

Skatteudvalget
L 23 - Bilag 63
Offentligt

FormueEvolution

Folketingets Skatteudvalg
Christiansborg
1240 København K

FormueEvolution

Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Telefon +45 74 36 36 36
Telefax +45

FormueEvolution A/S
CVR-nr.:
FormueEvolution I 31083834
FormueEvolution I 31083842

19. januar 2009

Ændring af aktieavancebeskatningslovens §19 – L23

Primo året foretog FormueEvolution I og II en aktieemission med efterfølgende børsnotering på Nasdaq OMX. Etableringen af de to investeringselskaber er udelukkende lavet med henblik på at give de pågældende investorer mulighed for at investere i en bredt sammensat portefølje af obligationer og aktier og samtidig opnå flere stordriftsfordele. Der ligger på ingen måde nogen form for skatteoptimering eller skatteunddragelse, hverken for FormueEvolution eller for de pågældende investorer.

Som det fremgår af ændringsforslaget til ABL § 19 stk. 2 er der følgende begrundelse for ændringen:

”Formålet med ændringsforslaget er at sikre en korrekt beskatning af personer her i landet, som investerer i udenlandske investeringsinstitutter, der opsamler deres overskud i instituttet, og ikke giver de danske skattemyndigheder sådanne oplysninger som sammensætningen af instituttets overskud, at de danske investorer løbende kan blive beskattet af deres andel af overskuddet i overensstemmelse med danske skatteregler”.

Investorerne har investeret i FormueEvolution I og II i forventning om/tiltro til, at der naturligvis skal svares skat af afkastet på samme vis, som hvis der var investeret i samme portefølje i eget regi eller gennem et hvert andet aktieselskab. Det virker derfor noget urimeligt, at såvel private investorer som selskaber, skal stilles væsentlig dårligere, såfremt der investeres via investeringsselskab.

Private investorer

Idet private investorer med ændringen skal beskattes som kapitalindkomst efter lagerprincippet er det indlysende, at beskatning med op til 59 pct. i år med positive afkast og fradragsret med 33 pct. i år med negative afkast, giver en urimelig asymmetrisk beskatning. I perioder med svingende afkast vil investor således sagtens kunne opleve, at et positiv akkumuleret afkast i investeringsselskabet resulterer i et negativ afkast efter skat for den enkelte investor. På sigt vil en langsigtet investor kunne risikere, at tabe mere end

FormueEvolution

det investerede beløb som følge af den løbende asymmetriske beskatning jf. nedenstående eksempel:

Forudsætninger:

Investor køber primo år 1 for kr. 100.000 og sælger i år 6 samme post til kr. 100.000	
Afkast beskattes som positiv kapitalindkomst	59,00%
Tab fradrages som negativ kapitalindkomst	33,00%
Årlig afkast år 1 til år 5	40,00%
I år 6 medføre tab, værdien af investeringsselskabet falder til udgangspunktet	

År	Køb primo	Værdi ultimo	Skat	Nettoafkast e.s.
1	100.000	140.000	-23.600	16.400
2	140.000	196.000	-33.040	22.960
3	196.000	274.400	-46.256	32.144
4	274.400	384.160	-64.758	45.002
5	384.160	537.824	-90.662	63.002
6	537.824	100.000	144.482	-293.342
				<u>-113.834</u>

Som det fremgår, vil investor ved salg i år 6 uden gevinst, ikke kun risikere, at slutte med negativ afkast efter skat, men tillige risikere at stå tilbage med et tab efter skat, der er større end den oprindelige investering.

Private investorer i investeringsselskabet herunder FormueEvolution selskaberne, der i 2008 er hårdt ramt af uroen på de finansielle markeder, vil således med de foreslåede overgangsregler blive tvunget til at fradrage tabet i kapitalindkomsten til 33 pct. Såfremt FormueEvolution selskaberne over de kommende år ved positive afkast får reetableret egenkapitalen, vil der fortsat være lang vej for private investorer, eftersom det positive afkast nu skal beskattes med på til 59 pct.

Selskabsinvestorer

Selvom selskabsinvestorer i investeringsselskaber ikke rammes på samme vis som private investorer af asymmetri på skattesatsen ved gevinst og tab, er der dog væsentlig uligheder.

Såfremt investeringsselskabet har investeret i aktier med henblik på 3 års reglen, vil den generelle transparents ens beskatning, som normalt er gældende forsvinde, idet selskabet løbende skal beskattes af indirekte urealiserede aktiegevinster i investeringsselskabet. Hvis selskabsinvestoren i stedet vælger at købe den samme aktieportefølje i eget regi, vil der ikke være nogen løbende beskatning, ligesom en eventuel aktiegevinst vil kunne realiseres skattefrit efter 3 år.

Ved ændring af ABL § 19 vil langsigtede selskabsinvestorer således blive straffet, såfremt de vælger at foretage aktieinvesteringerne gennem investeringsselskab.

FormueEvolution

Konklusion

Ovennævnte bemærkninger til de forslåede ændringer af ABL § 19 er blot nogle af mange. Af Folketinget hjemmeside fremgår dog, at disse allerede er kommenteret fra anden side.

Vedtages ændringen af ABL § 19 stk. 2 nr. 2 som fremlagt, vil de fleste investeringsselskaber med mere end 8 deltagere blive omfattet af ABL § 19 og rammes derved urimeligt hårdt. Da de fleste danske investeringsselskaber på ingen måde har til hensigt at undlade at svare skat af gevinster efter gældende regler, syntes det meget problematisk, at ændre reglerne således, at danske skattebetalende investeringsselskaber fremadrettet diskrimineres i en sådan grad, at lukning givet vil være den mest rentable løsning.

Vi vil derfor anmode ministeren om at genoverveje den brede definition af § 19.

Venlig hilsen
FormueEvolution



Anders Andersen
direktør