nr. 3]

16) I *stk. 5* ændres ”nr. 22 og 24” til: ”nr. 22”.

[Konsekvensændring som følge af ændringsforslag nr. 4]

17) I *stk. 6* ændres ”nr. 2-5, 8, 9 og 13” til: ”nr. 1-4, 7, og 8”.

[Konsekvensændring som følge af ændringsforslag nr. 6 og 12]

18) I *stk. 7* ændres ”nr. 6, 7, 11, 12, 14 og 22” til: ”5, 6, 10, 11 og 12”.

[Konsekvensændring som følge af ændringsforslag nr. 6, 12 og 13]

19) I *stk. 7* udgår *2. pkt.*

[Konsekvensændring som følge af ændringsforslag nr. 13].

**Spørgsmål 17:** Det bedes oplyst, hvor mange aktier (antal selskaber og nominel værdi og kursværdi) der vil blive omfattet af en skærpelse af tabsfradragsreglerne, hvis de nuværende regler regler for tab på børsnoterede aktier udvides til at omfatte alle aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked

**Svar:** Det er ikke muligt at angive konkret, hvor mange aktier, der i dag indgår i kategorien unoterede aktier, men som er optaget til handel på et reguleret marked. Indberetningsreglerne gælder således alene i forhold til børsnoterede aktier.

I Danmark vil aktier, der handles på Dansk AMP, i givet fald skifte kategori og overgå til alene at have et kildeartsbegrænset tabsfradrag.

For Dansk AMP kan pr. den 9. april 2008 oplyses følgende:

Antal selskaber: 17

Nominel værdi: 468.189.340 kr.

Kursværdi: 1.127.749.400 kr.

Hertil kommer udenlandske aktier og udenlandske markedspladser. Hvor mange udenlandske aktier, der i givet fald vil blive berørt af en stramning af fradragsmulighederne er det ikke muligt at give et kvalificeret bud på. At det ikke nødvendigvis vil dreje sig om små markedspladser, vidner historien om Nasdaq om. Aktier handlet på Nasdaq var unoterede indtil Nasdaq blev omdannet til en egentlig fondsbørs.

**Spørgsmål 18:** Ministeren anmodes om teknisk bistand til udformning af et ændringsforslag til personskatteloven, så tab på aktier, der medfører negativ aktieindkomst, kun medfører en negativ skatteværdi på 28 pct. af tabet (den negative aktieindkomst).

**Svar:** I dag hviler beskatningen af aktieindkomst på det helt rimelige princip, at beskatningen grundlæggende er symmetrisk. Positiv aktieindkomst beskattes med 28/43/45 pct. baseret på størrelsen og negativ aktieindkomst har en fradragsværdi på 28/43/45 pct. baseret på tilsvarende størrelsesgrænser. Jeg finder det ikke rimeligt ensidigt at begrænse fradragsværdien for aktietab og kan ikke støtte en sådan stramning af beskatningen, som også vil være et brud på skattestoppet.

Aktieindkomsten opgøres som et nettobeløb, der så enten kan være positivt eller negativt. Nettoopgørelsen betyder, at den konkrete skatteværdi af et aktietab tillige afhænger af størrelsen af positiv aktieindkomst i form af udbytter og aktiegevinster. Spørgsmålet er tolket således, at spørgeren ikke vil ændre på nettoopgørelsesprincippet, men at stramningen alene skal indtræde, hvor nettoopgørelsen fører til en negativ nettoaktieindkomst, på samme måde som det gælder ved kapitalindkomst. Et ændringsforslag, der opfylder spørgerens ønsker, vil kunne se ud som angivet neden for.

#### Ændringsforslag

1) Efter § 10 indsættes som ny paragraf:

#### ”§ 01

I lov om indkomstskat for personer m.v. (personskatteloven), jf. lovbekendtgørelse nr. 959 af 19. september 2006, som ændret bl.a. ved § 9 i lov nr. 540 af 6. juni 2007 og senest ved § 11 i lov nr. 1235 af 24. oktober 2007, foretages følgende ændring:

1. I § 8 a, stk. 5, 1. pkt., udgår ”af beløb, der ikke overstiger grundbeløbet, og med de i stk. 2 nævnte skatteprocenter af beløb, der overstiger grundbeløbene”.

[Negativ nettoaktieindkomst kan max. have en fradragsværdi på 28 pct.]

**Spørgsmål 21:** Kan ministeren bekræfte, at der ved indførelse af det foreslåede tabsfradrag i ABL § 13 på aktier, der handles på et reguleret marked, vil kunne ske realisation af tab ved salg af de pågældende aktier, og kort tid efter ske køb af aktier i de samme selskaber?

**Svar:** Lovbemærkningerne indeholder følgende citat fra pkt. 3.2.3 i de almindelige bemærkninger til L 78 - forslag til lov om den skattemæssige behandling af gevinst og tab ved afståelse af aktier m.v. (aktieavancebeskatningsloven) fra folketingsåret 2005-06: "Børsnoterede aktier er typisk relativt lette at sælge og tilbagekøbe hurtigt for at konstatere et fradragsberettiget tab. Med en almindelig fradragsret vil statens indtægter (skatteprovenu) dermed kunne komme under pres."

Den citerede situation indgik som en begrundelse for, at man ved indførelsen af den nye aktieavancebeskatningslov i 2006 valgte at opretholde det kildeartsbegrænsede tabsfradrag for børsnoterede aktier.

Aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, adskiller sig i omsættelighed ikke fra noterede aktier. Dermed vil disse aktier også relativt let kunne sælges og købes tilbage. Men dette gør sig også gældende for aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, men i øvrigt omsættes i multilaterale handelsfaciliteter.

Muligheden for salg og hurtigt tilbagekøb for at konstatere et fradragsberettiget tab har indgået i vurderingen af, hvorvidt det vil være forsvarligt at foreslå en adgang til fuldt tabsfradrag for aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Som det klart fremgår af lovbemærkningerne (pkt. 3.2), er vurderingen - set i lyset af de historiske data, herunder at der for mange aktier har været adgang til fuldt fradrag i tabsåret - at risikoen for, at statskassen måtte komme under pres, har været overvurderet. Det er på den baggrund fundet forsvarligt at foreslå, at personer generelt får adgang til fuldt fradrag i tabsåret.

**Spørgsmål 22:** Hvorledes påvirker tab, der medfører negativ aktieindkomst, overgangssaldoen efter ABL § 45 A?

**Svar:** Når en skattepligtig har opgjort en eventuel overgangssaldo efter de nærmere bestemmelser i aktieavancebeskatningslovens § 45 A på grundlag af de aktier – børsnoterede og unoterede - vedkommende ejede pr. 1. januar 2007, vil saldoen efterfølgende blive nedskrevet efter bestemmelserne i § 45 A, stk. 2, 4.-6. pkt.

Det følger af bestemmelsen i § 45 A, stk. 2, 4. pkt., at overgangssaldoen nedskrives med den skattepligtiges *positive* nettoaktieindkomst efter personskattelovens § 4 a, der erhverves i indkomståret 2007 og efterfølgende indkomstår.

Bestemmelserne om overgangssaldoen – herunder om nedskrivning af saldoen - er søgt udformet, så de er så enkle som muligt at anvende. Ordningen er derfor baseret på enkle principper. Dette indebærer blandt andet, at saldoen løbende nedskrives med den skattepligtiges positive nettoaktieindkomst, uanset om denne indkomst hidrører fra aktier, der er indgået ved opgørelsen af overgangssaldoen. Overgangssaldoen er således ikke knyttet til nogle bestemte aktier.

Hvis den skattepligtige i et indkomstår har *negativ* nettoaktieindkomst, påvirkes overgangssaldoen ikke heraf. Saldoen bliver således ikke nedskrevet eller forhøjet med den negative nettoaktieindkomst. Dette skyldes igen hensynet til ordningens enkelhed. Skulle der gælde bestemmelser om adgang til at forhøje saldoen med negativ nettoaktieindkomst, ville dette i sig selv komplicere reglerne betydeligt, ligesom det ikke ville stemme overens med, at overgangssaldoen skal afspejle det overskud, der den 1. januar 2007 var opsparet i det eller de selskaber, hvori aktionæren ejede aktier.





## SKATTEMINISTERIET

Skatteudvalget (2. samling)  
L 86 - Svar på Spørgsmål 19, 20 og 23  
Offentligt

J.nr. 08-054786  
Dato:

MODTAGET

16 APR. 2008 13<sup>15</sup>

Den Centrale Indlevering

16 APR. 2008

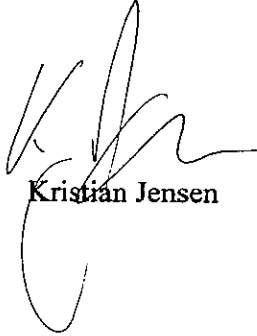
Til

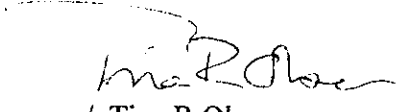
Folketingets Skatteudvalg

**L 86 - Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove. (ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).**

Hermed sendes i 5 eksemplarer svar på spørgsmål nr. 19, 20 og 23 af 8. april 2008. (L 86)

Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Jesper Petersen (SF).

  
Kristian Jensen

  
/ Tina R. Olsen

**Spørgsmål 19:**

"Det bedes oplyst, i hvor mange tilfælde, der årligt (i 2005 og 2006) og med hvilke beløb, der er beregnet negativ skat som følge af negativ aktieindkomst, som følge af realiseret tab på unoterede aktier. Det bedes herunder oplyst i hvor mange tilfælde og med hvilke beløb, der er tale om negativ aktieindkomst på over 100.000 kr."

**Svar:**

SKAT har oplyst, at SKAT ikke foretager en registrering, som kan danne grundlag for afgivelse af oplysninger vedrørende ovennævnte.

**Spørgsmål 20:**

"Kan ministeren bekræfte, at det er meget sjældent det ses, at en skatteyder realiserer et tab på unoterede aktier med deraf følgende negativ aktieindkomst og beregning af negativ skatteværdi, og den pågældende skatteyder derefter kort tid efter påny erhverver aktier i det pågældende selskab?"

**Svar:**

SKAT har oplyst, at SKAT ikke modtager specificerede oplysninger om tab på de enkelte aktier og for unoterede aktier modtages der ingen beholdningsoplysninger ultimo. SKAT har derfor ingen oplysninger, som kan belyse forholdet.

**Spørgsmål 23:**

"Det bedes oplyst i hvor mange tilfælde og med hvilke beløb, der i 2005 og 2006 er selvangivet tab på aktier ejet under 3 år, og på børsnoterede aktier, hvor tabet er et kildeartsbestemt tab til fremførsel"

**Svar:**

SKAT har oplyst følgende vedrørende 2005:

"I 2005 blev avance og fradragsberettigede tab på aktier ejet i mindre end 3 år, som udgangspunkt beskattet som kapitalindkomst og selvangivet i rubrik 39.

I selvangivelsens rubrik 39 skulle skatteydere angive "Anden kapitalindkomst". Selvangivelsesrubrikken indeholder således oplysninger om tab og avancer på aktier, men tillige oplysninger om anden kapitalindkomst, herunder tab og gevinst på fordringer og gæld. Som konsekvens heraf har SKAT ingen mulighed for at oplyse i hvor mange tilfælde, der er selvangivet tab på aktier ejet mindre end 3 år og på børsnoterede aktier i 2005, idet de selvangivne beløb også indeholder anden kapitalindkomst end avance og tab på aktier ejet i mindre end 3 år.

Udnyttet tab på unoterede og børsnoterede aktier ejet i mindre end 3 år i årene 2002 – 2005 skulle selvangives som et summeret tab."

SKAT har oplyst følgende vedrørende 2006:

"Ved vedtagelsen af lov nr. 1413 af 21. december 2005 bortfaldt 3 års reglen for personer fra og med indkomståret 2006. De nye regler bevirker, at det er ligegyldigt om skatteyderen har ejet aktierne i mere eller mindre end tre år. Der er dog indsat en overgangsregel, der skal sikre, at skatteyderen ikke bliver beskattet hårdere, hertil er der indført en ny rubrik på selvangivelsen (rubrik 68). I selvangivelsens rubrik 68 skal skatteyderen imidlertid alene angive avancer og ikke tillige tab.

SKAT kan derfor ikke afgive de ubedte oplysninger vedrørende 2006".



## SKATTEMINISTERIET

Skatteudvalget (2. samling)  
L 86 - Bilag 12  
Offentligt

J.nr. 2007-511-0020

Dato: 28. maj 2008

Til

Folketinget - Skatteudvalget

L 86 - Forslag til Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Hermed sendes i 5 eksemplarer svar på henvendelse af 5. maj 2008 fra Finansrådet.

Kristian Jensen

/ Lise Bo Nielsen

Finansrådet har i en henvendelse af 5. maj 2008 til Skatteudvalget knyttet nogle bemærkninger til mit svar på Finansrådets tidligere henvendelse om L 86.

#### Fondshandlernes indberetninger

Hvis et pengeinstitut ved en fejl ikke har indberettet et aktiekøb, er der mulighed for, at pengeinstituttet efterfølgende kan indberette det. Hvis fejlen først opdages adskillige år efter købet, vil der kunne opstå en situation, hvor pengeinstituttet skal indberette om et køb, som det ikke længere har oplysningerne om. Indberetningen vil da kunne baseres på købsnotaen. Dette kan give risiko for, at et allerede indberettet køb indberettes igen.

Hvis pengeinstituttet er i en sådan situation, hvor det ikke har mulighed for at undersøge, om købet allerede er indberettet, vil pengeinstituttet som udgangspunkt ikke kunne gøres ansvarlig i kontrolmæssig sammenhæng for en dobbelt indberetning, hvis en sådan skulle forekomme.

#### Optaget til handel på regulerede markeder uden for EU

Der opfordres til, at indberetningspligten for aktier, der handles på regulerede markeder uden for EU, suspenderes, indtil Kommissionen har udarbejdet den fortegnelse over tilsvarende markeder i tredjelande, som skal udarbejdes efter art. 19, nr. 6 i MiFID-direktivet. Samtidig bedes det tiltrådt, at denne liste også i skattemæssig henseende anses for autoritativ. Alternativt anmodes om, at der udarbejdes en udtømmende liste over de pågældende markeder, da indberetningerne ellers risikerer at få et mere eller mindre tilfældigt præg.

Når Kommissionen får udarbejdet fortegnelsen over markeder i tredjelande, som er ligestillet med regulerede markeder inden for EU, vil de markeder, der indgår på oversigten, også i skattemæssig henseende falde ind under kategorien regulerede markeder. Det ligger i henvisningen i bemærkningerne til, at den skattemæssige definition følger art. 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet.

Da lovforslaget er udskudt til næste folketingssamling, er der ikke grundlag for en suspension. Hertil kommer, at indberetningen vedrørende beholdninger efter forslaget skal omfatte alle deponerede aktier, og ikke kun aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked.



Folketingets Skatteudvalg

## Lovforslag L 86 om ændring af sondring mellem børsnoterede og unoterede aktier

5. maj 2008

Tak for svar på vores henvendelse af 25. april 2008.

Finansrådets Hus  
Amaliegade 7  
1256 København K

Skatteministeriets skrivelse af 29. april 2008 giver anledning til følgende bemærkninger:

Telefon 3370 1000  
Fax 3393 0260

### Fondshandlerens indberetninger

Af Skatteministeriets skrivelse fremgår, at fondshandleren kan indberette rettelselser m.v. uden tidsmæssig begrænsning.

mail@finansraadet.dk  
www.finansraadet.dk

Som nævnt i Finansrådets skrivelse af 25. april 2008 vil ulemperne, såfremt erhvervsen stadig fremgår af bankernes systemer, bestå i fremskaffelse af disse oplysninger med heraf følgende omkostninger.

Er oplysningerne ikke længere tilgængelige i bankernes systemer, og ønskes indberetningen derfor baseret udelukkende på en købsnota, vil det ikke kunne kontrolleres, at oplysningerne i notaen ikke allerede er indberettet for måske mange år siden. Sker indberetningen således uden sammenhæng med bankernes registreringer, vil der være risiko for, at samme aktiekøb indberettes flere gange.

Journalnr. 613/02  
Dok. nr. 192654-v1

Finansrådet ønsker i denne sammenhæng en bekræftelse af, at bankerne ikke i kontrolmæssig sammenhæng vil kunne gøres ansvarlige for sådanne potentielle dobbelte indberetninger.

### Optaget til handel på reguleret marked uden for EU

Af skrivelsen fra Skatteministeriet fremgår om aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked uden for EU, at det på baggrund af erfaringerne om den skattemæssige definition af børsnoterede aktier er fundet uensigtsmæssigt at opstille en selvstændig skattemæssig definition af begrebet "regulerede markeder", hvorfor man i stedet har valgt at koble den skattemæssige forståelse heraf op på den definition, der i øvrigt finder anvendelse på det finansielle område.

Af Skatteministeriets skrivelse fremgår endvidere, at den skattemæssige definition af regulerede markeder følger af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet (RD 2004/39/EF), hvilket også fremgår af lovforslagets almindeli-

ge bemærkninger. Hertil bemærkes, at nævnte bestemmelse ikke omfatter tredjelande.

Side 2

Finansrådet er efterfølgende blevet opmærksom på, at samme direktivs artikel 19, nr. 6, foreskriver, at Kommissionen offentliggør en fortegnelse over de markeder, der anses for at være tilsvarende markeder - det vil sige tredjelandsmarkeder - og at denne liste opdateres regelmæssigt.

Journalnr. 613/02

Dok. nr. 192654-v1

Listen er endnu ikke offentliggjort, og Finansrådet er ikke bekendt med datoen for, hvornår pågældende fortegnelse vil blive offentliggjort.

Som følge af ovenstående henstiller Finansrådet derfor, at indberetningspligten for aktier, der handles på et marked i et tredjeland svarende til et reguleret marked, suspenderes, indtil Kommissionen har udarbejdet omtalte fortegnelse. Endvidere skal Finansrådet anmode om, at Skatteministeriet tiltræder, at listen også i skattemæssig henseende vil blive anset for at være autoritativ.

Måtte man ikke ønske at gøre dette, skal Finansrådet anmode om, at der udarbejdes en udtømmende liste over de pågældende markeder, idet indberetningerne om aktier fra tredjelande i modsat fald risikerer at få et mere eller mindre tilfældigt præg og hermed bliver værdiløse.

Med venlig hilsen

Neel Frederikke Gronemann

Direkte 3370 1063

nfg@finansraadet.dk





## SKATTEMINISTERIET

Skatteudvalget (2. samling)  
L 86 - Bilag 9  
Offentligt

J.nr. 2007-511-0020

Dato: 29. april 2008

Til

Folketinget - Skatteudvalget

L 86 - Forslag til Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Hermed sendes i 5 eksemplarer svar henvendelse af 25. april 2008 fra Finansrådet.

Kristian Jensen

/ Lise Bo Nielsen

Finansrådet har i en henvendelse af 25. april 2008 til Skatteudvalget kommenteret visse indberetningsregler og en overgangsregel i L 86.

### Fondshandlernes indberetninger

Fuld fradragsret for tab på aktier optaget til handel på regulerede markeder er efter forslaget betinget af, at SKAT har fået oplysninger om erhvervelsen af aktierne. Hvis SKAT ikke har fået sådanne oplysninger, kan tabene kun fradrages i gevinster på andre aktier optaget til handel på regulerede markeder og i udbytter fra sådanne aktier.

Reglen er begrundet i et ønske om at hindre spekulation i, at tab selvangives og fradrages, mens gevinster "glemmes". Ved indførelse af fuld fradragsret bliver risikoen i sådan spekulation større end i dag. Reglen om, at tabene alene kan fradrages i tilsvarende gevinster og i udbytter, sætter i dag grænser for spekulationsmulighederne.

Efter forslaget kan oplysningerne om erhvervelsen af aktierne enten komme til SKAT gennem indberetninger fra fondshandlerne (køb af aktier gennem danske fondshandlere) eller fra aktionæren selv.

For så vidt angår oplysninger om erhvervelser, som kommer fra aktionæren selv, er det foreslået, at oplysningerne skal indsendes inden udløbet af selvangivelsesfristen. Hvis der ikke sættes en tidsmæssig begrænsning på aktionærens oplysninger, vil aktionæren kunne vælge at oplyse om tabsgivende investeringer og "glemme" at oplyse om de gevinstgivende. Formålet med reglen ville dermed ikke være tilgodeset.

Hvis en fondshandler ved en fejl har undladt at indberette et køb er der ikke samme behov for en tidsfrist. Fondshandleren kan således efter forslaget uden tidsbegrænsninger indberette køb, vedkommende ikke har fået indberettet tidligere, og indberette rettelser til tidligere indberettede køb. Hvis fejlen opdages så sent, at fondshandleren ikke længere er i besiddelse af oplysninger om købet, kan indberetningen baseres på købsnotaen.

### Optaget til handel på et reguleret marked uden for EU

På baggrund af erfaringerne i forhold til den skattemæssige definition af børsnoterede aktier er det fundet uhensigtsmæssigt at opstille en selvstændig skattemæssig definition af begrebet regulerede markeder. I stedet er valgt at koble den skattemæssige forståelse heraf op på en definition, der i øvrigt anvendes inden for det finansielle område.

Den skattemæssige definitionen af regulerede markeder følger således artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet (Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004). Dette er også omtalt i pkt. 3.1. i lovforslagets almindelige bemærkninger.

### Indberetningspligt vedrørende udbytter

Indberetningen af oplysninger om aktier i investeringsselskaber, som ikke er investeringsforeninger, foreslås flyttet fra reglerne om indberetning vedrørende aktier til reglerne om indberetning af investeringsforeningsbeviser. Dette skal sikre en korrekt skattemæssig behandling, særligt i forbindelse med fortrykning på årsopgørelsen af udbytter fra sådanne selskaber.

For så vidt angår danske investeringsselskabet er der nogle muligheder for at få fastslået, om et selskab er et investeringsselskab.

For det første har investeringsforeninger pligt til at give de oplysninger til depotføreren, som er nødvendige for, at depotføreren kan indberette. Dette følger af § 46 i bekendtgørelse om indberetningspligter m.v. efter skattekontrolloven. Indberetningerne om investeringsselskaber, der ikke er investeringsforeninger, skal efter forslaget foretages efter reglerne om indberetning om investeringsforeningsbeviser. Det er i denne forbindelse tanken, at bekendtgørelsen ændres, så § 46 udvides til også at omfatte disse investeringsselskaber.

For det andet er der på skat.dk adgang til en mandtalsdatabase, hvor man ved at slå et selskab op vil kunne kontrollere, om det er registreret i SKAT som et investeringselskab. Mandtalsdatabasen er udviklet af hensyn til at sikre korrekt indeholdelse af udbytteskat, når der udloddes udbytter til sådanne selskaber. Reglerne herom findes i kildeskattelovens § 65, stk. 8, og i kildeskattebekendtgørelsens § 33.

Særligt for udenlandske selskaber kan der dog være problemer med at få fastslået, om der er tale om et investeringselskab. Det er ikke tanken, at pengeinstitutterne skal pålægges uforholdsmæssigt store byrder i forbindelse med identifikation af disse selskaber. Herunder vil det ikke blive krævet, at pengeinstitutterne skal granske vedtægter og aktionæroverenskomster for alle de udenlandske selskaber, deres kunder investerer i.

Udgangspunktet for indberetningen er således, at de udenlandske selskaber ikke anses for investeringselskaber. Pengeinstituttet kan dog være blevet opmærksom på, at et selskab er et investeringselskab, f.eks. i forbindelse med deres investeringsrådgivning. I sådanne tilfælde skal pengeinstituttet indberette i overensstemmelse med denne viden.

#### Lovforslagets § 15, stk. 4

Jeg har allerede over for Skatteudvalget tilkendegivet, at jeg ønsker at stille et ændringsforslag til 2. behandlingen, således at der korrekt bliver henvist til aktieavancebeskatningslovens § 13, stk. 2.



Folketingets Skatteudvalg

## Lovforslag L 86 om ændring af sondring mellem børsnoterede og unoterede aktier

Skatteministeren har den 27. februar 2008 fremsat L 86 – Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove om sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier. Lovforslaget er en genfremsættelse af dele af L 20, der bortfaldt som følge af udskrivelse af folketingsvalg den 24. oktober 2007.

### Fondshandlerens indberetninger

I forbindelse med fremsættelsen af L 20 har Finansrådet adskillige gange gjort opmærksom på, at vi finder det principielt forkert, at skatteyderens fulde tabsfradrag betinges af, at tredjemand, fondshandleren, indberetter erhvervelsen.

Denne del af lovforslaget er imidlertid fremsat uændret, og af bemærkningerne til § 1, nr. 6-9 følger, at i det omfang fondshandleren ikke længere er i besiddelse af oplysninger om indberetningen, vil en supplerende indberetning kunne baseres på notaen. Det forekommer uhensigtsmæssigt og unødvendigt omstændeligt, at bankerne og sparekasserne skal indberette erhvervelsen, når den skattepligtige lige så godt selv kan fremlægge notaen for SKAT.

I det omfang erhvervelsen – samt en eventuelt manglende indberetning, som kan bero på fejl i bankernes eller SKATs egne systemer – kan kontrolleres i bankernes systemer, vil ulemperne bestå i fremskaffelsen af de gamle oplysninger og de omkostninger, der er forbundet hermed.

Finansrådet ønsker derfor, at adgang til fradrag for tab bør være til stede uanset, hvordan skattemyndighederne måtte være kommet i besiddelse af oplysninger om aktiekøbet.

Som lovforslaget er udformet, er det reelt bankerne, der kommer til at udføre ligningsopgaver, som normalt varetages af SKAT. Dette finder Finansrådet ikke rimeligt.

### Optaget til handel på et reguleret marked uden for EU

Som følge af implementeringen af MiFID-direktivet i den finansielle lovgivning skal der som bekendt i fremtiden sondres mellem aktier, der er optaget

25. april 2008

Finansrådets Hus  
Amaliegade 7  
1256 København K

Telefon 3370 1000  
Fax 3393 0260

mail@finansraadet.dk  
www.finansraadet.dk

Journalnr. 613/02  
Dok. nr. 192031-v1

til handel på et reguleret marked, og andre aktier. Ved nærværende lovforslag sker der en tilpasning af skattereglerne til den nye begrebsanvendelse.

Side 2

For at bankerne skal være i stand til at indberette korrekt til SKAT, er det således nødvendigt at foretage denne sontring. For så vidt angår EU- og EØS landende er denne identifikation mulig, medens det samme ikke umiddelbart gør sig gældende for tredjelande.

Journalnr. 613/02

Dok. nr. 192031-v1

For at det bliver muligt at efterleve forslaget, kræves således en definition af, hvilke markeder der er omfattet af reguleringen. Finansrådet skal i den forbindelse henstille til, at definitionen baseres på rent objektive kriterier, således at det med sikkerhed bliver muligt at fastslå, hvilke markeder i tredjelande der er tale om, samt at disse markeder fremgår af en ikke udtømmende liste.

#### **Indberetningspligt vedrørende udbytter**

Af forslagets § 12, nr. 11, følger bl.a., at udbytte af aktier m.v. omfattet af aktieavancebeskatningsloven § 19 - dvs. fra et investeringsselskab - skal indberettes.

Finansrådet vurderer, at der ofte vil opstå tvivl om, hvornår et selskab er et investeringsselskab i relation til aktieavancebeskatningsloven § 19, idet en korrekt skattemæssig kvalifikation forudsætter en gennemgribende gennemgang af det udloddende selskabs vedtægter og eventuelle aktionær-overenskomster. Finansrådet vurderer umiddelbart, at det i praksis vil være umuligt at efterleve lovforslagets intentioner, medmindre det bliver pålagt selskabet selv at foretage kvalifikationen.

#### **Forslagets § 15, stk. 4**

Endelig bemærkes, at lovforslagets § 15, stk. 4, formentlig ikke er korrekt, idet aktieavancebeskatningslovens § 13 som affattet ved forslagets § 1, nr. 7, ikke indeholder et 2. punktum.

Med venlig hilsen

Neel Frederikke Gronemann

Direkte 3370 1063  
nfg@finansraadet.dk



## SKATTEMINISTERIET

Skatteudvalget (2. samling)  
L 86 - Bilag 6  
Offentligt

J.nr. 2007-511-0020

Dato:  
**24 APR. 2008**

MODTAGET

**24 APR. 2008 12<sup>45</sup>**

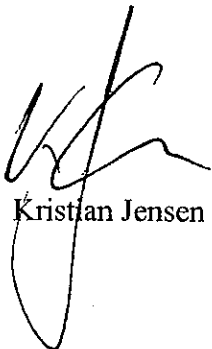
Den Centrale Indlevering

Til

Folketinget - Skatteudvalget

L 86 - Forslag til Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Hermed sendes i 5 eksemplarer kommentarer til henvendelse af 22. april 2008 fra Dansk Aktionærforening (L 86 - bilag 4).



Kristian Jensen



/ Lise Bo Nielsen

Dansk Aktionærforening anbefaler, at L 86 vedtages uden ændringer. Der henvises til, at den lille investor med lovforslaget får de samme skattemæssige vilkår som den store investor har i dag. Endvidere påpeges, at udviklingen - forstærket med MiFID direktivet - går i retning af nye handelsmåder og nye handelspladser, som betyder, at den klassiske opdeling i børsnoterede og ikke-børsnoterede aktier taber relevans.

Jeg er helt enig i de fremførte synspunkter. At lovforslaget har fået den udformning, som det har, hænger netop sammen med disse forhold.

Folketinget  
Skatteudvalget  
Christiansborg  
1218 København K.

Holte, den 22. april 2008

**L 86 Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove.**

(Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier).

Dansk Aktionærforening finder, at L 86 er et vigtigt og positivt bidrag til den fortsatte udvikling af en aktiekultur i Danmark til gavn for såvel erhvervslivet som de private investorer.

Den foreslåede ændring af beskatningsreglerne vil, alt andet lige, styrke den almindelige forbrugers interesse for at købe børsnoterede aktier og dermed føre til et større provenu end antaget i bemærkningerne til lovforslaget.

**Den lille investor**

Den nuværende skattemæssige forskelsbehandling mellem børsnoterede og ikke-børsnoterede aktier har stort set kun betydning for den almindelige borger. Hvis den lille investor lider tab i børsnoterede aktier skal han vente på gevinster på andre børsnoterede aktier for at kunne genvinde det skattemæssige tab.

Den investor der investerer store beløb i aktier vil, enten løbende købe og sælge aktier og derfor naturligt have mulighed for at genvinde et skattemæssigt tab eller foretage sine investeringer gennem et ikke-børsnoteret selskab.

Det er en unødvendig forskelsbehandling af den almindelige forbruger. Det er derfor positivt, at den lille investor med lovforslaget får de samme skattemæssige vilkår som den store investor.

**MIFID**

Den klassiske opdeling af aktier i børsnoterede og ikke-børsnoterede har ikke nogen direkte sammenhæng med hvor papirerne handles (på børsmarkedet eller andre steder), likviditeten i de enkelte aktier og prisdannelsen for aktierne.



Et af formålene med MiFID direktivet er at bryde fondsbørsernes monopoler, og skabe større gennemsigtighed og tillid til handlen med de aktier der optages til handel på et reguleret marked. Direktivet skaber også en ny begrebsverden og terminologi, der til tider gør det vanskeligt, at sammenholde før og nu.

Den udvikling der var i gang før MiFID direktivet vil fortsætte. Udstederne, børserne og bankerne vil skabe nye handelsmåder og nye handelspladser – regulerede eller ikke regulerede – i en søgen efter hvordan der kan skabes kontakt mellem udstedere og investorer. I den udvikling bør de mest regulerede og gennemsigtige handelspladser ikke være belastet af skattemæssig forskelsbehandling.

Når der er forskel på de skattemæssige vilkår vil de mindst fleksible regler være de mindst attraktive.

Dansk Aktionærforening anbefaler, at L 86 vedtages uden ændringer.

Med venlig hilsen

Linda Overgaard  
direktør

Dansk Aktionærforening  
E-mail: [ljo@shareholders.dk](mailto:ljo@shareholders.dk)