

Hovedopgave, Registreret revisor
Copenhagen Business School, 2009

Holdingselskabers fremtid efter Forårspakken 2.0

Opgaveløser:
Camilla Eriksen

Vejleder:
Erik Banner-Voigt

Indholdsfortegnelse

1. Summary of the exercise	2
2. Indledning	3
2.1 Problemformulering	3
2.2 Problemafgrensning	4
2.3 Målgruppe	5
2.4 Metodevalg	5
3. Regler om aktiebeskatning, tidligere regler	6
3.1 Holdingselskaber	6
3.1.1 Holdingselskaber - skattemæssigt aspekt	6
3.1.2 Holdingselskaber – regnskabs- og forretningsmæssigt aspekt	7
3.2. Beskatning af aktieavancer og udbytte hos selskaber, samt indregning i årsrapporten	8
3.2.1 Aktier i datterselskab/kapitalinteresser	8
3.2.2 Øvrige aktier	9
4. Regler om aktiebeskatning, fremtidige regler (Forårspakke 2.0)	11
4.1. Beskatning af aktieavancer og udbytte hos selskaber, samt indregning i årsrapporten	11
4.1.1 Datterselskabsaktier	11
4.1.1.1 Værnsregel	12
4.1.2 Porteføljeaktier	13
4.1.2.1 Nettokurstabskonto	15
4.2 Beskatning af aktieindkomst hos personer	16
5. Regnskaber og forudsætninger	18
5.1 Regnskab nr. 1 til nr. 4	18
5.2 Regnskab nr. 5 til nr. 9	18
5.3 Regnskabsforudsætninger	19
6. Beregninger og kommentarer	21
6.1 Regnskab nr. 1 og nr. 2	21
6.2 Regnskab nr. 3 og nr. 4	23
6.3 Regnskab nr. 5 og nr. 6	24
6.4 Regnskab nr. 7 og nr. 8	27
6.5 Regnskab nr. 9	29
6.6 Sammendrag	31
6.6.1 Løn kontra udbytte	31
6.6.2 Investering i porteføljeaktier	31
6.6.3 Holdingkonstruktionen	32
7. Konklusion	34
8. Perspektivering	36
9. Litteraturfortegnelse	38
10. Bilagsfortegnelse	39

1. Summary of the exercise

In May 2009 a new tax reform was adopted, and by that several changes in personal tax and corporate tax. This report will have a focus on a few selected areas of the tax reform, namely tax on personal income and corporate share tax.

With the new tax reform comes a new definition of types of shares own by a company. They can now be parted in subsidiary shares and portfolio shares, and the shareholding will be crucial in determining which category a company shares falls under. If the shareholding is above 10%, the shares will be categorized as subsidiary shares. There is a big difference in the taxation of the two types of shares. Income (that includes capital gains and dividend income) from subsidiary shares is tax-exempt income for the parent company, while income from Portfolio shares is taxable income. Earlier there was a three year limit for company owned shares. If the company owned the shares for three years or more, there where no tax on the capital gain. This limit is now gone, and is the new definition of shares that determine the tax. Many companies today are owned by a holding company, with the shareholder as the ultimate owner. Holding companies are a historical phenomenon, and many of them has been founded with the purpose of delineating activity from the operating company, and maybe investing the excess liquidity in long term shares. The new tax rules for company owned shares will be of great importance for these holding companies.

Another important change in company share taxation is the transition from a final taxation when the shares are sold, to a current taxation, based on the fluctuations of the share each year. This will lead to an earlier taxation than before, but also an earlier deduction, if there is a loss on the shares.

The report includes different versions of financial statements for a fictitious company. The statements are made with both 2009 and 2012 tax rates, to demonstrate the effect of the new tax reform. The calculations compare how much net profit a shareholder can collect from his company each year. There are different variants of group compositions in the calculations, and both types of shares are included to exemplify the taxation of these. The report describes the new and the old tax rules for shares, and furthermore how the new tax reform affects the holding companies and their investments.

2. Indledning

Den 28. maj 2009 blev Skattereformen – Forårspakke 2.0 – Vækst, klima, lavere skat, vedtaget i Folketinget. Forårspakken 2.0 vil de kommende år medføre en del ændringer på forskellige skatteområder. På personskatteområdet sker der mange ændringer, og formålet her er helt klart lavere skat på arbejde. De vedtagne lovforslag medfører, at den højeste marginalskat på arbejdsindkomst reduceres fra ca. 63% til ca. 56% inkl. arbejdsmarkedsbidrag. Det betyder, at langt de fleste lønmodtagere vil mærke en skattelettelse. (Se bilag 1 for de forskellige ændringer, der indføres på personskatteområdet). Den samlede forårspakke skønnes at medføre en umiddelbar nedsættelse af personskatterne med 29 mia. kr. (på sigt 12,2 mia. kr. i varig virkning), men reformen skulle gerne på sigt være fuldt finansieret, pga. de ca. 19.300 ekstra fuldtidspersoner, som den vurderes at øge arbejdsudbuddet med og de andre indtægter den skaber.¹

På det selskabsretlige område er der også sket ændringer, herunder beskattningen af aktieavancer og udbytter. Med begrundelse i, at der ønskes en mere enkel og ens beskattning af selskabers udbytte og aktieavancer, forsøger lovforslag L 202, at harmonisere den skattemæssige behandling netop disse. Følgende ændringer kan fremhæves:

- alle udbytter og avancer til selskaber og fonde af datterselskabsaktier og af koncernselskabsaktier gøres skattefrie uanset ejertid og
- alle udbytter og avancer til selskaber og fonde af andre aktiebesiddelser (porteføljeaktier) beskattes fuldt ud uanset ejertid.

Derudover fremhæves det, at der indføres lagerbeskatning af selskabers beholdning af obligationer og porteføljeaktier, dog med mulighed for at anvende realisationsprincippet på visse porteføljeaktier. Lovforslaget indeholder yderligere ændringer på forskellige områder, hertil henvises til bilag 1. Ændringerne i dette lovforslag skønnes at skabe et varigt merprovenue på ca. 2,5 mia. kr.²

Lønmodtagerne mærker altså de næste år en del lettelser på skatten, men da skattereformen gerne skulle være selvfinansierende, bliver de manglende skatteindtægter opkrævet andre steder. Hovedsageligt vil vi komme til at mærke det på afgiftsområdet, hvor der kommer forhøjede afgifter på blandt andet el og brændstof, og selskaber og aktionærer vil som nævnt ovenfor også komme til at betale deres andel.

2.1 Problemformulering

Med Forårspakken 2.0 sker der betydelige ændringer på personskatteområdet og selskabsskatteområdet. Hvor der sker lempelser på det første, sker der, for nogen, skærpelser på det andet. Beskatning af arbejde bliver lavere, hvilket er positivt for den almene lønmodtager, men hvis man samtidig ejer aktier, kan den ændrede aktie- og udbytte-

¹ www.skatteministeriet.dk – resume af forårspakken 2.0 - <http://www.skm.dk/lovforslag/resumeer/7600.html>

² www.skatteministeriet.dk – resume af forårspakken 2.0 - <http://www.skm.dk/lovforslag/resumeer/7612.html>

beskatning få en negativ skattemæssig betydning. Man kan både eje børsnoterede aktier, købt som eksempelvis investeringspapirer, eller man kan være aktionær/anpartshaver i en unoteret virksomhed.

Som ejer af et aktie-/anpartsselskab kan man vælge at indskyde et såkaldt holdingselskab, mellem sig selv og driftselskabet. Dermed ejer man indirekte erhvervsvirksomheden gennem holdingselskabet. Der har gennem tiden været tradition for at lave sådanne konstruktioner, både ved en og flere aktionærer/anpartshavere, idet de har haft visse skattemæssige og forretningsmæssige fordele. Med den nye skattereform ændres der på reglerne for beskatning af datterselskabsaktier og porteføljeaktier, og det kan påvirke de skattemæssige forhold, der hidtil har været ved holding konstruktionerne.

I denne opgave vil jeg gøre rede for de problemstillinger og alternativer der er, når man som aktionær/anpartshaver i et selskab modtager henholdsvis aktieindkomst og lønindkomst, og jeg vil se nærmere på de begrænsninger og muligheder, som skattereformen eventuelt skaber for forskellige selskabskonstruktioner.

Det overordnede problem, som behandles i opgaven kan defineres som:

- Hvilke skattemæssige konsekvenser har Forårspakken 2.0 – Vækst, klima og lavere skat, for anvendelse af holdingkonstruktionen, som vi kender den?

De underliggende problemstillinger som behandles, kan opstilles således:

- Er holding konstruktionen forældet?
- Hvordan kan aktionærerne/anpartshaverne optimere deres nettoindtægt fra selskaberne?
- Skal holdingselskaber investere i andet end porteføljeaktier?

Problemstillingerne vil blive belyst ud fra en analyse af en række udarbejdede regneeksempler, som viser forskellige scenarier inden for aktionærbeskatning og ejerforhold. Analysen vil bygge på opnået teoretisk viden, samt konsekvensberegninger af de skattemæssige forhold inden for de forskellige scenarier.

2.2 Problemafgrænsning

Som udgangspunkt anvendes betegnelsen aktieselskaber og aktionærer, og der henvises til Aktieselskabsloven. I mange tilfælde gælder der samme regler for anpartsselskaber, og de samme regler vil være at finde i anpartsselskabsloven.

De konstruerede regnskaber er blot udarbejdet til formål for opgavens analyse og er af den grund forholdsvis simple. De opfylder dermed ikke almindelige krav om regnskabsopstilling i henhold til Årsregnskabsloven.

Der inddrages ikke internationale forhold. Opgaven er skrevet under forudsætning af fuld skattepligt til Danmark, samt at hovedaktionæren er gift. Dette har eksempelvis betydning inden for beskatning af aktieindkomst.

Opgavens besvarelse vil ikke behandle tilfælde, hvor der ligger nye lovforslag, som ikke er vedtaget. Det er skatte-lovgivning for 2009, og den på nuværende tidspunkt kendte skattelovgivning som følge af Forårspakken 2.0, som anvendes i opgaven. Der henvises til Afsnit 5.3 - Regnskabsforudsætninger.

Opgaven omhandler ikke de muligheder der ligger for skatteoptimering ved overgangen mellem indkomståret 2009 og 2010. Herunder skal nævnes udskydelse af løn for personer og optimering af nettokurstabskonto for selskaber. (se yderligere om nettokurstabskonto under afsnit 4.1.2.1.)

I forbindelse med anvendelse af Årsregnskabslovens regler, tages der udgangspunkt i reglerne for Regnskabsklasse B. Hvor det er relevant, inddrages reglerne om sambeskatning, men emnet gennemgås ikke udtømmende.

2.3 Målgruppe

Målgruppen for denne opgave er hovedsageligt revisorer eller studerende på Cand.merc.Aud.-studiet, som har brug for at danne sig et overblik over de udvalgte aspekter for aktionærer ved indførelsen af Forårspakken 2.0.

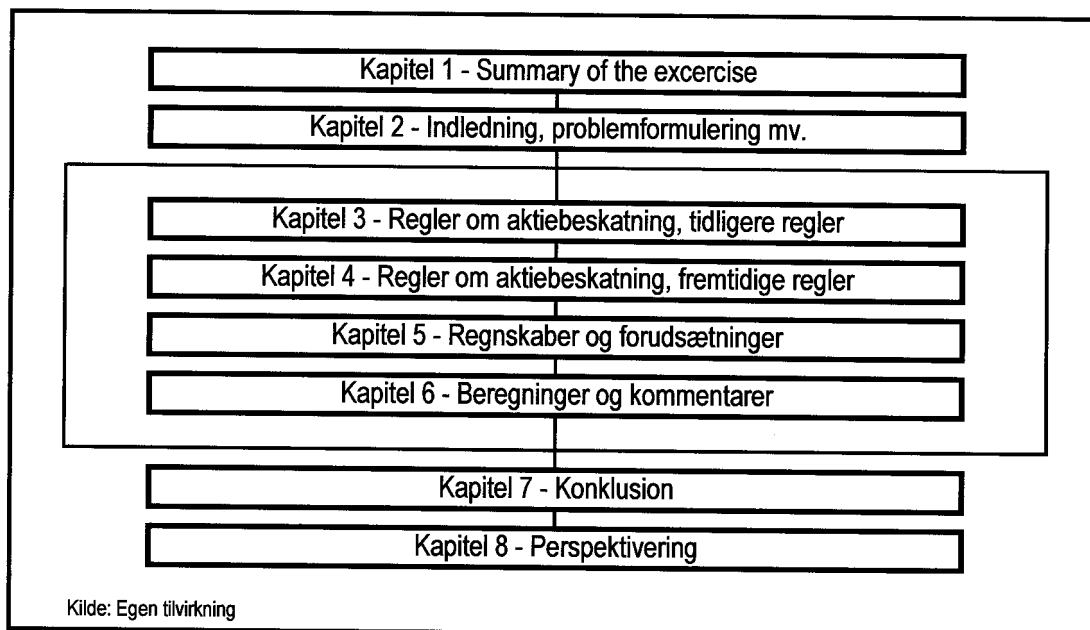
2.4 Metodevalg

Opgaven vil være bygget op over en hovedaktionær, som vil blive brugt gennemgående i alle beregningseksempler. Med udgangspunkt i den samme aktionær, opstilles forskellige ejerkonstruktioner, og aktionærens nettoindtægt opgøres ved hvert eksempel. Ved hvert eksempel foretages sammenligning mellem den gamle skattelovgivning og den nye skattelovgivning, efter indførelsen af skattereformen.

Beskatning af aktieavancer og aktieudbytter i selskaber og for personer, samt enkelte former for selskabskonstruktioner vil blive beskrevet, for at fastlægge de forskelle, der er mellem de gamle og de nye regler. Dette vil bygge på den gældende og kommende lovgivning og suppleres med cirkulærer, bøger, artikler og anden relevant litteratur.

Der næst vil der blive lavet beregninger indenfor de enkelte selskabskonstruktioner, for at opgøre de skattemæssige forskelle der måtte være. Det er valgt at lave manuelle skatteberegninger i Microsoft Excel for at vise forståelse for beregning af skatten og ejerforløbet. Beregningerne vil kunne findes i bilagene.

Nedenstående figur skitserer opgavens opbygning.



Figur 1

3. Regler om aktiebeskatning, tidligere regler

3.1 Holdingselskaber

3.1.1 Holdingselskaber - skattemæssigt aspekt

Hvis en erhvervsvirksomhed drives i selskabsform (A/S eller ApS), vil indehaveren af virksomheden være aktionær eller anpartshaver. Det udbytte, der modtages fra selskabet, efter selskabsskatten er betalt, beskattes som aktieindkomst hos aktionæren. Som nævnt indledningsvist, kan man som ejer af et aktieselskab eller anpartsselskab vælge at indskyde et holdingselskab, mellem sig selv og driftsselskabet, således at man som aktionær ejer erhvervsvirksomheden indirekte gennem holdingselskabet.

Driften af erhvervsvirksomheden kan isoleres i driftsselskabet, mens andre sideaktiviteter kan varetages i holdingselskabet. Der kan med holdingstrukturen opnås en risikobegrænsning, idet den primære aktivitet adskilles fra eventuelle sekundære aktiviteter. Hvis aktionæren ønsker at afprøve nye erhvervsområder, kan det eventuelt gøres fra et separat datterselskab, som holdingselskabet kan stifte. Dermed er den nye risikofyldte aktivitet adskilt fra den eksisterende. Yderligere kan der med udbytte fra driftsselskabet, overføres overskudslikviditet til holdingselskabet, som således kan holdes udenfor driftsselskabets kreditorers rækkevidde. Udbytte fra driftsselskabet kan overføres skatte-

frit til holdingselskabet, når det ejer mindst 10% af selskabskapitalen i driftsselskabet i en sammenhængende periode på mindst 1 år³.

Investeringen af overskudslikviditeten kan ske fra holdingselskabet. De opsamlede penge bliver først beskattet, når den fysiske person, der ejer holdingselskabet, trækker pengene ud i form af udbytte eller aktiesalg/likvidationsudlodning. Ejeren bestemmer dermed selv, hvornår skatten skal udløses. Derved opnås en skattecredit, sammenholdt med eventuelt et direkte salg af driftsselskabet. Hvis aktionæren vælger at sælge holdingselskabets aktier i driftsselskabet, er provenuet af et sådant salg skattefrit efter mindst 3 års ejertid. Omvendt kan et tab ikke fradrages, jf. ABL § 9, stk. 1 og 2.

Skattemæssigt vil selskaberne være sambeskattede (tvungen) jf. SEL § 31, stk. 1, hvilket vil sige at deres skattepligtige indkomster lægges sammen inden skatten beregnes og opkræves.

3.1.2 Holdingselskaber – regnskabs- og forretningsmæssigt aspekt

Der er også forretningsmæssige fordele ved at vælge holdingselskabsløsningen. Generationsskifte, herunder inddragelse af eksempelvis nøglemedarbejdere eller andre investorer i ejerkredsen, bliver ofte meget lettere, når den nuværende ejer kan opretholde ejerskabet i et holdingselskab. De nye medejere kan ligeledes stifte et holdingselskab, således at der er flere selskaber om at eje driftsselskabet. Herfra går hver ejers afkast op i deres holdingselskaber. Det er en fordel, hvis man eksempelvis er uenige om størrelsen af udbytte, der skal udloddes til den enkelte aktionær. Fra driftsselskabet udloddes det samme beløb til hvert holdingselskab, forholdsmæssigt, og hver aktionær kan herefter selv bestemme, hvor meget de tager ud af deres holdingselskab som udbytte.

Ved et senere salg af driftsselskabet indgås ofte aftaler om efterfølgende regulering af salgsprisen, eksempelvis afhængig af resultatudviklingen. Her kan det også være en fordel med et holdingselskab, idet overskuddet kan svinke fra år til år, og dermed kan aktionærens indkomst påvirkes meget ujævnt. Hvis indkomsten tilgår holdingselskabet i stedet, kan aktionæren selv bestemme, hvor meget han vil have ud til sig selv hvert år.

Ofte er der også et konkret behov for at udskille dele af driften i et selvstændigt selskab. Dette kan være på grund af konkurrenceforhold, ledelse og medarbejdere, behov for ekstern kapitalindskud og bedre finansieringsvilkår. Med et "rent" driftsselskab kan der skabes større gennemsigtighed over forretningspartnere, medarbejdere og banker. Selvom en velkonsolideret virksomhed er velset, er det ikke sikkert, at aktionæren ønsker at medarbejderne eller leverandørerne har kendskab til alle de investeringer, der foretages. Disse kan i stedet foretages i holdingselskabet. Det er dog ikke muligt at holde dispositionerne fuldstændig hemmelige, da holdingselskabets årsrapport stadig skal offentliggøres hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

³ Selskabsskatteloven §13, stk. 2. LBK nr. 272 af 3. april 2009.

Ulemperne ved et holdingselskab er, at der skal udarbejdes et regnskab yderligere, samt at der skal varetages selvstændig administration af selskabet. Ved en fornuftig planlægning kan omkostningerne dog begrænses og på sigt være en god investering i fremtiden. Det er også derfor, at der er så mange, der gennem tiden har benyttet sig af muligheden for stiftelse af holdingselskaber.

3.2. Beskatning af aktieavancer og udbytte hos selskaber, samt indregning i årsrapporten

3.2.1 Aktier i datterselskab/kapitalinteresser

Hvis et selskab ejer alle aktier/anparten i et andet selskab, vil det ejende selskab være et moderselskab og det ejede selskab vil være et datterselskab. Jf. ASL § 2, stk. 2, er et aktieselskab et moderselskab, hvis det:

1. besidder flertallet af stemmerettighederne i et aktie- eller anpartsselskab,
2. er aktionær eller anpartshaver i et selskab og har ret til at udnævne eller afsætte et flertal af medlemmene i selskabets bestyrelse eller, hvor et anpartsselskab ikke har nogen bestyrelse, direktion,
3. er aktionær eller anpartshaver og har ret til at udøve en bestemmende indflydelse over selskabet på grundlag af vedtægterne eller aftale med dette iøvrigt,
4. er aktionær eller anpartshaver og på grundlag af aftale med andre aktionærer eller anpartshavere råder over flertallet af stemmerettighederne i selskabet eller
5. besidder aktier eller anparten i et selskab og udøver en bestemmende indflydelse over dette.

Ifølge ASL § 2, stk. 1 udgør et moderselskab sammen med sit datterselskab (en eller flere) en koncern. Hvis moderselskabet ikke driver selvstændig virksomhed, men blot har den funktion at eje aktierne i datterselskabet/datterselskaberne, taler man om et holdingselskab.⁴

Efter gældende praksis taler man om en dattervirksomhed, hvis der ejes over 50% af selskabskapitalen eller stemmerettighederne. Associerede virksomheder er virksomheder, som ikke er dattervirksomheder (der er ikke en bestemmende indflydelse), men hvor et "moderselskab" dog har en betydelig indflydelse. I praksis antages en ejerandel på mellem 20% og 50% at indikere et associationsforhold. Begrebet "datterselskabsaktier" har ikke tidligere været defineret så klart i lovgivningen, som det er blevet med vedtagelsen af Forårspakken 2.0, men forstås i det nedenstående som aktieandele, der indregnes som kapitalinteresser.

Når et holdingselskab ejer aktier i et driftsselskab/datterselskab, som ovenfor, indregnes de i holdingselskabets årsrapport som en kapitalinteresse. Jf. ÅRL § 43 a stk. 1 og 2 kan en virksomhed indregne kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til nævnte virksomheders regnskabsmæssige indre værdi. Virksomheden skal i så fald anvende indre værdi på alle dattervirksomheder eller på alle associerede virksomheder eller på begge

⁴ Selskabsformerne, side 219

kategorier af virksomheder, og virksomheden skal indregne og måle den regnskabsmæssige indre værdi efter sin egen regnskabspraksis.

Hvert år medregnes datterselskabets regnskabsmæssige resultat efter skat, således til holdingselskabets regnskabsmæssige indkomst, og den indre værdi opskrives således. Hvis der er underskud, nedskrives den indre værdi. Indregning af kapitalinteresser medfører ikke nogen likviditetsmæssige transaktioner. Der er udelukkende tale om en regnskabsmæssig værdiregulering, ud fra datterselskabets egenkapital.

Skattemæssigt skal datterselskabets resultat ikke medregnes til holdingselskabets indkomst, da indkomsten allerede er blevet beskattet på datterselskabsniveau. Derfor tilbageføres resultatet ved opgørelsen af holdingselskabets skattepligtige indkomst, for at forhindre dobbeltbeskatning. Holdingselskabet skal kun beskattes af de aktiviteter, der måtte ligge i selskabet, såsom investering i værdipapirer, forrentning af likvider eller andre indeståender.

Hvis der skal overføres likviditet fra datterselskabet til holdingselskabet, skal det gøres ved udlodning af udbytte. Et datterselskab kan skattefrit udlodde udbytte til et holdingselskab, hvis holdingselskabet ejer mindst 10% af selskabskapitalen i datteren, og gør det i en sammenhængende periode på et år, inden for hvilken periode udbytteudlodningstidspunktet skal ligge.⁵ Tidligere har kravet til ejerskabet været 20% af selskabskapitalen, men den er nedsat gradvist fra 2007, så den ender på 10% i 2009.

Selskaber som har ejet aktier i 3 år eller mere, kan sælge dem skattefrit. Omvendt har de ikke fradrag for et eventuelt tab på de pågældende aktier jf. ABL §9 stk. 1 og 2. Det gælder uanset, om det er aktier i et datterselskab eller om det er almindelige børsnoterede værdipapirer, der investeres i.

Gevinst ved salg af aktier ejet under 3 år, skal medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, mens tab kun kan modregnes i tilsvarende gevinster, og kun i det omfang, tabet overstiger summen af modtagne skattefrie udbytter fra samme aktier, jf. ABL § 8, stk. 1 og 2. Hvis tabet ikke kan modregnes i det indeværende år, kan det fremføres til senere modregning, jf. ABL § 8, stk. 3.

3.2.2 Øvrige aktier

Øvrige aktier kan defineres som aktier, der ikke er aktier i et datterselskab. Som udgangspunkt er det børsnoterede aktier, som handles til lang- eller kortsigtet investering, men det kan også være en ejerandel i et unoteret selskab på under 10%.

Værdien af aktien indregnes i holdingselskabets årsrapport, og der foretages ligeledes her en årlig regulering af værdien. For børsnoterede aktier reguleres årligt til børskursen på statusdagen. En eventuel gevinst eller et eventuelt

⁵ Jf. SEL § 13, stk. 1, nr. 2.

tab indregnes i resultatopgørelsen. Dermed påvirker værdistigninger eller tab det regnskabsmæssige resultat. Hvis aktierne ikke er realiseret i løbet af året, men stadig er i behold på statusdagen, skal kursændringen i de fleste tilfælde tilbageføres igen, ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Det skyldes, at der for de fleste aktiers vedkommende beskattes efter et realisationsprincip, som indebærer, at beskatning først sker, når aktien realiseres (sælges)⁶. Således tilbagefører man urealiserede gevinster og tab og opgør først en avance/tab, når aktien sælges.

Den opgjorte avance kan være skattefri eller skattepligtig alt afhængig af ejertiden. Det er også her nødvendigt, at skelne mellem om aktierne er ejet over eller under 3 år. Det samme gør sig gældende, for om tab er fradragsberettiget (nu eller senere), eller om de ikke er.

I visse tilfælde skal der ske beskatning efter lagerprincippet⁷. Ved lagerprincippet beskattes årets kursregulering, uanset om aktien er realiseret eller ej. Forskellen mellem realisationsprincippet og lagerprincippet kommer især til udtryk, som udsvingene i den skattepligtige indkomst, som følge af kursreguleringer, da aktiemarkedet kan være meget ustabil, og kursen dermed kan være meget forskellig fra år til år. Realisationsprincippet giver et mere stabilt beskatningsforløb, indtil der sker et salg, mens lagerprincippet giver et noget mere svingende forløb år for år. Set over hele indkomstforløbet, vil der dog ikke være forskel på, hvor meget man beskattes af kursreguleringerne. Men lagerprincippet har den u hensigtsmæssighed, at man kan risikere, at skulle afregne skat af en betydelig kursavance, nogle år inden man rent faktisk realiserer aktien. Dermed kan det medføre likviditetsmæssige problemer.

Modtager et holdingselskab udbytte fra sine øvrige aktier, er det ikke skattefrit, da ejerandelen ikke overstiger 10%. Udbytte skal dermed medregnes til den skattepligtige indkomst. Dog skal selskabet kun medregne 66% af udbyttet jf. SEL §13, stk. 3, 1. pkt. Dermed betales der ikke 25% selskabsskat af det modtagne udbytte, men kun 16,5% (25% af 66). Ved udlodningen af udbyttet har selskabet bag porteføljeaktien indeholdt 16,5% i udbytteskat, som de indbetaler til SKAT i forbindelse med udbetalingen af udbyttet. Den indeholdte skat er dermed den endelige skat.

⁶ Jf. Aktieavancebeskatningsloven § 23, stk. 1

⁷ Jf. Aktieavancebeskatningsloven § 23, stk. 2-5 (f.eks. hvis der drives næring eller der investeres i investeringsselskaber og visse investeringsforeningsbeviser)

4. Regler om aktiebeskatning, fremtidige regler (Forårspakke 2.0)

4.1. Beskatning af aktieavancer og udbytte hos selskaber, samt indregning i årsrapporten.

4.1.1 Datterselskabsaktier

Datterselskabsaktier er et nyt begreb, der er indført ved gennemførelsen af L 202⁸. Det samme er begreberne koncernselskabsaktier og porteføljeaktier.

Ved datterselskabsaktier forstås aktier, som ejes af et selskab, med en direkte ejerandel på mindst 10% af selskabskapitalen i datterselskabet. Det er en betingelse, at datterselskabet er hjemmehørende i Danmark, eller at det udenlandske datterselskab er beliggende i et land, hvor Danmark skal nedsætte eller frafalde beskatningen af udbytter efter moder-/datterselskabsdirektivet eller en dobbeltbeskatningsoverenskomst.⁹ Ved koncernselskabsaktier forstås aktier, hvor aktionæren, og det selskab hvori der ejes aktier, er sambeskattede eller kan indgå i en international sambeskatning. Definitionen omfatter desuden aktier, hvor en fond mv. og det selskab, hvori der ejes aktier er koncernforbundne, og hvor selskabet kan indgå sambeskatning¹⁰.

Kravet om en aktie- eller anpartsbesiddelse på mindst 10%, skal ses i lyset af 10%-kravet i Selskabsskatteloven om skattefrit datterselskabsudbytte. Hidtil har det været et krav, for at kunne modtage skattefrit udbytte fra datterselskabet, at moderselskabet har ejet 10% af aktierne i en sammenhængende periode på 1 år, inden for hvilken periode udbytteudlodningstidspunktet skal ligge. Dette krav bliver nu ophævet med L 202, og selskaber vil nu være skattefrie af datterselskabsudbytter uanset ejertid af aktierne i datterselskabet¹¹.

Et andet punkt, hvor betydningen af ejertid også ændres, er ved salg af datterselskabsaktier. Tidligere var det sådan, at en gevinst var skattefri efter 3 år, og et tab ikke var fradragsberettiget. Hvis der blev handlet inden de 3 år var gået, var en eventuel avance skattepligtig og et tab kunne modregnes i avancer. Efter de nye regler skal en gevinst eller et tab ikke medregnes til den skattepligtige indkomst, uanset ejertid.

Regnskabsmæssigt indregnes datterselskabsaktierne stadig som kapitalinteresser, og det årlige resultat af datterselskabet tilbageføres stadig skattemæssigt. De største ændringer der er kommet for denne type aktier, er en lempelse på ejertidskravet. Af bemærkningerne til lovforslaget (L 202) fremgår det, at det ikke har været muligt at skønne, hvor stort et provenuetab, afskaffelsen af ejertidskravet, kommer til at resultere i¹². Det fremgår ligeledes af bemærkning-

⁸ INSPI nr. 7/8 2009, side 93.

⁹ Revitax Juni 2009 – forårspakken 2,0, side 27 samt lovforslag 202 (2008/09) http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L202.pdf

¹⁰ Lovforslag 202 (2008/09) http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L202.pdf (§1, nr. 4B, side 1)

¹¹ http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L202.pdf (§14, nr. 20)

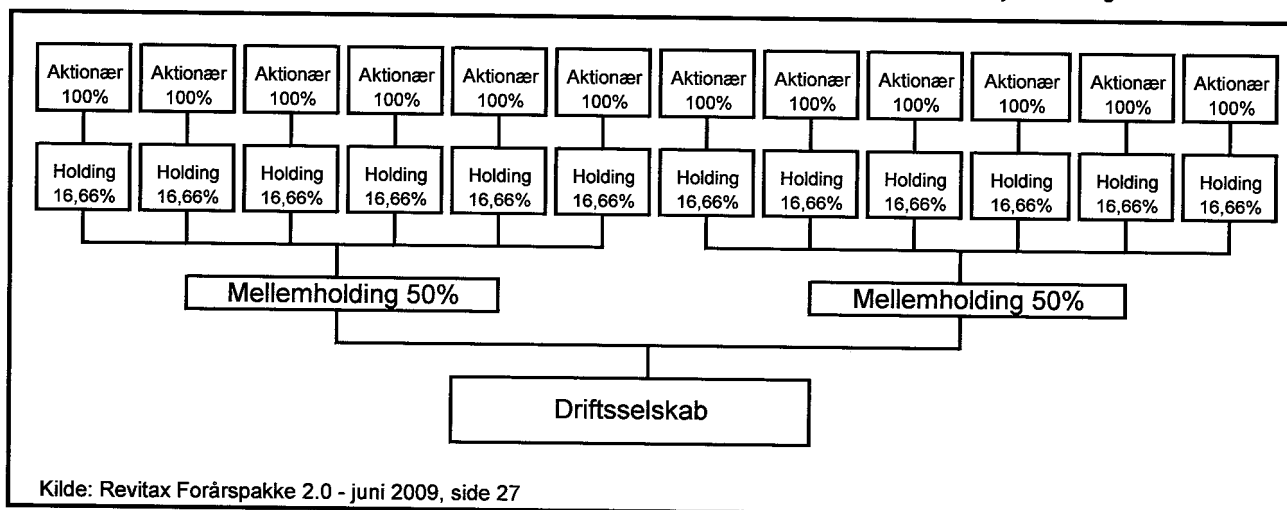
¹² Lovforslag 202 (2008/09) http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L202.pdf (side 34, afsnit 4.1)

gerne, at den konsekvente skattefrihed på udbytter og gevinster på datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier uanset ejertid, gerne skulle sikre, at der ikke sker økonomisk dobbeltbeskatning ved beskatning af selskabsindkomst i flere led. Til gengæld kan tab på sådanne aktier heller ikke fradrages. Derved undgås at underskud i udenlandske koncernselskaber kan "importeres" til Danmark, som tab på aktier¹³.

4.1.1.1 Værnsregel

Da de nye regler vedrørende datterselskabsaktier, gør det ret attraktivt, at investere i netop denne form for aktier, risikerer man at to eller flere selskabsaktionærer, som hver især ikke opfylder betingelserne, for at eje datterselskabsaktier i et selskab, går sammen om at stifte et mellemholdingselskab, til at eje aktierne i selskabet. Dermed kan de opfylde betingelserne om ejerskab. En sådan selskabskonstruktion kaldes et "omvendt juletræ". Nedenstående eksempel er vist i Revitax – Forårspakke 2,0 (Juni 2009).

Hvis 12 personer driver virksomhed sammen i et selskab, kan selskabskonstruktionen være den, at der mellem de 12 holdingselskaber og driftsselskabet er indsat to selskaber (mellemholdingselskaber). Grunden hertil er, at udbytte direkte fra driftsselskabet til holdingselskaberne vil være skattepligtigt, da selskaberne kun ejer 8,33% af kapitalen i driftsselskabet. Ved at indskyde to mellemholdingselskaber, vil udbyttet til såvel mellemholdingselskaber, som udbyttet herfra til den enkelte aktionærs eget holdingselskab være skattefrit, idet ejerandelen forhøjes kunstigt.



Figur 2

For at undgå misbrug af "omvendte juletræer" er der indsat en værnsregel, der ikke længere gør det muligt at anvende denne selskabskonstruktion til at få skattefri udbytter, ligesom fortjeneste ved selskabernes salg af aktier vil være skattepligtigt. Efter værnsreglen skal datterselskabsaktierne anses for direkte ejet af den enkelte aktionærs holdingselskab, hvis følgende fire betingelser alle er opfyldt¹⁴:

1. Mellemholdingselskabets primære funktion er at eje aktierne i datterselskabet.

¹³ http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L202.pdf (side 24, afsnit 3.1)

¹⁴ Revitax Juni 2009 – forårspakken 2,0 – side 28.

2. Mellemholdingselskabet udøver ikke reel økonomisk virksomhed vedrørende aktiebesiddelse.
3. Aktierne i mellemholdingselskabet er ikke optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.
4. Mere end 50% af kapitalen i mellemholdingselskabet ejes direkte eller indirekte af selskaber, der ikke vil kunne modtage skattefrit udbytte ved direkte ejerskab i det enkelte datterselskab. Mellemholdingselskabets beholdning af egne aktier anses for ejet indirekte af dets aktionærer.

Det er alle ovennævnte betingelser, der skal være opfyldt, for at væmsreglen finder anvendelse. Med hensyn til det første punkt om primær funktion, er det en konkret vurdering, hvad der må anses for at være mellemholdingselskabets formål. Af bemærkningerne til L 202 fremgår, at selskabet i ikke uvæsentligt omfang skal have anden aktivitet end ejerskabet af datterselskabsaktierne, såfremt væmsreglen ikke skal gælde. Derudover skal mellemholdingselskabet udøve en eller anden form for erhvervsvirksomhed, for ikke at opfylde det andet punkt, og det skal have tilknytning til aktiebesiddelse. Hvis punkt 3 og 4 også er opfyldt finder væmsreglen anvendelse. Hvis mellemholdingselskabet ejer flere datterselskaber, skal bedømmelsen foretages særskilt for hvert enkelt datterselskab.

Konsekvensen af væmsreglen er, at der ses bort fra mellemholdingselskabet, og aktierne i datterselskabet anses for ejet direkte af holdingselskabet. I ovennævnte eksempel vil det betyde, at udbytte fra driftsselskabet til mellemholdingselskaberne beskattes direkte i den enkelte aktionærs holdingselskab, da dette selskabs direkte ejerandel i datterselskabet/driftsselskabet kun er på 8,33%. Endvidere vil fortjeneste ved salg af aktierne være skattepligtig. Det gælder såvel holdingselskabernes salg af aktier i mellemholdingselskaberne, som mellemholdingselskabernes salg af aktierne i datterselskabet, idet aktierne anses som porteføljeaktier, se næste afsnit. Sælger mellemholdingselskaberne imidlertid først aktierne i driftsselskabet, vil de enkelte aktionærers efterfølgende salg af aktierne i mellemholdingselskaberne være skattefri, da der ikke længere er tale om et "omvendt juletræ".¹⁵ I det tilfælde vil der blot være tale om et selskab, der ejes af 6 andre selskaber.

4.1.2 Porteføljeaktier

Porteføljeaktier er aktier, der hverken er datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier, dvs. aktier hvor ejerandelen er mindre end 10%. Konvertible obligationer (uanset ejerandel) skal altid beskattes efter reglerne for porteføljeaktier.

Porteføljeaktier indregnes på samme måde som tidligere i årsrapporten, dvs. de optages til kursværdi. Der er dog sket en ændring med hensyn til hvilket princip, aktierne skal indregnes til rent skattemæssigt. Hvor det tidligere var realisationsprincippet, der var det primære princip, er det efter de nye regler lagerprincippet, der bliver det primære. Dermed skal avancer og tab på en aktie, opgøres som forskellen mellem aktiens handelsværdi primo og ultimo indkomståret, selvom der ikke er sket realisation af aktien.

¹⁵ Revitax Juni 2009 – forårspakken 2,0 – side 28.

Hvis holdingselskabet ejer unoterede porteføljeaktier, kan realisationsprincippet vælges på denne type aktier. Hvis realisationsprincippet vælges, vil det være gældende for alle unoterede porteføljeaktier, selvom der ejes aktier i flere forskellige virksomheder. Realisationsprincippet kan ikke vælges for børsnoterede porteføljeaktier¹⁶.

Gevinst på porteføljeaktier er skattepligtigt uanset ejertid og tab er fradragsberettiget. Dog kan tab på porteføljeaktier, der beskattes efter realisationsprincippet, kun fremføres til modregning i fremtidige realisationsbeskattede gevinster på porteføljeaktier. Hvis holdingselskabet har fremførselsberettigede tab på aktier fra 2002-2009, kan de modregnes i fremtidige gevinster på porteføljeaktier, uanset om lager- eller realisationsprincippet anvendes. Dog gælder der visse begrænsninger i retten til at modregne aktietab, der er realiseret efter 22. april 2009. Hvis selskabet vælger at anvende realisationsprincippet for unoterede aktier, kan tab, der er realiseret d. 22. april 2009 eller senere, kun modregnes i nettogevinster på realisationsbeskattede aktier. Tab på datterselskabsaktier, koncernselskabsaktier, koncerninterne konvertible obligationer og egne aktier realiseret efter 22. april 2009 kan heller ikke anvendes til modregning i lagerbeskatningen.¹⁷

Der er indført en prioriteringsregel for anvendelsen af aktietab:

1. Tab konstateret i perioden 2002-2009
2. Tab konstateret ved indgangen til indkomståret 2010 ved overgang til lagerbeskatning
3. Tab på unoterede aktier, hvor der er valgt realisationsprincip.

Tabene skal fremføres efter FIFO-princip. Det betyder, at tab konstateret i perioden 2002-2009 skal udnyttes før de to andre former for tab, osv. Alle de tre former for tab kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Udbytte af porteføljeaktier beskattes fremover fuldt ud. Efter de tidligere regler skal alene 66% af udbyttebeløbet medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Denne reduktion af udbyttebeskatningen ophæves, hvorved hele udbyttebeløbet skal medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Den effektive beskatning af udbytte fra porteføljeaktier hæves dermed fra 16,5% til 25%. Den ændrede beskatning af udbytte har virkning for udbytter der udloddes d. 1. januar 2010 eller senere.¹⁸

Der vil ved porteføljeaktier kunne ske økonomisk dobbeltbeskatning, idet porteføljeselskabet allerede er blevet beskattet af dets indkomst. Udformningen af de tidligere regler for udbytteudlodninger, hvorefter der alene medregnes 66 pct. af udbyttet, blev da også lavet for at mindske den økonomiske dobbeltbeskatning. Dengang var afgrænsningen mellem porteføljeaktier og datterselskabsaktier imidlertid en anden (25 pct. af selskabskapitalen mod 10 pct. i dag) og selskabsskattesatsen var væsentligt højere (38 pct. mod 25 pct. i dag). Den foreslåede afgrænsning mellem porteføljeaktier og datterselskabsaktier (10 pct. af selskabskapitalen) svarer til afgrænsningen i EU's moder-

¹⁶ INSPI nr. 7/8 2009, side 96 og lovforslag 202 (2008/09) http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L202.pdf (§1, nr. 30)

¹⁷ INSPI nr. 7/8 2009, side 96.

¹⁸ INSPI nr. 7/8 2009, side 98 og 99 og lovforslag 202 (2008/09) http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L202.pdf (§14, nr. 22)

/datterselskabsdirektiv, hvor man netop har ønsket at håndtere den økonomiske dobbeltbeskatning ved udbytteudlodninger.¹⁹

Af bemærkningerne til L 202 omkring porteføljeaktier, fremgår det at, der med forslaget om konsekvent at gennemføre skattepligt af avancer og udbytter på porteføljeaktier undgås forvridning mellem investeringer i forskellige typer af aktiver (primært obligationer og aktier). Ens beskatning af aktier og obligationer er hensigtsmæssig i en situation, hvor afkastet på aktier og obligationer (korrigeret for risiko) er ens – dvs. i den nuværende situation med frie kapitalbevægelser og en international marginal investor. Af bemærkningerne fremgår ligeledes, at indkomsten fra porteføljeaktier kan sammenlignes med renter eller kursgevinster på obligationer, som er skattepligtige, da afkastet på aktier (justeret for risikopræmie), i en lille åben økonomi, som den danske, normalt være lig med afkastet på obligationer. For ejeren kan investeringen således bedst sammenlignes med en kapitalanbringelse.²⁰

4.1.2.1 Nettokurstabskonto²¹

Ved indgangen til et selskabs indkomstår 2010, får alle selskabets porteføljeaktier fastsat en ny skattemæssig anskaffelseskurs. Anskaffelseskursen fastsættes på samme måde for alle selskabets porteføljeaktier, uanset ejertid. Udgangspunktet er, at markedskursen anvendes. Er en porteføljeaktie oprindeligt købt til kurs 100, og har aktien en markedsværdi ved indgangen til selskabets indkomstår 2010 på kurs 150, er det kurs 150, der danner grundlag for den fremtidige beregning af en skattepligtig avance eller tab. Avancen på de 50 kurspoint beskattes ikke. Er markedsprisen i stedet kun kurs 75, og derved lavere end den oprindelige anskaffelseskurs, er det kurs 75 der danner grundlag for den fremtidige beregning af en skattepligtig avance eller tab. Dermed kan den fremtidige avance blive 25 kurspoint højere end den ville have været efter de tidligere regler, fordi selskabet skal anvende en lavere anskaffelseskurs ved avanceopgørelser.

Derfor indføres en såkaldt nettokurstabskonto, som kan fremføres til modregning i fremtidige indkomstårs skattepligtige nettoavancer på porteføljeaktier. Den kan dog ikke anvendes til modregning i modtagne udbytter fra porteføljeaktier. Nettokurstabskontoen opgøres samlet for alle selskabets porteføljeaktier i behold, ved begyndelsen af indkomståret 2010, uanset ejertid. Den opgøres som forskellen mellem handelsværdien og den skattemæssige anskaffelsessum. Nettotabet nedsættes i det omfang, selskabet i indkomstårene 2007-2009, har været fritaget for at medregne udbytter af de pågældende aktier til den skattepligtige indkomst. Da kontoen skal opgøres som en nettoværdi, vil fortjenester på aktier ejet ved indgangen til indkomståret 2010, være med til at reducere et fremførselsberettiget tab. Er nettokurstabskontoen positiv ved opgørelsen, sættes den til nul.

Aktier, som afstås i perioden den 25. maj 2009 til udgangen af indkomståret 2009, og som er ejet i mindst tre år på afståelsestidspunktet, skal indgå i opgørelsen. Det vil altså ikke være muligt for selskabet at sælge aktier med skatte-

¹⁹ http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L202.pdf (side 24+25 afsnit 3.1)

²⁰ http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L202.pdf (side 24+25 afsnit 3.1)

²¹ Revision og regnskabsvæsen, nr. 10 – oktober, side 48-51

fri fortjeneste, i perioden frem til begyndelsen af indkomståret 2010, og dermed få en uberettiget stor nettokurstabskonto, ved at beholde alle tabsgivende aktier ejet over tre år. Efter tidligere regler er der netop ikke fradrag for denne type tab, så selskabet kunne få en fordel, hvis det havde været muligt at omgå reglerne på den måde.

Omvendt påvirker avancer og tab på aktier ejet under tre år, der er realiseret i perioden op til indkomståret 2010, ikke nettokurstabskontoen. Dette får en del selskaber til at spekulere i, at sælge ud af deres portefølje inden 2010, hvis de har tabsgivende aktier, ejet under tre år. Dermed kan de få fuldt fradrag for tabet (fremførselsberettiget) i stedet for at lade det indgå i en nettoopgørelse. Disse muligheder for optimering af nettokurstabskontoen gennemgås dog ikke yderligere, som nævnt i afgrænsningen, da opgaven ikke fokuserer på overgangsregler, men de endelige regler for selskaber.

4.2 Beskatning af aktieindkomst hos personer

Aktieudbytte fra danske selskaber beskattes som aktieindkomst jf. PSL § 4a. Denne type indkomst skal ikke lægges sammen med den øvrige skattepligtige indkomst, men beskattes for sig jf. PSL §4a, stk. 4. Aktieindkomst er lig med udbytte samt avance ved salg af aktier. Efter 2009 regler og satser beskattes aktieindkomst således²²:

Aktieindkomst op til kr. 48.300 beskattes med	28%
Aktieindkomst mellem kr. 48.300 og kr. 106.100 beskattes med	43%
Aktieindkomst over kr. 106.100 beskattes med	45%

For ægtepar gælder der dobbelte bundgrænser, dvs. kr. 96.600 og kr. 212.200, jf. PSL §8a, stk. 4.

Med vedtagelsen af Forårspakken 2.0 er der også sket ændringer i beskatningen af aktieindkomst hos personer. Nedenfor er anvendt beløbsgrænsen for 2009, da den fremtidige grænse ikke kendes p.t. (Den reguleres efter PSL § 20).

Aktieindkomst op til kr. 48.300 (2009) beskattes med	27% (træder i kraft i 2012, jf. Lov nr.459 af 12. juni 2009)
Aktieindkomst over kr. 48.300 (2009) beskattes med	42% (træder i kraft i 2010, jf. Lov nr.459 af 12. juni 2009)

For ægtepar gælder der dobbelte bundgrænser, dvs. kr. 96.600 og kr. 212.200, jf. PSL §8a, stk. 4.

Ved udlodning af udbytte fra porteføljeaktier eller datterselskabsaktier skal der ske indeholdelse af udbytteskat inden udbetaling, jf. KSL § 65, stk. 1. Selskaberne skal indeholde 28% (27%) af udbyttet, som indbetales til SKAT. Hvis det udloddede udbytte, ikke overstiger det lave grundbeløb (kr. 48.300 eller dobbelt for ægtefæller), betragtes den inde-

²² Ligningsvejledningen, Selskaber og aktionærer 2009-2, afsnit S.F.1.2.

holdte skat, som en endelig skat. Hvis der er udloddet mere end grundbeløbet, opkræves den resterende del af skatten som en restskat, når aktionærens selvangivelse udarbejdes for indkomståret.

Gevinst eller tab ved salg af aktier skal medregnes til en aktionærs indkomst efter ABL §§ 12-14. Indkomsten skal medregnes til aktieindkomst efter PSL § 4a, stk. 1, nr. 4. Ved opgørelse af aktiegevinster eller tab, er der ikke løbende indeholdt nogen aktieskat, så i dette tilfælde medtages indkomsten blot på aktionærens selvangivelse, og opkræves som en eventuel restskat.

Ved opgørelse af gevinster og tab på aktier for personer, skelnes mellem unoterede aktier og børsnoterede aktier. Gevinster på unoterede og børsnoterede aktier skal medregnes til indkomsten jf. ABL § 12. Dette gælder uanset ejertid og beholdningens størrelse.

Tab på unoterede aktier kan fradrages i aktieindkomsten jf. ABL § 13, stk. 1. Hvis aktieindkomsten bliver negativ, beregnes en negativ skat af aktieindkomsten, og denne negative skat modregnes i aktionærens slutskat, jf. PSL § 8a, stk. 5. Hvis aktionærens slutskat ikke kan rumme den negative skat, overføres denne til ægtefællens slutskat, og i sidste ende fremføres den til de efterfølgende år.

Tab på børsnoterede aktier kan modregnes i udbytter og gevinster fra lignende aktier. Tab kan ikke modregnes i anden skattepligtig indkomst. Hvis indkomstårets tab overstiger modregningsberettigede udbytter og gevinster, kan det overskydende tab overføres til ægtefællens tilsvarende indkomst, eller det kan fremføres til efterfølgende år, jf. ABL § 14, stk. 3.

5. Regnskaber og forudsætninger

For at analysere de skattemæssige muligheder og begrænsninger, der er for aktionærer i forskellige selskabsopbygninger, vil opgaven tage udgangspunkt i konstruerede regnskaber, som viser forskellige scenarier inden for udlodninger af afkast og ejerforhold. Regnskaberne er bygget op efter samme forudsætninger om resultat og krav til udlodning, for at gøre dem sammenlignelige, men de forskellige selskabsopbygninger har alligevel visse forskelle, så formålet er hovedsageligt at sammenligne regnskaberne før og efter indførelsen af Forårspakken 2.0. Samlet set er der ni regnskaber. Fire med 2009 satser og fem med 2012 satser. Regnskaberne er vist som bilag 2-4.

5.1 Regnskab nr. 1 til nr. 4

Der tages udgangspunkt i en hovedaktionær, som ejer et driftsselskab, hvor overskuddet er kr. 5.000.000, før udlodning af løn og før skat. Det forudsættes, at det regnskabsmæssige resultat og det skattemæssige resultat er ens, selvom det sjældent vil være tilfældet i et faktisk regnskab. Da det vurderes, ikke at have betydning for resultatet af regneeksemplerne, er det for lethedens skyld valgt at holde dem ens.

Hovedaktionæren har et ønske om at hæve hele overskuddet i sin virksomhed hvert år, selvom han ved, at det medfører en masse personlig skat. Han har et meget stort privatforbrug, og har brug for at få maksimal likviditet ud hvert år. Det er imidlertid underordnet, hvordan han får afkastet ud (løn eller udbytte), han ønsker blot den mulighed, hvor han skal betale mindst i skat. Han har mulighed for privat at finansiere sit privatforbrug, indtil han får midlerne ud af selskabet, så det er ikke et krav at han får det udbetalt løbende.

Inden for dette scenarie er der udarbejdet følgende regneeksempler:

Nr. 1 – Løn til topskattegrænse og udbytte herefter (2009 regler og satser)

Nr. 2 – Løn til topskattegrænse og udbytte herefter (2012 regler og satser (dog 2009 satser, hvor andet endnu ikke er kendt))

Nr. 3 – Udbytte til bundgrænse og løn herefter (2009 regler og satser)

Nr. 4 – Udbytte til bundgrænse og løn herefter (2012 regler og satser (dog 2009 satser, hvor andet endnu ikke er kendt))

5.2 Regnskab nr. 5 til nr. 9

I regnskab nr. 1 til nr. 4 var hovedaktionæren eneejer af driftsselskabet, og han ejede det personligt. Udlodningerne gik derfor direkte fra driftsselskabet til aktionæren. I regnskab nr. 5 og nr. 6 indsættes der et holdingselskab mellem driftsselskabet og aktionæren, men han er stadig eneejer af de to selskaber. Der er blot indsat et ekstra led. Resultatet før løn og skat er stadig kr. 5.000.000 i driftsselskabet. For at undgå stillestående likviditet i holdingselskabet, efter der er modtaget udbytte fra driftsselskabet, vælger aktionæren at investere i børsnoterede værdipapirer i hol-

dingselskabet. Det viser sig at være en god beslutning, for de stiger hurtigt i værdi. Ved årets udgang er de steget 20% i forhold til anskaffelsestidspunktet. I regneeksemplerne anvendes kalenderåret som regnskabsår.

I regnskab nr. 7 og nr. 8 er der indsat endnu et holdingselskab. Driftsselskabet skaber nu en del større resultater, nemlig kr. 100.000.000 i regnskabsmæssigt og skattemæssigt resultat. Driftsselskabet er 100% ejet af et holdingselskab (Holding1). Dette holdingselskab er ejet af 20 holdingselskaber, som ejer 5% hver. Vores hovedaktionær er ejer af et af de 20 holdingselskaber (Holding 2). Hver aktionær har dermed 5% af driftsselskabets overskud, nemlig kr. 5.000.000. Nu er der bare lidt flere led det skal igennem, før det kommer ud til aktionæren. I regnskab nr. 9 er det valgt at gøre brug af et såkaldt "omvendt juletræ" for at illustrere effekten af en sådan løsning. Dermed er der indsat et ekstra Holding1 (1B) og hver af de to Holding1 ejes af 10 Holding2.

Det er i regnskab nr. 5 til nr. 9 valgt at hovedaktionæren kun får udlodning fra holdingselskabet som udbytte, og ikke som løn.

Ovenstående scenarier giver følgende regneeksempler:

Nr. 5 – Datterselskab – alt udloddes til holding, som investerer i porteføljeaktier – herfra udloddes til aktionær (2009 regler og satser)

Nr. 6 – Datterselskab – alt udloddes til holding, som investerer i porteføljeaktier – herfra udloddes til aktionær (2012 regler og satser (dog 2009 satser, hvor andet endnu ikke er kendt))

Nr. 7 – Datterselskab – Holding 1 ejer 100% af datter – Holding 2 ejer 5% af Holding 1 – Holding 2 udlodder til aktionær (2009 regler og satser)

Nr. 8 – Datterselskab – Holding 1 ejer 100% af datter – Holding 2 ejer 5% af Holding 1 – Holding 2 udlodder til aktionær (2012 regler og satser (dog 2009 satser, hvor andet endnu ikke er kendt))

Nr. 9 – Datterselskab – Holding 1A og 1B ejer hver 50% af datter – Holding 2A ejer 10% af Holding 1A – Holding 2A udlodder til aktionær (2012 regler og satser (dog 2009 satser, hvor andet endnu ikke er kendt))

5.3 Regnskabsforudsætninger

Regnskaberne er udarbejdet i Excel. De indeholder de vigtigste oplysninger fra resultatopgørelse og balance for driftsselskab og holdingselskaber. For overskuelighedens skyld er der ikke medtaget unødvendige regnskabsposter, men kun de poster som har betydning for skattekommunen.

I regnskab nr. 1 til nr. 4 beregnes der en personlig skat for hovedaktionæren. Det er valgt at bruge 2012 som sammenligningsår, idet visse ændringer i skattereformen først træder i kraft fra dette tidspunkt. Der tages udgangspunkt i følgende skattesatser og beløbsgrænser, svarende til 2009- og 2012-niveau for en gennemsnitskommune.

	<u>2009 satser</u>	<u>2012 satser</u>
Beløbsgrænser:		
Mellemskat	347.200 kr.	Afskaffet
Topskat	347.200 kr.	409.100 kr. ²³
Personfradrag	42.900 kr.	42.900 kr.
Skattesatser:		
Kommuneskat	24,82%	24,82%
Sundhedsbidrag	8%	7% ²⁴
Kirkeskat	0,73%	0,73%
Bundskat	5,04%	4,76%
Mellemskat	6%	0%
Topskat	15%	15%
Nedslag for skatteloft	59%	51,5%
Arbejdsmarkedsbidrag	8%	8%
Udbytteskat under kr. 96.600	28%	27%
Udbytteskat mellem kr. 96.600 og kr. 212.200	43%	42%
Udbytteskat over kr. 212.200	45%	42%
Selskabsskat	25%	25%

Kilde: Egen tilvirkning (skattesatser for gennemsnitskommune (2009) er fundet på SKAT.dk)

Figur 3

Det er i skattekberregningerne forudsat at hovedaktionæren er gift, hvilket har betydning for beskattning af aktieindkomsten. Ved beregningen af den personlige skat, tages dog ikke højde for eventuel overførsel af bundfradrag mellem ægtefæller. Der tages kun højde for den indkomst, aktionæren modtager fra selskabet. Hans øvrige private indkomstforhold, herunder privat finansiering af bolig, medtages ikke. Der tages heller ikke højde for beskæftigelsesfradrag, da det ikke vurderes at være væsentligt for beregningerne.²⁵

I regneeksemplerne er der nogle periodeforskydninger vedrørende udbytteudlodninger mv., som ikke er mulige i et normalt regnskabsforløb. I den virkelige verden udloddes udbytte normalt først efter regnskabsårets afslutning (dog med undtagelse af ekstraordinært udbytte), og den likviditetsmæssige overførsel, sker derfor først i det efterfølgende regnskabsår. I regneeksemplerne investerer hovedaktionæren det udloddede udbytte fra datterselskabet i værdipapirer samme år, som udbyttet vedrører, og det er kun muligt, hvis der anvendes en mellemfinansiering for at dække købet af værdipapirene. Mellemfinansieringen kunne eventuelt bestå i et lån fra datterselskab til holdingselskab, som udlignes ved udbytteudlodning eller den kunne bestå i finansiering via pengeinstitut. Der er ikke taget højde for denne mellemfinansiering eller en eventuel forrentning af denne, i regneeksemplerne. En anden mulighed er at der er likviditet fra tidligere år, til at foretage investeringer med.

²³ Topskatteniveau på kr. 409.100 er p.t. det der er kendt for 2011. Det vides ikke om der kommer yderligere stigninger til 2012, men det er sandsynligt.

²⁴ Sundhedsbidraget overgår til at være bundskat fra 2012-2019. Den udfases med 1% om året fra 2012.

²⁵ Det kan dog nævnes at beskæftigelsesfradraget stiger gradvist i perioden 2012-2019 fra max kr. 13.600 til max kr. 17.900. Det sker for at modsvare at de ligningsmæssige fradrag mister skatteværdi i samme periode fra 33,5% til 25,5%. Fradragsværdien af private renteudgifter ændrer sig ligeledes, da den falder gradvist fra ca. 33,5% til ca. 25,5% for negativ nettokapitalindkomst fra 2012-2019.

I de følgende afsnit fremhæves de væsentligste forskelle mellem regneeksemplerne, herunder hvor meget skat der skal betales, og hvor meget aktionæren har til sig selv efter skat, hvert år. For flere detaljer i hvert scenarie, henvises dog til bilagene med regneeksempler. Sammenligningerne af de forskellige scenarier sker også ved at sammenholde den effektive skatteprocent. Den fremkommer ved at se den samlede skattebetaling i forhold til den samlede indtægt før skat (eksempelvis selskabets resultat før løn og skat samt værdistigningen i værdipapirer).

6. Beregninger og kommentarer

6.1 Regnskab nr. 1 og nr. 2

Regnskab nr. 1 og nr. 2 sammenligner det scenarie, hvor hovedaktionæren får løn til topskattegrænsen og den resterende del som udbytte.

I regnskab nr. 1 (2009) udgør topskattegrænsen (før AM) kr. 377.391, hvor den i regnskab nr. 2 (2012) udgør kr. 444.674. Det medfører selvfølgelig, at der kan udbetales en del mere løn i 2012, før topskattegrænsen nås. Den højere lønudbetaling medfører en højere skattebetaling af lønindkomst, selvom skatten af den sidst tjente kr. er faldet betydeligt. Skattelettelserne er dog især tydelige for indkomst over topskattegrænsen, og i dette tilfælde ligger indkomsten lige under grænsen.

Sammenligning	Nr. 1	Nr. 2	Forskel
Udbytte til udbetaling, efter skat	1.925.560	1.996.057	70.497
Løn til udbetaling, efter skat	229.457	272.158	42.700
Løn og udbytte til udbetaling	2.155.018	2.268.214	113.197
Udbytteskat	1.541.396	1.420.438	(120.959)
Skat og AM-bidrag af løn	147.934	172.516	24.582
Selskabsskat	1.155.652	1.138.832	(16.821)
Samlet skattebetaling	2.844.982	2.731.786	(113.197)
Effektiv beskatning	56,90%	54,64%	
Kilde: Egen tilvirkning			

Figur 4

Den højere lønindkomst medfører også et lavere resultat efter skat, og dermed et mindre udbyttegrundlag. På grund af nedsættelsen af udbytteskatten i 2012 (til 27% og 42%), opvejes det lavere udbytte af den lavere skatteprocent, så det ender med at aktionæren får mere udbytte udbetalt i 2012, på trods af den højere lønomkostning i selskabet.

Ifølge bemærkningerne til L 195 – om ændringer til personskatteloven mv., er beskatningsprocenterne for udbytte sænket ud fra hensynet til det såkaldte hovedaktionærproblem. Det er hensigten med sænkningen, at det ikke skal være en fordel at modtage udbytter i stedet for løn, eller omvendt, for personer, der har mulighed for selv at sammensætte deres aflønning. Dette sikres ved, at den samlede skat på større udbytter, bestående af først selskabsskat og dernæst aktieindkomst, fremover bliver 56,5% svarende til den højeste marginalskat på lønindkomst på ca. 56%.²⁶

Nedenfor er vist beregnede effektive skattesatser af lønindkomst og aktieindkomst. (Der er ikke taget højde for personfradrag, beskæftigelsesfradrag og grøn check. Beregningerne er derfor kun vejledende og til brug for sammenligning af de forskellige typer indkomst i denne opgave.)

Effektive skattesatser		
	2009	2012
Lønindkomst		
Beskattet med bundskat, inkl. am	43,50%	42,33%
Beskattet med mellemskat, inkl. am (1)	49,02%	42,33%
Beskattet med topskat, inkl. am	62,82%	56,13%
Udbytte		
Beskattet med 28%/27%	46,00%	45,25%
Beskattet med 43%/42%	57,25%	56,50%
Beskattet med 45%	58,75%	
(1) Der betales fra 2009 kun mellemskat hvis der også betales topskat, så denne procent vil fremover ikke blive relevant. Kilde: Egen tilvirkning		

Figur 5

Som det fremgår af figur 5 har det hidtil været en fordel at få løn op til topskattegrænsen og udbytte for resten, da der er en lavere marginalskat på udbytte, selvom det er til 45% beskatning. Med den nye skattereform ændres dette billede, da den marginale beskatning på lønindkomst i topskatte-gruppen og udbytte over bundgrænsen bliver meget lig hinanden. Faktisk bliver marginalsatten på lønindkomst en anelse lavere end marginalsatten på udbytte. Så hovedaktionærer der selv kan sammensætte deres indkomst, har ikke længere nogen fordel over for almindelige lønmodtagere, som modtager en høj lønindkomst.

²⁶ http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L195.pdf (side 15 - afsnit 3.2.2)

6.2 Regnskab nr. 3 og nr. 4

Regnskab nr. 3 og nr. 4 sammenligner det scenarie, hvor hovedaktionæren får udbytte op til bundgrænsen og den resterende del som løn. Årsagen til denne sammensætning kan findes i figur 5, hvoraf det netop fremgår, at den fremtidige beskatning på løn er fordelagtig i forhold til udbytte over bundgrænsen. Om end det kun er marginalt.

Sammenligning	Nr. 3	Nr. 4	Forskel
Udbytte til udbetaling, efter skat	69.552	70.518	966
Løn til udbetaling, efter skat	1.926.589	2.249.310	322.721
Løn og udbytte til udbetaling	1.996.141	2.319.828	323.687
Udbytteskat	27.048	26.082	(966)
Skat og AM-bidrag af løn	2.944.611	2.621.890	(322.721)
Selskabsskat	32.200	32.200	0
Samlet skattebetaling	3.003.859	2.680.172	(323.687)
Effektiv beskatning	60,08%	53,60%	
Kilde: Egen tilvirkning			

Figur 6

Af figur 6 ses det at udbytte beskatningen er stort set ens. Det er faldet, på den ene procent på udbyttebeskatning under bundgrænsen, der skaber den lille difference. Derimod er der væsentlig forskel på beskatningen af løn. Hovedaktionæren får betydeligt mere udbetalt i 2012 i forhold til 2009. Det er en af Forårspakken 2.0's helt klare mål at sænke skatten på den sidst tjente krone. Ud fra ovenstående regneeksempler fremgår, at det tydeligst mærkes, hvis man er lønmodtager. Hvis man ser på marginals-katten, er det på lønindkomst over topskattegrænsen, at den falder mest. Derfor bliver forskellen ved en stor lønudbetaling, mere markant end ved en høj udbytteudbetaling. Hvis man som hovedaktionær kan vælge, hvordan man vil sammensætte sin lønpakke, bør man i 2009 få løn til topskattegrænsen og udbytte herefter, mens man i 2012, bør få udbytte op til bundgrænsen og løn herefter. Selvom man overskrider topskattegrænsen betydeligt. En stor del af skattelettelserne gennemføres allerede fra 2010, så allerede fra dette tidspunkt vil man kunne mærke ændringen.

Af bemærkningerne til lovforslaget fremgår det, at det er formålet at få skatten af sidst tjente krone ned i nærheden af niveauet i andre lande, for at styrke de danske virksomheders konkurrenceevne. Skattekommissionen tror på et øget arbejdsudbud med 19.300 fuldtidspersoner på længere sigt, og det skal medvirke til at øge mulighederne for vækst og velstand i det danske samfund. Det er også tiltænkt at den lavere skat på danskernes indkomster skal styrke

forbrugsmulighederne i de kommende år, og stimulere efterspørgslen.²⁷ Der er siden skattereformens offentliggørelse lavet flere undersøgelser omkring den forventede effekt af reformen. Blandt andet har Nordea Liv og Pension foretaget en opinionsundersøgelse der tyder på at skattelettelse ikke kommer til at gå til forbrug, men derimod til opsparing og pension (dog inden for grænsen for pensionsindbetalinger). Grundet krisens påvirkning af friværdier og aktiekurser er befolkningen blevet mere tilbageholdne og tryghedssøgende, og en stor del af skattelettelse kan derfor bruges til sikring af alderdommen²⁸.

6.3 Regnskab nr. 5 og nr. 6

Regnskab nr. 5 og nr. 6 viser det scenarie, hvor et holdingselskab er indsat mellem driftsselskabet og hovedaktionæren. For at skabe noget likviditet i holdingselskabet til brug for investeringer, er det i disse regneeksempler valgt, at hovedaktionæren ikke er aflønnet i driftsselskabet, men udelukkende modtager udbytte. Udbytte skal dog gennem et led mere, før det når til aktionæren. Det er i det foregående konstateret at skatten på løn er marginalt lavere, men det er ikke altid muligt for en aktionær at få den løn, han ønsker. Hvis man er flere om at eje et driftsselskab, kan man ikke altid fastsætte sin løn som man vil, men må være enige med andre om lønniveauet, så man får det samme. Der bør i den forbindelse indgås aftaler om aflønning og udbyttepolitik.

I holdingselskabet foretages investering i porteføljeaktier, for at få udbyttet fra driftsselskabet til at arbejde. I regneeksemplet er porteføljeaktierne vist som en tilgang i året, for at signalere, at det er udbyttet, der anvendes til finansieringen af købet. I praksis udbetales udbytte dog først efter indkomstårets afslutning, idet det først udloddes, efter det er vedtaget på generalforsamlingen, jf. AL § 109, stk. 1. (Dog er der mulighed for udlodning af ekstraordinært udbytte i løbet af året, forudsat visse regler overholdes jf. AL § 109-113.) Det kan derfor eventuelt forudsættes, at det foregående regnskabsår i regneeksemplerne, har været identisk med det indeværende, således at der har været samme udbytteudlodning fra året før. Udbytte fra året før er således udbetalt i år, og midlerne kan bruges til investering i holdingselskabet. Det samme er tilfældet med udlodning af udbytte til hovedaktionæren. Det udbetales og beskattes ligeledes i året efter indkomståret, men her er det vist som om det beskattes i samme år, for at vise den skattemæssige forskel på de to indkomstår (2009 og 2012).

²⁷ http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L195.pdf (side 8 - afsnit 1.1)

²⁸ <http://www.nordealivogpension.dk/Om+os/Presse/Nyheder/Skattelettelse+g%C3%A5r+ikke+til+forbrug/1271792.html>

Sammenligning	Nr. 5	Nr. 6	Forskel
Udbytte til udbetaling, efter skat	2.493.734	2.515.740	22.006
Udbytteskat	2.006.266	1.796.760	(209.506)
Selskabsskat, datter	1.250.000	1.250.000	0
Selskabsskat, moder/Holding	0	187.500	187.500
Samlet skattebetaling	3.256.266	3.234.260	(22.006)
Effektiv beskatning	56,63%	56,25%	
Kilde: Egen tilvirkning			

Figur 7

Samlet set er der ikke den store forskel på det afkast efter skat hovedaktionæren modtager fra selskaberne i 2009 og i 2012. I begge tilfælde skal der betales 25% selskabsskat i drifts/datterselskabet, før der udloddes resultat op til holdingselskabet, dette resultat ender dermed på kr. 3.750.000. I holdingselskabet investeres der i porteføljeaktier for hele udbyttesummen. Aktiemer stiger hurtigt i værdi, så pr. 31.12 er de kr. 4.500.000 værd (børskurs). Der er ikke modtaget udbytte af aktierne.

I holdingselskabets resultatopgørelse medregnes kr. 3.750.000 som indtægt af kapitalinteresse, samt kr. 750.000 som urealiseret værdistigning på porteføljeaktierne. Ved opgørelse af den skattepligtige indkomst, er der derfor et regnskabsmæssigt resultat før skat på kr. 4.500.000. Med hensyn til indtægten af kapitalinteressen gælder de samme regler i 2009 og i 2012. Her skal indtægten tilbageføres skattemæssigt. For værdistigningen i porteføljeaktierne gælder dog forskellige regler. I 2009 er hovedreglen, at porteføljeaktier beskattes efter realisationsprincippet. Dermed tilbageføres alle urealiserede værdistigninger eller værditab, når den skattepligtige indkomst opgøres. Som vedtaget i Forårspakken 2.0 er hovedreglen i 2012, at lagerprincippet anvendes (med virkning fra 2010). Dermed skal der ske beskatning af årets værdistigninger eller fradrag for årets værditab, selvom porteføljeaktien stadig er i behold. Der kommer derfor til at ske en løbende beskatning af værdipapirerne.

Det fremgår da også af figur 7, hvoraf det ses at der i holdingselskabet skal betales kr. 187.500 i selskabsskat, svarende til 25% i skat af værdistigningen på porteføljeaktier på kr. 750.000. Dermed bliver der et lavere resultat i holdingselskabet til at udlodde til hovedaktionæren. Hvor der i 2009 er kr. 4.500.000 til udlodning er der i 2012 kun kr. 4.312.500. Det lavere udbyttebeløb opvejes dog af den lavere udbyttebeskatningsprocent. Fordi skatteprocenterne er faldet til 27%/42%, får aktionæren mere ud af udbytteudlodningen, og den løbende beskatning af værdistigningen på porteføljeaktierne, opvejes derfor af skattelempelsen på udbytte. Hvis beskatningen af udbytte ikke var lempet, men der stadig skulle betales skat med de satser som er gældende i 2009 (28%/43%/45%), ville lagerbeskatningen af porteføljeaktierne betyde, at den effektive skatteprocent steg til 58,42%. Omvendt, hvis der ikke var indført lager-

beskatning af værdiændringer i porteføljeaktier, ville de lavere udbyttebeskatningsprocenter her resultere i en effektiv beskatning på 54,37%.²⁹ I ovenstående regneeksempel ses det, at den effektive beskatning i 2012 kommer til at være på 56,25%. Det understreger hensigten med ændringerne i L 195, der netop skulle medføre, at den effektive beskatning for hovedaktionærer bliver på niveau med beskatningen af lønindkomst.

I dette tilfælde vælger hovedaktionæren at udlodde hele overskuddet som udbytte. Dermed vil der under alle omstændigheder være brug for likviditet i holdingselskabet til at udbetale udbyttet og udbytteskatten. Det er derfor underordnet om en del af skatten er selskabsskat i stedet for udbytteskat. Det kan dog også være tilfældet, at et holdingselskab skal agere som investeringsselskab, hvorfra der ikke udloddes udbytte. I dette tilfælde kan det være et problem, at porteføljeaktierne nu skal beskattes efter lagerprincippet, hvis al likviditeten er bundet i værdipapirer. Så er der ikke midler til at betale den løbende selskabsskat med. Selskabet kan derfor være nødt til at sælge ud af værdipapirerne, for at kunne betale skatten. Hvis værdipapirerne i mellemtiden er faldet betydeligt i værdi, som vi inden for de sidste år, har set ske hurtigt, kan det være meget ufordelagtigt for selskabet. Hvis det medfører store tab for dem at sælge, vil de eventuelt hellere låne penge til at betale skatten for, og det påfører selskabet ekstra renteudgifter. Lagerprincippet medfører derfor fordele for skattemyndighederne, fordi de får en skatteindtægt af værdistigninger ind løbende, men for selskaberne kan det betyde at de påføres ekstra omkostninger, eller tvinges til at sælge porteføljeaktier med tab.

Det samlede tab eller gevinst opgøres for indkomståret, og det er muligt, at selskabet opnår gevinster på andre porteføljeaktier, som et tab kan modregnes i. Får selskabet et samlet tab på de lagerbeskattede aktier, kan årets tab fratrækkes direkte i selskabets skattepligtige indkomst. Tabet kan altså fratrækkes direkte i andre indkomster. Bliver selskabets skattepligtige indkomst derved negativ, kan dette underskud fremføres uden tidsbegrænsning.³⁰

Hvis selskabet ejer noterede porteføljeaktier (aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, eller på en multilateral handelsfacilitet) har de, som tidligere nævnt, muligheden for at vælge beskatning efter lagerprincippet eller realisationsprincippet, for de pågældende aktier. Hvis de vælger realisationsprincippet, slipper de for den løbende beskatning, men der er andre begrænsninger i eksempelvis fradragsmulighederne for realiserede tab. En realiseret avance er skattepligtig, mens et realiseret tab ikke kan fratrækkes. Tab kan alene anvendes til modregning i anden skattepligtig avance på aktier, som beskattes efter realisationsprincippet.³¹ Hvis selskabet vælger at ophøre med realisationsprincippet, og i stedet overgår til lagerprincippet, kan eventuelle realiserede tab efter realisationsprincippet anvendes til modregning i avancer på lagerbeskattede aktier. Det er ikke muligt at skifte den anden vej – fra

²⁹ Beregninger af effektive skatteprocenter er foretaget med egen tilvirkning, efter samme princip som de i regneeksemplerne beregnede skatteprocenter.

³⁰ Revision og Regnskabsvæsen, nr. 10 – oktober 2009, side 47

³¹ Revision og Regnskabsvæsen, nr. 10 – oktober 2009, side 48 og lovforslag 202 (2008/09)
http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L202.pdf (§1, nr. 9)

lagerprincippet til realisationsprincippet. Så selvom lagerprincippet kan have nogle ulemper ved urealiserede gevinster, så kan det omvendt medføre nogle fordele ved urealiserede tab, nemlig en hurtigere fradragsmulighed.

Hvis det forudsættes, at der havde været tab på porteføljeaktierne på kr. 750.000 i stedet for en gevinst, ses det i figur 8, at lagerprincippet i 2012 medfører en skattemæssig fordel for selskabet i det pågældende indkomstår. I 2009 skal et urealiseret tab tilbageføres ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst, mens det i 2012 kan fratrækkes i øvrig indkomst. Den skattepligtige indkomst for holdingselskabet bliver i 2012 negativ, og det får man normalt ikke noget ud af, da underskuddet blot fremføres til senere år. Holdingselskabet er imidlertid sambeskattet med driftsselskabet, og den negative skattepligtige indkomst for holdingselskabet modregnes ved opgørelsen af sambeskatningsindkomsten, jf. SEL § 31, stk. 2. Dermed kan den negative skatteværdi af kurstabet på porteføljeaktierne allerede bruges i indeværende indkomstår. Det medfører en lavere effektiv beskatning i 2012 end i 2009, som beregnet i figur 8. Det ses af regneeksemplerne, at den effektive skat i 2012 er ret stabil, uanset om der er gevinst eller tab på porteføljeaktierne

Sammenligning, ved tab på porteføljeaktier	Nr. 5	Nr. 6	Forskel
Skattepligtig indkomst Holding/moder			
Regnskabsmæssigt resultat, før skat	3.000.000	3.000.000	
Tilbageførsel af kapitalinteresser	(3.750.000)	(3.750.000)	
Urealiseret kurstab af aktier	750.000	0	
Skattepligtig indkomst	0	(750.000)	
Selskabsskat	0	(187.500)	
Udbytte til udbetaling, efter skat	1.668.734	1.863.240	194.506
Udbytteskat	1.331.266	1.324.260	(7.006)
Selskabsskat, datter	1.250.000	1.250.000	0
Selskabsskat, moder/Holding	0	(187.500)	(187.500)
Samlet skattebetaling	2.581.266	2.386.760	(194.506)
Effektiv beskatning	60,74%	56,16%	
Kilde: Egen tilvirkning			

Figur 8

6.4 Regnskab nr. 7 og nr. 8

I regnskab nr. 7 og nr. 8 er der indsat endnu et holdingselskab. Driftsselskabet er nu en større organisation, hvor årets overskud beløber sig til kr. 100.000.000. Det ejes af 100% af Holding 1, som igen ejes af 20 mindre holdingsel-

skaber. Disse holdingselskaber ejes personligt af en hovedaktionær. Der udloddes udbytte fra driftsselskabet til holdingselskaberne, og videre ud til aktionærerne.

Hele datterselskabets indkomst efter skat, kr. 75.000.000 udloddes op til Holding 1. Der betales ingen selskabsskat i Holding 1, da det opfylder betingelserne om ejerskab af datterselskabsaktier. Fra Holding 1 udloddes 1/20 af kr. 75.000.000 til hvert Holding 2, altså kr. 3.750.000. Hvor denne udlodning i de tidligere regnskaber (5 og 6) har været indregnet som en kapitalinteresse, skal det her indregnes som udbytte, idet Holding 2 ikke ejer nok af Holding 1 til at foretage indregning som kapitalinteresse.

Holding 1 skal tilbageholde 16,5% i udbytteskat, inden der foretages udbetaling til Holding 2 mfl. og Holding 2 modtager derfor kun kr. 3.131.250 i udbytte. De kr. 618.750 bliver indbetalt til SKAT, og Holding 2 får dem godskrevet på sin årsopgørelse for indkomståret. Det betyder dog, at Holding 2 har et lavere beløb til at investere i porteføljeaktier, end i regnskaberne nr. 5 og nr. 6. Det betyder selvfølgelig også, at værdistigningen i kr. på porteføljeaktierne ikke er lige så høj som i regnskab nr. 5 og nr. 6, idet investeringen har været lavere. Note 8 i regnskab nr. 7 og nr. 8 (bilag 3) viser anskaffelsessummen på aktierne i Holding 1 på kr. 500.000 og købet af de øvrige porteføljeaktier på kr. 3.131.250. Derudover værdistigning på de anskaffede porteføljeaktier på kr. 626.250, hvilket svarer til 20%. (Aktierne steg også 20% i regnskab nr. 5 og nr. 6).

I 2009 skal der ske beskatning af 66% af udbyttet fra Holding 1, svarende til kr. 2.475.000. Derimod skal der ikke ske beskatning af den urealiserede kursgevinst, der har været på de øvrige porteføljeaktier, så den tilbageføres ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. (Se note 9 i regnskab nr. 7 (bilag 3)). Det medfører i 2009 en selskabsskat i Holding 2 på kr. 618.750. Det er præcis det beløb, som Holding 1 indeholdte i udbytteskat, inden de udbetalte udbyttet, så netto bliver der ingen selskabsskat til betaling for Holding 2 (der er ikke taget højde for eventuelle skatte-tillæg, som indregnes).

I 2012 skal der derimod betales en selskabsskat i Holding 2. Det skyldes, at både det modtagne udbytte fra Holding 1 og den urealiserede kursgevinst på de øvrige porteføljeaktier er fuldt skattepligtige i 2012.

Sammenligning	Nr. 7	Nr. 8	Forskel
Udbytte til udbetaling, efter skat	2.085.359	1.918.159	(167.200)
Udbytteskat	1.672.141	1.364.029	(308.112)
Selskabsskat, datter	1.250.000	1.250.000	0
Selskabsskat, Holding 1	0	0	0
Udbytteskat, Holding 1	618.750	618.750	0
Selskabsskat, moder/Holding 2	0	475.313	475.313
Samlet skattebetaling	3.540.891	3.708.091	167.200
Effektiv beskatning	62,94%	65,91%	
Kilde: Egen tilvirkning			

Figur 9

Betaling af selskabsskat i Holding 2 i 2012 medfører et lavere udbyttegrundlag i selskabet, og det medfører en lavere udbytteskat, samtidig med at skattesatserne for aktieindkomst også er nedsat. Det modsvarer dog ikke, den ekstra selskabsskat, der skal betales, og samlet set skal der betales kr. 167.200 mere i skat i 2012 i forhold til i 2009. Den effektive beskatning er steget med ca. 3%, når de to år sammenlignes. Hvis man ser det over en hel ejerperiode er forskellen ikke så markant, idet en del af den ekstra skat i 2012 vedrører lagerbeskatning af porteføljeaktier. Hvis selskabet fulgte realisationsprincippet, som i 2009, ville beskatningen af en gevinst på porteføljeaktier, komme ved afhændelse af aktierne. Her betales skatten i stedet løbende, med de fordele og ulemper, som det nu indebærer.

6.5 Regnskab nr. 9

Ændringen i aktiebeskatning for selskaber, kommer til at betyde en hel del for de selskaber, som tidligere har købt aktier med henblik på at eje dem i over tre år, og dermed opnå en eventuel skattefri avance. Det er ikke længere muligt med almindelige porteføljeaktier. Fremover skal der betales skat af en avance, hvis aktierne falder under kategorien porteføljeaktier, oven i købet en løbende skat via lagerbeskatningen. Den nye kategorisering af aktierne medfører, at det er afgørende for beskatningen, om det er porteføljeaktier eller datterselskabsaktier. Derfor er det tillokkende for mange at gøre brug af de såkaldte "omvendte juletræer", for dermed at få aktierne over i en anden kategori.

I regnskab nr. 9 er et ejerforhold med "omvendt juletræ" illustreret. Der er indsat et ekstra holdingselskab på Holding1-niveau, således at hvert Holding2-selskab ejer 10% af et Holding1-selskab. Dermed opfyldes kravene for ejerskab af datterselskabsaktier, og det modtagne udbytte fra de underliggende selskaber bliver skattefrit. Nedenfor er vist hvilken betydelig forskel, der er for aktionæren i sidste ende.

Sammenligning	Nr. 8	Nr. 9	Forskel
Udbytte til udbetaling, efter skat	1.918.159	2.515.740	597.581
Udbytteskat	1.364.029	1.796.760	432.731
Selskabsskat, datter	1.250.000	1.250.000	0
Selskabsskat, Holding 1A og 1B	0	0	0
Udbytteskat, Holding 1A og 1B	618.750	0	(618.750)
Selskabsskat, moder/Holding 2A	475.313	187.500	(287.813)
Samlet skattebetaling	3.708.091	3.234.260	(473.831)
Effektiv beskatning	65,91%	56,25%	
Kilde: Egen tilvirkning			

Figur 10

Skattemæssigt resulterer tallene for regnskab nr. 9 i det samme som regnskab nr. 6 – hvor der kun var ét holdingselskab mellem driftsselskabet og aktionæren. Brugen af omvendte juletræer har det formål at opnå en selskabskonstruktion, der ligner netop denne, selvom man er langt flere ejere. Den store forskel kan begrundes med skattefritagelsen af udbytte fra datterselskabsaktier, hvilket udgør en stor beløbsmæssig fordel. Derudover skal Holding 1A ikke indeholde 16,5% i udbytteskat, inden udlodning til Holding 2A, så de får et større beløb til investering af porteføljeaktier, og opnår dermed værdistigning af et større beløb. Det medfører at, det ikke kun er en lavere skattebetaling, men også et større afkast af investeringer, der opnås ved denne konstruktion.

Anvendelsen af omvendte juletræer er imidlertid kun lovlig hvis visse krav opfyldes. Som nævnt i afsnit 4.1.1.1 er der indført en værnsregel, der skal sørge for, at aktionærer ikke kan ændre status på deres aktier, ved hjælp af et tomt mellemholdingselskab. Hvis der skal indsættes et mellemholdingselskab (her 1A og 1B) skal selskabet have andre funktioner og aktiviteter end blot at eje aktier i driftsselskabet. Det vil bero på en konkret vurdering, hvornår aktiviteten er så væsentlig, at man slipper for transparensreglen. Mellemholdingselskabet skal udøve en reel økonomisk virksomhed vedrørende aktiebesiddelse. Hvad begrebet "reel økonomisk virksomhed" dækker over her, er ikke klart fastlagt af skatteministeren, men man kunne eventuelt forestille sig, at det kunne være administrative funktioner for driftsselskabet, såsom bogføring mv. Det er et krav at mellemholdingselskabet har egne lokaler og personale, der udfører dette arbejde. Hvis mere end 50% af aktierne i mellemholdingselskabet er ejet af selskaber, der ikke ville kunne modtage skattefrit udbytte ved direkte ejerskab af driftsselskabet, så gælder værnsreglen også. I dette tilfælde ville alle Holding 2'erne kun eje 5% af driftsselskabet, hvis Holding 1A og 1B ikke havde været der. Dermed kan der ikke modtages skattefrit udbytte.

Typisk vil selskabskonstruktioner som disse, have til hensigt at omgå loven, men man kan forestille sig, at der også er forskellige etablerede koncerner, som ikke er stiftet med henblik på at omgå reglerne, der kan blive ramt af værnereglen for omvendte juletræer. En del bør derfor foretage en gennemgang af deres eksisterende selskabsstrukturer, for at vurdere om de bliver ramt.

6.6 Sammendrag

På baggrund af de opstillede regnskaber kan man komme frem til flere resultater.

6.6.1 Løn kontra udbytte

Med Forårspakken 2.0 vil vi fremover se en lavere beskatning på lønindkomst, idet den effektive beskatning på løn over topskattegrænsen falder fra ca. 63% til ca. 56%, inkl. AM-bidrag. Samtidig sker der et lille fald i beskatning af udbytte/aktieindkomst, så fra 2012 kommer der kun til at være en marginal forskel på den effektive beskatning af lønindkomst og udbytteindkomst. Det ses også, når regnskab nr. 2 og regnskab nr. 4 sammenlignes (begge regnskaber vedrører 2012). Ud fra beregningerne, ses det, at det er i regnskab nr. 4, at aktionæren får mest udbetalt. I dette regnskab får han udbytte op til kr. 96.600 (som kun beskattes med 27%) og løn for resten. Det resulterer i kr. 2.319.828 i nettoudbetaling fra selskabet, ud af en samlet bruttoindkomst på kr. 5.000.000, svarende til en effektiv skat på 53,6%.

I regnskab nr. 2 får aktionæren løn til topskattegrænsen og udbytte for resten. Dette resulterer i kr. 2.268.214 i nettoudbetaling og en effektiv beskatning på 54,64%. Hvis en aktionær selv kan sammensætte sin lønpakke, kan det med vedtagelsen af den nye skattereform, bedst betale sig, at han får udbytte til lav beskatning og løn herefter, selvom topskattegrænsen overskrides. Historisk set har det været lige omvendt, idet marginalerne gennem de sidste mange år har talt for løn til topskattegrænsen og udbytte derefter. Som regneeksemplerne viser, er der dog kun en marginal forskel på ca. 1 %, og det bekræfter lovforslagets formål, nemlig at udligne fordelene ved den ene indkomst frem for den anden.

6.6.2 Investering i porteføljeaktier

Mange selskaber investerer i børsnoterede aktier. Det kan både være driftsselskaber, der investerer som en mindre biting ved siden af deres ordinære drift, og det kan være holdingselskaber, der bruger det som en investeringsmulighed, frem for indestående i banken, investering i ejendomme mv. Ændringen i kategoriseringen af aktier, er af stor betydning for begge typer af investorer. Hvor der tidligere har været krav om tre års ejerskab, for at opnå skattefrie avancer af aktier, bliver skattefriheden nu i stedet afhængig af, hvilken type aktier, der investeres i. Netop almindelige børsnoterede aktier, som kan kategoriseres som porteføljeaktier, bliver skattepligtige. Aktierne skal opfylde kravene for datterselskabsaktier (mindst 10% ejerskab), for fremover at være skattefrie.

Derudover ændres beskattningen af udbytte fra porteføljeaktier også. Hvor der tidligere kun skulle medregnes 66% af det modtagne udbytte, skal der nu medregnes 100%. Igen en stramning af reglerne, for de aktionærer som ejer almindelige porteføljeaktier. Baggrunden for ændringerne er ifølge Skatteministeriet, at reglerne for investering i aktier og obligationer skal være mere ensrettet.

Som det ses af regnskaberne nr. 6 til nr. 9, betyder det rigtig meget for de løbende skattebetalinger i selskab/selskaberne, at reglerne ændres. Samtidig med den nye kategorisering og den fulde skattepligt af udbytte, indføres nemlig også lagerbeskatning af værdistigninger og værditab i porteføljeaktier. Dermed sker der løbende beskattning af eventuelle værdistigninger, som selskabet opnår på sine porteføljeaktier. Hvis der er tab på aktierne, opnår selskabet dog også løbende fradrag.

Ud fra regnskaberne ses det, at det er i regnskab nr. 6 (og 9) den mest fordelagtige selskabskonstruktion opnås. Her er der blot et enkelt holdingselskab mellem driftsselskabet og aktionæren. På trods af de nye regler om lagerbeskatning i 2012, opnås der i regnskab nr. 6 en højere nettoudbetaling end i regnskab nr. 5 (2009). Det skyldes, at faldet i beskatningsprocenterne på aktieindkomst opvejer den løbende beskattning af aktieavance på porteføljeaktier.

6.6.3 Holdingkonstruktionen

Som nævnt ovenfor, er det i denne sammenligning regnskab nr. 6, der er det mest fordelagtige. Det er tydeligt, at det er mest favorabelt, at modtage afkast fra datterselskabsaktier, frem for porteføljeaktier. Det er gældende både i 2009 og i 2012, i og med afkastet fra datterselskabsaktier er skattefrit i begge tilfælde. Det beregningerne imidlertid viser, er at der i 2012 bliver betydelig større forskel på beskattningen, hvis et selskab går fra at modtage afkast fra datterselskabsaktier til at modtage afkast fra porteføljeaktier.

Sammenligning	2009	2012
Holding ejer datterselskabs- og porteføljeaktier (regnskab nr. 5 og 6)	56,63%	56,25%
Holding ejer kun porteføljeaktier (regnskab nr. 7 og 8)	62,94%	65,91%
Forskel	6,30%	9,66%

Kilde: Egen tilvirkning

Figur 11

Figur 11 viser de effektive beskatningsprocenter, som er fremkommet ved regnskaberne. Hvor aktionærene i 2009 må leve med, at blive beskattet med 6,3% mere, hvis deres holdingselskab går over til at eje porteføljeaktier, frem for overvejende datterselskabsaktier, må aktionærene i 2012 acceptere en merbeskatning på 9,66%. Det øger ikke ligefrem efterspørgslen på porteføljeaktier, når den nye skattereform medfører, at beskattningen bliver hårdere for

denne type aktionærer. Som nævnt i afsnit 6.4 indebærer stigningen i beskatningsprocenten i 2012, at der indføres lagerbeskatning på porteføljeaktier. Hvis holdingselskabet i 2009 solgte porteføljeaktierne inden tre år, ville de skulle medtage realisationsbeskatningen i salgsåret. Dermed ville den effektive beskatning blive højere i salgsåret. Det udligner forskellen over en årrække.

Med den højere beskatning på selskaber, der ejer porteføljeaktier, er det oplagt at visse aktionærer forsøger at omkategorisere deres aktier, så de slipper for beskatning. Dette nødvendiggør værnsreglen for "omvendte juletræer", som skal sikre, at aktionærerne ikke omgår loven og dermed slipper for beskatning. En række kriterier skal være opfyldt, for at et indskudt mellemholdingselskab kan godkendes, og aktierne i driftsselskabet kan skifte karakter til datterselskabsaktier. Hvis ikke de opfyldes, "ses" der igennem selskabskonstruktionen, og det øverste holdingselskab beskattes direkte af indkomsten fra driftsselskabet.

7. Konklusion

Forårspakken 2.0 – Vækst, klima og lavere skat medfører som bekendt en del ændringer på flere skatteområder. Både personskatteområdet og selskabsskatteområdet er behandlet i denne opgave, da begge dele får betydning, for de mange aktionærer og selskaber, vi har i Danmark. Mange af dem har etableret sig med selskabskonstruktioner, hvori der indgår holdingselskaber i et eller flere led. De mindre virksomheder, som er ejet af en eller to aktionærer, er typisk konstrueret med et holdingselskab mellem driftsselskabet og aktionæren/aktionærerne. De store koncerner kan derimod være mere komplicerede i deres opbygning, og der indskydes eventuelt holdingselskaber i flere niveauer. Regneeksemplerne i opgaven forsøger at tage højde for begge typer virksomheder.

Skattemæssigt medfører skattereformen en del ændringer for holdingselskaber, som tidligere har investeret i porteføljeaktier, med hensigten at eje dem i tre år eller mere. Der indføres skattepligt af porteføljeaktier, hvor de tidligere var skattefri, og skatten skal oven i købet afregnes løbende, som følge af lagerprincippet. Der er ingen tvivl om, at aktionærer der har planlagt at foretage langsigtede investeringer i børsnoterede værdipapirer i deres holdingselskaber, vil se det som en negativ konsekvens af skattereformen, at der nu skal opkræves skat af deres investeringer.

Fremover vil det kun være investering i datterselskabsaktier der er skattefri. Det medfører, at holdingselskaberne eventuelt skal til at undersøge et andet investeringsmarked end hidtil, hvis de vil opnå de skattefri avancer. Det kræver nogle større og mere samlede investeringer for holdingselskabet. Hvor investeringsporteføljen før kunne spredes ud på mange forskellige aktier, vil en investering i datterselskabsaktier sandsynligvis medføre, at investeringsporteføljen bliver mere smal, fordi større beløb bliver samlet på færre aktier, og det kan give en helt anden risikoprofil end aktionæren ønskede oprindeligt.

En højere risiko på aktieinvesteringerne, kan være med til at tale for, at de bør ligge i et holdingselskab, frem for i driftsselskabet. Grunden til at et holdingselskab etableres, er typisk at aktionæren ønsker at udskille en række værdier og investeringer fra driftsselskabet, og dermed afgrænse noget aktivitet og risiko. For aktionæren er der reelt ingen skattemæssig forskel på, om han modtager udbytte og afkast fra driftsselskabet eller fra holdingselskabet, så det må være andre overvejelser, der er afgørende for, om et holdingselskab stiftes. Her er risikoafgrænsningen en klar fordel. Det samme kan være ønsket om at starte en ny aktivitet, eventuelt i et nyt datterselskab. Det er let at konstruere med et holdingselskab som ejer af datterselskaberne, og dermed sikre at der sker en samlet beskatning af selskaberne. Hvis den nye aktivitet er en succes, er der ingen problemer, men hvis det ikke lykkedes at få det til at køre, er det en fordel at aktiviteten ligger i et afgrænset selskab, som kan lukkes ned, uden det går ud over det oprindelige driftsselskab.

Derudover vil holdingselskabet være en fordel i en salgssituation. Hvis aktionæren ønsker at sælge sin veletablerede virksomhed til en anden part, vil hele avancen komme til beskatning i salgsåret, hvis virksomheden var ejet af aktionæren personligt. Det kan være en ulempe hvis avancen ligger i millionklassen, og der dermed kommer en betydelig

aktieindkomst til beskatning. Hvis ejeren af driftsselskabet i stedet var et holdingselskab, tilgår avancen dette selskab skattefrit, og aktionæren kan herfra selv bestemme hvor meget der skal udloddes i udbytte hvert år. Dermed kan bundgrænsen med lav udbyttebeskatning eventuelt udnyttes hvert år, og aktionæren kan ligeledes modtage en løn fra holdingselskabet, hvis han udfører en arbejdsmæssig indsats for selskabet, eksempelvis investering af værdipapirer. Idet avancen ved salget af driftsselskabet tilgår holdingselskabet skattefrit, er der et væsentlig større rådighedsbeløb til investering, og det vil kunne medføre store forskelle i værditilvæksten, i forhold til en investering af beskattede midler. Det er ikke en sontring der har ændret sig efter skattereformen, men den er bestemt ikke blevet mindre vigtig.

Idet en hovedaktionær typisk selv kan sammensætte sin lønpakke, er det relevant for ham at vide, hvordan den skal sammensættes, så den lavest mulige beskatning opnås. Af regneeksemplerne i opgaven ses det, at løn fremover vil være mere fordelagtigt end udbytte til høj beskatning. Hvis man selv kan vælge sin lønsammensætning, bør man derfor få 1) løn til topskattegrænsen, 2) udbytte til bundgrænsen (kr. 48.300 eller dobbelt for ægtefæller), 3) løn over topskattegrænsen, 4) udbytte over bundgrænsen (kr. 48.300). Denne prioritering har ændret sig i forhold til tidligere, hvor det bedre kunne betale sig at få udbytte over bundgrænsen frem for løn over topskattegrænsen. Med Forårspakken 2.0 indføres mærkbare skattelettelser på lønindkomst og mindre skattelettelser på aktieindkomst. Der bliver dermed kun en marginal forskel fremover på lønindkomst og aktieindkomst, for at hovedaktionærer med indflydelse på egen aflønning ikke skal have betydelige fordele i forhold til andre lønansatte. Skattelettelserne er ikke kun en fordel for borgerne, men også for regeringen, idet beskatning af løn medfører løbende indeholdelse af A-skat, og dermed får de hurtigere skattekrone i statskassen, frem for ved udbytteindkomst.

Hvis man er flere ejere af et driftsselskab, kræver det en enighed om hvordan aflønningen fra selskabet skal foregå. Dertil udarbejdes typisk forskellige aftaler omkring løn og udbytte mellem de forskellige aktionærer. Her vil det igen være en fordel at hver aktionær har et holdingselskab, idet de derigennem kan tilpasse deres egne ønsker om aflønning. Hvis de ønsker mere i løn end de får i driftsselskabet, kan de få yderligere løn i deres holdingselskab, og de kan selv bestemme hvor meget de ønsker udloddet i udbytte.

De fleste sontringer omkring holdingselskaber er de samme, når man ser før og efter gennemførelsen af Forårspakken 2.0. Formålet med et holdingselskab vil i de fleste tilfælde være det samme som før, nemlig risikoafgrænsning og en opsparingsmulighed for aktionærer. Med de ændringer i beskatning af porteføljeaktier som indføres for selskaber, er der sandsynligvis en del holdingselskaber, der rammes. Reglerne er ikke kun tilsigtet holdingselskaber, men selskaber generelt, og hvis man ønsker at investere i porteføljeaktier, gør det derfor ingen skattemæssig forskel, om det sker i et holdingselskab eller i et driftsselskab.

Jeg mener ikke, at holding konstruktionen, som vi kender den, er direkte forældet efter gennemførelsen af Forårspakken 2.0. Det er muligt, at Forårspakken 2.0 ikke medfører nogen væsentlige skattemæssige fordele for holdingselskaber, andet end afskaffelsen af ejertidskravet for skattefrie indkomster fra datterselskabsaktier. Oven i købet

sker der en skærpelse af beskattning af porteføljeaktier, men når man ser på det overordnede formål og de andre fordele, der er ved et holdingselskab, så må de aspekter siges stadig at være gældende. De har ikke ændret sig som følge af Forårspakken 2.0. Holdingkonstruktionen er derfor stadig anvendelig i mange situationer, og den bør ikke afvises konsekvent. Man bør dog altid overveje, hvad man ønsker at bruge et holdingselskab til inden stiftelsen, og vurdere om man har nogen nytte af det, som aktionær.

8. Perspektivering

Opgaven omhandler skattereformens virkning på aktionærer og aktier ejet af selskaber. Skattereformen påvirker imidlertid også andre grupper. Som det er nævnt i opgaven kommer skattelettelserne i høj grad til at påvirke lønmodtagerne, som vil mærke en stigning i deres rådighedsbeløb. Hvad de vil bruge den stigning til, ligger dog endnu lidt hen i det uvisse. Der er foretaget flere meningsmålinger om hvorvidt det skal gå til forbrug, pension eller anden opsparing, og indtil videre tyder det på at danskerne er lidt forsigtige, og hellere vil spare op end forbruge.³²

Sænkningen af marginalsatten skulle også gerne være et middel til at få flere i arbejde, og dem der kun arbejder deltid til at arbejde mere. Det er dog den gruppe af lønmodtagere som i forvejen ligger i topskat, som vil få mest ud af skattereformens skattelettelser, det vil sige dem som typisk har et fuldtidsarbejde i forvejen. Så de ekstra arbejdstimer vil typisk skulle lægges som overarbejde eller ved et bijob. En undersøgelse foretaget blandt medlemmerne af Funktionærernes og Tjenestemændenes Fælles Arbejdsløshedskasse (FTF-A) viser dog også at dem der er villige til at arbejde mere, vil gøre det ved netop overarbejde eller bijob. Undersøgelsen viser dog ikke overvældende tilslutning til ekstra arbejde, i og med kun 17% er villige til at arbejde mere hvis skatten bliver sat ned, mens 77% ikke vil ændre deres arbejdsudbud.³³ Den seneste tids finanskriser har eventuelt også været medvirkende til at ændre befolkningens prioriteringer, og samvær med familien vægter sandsynligvis højere end ekstra arbejdstimer.

En anden gruppe som påvirkes væsentligt af skattereformen er de selvstændige der benytter sig af Virksomhedsordningen. Det er især dem der har et stort opsparet overskud fra tidligere år, der vil mærke fordelene af skattelettelserne fra 2010. De har gennem årene haft gode overskud, som de kun delvist har hævet, og dermed kun er blevet delvist beskattet af gennem Virksomhedsordningen. Når de fremover hæver deres opsparede overskud bliver der beregnet skat med de nye lavere skattesatser, selvom overskuddet er optjent mens skattesatserne var højere. Dermed kan denne gruppe af selvstændige nemt skære ca. 7% af deres udskudte skatteforpligtelse af opsparet overskud væk. Blot som følge af regeringens skattereform. Det er jo en klar fordel for dem, og de må siges at være klare vindere af skattereformen.

I opgaven lægges der op til at hovedaktionærer kan bruge deres holdingselskaber til opsparing og investering, evt. til pension. Hvis man sammenligner med investering i privat regi, vil opsparing i selskabsregi være mere fordelagtigt,

³² <http://www.nordealivogpension.dk/Om+os/Presse/Nyheder/Skattelettelser+g%C3%A5r+ikke+til+forbrug/1271792.html>

³³ <http://www.berlingske.dk/kronikker/foraarets-skattereform-hvad-vil-ske>

om end kun marginalt. Et kort regneeksempel er vist nedenfor. Det bygger på en aktieinvestering i 10 år, foretaget i henholdsvis selskabsregi og privat regi på kr. 1.000.000. Det er forudsat at den samme aktie ejes hele perioden, og der er en kursstigning hvert år på 10%. Det forudsættes at der i selskabsregi sælges aktier hvert år til betaling af selskabsskatten.

Investering i selskabsregi					Investering i privat regi							
År	Opsparing primo	Årets tilvækst	Skat af tilvækst	Opsparing ultimo	År	Opsparing primo	Årets tilvækst	Skat af tilvækst	Opsparing ultimo			
0				1.000.000	0				580.000			
1	1.000.000	100.000	-25.000	1.075.000	1	580.000	58.000	0	638.000			
2	1.075.000	107.500	-26.875	1.155.625	2	638.000	63.800	0	701.800			
3	1.155.625	115.563	-28.891	1.242.297	3	701.800	70.180	0	771.980			
4	1.242.297	124.230	-31.057	1.335.469	4	771.980	77.198	0	849.178			
5	1.335.469	133.547	-33.387	1.435.629	5	849.178	84.918	0	934.096			
6	1.435.629	143.563	-35.891	1.543.302	6	934.096	93.410	0	1.027.505			
7	1.543.302	154.330	-38.583	1.659.049	7	1.027.505	102.751	0	1.130.256			
8	1.659.049	165.905	-41.476	1.783.478	8	1.130.256	113.026	0	1.243.282			
9	1.783.478	178.348	-44.587	1.917.239	9	1.243.282	124.328	0	1.367.610			
10	1.917.239	191.724	-47.931	2.061.032	10	1.367.610	136.761	0	1.504.371			
		1.414.709	-353.677				924.371	0				
Primo selskabsmidler					1.000.000	Primo selskabsmidler				1.000.000		
Samlet overskud i perioden					1.414.709	Skat af udlodning				42%	-420.000	
Samlet selskabsskat i perioden					-353.677	Samlet til investering					580.000	
I alt til udlodning					2.061.032	Samlet tilvækst i perioden					924.371	
Skat af udlodning					42%	-865.633	Realisationsbeskatning salg, 42%					-388.236
Samlet nettobeløb til rådighed					1.195.398	Samlet nettobeløb til rådighed					1.116.135	

Kilde:Egen tilvirkning

Figur 12

Figur 12 viser at der efter en 10-årig periode er mere til rådighed ved investering i selskabsregi frem for i privat regi. Men det er ikke en voldsom forskel der er på de to investeringsforløb. I selskabsregi kan det samlede rådighedsbeløb blive større, hvis der er overskydende likviditet i selskabet til at betale den løbende selskabsskat med. Dermed vil det ikke være nødvendigt at sælge ud af aktierne løbende, og man vil opnå en større årlig værdistigning på aktierne. Der er i ovenstående ikke taget højde for en eventuel ekstra omkostning til revisor i selskabsregi, og hvis der handles aktier jævnligt i stedet for at eje den samme aktie i 10 år, kan billedet også se anderledes ud. Overordnet bekræfter ovenstående regneeksempel dog at der er en mindre fordel i at investere i selskabsregi frem for privat, og den investering kan sagtens foregå i et holdingselskab.

9. Litteraturfortegnelse

Forfatter	Titel	Forlag
Noe Munck og Lars Hedegaard Kristensen	Selskabsformerne – lærebog i selskabsret.	Jurist – og Økonomforbundets Forlag. 5. udgave 2007
Ligningsvejledningen	Selskaber og aktionærer 2009	Forlaget Thomson
Ligningsvejledningen	Almen del 2009	Forlaget Thomson
T. H. Madsen & Henning M.	Revisormanual 2009 – 2	Forlaget Thomson
	Revitax – Skatte- og Momsrådgivning (Forårspakke 2.0) Juni 2009	Revitax A/S
	INSPI, Tidsskrift for revision, økonomi og ledelse, nr. 7/8 2009	Revifora, 39. årgang
	Revision og regnskabsvæsen, Tidsskrift for erhvervsøkonomi og skatteforhold, nr. 10 oktober 2009	Thomson Reuters

Love og lovforslag
L202 – lovforslag med bemærkninger http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L202.pdf
L195 – lovforslag med bemærkninger http://www.skm.dk/public/dokumenter/lovstof/pdf_2009/L195.pdf
ABL – Aktieavancebeskatningsloven
KSL – Kildeskatteloven
PSL – Personskatteloven
ÅRL – Årsregnskabsloven
SEL – Selskabsskatteloven
ASL – Aktieselskabsloven
Hjemmesider
www.rrkobenhavn.dk (ret & råd advokater københavn)
www.skm.dk
www.skat.dk
www.nordealivogpension.dk
Artikel
http://www.berlingske.dk/kronikker/foraarets-skattereform-hvad-vil-ske

10. Bilagsfortegnelse

Bilag 1	Forårspakken 2.0 – Vækst, klima og lavere skat
Bilag 2	Beregninger – Regnskab nr. 1 til nr. 4 (Forskelle ved at hæve løn kontra udbytte – i 2009 og 2012)
Bilag 3	Beregninger – Regnskab nr. 5 til nr. 8 (Forskelle ved ejerskab af porteføljeaktier – i 2009 og 2012)
Bilag 4	Beregninger - Regnskab nr. 9 (Omvendt juletræ)

Bilag 1 – Forårspakken 2.0 – Vækst, klima og lavere skat

1. Følgende ændringer af personbeskatningsreglerne indgår i forslag til lov om ændring af personskatteloven og forskellige andre love (Forårspakke 2.0 – Vækst, klima, lavere skat):

- Bundskatten sættes ned med 1,5 procentenheder.
- Mellemskatten på 6 pct. afskaffes.
- Indkomstgrænsen for topskat forhøjes med 54.400 kr.
- Der indføres et bundfradrag på 40.000 kr. for positiv nettokapitalindkomst i topskattegrundlaget (80.000 kr. for ægtepar).
- Sundhedsbidraget sammenlægges med bundskatten. Skatteværdien af negativ nettokapitalindkomst (rentefradraget) over 50.000 kr. (100.000 kr. for ægtepar) og ligningsmæssige fradrag reduceres gradvist med i alt 8 procentenheder.
- Skattesatserne for aktieindkomstskatten nedsættes fra 28, 43 og 45 pct. til 27 og 42 pct.
- Skatte loftet sænkes i 2010 parallelt med nedsættelsen af skattesatserne fra 59 til 51,5 pct.
- Beløbsgrænserne, der reguleres årligt efter personskattelovens § 20, reguleres ikke for indkomståret 2010. Grundbeløbene for alle beløbsgrænser fastlægges i 2010-niveau.
- Beskæftigelsesfradraget forhøjes fra 2012 til 2019 gradvist fra 4,25 pct. til 5,6 pct., maks. 17.900 kr. Herved fastholdes skatteværdien af fradraget, selv om sundhedsbidraget reduceres.
- Følgende fire elementer sikrer, at personer med store renteudgifter m.v. ikke får et lavere rådighedsbeløb som følge af reduktionen af værdien af rentefradraget:
 - Skattestoppet videreføres, og fastfrysningen af ejendomsværdiskatten fortsætter.
 - Renteudgifter på op til 50.000 kr. (100.000 kr. for ægtepar) berøres ikke af nedsættelsen af skatteværdien af rentefradraget.
 - Nedsættelsen af skatteværdien af rentefradraget m.v. indføres gradvist fra 2012 til 2019 med 1 procentenhed om året.
 - Der indføres en kompensationsordning, så ingen personer mister mere som følge af begrænsningerne af værdien af rentefradraget m.v., end de får i indkomstskattelettelser.

2. Forslag til lov om arbejdsmarkedsbidrag (Arbejdsmarkedsbidragsloven) indebærer, at den eksisterende lov om arbejdsmarkedsbidrag erstattes af en ny og enklere lov. Med den nye lov bliver der større overensstemmelse mellem betaling af arbejdsmarkedsbidrag og betaling af de øvrige skatter af arbejdsindkomst og indkomst ved selvstændig virksomhed. Det sker ved at afskaffe forskellige fritagelser, som, da loven blev indført, kunne begrundes med, at arbejdsmarkedsbidraget var et socialt bidrag, men som det er vanskeligere at begrunde nu, hvor arbejdsmarkedsbidraget er en skat.

Det drejer sig om:

- Fritagelse for personer, som bl.a. efter EU-reglerne er socialt sikret i udlandet.
- Indkomst, som Færøerne eller Grønland efter de indgåede dobbeltbeskatningsaftaler kan beskatte, og som Danmark også kan beskatte.
- Indkomst fra frit erhverv udøvet i udlandet, faste driftssteder i udlandet og fast ejendom i udlandet.
- Honorarindkomster m.v. som hverken kan henføres til personligt arbejde eller selvstændig virksomhed.

3. Forslag til lov om ændring af kildeskatteloven og forskellige andre love (Forenkling af reglerne om opkrævning af arbejdsmarkedsbidrag og konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0 m.v.) indeholder følgende elementer:

- Overflytning af bestemmelserne om indeholdelse af arbejdsmarkedsbidrag fra den gældende arbejdsmarkedsbidragslov til kildeskatteloven samt integrering af arbejdsmarkedsbidraget i det almindelige personskatteopkrævningssystem.
- Konsekvensændringer af en række bestemmelser i lovgivningen som følge af de øvrige forslag til udmøntning af *Forårspakke 2.0*. Desuden indeholder forslaget enkelte justeringer af skatte lovgivningen i øvrigt.
- Ændring af lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension, hvorefter genoptagelse af indbetalinger til SP-ordningen vil kræve lovgivning.
- Udgifterne til hjemmeserviceordningen kan fastholdes nominelt i 6 år på det niveau, der fremgår af finansloven for 2009.

4. Forslag til lov om skattefri kompensation for forhøjede energi- og miljøafgifter m.v., indebærer, at der indføres en skattefri kompensation for forhøjede energi- og miljøafgifter m.v., som målrettes personer med lav- og mellemindkomster, der ikke omfattes af ophævelsen af mellemskatten og den forhøjede indkomstgrænse for topskatten. Kompensationen udgør et fast årligt nominelt beløb på:

- 1.300 kr. til personer, der er fyldt 18 år.
- 300 kr. pr. barn for op til 2 børn.

5. Forslag til lov om ændring af ligningsloven og forskellige andre love (Beskatning af personalegoder, befordringsfradrag, gavefradrag, dagplejefradrag og rejsefradrag m.v.) indeholder følgende elementer:

- Skattefordelen ved medarbejderobligationer og individuelle medarbejderaktieordninger (15 pct. reglen) fjernes.
- Bundfradraget for gaver til velgørende foreninger fjernes, således at hele donationen op til 14.500 kr. kan fradrages.
- Indførelse af loft på 50.000 kr. pr. år for fradrag for rejse- og opholdsudgifter. (Loftet berører ikke rejsegodtgørelser (diæter)).
- Forøgelse af tillægget til befordringsfradrag for visse lavtlønnede fra 25 pct. til 64 pct. Det maksimale tillæg, der kan opnås, forhøjes samtidig fra 6.000 kr. til 15.400 kr.
- Forhøjelse af kilometergrænsen for den daglige befordring, således at den lave sats for befordringsfradraget først sætter ind efter 120 km (i dag 100 km).
- Forlængelse af den midlertidige ordning med forhøjet befordringsfradrag i udkantskommuner fra 2013 til 2018.
- Forhøjelse af dagplejeres standardfradrag på 46 pct. af nettolønnen til 60 pct.
- Indførelse af grønt miljøtillæg for firmabiler.
- Indførelse af en ny og ensartet multimediebeskatning, hvorefter personer, der får stillet computer, telefon eller internet til rådighed for privat benyttelse, skal medregne 3.000 kr. årligt til indkomsten.

6. Forslag til lov om ændring af pensionsbeskatningsloven og lov om ændring af forskellige skattelove (Loft for indbetalinger til rateordninger og ophørende livrenter, ophævelse af aldersgrænsen for oprettelse af rate- og kapitalpensionsordninger samt forhøjelse af aldersgrænsen for udbetaling af kapitalpensionsordninger m.v.) indeholder følgende elementer:

- Indførelse af et loft over fradragsberettigede indbetalinger til ratepensioner og ophørende livrenter på 100.000 kr. årligt og afskaffelse af fradragsfordelings- og efterbeskatningsreglerne for de ordninger, som loftet gælder for.
- Ophævelse af aldersgrænsen for oprettelse af rate- og kapitalpensionsordninger.
- Forhøjelse af aldersgrænsen for hævnning af kapitalpensioner med 5 år. Det betyder, at aldersgrænsen for udbetalinger fra kapitalpensionsordninger bliver senest 15 år efter, at pensionsopspareren når efterlønsalderen mod 10 år i dag.

7. Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven, kildeskatteloven, ligningsloven og forskellige andre love (Enkel og effektiv kontrol samt mindre skatteplanlægning) har til formål at øge kvaliteten af selvangivelsesoplysninger og undgå snyd. Forslaget indeholder følgende elementer:

- Indførelse af indberetning om køb af aktier og investeringsforeningsbeviser (for aktierne dog kun, hvis der er tale om aktier optaget til handel på regulerede markeder) mhp. automatisk beregning og fortryk af gevinster og tab på aktier og investeringsforeningsbeviser.
- Sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier erstattes med en sondring mellem aktier optaget til handel på regulerede markeder og aktier, der ikke er optaget til handel på regulerede markeder. Tabsfradrag på aktier og investeringsbeviser optaget til handel på regulerede markeder betinges af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervsen.
- Indberetningspligten vedrørende personalegoder udvides.
- Omlægning af reglerne om betaling af ekstra forskudsskat efter udløbet af indkomståret 2009. Der indføres en dag-til-dag rente i perioden fra 1. januar til 1. juli og det faste restskattetillæg og tillægget for over-skydende skat gøres årligt variable.
- Indførelse af feltlåsningsordning, hvorefter visse oplysninger fra indberetningspligtige til SKAT om indkomster og fradrag ikke kan ændres af borgerne, men kun af den indberetningspligtige eller SKAT.

- Indførelse af pligt for betaleren til at oplyse om identiteten af modtageren af underholdsbidrag, børnebidrag og private renter, samt at betinge fradragsretten for disse bidrag og renter af, at betaleren har opfyldt denne pligt.
- Beskrivelse af en række initiativer, som ikke kræver lovændring, men som er med til at forbedre selvangivelsesprocessen. Det drejer sig om fortryk af flere oplysninger, forbedring af TastSelv m.v., styrket indsats over for særlige grupper, f.eks. skatteydere med udlejningsejendomme i udlandet og personer, som udfører sort arbejde.

8. Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven og forskellige andre love (Harmonisering af selskabers aktie- og udbyttebeskatning m.v.) indeholder følgende elementer:

- Harmonisering af den skattemæssige behandling af selskabers udbytter og aktieavancer, hvorefter udbytter og avancer vedrørende datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier ikke beskattes uanset ejertid, og udbytter og avancer vedrørende andre aktiebesiddelser (porteføljeaktier) beskattes uanset ejertid.
- Indførelse af lagerbeskatning af selskabers obligationer og visse porteføljeaktier på grundlag af aktiemens og obligationernes handelsværdi. For porteføljeaktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, kan selskaber vælge realisationsprincippet.
- Kapitalfondspartneres merafkast beskattes som erhvervsindkomst.
- Adgangen til fradrag for advokat- og revisoromkostninger og undersøgelser af nye markeder i forbindelse med etablering af virksomhed afskaffes.
- Fradragsretten for renter ved køb af udenlandske aktier udfases i perioden 2010 til 2017.
- Beskatning af personers genvundne afskrivninger forhøjes fra 90 til 100 pct.
- Genanbringelsesreglerne for fast ejendom strammes, således at der ikke kan ske genanbringelse i udlejet fast landbrugsejendom m.v. og der alene kan ske genanbringelse inden for EU og EØS.
- Muligheden for, at afdrag på koncerninterne fordringer anses for udbytte, afskaffes.
- Tonnageskattesatserne engangsforhøjes med 15 pct.
- Selskabers adgang til omkostningsgodtgørelse for omkostninger ved skattesager afskaffes. Samtidig gøres udgifterne fradragsberettigede.

9. Forslag til lov om ændring af merværdiafgiftsloven og lov om afgift af lønsum m.v. (Ophævelse af visse momsfratagelser og udvidet lønsumsafgift for den finansielle sektor m.v.) indebærer bl.a., at en række danske særregler på momsområdet ophæves. Forslaget indeholder følgende elementer:

- Ophævelse af momsfratagelsen for levering af fast ejendom.
- Ophævelse af momsfratagelsen for rejsebureauvirksomhed og turistkontorers oplysningsvirksomhed m.m.
- Ophævelse af momsfratagelsen for administration af fast ejendom.
- Øget lønsumsafgift for den finansielle sektor.
- Forenkling af momsreglerne vedrørende frivillig registrering for udlejning af fast ejendom til erhvervsformål. Denne del af forslaget indgår ikke i aftalen om *Forårspakke 2.0*, men stammer fra Skatteministeriets regelforenkling på baggrund af AMVAB-målingen (Aktivitetsbaseret Måling af Virksomhedernes Administrative Byrder).

10. Forslag til lov om ændring af lov om afgift af spildevand og forskellige andre love (Forhøjelse af spildevandsafgiften og afgiften af HFC-gasser m.fl., nedsættelse af afgiften af emballage til vin og spiritus m.v.) indeholder følgende elementer:

- Spildevandsafgiftens satser for udledning af bl.a. kvælstof, fosfor og organisk materiale forhøjes med 50 pct. fra 1. januar 2011.
- Afgiften af CFC og andre industrielle drivhusgasser sættes op, således at afgifterne på disse drivhusgasser svarer til CO₂-afgiften på 150 kr. pr. ton CO₂ målt i CO₂-ækvivalenter, med virkning fra 1. januar 2011.
- Den volumenbaserede afgift på emballage til vin og spiritus sættes ned med 50 pct.

11. Forslag til lov om afgift efter brændstofforbrug for visse personbiler, registreringsafgiftsloven og forskellige andre love (Grøn omlægning af bilbeskatningen) indeholder følgende elementer:

- Der indføres et afgiftstillæg på 1.000 kr. årligt på alle dieseldrevne personbiler, samt på nye varebiler, som ikke har monteret et partikelfilter.

- Nye varebiler beskattes af bilernes brændstofforbrug frem for efter bilens vægt efter de satser, der gælder for personbiler.
- Registreringsafgiften for taxaer forhøjes fra 20 pct. til 70 pct., men samtidig forhøjes bundgrænsen for registreringsafgiften fra 12.100 kr. til 230.000 kr.

12. Forslag til lov om ændring af lov om afgift af chokolade- og sukkervarer m.m., lov om afgift af konsum-is, lov om afgift af mineralvand m.v., lov om tobaksafgifter og lov om afgift af øl, vin og frugtvín m.m. (Afgiftsforhøjelser på chokolade, is, sukkerholdig sodavand og tobak samt afgiftsnedsættelse på sukkerfri sodavand) indeholder følgende elementer:

- Afgiften på konsum-is, chokolade og sukkervarer forhøjes med 25 pct.
- Afgiften på sodavand omlægges, så sukkerholdige sodavand får en afgiftsstigning på 17 øre pr. liter, mens afgiften på sukkerfrie sodavand nedsættes med 34 øre pr. liter.
- Cigaretafgiften hæves med gennemsnitligt 3 kr. pr. 20 stk. cigaretter inkl. moms, og sammensætningen af styk- og værdiafgift i cigaretafgiften ændres, således at stykaftigen nedsættes, og værdiaftigen øges. Samtidig indsættes en minimumsafgift på 91,65 øre pr. cigaret. Afgiften på røgtobak hæves med 120 kr. pr. kg.
- Afgifterne på cigaretter og røgtobak forhøjes fra 2014 med 0,35 kr. pr. 20 stk. cigaretter. Det sker ved en ændring af værdiaftigen for cigaretter og en forøgelse af afgiften på røgtobak med 14 kr. pr. kg.

13. Forslag til lov om ændring af lov om afgift af elektricitet og forskellige andre love (Forhøjelse af energiafgifterne, afgift på erhvervenes energiforbrug, afgiftsmæssig ligestilling af central og decentral kraftvarme, afgift på smørelie m.v.) indeholder følgende elementer:

- Forhøjelse af energiafgifterne på brændsler og el med hhv. 15 pct. og 5 pct.
- Forhøjelse af grøn energiafgift på el i husholdninger og erhverv med 17 kr. pr. GJ. Afgiften lempes for landbrug og gartneri.
- Indførelse af energiafgift på brændsler anvendt til fremstilling i erhverv med 15 kr. pr. GJ. Afgiften lempes for landbrug og gartneri.
- Mineralogiske processer, kemisk reduktion, elektrolyse, metallurgiske processer mv. friholdes i overensstemmelse med EU's energibeskatningsdirektiv.
- Med aftalen *Lavere skat på arbejde* fra 2007 blev energiafgifterne indekseret frem mod 2015. Med *Forårspakke 2.0* indekseres energiafgifterne også efter 2015.
- Der indføres ens beskatning af central og decentral kraftvarme. Det vil fjerne den nuværende forvridding mellem varme produceret på centrale og decentrale kraftvarmeværker.
- Energiafgift på el til belysning. Reglerne vedrørende afgift af el til opvarmning af transformerstationer præciseres, således at der betales afgift heraf.
- Afgift på køling som ligestiller energi til opvarmning og nedkøling.
- Forhøjelse af affaldsafgiften via en forhøjelse af deponeringssatsen, indeksering af forbrændingsafgiften og indførsel af afgift på farligt affald.

14. Den overvejende del af de fremsatte forslag skal have virkning fra indkomståret 2010. Dog gennemføres bl.a. reduktionen af rentefradraget m.v. gradvist fra 2012 til 2019.

15. Forårspakke 2.0 skønnes at medføre en umiddelbar nedsættelse af personskatterne m.v. med godt 29 mia. kr. Det svarer til ca. 1,7 pct. af BNP. Samlet set er reformen fuldt finansieret målt på de varige virkninger.

I alt vurderes *Forårspakke 2.0* at øge arbejdsudbuddet svarende til omkring 19.300 fuldtidspersoner på længere sigt.

Kilde: Skatteministeriets hjemmeside: <http://www.skm.dk/lovforslag/resumeer/7613.html>

Forudsætninger for regneeksempler

nr. 1	nr. 2	nr. 3	nr. 4
Løn til topskattegrænse + udbytte herefter (2009 satser)			
Løn til topskattegrænse + udbytte herefter (2012 satser)			
Udbytte til bundgrænse + løn herefter (2009 satser)			
Udbytte til bundgrænse + løn herefter (2012 satser)			
Regnskabsmæssigt overskud før skat og før løn til aktionær	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Skattemæssigt overskud, før løn til aktionær	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Hævning aktionær (løn/udbytte)	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Heraf fordelt på:			
Løn (til topskattegrænse - før AM)	377.391	4.871.200	4.871.200
Selskabsindkomst	4.622.609	128.800	128.800

Beskatning ved forskellige scenarier

	nr. 1	nr. 2	nr. 3	nr. 4
1 Skattepligtig indkomst				
Skattepligtig indkomst før lønomkostning	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Løn	-377.391	-444.674	-4.871.200	-4.871.200
Skattepligtig indkomst	4.622.609	4.555.326	128.800	128.800
Selskabsskat 25%	1.155.652	1.138.832	32.200	32.200
2 Regnskabsmæssigt resultat				
Resultat før løn og skat	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Løn, jf. ovenstående	-377.391	-444.674	-4.871.200	-4.871.200
Skat jf. ovenstående	-1.155.652	-1.138.832	-32.200	-32.200
Regnskabsmæssigt resultat	3.466.957	3.416.495	96.600	96.600
Udbytte til udlodning	3.466.957	3.416.495	96.600	96.600
Overført resultat	0	0	0	0
3 Beskatning af udbytte				
2009 og 2012 satser				
Udloddet udbytte	96.600	96.600	96.600	96.600
Skat heraf 28%/27%	27.048	26.082	27.048	26.082
	69.552	70.518	69.552	70.518
Udloddet udbytte	115.600		0	0
Skat heraf 43%	49.708		0	0
	65.892		0	0
Udloddet udbytte	3.254.757	3.319.895	0	0
Skat heraf 45%/42%	1.464.640	1.394.356	0	0
	1.790.116	1.925.539	0	0
Udbytteskat i alt	1.541.396	1.420.438	27.048	26.082
Udbytte til udbetaling i alt	1.925.560	1.996.057	69.552	70.518

Beskatning ved forskellige scenarier

	nr. 1	nr. 2	nr. 3	nr. 4
4 Beskatning af løn				
2009 og 2012 satser				
Løn	377.391	444.674	4.871.200	4.871.200
AM-bidrag 8%	30.191	35.574	389.696	389.696
Personlig indkomst	347.200	409.100	4.481.504	4.481.504
Kommuneskat 24,82%	86.175	101.539	1.112.309	1.112.309
Sundhedsbidrag 8%/(8-1%)	27.776	28.637	358.520	313.705
Kirkeskat 0,73%	2.535	2.986	32.715	32.715
Bundskat 5,04%/(3,76+1%)	17.499	19.473	225.868	213.320
Mellemskat 6%/0%	0	0	248.058	0
Topskat 15%	0	0	620.146	610.861
Nedslag for skatteloft 59%/51,5%	0	0	-26.460	-35.023
Sk.værdi personfradrag, bundskat	-2.162	-2.042	-2.162	-2.042
Sk.værdi personfradrag, sundhedsbidrag	-3.432	-3.003	-3.432	-3.003
Sk.værdi personfradrag, kommuneskat	-10.648	-10.648	-10.648	-10.648
Skat i alt	117.743	136.942	2.554.915	2.232.194
AM-bidrag og skat i alt	147.934	172.516	2.944.611	2.621.890
Løn til udbetaling	229.457	272.158	1.926.589	2.249.310
5 Sammenligning				
Udbytte til udbetaling, efter skat	1.925.560	1.996.057	69.552	70.518
Løn til udbetaling, efter skat	229.457	272.158	1.926.589	2.249.310
Løn og udbytte til udbetaling	2.155.018	2.268.214	1.996.141	2.319.828
Udbytteskat	1.541.396	1.420.438	27.048	26.082
Skat og AM-bidrag af løn	147.934	172.516	2.944.611	2.621.890
Selskabsskat	1.155.652	1.138.832	32.200	32.200
Samlet skattebetaling	2.844.982	2.731.786	3.003.859	2.680.172
Overført resultat	0	0	0	0
Kontrolsum (resultat)	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Effektiv skat (samlet skat af samlet indtægt)	56,90%	54,64%	60,08%	53,60%

Forudsætninger for regneeksempler

- nr. 5 Datterselskab - alt udloddes til Holding, som investerer i porteføljeaktier - herfra hævnning til aktionær (2009 satser og regler)
- nr. 6 Datterselskab - alt udloddes til Holding, som investerer i porteføljeaktier - herfra hævnning til aktionær (2012 satser og regler)
- nr. 7 Datterselskab - Holding 1 ejer 100% af datter - Holding 2 ejer 5% af Holding 1 - aktionær ejer Holding 2 (2009 satser og regler)
- nr. 8 Datterselskab - Holding 1 ejer 100% af datter - Holding 2 ejer 5% af Holding 1 - aktionær ejer Holding 2 (2012 satser og regler)

	nr. 5	nr. 6	nr. 7	nr. 8
Regnskabsmæssigt overskud før skat i datterselskab	5.000.000	5.000.000	100.000.000	100.000.000
Skattemæssigt overskud i datterselskab, før løn til aktionær	5.000.000	5.000.000	100.000.000	100.000.000
Anskaffelsessum porteføljeaktier, moder	3.750.000	3.750.000	3.131.250	3.131.250
Kursværdi ultimo, porteføljeaktier, moder (steget 20%)	4.500.000	4.500.000	4.257.500	4.257.500
Regnskabsmæssigt overskud før skat i Holding 1			75.000.000	75.000.000
Skattemæssigt overskud i Holding 1			75.000.000	75.000.000
Udloddet udbytte til hver Holding 2			3.750.000	3.750.000

Beskatning ved forskellige scenarier

	nr. 5	nr. 6	nr. 7	nr. 8
1 Skattepligtig indkomst, datter				
Skattepligtig indkomst	5.000.000	5.000.000	100.000.000	100.000.000
Selskabsskat 25%	1.250.000	1.250.000	25.000.000	25.000.000
2 Regnskabsmæssigt resultat, datter				
Resultat før løn og skat	5.000.000	5.000.000	100.000.000	100.000.000
Skat jf. ovenstående	-1.250.000	-1.250.000	-25.000.000	-25.000.000
Regnskabsmæssigt resultat	3.750.000	3.750.000	75.000.000	75.000.000
Udbytte til udlodning til moder	3.750.000	3.750.000	75.000.000	75.000.000
Overført resultat	0	0	0	0
3 Skattepligtig indkomst, Holding 1				
Skattepligtig indkomst	0	0	0	0
Selskabsskat 25%	0	0	0	0
4 Regnskabsmæssigt resultat, Holding 1				
Resultat før løn og skat	0	0	75.000.000	75.000.000
Skat jf. ovenstående	0	0	0	0
Regnskabsmæssigt resultat	0	0	75.000.000	75.000.000
Udbytte til udlodning til Holding 2 mfl.	0	0	75.000.000	75.000.000
Overført resultat	0	0	0	0

Beskatning ved forskellige scenarier

	nr. 5	nr. 6	nr. 7	nr. 8
5 Regnskabsmæssig resultat, moder/Holding 2				
Resultat af kapitalinteresse, efter skat	3.750.000	3.750.000	0	0
Udbytte fra Holding 1	0	0	3.750.000	3.750.000
Finansielle indtægter	750.000	750.000	626.250	626.250
Resultat før skat	4.500.000	4.500.000	4.376.250	4.376.250
Årets skat	0	187.500	618.750	1.094.063
Årets resultat	4.500.000	4.312.500	3.757.500	3.282.188
Resultatdisponering:				
Udbytte	4.500.000	4.312.500	3.757.500	3.282.188
Overført resultat	0	0	0	0
	4.500.000	4.312.500	3.757.500	3.282.188
6 Balance, moder/Holding 2				
Kapitalinteresser	500.000	500.000	0	0
Værdipapirer	4.500.000	4.500.000	4.257.500	4.257.500
Finansielle anlægsaktiver	5.000.000	5.000.000	4.257.500	4.257.500
Tilgodehavende udbytteskat	0	0	618.750	618.750
Aktiver i alt	5.000.000	5.000.000	4.876.250	4.876.250
Aktiekapital	500.000	500.000	500.000	500.000
Overført resultat	0	0	0	0
Udbytte	4.500.000	4.312.500	3.757.500	3.282.188
Egenkapital i alt	5.000.000	4.812.500	4.257.500	3.782.188
Skyldig skat	0	187.500	618.750	1.094.063
Passiver i alt	5.000.000	5.000.000	4.876.250	4.876.250

Beskatning ved forskellige scenarier

	nr. 5	nr. 6	nr. 7	nr. 8
7 Note kapitalinteresse, moder/Holding 2				
Anskaffelsessum ultimo	500.000	500.000	0	0
Værdireguleringer primo	0	0	0	0
Årets resultat efter skat	3.750.000	3.750.000	0	0
Udloddet udbytte	-3.750.000	-3.750.000	0	0
Værdireguleringer ultimo	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	500.000	500.000	0	0
8 Note værdipapirer og aktier, moder/Holding 2				
Anskaffelsessum primo	0	0	500.000	500.000
Tilgang	3.750.000	3.750.000	3.131.250	3.131.250
Anskaffelsessum ultimo	3.750.000	3.750.000	3.631.250	3.631.250
Værdireguleringer primo	0	0	0	0
Årets værdireguleringer	750.000	750.000	626.250	626.250
Værdireguleringer ultimo	750.000	750.000	626.250	626.250
Regnskabsmæssig værdi ultimo	4.500.000	4.500.000	4.257.500	4.257.500
9 Skattepligtig indkomst, moder/Holding 2				
Regnskabsmæssigt resultat, før skat	4.500.000	4.500.000	4.376.250	4.376.250
Tilbageførsel af kapitalinteresser	-3.750.000	-3.750.000	0	0
Modtaget udbytte			-3.750.000	0
66% af udbytte			2.475.000	0
Urealiseret kursgevinst af aktier	-750.000	0	-626.250	0
Skattepligtig indkomst	0	750.000	2.475.000	4.376.250
Selskabsskat 25%	0	187.500	618.750	1.094.063

Beskatning ved forskellige scenarier

	nr. 5	nr. 6	nr. 7	nr. 8
10 Beskatning af udbytte				
2009 og 2012 satser				
Udloddet udbytte	96.600	96.600	96.600	96.600
Skat heraf 28%/27%	27.048	26.082	27.048	26.082
	<u>69.552</u>	<u>70.518</u>	<u>69.552</u>	<u>70.518</u>
 Udloddet udbytte	 115.600		 115.600	
Skat heraf 43%	49.708		49.708	
	<u>65.892</u>		<u>65.892</u>	
 Udloddet udbytte	 4.287.800	 4.215.900	 3.545.300	 3.185.588
Skat heraf 45%/42%	1.929.510	1.770.678	1.595.385	1.337.947
	<u>2.358.290</u>	<u>2.445.222</u>	<u>1.949.915</u>	<u>1.847.641</u>
 Udbytteskat i alt	 2.006.266	 1.796.760	 1.672.141	 1.364.029
Udbytte til udbetaling i alt	<u>2.493.734</u>	<u>2.515.740</u>	<u>2.085.359</u>	<u>1.918.159</u>
 11 Sammenligning				
Udbytte til udbetaling, efter skat	<u>2.493.734</u>	<u>2.515.740</u>	<u>2.085.359</u>	<u>1.918.159</u>
 Udbytteskat	 2.006.266	 1.796.760	 1.672.141	 1.364.029
Selskabsskat, datter	1.250.000	1.250.000	1.250.000	1.250.000
Selskabsskat, Holding 1			0	0
Udbytteskat, Holding 1			618.750	618.750
Selskabsskat, moder/Holding 2	0	187.500	0	475.313
	<u>0</u>	<u>187.500</u>	<u>0</u>	<u>475.313</u>
Samlet skattebetaling	<u>3.256.266</u>	<u>3.234.260</u>	<u>3.540.891</u>	<u>3.708.091</u>
 Overført resultat	 <u>0</u>	 <u>0</u>	 <u>0</u>	 <u>0</u>
 Kontrolsum (resultat+værdistigning)	 5.750.000	 5.750.000	 5.626.250	 5.626.250
Effektiv skat (samlet skat af samlet indtægt)	56,63%	56,25%	62,94%	65,91%

Forudsætninger for regneeksempler

nr. 9 Datterselskab - Holding 1A og 1B ejer 50% hver af datter - Holding 2A ejer 10% af Holding 1A - aktionær ejer Holding 2A (2012 satser og regler)

nr. 9

Regnskabsmæssigt overskud før skat i datterselskab	100.000.000
Skattemæssigt overskud i datterselskab, før løn til aktionær	100.000.000
Regnskabsmæssigt overskud før skat i Holding 1A	37.500.000
Skattemæssigt overskud i Holding 1A	37.500.000
Udloddet udbytte til hver Holding 2A	3.750.000
Anskaffelsessum porteføljeaktier, Holding 2A	3.750.000
Kursværdi ultimo, porteføljeaktier, Holding 2A (steget 20%)	4.500.000

Beskatning ved forskellige scenarier

	nr. 9	
1 Skattepligtig indkomst, datter		
Skattepligtig indkomst	100.000.000	
Selskabsskat 25%	25.000.000	
2 Regnskabsmæssigt resultat, datter		
Resultat før løn og skat	100.000.000	
Skat jf. ovenstående	-25.000.000	
Regnskabsmæssigt resultat	75.000.000	
Udbytte til udlodning til moder	75.000.000	
Overført resultat	0	
3 Skattepligtig indkomst, Holding 1	Holding 1A	Holding 1B
Skattepligtig indkomst	0	0
Selskabsskat 25%	0	0
4 Regnskabsmæssigt resultat, Holding 1	Holding 1A	Holding 1B
Resultat før løn og skat	37.500.000	37.500.000
Skat jf. ovenstående	0	0
Regnskabsmæssigt resultat	37.500.000	37.500.000
Udbytte til udlodning til Holding 2 mfl.	37.500.000	37.500.000
Overført resultat	0	0

Beskatning ved forskellige scenarier

nr. 9

5 Regnskabsmæssig resultat, Holding 2A

Resultat af kapitalinteresse, efter skat	0
Udbytte fra Holding 1A	3.750.000
Finansielle indtægter	750.000
Resultat før skat	<u>4.500.000</u>
Årets skat	187.500
Årets resultat	<u>4.312.500</u>
Resultatdisponering:	
Udbytte	4.312.500
Overført resultat	0
	<u>4.312.500</u>

6 Balance, Holding 2A

Kapitalinteresser	0
Værdipapirer	5.000.000
Finansielle anlægsaktiver	<u>5.000.000</u>
Tilgodehavende udbytteskat	<u>0</u>
Aktiver i alt	<u>5.000.000</u>
Aktiekapital	500.000
Overført resultat	0
Udbytte	4.312.500
Egenkapital i alt	<u>4.812.500</u>
Skyldig skat	<u>187.500</u>
Passiver i alt	<u>5.000.000</u>

Beskatning ved forskellige scenarier

nr. 9

7 Note værdipapirer og aktier, Holding 2A

Anskaffelsessum primo	500.000
Tilgang	3.750.000
Anskaffelsessum ultimo	4.250.000
Værdireguleringer primo	0
Årets værdireguleringer	750.000
Værdireguleringer ultimo	750.000
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5.000.000

8 Skattepligtig indkomst, moder/Holding 2

Regnskabsmæssigt resultat, før skat	4.500.000
Tilbageførsel af kapitalinteresser	0
Modtaget udbytte	-3.750.000
66% af udbytte	0
Urealiseret kursgevinst af aktier	0
Skattepligtig indkomst	750.000
Selskabsskat 25%	187.500

Beskatning ved forskellige scenarier

	nr. 9
9 Beskatning af udbytte	
2012 satser	
Udloddet udbytte	96.600
Skat heraf 27%	26.082
	<u>70.518</u>
Udloddet udbytte	4.215.900
Skat heraf 42%	1.770.678
	<u>2.445.222</u>
Udbytteskat i alt	<u>1.796.760</u>
Udbytte til udbetaling i alt	<u>2.515.740</u>
10 Sammendrag	
Udbytte til udbetaling	<u>2.515.740</u>
Udbytteskat	1.796.760
Selskabsskat, datter	1.250.000
Selskabsskat, Holding 1A og 1B	0
Udbytteskat, Holding 1A og 1B	0
Selskabsskat, moder/Holding 2A	187.500
Samlet skattebetaling	<u>3.234.260</u>
Overført resultat	<u>0</u>
Kontrolsum (resultat+værdistigning)	5.750.000
Effektiv skat (samlet skat af samlet indtægt)	56,25%