



SmallCap Danmark

Folketingets Skatteudvalg  
Christiansborg  
DK-1240 København K

Toldbodgade 53  
DK-1253 København K

Telefon +45 33 30 66 00  
Fax +45 33 30 66 04  
www.smallcap.dk  
info@smallcap.dk

København, 15. maj 2009

SmallCap Danmark AS  
CVR 39 70 34 16

## L202: Urimelig skærpelse af selskabers aktieavancebeskatning

Skatteministeriet har fremsat forslag om en markant skærpelse af beskatningen af selskabers aktieavancer og udbytteindtægter, gennem:

- a. Indførelse af lagerbeskatning,
- b. fjernelse af treårsreglen,
- c. fjernelse af dobbeltbeskatnings lempelsen for udbytter.

Vi finder, at de foreslåede ændringer er i direkte modstrid med gældende grundlæggende principper for ønsket om at undgå dobbeltbeskatning af erhvervsinvesteringer og bryder samtidig fuldstændig med international praksis for beskatning af aktieavancer.

Der er allerede med de nuværende skatteregler tale om en væsentlig dobbeltbeskatning af erhvervsinvesteringer, men treårsreglen og udbyttelempelsen har reduceret dobbeltbeskatningen. Formålet med disse regler har været at fremme aktiv investering i erhvervslivet. Der har løbende gennem årene været drøftet at lempe dobbeltbeskatningen yderligere, netop for at fremme erhvervsinvesteringer.

Det er fuldstændig uforståeligt at man nu går den stik modsatte vej og væsentligt skærper dobbeltbeskatningen, på et tidspunkt hvor erhvervslivet, har ekstra brug for kapital og hvor likviditetsbehovet ikke kan dækkes af bankerne. Det kan ikke være rigtigt at kortsigtede provenu betragtninger skal have så drastiske konsekvenser for erhvervslivet på både kort og lang sigt.

Forslaget om lagerbeskatning, der indebærer, at man beskatter urealiserede avancer på børsnoterede aktier, er ikke alene fuldstændig i strid med international praksis, princippet praktiseres stort set i ingen lande i Europa eller resten af den civiliserede verden.

Beskatning af urealiserede avancer hvor beskatning og likviditetsstrøm ikke følger hinanden, vil skabe fuldstændig uoverstigelige likviditetsproblemer for mange selskaber. Ikke mindst i disse tider hvor det kan være vanskeligt at skaffe bankfinansiering vil selskaber være tvunget til at sælge en del af deres aktieinvestering for at finansiere skatten, måske på et uheldigt tidspunkt, men i hvert fald til stor ulempe for de samlede investeringer i dansk erhvervsliv.

Ikke nok med, at der lægges op til et fundamentalt brud med to meget grundlæggende principper i aktiebeskatningen, regelændringen gennemføres samtidig på det mest



uheldige tidspunkt, midt i en finans- og økonomisk krise, men samtidig gennemføres ændringerne med en betydelig brutalitet, uden rimelige overgangsregler, og uden regler der som f. eks. carry back der kan lempe de uoverskuelige likviditetsmæssige konsekvenser for selskaberne. jf. senere.

Den hurtige og kompromisløse indførelse af så radikale ændringer uden at der er tid til at drøfte problematikken grundigt og uden at der er tid til at vurdere de omfattende samfundsmæssige konsekvenser for dansk erhvervsliv, kan virke stødende på de fleste menneskers restopfattelse.

Ændringerne medfører at det ikke længere er hensigtsmæssigt at investere i porteføljeaktier gennem selskaber, hvilket også vil ramme SmallCap Danmark A/S, der tilfører kapital til dansk erhvervsliv.

Vi skal på det kraftigste opfordre til at lovforslaget genovervejes.

SmallCap Danmark A/S er et børsnoteret selskab med ca. 2.500 private aktionærer og en egenkapital på ca. 300 mio. kr. Selskabets speciale er langsigtet investering i børsnoterede, danske small cap selskaber, dvs. kapitaltilførsel til små og mellemstore danske virksomheder. Interesserede kan læse mere om vor virksomhed på [www.smallcap.dk/as](http://www.smallcap.dk/as).

Aktieinvesteringer foretaget via et aktieselskab som SmallCap Danmark A/S vil med de foreslåede ændringer fra 2010 typisk blive pålagt en effektiv beskatning på 56,5% (først 25% i selskabet og herefter 42% hos investor). Aktionærer i selskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens §19 vil typisk blive beskattet med 51,5%. Disse beskatningsprocenter skal sammenlignes med en beskatning på 42% hvis investor investerer direkte. Det er meget vanskeligt at se det rimelige og hensigtsmæssige i at aktionærer i SmallCap Danmark A/S og lignende selskaber skal pålægges en sådan grad af merbeskatning.

### ***Manglende overgangsregler og urimelig beskatning af genvundne kurstab***

Forslaget mangler overgangsregler:

a) Lovforslaget forrykker væsentligt grundlaget for tidligere foretagne investeringer. Det er u hensigtsmæssigt og urimeligt, at man på denne måde lovgiver med tilbagevirkende kraft.

Dette problem vil kunne løses ved at der indføres en overgangsregel for aktier erhvervet før d. 22/04/2009, således at disse behandles efter de hidtidige regler og dermed beskattes efter de regler som var gældende da investeringen blev foretaget.

b) Der har som bekendt været en meget negativ udvikling på aktiemarkederne igennem de seneste halvandet til to år. Aktieindekset OMXC – der udtrykker udviklingen i alle aktier på børsen i København – er nu på niveau med sommeren 2001. Generelt har investorer, der har købt aktier efter dette tidspunkt altså tab på deres aktier.

Lovforslaget lægger op til, at den skattepligtige avance af aktier, som er ejet i mere end tre år, fremover opgøres i forhold til værdien ved indgangen til 2010. I lyset af de store kursfald er dette yderst problematisk da genvundne tab på aktier, som ved indgangen til 2010 var under anskaffelsesprisen, således vil blive beskattet. Dette er ganske enkelt ikke rimeligt. En overgangsregel som foreslået ovenfor vil kunne afhjælpe dette problem.



SmallCap Danmark

Vi står meget gerne står til rådighed for en uddybning af ovenstående synspunkter og problemstillinger.

Med venlig hilsen  
SmallCap Danmark A/S



Jens Erik Bøst  
Direktør