

*Advokatrådet*

ADVOKAT   
SAMFUNDET

Skatteministeriet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

KRONPRINSESSEGADE 28  
1306 KØBENHAVN K  
TLF. 33 96 97 98

DATO: 1. oktober 2018  
SAGSNR.: 2018 - 2312  
ID NR.: 549743

[lovgivningoekonomi@skm.dk](mailto:lovgivningoekonomi@skm.dk)

**Høring - over forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven,  
kildeskatteloven, ligningsloven og forskellige andre love**

Ved e-mail af 10. september 2018 har Skatteministeriet anmodet om Advokatrådets bemærkninger til ovennævnte forslag.

Advokatrådet har ikke bemærkninger til det fremsendte høringsmateriale.

Med venlig hilsen

  
Torben Jensen

Skatteministeriet  
Nikolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

Amagertorv 9, 3. sal  
DK-1010 København K  
45 82 15 91  
daf@shareholders.dk

8. oktober 2018

## **J.nr. 2017 – 5308 Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, kildeskatteloven, ligningsloven og forskellige andre love.**

Dansk Aktionærforening kan støtte lovforslaget i sin helhed, men har dog nedenstående kommentarer til enkelte dele af udkastet:

- De forbedrede muligheder for at tildele medarbejderaktier vil givetvis medvirke til at fremme den danske aktiekultur, og vi kan derfor støtte intentionerne bag tiltaget. De særlige beskatningsregler på dette område er dog i sig selv med til at gøre et i forvejen meget indviklet beskatningssystem for aktieafkast endnu mere komplekst.

Vi vil endvidere gerne pege på, at der med den foreslåede begrænsning for tildeling af medarbejderaktier på 50% af den samlede årsløn er nået en øvre grænse for, hvor stor denne andel kan være for almindelige lønmodtagere. Med en så høj grænse kan der opstå en risiko for, at formuen koncentrerer sig meget på et enkelt aktiv. Skattelovgivningen bør som udgangspunkt ikke indeholde incitamenter, der modvirker en fornuftig risikospredning.

- Vi hilser det påtænkte, første skridt i retning af en ligestilling mellem udenlandske og danske investeringsfonde velkomment, men står uforstående overfor, at der fortsat skal finde en lagerbeskatning sted af afkast fra disse investeringer. Hermed opretholdes et uforståeligt og forvirrende to-sporet beskatningssystem for private investorer.

Vi synes, at reglerne i den foreslåede udformning er meget komplicerede, og vi stiller spørgsmålstegn ved, hvor reel ligestillingen kan blive, når den forudsætter, at den enkelte udenlandske investeringsfond skal lade sig registrere hos de danske skattemyndigheder med henblik på godkendelse. Vi vil derfor foreslå, at det bliver skattemyndighederne, der i tvivlstilfælde skal dokumentere, at betingelserne ikke er opfyldt.

Vi står naturligvis til rådighed for en uddybning af disse synspunkter

*Med venlig hilsen*

Dansk Aktionærforening



Leonhardt Pihl  
Politisk konsulent

## Margrete Kiil

---

**Fra:** JP-Lovgivning og Økonomi <lovgivningogoekonomi@skm.dk>  
**Sendt:** 19. september 2018 09:31  
**Til:** Andreas Bøgh Spuur  
**Emne:** VS: Høringsmateriale til lovforslag om bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter (SKM: 219858)

---

**Fra:** bsa@danskbyggeri.dk [mailto:bsa@danskbyggeri.dk]

**Sendt:** 18. september 2018 16:30

**Emne:** SV: Høringsmateriale til lovforslag om bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter (SKM: 219858)

Til SKM!

Dansk Byggeri takker for høringsmuligheden, men har ingen kommentarer til denne høring

Venlig hilsen

**Bo Sandberg**

Cheføkonom

Analyseafdelingen

Tlf. direkte: 72 16 01 42 · Mobil: 28 50 38 19

**dansk byggeri**

Vi samler byggeri, anlæg og industri

Nørre Voldgade 106 · 1358 København K  
[www.danskbyggeri.dk](http://www.danskbyggeri.dk) · [Abonner på nyheder](#)

---

**Fra:** Andreas Bøgh Spuur [mailto:ASJ@skm.dk]

**Sendt:** 10. september 2018 15:28

**Til:** [samfund@advokatsamfundet.dk](mailto:samfund@advokatsamfundet.dk); [ae@ae.dk](mailto:ae@ae.dk); [pote@atp.dk](mailto:pote@atp.dk); [Margrethe.Noergaard@Skat.dk](mailto:Margrethe.Noergaard@Skat.dk); Retssikkerhed; [info@cepos.dk](mailto:info@cepos.dk); [cevea@cevea.dk](mailto:cevea@cevea.dk); [politik@shareholders.dk](mailto:politik@shareholders.dk); infoDB; Dansk Erhverv; [mail@danskeadvokater.dk](mailto:mail@danskeadvokater.dk); [info@fondsmæglerforeningen.dk](mailto:info@fondsmæglerforeningen.dk); [di@di.dk](mailto:di@di.dk); [dvca@dvca.dk](mailto:dvca@dvca.dk); Erhvervsstyrelsens Team Effektiv Regulering (TER); [mail@finansdanmark.dk](mailto:mail@finansdanmark.dk); Finanstilsynet; [fd@fd.dk](mailto:fd@fd.dk); [fp@forsikringogpension.dk](mailto:fp@forsikringogpension.dk); [fsr@fsr.dk](mailto:fsr@fsr.dk); [mbl@fsr.dk](mailto:mbl@fsr.dk); [info@justitia-int.org](mailto:info@justitia-int.org); [kontakt@kraka.org](mailto:kontakt@kraka.org); [info@lf.dk](mailto:info@lf.dk); [sanst@sanst.dk](mailto:sanst@sanst.dk); Sekretariatet@lopi.dk; [skat@seges.dk](mailto:skat@seges.dk); [jesper.Kiholm@skat.dk](mailto:jesper.Kiholm@skat.dk); [lo@lo.dk](mailto:lo@lo.dk); [bmf@fida.dk](mailto:bmf@fida.dk); [info@d-i-f.dk](mailto:info@d-i-f.dk); [finanstilsynet@ftnet.dk](mailto:finanstilsynet@ftnet.dk); [mail@fida.dk](mailto:mail@fida.dk); [copenhagen@nasdaqomx.dk](mailto:copenhagen@nasdaqomx.dk); [smv@smvdanmark.dk](mailto:smv@smvdanmark.dk)

**Emne:** Høringsmateriale til lovforslag om bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter (SKM: 219858)

Skatteministeriets Departement sender hermed udkast til lovforslag om ændring af aktieavancebeskatningsloven, kildeskatteloven, ligningsloven og forskellige andre love (Bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter) i høring.

Der henvises til vedhæftede høringsmateriale.

Skatteministeriet  
Att.: Andreas Bøgh Spuur  
Nicolai Eigveds Gade 28  
1402 København K

9. oktober 2018

### **Bedre vilkår for medarbejderaktier m.m.**

Dansk Erhverv har den 10. september 2018 modtaget et lovforslag om bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparring i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter i høring.

Dansk Erhverv vil gerne rose de overordnede intentioner med forslaget, nemlig at det skal kunne lette startup-virksomhedernes mulighed for at tiltrække kvalificeret arbejdskraft og at ensrette medarbejdere og investorers ønske om at udvikle virksomheden, men uden samtidig at presse likviditeten, som dermed kan rettes mod den fortsatte udvikling af virksomheden til fælles bedste for såvel medarbejdere som investorer.

Dansk Erhverv finder det derfor positivt, at man med dette lovforslag vil lempe kravene til at tildele aktier, købe- og tegningsoptioner til medarbejdere i startup-virksomheder således, at det sikres, at kvalificerede medarbejdere kompenseres for den risiko, de er villige til at tage ved at tage ansættelse i virksomheder i en opstartsfasen.

Dansk Erhverv vil i øvrigt henlede opmærksomheden på DVCA's mere specifikke bemærkninger til lovforslaget, som Dansk Erhverv kan støtte.

Med venlig hilsen

**Jacob Ravn**  
Skattepolitisk chef

Skatteministeriet  
Nicolai Eigtvæds  
Gade 28  
1402  
København K

Sendt pr e-mail til: [lovgivningoekonomi@skm.dk](mailto:lovgivningoekonomi@skm.dk)

Den 9. oktober 2018

**Høring over forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, kildeskatteloven, ligningsloven og forskellige andre love (Bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter) (j.nr. 2017 – 5308)**

Ved e-mail af 10. september 2018 har Skatteministeriet bedt om bidrag til et udkast til forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, kildeskatteloven, ligningsloven og forskellige andre love (Bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter).

Udkastet til lovforslag har været behandlet i bestyrelsen for Danmarks Skatteadvokater, der fungerer som Danske Advokaters fagudvalg for skatteret.

Lovudkastet giver anledning til følgende bemærkninger:

Danske Advokater ser positivt på de dele af lovgivningsinitiativet, der vedrører opsparing i investeringsinstitutter, herunder med henblik på at tiltrække kapital til danske investeringsinstitutter, og denne del af lovforslaget giver ikke anledning til bemærkninger.

For så vidt angår den del af lovudkastet, der omhandler bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, skal Danske Advokater pege på følgende:

I udkasts § 5, nr. 5, foreslås der indsat et nyt stk. 7 i ligningslovens § 7 P med henblik på at fastsætte de betingelser, der skal være opfyldt, for at man kan bruge den nye regel om at tildele vederlag i form af aktier, optioner eller tegningsretter, som udgør op til 50% af den ansattes årsløn.

Betingelse nr. 4 lyder som følger:

Vesterbrogade 32  
1620 København V

Telefon 33 43 70 00  
[mail@danskeadvokater.dk](mailto:mail@danskeadvokater.dk)  
[www.danskeadvokater.dk](http://www.danskeadvokater.dk)

Dok.nr. D-2018-043121

*"Selskabet, hvor personen er ansat, må ikke være stiftet ved eller siden stiftelsen have været en del af en fusion, aktieombytning, spaltning eller tilførsel af aktiver."*

I bemærkningerne til denne bestemmelse – udkasts side 51, næstsidste afsnit – er formålet med bestemmelsen beskrevet således, at den skal forhindre, at selskaber foretager selskabsretlige omstruktureringer for at kunne udnytte de skattemæssige gunstigere vilkår for aflønning med medarbejderaktier m.v. Selskaber, der for nylig har været en del af en større koncern, har typisk ikke samme udfordringer med adgang til ekstern kapital.

Udkastets formulering synes at indikerer det, at der er tale om en udtømmende opregning af de omstrukturingsformer, som man med lovudkastet ønsker at undgå, og at den foreslåede bestemmelse i ligningslovens § 7 P, stk. 7, nr. 4, derfor ikke omfatter et selskab, der f.eks. er stiftet ved en skattefri virksomhedsomdannelse. Danske Advokater skal opfordre til, at lovudkastet formuleres tydeligere på dette punkt, og at man i lovudkastet eksplicit forholder sig til dette.

Ordlyden af den foreslåede § 7 P, stk. 7, nr. 4, forudsætter, at selskabet ikke må have været en *"del af en fusion, aktieombytning, spaltning eller tilførsel af aktiver"*. I lovudkastets bemærkninger - side 52, 2. afsnit - er dette begreb uddybet. Det er her anført, at selskabet har været en del af en selskabsretlig omstrukturering, hvis selskabet har været indskydende eller modtagende selskab i den selskabsretlige omstrukturering. Selskabet må endvidere ikke være stiftet ved fusion, aktieombytning, spaltning eller tilførsel af aktiver, således at selskabet er opstået ved en af de nævnte selskabsretlige omstruktureringstyper.

Mens begreberne *"indskydende eller modtagende selskab"* er velkendte i relation til fusion, spaltning og tilførsel af aktiver, giver de mindre mening ved aktieombytning, hvor der opereres med begreberne *"det erhvervende selskab og det erhvervede selskab"*.

I bemærkningerne anføres som nævnt, at selskabet ikke må være *"stiftet"* ved aktieombytningen. Det forhindrer derfor, at man f.eks. laver en skattefri aktieombytning ved at stifte et nyt moderselskab, der erhverver f.eks. alle kapitalandele i et datterselskab. Selv om der etableres et moderselskab over et datterselskab, synes bestemmelsen ikke at forhindre, at man i datterselskabet kan tildele en konkret aktieordning med respekt af førnævnte 50%'s-regel. Datterselskabet bliver det erhvervede selskab. Man kan heller ikke sige, at dette datterselskab – det erhvervede selskab – umiddelbart er omfattet af ordlyden af forslag til ligningslovens § 7 P, stk. 7, nr. 4, da selskabet skal have været en del af aktieombytningen. Det, der har været en del af aktieombytningen, er kapitalandelene i selskabet – ikke selskabet som sådan.

Danske Advokater skal derfor opfordre til, at det bekræftes, at et sådant datterselskab, hvor hovedaktionæren eller eneaktionæren laver en skattefri aktieombytning *"ovenpå"*, falder indenfor forslaget til ligningslovens § 7 P, stk. 7, nr. 4, og at dette datterselskab således kan lave en aftale om aktievederlæggelse efter den foreslåede bestemmelse. Selskabet skal imidlertid selvsagt respektere holdingreglen i aktieavancebeskatningslovens § 36, stk. 6.

I lovudkastets bemærkninger - side 52, sidste afsnit - er det anført, at man "*ved bedømmelse af, om aktivkriteriet er opfyldt, tager udgangspunkt i handelsværdien af udlejningsejendomme, kontanter, værdipapirer eller lignende på overdragelsestidspunktet eller ved opgørelse af gennemsnittet af 3 seneste regnskabsår*". Definitionen af passiv kapitalanbringelse blev ændret ved lovforslag nr. L 183 fra 2016/2017, hvor begrebet "udlejningsejendommen" blev ændret til "ejendomme". Danske Advokater finder på den baggrund, at ordet "udlejningsejendomme" bør ændres til "ejendomme" i lovudkastet.

Med venlig hilsen

Jeanie Sølager Bigler  
Retschef  
jsb@danskeadvokater.dk



Skatteministeriet  
Margrete Kiil,  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K  
Sendes pr. e-mail: [asj@skm.dk](mailto:asj@skm.dk), [njl@skm.dk](mailto:njl@skm.dk),  
[mak@skm.dk](mailto:mak@skm.dk) og  
[juraogsamfundsoekonomi@skm.dk](mailto:juraogsamfundsoekonomi@skm.dk)

Dansk Industri  
Confederation of Danish Industry

## Hørings svar: Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, kildeskatte- loven, ligningsloven og forskellige andre love, j.nr. 2017 - 5308

Skatteministeriet har den 10. september 2018 anmodet om eventuelle bemærkninger til ovenstående lovforslag.

Forslaget udmønter dele af aftalen af 12. november 2017 mellem regeringen, Dansk Folkeparti og Radikale Venstre om en række erhvervs- og iværksætterinitiativer. Det drejer sig om den del, der vedrører forbedring af vilkårene for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, forbedring af vilkårene for opsparing i investeringsinstitutter og forbedring af mulighederne for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter.

### Vedrørende forslaget om forbedring af vilkår for medarbejderaktier

Med forslaget vil ansatte i nye, mindre virksomheder kunne modtage aktier, køberettigheder til aktier og tegningsrettigheder til aktier til en værdi, der svarer til 50 pct. af årslønnen, uden at værdien af dette dermed beskattes som lønindkomst. I stedet vil medarbejderen først blive aktieindkomstbeskattet af afkastet, når det realiseres, mod at selskabet til gengæld som udgangspunkt ikke har fradragsret for værdien af købe- eller tegningsretten.

DI finder det positivt, at vilkårene for aflønning via medarbejderaktier forbedres. Fordele ved aflønning via medarbejderaktier er først og fremmest likviditetsmæssig, hvilket især kan have betydning for virksomheder i opstartsfasen.

DI noterer sig dog, at virksomhederne skal opfylde en række krav for at falde ind under denne ordning. Virksomhederne skal blandt andet være under fem år gamle, have under 50 ansatte og en balance, der ikke overstiger 75 mio. kr. Der stilles også krav til omsætningen, idet der dog udestår en afklaring af omsætningsgrænsen. Der er således angivet et interval på 25-75 mio. kr. DI forudsætter nedenfor, at definitionen af omsætning følger årsregnskabsloven.

DI vil gerne pege på det u hensigtsmæssige i, at forslagets definition af en mindre virksomhed under alle omstændigheder – dvs. også selvom om omsætningsgrænsen fastsættes til





75 mio. kr. – vil være mere restriktiv end EU-definitionen af mindre virksomheder. Det skyldes ikke mindst, at EU's definition alene stiller krav til enten omsætningsgrænsen *eller* balancen, og således ikke – som i nærværende forslag – til begge dele.

DI noterer sig endvidere, at den øvre omsætningsgrænse på 75 mio. kr. indebærer, at provenutabet netto bliver 35 mio. kr., og dermed kommer til at svare til den finansiering, der blev afsat i aftalen fra efteråret 2017, mens en omsætningsgrænse på 25 mio. kr., indebærer en besparelse i forhold til aftalen.

DI generelt er skeptisk over for særlige ordninger, som kan bidrage til, at det bliver en ulempe for virksomhederne at vokse, og vil derfor anbefale, at omsætningsgrænsen fastsættes til 75 mio. kr. Det vil også gøre det muligt at udforme kravene til omsætningsgrænsen og balancesummen i overensstemmelse med kravene i EU's definition af mindre virksomheder. DI vil i den forbindelse gerne fremhæve, at en omsætningsgrænse på 25 mio. kr. er meget restriktiv. I årsregnskabsloven er kravene til omsætningen således typisk dobbelt så høje som kravene til balancesummen.

Det skal endvidere fremhæves, at DI ikke finder alderskravet til virksomheden hensigtsmæssigt. På det overordnede plan har DI svært ved at se begrundelsen for at afskære ældre virksomheder fra at benytte ordningen. Hertil kommer, at aldersgrænsen øger forslagetets kompleksitet og giver anledning til en række administrative byrder. Alderskravet nødvendiggør således særregler i forhold til skuffeselskaber (som ellers formelt set ville falde alderskrav), ligesom det synes at være den drivende kraft bag nødvendigheden af at udelukke selskaber, som siden stiftelsen er indgået i en fusion, spaltning eller har fået tilført aktiver.

Selvom DI anerkender, at aftaleordlyden lægger op til at reservere ordningen til "nye" virksomheder, så skal DI også henstille til, at nødvendigheden af denne begrænsning tages op i de politiske drøftelser. Ikke mindst i lyset af regeringens ambitioner om at mindske erhvervslivets administrative byrder.

DI vil dog gerne kvittere for løbende at være blevet inddraget i det lovforberedende arbejde, herunder at kravene til virksomhedens ansatte, omsætning og balance er blevet knyttet op på allerede tilgængelige oplysninger.

Endelig skal DI ikke undlade at gøre opmærksom på, at virksomheder med mange udenlandske ansatte kan stå i den situation, at de ikke kan drage fuld nytte af forslaget. Dette skyldes, at værdien af tildelte medarbejderaktier ikke tælles med ved opgørelsen af lønkravene i henholdsvis beløbsordningen og bruttoskatteordningen for nøglemedarbejdere. DI skal derfor opfordre til, at regeringen benytter lejligheden til at søge den politiske opbakning til at ændre dette, så medarbejdere på disse ordninger ikke udelukkes fra at nyde godt af forslaget. DI anerkender i den forbindelse, at det kan være vanskeligt at værdiansætte værdien af en tegningsret – på tildelingstidspunktet – såfremt, der er forskel på tildelings- og udnyttelsestidspunktet. Såfremt dette er tilfældet, kunne en medregningsmulighed i lønkravet gøres betinget af, at de to tidspunkter er sammenfaldende.

### **Vedrørende forslaget om forbedring af vilkårene for opsparing i investeringsinstitutter**

De danske regler for beskatning af privates frie midler – dvs. midler, der ikke dækker over pension – er forholdsvis komplicerede. Det skyldes ikke mindst, at der skelnes mellem aktie- og kapitalindkomst, og at nogle gevinster beskattes ved realisation, mens andre lagerbeskattes.

Det komplicerede regelsæt har betydning for beskatningen af afkastet fra investeringsinstitutter. Dansk skattelovgivning skelner således overordnet mellem to forskellige typer af bevisudstedende investeringsinstitutter – investeringsinstitutter med minimumsbeskatning og investeringsselskaber.

I dag beskattes afkastet fra investeringsinstitutter med minimumsbeskatning som aktieindkomst givet, at 50 pct. eller mere af investeringsselskabets aktivmasse anbringes i værdipapirer mv. omfattet af aktieavancebeskatningsloven, mens afkastet fra investeringsselskaber altid beskattes som kapitalindkomst. Med forslaget ændres dette, så afkastet fra investeringsselskaber også kan blive beskattet som aktieindkomst, såfremt 1) 50 pct. eller mere af investeringsselskabets aktivmasse anbringes i værdipapirer mv. omfattet af aktieavancebeskatningsloven, og 2) At investeringsselskabet over for Skatteforvaltningen har meddelt, at det er aktiebaseret.

DI hilser forslaget velkomment, ikke mindst fordi vilkårene for investering i nogle af de såkaldt passivt forvaltede investeringsselskaber såsom ETF'er (Exchange Traded Funds) forbedres. Forslaget indebærer samtidig, at personer vil kunne investere i de berørte investeringsbeviser på den kommende aktiesparekonto, som også foreslås indført med virkning fra 2019, jf. L 26, som blev fremsat den 3. oktober 2018. DI noterer sig dog samtidig, at det kun vil være tilfældet, såfremt det udenlandske investeringsinstitut over for den danske skatteforvaltning har meddelt, at det er aktiebaseret. DI kan dog på den anden side ikke anvise en anden løsning, så længe de danske skatteregler skelner mellem aktie- og kapitalindkomst.

DI vil gerne kvittere for, at forslaget mindsker den skadelige virkning af den nuværende kildeartsbegrænsning af tab på noterede aktiver (og tab fra investeringsinstitutter med minimumsbeskatning). Med forslaget bliver det således muligt at fradrage de kildeartsbegrænsede tab på noterede aktiver (og tab fra investeringsinstitutter med minimumsbeskatning) i gevinster fra investeringer i de aktiebaserede investeringsselskaber – også selvom tab på de lagerbeskattede aktiebaserede investeringsselskaber ikke er kildeartsbegrænsede.

### **Vedrørende forslaget om forbedring af mulighederne for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter**

Det foreslås, at udenlandske investorer, der investerer i danske investeringsselskaber eller danske investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, fritages for dansk udbytteskat. Fritagelsen foreslås gjort betinget af, at det danske investeringsselskab henholdsvis det danske investeringsinstitut med minimumsbeskatning betaler en skat på 15 pct. af udbytte, som investeringsselskabet henholdsvis investeringsinstituttet med minimumsbeskatning måtte modtage ved dets investering i danske aktier.

Skatteministeriet begrundet dette krav med, at udbytteskatten ved den del af investeringen, der vedrører danske aktier, dermed sikres.

DI hilser det velkomment, at rammevilkårene for de danske investeringsinstitutter forbedres.

DI vil dog gerne påpege, at kravet om, at det danske investeringsinstitut med minimumsbeskatning skal opgive sit frikort i relation til danske aktier og således betale 15 pct. af udbyttet fra danske aktier, potentielt vil øge beskatningen af danskere, der måtte have investeret i investeringsinstituttet. I lyset af dette hilser DI det velkomment, at de danske investeringsinstitutter med forslaget gives mulighed for at åbne særlige afdelinger, der målrettes udenlandske kunder.

### **Øvrige bemærkninger**

DI noterer sig i øvrigt, at Skatteministeriet angiver, at en dom fra EU-Domstolen af 21. juni 2018, nødvendiggør en ændring af de danske skatteregler for investeringsinstitutter med minimumsbeskatning. Som reglerne er i dag, skal et dansk selskabs udlodning af udbytte til et dansk investeringsinstitut med minimumsbeskatning ikke pålægges udbytteskat, mens der derimod skal betales udbytte af danske udlodninger til et udenlandsk investeringsinstitut med minimumsbeskatning.

EU-Domstolen har i en dom af 21. juni 2018 udtalt, at denne manglende adgang til at opnå fritagelse for den danske udbytteskat er i strid med reglerne om kapitalens fri bevægelighed.

DI ønsker i den forbindelse af fremhæve, at kildeskatten på udbytter fra danske virksomheder til udenlandske pensionskasser og investeringselskaber ikke bare er under pres fra EU, men udgør også i sig selv et problem. Det skyldes, at kildeskatten på udbytter til sådanne institutionelle investorer typisk ikke kan modregnes i skattebetalingen i hjemlandet. For institutionelle investorer bliver kildeskatten dermed en ekstra selskabsskat på den del af investeringerne, der finansieres med aktieemissioner. Det kan enten afholde investorerne fra at investere i Danmark, eller alternativt tvinge dem til at foretage omkostningskrævende dispositioner for at undgå kildeskatten. I begge tilfælde reducerer det investeringsniveauet til ugunst for Danmark og danske virksomheder.

Problemet blev i 2013 påpeget af DI's Produktivitetspanel og efterfølgende af den daværende regerings Produktivitetskommission.

DI foreslår, at EU-problematikken løses ved at afskaffe kildebeskatning af udbytter til udenlandske institutionelle investorer, der har hjemmehørende i et EU-/EØS-land eller et land, som Danmark har en dobbeltbeskatningsoverenskomst (DBO) med. DI har prioriteret midler til denne løsning i sin 2025-plan.

Med venlig hilsen

Kathrine Lange

## Hørings svar

1. oktober 2018

### Hørings svar vedr. lovforslag om bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter (j.nr. 2017 – 5308)

Skatteministeriet har den 10. september 2018 sendt Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, kildeskatteloven, ligningsloven og forskellige andre love (Bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter) i høring. Høringsfristen er angivet til den 8. oktober 2018 og lovforslaget har bl.a. til formål at forbedre vilkårene for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder.

#### 1. DVCA's overordnede bemærkninger

Indledningsvis vil DVCA takke Skatteministeriet for at få sendt lovforslaget i høring og samtidig rose de overordnede intentioner med forslaget: At imødekomme et ønske om at lette navnlig startup-virksomhedernes mulighed for at tiltrække kvalificeret arbejdskraft og at ensrette medarbejdere og investorers ønske om at udvikle virksomheden, men uden samtidig at presse likviditeten, som dermed kan rettes mod den fortsatte udvikling af virksomheden til fælles bedste for såvel medarbejdere som investorer. For DVCA er det vedvarende en prioritet at skabe de bedste rammevilkår med en høj grad af forudsigelighed.

I den kontekst finder vi det positivt, at man med dette lovforslag vil lempe kravene til at tildele aktier, købe- og tegningsoptioner til medarbejdere i startup-virksomheder således, at det sikres, at kvalificerede medarbejdere kompenseres for den risiko, de er villige til at tage ved at tage ansættelse i virksomheder i en opstartsfasen.

På dette grundlag hilser DVCA lovforslaget velkomment, men vil samtidig gerne benytte lejligheden til at kommentere på den del af lovforslaget, der vedrører de enkelte betingelser for at gøre brug af reglerne, da det ønskede formål med lovforslaget efter DVCA's opfattelse på nogle punkter begrænses unødigt eller gøres unødigt administrativt tungt.

#### 2. Kommentarer til forslagets § 5, nr. 5 vedr. forbedring af vilkårene for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder:

##### 2.1. Generelt om måletidspunktet (§7P, stk. 7, nr. 1 og 2)

Efter det foreslåede stk. 7, nr. 1 og 2 er det en betingelse for adgangen til at anvende de foreslåede regler, at selskabet, hvor personen er ansat, på det tidspunkt, hvor aftalen indgås, ikke har haft mere end 50 ansatte eller en omsætning eller balance, der overstiger visse grænser i det seneste regnskabsår. Antal, omsætning og balance opgøres efter reglerne i årsregnskabsloven.

DVCA vil gerne kvittere for, at Skatteministeriet i denne forbindelse har prioriteret en enkel ordning ved at anvende et allerede eksisterende grundlag i form af årsregnskabet. Dette indebærer en væsentlig administrativ lettelse for de virksomheder, som ønsker at anvende reglerne.

Efter vores opfattelse bør omsætningsgrænsen som udgangspunkt fastsættes høje ende af spændet fra 25-75 mio. kr., så der opnås fuldt udbytte af den afsatte finansiering i erhvervs- og iværksætteraftalen. Vi vil dog kraftigt opfordre til, at en del af den afsatte finansiering anvendes til at håndtere de problemstillinger, som vi fremhæver i det følgende.

Således lægger Kommissionen i sine retningslinjer op til, at tærsklen skal være overtrådt i to på hinanden følgende år, jf. Bilag 1 til Kommissionens forordning (EU) Nr. 651/2014. Der ses derfor ikke at være nogen begrundelse for eller hensyn bag at lade tærsklen opgøre alene på baggrund af ét regnskabsår.

Vi vil derfor opfordre til, at det overvejes at følge Kommissionens retningslinjer på dette punkt. Dette vil også kunne føre til, at en enkeltbegivenhed i ét regnskabsår, fx pga. et frasalg af en sideaktivitet eller spin-off, som startup-virksomheden ikke ønsker at fokusere på fremadrettet, vil kunne diskvalificere selskabet fra ordningen, selvom virksomheden i øvrigt falder inden for de virksomheder, som forslaget er målrettet.

Ved at måle kun på ét år kan startupvirksomheder blive tvunget til at fastholde ejerskab til aktiviteter og udviklingsprojekter, som den pågældende startup enten ikke ønsker eller ikke kan prioritere, med de deraf afledte, negative effekter ift. at opnå det bagvedliggende formål med lovforslaget.

Det vil være langt mere samfundsgavnligt, hvis sådanne iværksættervirksomheder kan rejse kapital ved frasalg mv. af sådanne biprodukter til andre danske virksomheder eller iværksættere, som dermed får mulighed for at realisere projektet og skabe nye arbejdspladser.

Derudover vil vi foreslå, at det tydeliggøres, at det er det seneste årsregnskab, som danner grundlag for vurderingen. I perioden straks efter afslutningen af et regnskabsår og indtil der foreligger et revideret årsregnskab (op til ½ år) kan det være svært for virksomheder og Skattestyrelsen fuldt ud at verificere om både omsætning, balance og antal ansatte holdt sig inden for grænserne i det netop overståede regnskabsår. Dette stemmer også med det angivne i bemærkningerne til lovforslagets § 5, nr. 5, om, at betingelserne anses for opfyldt i det omfang et selskab endnu ikke har haft pligt til at *aflægge et årsregnskab*.

## **2.2. Koncerndefinitionen (§7P, stk. 7, nr. 1 og 2)**

Efter det foreslåede stk. 7, nr. 1 og 2, opgøres antallet af ansatte samt omsætning og balance på konsolideret basis, hvis selskabet har indgået i en "koncern", jf. kursgevinstlovens § 4, stk. 2. Dette krav giver nogle udfordring i praksis, som følge af den type af virksomheder, som lovforslaget retter sig imod.

Mindre, startupvirksomheder er ofte – i det omfang de er succesfulde eller har et betydeligt potentiale - kendetegnet ved, at der rejses kapital fra et antal eksterne venture investorer, "business angels", Vækstfonden mv.

Brugen af koncerndefinitionen i kursgevinstlovens § 4, stk. 2, vil indebære, at en kreds af sådanne eksterne investorer, som hver især måske ejer mindre poster, men som til sammen ejer over 50%, vil indebære koncernforbindelse med andre virksomheder, hvor samme investorer også hver især er minoritetsaktionærer, men tilsammen (i et helt andet ejerforhold end i startupvirksomheden) ejer over 50%.

Det vil i praksis kunne være ganske svært for både startupvirksomheden og Skattestyrelsen at kontrollere, hvilke andre selskaber, som muligvis skal anses for værende koncernforbundne i denne forbindelse, da det vil kræve et fuld overblik over samtlige de direkte og indirekte investorers øvrige direkte eller indirekte investeringer i andre startup- eller etablerede virksomheder.

Kursgevinstlovens koncerndefinition anvendes normalt i forhold til konkrete gælds-/fordringsforhold, hvor det er en langt mere begrænset øvelse at få klarlagt, om den konkrete modpart i gælds-/fordringsforholdet skal anses for koncernforbundet, hvorimod der i forhold til de foreslåede regler om medarbejderaktier vil skulle "ledes i blinde" i forhold til at afdække, om der måtte kunne være andre selskaber i ind- eller udland, som konkret skal anses for koncernforbundne.

Hvis en lille, ny iværksættervirksomhed fx opnår en investering fra Vækstfonden, vil den lille iværksættervirksomhed skulle gennemgå samtlige Vækstfondens investeringer for at klarlægge, om der måtte være en eller flere af de øvrige direkte eller indirekte investorer i iværksættervirksomheden, som også (direkte eller indirekte) har en investering i en eller flere af de samme selskaber.

I praksis vil startupvirksomheden derfor meget ofte være afskåret fra at kunne indhente fulde oplysninger om samtlige de direkte og indirekte investeringer i andre selskaber mv., som en business angel eller lign. har foretaget, herunder de præcise ejerforhold. Da Danmark samtidig er et forholdsvis lille land, vil der meget ofte

være en del gengangere af business angels og venture investorer i det lovende startups, og der er derfor tale om et reelt problem.

DVCA vil derfor opfordre til, at det i stedet overvejes at anvende en anden koncerndefinitionen, idet der ikke ses noget formål med at anvende den meget brede koncerndefinition i kursgevinstloven i denne sammenhæng.

Koncerndefinitionen i fx årsregnskabsloven eller sambeskatningsreglerne vil således også fuldt ud kunne sikre at større koncerner ikke ved at etablere eller udskille enkelte aktiviteter i nye datterselskab, vil kunne gøre brug af de foreslåede regler.

Særligt vil en anvendelse af koncerndefinitionen i årsregnskabsloven tilgodese det bagvedliggende formål, men samtidig indebære at de administrative byrder for både Skattestyrelsen og iværksættervirksomhederne lettes betydeligt. Hvorvidt der består en koncern eller ej, og om tærskelværdierne på et konsolideret grundlag er overholdt, vil som udgangspunkt allerede være fastlagt og opgjort ved regnskabsaflæggelsen, og som udgangspunkt revideret af en revisor.

### 2.3. 5.-års-reglen (§7P, stk. 7, nr. 3)

Efter det foreslåede stk. 7, nr. 3, kan de forbedrede muligheder for at tildele medarbejderaktier alene anvendes i selskabets første 5 leveår. Dette gælder dog ikke, hvis selskabet siden stiftelsen ikke har haft anden aktivitet end forrentning af indskudskapitalen og ikke har været udsat for nogen erhvervsmæssig risiko (dvs. "skuffeselskaber").

DVCA vil opfordre til, at det i ordlyden af nr. 3 tydeliggøres, at undtagelsen for skuffeselskaber også finder anvendelse, selvom der ikke på *aftaletidspunktet* er tale om et skuffeselskab (hvilket må antages aldrig at være tilfældet i praksis), men hvor der i en periode *forud* var tale om et skuffeselskab. Der kan eksempelvis være tale om, at selskabet er stiftet for 6 år siden, men hvor der var tale om et skuffeselskab de første 4 år.

Her bør selskabet i relation til stk. 7, nr. 3, alene skulle anses for at være 2 år gammelt. Præciseringen kan for eksempel ske ved at formulere undtagelsen således at der ikke i de 5 år medregnes en eventuel periode fra stiftelsen, hvor selskabet var inaktivt.

### 2.4. Omstruktureringer (§7P, stk. 7, nr. 4)

Efter det foreslåede stk. 7, nr. 4, må arbejdsgiverselskabet ikke være stiftet ved eller siden stiftelsen have været del af en fusion, aktieombytning, spaltning eller tilførsel af aktiver.

Denne begrænsning bør efter DVCA's opfattelse modificeres og allerhelst helt udelades. Vi har forståelse for misbrugshensynet, som forhindrer en "fornyelse" af selskabets alder, men vi kan ikke forestille os, at et SMV-selskabs ønske om at lade ansatte benytte de lempeligere regler for medarbejderaktier i sig selv skulle være årsag nok til, at selskabet ville lade sig omstrukturere med alle de øvrige omkostninger, ressourcer, mv., som det normalt også indebærer.

I langt de fleste tilfælde vil ulemperne ved at gennemføre sådanne tiltag langt overstige fordelene ved at kunne tildele 50% medarbejderaktier i stedet for 10-20% (hvor medarbejderne godt nok kan opnå en lavere skattesats, men hvor denne besparelse reelt betales ved et mistet fradrag hos selskabet).

Hvis en omgåelse af 5-års-kravet i øvrigt er den eneste reelle årsag til en sådan omstrukturering, må det alt andet lige potentielt kunne falde ind under anvendelsesområdet for ligningslovens §3 (i den kommende version baseret på ATAD Direktivet).

Desuden; hvis alle de i omstruktureringen deltagende selskaber i sig selv både før og efter omstruktureringen opfylder kravene, ses der ikke at være reelle grunde til, at det videreførte selskab skulle være afskåret fra ordningen. Derfor, hvis begrænsninger ønskes indsat, bør det overvejes

- (i) om der bør gælde et væsentlighedskriterium, sådan at uvæsentlige omstruktureringer holdes uden for begrænsningen (eksempelvis omstruktureringer, som ikke medfører en majoritetsaktiepost til det "indskydende" selskab eller dets ejere), eller

- (ii) bare måle 5-års-perioden fra stiftelsen af det ældste selskab, der indgår i omstruktureringen. Det ville således være ret enkelt at tilføje, at nr. 4 ikke finder anvendelse, hvis alle de deltagende selskaber i omstruktureringen opfyldte 5-årskravet, eller at et selskab ift. 5-årskravet succederer i det ældste, deltagende selskabs levetid.

Forslaget lægger derudover op til, at skattepligtige omstruktureringer også er omfattet. Skattepligtige fusioner mv. indebærer som udgangspunkt avancebeskatning, eller at virksomheden ikke kan videreføre skattemæssige underskud og tab. Der vil derfor i endnu højere grad være tale om ulemper, som langt overstiger fordelene ved at kunne tildele flere medarbejderaktier.

Skattepligtige omstruktureringer kan derudover gennemføres, uanset om værnsreglen medtages eller ej, da det blot kan ske ved almindelige overdragelser i stedet for som egentlige fusioner mv. Reglen medfører således kompleksitet, rammer tilfælde, hvor der ikke er tale om misbrug, og opnår reelt ikke det bagvedliggende formål. At medtage skattepligtige omstruktureringer er derfor efter DVCA's opfattelse derfor reelt overflødig og indholdsløst.

Derudover skal vi gøre opmærksom på, at lovbemærkningerne henviser til "selskabsretlige omstruktureringer" men at både aktieombytninger og tilførsel af aktiver ikke et begreb, som kendes eller anvendes selskabsretligt. Disse to begreber kendes som udgangspunkt alene fra hhv. reglerne om skattefrie aktieombytninger i aktieavancebeskatningsloven og reglerne skattefrie tilførsler af aktiver i fusionsskatteoven. Efter vores opfattelse mangler der således en forklaring på eller definition af, hvordan (skattepligtige) aktieombytninger og tilførsel af aktiver skal forstås i denne sammenhæng.

DVCA vil derfor kraftigt anbefale, at opregningen af de omfattede typer af omstruktureringer i nr. 4 erstattes med

- (i) en henvisning til reglerne om skattefrie fusioner mv. i fusionsskatteoven eller – hvis Skatteministeriet til trods for den manglende saglige begrundelser herfor ønsker at fastholde at skattepligtige omstruktureringer også skal være omfattet
- (ii) en henvisning til tinglysningsafgiftsloven § 6a, som ikke begrænser sig til skattefrie omstruktureringer, og hvor der findes domspraksis mv., som klart afgrænser det nærmere indhold heraf, så Skattestyrelsen og virksomheder slipper for at skulle føre tvister om det nærmere indhold af begreberne de næste mange år.

## 2.5. Passiv kapitalanbringelse (§7P, stk. 7, nr. 5)

Efter det foreslåede stk. 7, nr. 5, må arbejdsgiverselskabet ikke på tidspunktet, hvor aftalen indgås, drive virksomhed, som i overvejende grad består af "passiv kapitalanbringelse". Dette vil indebære en væsentlig forøgelse af de administrative byrder, sammenholdt nr. 1 og 2.

Kravet indebærer reelt, at der ikke alene skal ses på antal medarbejder samt balance og omsætning i det eller de seneste årsregnskaber, men derudover at der skal udarbejdes en yderligere opgørelse pr. aftaletidspunktet.

Medarbejderaktieprogrammer kommer ofte i praksis i spil i forholdsmæssig tæt tidsmæssig tilknytning til investeringsrunder, hvor der er rejst kapital fra eksterne investorer til at forsætte udviklingen og driften af virksomheden. I forbindelse med sådanne investeringsrunder vil der kunne være sket en betydelig kapitalforhøjelse, hvor der er tilvejebragt en større mængde likvider.

Da startup-virksomheder samtidig i øvrigt ikke vil have aktiver af væsentlig betydning på balancen, vil virksomheden på aftaletidspunktet formentlig ganske ofte stå i en position, hvor over 50 pct. af aktiverne udgøres af kontanter eller lign., og hvor selskabet hurtigt kan løbe ind i, at mængden af kapital er så stor sammenholdt med de øvrige aktiver (eller mangel på samme), så 50 pct. tærsklen også er overskredet i gennemsnit over de seneste 3 år (eller den kortere periode, som selskabet måtte have eksisteret). I så fald kan selskabet være afskåret fra anvendelsen af de foreslåede regler i strid med formålet bag.

Det kan derfor overvejes at lade vurdering vedrørende passiv kapitalanbringelse ske på baggrund af det eller de seneste årsregnskaber, så der også her bliver et sammenfald med måletidspunktet for de øvrige tærskler. Dette vil fastholde den administrative lettelse, som er tilsigtet ved i øvrigt at lade tærskelværdier mv. opgøre

på baggrund af seneste årsregnskab, uden et behov for udarbejdelse af en særskilt opgørelse og regnskaber alene som følge af medarbejderaktieprogrammet.

## 2.6. Kriseramte selskaber (§7P, stk. 7, nr. 6)

Efter det foreslåede stk. 7, nr. 5, må arbejdsgiverselskabet ikke være "kriseramt" som defineret i Europa-Kommissionens meddelelse om Fællesskabets rammebestemmelser for statsstøtte til redning og omstrukturering af kriseramte ikke-finansielle virksomheder (2014/C 249/01).

Efter DVCA's umiddelbare opfattelse stiller EU-retten ikke krav om, at denne undtagelse medtages. Kommissionens meddelelse sigter således mod statsstøtte tiltag målrettet kriseramte virksomheder, men stiller efter vores opfattelse ikke krav om, at kriseramte virksomheder ikke på lige fod med andre virksomheder kan anvende generelle støtteordninger. Der er således ingen skadelige eller konkurrencefordrejende virkninger af at lade kriseramte virksomheder have samme rettigheder som deres ikke-kriseramte konkurrenter - tværtimod.

Det bør derfor overvejes, om denne regel er berettiget, og om det, den opnår, reelt står mål med den kompleksitet og administrative ulemper, som den indebærer.

Da selskabet i de første 3 år ikke kan være omfattet af definitionen af kriseramte virksomheder (uden for tilfælde af konkurs, hvor tildeling af medarbejderaktier selvsagt ikke kommer på tale), og den nye medarbejderaktieordning kun kan anvendes de første 5 år, vil denne regel alene være relevant i et vindue på to år. Samtidig hindrer betingelse ikke, at der ydes op til 10-20% aktier under hovedreglen og/eller evt. langt større tildelinger under ligningslovens § 28.

Derudover udgør den et reelt problem og usikkerhed for de virksomheder, som de nye regler er målrettet, da de som oftest vil kunne køre med store underskud i opstartsfasen og vil være afhængige af, at der kan rejse kapital fremadrettet. Det kan ofte være svært med sikkerhed at vurdere, om og hvor meget kapital, som virksomheden vil kunne rejse fra nye eller eksisterende investorer, og dermed om den skal anses for kriseramt iht. Kommissionens meddelelse. Dette synes at være en meget subjektiv vurdering, som vil gøre ordningen svær administrerbar for både virksomhederne og Skattestyrelsen.

Endeligt vil det sandsynligvis være medarbejderne, der bliver ramt, hvis virksomheden rent faktisk har udstedt medarbejderaktier i tiltro til at den opfyldte reglerne, men Skattestyrelsen efterfølgende vurderer, at den var nødlidende på aftaletidspunktet. Her vil skatteregningen ende hos de medarbejdere, som har fået tildelt aktierne mv. i god tro, og ikke virksomheden. Selvom betingelsen tilsigter at beskytte medarbejderne, medfører den reelt alene, at medarbejdernes risiko for at ramt skattemæssigt bliver forøget.

Det kan i stedet overvejes at stille som betingelse, at selskabet ikke har negativ egenkapital i det seneste årsregnskab og/eller ikke er insolvent på aftaletidspunktet, jf. konkurslovens regler. Derved fastholdes forholdsvis velkendte og enkelte begreber, som vil kunne administreres forholdsvis enkelt af både startup-virksomhederne og Skattestyrelsen.

DVCA indgår gerne i en dialog med Skatteministeriet om lovforslaget og de tekniske aspekter heri i den fremadrettede lovgivningsproces.

Med venlig hilsen

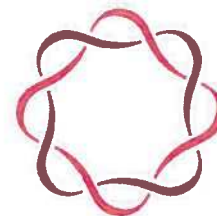


Henriette Kinnunen  
Adm. Direktør/CEO

**dvca**

Dansk Venturekapital- og Private Equity Forening / Danish Venture Capital & Private Equity Association





---

**FINANS  
DANMARK**

## Bemærkninger til forslag til lov om ændring af aktie-avancebeskatningsloven, kildeskatteloven, ligningsloven og forskellige andre love

### Høringssvar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1

#### **Baggrund**

Finans Danmark skal indledningsvis takke for muligheden for at afgive bemærkninger til dette lovforslag, som er af meget stor betydning for investeringsfundsbranchen.

Vi har gennemgået lovforslaget som på en lang række punkter adresserer branchens udfordringer. Der er dog enkelte spørgsmål som fortsat ikke løses med lovforslaget.

Vores høringssvar er opdelt i tre overordnede punkter,

- L123 (ophævelse af udbyttebeskatning af indløsninger/tilbagealg af aktier/investeringsbeviser til udstedende selskab/institut)
- eksportdelen (ophævelse af udbytteskat for udenlandske investorer) og
- importdelen (aktiebaserede investeringsselskaber).

De tre punkter vil indeholde vores generelle bemærkninger og tekniske bemærkninger.

#### **L123 (ophævelse af udbyttebeskatning af indløsninger/tilbagealg af aktier/investeringsbeviser til udstedende selskab/institut)**

##### **Generelle bemærkninger**

Finans Danmark vil gerne kvittere for ophævelsen af bestemmelsen om, at tilbagealg af aktier og investeringsbeviser til udstedende selskab/institut skal behandles som udbytte.

Det er en stor lettelse for investeringsfundsbranchen, som hermed slipper for unødige børsnoteringer af kapitalforeninger.

### **Tekniske bemærkninger**

#### Ligningslovens § 16 B, stk. 2, nr. 5, 2. pkt.

Denne bestemmelse blev indført med L123. Som følge af ophævelsen af ligningslovens § 16B, stk. 2, nr. 4, 2. pkt. er det Finans Danmarks opfattelse, at ligningslovens § 16B, stk. 2, nr. 5, 2. pkt. også bør ophæves.

#### Bemærkningerne til lovforslagets § 5, nr. 8

Skatteministeriet bedes bekræfte, at der ikke skal indeholdes udbytteskat af afståelsessummer ved tilbagesalg til udstedende selskab, der i henhold til ligningslovens § 16B, stk. 2, beskattes efter reglerne om gevinst og tab ved afståelse af aktier mv. til andre end det udstedende selskab.

#### Ikræfttræden

Det fremgår af ikrafttrædelsesbestemmelsen, at Ligningslovens § 16B, stk. 2, nr. 4, 2. pkt. ophæves med virkning fra og med indkomståret 2019.

Finans Danmark beder Skatteministeriet om at oplyse, hvornår man forventer lovforslaget vedtaget, samt hvordan Skatteministeriet ser håndteringen af indløsninger/tilbagesalg i perioden fra 1. januar 2019 og til tidspunktet for vedtagelsen, såfremt den måtte ligge efter 1. januar 2019.

### **Eksportdelen (ophævelse af udbytteskatten for udenlandske investorer)**

#### **Generelle bemærkninger**

Finans Danmark kan desværre konstatere, at forslaget til implementering af erhvervs pakken på eksportdelen ikke lever op til formålet og intentionerne med erhvervs pakken.

Det følger af erhvervs pakken ordlyd, at udenlandske investorer ikke skal betale udbyttekildeskat af udlodninger fra danske investeringsinstitutter, hvis investeringsinstituttet har betalt 15 procent i kildeskat. Dette er et helt centralt element for at kunne tiltrække kapital til de danske investeringsinstitutter.

Lovforslaget lægger i overensstemmelse med formålet med erhvervs pakken op til, at den begrænsede skattepligt på udlodninger fra danske investeringsinstitutter fjernes fra kildeskattelovens § 2 og selskabsskattelovens § 2.

Samtidig ønsker Skatteministeriet, at der fortsat skal tilbageholdes udbyttekildeskat, som efterfølgende kan tilbagesøges af den udenlandske investor. Dette fremgår af forslaget punkt 2.3.2, hvoraf det også fremgår, at regeringen senere på baggrund rapporten fra den tværministerielle arbejdsgruppe "Rapport om administration af udbyttebeskatning vil fremsætte et lovforslag om nye regler for udbyttebeskatning, den såkaldte "nettoindeholdelsesmodel".

## **Høringsvar**

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1



Helt grundlæggende undrer Finans Danmark sig over koblingen til nettoindeholdelsesmodellen, som er designet til at sikre, at der tilbageholdes udbyttekildeskat med den korrekte sats efter dobbeltbeskatningsaftalerne således, at den betalte kildeskat bliver den endelige skat. Den manglende tilbageholdelse af kildeskat er ikke et udslag af forskelle i den danske skattesats for kildeskat på udbytter og satsen i dobbeltbeskatningsaftalerne. I relation til eksportdelen i erhvervspakken er der derimod tale om, at udbyttet reelt ikke er skattepligtigt for den udenlandske investor ifølge interne danske regler. Vi forstår dog af bemærkningerne, at det er tiltænkt, at nettoindeholdelsesmodellen fremadrettet skal sikre 0 procent i kildeskat for udenlandske investorer.

Ifølge Finans Danmarks oplysninger vil nettoindeholdelsesmodellen først være systemimplementeret i 2022, allertidligst 2021. Det betyder i praksis at erhvervspakken realistisk set vil få en meget begrænset effekt indtil nettoindeholdelsesmodellen er fuldt indfaset formentlig først i 2022.

Dette skyldes, at udenlandske investorer, der ønsker at investere i et dansk investeringsinstitut, kan opnå den samme investeringsprofil ved at investere i f.eks. en fond i Luxembourg, hvor der ikke tilbageholdes udbytteskat. På den måde kan de undgå de administrative byrder med en tilbagesøgning af den for meget indeholdte udbytteskat. Henset til den nuværende, meget langsommelige og omstændige proces, med at tilbagesøge udbytteskat vil det ikke være attraktivt at investere i et dansk investeringsinstitut.

Finans Danmark lægger stor vægt på, at det danske skattesystem er robust over for omgåelse, hvorfor vi har forståelse for bevæggrundene bag ved at afvente implementeringen af nettoindeholdelsesmodellen.

Det er dog vores opfattelse, at risikoen, for at danske investorer ikke endeligt bliver beskattet med 27 procent af deres udlodninger fra danske investeringsinstitutter, er meget begrænset.

Finans Danmark ser to muligheder for løsninger, som begge kan sikre effekten af erhvervspakken. Vi anser begge muligheder for tilstrækkeligt robuste også set i lyset af, at der er tale om en overgangsordning i perioden indtil nettoindeholdelsesmodellen er sat endeligt i søen.

1. Der indeholdes 0-27 procent i udbytteskat af alle udbytter fra danske investeringsinstitutter, som tilskrives beholdninger, som i VP Securities er registreret med en valutaindlænding som ejer. Procenten, som anvendes ved tilbageholdelsen, afhænger af investors depotkode.

Depotkode "Blank" = 27 procent

Depotkode "SEL" = 22 procent

Depotkode "POR" = 15,4 procent

Depotkode "FOR" = 15 procent

Depotkode "REV", "FRI" og "KAP" = 0 procent

## Høringsvar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1



På udbytter til investorer, der ikke er registreret som valutaindlændinge indeholdes altid 0 procent. Vi vurderer, at det er teknisk muligt, men det skal selvfølgelig afklares nærmere. Danske skattepligtige som af forskellige årsager ikke bliver ramt af udbytteskatten her, vil blive beskattet af udbytteerne på årsopgørelsen.

- Der indeholdes generelt 0 procent i udbyttekildeskat af alle udbytter fra danske investeringsinstitutter. Udbytteerne indberettes til Skattestyrelsen senest den sidste hverdag i måneden efter vedtagelsen eller beslutningen om at udbetale eller godskrive udbyttet. Skattestyrelsen kan herefter påføre udbyttet på borgerens forskudsopgørelse og udsende ny forskudsopgørelse. Danske skattepligtige som af forskellige årsager ikke får ændret deres forskudsopgørelse her, vil blive beskattet af udbytteerne på årsopgørelsen.

## Hørings svar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1

	Fordele	Ulemper
Løsning 1	<ul style="list-style-type: none"> <li>En meget stor del af udbytteerne til danske investorer bliver pålagt kildeskat.</li> <li>Formålet med erhvervspakken sikres, da udenlandske investorer får tilbageholdt 0 procent i kildeskat.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kræver en systemimplementering, som kan håndtere opdelingen i valutaindlændinge med 0-27 procent og andre med 0 procent.</li> <li>Ikke alle danske skattepligtige får tilbageholdt kildeskat.</li> </ul>
Løsning 2	<ul style="list-style-type: none"> <li>Enkel model med én sats.</li> <li>Enkel systemimplementering</li> <li>Formålet med erhvervspakken sikres, da udenlandske investorer får tilbageholdt 0 procent i kildeskat.</li> <li>Udbytteskatten sikres i løbet af året på forskudsopgørelsen.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ingen danske skattepligtige får tilbageholdt kildeskat.</li> </ul>

Finans Danmark vil i det følgende forholde os til ulempen om, at ingen af løsningerne kan sikre, at alle investorer som er skattepligtige til Danmark, betaler kildeskat af deres udbytter. Beskatningen af udbytter hos disse skattepligtige vil dog blive sikret via andre regler.



En dansk investor, som ønsker at oprette depot i udlandet, er underlagt CRS-reglerne, hvorefter han skal erklære sig om sit skattemæssige hjemsted, og samtidig angive sit Tax Identification Number (TIN-nr.). Den udenlandske bank er også efter CRS-reglerne forpligtet til at vurdere, om de afgivne oplysninger er korrekte. En dansk investor som opretter depot i udlandet kan gøre det under to omstændigheder

1. oprette depot som ikke-dansk skattepligtig
2. oprette depot som dansk skattepligtig

#### *Ad punkt 1*

Et forsøg på at oprette sig som ikke-dansk skattepligtig vil blive opdaget, når investor skal afgive oplysninger til den udenlandske bank efter CRS-reglerne. Det er således om udgangspunkt ikke muligt for en dansk bosiddende person at oprette et depot i et udenlandsk pengeinstitut eller en udenlandsk filial af et dansk pengeinstitut og samtidig komme til at fremstå som udlænding. Investor vil blive registreret som udlænding (dansker) og dermed blive indberettet til Danmark i henhold til CRS-reglerne

#### *Ad punkt 2*

En dansk skattepligtig investor som opretter et depot i udlandet og køber danske investeringsbeviser bliver registreret som udlænding, og hans beholdning af investeringsbeviser vil blive placeret i et omnibusdepot i VP Securities. Der vil i ingen af de foreslåede løsninger blive tilbageholdt udbytteskat af beviserne i omnibusdepotet, hvis formålet om 0 procents kildeskat for udenlandske investorer skal opnås, da omnibusdepotet også kan indeholde udenlandske investorer. Investors beholdning af danske investeringsbeviser vil blive indberettet til de lokale skattemyndigheder, som efter CRS-reglerne er forpligtet til at videregive oplysningerne til de danske skattemyndigheder. Hvis en dansk investor ejer danske investeringsbeviser i udenlandsk depot, vil de danske skattemyndigheder få oplysninger om depotet. Det vil således ikke være muligt for en dansk investor at undgå dansk skat af udbytter fra investeringsbeviser uagtet, at der ikke er betalt udbytteskat af beløbet.

Vi er naturligvis opmærksomme på, at det ikke er alle lande, der p.t. har tilsluttet sig CRS. 103 lande er p.t. en del af CRS. Men også lande, der ikke har tilsluttet sig CRS endnu, vil være omfattet af hvidvaskreglerne. Oprettelse af konti efter hvidvaskreglerne kræver, at kunden afgiver identitetsoplysninger samt dokumenterer disse oplysninger.

## Høringsvar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1



Identifikationsoplysningerne er for *fysiske personer* f.eks.

- Navn, adresse, skatteidentifikationsnummer (cpr-nr. i Danmark) eller anden lignende identifikation, hvis den pågældende ikke har sådant nummer. Det kan f.eks. være oplysning om fødselsdato og fødested.

Og for *virksomhedskunder*

- Navn, adresse og skatteidentifikationsnummer (cvr-nr. i Danmark) eller anden lignende identifikation, hvis virksomhedskunden ikke har et sådant nummer.

Investorer, der er skattepligtige til Danmark, er i henhold til skattekontrolloven forpligtet til at selvangive samtlige indtægter og udgifter. Det gælder også, hvis de er oppebåret i udlandet. Der vil derfor være tale om skatteunddragelse, hvis investeringer via udenlandske depoter ikke selvangives.

Finans Danmark skal på den baggrund bemærke, at vi ikke anser det for sandsynligt, at en fuld implementering af erhvervspakken med fjernelse af udbytteskatten på udlodninger fra danske investeringsinstitutter til udenlandske investorer vil medføre en opblomstring af tilfælde, hvor danske investorer søger mod udenlandske depoter/banker for at undgå dansk skat på aktieudbytter modtaget fra investeringsinstitutter. Det er en trafik, som vi anser for meget usandsynlig.

Finans Danmark anbefaler derfor, at der i lovforslaget som et minimum i en overgangsperiode indtil nettoindeholdelsesmodellen er klar, sikres en fuld implementering af erhvervspakken ved fjernelse af udbytteskatten for udenlandske investorer. Dette kan sikres ved en af de to skitserede løsninger.

Vi lægger i den forbindelse vægt på,

- At erhvervspakken har til formål at gøre det mere attraktivt for udenlandske investorer at investere i danske investeringsinstitutter. Formålet med erhvervspakken vil derfor gå tabt, hvis man vælger at fastholde udbytteskatten med en mulighed for tilbagesøgning.
- At Danmark ved implementeringen af erhvervspakken sikrer sig beskatningsretten til danske aktieudbytter ved kilden således, at der allerede er betalt 15 procent i skat af udbytte fra danske aktier.
- At danske investorer allerede i dag kan undgå dansk kildeskat på udbytter fra en investeringsfond ved at investere i en udenlandsk investeringsfond<sup>1</sup>. Det skyldes, at Kildeskattelovens § 65 ikke omfatter udenlandske udstedere. Med andre ord er det ikke en mulighed, der alene opstår ved erhvervspakken.

---

<sup>1</sup> Dette skaber ikke usikkerhed om den danske beskatningsret til udbytter fra danske aktieselskaber, da udenlandske investeringsfonde allerede i dag betaler 15 procent, når de modtager udbytter fra danske aktieselskaber.



## Høringsvar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1

- At aktieavancebeskatningslovens § 21, jf. § 14 indeholder et incitament til at selvangive erhvervelser af investeringsbeviser, da det er forudsætningen for at kunne få efterfølgende tabsfradrag.
- At udsætte de udenlandske investorer for den administrative byrde, der ligger i en tilbagesøgning ikke ses at være proportionalt i forhold til den begrænsede risiko for, at danske investorer kan undgå at betale den endelige skat på 27 procent af udlodninger fra danske investeringsinstitutter. Hvis ikke før vil afregningen skulle ske på investors årsopgørelse.

Finans Danmark er naturligvis opmærksomme på, at de skitserede løsninger vil medføre yderligere administration hos Skattemyndighederne med behandling af indkomne oplysninger fra udenlandske skattemyndigheder vedrørende danske investorer, som eventuelt måtte have investeret i danske investeringsbeviser via et udenlandsk depot. Som tidligere nævnt er det dog vores opfattelse, at de skitserede løsninger ikke vil medføre en markant stigning i oplysninger fra udlandet om danske investorer med investeringsbeviser. Disse eventuelt øgede omkostninger kan passende opvejes af, at Skattestyrelsen med de foreslåede løsninger ikke skal behandle tilbagesøgningsanmodninger fra udenlandske investorer med danske investeringsbeviser.

#### **Tekniske bemærkninger**

##### Lovforslaget § 3, nr. 1 og §7, nr. 3

Det følger af begge bestemmelser, at der ikke er begrænset skattepligt på udbytter fra investeringsselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 og udbytte fra investeringsinstitutter med minimumsbeskatning omfattet af ligningslovens § 16C, hvis investeringsselskabet henholdsvis investeringsinstituttet har betalt en indkomstskat på 15 procent af udbyttet.

Finans Danmark synes det er lidt uklart, hvorvidt denne bestemmelse kan betragtes som en hjemmel til beskatning af udbytter for investeringsinstituttet/investeringsselskabet, og ikke blot som en hjemmel til skattefrihed for udbytter for udenlandske investorer under den givne forudsætning.

For så vidt angår investeringsselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 findes hjemlen til beskatning af udbytter i Selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19, 2. pkt.

Beskatning af investeringsinstitutter med minimumsbeskatning fremgår af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c, hvoraf det fremgår, at skattepligten alene omfatter indtægt ved erhvervsmæssig virksomhed og fortjeneste eller tab ved afhændelse, afståelse eller opgivelse af formuegoder, der ellers har haft tilknytning til den erhvervsmæssige virksomhed.

## Hørings svar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1



I relation til investeringsinstitutter med minimumsbeskatning vurderer Finans Danmark derfor, at det bør overvejes at kigge om der på anden vis bør sikres en beskatningshjemmel, hvis investeringsinstituttet ønsker at tilvælge beskatning af udbytter.

#### Lovforslagets § 3, nr. 1

Bestemmelsen er formuleret således, at det er et krav at der indeholdes 15% i udbytter fra danske aktier *bortset* fra de værdipapirer der er omfattet af "undtagelserne".

Finans Danmark skal bede Skatteministeriet om at præcisere to steder i bestemmelsen, at danske "aktier" også dækker "investeringsbeviser" i aktiebaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning.

Finans Danmark forstår bestemmelsen, således, at hvis værdipapirerne ikke falder ind under en af disse undtagelser, er det et krav for skattefriheden, at der er betalt 15 procent i kildeskat af danske aktier. Det vil sige, at hvis der er tale om investering i et underliggende investeringsinstitut omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 eller ligningslovens § 16C, så skal der betales 15 procent i udbytteskat fra disse værdipapirer, medmindre det underliggende investeringsinstitut selv har betalt 15 procent i udbytteskat af danske aktier.

Finans Danmark mener, at Skatteministeriet på to punkter udvider bestemmelsens indhold i bemærkningerne i forhold til ordlyden.

- Bemærkningerne konkluderer, at hvis den underliggende fond ikke betaler udbytteskat af danske aktier, så er betingelsen for, at den udenlandske investor ikke skal betale udbytteskat ikke opfyldt. Det fremgår også af bemærkningerne, at der ikke kan reparerer på dette. Ifølge lovbestemmelsen har det "blot" den konsekvens, at investeringsinstituttet skal betale skat af eventuelle udbytter fra den underliggende fond, hvis den ikke har betalt udbytteskat af danske udbytter.
- For det andet fremgår det af bemærkningerne, at bestemmelsen også vedrører udenlandske underliggende fonde. Vi kan ikke fortolke det ud af bestemmelsen.

Finans Danmark skal henstille til, at lovbestemmelsen formuleres således, at den ikke giver anledning til tvivl om fortolkningen i relation til investering i andre fonde. Herunder ønskes en beskrivelse af konsekvenserne ved investering i funds-of-funds konstruktioner i flere led end, det er angivet i bemærkningerne, side 43-44.

Derudover er det væsentligt, at det fremadrettet bliver praktisk muligt for investeringsinstitutter, der ønsker at udlodde skattefrit til udenlandske investorer, at kunne investere i underliggende fonde, uden en forudgående tilbunds-gående

## Høringsvar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1





undersøgelse af, hvorvidt den underliggende fond, har betalt udbytteskat af danske aktier.

Finans Danmark skal bede Skatteministeriet om at bekræfte, at det kan forudsættes, at en udenlandsk fond altid har betalt udbytteskat af danske aktier.

I forhold til investering i danske underliggende fonde omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, vil de pr. definition have opfyldt betingelsen om betaling af udbytteskat af danske aktier, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

For så vidt angår underliggende fonde omfattet af ligningslovens § 16C, bør det også være muligt at investere i en minimumsbeskattet forening med frikort, hvis den overliggende fond selv betaler skat af minimumsindkomsten fra den underliggende afdeling. Det kunne eksempelvis være at ønske at investere i en underliggende minimumsbeskattet afdeling med "danske aktier", som har frikort. Vi vurderer ikke, at der er behov for at fortolke bestemmelsen så udvidet, som det sker i bemærkningerne, idet lovens ordlyd er tilstrækkelig til at sikre udbytteskatten af danske aktier.

Det er Finans Danmarks opfattelse, at skattereglerne i mindst muligt omfang bør føre til, at investeringerne i investeringsinstituttet bestemmes af de underliggende fondes skattemæssige forhold, således at de investeringsmæssige forhold kommer i anden række.

Med den nuværende fortolkning i bemærkningerne synes dette at været tilfældet, når det i bemærkningerne præciseres, at det ikke er muligt at reparere på, at den underliggende fond ikke har betalt dansk udbytteskat. Dvs. det afskærer reelt investeringsinstituttet i at investere i disse afdelinger.

## **Importdelen (aktiebaserede investeringsselskaber)**

### **Generelle bemærkninger**

Finans Danmark hilser implementeringen af importdelen af erhvervspakken velkommen. Det bliver nu sikret, at afkast fra investeringsselskaber med en overvejende eksponering mod aktier fremadrettet bliver beskattet som aktieindkomst på samme måde som ved investering i aktiebaserede minimumsbeskattede investeringsinstitutter.

Vi skal dog gøre opmærksom på, at udformningen af aktieavancebeskatningslovens § 19B, stk. 2, 2. pkt. sammenholdt med § 19B, stk. 3 kan medføre, at udenlandske ETF'ere i enkelte tilfælde kan få svært ved at opfylde kravet om, at minimum 50 procent skal placeres i aktier. Det skyldes, at afledte instrumenter, hvor det underliggende aktiv er aktier tæller med som obligationer ved opgørelsen af 50 procents grænsen.

## **Høringssvar**

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1



Man kunne overveje fremadrettet at ændre opgørelsen af 50 procents grænsen således, at afledte aktieinstrumenter tæller med som aktier. Finans Danmark står naturligvis til rådighed for en nærmere drøftelse af, hvordan en sådan ændring konkret kan udformes.

Finans Danmark ser meget positivt på, at der fortsat er mulighed for fuldt fradrag for tab på aktiebaserede investeringselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19B, nu i aktieindkomsten. Endvidere kombineres dette med, at tab på aktier optaget til handel på et reguleret marked og tab på beviser i aktiebaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning kan modregnes i gevinster på § 19B, før evt. overskydende tab fremføres. Dette er også meget positivt. Vi har udarbejdet nogle taleksempler, som fremgår af de tekniske bemærkninger nedenfor. Vi skal for ordens skyld bede Skatteministeriet bekræfte, om Finans Danmarks forståelse af reglerne og samspillet mellem aktieavancebeskatningslovens §§ 13A og 19B, er i overensstemmelse med Skatteministeriets intention.

## Høringsvar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1

### Tekniske bemærkninger

#### Eksempler på medregning af gevinst og tab

##### Eksempel 1

Nettotab på § 19B	-100	Tab indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19B, stk. 1
Gevinst på aktier optaget til handel på et reguleret marked eller på beviser i et aktiebaseret investeringsinstitut med minimumsbeskatning	180	Tab på aktier optaget til handel på et reguleret marked modregnes i gevinst på aktier optaget til handel på et reguleret marked, jf. aktieavancebeskatningslovens § 13A, stk. 1. Herefter resterer gevinst på 80, som indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 12.
Tab på aktier optaget til handel på et reguleret marked eller på beviser i et aktiebaseret investeringsinstitut med minimumsbeskatning	-100	
Skattepligtig aktieindkomst	-20	Negativ aktieindkomst omregnes til skatteværdi og modregnes i slutskatten i øvrigt, jf. personskattelovens § 8a, stk. 5 og 6

##### Eksempel 2



Nettotab på § 19B	-100	Tab indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19B, stk. 1.
Gevinst på aktier optaget til handel på et reguleret marked eller på beviser i et aktiebaseret investeringsinstitut med minimumsbeskatning	220	Tab på aktier optaget til handel på et reguleret marked modregnes i gevinst på aktier optaget til handel på et reguleret marked, jf. aktieavancebeskatningslovens § 13A, stk. 1. Herefter resterer gevinst på 120, som indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 12.
Tab på aktier optaget til handel på et reguleret marked eller på beviser i et aktiebaseret investeringsinstitut med minimumsbeskatning	-100	
Skattepligtig aktieindkomst	20	Beskattes med 27/42 procent afhængig af øvrig aktieindkomst, jf. personskattelovens § 8a, stk.1 og 2.

## Høringsvar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1

### Eksempel 3

Nettogevinst på § 19B	100	Nettotab på aktier optaget til handel på et reguleret marked, 80, modregnes i gevinst på aktier/beviser omfattet af § 19B, jf. aktieavancebeskatningslovens § 13A, stk. 1, 2. pkt. (forslagets § 1, nr. 4). Yderligere gevinst på 20 på § 19B indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19B, stk. 1.
Gevinst på aktier optaget til handel på et reguleret marked eller på beviser i et aktiebaseret investeringsinstitut med minimumsbeskatning	100	Gevinst på aktier optaget til handel på et reguleret marked modregnes i tab på aktier optaget til handel på et reguleret marked, jf. personskattelovens § 13A, stk. 1. Herefter er der yderligere tab på 80, som kan
Tab på aktier optaget til handel på et reguleret marked eller på beviser i et aktiebaseret investeringsinstitut med minimumsbeskatning	-180	



		modregnes i gevinst på aktier/beviser omfattet af § 19B, jf. aktieavancebeskatningslovens § 13A, stk. 1, 2. pkt. (forslagets § 1, nr. 4).
Skattepligtig aktieindkomst	20	Beskattes med 27/42 procent afhængig af øvrig aktieindkomst, jf. personskattelovens § 8a, stk. 1 og 2.

#### Eksempel 4

Nettogevinst på § 19B	100	Nettotab på aktier optaget til handel på et reguleret marked, 150, modregnes i gevinst på aktier/beviser omfattet af § 19B, jf. personskattelovens § 13A, stk. 1, 2. pkt. (forslagets § 1, nr. 4). Herefter er der et yderligere tab på aktier optaget til handel på et reguleret på 50, som skal fremføres til modregning i fremtidige gevinster på aktier optaget til handel på et reguleret marked, beviser i aktiebaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning eller aktier/beviser omfattet af § 19B, jf. aktieavancebeskatningslovens § 13A, stk. 2.
Gevinst på aktier optaget til handel på et reguleret marked eller på beviser i et aktiebaseret investeringsinstitut med minimumsbeskatning	100	Gevinst på aktier optaget til handel på et reguleret marked modregnes i tab på aktier optaget til handel på et reguleret marked, jf. personskattelovens § 13A, stk. 1. Herefter er der et yderligere tab på 150, som kan modregnes i gevinst på aktier/beviser omfattet af § 19B, jf. aktieavancebeskatningslovens § 13A, stk. 1, 2. pkt. (forslagets § 1, nr. 4).
Tab på aktier optaget til handel på et reguleret marked eller på beviser i et aktiebaseret investeringsinstitut med minimumsbeskatning	-250	

## Høringsvar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1



Skattepligtig aktieindkomst	0	
Tab på aktier optaget til handel på et reguleret marked eller på beviser i et aktiebaseret investeringsinstitut med minimumsbeskatning til fremførelse	-50	Jf. aktieavancebeskatningslovens § 13A, stk. 2.

#### Eksempel 5

Nettogegevinst på § 19B	100	Indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19B, stk. 1.
Nettogegevinst på aktier ikke optaget til handel på reguleret marked	125	Indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 12.
Skattepligtig aktieindkomst	225	Beskattes med 27/42 procent afhængig af øvrig aktieindkomst, jf. personskattelovens § 8a, stk. 1 og 2.

## Hørings svar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1

#### Eksempel 6

Nettogegevinst på § 19B	100	Indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19B, stk. 1.
Nettotab på aktier ikke optaget til handel på et reguleret marked	-125	Indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 13.
Skattepligtig aktieindkomst	-25	Negativ aktieindkomst omregnes til skatteværdi og modregnes i slutskatten i øvrigt, jf. personskattelovens § 8a, stk. 5 og 6.

#### Eksempel 7

Nettotab på § 19B	-100	Indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19B, stk. 1.
Nettogegevinst på aktier ikke optaget til handel på et reguleret marked	125	Indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 12.
Skattepligtig aktieindkomst	25	Beskattes med 27/42 procent afhængig af øvrig aktieindkomst, jf. personskattelovens § 8a, stk. 1 og 2.



#### Eksempel 8

Nettotab på § 19 B	-100	Indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19B, stk. 1.
Nettotab på aktier ikke optaget til handel på et reguleret marked	-125	Indgår i aktieindkomsten, jf. aktieavancebeskatningslovens § 13.
Skattepligtig aktieindkomst	-225	Negativ aktieindkomst omregnes til skatteværdi og modregnes i sluskskatten i øvrigt, jf. personskattelovens § 8a, stk. 5 og 6.

#### Lovforslagets § 1, nr. 4

I aktieavancebeskatningslovens § 13A, stk. 1 tilføjes "... i udbytter og nettogevinster, der vedrører aktier optaget til handel på et reguleret marked, hvor en eventuel gevinst er omfattet af § 19 B".

Det følger af bemærkningerne, "...at tab på almindelige børsnoterede aktier og tab på investeringsbeviser i aktiebaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning tillige vil kunne fradrages i udbytter og nettogevinster, der hidrører fra aktier og investeringsbeviser m.v. i aktiebaserede investeringsselskaber, der opfylder kravet til at være optaget til handel på et reguleret marked – enten direkte eller som følge af aktieavancebeskatningslovens § 3".

Der står kun "aktier" i lovbestemmelsen, hvorfor Finans Danmark skal henstille til, at det bliver præciseret i lovbestemmelsen, at investeringsbeviser i investeringsselskaber også er omfattet af muligheden for modregning i tab på "almindelige" børsnoterede aktier og tab på investeringsbeviser i aktiebaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, jf. bemærkningerne.

#### Bemærkninger til lovforslagets § 1, nr. 15

Skatteministeriet har i bemærkningerne angivet følgende "Den foreslåede ændrede regulering af beskatningen ved personers investering i investeringsselskaber berører ikke adgangen til etablering af andelsklasser".

Finans Danmark skal for god ordens skyld bede Skatteministeriet om at bekræfte, at det bliver muligt at have både obligationsbaserede (jf. aktieavancebeskatningslovens § 19C) og aktiebaserede klasser (jf. aktieavancebeskatningslovens § 19B) i samme aktiebaserede afdeling.

## Høringsvar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1



### Lovforslagets § 1, nr. 15 (aktieavancebeskatningslovens § 19B, stk. 2

Det er i § 19B, stk. 2 anført, at et aktiebaseret selskab omfattet af § 19B kan investere op til 50 procent i værdipapirer m.v., der ikke er aktier omfattet af aktieavancebeskatningsloven samt selskabets administrationsbygning.

I SKM 2016.323 kunne Skatterådet ikke bekræfte, at Spørger ville være omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, hvis Spørger investerede i andre aktiver end værdipapirer. I den konkrete sag var der tale om et non-UCITS selskab, og investorerne havde indløsningsret. Selskabet var således omfattet § 19, stk. 2, nr. 2, 1. pkt. (gældende bestemmelse). Afgørelsen skaber usikkerhed hos investorerne om kvalifikationen af selskaber omfattet af aktieavancebeskatningsloven, hvor der er tilbagesalgsrettigheder, da selv ubetydelige aktiver, der ikke er værdipapirer m.v. som udgangspunkt ved en snæver fortolkning af afgørelsen bevirker, at selskabet ikke omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, da der ikke umiddelbart ses at gælde nogen bagatelgrænse.

Endvidere skal Finans Danmark henlede opmærksomheden på SKM 2018.461, hvor det er oplyst under faktiske forhold, at minimum 85 procent af AIF'ens regnskabsmæssige aktiver placeres i værdipapirer. I spørgsmål 1 er det anført som begrundelse, at selskabet har indløsningsforpligtelse og opfylder betingelsen om investering i værdipapirer, hvorfor selskabet er et investeringsselskab efter aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2, nr. 2. Efter Finans Danmarks forståelse af aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2, nr. 2, 1. pkt. skal et investeringsselskab med indløsningsforpligtelse investere 100 procent af de regnskabsmæssige aktiver i værdipapirer

Finans Danmark skal derfor spørge, om der med den foreslåede formulering af aktieavancebeskatningslovens § 19B, som inkluderer selskabets administrationsbygning, sker en udvidelse eller en begrænsning af hvilke aktiver, der kan placeres i investeringsselskaber, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19B, stk. 2, nr. 2, 1. pkt. (gældende bestemmelse).

### Virksomhedsskatteovens § 1, stk. 2, 2. pkt.

Det fremgår af virksomhedsskatteovens § 1, stk. 2, 2. pkt., at "...aktier og investeringsbeviser m.v., når aktier og investeringsbeviser m.v. er udstedt af et investeringsselskab, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19, kan dog indgå i virksomhedsordningen".

Finans Danmark forstår henvisningen til aktieavancebeskatningslovens § 19, således, at også aktiebaserede investeringsselskaber kan erhverves for midler i virksomhedsskatteordningen uden, at dette anses som hævnning. Beviser i aktiebaserede investeringsselskaber beskattes efter et lagerprincip, hvorfor disse fortsat bør kunne erhverves for midler i virksomhedsskatteordningen, uagtet at de beskattes i aktieindkomsten ved køb uden for virksomhedsordningen.

## Høringsvar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1



Lagerbeskatningen er, i bemærkningerne til L98 af 24. februar 2005, § 11, nævnt som begrundelse for, at beviser i investeringsselskaber kan indgå i virksomhedsordningen.

Finans Danmark skal dog opfordre til, at det præciseres i bemærkninger, at både obligationsbaserede og aktiebaserede investeringsselskaber kan indgå i virksomhedsordningen, alternativt, at der foretages en ændring i virksomhedsskatteoven § 1, stk. 2, 2. pkt. således, at det specifikt fremgår, at aktier og investeringsbeviser omfattet af §§ 19B og 19C kan indgå i virksomhedsordningen.

#### Aktiesparekontoloven § 5, stk. 1

Skatteministeriet bedes bekræfte, at det i forlængelse af vedtagelsen af ændringen af § 19 sikres, jf. lovforslag L27 (2018/2019) at aktier og investeringsbeviser omfattet af § 19B kan indgå på en aktiesparekonto.

#### Personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 5b

Personskattelovens § 4, stk.1, nr. 5b blev indført med L237A. Denne bestemmelse bør ændres, så den omfatter "...gebyrer, provisioner eller andre pengeydelse fra et investeringsinstitut, og som vedrører investering i en aktie eller et investeringsbevis omfattet af aktieavancebeskatningslovens §§ 19C eller 22".

#### Personskattelovens § 4a, stk. 1, nr. 5

Personskattelovens § 4a, stk. 1, nr. 5 blev indført med L237A. Denne bestemmelse bør ændres, så den omfatter ".....gebyrer, provisioner eller andre pengeydelse fra et investeringsinstitut, og som vedrører investering i et investeringsbevis omfattet af aktieavancebeskatningslovens §§ 19B eller 21, hvor fortjeneste og tab ikke omfattes af aktieavancebeskatningslovens § 17".

Med venlig hilsen

**Lene Schönebeck**

Direkte: 51 31 87 17

Mail: lsc@fida.dk

## Høringssvar

08-10-2018

Dok. nr. FIDA-1244909148-13-v1





## Margrete Kiil

---

**Fra:** Morten Koppel (FT) <MKO@ftnet.dk>  
**Sendt:** 9. oktober 2018 13:07  
**Til:** Andreas Bøgh Spuur  
**Cc:** Ministerbetjening (FT)  
**Emne:** SV: Høringsmateriale til lovforslag om bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter

**Vedhæftede filer:** image001.jpg

Kære Andreas

Jeg prøver igen i en frisk mail.

Finanstilsynet bemærker, at uanset hvordan aktier og aktielignende instrumenter bliver beskattet, vil disse være omfattet af aflønningsreglerne på det finansielle område i det omfang, at de udgør variabel løn.

Det forhold, at tildelingen af aktier og aktielignende instrumenter efter Skatteministeriets forslag fremover ikke beskattes som løn, ændrer således ikke på, at disse - efter aflønningsreglerne på det finansielle område - fortsat vil blive betragtet som løndelev.

Kontor: FINT  
Ministerbetjeningen: MKO  
Sagsnr.: 19187-0022

Med venlig hilsen  
Morten Koppel

Juridisk kontor

---

Århusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00 Direkte tlf.: +45 61 93 07 44 mko@ftnet.dk <mailto:mko@ftnet.dk>  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk) <<http://www.finanstilsynet.dk/>>

pSkatteministeriet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

[lovgivningoekonomi@skm.dk](mailto:lovgivningoekonomi@skm.dk)

Vedr. J.nr. 2017 - 5308.

### **Lovforslagsudkast om blandt andet investeringsinstitutter**

Forsikring & Pension har modtaget lovforslagsudkast om "Bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter" i høring.

Vi har noteret, og kan tilslutte os, den foreslåede ophævelse af ligningslovens § 16 B, stk. 2, nr. 4, 2. pkt. (indeholdt i lovforslagets § 5, nr. 8) og i sammenhæng hermed den foreslåede ophævelse af kildeskattelovens § 65, stk. 3, 3. og 4. pkt. (lovforslagets § 3, nr. 2).

Vi har ikke andre bemærkninger til forslaget.

Med venlig hilsen

Torsten Schiøler

**Forsikring  
& Pension**

05.10.2018

Forsikring & Pension  
Philip Heymans Allé 1  
2900 Hellerup  
Tlf.: 41 91 91 91  
Fax: 41 91 91 92  
fp@forsikringogpension.dk  
www.forsikringogpension.dk

Torsten Schiøler  
Chefkonsulent, cand. polit.  
Dir. 41 91 90 94  
tsc@forsikringogpension.dk

Vores ref. Tsc  
Sagsnr. GES-2009-00202  
DokID 369220

Skatteministeriet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

8. oktober 2018

## **Lovforslag om bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparring i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter, H250-18**

FSR – danske revisorer  
Kronprinsessegade 8  
DK - 1306 København K

Telefon +45 3393 9191  
fsr@fsr.dk  
www.fsr.dk

CVR. 55 09 72 16  
Danske Bank  
Reg. 9541  
Konto nr. 2500102295

H250-18

Skatteministeriet har den 10. september 2018 fremsendt ovennævnte forslag til FSR - danske revisorer med anmodning om bemærkninger.

FSR – danske revisorer har gennemgået udkastet og har følgende bemærkninger til lovforslaget.

### **Generelle bemærkninger**

Som det også fremgår af de indledende bemærkninger i udkast til lovforslaget, har EU-Domstolen afsagt dom den 21. juni 2018 om, at udenlandske investeringsinstitutters manglende adgang til at opnå fritagelse for den danske udbytteskat er i strid med reglerne om kapitalens fri bevægelighed. Dommen nødvendiggør en lovændring, som ifølge bemærkningerne vil indgå i et senere lovforslag.

FSR - danske revisorer vil opfordre til, at der foretages én samlet gennemarbejdet justering af reglerne for investeringsinstitutter og investeringsselskaber, som fremsættes i ét samlet lovforslag, således at det undgås, at der skal foretages nye ændringer til de i dette lovudkast foreslåede ændringer. I den forbindelse skal det også bemærkes, at FSR - danske revisorer med tilfredshed har noteret sig, at der senere vil blive fremsat forslag om nye regler for udbyttebeskatning baseret på et princip om nettoindeholdelse af den endelige udbytteskat i forbindelse med udbetalingen af udbyttet. Det skal dog anbefales, at de ændringer, der følger heraf, også indarbejdes i et samlet forslag

om ændringer til reglerne for investering i investeringsinstitutter og investeringselskaber.

Side 2

***Bedre vilkår for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter***

Efter FSR – danske revisorers opfattelse synes den del af lovforslaget, der omhandler fritagelse for udenlandske investorer for betaling af dansk udbytteskat ved investering i danske investeringsinstitutter heller ikke at være helt gennemarbejdet.

Ifølge forslaget skal udenlandske investorer ikke betale dansk udbytteskat, når der modtages udbytte fra et dansk investeringsinstitut, der har betalt 15 % i skat af udbytter, der er modtaget fra danske selskaber.

For investeringselskaber er denne betingelse allerede opfyldt, idet danske selskaber ved udlodning til investeringselskaber skal indeholde 15 % i udbytteskat, der er en endelig skat for investeringselskabet. Investeringselskabet vil således opfylde betingelsen for, at udenlandske investorer ikke skal betale yderligere skat af udlodninger fra investeringselskabet.

Imidlertid skal danske selskaber ikke indeholde udbytteskat i udbytter til danske investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, idet danske investeringsinstitutter med minimumsbeskatning ikke betaler udbytteskat. Det medfører efter forslaget, at danske investeringsinstitutter med minimumsbeskatning "vil skulle tage højde for den foreslåede betingelse, hvis deres udenlandske investorer skal opnå en fritagelse for den danske udbytteskat."

Den citerede passus er det eneste som forslaget og bemærkningerne nævner om, hvorledes der skal forholdes, hvis et dansk investeringsinstitut med minimumsbeskatning, der har udenlandske investorer, vil undgå, at de udenlandske investorer skal betale skat af udlodningen fra det danske investeringsinstitut.

Den manglende regulering kan eventuelt skyldes, at det vil være meget vanskeligt at administrere betingelsen for at opnå skattefritagelse for udlodning til for udenlandske investorer i et dansk investeringsinstitut med

minimumsbeskatning, der har både danske og udenlandske medlemmer, der træder ind og ud i løbet af året.

Side 3

Danske investeringsinstitutter med minimumsbeskatning håndterer dog allerede i dag de særlige forhold, der gælder i forhold til minimumsbeskatning og ind- og udtræden i løbet af året, og under alle omstændigheder bør det være klart ud fra lovgivningen, hvordan de danske investeringsinstitutter skal forholde sig i forhold til beregning og betaling af skat af udbytte fra danske aktier, hvis de ønsker, at deres udenlandske investorer skal være fritaget for dansk udbytteskat. Det samme gælder i forhold til udenlandske investeringsinstitutter bl.a. i forhold til en fund-of-fund struktur som nævnt i lovudkastets bemærkninger på s. 44 øverst.

### ***Bedre vilkår for opsparing i investeringsinstitutter***

Ifølge lovudkastet deles investeringsselskaber efter aktieavancebeskatningslovens § 19 op i aktiebaserede investeringsselskaber og obligationsbaserede investeringsselskaber, hvad angår personers beskatning. Forslaget kan ses som en nødvendighed, hvis der fortsat ønskes en forskel i beskatningen af afkast af aktier contra afkast af investeringer i andre værdipapirer og investeringsobjekter, om end denne forskel efterhånden er indsnævret en hel del med skatteloftet på 42 % af positiv kapitalindkomst. Det må dog anses som lidt misvisende at anvende ordene "enkel og entydig" i sammenhæng med bestemmelserne i aktieavancebeskatningsloven, som ved lovforslaget tilføjes endnu en dimension til en i forvejen kompliceret skatteregulering af aktieinvesteringsområdet.

Det er endvidere vanskeligt at se, hvorledes denne ændring skal få reel betydning for investering i udenlandske investeringsselskaber. Som det fremgår af forslaget, skal to betingelser være opfyldt for, at et investeringsselskab er aktiebaseret:

1. Investeringsselskabet skal forud for indkomståret have meddelt told- og skatteforvaltningen, at det er aktiebaseret.
2. 50 % eller mere af Investeringsselskabets aktivmasse skal gennemsnitlig i indkomståret være placeret i aktier med undtagelse af aktier i obligationsbaserede investeringsselskaber og obligationsbaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning.

Den sidste betingelse skal dokumenteres overholdt ved indsendelse af oplysninger til told- og skatteforvaltningen i året efter indkomståret til brug for vurdering af, om betingelsen er overholdt.

Side 4

Udenlandske investeringsselskaber med investorer fra flere lande vil formentlig ikke imødekomme disse krav blot på grund af nogle enkelte danske investorer. De forbedrede vilkår forekommer derfor at være forbeholdt udenlandske investeringsselskaber, der specifikt vil oprette afdelinger, der skal markedsføres på det danske marked.

Det åbner imidlertid ikke væsentligt op for danske investorers muligheder for at investere i udenlandske investeringsselskaber, der er overvejende aktiebaserede, og samtidig få afkastet beskattet som aktieindkomst. Dokumentationen for, at det udenlandske investeringsselskab investerede i overvejende aktier, burde derfor kunne dokumenteres på anden måde, f.eks. i form af de investeringsrapporter, som investorerne løbende modtager fra investeringsselskabet, og hvoraf ofte også fremgår, hvad det er for værdipapirer, som investeringsselskabet investerer i, og hvordan fordelingen er mellem de enkelte typer af værdipapirer.

### **Kommentarer og spørgsmål til enkelte bestemmelser i lovforslaget**

#### **§ 1 nr. 15**

Det er FSR - danske revisorer forståelse, at denne del af lovforslaget omhandlende de foreslåede ændringer til reglerne for investeringsselskaber skal forbedre de skattemæssige forhold for fysiske personers investering i aktiebaserede investeringsselskaber, herunder udenlandske enheder, der kvalificeres som omfattet af ABL § 19, f.eks. ETF'er.

Nogle ETF'er/investeringsselskaber tilbyder investorerne afkast baseret på et aktieindeks eller et udvalg af aktier. ETF'ernes investering kan ske i form af køb af aktier i indekset og/eller via indgåelse af finansielle kontrakter. Aktierne vil der efter den foreslåede § 19 B i aktieavancebeskatningsloven tælle med i beregningen af den kvalificerede andel, når det skal vurderes om 50 pct.'s kravet er opfyldt. Kan det samtidig bekræftes, at hvis indekset risikoafdækkes af ETF'en med finansielle kontrakter fremfor køb af aktierne, så vil de finansielle kontrakter ikke anses som 'aktier mv' efter den foreslåede regel, og således ikke tælle med til de 50 pct., der skal til for at kunne kvalificeres om aktiebaseret?

Endvidere ønskes opfyldelsen af 50 pct. kravet nærmere belyst i forhold til funds of funds strukturer ud fra følgende eksempel:

Side 5

Et investeringsselskab investerer 51 pct. af sine aktiver opgjort efter det foreslåede gennemsnitsprincip i en forening, der investerer 51 pct. af sine aktiver direkte i aktier, der tæller med i kvalifikationen af et aktiebaseret investeringsselskab. Kan det bekræftes, at der ikke gælder et "transparensprincip", men at investeringsselskabet vil kunne kvalificeres som aktiebaseret, fordi det har over 50 pct. af sine aktiver placeret i en forening, der er aktiebaseret og således tæller med i den kvalificerende andel ved vurdering af investeringsselskabets aktivmasse?

### § 1 nr. 23

Lovudkastet indeholder ret detaljerede regler om statusskift, men bemærkningerne hertil kunne eventuelt suppleres med en oversigt for at skabe bedre overblik over reglerne.

Oversigten kunne efter FSR danske revisorers forståelse være følgende:

Fra	Til	Konsekvens for investorer
§ 19 B	§§ 19 C og 22	Ingen afståelsesbeskatning
§ 19 B	§ 21	Afståelsesbeskatning
§ 19 C	§ 19 B og 22	Ingen afståelsesbeskatning
§ 19 C	§ 21	Afståelsesbeskatning
§ 21	§§ 19 B, 19 C og 22	Afståelsesbeskatning
§ 22	§§ 19 C og 21	Ingen afståelsesbeskatning
§ 22	§ 19 B	Afståelsesbeskatning

Hvis FSR - danske revisorers forståelse af reglerne er korrekt kan det undre, at statusskift fra de foreslåede regler i §§ 19 B og 19 C til § 21 medfører afståelsesbeskatning, når dette ikke er tilfældet ved skifte fra § 22 til § 21. Der ses i så fald alene at være kildeartsbegrænsningen for tab på børsnoterede aktier herunder tab på certifikater i aktiebaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning at tage højde for, hvor det kun skulle være ved statusskifte fra § 21, at der skal være afståelsesbeskatning.

### § 3

Det fremgår af lovudkastet, at udenlandske investorer i danske investeringsselskaber og investeringsinstitutter med minimumsbeskatning fritages for dansk udbytteskat af udlodninger under forudsætning af, at

foreningen har betalt 15 pct. i dansk kildeskat af udbytter modtaget fra danske selskaber (med visse undtagelser). I den forbindelse har vi følgende spørgsmål.

Side 6

Kan det bekræftes, at det er valgfrit, om foreningen vil følge denne nye model eller vil fortsætte med at benytte sig af dansk udbyttefrikort og fortsat indeholde dansk kildeskat af udlodninger?

Såfremt der kan svares bekræftende på ovenstående spørgsmål, kan det da oplyses, hvorledes dette valg træffes, og om investorer i et investeringsselskab eller i et investeringsinstitut vil blive beskattet i henhold til eksisterende regler, såfremt investeringsselskabet henholdsvis investeringsinstituttet benytter sig af et frikort, mens en manglende benyttelse af frikortsmodellen automatisk medfører valg af den nye ordning, det vil sige beskatning af dansk udbytte på investeringsselskabs- henholdsvis investeringsinstitutniveau og tilsvarende fritagelse for investors begrænsede skattepligt af udlodninger?

I tilfælde af, at der er valgfrihed, kan det så oplyses, om foreningen kan skifte mellem den ene og den anden metode fra et indkomstår til et andet?

Kan det bekræftes, at for en dansk investor i en dansk forening, der beskattes efter den nye metode, vil den danske udbytteskat, der betales ved udlodningen fra det udloddende selskab til foreningen, ikke kunne modregnes i investors skat af indkomst fra foreningen, hvorved nettoresultatet for en dansk investor, der investerer i danske aktier gennem en dansk forening, bliver lavere efter den nye metode end efter den eksisterende metode og desuden lavere end ved direkte investering i de danske aktier, jf. taleksemplet nedenfor

Taleksempelet

Dansk personlig investor i danske aktier

	Investering via aktiebaseret forening efter gældende frikortsmodel	Investering via forening efter ny model	Direkte investering
Bruttoudbytte	100	100	100
Nettoudbytte i forening	100	85	N/A



Investors udbytte før skat	100	85	100
Investors skat (under progressionsgrænsen)	27	23	27
Investors nettoudbytte	73	62	73

Side 7

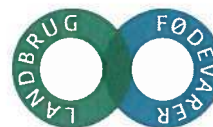
Kan en forening vælge metode separat for hver afdeling i foreningen, det vil sige, kan en forening benytte sig af frikort for en afdeling og indeholde dansk kildeskat af udlodning fra denne afdeling, f.eks. en afdeling med danske investorer, mens den undlader at benytte frikort for andre afdelinger, f.eks. med udenlandske investorer, hvor der således indeholdes dansk kildeskat af udlodningerne?

Vi står naturligvis gerne til rådighed for en eventuel uddybning af ovenstående.

Med venlig hilsen

Bjarne Gimsing  
Formand for skatteudvalget

Louise Egede Olesen  
Skattekonsulent



Skatteministeriet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

Landbrug & Fødevarer FmbA

Axelborg, Axeltorv 3  
DK 1609 København V

T +45 3339 4000

F +45 3339 4141

E info@lf.dk

W www.lf.dk

CVR DK 25 52 95 29

Høringsvaret er sendt elektronisk til [lovgivningoekonomi@skm.dk](mailto:lovgivningoekonomi@skm.dk).

**Høring af udkast til forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, kildeskatteloven, ligningsloven og forskellige andre love (Bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter), j.nr. 2017-5308**

Landbrug & Fødevarer takker for muligheden for at afgive bemærkninger til udkast til forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, kildeskatteloven, ligningsloven og forskellige andre love, som er sendt i høring den 10. september 2018.

Vores bemærkninger fremgår nedenfor. Vi vedlægger desuden tekniske bemærkninger fra vores rådgivningscenter, SEGES.

Landbrug & Fødevarer er generelt fortalere for bedre skattevilkår for danske virksomheder, herunder bedre vilkår for medarbejderaf lønning og for investeringsinstitutter. Vi ser derfor generelt positivt på det fremlagte lovforslag. Vi har dog enkelte forbehold, som er nærmere beskrevet nedenfor og i vedlagte.

**Behov for forenkling**

De foreslåede ændringer vil øge kompleksiteten i lovgivningen på et tidspunkt, hvor der i høj grad er behov for forenkling. Det gælder særligt i forhold til skattevilkårene for investering i aktier.

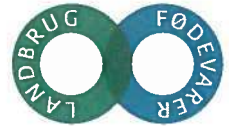
Landbrug & Fødevarer vil derfor foreslå, at man benytter lejligheden til at forenkle reglerne om beskatning af aktieinvesteringer. For nærmere detaljer om, hvordan en sådan forenkling kan foretages, henviser vi til vedlagte tekniske bemærkninger fra SEGES.

**Lovforslaget tager ikke hensyn til de selvstændige**

Landbrug & Fødevarer finder det betænkeligt, at forslaget kun er målrettet virksomheder, der er organiseret som et selskab (aktie- eller anpartsselskab). Danmark har omkring 175.000 selvstændige erhvervsdrivende, som udgør en vigtig del af vores økonomi. De selvstændigt erhvervsdrivende har behov for fleksible rammer for medarbejderaf lønning og investering på samme måde som virksomheder, der er organiseret i et selskab.

Eftersom selvstændigt erhvervsdrivende per definition er eneejere af deres virksomheder, vil det i sagens natur ikke være muligt at give medarbejdere i virksomheden medejerskab. Man kan i stedet forbedre de skattemæssige vilkår for at udstede medarbejderobligationer ved fx at genindføre medarbejderobligationsordningen, som blev ophævet med skattereformen i 2009.

Medarbejderobligationsordningen vil kunne anvendes af personligt ejede virksomheder og vil give disse virksomheder mulighed for at tilbyde konkurrencedygtige og fleksible lønpakker. Medarbejderobligationer er – ligesom medarbejderaktier – en god måde for medarbejderne at få en



skattemæssigt fordelagtig lønordning, som samtidig giver medarbejderen et incitament til at understøtte en positiv udvikling i virksomheden. Uanset om et medejerskab består i ejerskab af aktier eller ejerskab af en fordring mod virksomheden, vil det give medarbejderen et styrket engagement i forhold til virksomheden, som kan komme både virksomheden og medarbejderen til gode.

Man bør ligeledes se på, hvordan man forbedrer vilkårene for selvstændigt erhvervsdrivende som investorer. De selvstændige har – ligesom virksomheder organiseret i selskaber – opsparede midler, som med fordel kan investeres i andre virksomheder og skabe merværdi og afkast, hvis man gav mulighed for det. Reglerne om virksomhedsordningen, som benyttes af de fleste selvstændige, herunder omkring 90 pct. af danske landmænd, forhindrer imidlertid dette. Det er således ikke tilladt at benytte frie midler i virksomhedsordningen til at købe fx aktier.

Det anslås af Danmarks Statistik, at de selvstændige har i omegnen af 80 mia. kr. liggende i deres virksomhedsordninger, som ville kunne investeres i andre virksomheder, hvis de lovgivningsmæssige rammer tillod det.

Virksomhedsordningen bør derfor lempes, så selvstændigt erhvervsdrivende, der benytter virksomhedsordningen, kan investere i aktier.

Ønskes ovenstående uddybet er I velkomne til at kontakte undertegnede.

Med venlig hilsen

**Frederik Waaben**  
Chefkonsulent

Erhvervspolitik, Afd. for Vækst- og strukturpolitik

D +45 3339 4678

M +45 2939 2503

E FRWA@if.dk

Skatteministeriet

28. september 2018

## **SEGES høringssvar over udkast til lov om ændring af ABL, KSL, LL og andre love (medarbejderaktier, investeringsinstitutter mv.)**

Ministeriets j.nr. 2017-5308

### **Generelt**

Det findes meget hensigtsmæssigt, at der ændres på beskatningen af investeringer i investeringsselskaber. Således at investering i primært aktier beskattes som aktieindkomst.

Lovudkastet synes dog ikke fuldt ud at leve op til det politiske ønske om forenkling, som senest er udtrykt ved Skatteministerens afholdelse af konference om digitalisering og forenkling. Når man nu har fat i beskatningen af investeringerne, bør man gøre endeligt op med de til dels historisk baserede forskelle.

Man kan forholdsvis nemt ændre lovgivningen, så reglerne bliver meget enklere. Og dermed sikre større retssikkerhed og mindre kompleksitet.

Dette kan gøres ved, at beskatningen for fx personer af investeringer i investeringsselskaber sker på samme måde som investering i investeringsinstitutter med minimumsbeskatning og/eller som aktier.

Med lovudkastet er der lagt op til følgende kategorier af investeringsmåder på aktieområdet udenfor investering i noterede aktier:

- 1) Akkumulerende investeringsbeviser (§ 20)
- 2) Investeringselskab, aktiebaseret (ny § 19 B)
- 3) Aktiebaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning (§ 21)
- 4) Aktier, optaget til handel
- 5) Investeringselskab, obligationsbaseret (ny § 19 C)
- 6) Obligationsbaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning (§ 22)

I det mindste bør man fjerne den skattemæssige opdeling af nr. 2 og 3, således at investering i et aktiebaseret investeringselskab beskattes på helt samme måde som investering i aktiebaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning. Ligeledes bør man sikre, at beskatningen af nr. 1 til 4 sker på samme måde.

Tilsvarende burde beskattningen af nr. 5 og 6 være på samme måde. Dvs. at beskattningen er ens, uanset om investeringen sker via et obligationsbaseret investeringsselskab eller via obligationsbaserede investeringsinstitutter med minimumsbeskatning.

Hermed kan man principielt komme ned på to beskattningsmetoder, nemlig:

- 1) Aktier (aktieindkomst, realisation mv.)
- 2) Beskatning via obligationsbaserede investeringsinstitutter (kapitalindkomst, realisation mv.)

Der findes umiddelbart ikke at være reale grunde til at opretholde forskellene, når man nu har muligheden for at gøre op med forskellene.

Det bør ikke være nogen forhindring, at nogle af investeringerne i aktieområdet er underlagt lagerbeskatning, mens andre er underlagt realisationsbeskatning. Man kan bare gøre realisationsbeskatningen generel. Om dette vil medføre en manglende skatteindtægt afhænger bl.a. af, om der sker en stigning i aktiernes værdi, eller der vil komme et fald over de kommende år. Hvis der kommer et fald, vil det ikke nedbringe skatteindtægterne. Derudover er det alene et periode-spørgsmål. Lagerbeskatning giver dertil væsentlige uhensigtsmæssigheder ift. fx beskatning uden at der likviditet til det samt forskel i beskattningsprocenten ved positiv og negativ kapitalindkomst.

Det bør heller ikke være nogen forhindring, at nogle institutter i dag er tvunget til udlodning, mens andre ikke er det. For ved investering i noterede aktier kan man jo både investere i aktier i selskaber, hvor der er en udbyttepolitikken er, at der skal udloddes mest muligt, mens andre selskaber har en udbyttepolitik om ikke at udlodde udbytte.

En sådan reel forenkling vil for investor være med til at gøre det mere enkelt at investere. I dag er det meget vanskeligt at overskue, og det bliver ikke nemmere med de nye regler.

I relation til selskabsloven kan man evt. overveje at bevare definitionen af investeringsselskaber, hvis det findes nødvendigt.

Endvidere er det overordnet et problem, at der endnu engang indføres regler, der giver et skattemæssigt incitament til investeringer i selskaber, mens investeringer i personligt ejede virksomheder ikke understøttes på en tilsvarende måde. Såvel ved forslaget om aktiesparekonto (j.nr. 2018-209), forslaget om investorfradrag (j.nr. 2018 – 495) som dette forslag sker der således en skævvridning. Dette bør i givet fald kompenseres, så der kommer tilsvarende incitamenter til investeringer i personligt drevne virksomheder.

### **Virksomhedsordningen**

Samtidig bør der ændres på bestemmelserne i VSL mv., således at midler heri for det første kan anvendes til investeringer i aktier mv., uden at det medfører en hævnning i virksomhedsordningen. Bestemmelsen i virksomhedsskattelovens § 1, stk. 2, bør for det andet justeres, så det fremgår, at der ved investeringer i de aktiver, der positivt nævnes (Konvertible obligationer omfattet af aktieavancebeskatningsloven, andele i foreninger omfattet af selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 3

og 4, obligationer, der beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter, samt aktier og investeringsbeviser m.v., når aktier og investeringsbeviser m.v. er udstedt af et investeringsselskab) ikke er krav om erhvervsmæssig tilknytning. Bestemmelsen fortolkes i dag vidt forskelligt ift. nogle af de forskellige aktiver, der nævnes. Dette er meget u hensigtsmæssigt i praksis, og giver anledning til for mange fejl. En justering af bestemmelsen og muligheden for investering i aktier kan ikke udelades ud fra en bemærkning om, at det falder udenfor lovforslaget. For det er en væsentlig problemstilling i relation til investering. Finder man, at risikoen for skattearbitrage ved lånefinansieret aktieinvestering stadig er relevant at dæmme op for, kan man indføre en anden og mere målrettet værnsregel, fx i relation til indskudskontoen.

Når man nu er ved at forholde sig til investeringsselskaber, bør disse forhold i virksomhedsskatte-loven tages med.

### **Krav til det selskab, hvori der gives medarbejderaktier**

Ifølge forslaget må selskabets virksomhed ikke i overvejende grad bestå i passiv kapitalanbringelse.

For det første bemærkes hertil, at bemærkningerne i hvert fald et sted omtaler "udlejningsejendom", hvilket relaterer til den tidligere gældende formulering om bl.a. "udlejning af fast ejendom".

For det andet bemærkes, at passiv kapitalanbringelse med den nuværende formulering i praksis fortolkes således, at der medregnes aktivtyper, som ikke burde medtages. Som eksempel kan nævnes, at Skatterådet senest har fundet, at investering i solceller anses for investering i "fast ejendom, kontanter, værdipapirer el.lign". Herved medtages aktivtyper, som efter fast praksis på afskrivningslovens område anses for driftsmidler, idet de anses for at være lignende med "fast ejendom". Det er for det første uheldigt med en sådan forskel. For det andet bør sådanne investeringer ikke anses for omfattet, idet de ikke ligner fast ejendom. Det bemærkes herved, at "lignende" i den tidligere formulering kun knyttede sig til kontanter og værdipapirer. Bestemmelserne om passiv kapitalanbringelse bør således justeres generelt.

Kan det bekræftes, at der ikke er nogle udfordringer ift. kravet om maksimalt 5 år, uanset at selskabet er stiftet ved en virksomhedsomdannelse forud for kapitalindskuddene?

I forslaget til LL § 7 P, stk. 7, nr. 2, bør der efter vores opfattelse stå "eller" i stedet for "og" efter "... (afklaring udestår) mio. kr.". For hvis bare en af grænserne overstiges, diskvalificeres selskabet, jf. de særlige bemærkninger. Ligeledes skal der vel stå "og" i stedet for "eller" i de generelle bemærkninger s. 15. øverst efter "hvis både omsætningen".

### **Øvrige bemærkninger**

I § 1, nr. 4, vil vi foreslå, at der for klarheds skyld skrives: "i udbytter og nettogevinster, der vedrører aktie og investeringsbeviser, der er, eller efter § 13 anses for, optaget til handel...".

For dermed at klargøre det, der i øvrigt fremgår af bemærkningerne skal være det gældende.

I forslaget til § 19 B, stk. 3, står, at aktiver som nævnt i kursgevinstlovens §§ 29-33 medregnes "med værdien af det underliggende aktiv".

Hvis der fx forenklet er tale om en option på at kunne købe et aktiv til 2 mio. kr., mens aktivet pt. er 3 mio. kr. værd, tyder ordlyden umiddelbart på, at det er det underliggende aktivs værdi på 3 mio. kr., der skal medregnes. Det forekommer at være misvisende. Det bør alene være markedsværdien af optionen på 1 mio. kr., der skal anvendes. Ikke det underliggende aktivs værdi på 3 mio. kr. Det bør således henvises til markedsværdien. Tilsvarende bør der ændres i §§ 21 og 22, hvor der er samme formulering. Der bør endvidere indsættes eksempler herpå.

Kan det bekræftes, at begrebet "aktiv" er det samme som begrebet "aktiv" i VSL § 2, stk. 5?

I relation til virkningstidspunktet for statusskift mellem aktiebaserede og obligationsbaserede ses der visse steder kun at være anvendt kalenderår (fx s. 34 under midten, afsnittet "Til nr. 15"), mens der i de generelle bemærkninger afsnit 2.2.2 s. 18 tales om en forskel mellem danske og udenlandske investeringsselskaber. Det bør ensrettes.

I bemærkningerne til § 6, nr. 2, 3 og 4 s. 56 nederst, bør der for god ordens skyld beskrives, hvad der gælder for udbytte fra udenlandske aktiebaserede investeringsselskaber, og ikke kun hvad der gælder for udbytte fra danske.

I de særlige bemærkninger til § 7, nr. 6 står der i andet afsnit:

*"Reglerne er baseret på det princip, at en overgang, der fører fra et skift fra realisationsbeskatning af aktiver og passiver til enten realisationsbeskatning eller lagerbeskatning af aktiverne og passiverne..."*

Det er vanskeligt forståeligt, at der skulle være tale om et skift fra realisationsbeskatning til realisationsbeskatning.

Venlig hilsen



Jens Jul Jacobsen  
Senior Tax Manager, cand.jur.  
Jura & Skat

D +45 8740 5129

M +45 3092 1759

E [jsj@seges.dk](mailto:jsj@seges.dk)

Skatteministeriet

Sendt pr. mail

[lovgivningoekonomi@skm.dk](mailto:lovgivningoekonomi@skm.dk)

(J. nr. 2017 – 5308)

København, 10. oktober 2018

**Høringssvar fra VP SECURITIES A/S (VP) vedr. Lovforslag om ændring af aktieavancebeskatningsloven, kildeskatteloven, ligningsloven og forskellige andre love (Bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske Investeringsinstitutter)**

Skatteministeriet har den 10. september 2018 sendt et lovforslag om ændring af en række love i høring vedrørende bedre vilkår for tildeling af medarbejderaktier i nye, mindre virksomheder, for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter.

#### Generelle bemærkninger

VP foretager indberetning til SKAT for værdipapirer, der er registreret i VP, på vegne af pengeinstitutter, som er kontoførende institut for de enkelte investorer i VP. VP har gennemgået det fremsendte høringssvar med fokus på de konsekvenser, det medfører i VP's systemer og nuværende indberetningsprocedurer.

Ændringer i kravene til eksisterende skatteindberetning kan medføre ændringer i VP's systemer i større eller mindre omfang. Hvis VP skal gennemføre systemændringer som følge af ny regulering, vil dette ikke alene medføre udviklingsomkostninger men endvidere forudsætte en implementeringsperiode, der sikrer, at VP har den fornødne tid til at udvikle, teste og implementere den nødvendige løsning.

#### Konkrete bemærkninger

##### *Opsparing i investeringsinstitutter*

Forslaget har bl.a. til formål at sikre bedre skattevilkår for opsparing i investeringsinstitutter, idet det foreslås, at afkast/gevinst fra aktiebaserede investeringsselskaber beskattes som aktieindkomst i stedet for kapitalindkomst. Skatteindberetning af afkast for investeringsselskaber skal således splittes op mellem aktie- eller obligationsbaserede investeringsinstitutter.



VP SECURITIES A/S  
WEIDEKAMPSTRADE 14  
P.O. BOX 4040  
DK-2300 COPENHAGEN S  
P: +45 4358 8888  
F: +45 4371 2003  
E: VP@VP.DK  
W: VP.DK  
CVR.NR 21599336



I dag er det i VP ikke muligt at registrere stamoplysninger om, hvorvidt et investeringsinstitut er aktie- eller obligationsbaseret. VP er således ikke for nuværende i stand til at opdele indberetning af investeringsselskaber i hhv. obligations- og aktiebaserede investeringsselskaber.

Hvis VP skal foretage denne opdeling i skatteindberetningen, vil forslaget derfor medføre systemudvikling i VP med deraf følgende udviklingsomkostninger. Herudover er det VP's vurdering, at der må påregnes mindst et halvt år til udvikling og implementering en systemunderstøttet løsning fra reglernes vedtagelse og indtil ikrafttrædelse.

#### *Tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter*

Initiativet betyder, at udenlandske investorer fritages for udbytteskat i forbindelse med udlodninger fra danske investeringsinstitutter. Den udenlandske investor betaler derfor alene den underliggende udbyttekildeskat på 15 pct. ved investering i danske aktier via et investeringsinstitut.

Skatteministeriet foreslår, at reglerne træder i kraft fra indkomståret 2019. Systemmæssig understøttelse af forslaget i sin nuværende form vil medføre betydelige systemændringer hos VP, Skattestyrelsen og/eller hos de kontoførende institutter med deraf følgende udviklingsomkostninger. Herudover er det VP's vurdering, at der må påregnes en implementeringstid på minimum seks måneder fra reglernes vedtagelse.

Den foreslåede model med afregning af 27 pct. udbyttekildeskat med en efterfølgende refusionsmulighed for udenlandske investorer vil ikke kræve systemudvikling i VP.

Såfremt ovenstående giver anledning til spørgsmål står VP til rådighed. Henvendelse kan ske til Rasmus Hansen, e-mail: [RHN@vp.dk](mailto:RHN@vp.dk) eller tlf. 43 58 89 22.

Venlig hilsen

VP SECURITIES A/S



Birger Schmidt

CCO



Rasmus Hansen

Product Manager