



DOMMANN REU

FORÅRSPAKKE 2.0: KONSEKVENSER FOR INVESTERINGER I VÆRDIPAPIRER

Vedtagelsen af forårspakke 2.0 ændrer væsentligt de skattemæssige regler for selskabers investering i værdipapirer.

Investering via selskaber kontra direkte investering

En lang række personer har hidtil valgt at investere i værdipapirer indirekte via et 100 % ejet selskab i stedet for at investere direkte. Denne struktur har bl.a. været attraktiv på grund af reglen om skattefrihed for gevinst på aktier ejet af et selskab i mindst 3 år. Efter vedtagelsen af forårspakke 2.0 vil investering via selskaber imidlertid i mange tilfælde ikke længere skattemæssigt være hensigtsmæssigt.

Beskatning af selskabers gevinst og tab på aktier

Med virkning fra indkomståret 2010 indføres i for-

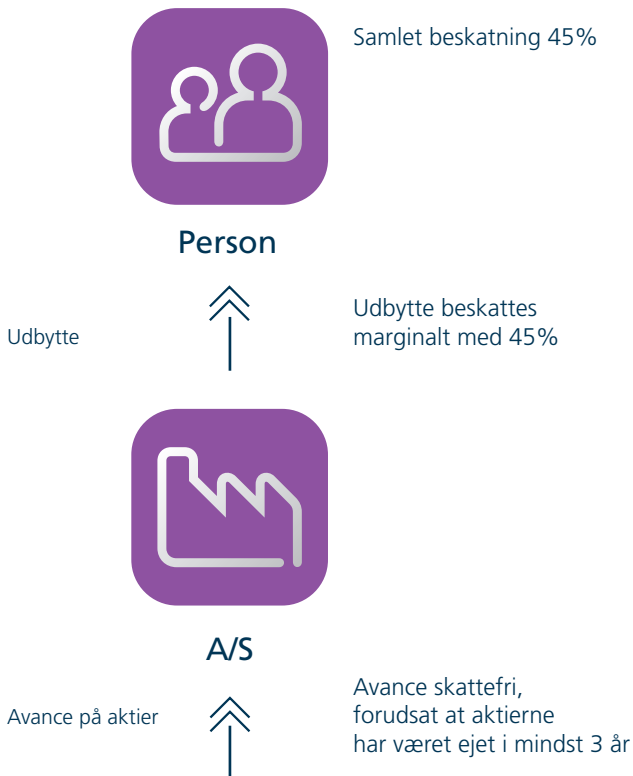
hold til aktier ejet af selskaber en sondring mellem på den ene side datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier og på den anden side porteføljeaktier. Groft sagt er datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier aktiebeholdninger på 10 % eller mere, mens porteføljeaktier er aktiebeholdninger på mindre end 10 %.

Gevinster og tab på datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier vil fremover som hovedregel være skattefri, mens gevinst og tab på porteføljeaktier som hovedregel vil være skattepligtig - uanset ejertid.

Som illustreret i figur 1 vil konsekvensen heraf være, at der ved investering i porteføljeaktier via et selskab sker en forøgelse af den samlede beskatning fra de hidtidige 45 % til fremover 56,5 %.

Figur 1

HIDTIDIGE REGLER

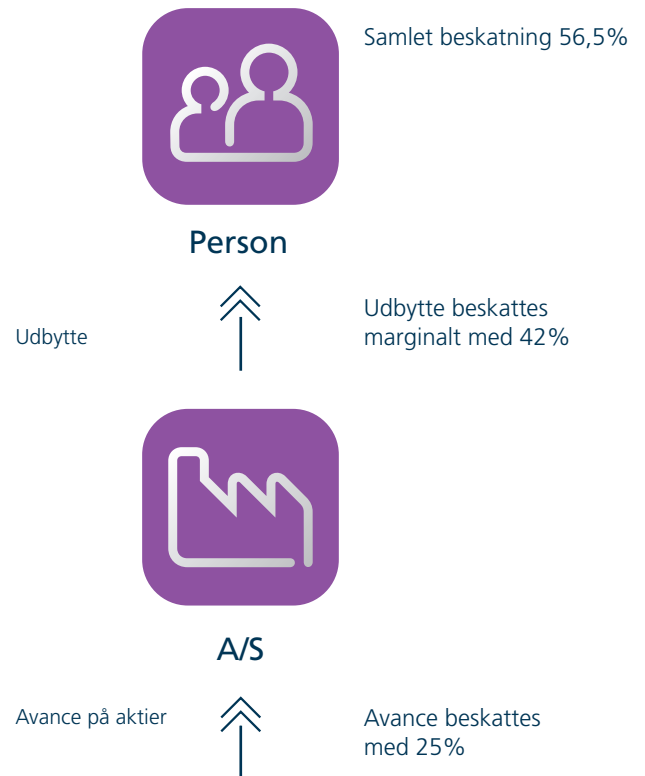


Selskabers porteføljeaktier vil desuden fremover som udgangspunkt blive beskattet efter et lagerprincip. Det vil alt andet lige føre til en negativ likviditetsbelastning i de tilfælde, hvor et selskab besidder porteføljeaktier med urealiserede gevinster. I forhold til aktier, der ikke er optaget til notering på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet (unoterede aktier) kan selskaber dog vælge i stedet at anvende realisationsprincippet. Det er en betingelse for et sådant valg, at selskabet anvender realisationsprincippet på alle unoterede aktier, og at selskabet ikke tidligere har anvendt lagerprincippet på unoterede aktier.

Overgangsregel

Overgangen fra skattefrihed (for gevinst på aktier ejet i mindst 3 år) til beskatning af porteføljeaktier og fra realisationsbeskatning til lagerbeskatning gør det nødvendigt at fastsætte indgangsværdier for porteføljeaktier ejet af selskaber.

NYE REGLER



Porteføljeaktier ejet af selskaber anses som udgangspunkt for anskaffet til handelsværdien ved starten af indkomståret 2010. Hvis handelsværdien ved starten af indkomståret 2010 er lavere end den oprindelige anskaffelsessum, kan dette udgangspunkt imidlertid føre til beskatning af fiktive gevinster i situationer, hvor der i virkeligheden er lidt et tab, og med henblik på at undgå dette er der indført en overgangsregel om en såkaldt nettotabskonto.

Nettotabskontoen opgøres som udgangspunkt som en evt. negativ forskel mellem anskaffelsessummen for et selskabs porteføljeaktier og handelsværdien af porteføljeaktierne ved starten af indkomståret 2010. Det således opgjorte nettotab kan fremføres og fradrages i fremtidige nettogevinster på porteføljeaktier.

Nettotabskontoen opgøres samlet for alle porteføljeaktier, uanset ejertid. Den samlede opgørelse



indebærer, at det i visse tilfælde kan være hensigtsmæssigt at sælge aktier inden starten af indkomståret 2010, jf. følgende eksempel:

EKSEMPEL

Et selskab ejer porteføljeaktier i to børsnoterede selskaber - selskab A og selskab B. Aktierne i selskab A er erhvervet i 2005, og aktierne i selskab B er erhvervet i 2008. Umiddelbart inden starten af indkomståret 2010 er der en urealiseret gevinst på DKK 500.000 på aktierne i selskab A og et urealiseret tab på DKK 400.000 på aktierne i selskab B.

Hvis aktierne i såvel selskab A som selskab B ikke sælges inden starten af indkomståret 2010, vil der ikke være noget nettotab at fremføre, idet der samlet set er en nettogevinst på DKK 100.000.

Hvis aktierne i selskab B sælges umiddelbart inden starten af indkomståret 2010, vil der blive realiseret et tab på DKK 400.000 på disse aktier, og dette tab vil kunne fremføres og fradrages i fremtidige gevinster på porteføljeaktier.

Beskatning af gevinst og tab på obligationer

Med virkning fra indkomståret 2010 beskattes selskabers gevinst og tab på obligationer og andre fordringer som udgangspunkt efter lagerprincippet.

Investering direkte eller via selskab

- overvejelser fremadrettet

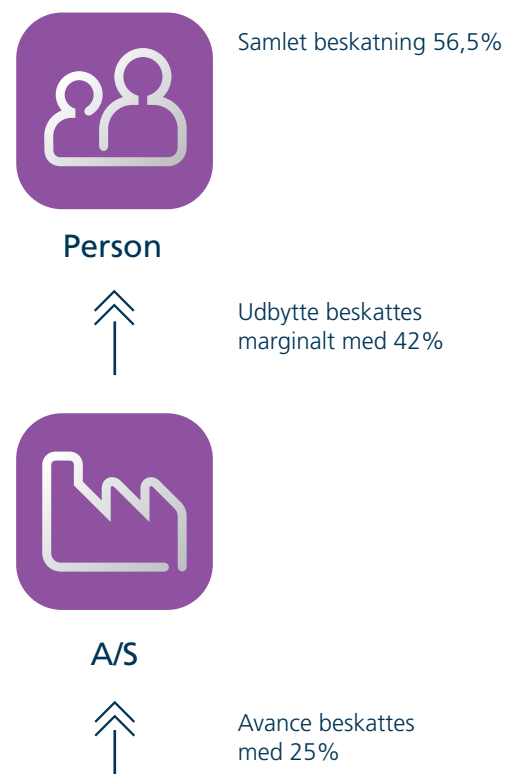
Som konsekvens af de ændrede regler om beskatning af selskabers gevinst og tab på aktier og obligationer vil det i mange tilfælde være mere hensigtsmæssigt for personer at investere direkte end at investere indirekte via et dansk aktie- eller anpartsselskab, jf. eksemplet i figur 2:

Figur 2

DIREKTE INVESTERING I PORTEFØLJEAKTIER



INVESTERING I PORTEFØLJEAKTIER VIA SELSKAB





Personer, der på nuværende tidspunkt investerer via et selskab, må foretage en afvejning mellem på den ene side den beskatning, der vil blive udløst ved en likvidation af selskabet og på anden side den dobbeltbeskatning af afkast, der vil være konsekvensen, hvis der fortsat investeres via et selskab. Ved denne afvejning bør såvel eventuelle fremførbare tab som en eventuel nettotabkonto inddrages.

Personers tab på aktier

Efter de nugældende regler kan personer alene fradrage tab på børsnoterede aktier i gevinst m.v. på andre børsnoterede aktier. Tab på aktier, der ikke er børsnoterede, kan derimod fradrages i anden form for skattepligtig indkomst.

Skatteministeren fremlagde i 2007 og 2008 forslag om at udvide adgangen til at fradrage tab på børsnoterede aktier, således at sådanne tab kunne fradrages i anden form for skattepligtig indkomst (på samme måde som unoterede aktier).

Med vedtagelsen af forårspakke 2.0 er adgangen til at fradrage tab på børsnoterede aktier imidlertid ikke blevet udvidet. I stedet er reglen om kildeartsbegrænsning af tab blevet udvidet til at omfatte alle aktier, der er noteret på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.

Endvidere er fradrag for tab på aktier noteret på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet gjort betinget af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervelsen af de pågældende aktier.

Udvidet udlodningspligt i udloddende investeringsforeninger

Udloddende investeringsforeninger skal årligt opgøre og indberette en såkaldt minimumsudlodning. Denne minimumsudlodning beskattes hos investorerne i investeringsforeningerne.

Med vedtagelsen af forårspakke 2.0 er de typer af indtægter, som skal indgå i minimumsudlodningen, og som investorerne dermed løbende skal beskattes af, udvidet til også at omfatte gevinst og tab på aktier ejet i 3 år eller mere. Disse gevinster og tab har hidtil ikke skulle indgå i minimumsudlodningen.

SALG OG GENKØB AF INVESTERINGSFORENINGSBEVISER

Skatterådet har i et bindende svar taget stilling til, hvornår salg og genkøb af beviser i en investeringsforening kan tillægges skatteretlig virkning.

Den konkrete sag

En bank anmodede om bindende svar på, under hvilke omstændigheder salg og genkøb af beviser i en investeringsforening kunne tillægges skatteretlig virkning.

Banken ønskede for det første svar på, om salg af et bevis i en investeringsforening kl. 10 og genkøb af et identisk bevis i investeringsforeningen samme dag kl. 14 - dvs. med 4 timers mellemrum - skatteretligt kunne anerkendes.

For det andet ønskede banken svar på, hvorvidt et salg af et bevis i en investeringsforening, der gav ret til udbytte, og som umiddelbart efter blev efterfulgt af et køb af et bevis i samme investeringsforening, der ikke gav ret til udbytte (ex. kupon bevis) skattemæssigt kunne anerkendes.

Baggrunden for anmodningen om bindende svar var, at en række af bankens kunder af skattemæssige årsager ikke ønskede at modtage udbytte fra investeringsforeninger.

Skatterådets afgørelse

Skatterådet startede med at konstatere, at det efter



rådets opfattelse var en betingelse for at anerkende salg og genkøb af værdipapirer, at transaktionen indebærer en reel kursrisiko.

I relation til det første spørgsmål, hvor der ville være 4 timer mellem salg og genkøb, fandt Skatterådet på baggrund af en undersøgelse af volatiliteten af de konkrete beviser, at det var en reel risiko for kursudsving i perioden fra salg til genkøb, hvorfor transaktionen skatteretligt kunne anerkendes.

For så vidt angik det andet spørgsmål fandt Skatterådet, at der - uanset forskellen i forhold til ret til udbytte - reelt var tale om samme værdipapir, hvorfor transaktionen ikke skatteretligt kunne anerkendes.

VALUTAPLEJEPULJE: FRADrag FOR TAB

Skatterådet har i et bindende svar taget stilling til, hvornår fysiske personer kunne fradrage tab ved deltagelse i en valutaplejepulje.

Den konkrete sag

En bank ønskede svar på, i hvilket omfang fysiske personers tab ved deltagelse i valutaplejepuljer kunne fradrages.

Formålet med etableringen af valutaplejepuljerne var at minimere kundernes samlede omkostninger på udlandslån. Den enkelte kunde kunne vælge at deltage i en valutaplejepulje med et beløb, der maksimalt modsvarede kundens erhvervmæssige udlandslån. Banken ville herefter for modværdien af dette beløb investere i valutaterminsforretninger og valutaoptioner for at optimere de samlede låneomkostninger.

Banken bad Skatterådet om at forudsætte, at de udlandslån, som kundens deltagelse i valutaple-

jepuljerne var knyttet op på, havde tilknytning til erhvervmæssig virksomhed, og at de valutaterminsforretninger og valutaoptioner, som ville blive benyttet, var omfattede af kursgevinstlovens regler om finansielle kontrakter.

Skatterådets afgørelse

Skatterådet konstaterede indledningsvist, at det følger af kursgevinstloven, at fysiske personer uden begrænsning kan fradrage tab på finansielle kontrakter, når de finansielle kontrakter har tilknytning til erhvervmæssig virksomhed. Har de finansielle kontrakter ikke tilknytning til erhvervmæssig virksomhed, kan tab derimod som hovedregel kun fradrages i begrænset omfang.

Skatterådet fandt, at når det udlandslån, som kundens deltagelse i valutaplejepuljerne var knyttet op på, havde tilknytning til erhvervmæssig virksomhed, så måtte kundens deltagelse i valutaplejepuljerne også anses for at have tilknytning til erhvervmæssig virksomhed, forudsat at der i valutaterminsforretningerne og valutaoptionerne alene indgik valutaer, der var i danske kroner og udlandslånets valuta. Hvis der i valutaterminsforretningerne og valutaoptionerne indgik andre valutaer, havde deltagelsen efter Skatterådets opfattelse ikke længere den fornødne tilknytning til erhvervmæssig virksomhed. Fysiske personer ville i så fald alene kunne fradrage tab i begrænset omfang.



KONTAKT



Arne Møllin Ottosen
ao@kromannreumert.com
Direkte: + 45 38 77 44 66



Michael Nørremark
mno@kromannreumert.com
Direkte: + 44 207 920 3026

København

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
DK-2100 København
Danmark

Tlf.: +45 70 12 12 11
Fax: +45 70 12 13 11
E-mail: cph@kromannreumert.com

Århus

Kromann Reumert
Rådhuspladsen 3
DK-8000 Århus C
Danmark

Tlf.: +45 70 12 12 11
Fax: +45 70 12 14 11
E-mail: arh@kromannreumert.com

SKAT OG INVEST

Skatter og afgifter spiller en væsentlig rolle også i finansielle virksomheder, og andre der beskæftiger sig med investeringer, såvel i forhold til virksomhedens egne skatteforhold som i forhold til virksomhedens produkter.

Skattereglerne for finansielle virksomheder og finansielle produkter er komplekse. Skattereglerne og spillet med andre regler ændres konstant, og ofte er der tale om grænseoverskridende strukturer m.v. Der er mange muligheder – og mange udfordringer.

Vi kan hjælpe

Kromann Reumerts skatteafdeling arbejder fokuseret med skatter og afgifter i finansielle virksomheder. Vi arbejder integreret med Kromann Reumerts afdeling for bank- og finansieringsret og med vore internationale partnere og rådgiver om virksomhedens skatteforhold og om udvikling og skatteoptimering af finansielle produkter.

Dette nyhedsbrev kan ikke erstatte juridisk rådgivning. Kromann Reumert påtager sig intet ansvar for skader eller tab, der direkte eller indirekte kan afledes af brugen af nyhedsbrevet. Dette gælder, hvad enten skaden eller tabet er forårsaget af fejlagtig information i nyhedsbrevet eller af øvrige forhold, der relaterer sig til nyhedsbrevet.