

Folketingets Skatteudvalg
Christiansborg
1240 København K

Århus, den 26. januar 2009

L 23 - Kommentarer til formuleringen af ABL § 19, stk. 2. nr. 2.

I forlængelse af ministerens svar på mine kommentarer af den 8. og den 15. december 2008 vedr. den foreslåede ændring af ABL § 19, stk. 2 nr. 2 til at definere et selskab som et investeringsselskab uden selvstændig skattestatus, vil jeg gerne fremhæve følgende.

Skatteprocenten bliver over 100%

Ved at overføre aktiekursgevinster til nettokapitalindkomst opstår der en meget stor asymmetri. Denne asymmetri har været gældende siden indførelsen af NKI-begrebet, men var oprindeligt møntet på renteindtægter og -udgifter. Men anvendt på aktiekursgevinster bliver resultatet typisk en skat på over 100 %, fordi gevinster beskattes dobbelt så hårdt, som fradraget for tab.

Negativ kapitalindkomst giver typisk fradrag med ca. 30 % og positiv kapitalindkomst skal sammenlægges med den personlige indkomst, hvilket typisk vil resultere i en beskatning på op til næsten 60%, hvilket giver det helt absurde resultat, at den effektive skat i de fleste tilfælde bliver over 100% - pga. asymmetrien.

Et simpelt regneeksempel viser effekten:

År	Gevinst/tab	Skatteprocent	Skat
2008	- 40.000 kr.	30%	+12.000 kr.
2009	+ 50.000 kr.	60%	- 30.000 kr.
I alt	+ 10.000 kr.		- 18.000 kr.

Den private investor taber 40.000 kr. i 2008 og tjener 50.000 kr. i 2009 - i alt en gevinst på 10.000 kr. Men skatten bliver pga. asymmetrien minus 18.000 kr. Med andre ord en skat på 18.000 kr. på en gevinst på 10.000 kr.

Beregning af skatten de seneste 10 år

Det er ikke kun et tænkt eksempel. Vi har regnet lovforslagets effekt igennem for de seneste 10 år (1999-2008) for både danske, europæiske og globale aktier. Se beregningsdata sidst i kommentaren.

Beregningerne på de faktiske afkast de seneste 10 år giver samme resultat. Alle tal er regnet uden rentes-rentes-effekt og uden skattehævning undervejs, men det ville blot gøre resultaterne endnu mere groteske.

Aktieindeks	Gevinst/ tab 1999-2008	Skat heraf	Nettoresultat
Danmark (OMX C20)	+ 47,0%	- 51,2%	- 4,1%
Europa (STOXX50)	- 12,6%	- 20,0%	- 32,6%
Verden (MSCI World)	- 10,3%	- 20,2%	- 30,4%

Både for de danske aktier, som gav et overskud på 47 % bliver skatten 51,2 %. Men også for de to andre aktieindeks, som har givet underskud på 12,6 % og 10,3 % bliver skatten over 20 %, fordi der

har været år med store gevinster og store tab.

Tallene for de seneste 10 år for tre forskellige aktieindeks viser med al tydelighed, at man ikke med nogen rimelighed kan beskatte aktieresultater som asymmetrisk kapitalindkomst.

Jeg mener det er retskrænkende at gennemføre en beskatning, hvor mange private investorer skal aflevere mere end 100 % af en IKKE-realiseret gevinst.

Underskud for næsten 5 milliarder går tabt

Lovforslaget har derudover en stor grad af tilbagevirkende kraft. I opgangsperioden fra 2003-2007 har selskaberne betalt store beløb i skat. Efter det dramatiske 2008 har alene Formuepleje-selskaberne samlede skattemæssige underskud på ca. 4,9 mia. kr.

Det ses ikke af lovforslaget, at der tages hensyn til, at selskaberne netop nu står med store skattemæssige underskud, som jo er tabt, hvis selskaberne fra den ene dag til den anden skifter skattestatus.

Danmark bliver et skattelyland

Jeg har tidligere argumenteret for Danmarks status som skattely med følgende eksempel:

Hvis en tysker skal vælge at investere i værdipapirer kan han vælge et tysk selskab, men her betaler både det tyske selskab skat, hvorefter den tyske investor betaler avanceskat, når han selv sælger sine aktier.

Hvis han i stedet investerer i et dansk investeringsselskab (som vil være skattefrit efter forslaget) bliver han kun beskattet ved sit eget salg af aktier. Danmark bliver på den måde til et skattelyland for værdipapirinvesteringer.

Ministeren har i sit svar til mig den 22/1 2009 begrundet, at Danmark *ikke* bliver et skattelyland, fordi udbytte fra danske selskaber beskattes med 15 % procent og udenlandske udbytter vil typisk også være belagt med 15 % skat. Da udbytteprocenten på aktier er ca. 2 % og skatten 15 % vil det betyde en effektiv beskatning på 0,3 % p.a. ($2\% \cdot 15\%$).

Men en effektiv beskatning på 0,3 % vil ikke forhindre, at Danmark bliver et skattelyland for udenlandske investorer.

Med venlig hilsen

Erik Møller
direktør i Formueplejeselskaberne
Værkmestergade 25
8000 Århus C

Tlf. 8746 4913

Email: em@formuepleje.dk

Beregningsdata for asymmetrisk beskatning

Danske aktier

Afkast og lagerbeskatning for danske aktier de seneste 10 år (OMXC20)

	1	2	3	4	5
År	Afkast p.a.	Skat Pos. NKI 59%	Skat Neg. NKI 32%	Skat i alt	Afkast minus skat (1-4)
1999	16,6%	-9,8%	0,0%	-9,8%	6,8%
2000	22,8%	-13,4%	0,0%	-13,4%	9,3%
2001	-13,7%	0,0%	4,4%	4,4%	-9,3%
2002	-26,3%	0,0%	8,4%	8,4%	-17,9%
2003	22,5%	-13,3%	0,0%	-13,3%	9,2%
2004	17,3%	-10,2%	0,0%	-10,2%	7,1%
2005	37,3%	-22,0%	0,0%	-22,0%	15,3%
2006	12,2%	-7,2%	0,0%	-7,2%	5,0%
2007	5,1%	-3,0%	0,0%	-3,0%	2,1%
2008	-46,6%	0,0%	14,9%	14,9%	-31,7%
Sum	47,0%	-78,9%	27,7%	-51,2%	-4,1%

Danske aktier har givet en gevinst på 47%, men skatten har udgjort 51,2%. Der er for at sikre simplicity kun regnet med sumtal. NKI=Nettokapitalindkomst.

Europæiske aktier

Afkast og lagerbeskatning for europæiske aktier de seneste 10 år (Eurostoxx50)

	1	2	3	4	5
År	Afkast p.a.	Skat Pos. NKI 59%	Skat Neg. NKI 32%	Skat i alt	Afkast minus skat (1-4)
1999	42,6%	-25,2%	0,0%	-25,2%	17,5%
2000	-3,5%	0,0%	1,1%	1,1%	-2,4%
2001	-19,1%	0,0%	6,1%	6,1%	-13,0%
2002	-35,1%	0,0%	11,2%	11,2%	-23,9%
2003	10,8%	-6,4%	0,0%	-6,4%	4,4%
2004	4,2%	-2,5%	0,0%	-2,5%	1,7%
2005	21,1%	-12,4%	0,0%	-12,4%	8,6%
2006	10,4%	-6,1%	0,0%	-6,1%	4,2%
2007	-0,4%	0,0%	0,1%	0,1%	-0,2%
2008	-43,5%	0,0%	13,9%	13,9%	-29,6%
Sum	-12,6%	-52,5%	32,5%	-20,0%	-32,6%

Europæiske aktier har givet et tab på 12,6%, men skatten udgør 20,0%! Der er for at sikre simplicity kun regnet med sumtal. NKI=Nettokapitalindkomst.

Globale aktier

Afkast og lagerbeskatning for globale aktier de seneste 10 år (MSCI World)

	1	2	3	4	5
År	Afkast p.a.	Skat Pos. NKI 59%	Skat Neg. NKI 32%	Skat i alt	Skat minus afkast (1-4)
1999	43,6%	-25,7%	0,0%	-25,7%	17,9%
2000	-7,9%	0,0%	2,5%	2,5%	-5,4%
2001	-13,4%	0,0%	4,3%	4,3%	-9,1%
2002	-33,0%	0,0%	10,6%	10,6%	-22,5%
2003	9,2%	-5,4%	0,0%	-5,4%	3,8%
2004	4,7%	-2,8%	0,0%	-2,8%	1,9%
2005	23,5%	-13,8%	0,0%	-13,8%	9,6%
2006	5,8%	-3,4%	0,0%	-3,4%	2,4%
2007	-3,1%	0,0%	1,0%	1,0%	-2,1%
2008	-39,7%	0,0%	12,7%	12,7%	-27,0%
Sum	-10,3%	-51,2%	31,1%	-20,2%	-30,4%

Globale aktier har givet et tab på 10,3%, men skatten udgør 20,2%! Der er for at sikre simplicity kun regnet med sumtal. NKI=Nettokapitalindkomst.