

Skatteudvalget  
Folketinget, Christiansborg  
1240 København K

E-mail: cko@rl.dk  
Direkte tlf.: 3525 2976  
**20. april 2016**

#### **KOMMENTARER TIL LOVFORSLAG L 123 (FORSLAG OM ÆNDRING AF FORSKELLIGE SKATTELOVE)**

Skatteministeren har den 23. februar 2016 fremsat lovforslag L 123 (Lov om ændring af lov om indkomstbeskatning af aktieselskaber m.v., aktieavancebeskatningsloven, virksomheds-skatteloven og forskellige andre love samt ophævelse af lov om investeringsfonds).

Vi skal hermed henlede Skatteudvalgets opmærksomhed på, at lovforslagets bestemmelse om, at tilbagesalg af aktier i et investeringsselskab, omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, i visse tilfælde vil indebære en urimelig dobbeltbeskatning af den sælgende aktionær, såfremt denne er skattepligtig her til landet, mens dette ikke vil være tilfældet for udenlandske aktionærer, der afstår aktier til det udstedende (danske) investeringsselskab.

#### **1. TILBAGESALG AF INVESTRINGSBEVISER TIL DET UDSTEDENDE SELSKAB**

---

I lovforslaget fastsættes det, at salg af aktier mv. eller investeringsbeviser til det udstedende investeringsinstitut skal behandles som en udbytteudlodning, medmindre selskabet m.fl. udbyder deres andele til offentligheden og er undergivet et krav om risikospredning og tilbagekøbspligt.

Indgrebet er efter lovbemærkningerne ikke tiltænkt at ramme tilfælde, hvor der investeres i almindelige investeringsinstitutter, der udbydes til retailinvestorer. Indgrebet er derimod tiltænkt målrettet investorer, der efter en fælles aftale kan agere samlet i forhold til investeringsinstituttet. Det kan være investorer, som deltager i alternative investeringsfonde som f.eks. kapitalfonde, venturefonde og hedgefonde.

Skatteministeriet vurderer ikke, at omgåelsesmuligheden kan forekomme systematisk i regulerede investeringsinstitutter, der danner basis for masseinvestering. Indgrebet omfatter ikke investeringsinstitutter, hvis andele udbydes til offentligheden, og hvor der efter national lov-

givning, EU-retlig regulering eller international aftale er et krav om risikospredning og om pligt til på en deltagers forlangende at tilbagekøbe eller indløse andelene.

For at være undtaget for udbyttebeskatning vil det være afgørende, at investeringsinstituttet effektivt markedsfører sig over for offentligheden med henblik på at afsætte investeringsbeviser. Hvis investeringsinstituttet er optaget til handel på et reguleret marked, vil der f.eks. være tale om et investeringsinstitut, hvis andele udbydes til offentligheden, og tilbagesalg til investeringsinstituttet vil derfor være undtaget for udbyttebeskatning.

Det vil efter lovforslaget fortsat være muligt at tilbagesælge investeringsbeviser til investeringsinstitutter, som er omfattet af UCITS-direktivet, uden udbyttebeskatning.

Det foreslås, at de nye regler får virkning for salg til det udstedende selskab, der sker den 23. februar 2016 eller senere.

## **2. KOMMENTARER TIL LOVFORSLAGET BESTEMMELSER OM TILBAGESALG**

---

I 2012 fremsatte den daværende skatteminister med lovforlag L 95 (2011/2012) forslag om en forenkling af udlodningsreglerne for investeringsforeninger.

I det lovforslag, der blev udsendt til høring, indgik blandt andet et forslag om, at tilbagesalg af aktier til det udstedende selskab, omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, skulle anses som udbytte. Efter forslaget skulle udbyttet dog reduceres med aktiernes anskaffelsessum. For danske aktionærer skulle anskaffelsessummen opgøres som værdien ved den seneste skatteansættelse, da aktierne er lagerbeskattet.

Forslaget om udbyttebeskatning ved tilbagesalg blev kritiseret stærkt, hvilket blandt andet fremgår af en række høringssvar til ministeren.

Skatteministeren valgte herefter at frafalde forslaget om udbyttebeskatning ved fremsættelsen af lovforslaget L 95.

Det er vores opfattelse, at flere af de kritikpunkter, der tidligere blev rejst imod L 95-forslaget, også kan rettes mod L 123.

Essensen af L 123 er efter vores opfattelse, at visse investorer i en række investeringsselskaber, der er etableret med helt legitime og forretningsmæssige formål, pludselig befinder sig i en situation, hvor det for det første er vanskeligt at vurdere, om de falder inden for eller uden for det område, hvor skattefriheden ved tilbagesalg fortsat skal bevares, og – for det andet – hvor de udsættes for en dobbeltbeskatning, såfremt de falder uden for det nævnte område.

Dobbeltbeskatningen opstår som en følge af, at investorerne udbyttebeskattes af et beløb, svarende til afståelsessummen på aktierne, uden at de får fradrag for tidligere skattemæssigt indtægtsførte kursgevinster på de solgte aktier. De danske investorer har således forud for salget løbende medregnet udbytter og kursgevinster, opgjort efter et lagerprincip, ved opgø-

relsen af deres skattepligtige indkomst – og dette gælder i øvrigt uanset, om der er tale om personer eller selskaber.

### 3. FORSLAG TIL ÆNDRINGER

---

Vi finder det i strid med retssikkerheden, såfremt Folketinget åbner op for en beskatning, hvor danske investorer i et investeringsselskab både udbytte- og avancebeskattes af den samme skattemæssige fortjeneste.

Vi skal derfor henstille, at lovforslaget ændres, således at muligheden for den omtalte dobbeltbeskatning elimineres, f.eks. enten ved at ophæve forslaget om udbyttebeskatning ved tilbagesalg, eller ved at indføre en ordning, hvorefter det skattepligtige udbyttebeløb aldrig kan overstige tidligere skattemæssigt indtægtsførte nettoavancer og udloddede udbytter på de solgte aktier.

Alternativt kan der indsættes en særlig dispensationsbestemmelse, hvorefter investorer, der udbyttebeskattes ved tilbagesalg, får tillagt en ubetinget ret til at opnå dispensation til (i stedet for udbyttebeskatning) at anvende reglerne om beskatning af aktier, når det fremgår, at investor forud for tilbagesalget har været omfattet af beskatning efter aktieavancebeskatningslovens § 19.

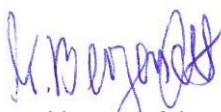
---oOo---

Hvis Skatteudvalget har spørgsmål til det anførte, står vi gerne til disposition.

Med venlig hilsen  
Rønne & Lundgren  
Advokatpartnerselskab



Claus Kirkeby Olsen  
Skattepartner



Kjeld Bergenfelt  
Advokat