

Copenhagen Business School, april 2011
Institut for Regnskab og Revision
Kandidatafhandling, Cand.merc.aud

Aktieavancebeskatning

- konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0



Udarbejdet af:

Morten Qvist Hansen
Cpr. nr. 010483 - XXXX

Vejleder:

Ole Aagesen

Afleveringsdato: 11. april 2011

Antal anslag incl. figurer: 179.902 = 79,08 sider (svarende til 79 sider)

Indholdsfortegnelse

1.0 Summery	5
2.0 Indledning, problemstilling, model- og metodevalg og afhandlingens struktur.....	6
2.1 Indledning	6
2.2 Problemstilling.....	7
2.2.1 Problemafgrensning	8
2.3 Model- og metodevalg	9
2.3.1 Metodevalg.....	9
2.3.2 Dataindsamling.....	10
2.3.3 Kildekritik	10
2.3.4 Målgruppe	11
2.3.5 Forkortelser	11
2.4 Afhandlingens struktur	11
3.0 Historisk gennemgang af ABL.....	14
3.1 Aktieavancebeskatning fra 1903 til 1981	14
3.2 Aktieavancebeskatning fra 1981 til 2005	15
4.0 Skatteretlige begreber og definitioner	17
4.1 Definition af aktier.....	17
4.1.1 Børsnoterede aktier / aktier, der er handlet på et reguleret marked	17
4.1.2 Unoterede aktier / aktier, der ikke er handlet på et reguleret marked.....	18
4.1.3 Definition af investeringsforeningsbeviser og aktier i investeringsselskaber	18
4.2 Definition af selskaber og fysiske personer.....	19
4.2.1 Definition af fysiske personer.....	19
4.2.2 Definition af selskaber	19
4.3 Definition af vigtige termer inden for skatteretten	19
4.3.1 Anskaffelsestidspunkt.....	19
4.3.2 Anskaffelsessum	19
4.3.3 Afståelsestidspunkt	19
4.3.4 Afståelsessum	20
4.3.5 FIFO-princippet	20
4.4 Delkonklusion	21
5.0 Regler gældende for 2006 -2009	22
5.1 Beskatning af personer.....	22
5.1.1 Lovens anvendelsesområde	22
5.1.2 Kredsen af skattepligtige	22
5.1.3 Aktier	22
5.1.3.1 Gevinst og udbytte	22
5.1.3.2 Tab på unoterede aktier	24
5.1.3.3 Tab på børsnoterede aktier	24
5.1.3.4 Opgørelse af gevinst og tab	25
5.1.4 Aktier i investeringsselskaber.....	26
5.1.4.1 Opgørelse af gevinst og tab	26
5.1.5 Overgangsregler	28
5.2 Beskatning af selskaber	29
5.2.1 Lovens anvendelsesområde	29
5.2.2 Kredsen af skattepligtige	29

5.2.3 Aktier	30
5.2.3.1 Aktier ejet i mindre end 3 år	30
5.2.3.1.1 Gevinst og udbytte	30
5.2.3.1.2 Tab	30
5.2.3.2 Aktier ejet i 3 år eller mere.....	30
5.2.3.2.1 Gevinst og udbytte	30
5.2.3.2.2 Tab	30
5.2.3.4 Opgørelse af gevinst og tab	31
5.2.3.4.1 Aktie- og tegningsretter	31
5.2.4 Aktier i investeringsselskaber	32
5.2.4.1 Opgørelse af gevinst og tab	32
5.2.5 Overgangsregler	32
5.3 Delkonklusion	33
6.0 Regler gældende fra og med 2010	35
6.1 Beskatning af personer	35
6.1.1 Lovens anvendelsesområde	35
6.1.2 Kredsen af skattepligtige	35
6.1.3 Aktier	35
6.1.3.1 Gevinst og udbytte	35
6.1.3.2 Tab	36
6.1.3.2.1 Tab, aktier ikke optaget til handel på et reguleret marked	36
6.1.3.2.2 Tab, aktier optaget til handel på et reguleret marked	36
6.1.3.3 Opgørelse af gevinst og tab	38
6.1.3.3.1 Aktie- og tegningsretter til aktier optaget til handel på et reguleret marked	38
6.1.4 Aktier i investeringsselskaber	39
6.1.4.1 Opgørelse af gevinst og tab	39
6.2 Beskatning af selskaber	41
6.2.1 Lovens anvendelsesområde	41
6.2.1.1 Datterselskabsaktier	41
6.2.1.2 Koncernselskabsaktier	42
6.2.1.2 Porteføljeaktier	42
6.2.2 Kredsen af skattepligtige	42
6.2.3 Aktier	42
6.2.3.1 Gevinst	42
6.2.3.1.1 Datterselskabs- og koncernselskabsaktier	42
6.2.3.1.2 Porteføljeaktier	42
6.2.3.2 Tab	42
6.2.3.2.1 Datterselskabs- og koncernselskabsaktier	42
6.2.3.2.2 Porteføljeaktier	43
6.2.3.3 Opgørelse af gevinst og tab	44
6.2.4 Aktier i investeringsselskaber	44
6.2.4.1 Opgørelse af gevinst og tab	44
6.2.5 Overgangsregler	45
6.2.5.1 Nettokurstabskonto	45
6.3 Delkonklusion	47
7.0 Komparativanalyse af regler og konsekvenser	49
7.1 Beskatning efter 2006 – 2009 reglerne for personer	49

7.1.1 Børsnoterede og unoterede aktier med samlet gevinst	49
7.1.2 Unoterede aktier med samlet tab	51
7.1.3 Børsnoterede aktier med samlet tab	52
7.1.4 Aktier i investeringsselskaber med samlet gevinst	52
7.1.5 Aktier i investeringsselskab med samlet tab	53
7.2 Beskatning efter 2006 – 2009 reglerne for selskaber	54
7.2.1 Børsnoterede og unoterede aktier med samlet gevinst både med aktier over og under 3 års ejertid.....	54
7.2.2 Børsnoterede og unoterede aktier med samlet tab både med aktier over og under 3 års ejertid	56
7.2.3 Aktier i investeringsselskaber med samlet gevinst	57
7.2.4 Aktier i investeringsselskaber med samlet tab.....	58
7.3 Beskatning for personer fra og med 2010.....	59
7.3.1 Aktier, ikke optaget til handel og aktier optaget til handel på et reguleret marked med samlet gevinst.....	59
7.3.2 Aktier, ikke optaget til handel og aktier, optaget til handel på et reguleret marked med samlet tab	60
7.3.3 Aktier i investeringsselskaber med samlet gevinst	61
7.3.4 Aktier i investeringsselskab med samlet tab	62
7.4 Beskatning for selskaber fra og med 2010	62
7.4.1 Porteføljeaktier med samlet gevinst	62
7.4.2 Porteføljeaktier med samlet tab	64
7.4.3 Aktier i investeringsselskaber med samlet gevinst	65
7.4.4 Aktier i investeringsselskaber med samlet tab.....	66
7.5 Sammenligning af resultaterne af eksemplerne	67
7.5.1 Sammenligning af personer, aktier	67
7.5.2 Sammenligning af personer, aktier i investeringsselskaber	68
7.5.3 Sammenligning af selskaber, aktier.....	69
7.5.4 Sammenligning af selskaber, aktier i investeringsselskaber	70
7.5.5 Person- eller selskabsregi	71
8.0 Konklusion.....	72
9.0 Perspektivering	76
10.0 Litteraturliste	77
11.0 Bilag	78
11.1 Bilag 1; Beregning, 2006 – 2009, personer, børsnoterede og unoterede aktier med gevinst	78
11.2 Bilag 2; Beregning, 2006 – 2009, personer, unoterede aktier med tab.....	80
11.3 Bilag 3; Beregning, 2006 – 2009, personer, aktier i investeringsselskab med gevinst	82
11.4 Bilag 4; Beregning, 2006 – 2009, personer, aktier i investeringsselskab med tab.....	83
11.5 Bilag 5; Beregning, 2006 – 2009, selskaber, børsnoterede og unoterede aktier med gevinst	84
11.6 Bilag 6; Beregning, 2006 – 2009, selskaber, børsnoterede og unoterede aktier med tab ...	86
11.7 Bilag 7; Beregning, 2006 – 2009, selskaber, aktier i investeringsselskab med gevinst.....	88
11.8 Bilag 8; Beregning, 2006 – 2009, selskaber, aktier i investeringsselskab med tab	89
11.9 Bilag 9; Beregning, 2010 – 2013, personer, aktier med gevinst.....	91
11.10 Bilag 10; Beregning, 2010 – 2013, personer, aktier i investeringsselskab med gevinst	93
11.11 Bilag 11; Beregning, 2010 – 2013, personer, aktier i investeringsselskab med tab.....	94

11.12 Bilag 12; Beregning, 2010 – 2013, selskaber, porteføljeaktier med gevinst.....	95
11.13 Bilag 13; Beregning, 2010 – 2013, selskaber, porteføljeaktier med tab	97
11.14 Bilag 14; Beregning, 2010 – 2013, selskaber, aktier i investeringsselskab med gevinst.....	99
11.15 Bilag 15; Beregning, 2010 – 2013, selskaber, aktier i investeringsselskab med tab	101

1.0 Summery

In recent years taxation of shares has been a much discussed topic. This applies to both private- and company investments in shares or by letting an investment company invest in the shares on your behalf.

This thesis focuses on investment in shares in two periods. The first period 2006-2009 before the Forårspakke 2.0 and the second period 2010-2013 after the Forårspakke 2.0 was implemented and in effect from 1st of January 2010.

Shares are securities that are not available in a physical form. But they are an expression of which a person or company owns a part of a limited company.

People that do invest in either listed or unlisted shares in the period 2006-2009 are to be taxed of the gain as ordinary income of stock. The same applies to yield. Loss on listed shares is deductible from gains of similar shares, where loss on unlisted shares has to be deducted from other income of stock.

Companies that invest in shares have to distinguish between time of ownership for more or less than 3 years. A gain on shares that have been owned more than 3 years is tax free and a loss is not deductible. A gain on shares owned less than 3 years are subject to the taxable income. But loss is deductible in other gains of similar shares. When receiving a yield only 66% of it is taxed.

The legal rules for how people are taxed in the period 2010-2013 are equal to the previous period. Though the shares are now categorized as shares that have not been traded on a regulated market and shares that are traded on a regulated market.

A company that is to invest in portfolio shares will in regards to the new rules be taxed continually of the resultant gains and / or by the "lagerprincip". Furthermore they will be taxed when a gain or loss are realised. Yield is to be taxed 100% in 2010-2013.

From the given assumptions in this thesis it is most advantageous for a company to invest in shares in both periods, as this gives the greatest return after tax.

2.0 Indledning, problemstilling, model- og metodevalg og afhandlingens struktur

2.1 Indledning

Gennem de senere år hvor udviklingen i dansk økonomi været såvel opadgående, nedadgående og nogenlunde stabil, har der været talt meget om aktier. Dette gælder både inden for den finansielle sektor, men også flere og flere private personer er begyndt at investere og tale om aktier og disses op- og nedture.

Væksten i Danmark var opadgående de senere år op mod 2008, hvor også aktiekurserne steg. I 2008 blev Danmark ramt af den globale finansielle krise, hvor især banksektoren blev ramt, og flere banker gik konkurs. Da krisen indtraf, skete det helt naturlige, at aktiekurserne faldt og nåede et historisk lavpunkt. Mange personer og selskaber mistede med ét en masse penge, som var investeret i værdipapirer, herunder i aktier og aktier i investeringsselskaber.

Regeringen så sig nødsaget til at handle på krisen, hvorfor der blev indgået bankpakker til hjælp for bankerne, så de kunne komme helskindet gennem krisen. Forårspakke 2.0 blev også vedtaget for at kunne styrke den danske økonomi. Forårspakken havde to hovedformål. Det første var, at der skal være lavere skat ved arbejde og ved den sidste tjente krone, hvorfor det bedre skulle kunne betale sig at yde en ekstra indsats. Det andet hovedformål var, at det skulle være dyrere at skade klimaet mv. Det vil sige, at Danmark skal være mere grønt. Forårspakken kom i det hele taget med en del ændringer. Reglerne for beskatning af aktier blev ligeledes ændret ved vedtagelsen af Forårspakke 2.0.

Gennem tiden er reglerne for beskatning af aktier for personer og selskaber ændret jævnlige, hvilket gør, at det for "den almindelige dansker" kan være uoverskueligt at vurdere de skatteretlige konsekvenser ved investering i aktier og ved at lade et investeringsselskab investere i aktier for sig. Denne afhandling vil derfor gennemgå reglerne for beskatning af aktier før og fra Forårspakke 2.0. I afhandlingen vil der blive beregnet en del eksempler på konsekvenserne ved investering. Derfor er det valgt at benytte to 4-årige perioder for at kunne sammenligne bedst muligt. Perioderne er for 2006 – 2009 og for 2010 - 2013. Det er forudsat, at reglerne for beskatning af aktier er de samme i hele perioden 2010 – 2013. Yderligere kan aktier være opdelt i antal styk eller i nominelt antal. I denne afhandling tages der udelukkende udgangspunkt i, at der er tale om antal styk.

2.2 Problemstilling

I 2009 gennemførte Folketinget en omfattende skattereform, som kom til udtryk i Forårspakke 2.0. Forårspakken 2.0 har virkning fra og med indkomståret 2010. I forbindelse med Forårspakke 2.0. skete der som tidligere nævnt en række ændringer inden for den danske skatteret. Aktieavancebeskatningsloven blev ingen undtagelse, da der kom en række regelændringer på området. Det er derfor i den anledning interessant at se på, hvordan reglerne var før vedtagelsen af Forårspakke 2.0, samt hvilke ændringer, som vedtagelsen har medført. Afhandlingens formål kan derfor defineres som en analyse af den skattemæssige betydning af ændringerne ved investering i aktier og aktier i investeringsselskaber for henholdsvis fysiske personer og selskaber for perioderne 2006 - 2009 og 2010 - 2013.

Afhandlingens hovedproblemstilling kan formuleres som:

- Med udgangspunkt i den danske skatteret søges analyseret hvor stor en del, der skal betales i skat, og dermed hvor meget der er tilbage efter skat, når der investeres kr. 500.000 i aktier eller aktier i investeringsselskaber for fysiske personer og selskaber set for perioderne 2006 – 2009 og 2010 – 2013.

For at kunne besvare ovenstående er det nødvendigt at opdele hovedproblemstillingen i en række underspørgsmål. Underspørgsmålene er inddelt efter hvilke områder de vedrører.

Definitioner

- Hvordan er "fysiske personer" defineret i dansk skatteret?
- Hvordan er "selskaber" defineret i dansk skatteret?
- Hvorledes er aktier defineret i skattemæssig sammenhæng?
- Hvad forstås der ved aktier i investeringsselskaber i skattemæssig sammenhæng?

Reglerne før vedtagelsen af Forårspakke 2.0 (2006 - 2009)

- Hvordan beskattes fysiske personer af investering i aktier?
- Hvordan beskattes selskaber af investering i aktier?
- Hvordan beskattes fysiske personer af investering i aktier i investeringsselskaber?

- Hvordan beskattes selskaber af investering i aktier i investeringsselskaber?
- Hvad er konsekvenserne ved de forskellige mulige scenarier rent likviditetsmæssigt?

Reglerne efter vedtagelsen af Forårspakke 2.0 (2010 - 2013)

- Hvordan beskattes fysiske personer af investering i aktier?
- Hvordan beskattes selskaber af investering i aktier?
- Hvordan beskattes fysiske personer af investering i aktier i investeringsselskaber?
- Hvordan beskattes selskaber af investering i aktier i investeringsselskaber?
- Hvad er konsekvenserne ved de forskellige mulige scenarier rent likviditetsmæssigt?

2.2.1 Problemafgrænsning

I forbindelse med udarbejdelsen af afhandlingen har det været nødvendigt at afgrænse sig ud fra, hvad der er relevant, at afhandlingen omhandler i forhold til problemstillingen.

Afhandlingen vil udelukkende omhandle personer og selskaber som er fuldt skattepligtige til Danmark jævnfør KSL § 1 og SEL § 1, hvorfor alle andre muligheder ikke vil blive omtalt i afhandlingen. Dette gælder tilsvarende for reglerne omkring til- og fraflytning fra Danmark.

En person eller et selskab kan have aktiehandel som levevej, og dermed vil der i grove træk være tale om næring og spekulation. Denne afhandling behandler ikke reglerne omkring næring og spekulation, da det er fundet mest relevant at behandle reglerne ud fra hvordan den "almindelige" dansker vil blive beskattet af handel med aktier, hvad enten det er gennem et selskab eller i personregi. Afhandlingen vil ikke komme ind på reglerne for hovedanpartshavere/-aktionærer.

I afhandlingens afsnit omkring aktier i investeringsselskaber vil der udelukkende blive behandlet aktier, som investeres gennem et investeringsselskab. Der bliver ikke udloddet udbytte på disse aktier.

Der vil i afhandlingen ikke blive behandlet andre former for selskaber end "almindelige" anparts- og aktieselskaber.

Arveregler og reglerne omkring succession vil ligeledes ikke blive gennemgået i afhandlingen.

Da afhandlingen kun omhandler aktier, som den "almindelige" dansker kan købe, vil afhandlingen ikke gennemgå reglerne for selskabers mulighed for at eje egne aktier, ligesom konvertible obligationer ligeledes falder udenfor afhandlingens område.

Reglerne som bliver gennemgået for perioden 2010 – 2013 forudsættes at være de samme som dem Forårspakke 2.0 indeholder, hvorfor eventuelle senere ændringer ikke bliver behandlet. I perioden 2010 – 2013 gennemgås både datterselskabs-, koncernselskabs- og porteføljeaktier, men i konsekvensberegningsafsnittet vil kun porteføljeaktierne blive gennemgået, da disse svarer mest til de behandlede aktier for perioden 2006 – 2009.

2.3 Model- og metodevalg

2.3.1 Metodevalg

I afhandlingen gennemgås og analyseres reglerne for beskatning af aktier for henholdsvis personer, selskaber og aktier i investeringsselskaber i to forskellige perioder. Dette sker primært ud fra den kvalitative metode, idet denne metode har det formål at komme med årsagsforklaringer for det problemfelt, der undersøges. Afhandlingen vil dermed bygge på den kvalitative metode, da afhandlingen vil søge af opnå en forståelse af reglerne for beskatning af aktier.¹

I teorien sondres der mellem to typer af måder til opnåelse af viden, nemlig den deduktive og den induktive metode. Når der ses på den deduktive metode, vil det sige, at man går fra det generelle til det specifikke. Den induktive metode er det omvendte i og med, at den går fra det specifikke til det generelle. Det er primært den deduktive metode der anvendes i afhandlingen, da denne er baseret på lovgivning, bekendtgørelser mv. Der er dog enkelte steder hvor den induktive metode anvendes, idet anden litteratur og praksis anvendes.²

Der findes ligeledes flere forskellige undersøgelsesformål, herunder det deskriptiv/beskrivende, eksplorativ/analyserende og normativ/krav formål.³ I afsnit 5 og 6 bygges der primært på det deskriptive formål, som er en beskrivelse af hvordan noget er. Dette sker ved en gennemgang af reg-

¹ Den skinbarlige virkelighed, side 27 - 28

² Den skinbarlige virkelighed, side 35

³ Den skinbarlige virkelighed, side 21 - 23

lerne for beskatning. I afsnit 7 hvor sammenligningen af reglerne og konsekvenser behandles, er det det eksplorative formål, som anvendes, idet der analyseres om hvilke regler, som er mest fordelagtige for investoren i de givne perioder.

I afhandlingen vil der blive taget eksempler og figurer i brug til at belyse de gennemgåede regler.

Endvidere vil henvisninger til litteratur referer til titel og sidenummer, mens der ved brugen af lov vil henvisninger til loven og paragrafnummer blive nævnt. Alt benyttet litteratur vil blive angivet i litteraturlisten.

2.3.2 Dataindsamling

Der er i afhandlingen brugt sekundære data primært i form af lovgivning samt afgørelser fra forskellige domstolans instanser. Dataene er kvalitative data, som er bløde data, da der er tale om beskrivelser, herunder love og regler. Der er benyttet litteratur af nyere såvel som af ældre dato i afhandlingen. Den ældre del af litteraturen er benyttet til afsnit 3 og 5, mens den nyere del er benyttet i gennemgangen af reglerne for perioden 2010 – 2013 i afsnit 6.

Dataindsamlingen er sluttet ultimo december måned 2010, og afhandlingen vil derfor ikke indeholde data af nyere dato.

2.3.3 Kildekritik

Som tidligere nævnt er det primært lovgivningen, faglitteratur og enkelte domme, som er anvendt som kilder i afhandlingen. Lovgivningen er udarbejdet af de offentlige myndigheder, hvorfor det vurderes, at disse data er valide og objektive. Med valide betyder, at de indsamlede data både skal have en høj grad af pålidelighed samt en høj grad af gyldighed og relevans i forhold til det undersøgte. Med pålidelighed menes, hvorvidt dataene er til at stole på. Gyldighed og relevans er et udtryk for, om dataene er reelle (gyldighed) og om de er relevante for det undersøgte (relevans).⁴

De domme, som er benyttet i afhandlingen, er et udtryk for gældende praksis, hvorfor disse kilder ligeledes må anses som valide og objektive.

De anvendte fagbøger er ligeledes vurderet til at have en høj grad af pålidelighed samt en høj grad af gyldighed og relevans (validitet) i forhold til aktieavancebeskatning. Derfor vurderes de anvend-

⁴ Den skinbarlige virkelighed, side 83

te fagbøger at være valide. Det kan dog ikke helt udelukkes, at fagbøgerne er præget af dens forfattere, hvilket ikke vurderes at være et problem ud fra, hvordan disse benyttes i afhandlingen.

2.3.4 Målgruppe

Denne afhandling vil give den "almindelige" dansker, som har interesse i handel med aktier, en forståelse af lovgivningen og dermed konsekvenser ved handel, både hvis der tjenes penge, og hvis der tabes penge ved investering.

Målgruppen er dermed personer, som ønsker at investere beskattede midler enten gennem et selskab, et investeringsselskab eller i personregi.

2.3.5 Forkortelser

Gennem afhandlingen er det valgt at forkorte lovbegreberne. Følgende forkortelser er benyttet i afhandlingen.

- ABL = aktieavancebeskatningsloven
- DBSL = dødsboscatteloven
- FBL = fondsbeskatningsloven
- KSL = kildeskatteloven
- PSL = personskatteloven
- SEL = selskabsskatteloven
- SL = statsskatteloven

Figurer og eksempler er udarbejdet i excel, hvorfor der rundt omkring i disse kan forekomme afrundinger.

2.4 Afhandlingens struktur

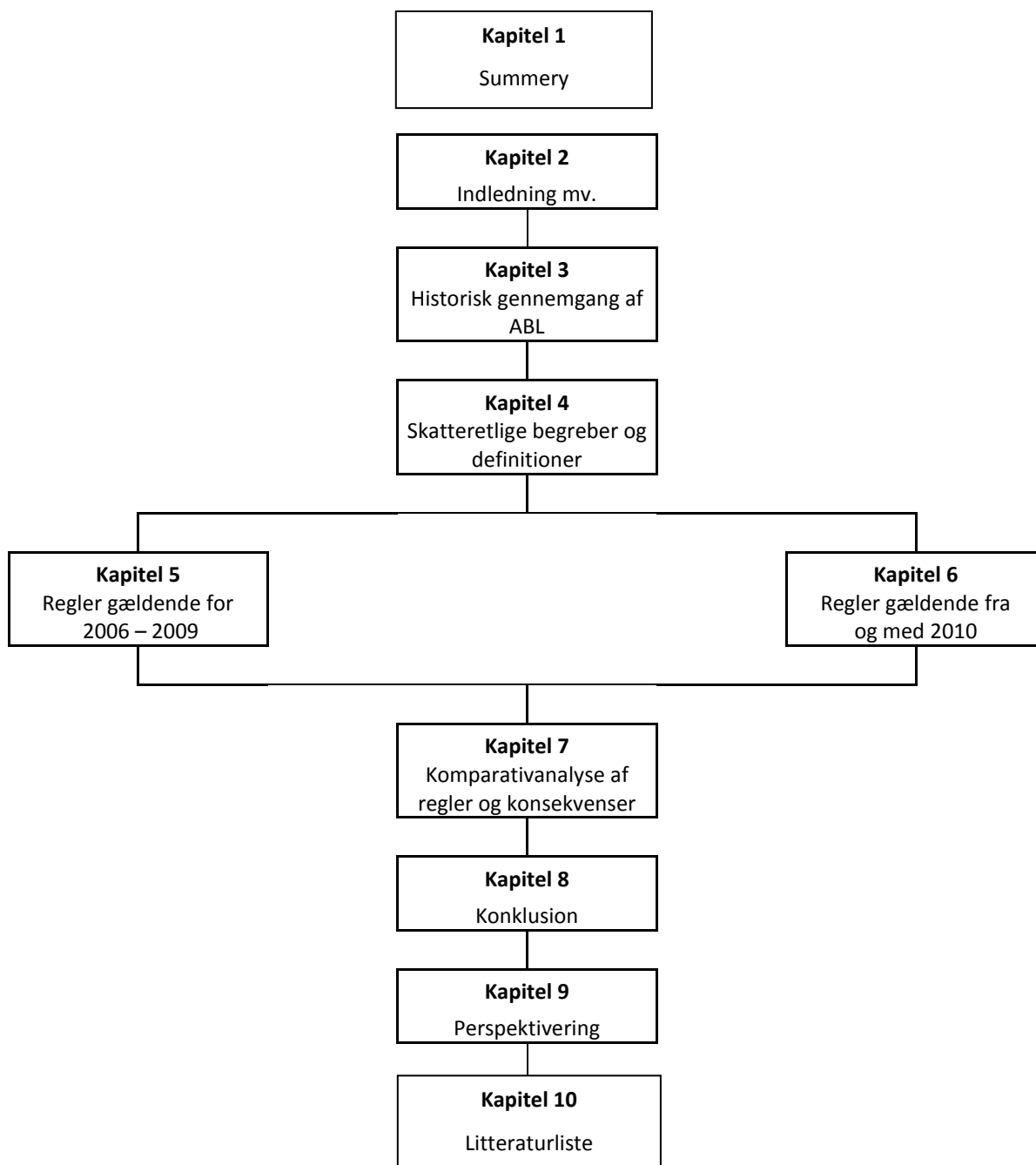
Afhandlingen er opdelt i 9 afsnit, hvor afsnit 1 indeholder et engelsk resume. Afsnit 2 indeholder indledningen, problemstillingen, model- og metodevalg, forkortelsesafsnit og afhandlingens struktur. Afsnit 3 omhandler en historisk gennemgang af ABL fra 1903 og frem til 2005. I afsnit 4 gennemgås skatteretlige begreber og definitioner, som er centrale i forbindelse med aktieavancebeskatning. Afsnittet vil blandt andet gennemgå definitioner af hvad aktier er, hvordan begrebet fysi-

ske personer skal tolkes, hvad der menes med et selskab, og til sidst de vigtigste begreber i forbindelse med handel med aktier.

Afsnit 5 og 6 indeholder en gennemgang af reglerne for beskatning af aktier for perioderne 2006 – 2009 og 2010 - 2013. Først behandler afhandlingen reglerne for personer, dernæst for selskaber og til sidst for aktier i investeringsselskaber. Afsnittene er bygget op på samme måde, idet først vil lovens anvendelsesområde blive gennemgået, dernæst kredsen af skattepligtige, hvorefter aktier behandles og derefter aktier i investeringsselskaber. Til slut vil eventuelle overgangsregler blive gennemgået. Afsnittene afsluttes med en delkonklusion.

Afsnit 7 indeholder en sammenligning af reglerne for afsnit 5 og 6 i form af en lang række eksempler, hvor reglerne for beskatning af aktier vil blive prøvet i forskellige situationer. Alle eksempler tager udgangspunkt i, at investoren (person, selskab eller investeringsselskab) har kr. 500.000 til rådighed af beskattede midler til investering i aktier. Eksemplerne vil belyse om investoren har tjent eller tabt penge ved de forskellige investeringer samt om reglerne var de mest fordelagtige for investoren i perioderne 2006 – 2009 eller 2010 – 2013.

Afhandlingen afsluttes i afsnit 8 med en konklusion, hvor der konkluderes på de gennemførte analyser og på afhandlingens problemformulering samt i en perspektivering i afsnit 9, som vurderer de nyeste tiltag i forbindelse med handel med aktier.



Kilde: Egen tilvirkning

3.0 Historisk gennemgang af ABL

I dette afsnit vil historien omkring ABL blive gennemgået fra 1903 og frem til og med 2005. 2006 og senere vil blive gennemgået senere i afhandlingen og mere specifikt hvordan personer og selskaber skal beskattes ved investering.

Der er sket en stor udvikling i reglerne inden for aktieavancebeskatning fra 1903 og fra til de nyeste regler gældende fra indkomståret 2010.

3.1 Aktieavancebeskatning fra 1903 til 1981

Reglerne for aktieavancebeskatning blev i 1903 reguleret efter SL, da der ikke fandtes nogen speciellovgivning på området. Den gang galt det, at der udelukkende skete beskatning ved næring og spekulation.⁵ På dette tidspunkt blev aktier sidestillet med andre værdipapirer, som ikke skulle beskattes, da eventuelle stigninger var formuegevinster.⁶

Det var først ved revisionen af loven, som fandt sted i 1922, at der kom egentlige regler for beskatning af aktier. Ændringen var, at nogle former for udbytte blev gjort skattepligtige, men også spekulationsbegrebet blev skærpet ved, at der blev vedtaget en 2 års regel. Det betød, at hvis salget af aktierne skete indenfor 2 år efter købet, skulle gevinsten som hovedregel beskattes. Der kunne også dømmes spekulation selvom aktien var ejet i længere tid end 2 år.⁷ Det vigtigste at slå fast fra loven i 1922 var, at der blev åbnet op for beskatning af aktier.

I forbindelse med 2. Verdenskrig blev der vedtaget midlertidige love. Handel med værdipapirer blev ligeledes ændret. Dette skete ved, at reglerne omkring spekulation blev væsentlig udvidet, således at tab kunne fratrækkes i gevinster, men også at gevinster og tab på aktier, som udgangspunkt ikke var anskaffet i spekulationsøjemed, skulle beskattes. Dog var det ikke bare afståelsessummen fratrukket anskaffelsessummen, som skulle beskattes. Det var værdien fra krigens udbrud (31. august 1939), såfremt denne var lavere end den faktiske anskaffelsessum der skulle benyttes.⁸

⁵ C. Amby i SR-SKAT, Statsskattelovens 100 års jubilæum, side 95 - 116

⁶ Statsskattelovens § 5, stk. 1, litra a

⁷ C. Amby i SR-SKAT, Statsskattelovens 100 års jubilæum, side 95 - 116

⁸ C. Amby i SR-SKAT, Statsskattelovens 100 års jubilæum, side 95 - 116

I tiden efter krigen arbejdede skattelovskommissionen med en betænkning, som kom frem i 1948. Med betænkningen indføres kapitalvindingsskat på blandt andet fortjeneste ved salg af aktier udenfor spekulation og næring.⁹

I tiden derefter blev der fremstillet flere forslag om ændringer til Statsskatteloven, som ikke kunne blive vedtaget, da der ikke kunne samles flertal. Det skete først, da ændringerne blev forslået opdelt i separate love, hvilket skete i 1958. Reglerne omkring aktier kom til at gælde fra 1962 i lov om særlig indkomstskat. Spekulationsbeskatningen blev helt ophævet, da der i stedet blev indført regler om at aktier med en ejertid under 2 år skulle beskattes som almindelig indkomst. Med lov om særlig indkomstskat indførtes en objektiv regel om næring og spekulation ved salg af aktier med en ejertid på under 2 år. Avancerne for de øvrige aktier skulle kun medtages med 2/3 som særlig indkomst. Den særlige indkomst blev beskattet med 30%. Yderligere var der et bundfradrag på kr. 1.000. Såfremt der var tale om tab, kunne dette også fratrækkes først i særlig indkomst og dernæst i almindelig indkomst.¹⁰

Efter vedtagelsen af lov om særlig indkomst blev reglerne om aktiebeskatning ikke ændret væsentligt de følgende år frem til 1981. De blev kun ændret således:

- 1967 blev det vedtaget at hele fortjenesten skulle medregnes (og ikke kun de 2/3) samt et nyt bundfradraget på kr. 2.000 for aktieavancer
- 1972 ændres bundfradraget til kr. 3.000 (kr. 1.000 fradraget) og beskatningsprocenten til 40
- 1973 blev fradraget ændret til kr. 6.000 (kr. 1.000 fradraget) og beskatningsprocenten til 50
- 1976 kom et særligt fradrag på 5% af aktieavancen, dog maks kr. 4.000.¹¹

3.2 Aktieavancebeskatning fra 1981 til 2005

Den første egentlige aktieavancebeskatningslov blev vedtaget i 1981 med virkning fra og med den 1. juli 1981. Formålet med vedtagelsen var primært en forenkling af reglerne. Regelændringerne gik på, at aktier afstået efter 3 års ejertid skulle være skattefrie, dog galt dette ikke for næring, som forblev uændret, og hovedaktionæraktier. Aktier, der derimod blev afhændet inden for 3 års ejertid, skulle beskattes som almindelig indkomst. Tab skulle fratrækkes i lignende gevinster inden

⁹ C. Amby i SR-SKAT, Statsskattelovens 100 års jubilæum, side 95 - 116

¹⁰ C. Amby i SR-SKAT, Statsskattelovens 100 års jubilæum, side 95 - 116

¹¹ C. Amby i SR-SKAT, Statsskattelovens 100 års jubilæum, side 95 - 116

for en 5 års periode. For at den såkaldte 3 års regel for skattefrihed kunne praktiseres måtte opgørelsesmetoden ændres fra anvendelse af gennemsnitsmetoden til aktie-for-aktiemetoden og FIFO-princippet.¹² FIFO og gennemsnitsmetoden vil blive gennemgået senere i afhandlingen, men aktie-for-aktiemetoden ikke vil blive behandlet yderligere.

Regeringen fremlagde i 1993 en meget omfattende skatteomlægning som indeholdt væsentlige ændringer for aktieavancebeskatning. Dels skulle avancer, som tidligere var blevet beskattet som særlig indkomst beskattes som den nyopståede indkomst, aktieindkomst. Aktier ejet over 3 år, som før var skattefrie, blev ændret således, at det kun var de børsnoterede aktier med en beholdning på under kr. 100.000 for ægtefæller, som var skattefrie. Almindelige aktier blev skattepligtige ligegyldigt ejertidens længde, men i stedet for den faktiske anskaffelsessum kunne kursværdien den 19. maj 1993 lægges til grund for opgørelse af avancen/tab. Gennemsnitsmetoden blev genindført til opgørelse af avancer/tab. I og med at der blev skærpet regler for skattepligten blev, der ligeledes indført tabsfradrag for alle ikke børsnoterede aktier med en ejertid på over 3 år. Tabet kunne modregnes i anden aktieindkomst, men blev aktieindkomsten negativ kunne skatteværdien modregnes i andre indkomster.¹³

Efter vedtagelsen i 1993 gik udviklingen af Aktieavancebeskatningsloven lidt i stå for en periode. Der blev i 1996 nedsat en arbejdsgruppe, som skulle komme med forslag til revision af loven, herunder gøre den mere overskuelig og sammenhængende. Først i 2000 kom arbejdsgruppen med et forslag til en ny aktieavancebeskatningslov.¹⁴ Først i 2005 efter flere opfordringer tog regeringen fat i en revision af aktieavancebeskatningsloven. Den tog udgangspunkt i arbejdsgruppens forslag fra 2000. Den nye Aktieavancebeskatningslov har virkning fra og med den 1. januar 2006 og reglerne for beskatning af henholdsvis personer og selskaber vil blive gennemgået senere i afhandlingen.

¹² C. Amby i SR-SKAT, Statsskattelovens 100 års jubilæum, side 95 - 116

¹³ C. Amby i SR-SKAT, Statsskattelovens 100 års jubilæum, side 95 - 116

¹⁴ C. Amby i SR-SKAT, Statsskattelovens 100 års jubilæum, side 95 - 116

4.0 Skatteretlige begreber og definitioner

I dette afsnit vil de overordnede begreber og definitioner blive gennemgået.

4.1 Definition af aktier

Ved en aktie forstås en ejerandel i et aktieselskab. En aktie er et værdipapir, som normalt ikke forelægger i fysisk form. I Danmark registreres aktier, som er optaget til handel på et reguleret marked elektronisk hos værdipapircentralen, mens aktier, der ikke er optaget til handel, er aktier, som ikke registreres på fondsbørsen. En akties værdi afhænger af kursen på den pågældende aktie. Det vil sige, at de aktier, som ikke er klassificeret som særlige aktier er almindelige aktier. Almindelige aktier er følgende:

- Aktier som er noteret på en fondsbørs (aktier, som er optaget til handel)
- Unoterede aktier (aktier, som ikke er optaget til handel)
- Anparter
- Visse former for investeringsforeningsbeviser.¹⁵

I forbindelse med beskatningen af aktier sondres der mellem aktier, som er optaget til handel og aktier, der ikke er optaget til handel.

4.1.1 Børsnoterede aktier / aktier, der er handlet på et reguleret marked

Definitionen på børsnoterede aktier fandtes i ABL § 3, som var gældende til og med indkomståret 2009. Børsnoterede aktier er derfor aktier som er noteret på en fondsbørs i et land indenfor EU/EØS. Det er også aktier, som er noteret på et andet reguleret marked, som dog skal være medlem af World Federation of Exchanges, men det kan også være aktier, som omsættes på et marked, som er medlem af World Federation of Exchanges. World Federation of Exchanges offentliggør ofte en liste over hvilke fondsbørser, der lever op til kravene for at være medlem af World Federation of Exchanges.

ABL § 3, stk. 3 definerer omsættelige investeringsforeningsbeviser som aktier.

Det følger at, i lov nr. 462 af 12. juni 2009 definerer § 1, nr. 1, at "børsnoterede aktier" ændres til betegnelsen "aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked." Dette har den indflydelse af ABL § 3 bliver ophævet. Den nye betegnelse er gældende fra og med 1. januar 2010.

¹⁵ www.skat.dk/SKAT.aspx?old=1843306&vld=0

Forskellen mellem børsnoteret og optaget til handel er, at optaget til handel er bredere i definitionen. Det vil sige, at aktier, som før har været unoteret, nu kan være optaget til handel. Forskellen ligger i, at flere aktier nu vil blive kategoriseret til optaget til handel enten på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet. En multilateral handelsfacilitet er en alternativ handelsplads som eksempelvis First North. Et reguleret marked derimod er eksempelvis Københavns Fondsbørs (OMX)

4.1.2 Unoterede aktier / aktier, der ikke er handlet på et reguleret marked

Unoterede aktier kan ifølge den gældende lovgivning for 2009 defineres som aktier, som ikke er børsnoterede. Det kan også være aktier som er suspenderet eller afnoteret fra en fondsbørs.

Ligesom ved børsnoterede aktier ændrede definitionen sig også på unoterede aktier med virkning fra og med 1. januar 2010. Unoterede aktier skal fremover defineres som "aktier, som ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet."

4.1.3 Definition af investeringsforeningsbeviser og aktier i investeringsselskaber

Definitionen af aktiebaserede investeringsforeningsbeviser står i ABL § 19, stk. 2. Denne siger, at et investeringsselskab er et investeringsinstitut i henhold til direktiv 85/611/EØF. Ifølge ABL § 19, stk. 2, nr. 2 skal et investeringsselskab, hvis formål er investering på forlangende af ihændehave- ren tilbagekøbe investeringen for midler i selskabets formue til en værdi, som ikke må være væsentlig lavere end den indre værdi. På trods af at der ikke er pligt til tilbagekøb, skal selskabets anses som et investeringsselskab, hvis selskabets aktiviteter består i kollektiv investering i værdipapirer. Når der er tale om kollektiv investering betyder det, at der mindst skal være 8 deltagere.

Selve investeringsselskabet er undtaget for skattepligt jf. SEL § 3, stk. 1, nr. 19. Beskatningen af investeringerne ligger derimod hos investorerne, hvilket vil sige personer og selskaber i denne afhandling.

Når et investeringsselskab investerer i aktier for folk, skal det bemærkes, at investeringsselskabet tager penge for at gøre det. Hvad det koster at få et selskabet til dette, er ikke behandlet i denne afhandling.

4.2 Definition af selskaber og fysiske personer

4.2.1 Definition af fysiske personer

Fysiske personer er personer, som er fuldt eller begrænset skattepligtige til Danmark. Definitionen af fuldt skattepligtige personer er reguleret efter KSL § 1, som blandt andet siger, at personer som har bopæl i Danmark er fuldt skattepligtige personer, hvilket også vil være tilfældet i denne afhandling. Begrænsede skattepligtige behandles derfor ikke i denne afhandling jf. afgrænsningen.

4.2.2 Definition af selskaber

Selskaber er alle juridiske enheder, som er skattepligtige efter SEL eller FBL. Der kan ligeledes være tale om både fuldt og begrænsede skattepligtige, men som tidligere nævnt behandler denne afhandling kun fuldt skattepligt til Danmark. Juridiske enheder er blandt andet selskaber, foreninger, fonde, institutioner mv., som er nævnt i SEL § 1, stk. 1.

4.3 Definition af vigtige termer inden for skatteretten

4.3.1 Anskaffelsestidspunkt

Ved anskaffelsestidspunktet skal forstås, at det er når aftalen er indgået, at aktien er erhvervet. Det vil sige, når der er indgået en juridisk bindende aftale.¹⁶ Med andre ord vil det sige, at det er retserhvervelsestidspunktet, som er det centrale. Ved aktier som handles på fondsbørsen (aktier, som er optaget til handel på et reguleret marked) findes der to datoer på handelsnotaen fra fondsbørsen. Den ene er handelsdatoen, hvilket vil sige datoen for aftalens indgåelse. Den anden er valørdatoen, som er datoen for afregningen. For aktier, der ikke er optaget til handel gælder aftaleindgåelsestidspunktet som anskaffelsestidspunkt.

4.3.2 Anskaffessum

Anskaffessummen er prisen, som betales for aktier, når de anskaffes. Når en aktie handles, er der ligeledes handelsomkostninger i forbindelse med handlen som eksempelvis kurtage. Handelsomkostningerne skal tillægges anskaffessummen, men kun såfremt de vedrører købet af aktien.

4.3.3 Afståelsestidspunkt

Tidspunktet for afståelsen er, som ved anskaffelsen, aftaleindgåelsen eller retsafståelsestidspunktet. Det vil sige, at det er underordnet om der er tale om et salg, en gave eller et bytte. Det er tids-

¹⁶ Skatteretten 1, side 568

punktet for aftalen, som er det centrale.¹⁷ Betalingen og overdragelsestidspunktet har altså ikke indflydelse på tidspunktet, men udelukkende aftaleindgåelsen.

4.3.4 Afståelsessum

Som nævnt ved anskaffelsessummen er prisen for aktien prisen inklusiv handelsomkostninger. Det samme gælder ved afståelsen. Der er det betalingen som modtages, som er afståelsessummen. Derudover kan handelsomkostninger fratrækkes i afståelsessummen.

4.3.5 FIFO-princippet

FIFO står for "first in – first out," hvilket vil sige, at den aktie som anskaffes først afhændes først. FIFO er et periodiseringsprincip, som bruges i forbindelse med et delsalg for at afgøre anskaffelsestidspunktet for de afståede aktier. ABL § 5, stk. 1 siger, at hvis en skattepligtig ejer flere aktier med samme rettigheder i samme selskab og som er anskaffet på forskellige tidspunkter, så skal de først købte anses som de først solgte. FIFO-princippet er meget centralt. Det fremgår af nedenstående eksempel.

Dato	Køb antal stk.	Salg antal stk.	Akkumulerende antal
25. april 2005	100		100
7. maj 2006	150		250
15. august 2006		-130	120
30. november 2009	200		320
4. maj 2010		-130	190

Figur nr. 4.3.5.1 FIFO-Princippet
Kilde: Egen tilvirkning

Som det kan ses i figuren, købes der i 2005 og 2006 henholdsvis 100 stk. og 150 stk. inden det første salg sker ligeledes i 2006. FIFO-princippet er det princip, som skal benyttes for at afgøre hvilke aktier, der er solgt. Som tidligere nævnt er det de først anskaffede aktier som skal anses som de først solgte. Det vil sige, at salget på de 130 stk. i 2006 er de 100 stk. købt den 25. april 2005 og 30 stk. købt den 7. maj 2006. Efter salget består beholdning af 120 stk., som alle er købt den 15. august 2006. Den 30. november 2009 bliver der anskaffet yderligere 200 stk., således at beholdningen nu er oppe på 320 stk. Den 4. maj 2010 bliver der solgt 130 stk., hvilket vil sige 120 stk. købt den 7. maj 2006 og 10 stk. købt den 30. november 2009.

¹⁷ Skatteretten 1, side 569 - 570

Det er derfor vigtigt at have styr på hvilke aktier som er solgt, og hvor længe de har været i behold, da der tidligere galt skattefrihed ved gevinst på aktier ejet over 3 år for selskaber. Det vil senere blive gennemgået i afhandlingen.

4.4 Delkonklusion

Aktier og beskatning af aktier har i de sidste år været meget oppe i tiden. Det gælder både når der investeres i aktier i privatregi, selskabsregi eller gennem et investeringsselskab, som investerer i aktier for en person eller selskab.

Ved fysiske personer forstås personer, som enten er fuldt eller begrænset skattepligtige til Danmark. Denne afhandling behandler ikke situationer, hvor en person er begrænset skattepligtig til Danmark. For at være en fuldt skattepligtig person skal man have bopæl i Danmark.

Ved selskaber forstås alle juridiske enheder, som er skattepligtige til Danmark. Igen kan der være tale om fuldt og begrænsede skattepligtige, men afhandlingen behandler udelukkende fuldt skattepligtig til Danmark. Derudover skal et selskab i denne afhandling sidestilles med et "almindeligt" anparts- eller aktieselskab.

En aktie er et værdipapir, som ikke foreligger i fysisk form, men som er udtryk for en ejerandel i et aktieselskab. Aktier, som er optaget til handel, registreres elektronisk hos værdipapircentralen, hvorimod aktier, der ikke er optaget til handel, ikke registreres på fondsbørsen.

Ved aktier i investeringsselskab forstås, at en person eller selskab har et investeringsselskab til at investere i aktier for sig. Et investeringsselskab er en virksomhed, som kollektivt investerer i aktier, hvilket betyder at der mindst skal være 8 deltagere. Investeringsselskabet er undtaget for skattepligt, hvorfor beskatningen af investeringerne ligger hos investorerne.

5.0 Regler gældende for 2006 -2009

I kapitel 5 vil først beskatning af personer for perioden 2006 – 2009 blive gennemgået, hvorefter beskatning for selskaber vil blive gennemgået.

5.1 Beskatning af personer

Dette afsnit vil beskæftige sig med en gennemgang af reglerne for beskatning af personer ved afståelse af aktier og aktier i investeringsselskaber samt om reglerne for udbytte for perioden for 2006 – 2009.

Gennemgangen af reglerne vil følge opbygningen af Aktieavancebeskatningsloven.

5.1.1 Lovens anvendelsesområde

Når personer er i besiddelse af aktier og indimellem køber og sælger disse, er det reglerne i ABL, som afgør, om den skattepligtige skal beskattes eller ej. ABL § 1, stk. 1 siger meget klart, at denne lov skal anvendes, når der er tale om gevinster og tab opstået ved afståelse af aktier, og disse skal medregnes til den skattepligtige indkomst.

Når der er tale om beskatning af personer, som er i besiddelse af aktier, skal der sondres mellem unoterede og børsnoterede aktier, hvilket bliver gennemgået senere. Definitionen af disse er tidligere gennemgået i afsnit 4.1.1 og 4.1.2.

5.1.2 Kredsen af skattepligtige

Det er ABLs kapital 2, som regulerer kredsen af skattepligtige. Da der i dette hovedafsnit udelukkende bliver behandlet personer, er det ABL § 7, som er gældende. ABL § 7 definerer, at de personer, som er skattepligtige efter KSL skal medregne gevinst eller tab ved opgørelse af den skattepligtige indkomst.

5.1.3 Aktier

5.1.3.1 Gevinst og udbytte

I gevinstsituationen sondres der ikke mellem unoterede og børsnoterede aktier da gevinster altid skal medregnes ved opgørelse af den skattepligtige indkomst jf. ABL § 12. Eventuelt modtaget udbytte skal også medregnes til den skattepligtige indkomst.

Gevinster og udbytter skal medregnes på selvangivelsen som aktieindkomst jf. PSL § 4 a, stk.1 og 4. Aktieindkomst blev beskattet med henholdsvis 28% op til kr. 44.300 og 43% fra kr. 44.300 i 2006 og det dobbelte for ægtefæller.¹⁸ Beløbene bliver løbende reguleret jf. PSL § 8 a, stk. 7. Gældende fra og med den 1. januar 2008 blev systemet opdelt, således at beskatningen af aktieindkomst nu blev delt i tre. Nedenfor er vist, hvordan beløbsgrænserne er for 2008. Beløbsgrænserne bliver løbende reguleret.

- 28% af aktieindkomsten mellem kr. 0 og kr. 46.700 (kr. 93.400 for ægtefæller)
- 43% af aktieindkomsten mellem kr. 46.700 og kr. 102.600 (kr. 205.200 for ægtefæller)
- 45% af aktieindkomsten over kr. 102.600 (kr. 205.200 for ægtefæller)¹⁹

Baggrunden for at denne progressivskale blev indført var, at selskabsskatten for selskaber blev nedsat fra 28% og til 25% med virkning fra og med 2007.

Nedenstående figur viser et eksempel på, hvordan en skattepligtig skal beskattes ud fra ovenstående regler.

Tekst	Beløb
Realiseret positiv aktieindkomst	125.000
Skat:	
28% af kr. 46.700	13.076
43% af kr. 46.700 op til kr. 102.600	24.037
45% af 102.600 op til kr. 125.000	10.080
Skat i alt	47.193

Figur nr. 5.1.3.1.1 Beskatning af aktieindkomst efter 2008 satser
Kilde: Egen tilvirkning

Ovenstående eksempel tager udgangspunkt i satserne for 2008 og for en enlig skattepligtig person, som har en aktieindkomst på kr. 125.000. Som før nævnt er skatten delt op i tre trin afhængig af aktieindkomstens størrelse. I eksemplet når aktieindkomsten op over alle tre beløbsgrænser hvorfor skatten er tredelt. Den skattepligtige skal betale kr. 13.076 i skat af de første kr. 46.700 i aktieindkomst, kr. 24.037 af aktieindkomsten mellem kr. 46.700 og kr. 102.600 og kr. 10.080 af den resterende del. Alt i alt kommer den skattepligtige til at betale kr. 47.193 (kr. 13.076 + kr. 24.037 + kr. 10.080) i skat. Dette giver dermed den skattepligtige kr. 77.807 (kr. 125.000 – kr. 47.193) efter skat.

¹⁸ PSL § 8 a, stk. 1 og 2

¹⁹ http://www.skm.dk/tal_statistik/tidsserieoversigter/7794.html

5.1.3.2 Tab på unoterede aktier

Hovedreglen for tab på unoterede aktier findes i ABL § 13, stk. 1. Den siger, at tabet kan fradrages ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst i anden aktieindkomst. Dog gælder overstående ikke, hvis aktien i den skattepligtiges ejertid har været kategoriseret som en børsnoteret aktier. Er dette tilfældet skal tabet behandles efter reglerne for børsnoterede aktier, som bliver gennemgået nedenfor.

Yderligere er der den situation, hvor tabet overstiger anden aktieindkomst. I det tilfælde skal der efter PSL § 8 a, stk. 5 beregnes en negativ skat. Skatten beregnes af samme procentsatser, som hvis der skulle beregnes positiv aktieindkomstskat. Den negative skat skal modregnes i den skattepligtiges sluskskat. Hvis den negative skat overstiger sluskskatten, kan den resterende del fremføres til modregning i sluskskatten i efterfølgende indkomstår.

5.1.3.3 Tab på børsnoterede aktier

Konstaterede tab på børsnoterede aktier skal modregnes i årets udbytter og gevinster på andre lignende børsnoterede aktier, som er aktieindkomst jf. ABL § 14, stk. 1. Hvis der er tale om yderligere tab, kan disse fradrages i efterfølgende års udbytter og gevinster.²⁰ Det yderligere tab kan fradrages ubegrænset. Er den skattepligtige person gift, kan tabet overføres til ægtefællen. Hvis tabet ikke kan indeholdes i ægtefællens positive aktieindkomst på lignende børsnoterede aktier kan tabet ligeledes fremføres til senere indkomstår jf. ABL § 14, stk. 3. Det er dog en betingelse, at de skal være samlevende ved indkomstårets udgang for at tabet kan overføres til ægtefællen.

Figuren nedenfor giver et overblik over beskatningsreglerne for personer ved afståelse af aktier.

	Unoterede aktier	Børsnoterede aktier
Gevinst	Medregnes til den skattepligtige indkomst jf. ABL § 12.	Medregnes til den skattepligtige indkomst jf. ABL § 12.
Tab	Fradrages i anden aktieindkomst jf. ABL § 13, stk. 1. Ved yderligere tab beregnes negativ skat, som modregnes i sluskskatten og eventuelt fremføres til senere indkomstår.	Tab skal modregnes i udbytter og gevinster på børsnoterede aktier jf. ABL § 14, stk. 1. Yderligere tab kan fremføres ubegrænset og modregnes i senere indkomstårs gevinster og udbytter jf. ABL § 14, stk. 2.

Figur nr. 5.1.3.3.1 Overblik over reglerne for personer
Kilde: Egen tilvirkning

²⁰ ABL § 14, stk. 2

5.1.3.4 Opgørelse af gevinst og tab

Såvel gevinster som tab skal som udgangspunkt medregnes til opgørelsen af den skattepligtige indkomst i det år hvor de realiseres jf. ABL § 23, stk. 1. Det vil sige efter realisationsprincippet, som vil blive gennemgået nedenfor.

Ved realisationsprincippet forstås, at gevinster og tab skal medregnes i det indkomstår hvor gevinsten eller tabet realiseres. Dette princip er det princip, som har været mest anvendt indtil lagerbeskatning blev indført for nogle typer aktier. Nedenfor er udarbejdet et eksempel på, hvordan realisationsprincippet bliver anvendt.

År	Antal stk.	Køb kr.	Salg kr.	Gevinst/tab kr.
2006	20	10.000		
2007	20	15.000		
2008	35	25.000		
2009	-75		-62.500	12.500

Figur nr. 5.1.3.4.1 Realisationsprincippet
Kilde: Egen tilvirkning

I 2006, 2007 og 2008 er der købt aktier til en samlet værdi på kr. 50.000 (kr. 10.000 + kr. 15.000 + kr. 25.000). I indkomståret 2009 afstås hele beholdningen til en samlet afståelsessum på kr. 62.500. Gevinsten på aktiebeholdningen udgør derfor kr. 12.500 (kr. 62.500 – kr. 50.000). De kr. 12.500 skal beskattes i indkomståret 2009, da det er i dette år at gevinsten realiseres.

Opgørelsesmetoden ifølge ABL § 24, stk. 1 er gennemsnitsmetoden. Dog er der den undtagelse, at aktie- og tegningsretter på børsnoterede aktier i stedet skal opgøres efter aktie-for-aktiemetoden.²¹ På disse er det forskellen mellem afståelses- og anskaffelsessummen, dog er anskaffelsessummen kr. 0, såfremt den skattepligtige har modtaget aktie- eller tegningsretten, fordi den skattepligtige i forvejen var aktionær i selskabet.²² Tegnings- og aktieretter på unoterede selskaber skal derimod betragtes som aktier. Summen af købesummen og det betalte beløb ved tegningen udgør anskaffelsessummen, hvorimod summen af salgssummen og det betalte beløb ved tegningen skal anses som afståelsessummen jf. ABL § 26, stk. 4.

²¹ ABL § 24, stk. 2

²² ABL § 25, stk. 1 og 2

Det følger af ABL § 26, at reglerne i denne paragraf gælder når gevinst og tab ved afståelse af aktier skal opgøres. Som tidligere nævnt skal gennemsnitsmetoden anvendes. Gevinsten og tabet findes ved at tage forskellen mellem afståelses- og anskaffelsessummen. Hvis den skattepligtige sælger en del af sin aktiebeholdning i et selskab skal anskaffelsessummen fordeles forholdsmæssigt mellem de solgte aktier, og dem som fortsat er i behold.²³ Det er dog ikke nødvendigt, at aktierne har samme rettigheder. Det vil sige, at det eksempelvis godt både kan være A- og B-aktier. Ved anvendelse af gennemsnitsmetoden skal anskaffelsessummen for de afståede aktier beregnes ud fra en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsessum, hvilket nedenstående eksempel belyser.

Dato	Antal stk.	Anskaffelsessum, kr.	Gennemsnitskurs, kr.	Beregning
1. marts 2010	75	15.000,00	200,00	kr. 15.000/75 stk.
10. maj 2010	100	22.500,00	214,29	(kr. 15.000+kr. 22.500)/(75 stk.+100 stk.)
25. oktober 2010	125	27.500,00	216,67	(kr. 15.000+kr. 22.500+kr. 27.500)/(75 stk.+100 stk.+125 stk.)
I alt	300	65.000,00		

Figur nr. 5.1.3.4.2 Gennemsnitsmetoden

Kilde: Egen tilvirkning

Som det kan ses ud fra figuren vil gennemsnitskursen efter købet af 100 stk. den 10. maj 2010 være kr. 214,29 og efter den 25. oktober vil den være kr. 216,67. Det betyder, at for at finde anskaffelsessummen skal det antal aktier, som afstås, ganges med den gennemsnitlige anskaffelseskurs. Det medfører, at hver gang der sker et delkøb, skal der opgøres en ny gennemsnitskurs.

5.1.4 Aktier i investeringsselskaber

Ved opgørelse af den skattepligtige indkomst skal både gevinster og tab på aktier og investeringsforeningsbeviser, som er udstedt af et investeringsselskab, medregnes jf. ABL § 19, stk. 1.

5.1.4.1 Opgørelse af gevinst og tab

Hovedreglen siger, at gevinster og tab skal medregnes til den skattepligtige indkomst ved afståelse af aktier, når gevinsten eller tabet realiseres jf. ABL § 23, stk. 1. Yderligere finder ABL § 23, stk. 5 anvendelse, når der er tale om aktier og investeringsforeningsbeviser, som er omfattet af ABL § 19, stk. 1. I dette tilfælde skal gevinster og tab opgøres efter lagerprincippet.

²³ ABL § 26, stk. 6

Der kan forekomme situationer hvor den skattepligtige og investeringsselskabet har forskellige regnskabsår og hvor lagerprincippet derfor kan give anledning til problemer i og med hvilken indgangsværdi der er gældende. Dette er der taget højde for i ABL § 23, stk. 5, hvor der står, at værdien ved indkomstårets begyndelse og slutning for investeringsselskaber træder i stedet for den skattepligtiges. Såfremt en skattepligtig køber eller sælger i investeringsselskabets indkomstår, så er det henholdsvis anskaffelses- og afståelsessummen, som er gældende.

I henhold til ABL § 23, stk. 6 skal gevinster og tab først beskattes dagen efter udgangen af indkomståret i investeringsselskabet som gevinsten eller tabet vedrører. Dog finder realisationsprincippet stadig anvendelse da gevinster og tab opstået ved salg skal beskattes på afståelsestidspunktet.

Gevinster skal efter ABL § 19, stk. 1 beskattes som kapitalindkomst, og tab kan fradrages i kapitalindkomsten.²⁴

Nedenstående figur viser hvordan lagerprincippet skal anvendes til beskatning af personer.

Tekst	Kr.	Til beskatning, kr
2006		
10. maj 2006, køb	10.000	
Kursværdi 31. december 2006	15.000	5.000
2007		
Kursværdi 31. december 2007	16.000	1.000
2008		
24. marts 2008, salg	-19.000	3.000

Figur nr. 5.1.4.1.1 Lagerbeskatning
Kilde: Egen tilvirkning

I 2006 køber investeringsselskabet aktier til en værdi af kr. 10.000. Kursværdien pr. 31. december 2006 udgør kr. 15.000. Det vil sige, at der er sket en stigning på kr. 5.000, som skal beskattes. Beskatningen sker som kapitalindkomst men først i 2007. I 2007 stiger kursværdien til kr. 16.000, altså en stigning på kr. 1.000, som ligeledes skal beskattes. Denne gang er det først i 2008, beskatningen skal ske. I 2008 sælges samtlige aktier i beholdningen til en værdi på kr. 19.000. Det bety-

²⁴ PSL § 4, stk. 1, nr. 5

der, at der er en avance til beskatning på kr. 3.000. Da dette sker i forbindelse med et salg, kommer den til beskatning i det indkomstår, hvor salget sker. Det vil sige, at i 2008 skal den skattepligtige beskattes af kr. 4.000 (kr. 1.000 + kr. 3.000) som kapitalindkomst.

5.1.5 Overgangsregler

I og med ABL blev justeret og har virkning fra og med den 1. januar 2006, blev der udarbejdet et sæt overgangsregler.

Gevinster og tab på børsnoterede aktier, som var købt før den 1. januar 2006 (i behold den 31. december 2005), og som den 31. december 2005 havde en kursværdi, som var lavere end kr. 136.600 for ugifte og kr. 273.100 for ægtefæller,²⁵ skal ikke medregnes til opgørelse af den skattepligtige indkomst jf. ABL § 44, stk. 1. Det gælder dog ikke aktier, der på afståelsestidspunktet har været ejet i mindre end 3 år, som derfor skal medtages til den skattepligtige indkomst som gennemgået i ovenstående afsnit.²⁶

I den situation hvor der har været gevinst på aktier, som er købt før den 1. januar 2006 og solgt herefter og hvor ejertiden har været mindre end 3 år, vil gevinsten normalt være aktieindkomst. Dog kan den omregnes til kapitalindkomst, hvis dette er mere fordelagtigt for den skattepligtige.²⁷ Det vil typisk være i den situation, hvor den skattepligtige har negativ kapitalindkomst.

ABL blev ændret igen, således at der blev indført en overgangssaldo gældende fra og med 1. januar 2007. Overgangssaldoen gik ud på, at aktieindkomst nu skulle beskattes efter tre forskellige procentsatser og ikke som tidligere efter to satser. Det vil sige, at en høj aktieindkomst nu vil blive beskattet med 45% og ikke som tidligere med 43%. Overgangssaldoen for børsnoterede aktier opgøres som kursværdien pr. 31. december 2006 fratrasket anskaffelsessummen. For unoterede aktier gælder den regnskabsmæssige egenkapital med udgangen af regnskabsåret fratrasket aktierens anskaffelsessum. Overgangssaldoen skal beregnes for hver ægtefælle. Hvis overgangssaldoen ikke overstiger kr. 100.000 skal den sættes til kr. 0, og hvis den skattepligtige er gift skal de to opgjorte overgangssaldi overstige kr. 200.000 for ikke at de begge nedsættes til kr. 0. Såfremt der er

²⁵ Beløbssatserne er fra lovbekendtgørelse 835 af 29. august 2005

²⁶ ABL § 44, stk. 3

²⁷ ABL § 45, stk. 1

tale om en overgangssaldo, som er højere end den før omtalte grænse, skal denne nedsættes de efterfølgende indkomstår med den positive aktieindkomst.²⁸

5.2 Beskatning af selskaber

I dette afsnit vil reglerne for beskatning af selskaber for perioden 2006 – 2009 blive gennemgået. Der vil derfor i dette afsnit blive henvist til ABL, som den var gældende for perioden.

5.2.1 Lovens anvendelsesområde

ABL § 1, stk. 1 siger, at gevinster og tab skal medregnes til den skattepligtige indkomst ved afståelse af aktier. Loven gælder for anparters, andelsbeviser, omsættelige investeringsforeningsbeviser og lignende aktier.

I dette afsnit vil reglerne for selskaber udelukkende blive behandlet. Hvis et selskabet har flere aktier i et selskab med de samme rettigheder, men er købt på forskellige tidspunkter, så skal de først købte aktier anses for de først afståede jf. ABL § 5, stk. 1.

5.2.2 Kredsen af skattepligtige

I ABL § 6 defineres kredsen af skattepligtige selskaber til at være de selskaber, der er skattepligtige efter SEL eller FBL.

Når selskaber afstår aktier, skal der sondres mellem om aktierne har været ejet over eller under 3 år ved afståelsen, men ikke om der er tale om børsnoterede eller unoterede aktier.

I den forbindelse er det vigtigt at få afgjort, hvornår aktie- og tegningsretter skal anses for erhvervet. Aktieretter, som er tegnet til favørkurs, skal anses som anskaffet på samme tidspunkt som hovedaktien. Hvorimod tegningsretter, som er anskaffet til dagskurs eller til en kurs, som er højere end handelsværdien, skal anses som anskaffet på tidspunktet for tegningen.

²⁸ ABL § 45 A

5.2.3 Aktier

5.2.3.1 Aktier ejet i mindre end 3 år

5.2.3.1.1 Gevinst og udbytte

Hvis et selskab afstår en aktie, som har været ejet i mindre end 3 år og der er tale om en gevinst, skal selskabet medregne denne ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst jf. ABL § 8, stk. 1.

Et selskab skal medregne 66% af det modtagne udbytte til den skattepligtige indkomst, mens de 34% er skattefrie.

5.2.3.1.2 Tab

Tab kan kun fradrages i gevinster på aktier ligeledes med en ejertid på under 3 år jf. ABL § 8, stk. 2. Det er en betingelse, at tabet kun kan fradrages, hvis tabet overstiger summen af modtaget udbytte, som ikke tidligere skulle medtages ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.²⁹ Hvis selskabet har yderligere tab, vil disse kunne fratrækkes i senere indkomstårs gevinster på lignede aktier, men ikke på øvrige indkomster, eksempelvis udbytte jf. ABL § 8, stk. 3.

5.2.3.2 Aktier ejet i 3 år eller mere

5.2.3.2.1 Gevinst og udbytte

Gevinster ved afståelse af aktier med en ejertid på 3 år eller mere er skattefri og skal dermed ikke medregnes til den skattepligtige indkomst jf. ABL § 9, stk. 1.

Et selskab skal medregne 66% af det modtagne udbytte til den skattepligtige indkomst. De 34% er skattefrie.

5.2.3.2.2 Tab

I og med gevinsterne er skattefrie, kan tab ved salg af aktier med en ejertid på 3 år eller mere ikke fradrages i den skattepligtige indkomst jf. ABL § 9, stk. 2.

Nedenfor er udarbejdet en figur over reglerne for beskatning af aktier med en ejertid på mindre end 3 år og med en ejertid på 3 år eller mere.

²⁹ ABL § 8, stk. 2

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

	Ejertid på mindre end 3 år	Ejertid på 3 år eller mere
Gevinst	Medregnes til den skattepligtige indkomst jf. ABL § 8, stk. 1.	Medregnes ikke til den skattepligtige indkomst jf. ABL § 9, stk. 1.
Tab	Fradrages i den skattepligtige indkomst, men kun i øvrige gevinster på samme type aktier jf. ABL § 8, stk. 2. Yderligere tab kan fremføres til senere jf. ABL § 8, stk. 2.	Kan ikke fradrages i den skattepligtige indkomst jf. ABL § 9, stk. 2.

Figur nr. 5.2.3.2.2.1 Overblik over reglerne for selskaber

Kilde: Egen tilvirkning

5.2.3.4 Opgørelse af gevinst og tab

Gevinster og tab skal opgøres efter realisationsprincippet, hvilket vil sige, at gevinster eller tab skal medregnes i det indkomstår, hvor det er blevet realiseret jf. ABL § 23, stk. 1. Metoden for opgørelse er gennemsnitsmetoden jf. ABL § 24, stk. 1.

Opgørelsen af gevinster og tab efter gennemsnitsmetoden skal opgøres som forskellen mellem afståelses- og anskaffelsessummen. For en definition af afståelses- og anskaffelsessummen henvises til afsnit 4.3.4 og 4.3.2. I den situation hvor selskabet sælger aktier til en værdi under handelsværdien, kan selskabet fratrække forskellen mellem handelsværdien og afståelsessummen.

Hvis selskabet kun afstår en del af aktierne i et selskab, skal anskaffelsessummen fordeles forholdsmæssigt mellem de aktier som selskabet beholder, og de aktier som selskabet sælger. Det er dermed den forholdsmæssige andel som skal benyttes ved opgørelsen af gevinster og tab. Denne fordeling skal udarbejdes selvom opgørelsen af gevinster og tab kan ende med at være skattefri eller ikke kan fradrages.³⁰

5.2.3.4.1 Aktie- og tegningsretter

Såvel gevinster som tab ved salg af tegnings- og aktieretter på børsnoterede aktier skal opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og anskaffelsessummen.³¹ Såfremt en aktionær har fået tildelt tegnings- eller aktieretter i kraft af, at vedkommende er aktionær skal disse anses for anskaffet til kr. 0 jf. ABL § 25, stk. 2.

Ved unoterede aktier skal tegningsretter anses som aktier, og anskaffelsessummen skal opgøres som summen ved betalingen af tegningsretten og det beløb, som skal betales ved tegningen. Af-

³⁰ ABL § 26, stk. 6

³¹ ABL § 25, stk. 1

ståelsessummen skal derimod opgøres som summen af afståelsessummen for tegningsretten og beløbet der er betalt ved tegningen.³²

5.2.4 Aktier i investeringsselskaber

Ifølge ABL § 19, stk. 1 skal et selskab ved opgørelse af den skattepligtige indkomst medregne både gevinster og tab på aktier og investeringsforeningsbeviser, som er udstedt af et investeringsselskab jf. ABL § 19, stk. 1.

5.2.4.1 Opgørelse af gevinst og tab

Ligesom for personer siger hovedreglen ved selskaber også, at gevinster og tab skal medregnes til den skattepligtige indkomst ved afståelse af aktier, når gevinsten eller tabet realiseres jf. ABL § 23, stk. 1. ABL § 23, stk. 5 finder anvendelse, når der er tale om aktier og aktier i investeringsselskaber, som er omfattet af ABL § 19, stk. 1. Når dette er tilfældet, skal gevinster og tab opgøres efter udskudt lagerprincippet. Indimellem kan der være situationer hvor selskabet og investeringsselskabet har forskellige regnskabsår, og hvor lagerprincippet derfor kan give anledning til lidt problemer i og med hvilken indgangsværdi, der er gældende. Det er der taget højde for i ABL § 23, stk. 5 hvor der står, at værdien ved indkomstårets begyndelse og slutning for investeringsselskaber træder i stedet for selskabets. Såfremt selskabet køber eller sælger aktier i investeringsselskabets indkomstår, er det henholdsvis anskaffelses- og afståelsessummen, som skal bruges til beregning af hvad som der skal beskattes.

Gevinster og tab skal først beskattes dagen efter udgangen af indkomståret i investeringsselskabet, som det vedrører jf. ABL § 23, stk. 6. Realisationsprincippet finder dog stadig anvendelse i og med, at gevinster og tab opstået ved et salg, skal beskattes på afståelsestidspunktet. Et eksempel på lagerbeskatning, hvor gevinsten eller tabet beskattes i indkomståret efter, er udarbejdet i afsnit 5.1.4.1.

Gevinster skal efter ABL § 19, stk. 1 medregnes til den skattepligtige indkomst, og tab kan fradrages i selskabets skattepligtige indkomst.

5.2.5 Overgangsregler

Som tidligere er der ligeledes overgangsregler i forbindelse med reglerne, som har virkning fra og med den 1. januar 2006, og som er behandlet ovenfor. Tab på aktier, som har været ejet i mindre

³² ABL § 26, stk. 4

end 3 år og hvor der har været tab fra tidligere indkomstår, skal reguleres efter reglerne i ABL § 8, stk. 2 og 3. Det vil sige, at tab først skal fratrækkes i eventuelle gevinster på lignende aktier, hvis tabet er større end summen af udbytter på aktien, som ikke har været medregnet til opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Yderligere tab vil kunne fradrages i senere indkomstår. Hvis tabene er tilbage fra indkomstårene 2000 og 2001 kan de kun modregnes i gevinster i indkomstårene 2005 og 2006, da det på dette tidspunkt kun var muligt at fremføre tab i 5 år.³³

5.3 Delkonklusion

I perioden 2006 – 2009 skal en person beskattes af udbytter og eventuelle gevinster ved salg af aktier, hvad enten der er tale om unoterede eller børsnoterede aktier. Gevinster skal medtages på selvangivelsen og beskattes som aktieindkomst. Hvis der derimod er tale om et tab, skal der sondres mellem, om der er tale om unoterede eller børsnoterede aktier. Hvis der er tale om tab på unoterede aktier, skal det først fradrages i anden aktieindkomst. Hvis der er yderligere tab, beregnes der en negativ skat, som modregnes i sluskskatten, og hvis den ikke kan indeholdes deri, vil den blive fremført til senere indkomstår. Er der derimod tale om tab på børsnoterede aktier, skal tab modregnes i gevinster og udbytter på andre børsnoterede aktier. Yderligere tab kan fremføres ubegrænset og modregnes i senere indkomstårs udbytter og gevinster. Såvel gevinster som tab skal beregnes efter gennemsnitsmetoden.

I den situation hvor en person har ladet et investeringsselskab investere i aktier for sig, skal en gevinst eller tab medregnes, når den realiseret, til den skattepligtige indkomst. Det skal dog bemærkes, at gevinster eller tab skal opgøres efter lagerprincippet og først beskattes dagen efter udløbet af indkomståret hvori det er opstået. Det er dog kun i forbindelse med urealiserede kursgevinster og tab. Hvis der er konstateret realiseret gevinst eller tab, skal dette medregnes i det indkomstår hvori det realiseres. Gevinster skal beskattes som kapitalindkomst, og tab kan fradrages i kapitalindkomsten.

Ved selskaber som er i besiddelse af aktier skal i perioden 2006 – 2009 sondres mellem, om aktierne er ejet i over eller under 3 år ved afhændelsestidspunktet. Hvis et selskab modtager udbytte er det blot 66% af udbyttet, som er skattepligtigt og medregnes til den skattepligtige indkomst. De resterende 34% er skattefri. Hvis der realiseres en gevinst ved salg af aktier, hvor aktien har været

³³ ABL § 43, stk. 1

i aktionærens besiddelse over 3 år, skal gevinsten ikke medregnes til den skattepligtige indkomst. Hvis der derimod er konstateret et realiseret tab, hvor aktiens ejertid overstiger 3 år, er der ikke fradrag for tab i den skattepligtige indkomst. Såfremt der er tale om en gevinst på under 3 års ejertid, skal denne medregnes til den skattepligtige indkomst. Et tab skal fradrages i gevinster på lignende aktier. Hvis tabet er større kan det fremføres til senere indkomstår. Metoden hvorpå gevinster og tab skal beregnes er gennemsnitsmetoden.

Hvis et selskab har ladet et investeringsselskab investere i aktier for sig, skal selskabet medregne realiserede gevinster og tab i det indkomstår hvori det er realiseret. Hvis der derimod er tale om urealiserede kursgevinster eller tab, skal disse opgøres efter forskudt lagerprincip, hvilket vil sige, at urealiserede kursgevinster og tab skal medregnes til den skattepligtige indkomst dagen efter udgangen af det indkomstår, som det vedrører.

6.0 Regler gældende fra og med 2010

Afsnit 6 vil først gennemgå reglerne for beskatning af personer fra og med 2010 og derefter vil reglerne for selskaber blive gennemgået.

6.1 Beskatning af personer

Dette afsnit vil indeholde en gennemgang af reglerne for beskatning af personer fra indkomståret fra og med 2010 og i denne afhandling frem til 2013. Det vil med andre ord sige de regler, som gælder i dag.

6.1.1 Lovens anvendelsesområde

Gevinster og tab skal medregnes efter ABL § 1, stk. 1 ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst efter reglerne i ABL.

6.1.2 Kredsen af skattepligtige

Lovens kapitel 2 definerer den subjektive skattepligt. Ifølge ABL § 7 skal personer, som er skattepligtige efter KSL og dødsboer, som er skattepligtige efter DBSL (dødsbøbeskatning er ikke en del af denne afhandling) opgøre gevinst og tab på de værdipapirer, som er omfattet af ABL § 1 og 2, og som skal medregnes til den skattepligtige indkomst.

Som tidligere nævnt skal personer opgøre og medregne gevinster og tab ved opgørelse af den skattepligtige indkomst. I og med at reglerne er blevet ændret fra indgangen af indkomståret 2010, er den tidligere beskrevne overgangssaldo bortfaldet. Det skyldes, at der skal være symmetri i beskatningen forstået på den måde, at den almindelige indkomstskat blev sænket.

6.1.3 Aktier

6.1.3.1 Gevinst og udbytte

Gevinster ved afståelse skal medregnes til den skattepligtige indkomst efter ABL § 12. Gevinster skal beskattes som aktieindkomst jf. PSL § 4a, stk. 1, nr. 4. Ved gevinstsituationen skal det bemærkes, at der ikke sondres mellem om der er tale om aktier, som der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller aktier, som er optaget til handel på et reguleret marked. Hvis en person modtager udbytte fra aktierne skal dette ligeledes medregnes til den skattepligtige indkomst som aktieindkomst.

Reglerne for hvor meget skatten udgør af aktieindkomsten er ændret i og med at reglerne er lavet om med virkning fra og med den 1. januar 2010. Den tidligere beskrevne overgangssaldo bortfalder, og det samme gør tretrins beskatningssystemet. I stedet bliver det indført, at aktieindkomst kun bliver beskattet med to forskellige procentsatser. For indkomstårene 2010 og 2011 er det henholdsvis 28% og 42%, mens det for indkomståret 2012 er 27% og 42%. Beløbsgrænserne for beskatning i indkomstårene 2010 og 2011 er følgende:

- 28% af aktieindkomsten mellem kr. 0 og kr. 48.300 (kr. 96.600 for ægtefæller)
- 42% af aktieindkomsten over kr. 48.300 (kr. 96.600 for ægtefæller)³⁴

Afståelse af tegningsretter som er tildelt forholdsmæssigt efter de nuværende aktionærer er skattefrie, hvorimod tab ikke kan fradrages. Dog skal gevinster eller tab medtages i den skattepligtige indkomst, hvis tegningskursen på tildelingstidspunktet er under markedskursen.³⁵

6.1.3.2 Tab

Der skal i tabssituationen sondres mellem aktier, som er optaget til handel og aktier som ikke er optaget til handel. Det skyldes, at reglerne er forskellige for de to former for aktier.

6.1.3.2.1 Tab, aktier ikke optaget til handel på et reguleret marked

Hvis der sker tab ved afståelse af aktier, som ikke er optaget til handel på et reguleret marked, kan disse fradrages i den skattepligtige indkomst jf. ABL § 13, stk. 1. Det skal dog bemærkes, at såfremt aktierne på et tidspunkt i ejertiden har været optaget til handel på et reguleret marked, så skal tabet behandles efter reglerne for aktier, som er optaget til handel på et reguleret marked.³⁶

Tabet skal først modregnes i anden aktieindkomst, således at den samlede aktieindkomst bliver lavere. Såfremt tabet er større end den anden aktieindkomst, så skal der beregnes en negativ skat, som skal modregnes i sluskskatten. Hvis sluskskatten ender med at blive negativ, skal tabet fremføres til modregning i sluskskatten i de efterfølgende indkomstår.³⁷

6.1.3.2.2 Tab, aktier optaget til handel på et reguleret marked

Såfremt der sker tab ved afståelse af aktier optaget til handel på et reguleret marked, skal tabet modregnes i indkomstårets udbytter og eventuelle gevinster i samme type aktier. Med samme ty-

³⁴ www.skm.dk/tal_statistik/tidsserieoversigter/7794.html

³⁵ ABL § 16, stk. 1 og 2

³⁶ ABL § 13, stk. 2

³⁷ PSL § 8a, stk. 5

pe aktier forstås andre aktier optaget til handel på et reguleret marked, samt hvor gevinsten er omfattet af ABL § 12, og udbytter er omfattet af ABL § 44. Yderligere kan der kun fradrages, hvis der er tale om aktieindkomst for udbytter og eventuelle gevinster jf. ABL § 13 A, stk. 1.

Tab, som ikke kan fradrages i indeværende indkomstår, kan fradrages i de efterfølgende år. Det vil sige, at tabet kun kan overføres til senere indkomstår, såfremt det ikke kan indeholdes i indeværende års udbytter og gevinster jf. ABL § 13 A, stk. 2.

Hvis den skattepligtige er gift og samlevende ved indkomstårets slutning, bliver et eventuelt tab, som overstiger den skattepligtiges udbytter og gevinster fradraget hos ægtefællen i dennes udbytter og gevinster. Hvis der er tale om et større tab, end der kan rummes i ægtefællens positive aktieindkomst, kan dette ligeledes overføres til senere indkomstår. Dog skal det bemærkes, at overføres tabet til senere indkomstår, skal tabet først forsøges fradraget hos den skattepligtige.³⁸

For at få fradrag for tab efter ABL § 13 A er det afgørende, at SKAT har modtaget oplysninger omkring aktierne i form af aktiernes identitet, antal, anskaffelsestidspunkt og anskaffelsessum. SKAT skal modtage oplysningerne inden selvangivelsesfristens udløb for det indkomstår hvor erhvervelsen har fundet sted.³⁹

De ovennævnte regler har som udgangspunkt virkning for tab konstateret 1. januar 2010 eller senere, men der kan også være tale om tab, som er konstateret tidligere. For at betingelsen i ABL § 14, stk. 1 er opfyldt, skal tabet indgå i oplysningerne om aktierne, der er indberettet efter Skattekontrolloven. For de tab, som ikke er omfattet af ovenstående gælder, at den skattepligtige skal have oplyst SKAT om aktierne inden selvangivelsesfristens udløb for indkomståret 2010.⁴⁰

Nedenfor er udarbejdet en figur over de overordnede regler for tab og gevinster ved henholdsvis aktier, som ikke er optaget til handel på et reguleret marked og aktier, som er optaget til handel på et reguleret marked.

³⁸ ABL § 13 A, stk. 3

³⁹ ABL § 14, stk. 1

⁴⁰ Officielle noter til ABL nr. 7

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

	Aktier, ikke optaget til handel på et reguleret marked	Aktier, optaget til handel på et reguleret marked
Gevinst	Medregnes til den skattepligtige indkomst jf. ABL § 12. Beskattes som aktieindkomst jf. PSL § 4a, stk. 1, nr. 4.	Medregnes til den skattepligtige indkomst jf. ABL § 12. Beskattes som aktieindkomst jf. PSL § 4a, stk. 1, nr. 4.
Tab	Fradrag i anden aktieindkomst jf. ABL § 13, stk. 1. Hvis aktieindkomsten totalt set bliver negativ beregnes negativ skat, som modregnes i slutsatten.	Modregnes i udbytte og gevinster på lignende aktier jf ABL § 13A. Yderligere tab kan fremføres ubegrænset jf. ABL § 13, stk. 2.

Figur nr. 6.1.3.2.2.1 Overblik over reglerne for personer

Kilde: Egen tilvirkning

6.1.3.3 Opgørelse af gevinst og tab

Udgangspunktet for opgørelsen af gevinster og tab på aktier er, at de skal medregnes til den skattepligtige indkomst. De skal medregnes i det indkomstår, hvor gevinsten eller tabet realiseres jf. ABL § 23, stk. 1. Gevinster og tab på aktier skal opgøres efter gennemsnitsmetoden jf. ABL 26, stk. 2.⁴¹ Det skal dog bemærkes, at gevinster og tab på aktie- og tegningsretter på aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, skal opgøres efter en anden metode, nemlig aktie for aktie-metoden.⁴²

6.1.3.3.1 Aktie- og tegningsretter til aktier optaget til handel på et reguleret marked

Gevinster og tab ved afståelse skal opgøres som forskellen mellem afståelses- og anskaffelsessummen på aktie- og tegningsretter til aktier optaget til handel på et reguleret marked jf. ABL § 25. Ifølge ABL § 25, stk. 2 er anskaffelsessummen på tegnings- og aktieretter kr. 0, såfremt de er tildelt til den skattepligtige på baggrund af, at den skattepligtige er aktionær i selskabet.

Som tidligere nævnt gælder der dog særlige regler for aktie- og tegningsretter, da disse ikke skal opgøres efter gennemsnitsmetoden efter ABL § 26, stk. 3. Tegningsretter, som ikke er omfattet af ABL § 25 (tegningsretter til aktier optaget til handel på et reguleret marked), skal betragtes som aktier. Købesummen og beløbet som betales ved tegningen er tegningsrettens anskaffelsessum, hvor afståelsessummen er summen for salgssummen og beløbet, som er betalt ved tegningen af aktien jf. ABL § 26, stk. 4.

⁴¹ ABL § 24, stk. 1

⁴² ABL § 24, stk. 2

6.1.4 Aktier i investeringsselskaber

I henhold til ABL § 19, stk. 1 skal gevinster og tab på aktier og investeringsforeningsbeviser, som er udstedt af et investeringsselskab, medregnes til den skattepligtige indkomst.

6.1.4.1 Opgørelse af gevinst og tab

Hvis der er tale om gevinster og tab, skal disse medregnes til den skattepligtige indkomst i det indkomstår, hvor gevinsten eller tabet bliver realiseret jf. ABL § 23, stk. 1. Opgørelsesmetoden er lagerprincippet jf. ABL § 23, stk. 7. Som tidligere nævnt kan den situation hvor den skattepligtige og investeringsselskabet har forskellige indkomstår forekomme. I den situation er det indkomståret for investeringsselskabet, som er gældende for beregning af gevinster og tab. Såfremt der er handlet i indkomståret træder anskaffelsessummen i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse. Det samme er gældende, hvis der er solgt, så træder afståelsessummen i stedet for værdien ved indkomstårets slutning.

Som tidligere nævnt skal lagerprincippet anvendes. Lagerprincippet går ud på, at den skattepligtige løbende skal beskattes af årets værdistigning eller –fald, og altså ikke kun ved et eventuelt salg af aktien. Når aktien sælges, skal denne også medregnes i opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Det vil sige, at når lagerprincippet benyttes, så ses der udelukkende på, hvad der er sket inden for selve indkomståret. Derfor tages der udgangspunkt i primobeholdningen. Nedenfor er vist et eksempel på anvendelse af lagerprincippet.

Dato	Antal	Kr.
Indkomståret 2010:		
10. maj 2010, anskaffet	10	25.000
24. oktober 2010, anskaffet	15	27.500
Kostpris 31.12.2010	25	52.500
Værdi 31. december 2010	25	55.000
Værdistigning til beskatning		2.500
Indkomståret 2011:		
Værdi 31. december 2011	25	52.500
Værdifald til beskatning (fradrag)		-2.500

Figur nr. 6.1.4.1.1 Lagerprincippet
Kilde: Egen tilvirkning

Som det kan ses af ovennævnte figur, skal den skattepligtige efter lagerprincippet skulle beskattes med kr. 2.500 i indkomståret 2010 (forskellen mellem anskaffelsessummen og kursværdien den

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

31. december 2010). Der handles ikke i indkomståret 2011, og kursværdien er faldet, kan den skattepligtige fratrækket tabet, som er opstået i indkomståret 2011 på kr. 2.500. I det tilfælde vil den skattepligtige netto set over de to indkomstår ikke have hverken en gevinst eller et fradragsberettiget tab.

Hvis der derimod i eksemplet havde været tale om et salg i perioden, vil eksemplet se således ud:

Dato	Antal	Anskaffelsessum	Afståelsessum
Indkomståret 2010:			
10. maj 2010, anskattet	10	25.000	
24. oktober 2010, anskaffet	15	27.500	
I alt (2010)	25	52.500	
Værdi 31. december 2010	25	55.000	
Værdistigning til beskatning		2.500	
Indkomståret 2011:			
2. april 2011, afstået	21		-54.000
I alt (2011)			-54.000
Værdi 31. december 2011	4	8.400	
Værdistigning til beskatning		7.400	
Indkomståret 2012:			
15. maj 2012, afstået	4		-10.000
Værdistigning til beskatning		1.600	

Figur nr. 6.1.4.1.2 Lagerprincippet med salg
Kilde: Egen tilvirkning

Indkomståret 2010 er uændret i forhold til det første eksempel. Når der sker et salg i perioden skal beregningen korrigeres for salgssummen. I indkomståret 2011 skal den skattepligtige derfor beskattes af kr. 7.400, som svarer til forskellen mellem primo 2011, salgssummen og kursværdien ultimo 2011. I 2012 hvor de resterende aktier bliver afhændet beregnes avancen/tabet på samme måde. Derfor vil den skattepligtige skulle beskattes af kr. 1.600. Hvis der ses på den direkte forskel mellem anskaffelses- og salgssummen, vil selskabet have en gevinst på kr. 11.500 (kr. 54.000 + kr. 10.000 – kr. 52.500). Det svarer til den samme værdistigning på kr. 11.500 (kr. 2.500 + kr. 7.400 + kr. 1.600), som løbende er betalt over årene efter lagerprincippet. Forskellen lægger derfor i, at med lagerbeskatningen betales skatten løbende og ikke kun når der sker et salg.

Gevinster og tab skal efter ABL § 19, stk. 1 løbende beskattes. Gevinster som kapitalindkomst og tab kan fradrages i kapitalindkomsten.⁴³

6.2 Beskatning af selskaber

Dette afsnit vil gennemgå reglerne for beskatning af aktier i selskaber for indkomstårene 2010 til 2013.

6.2.1 Lovens anvendelsesområde

Som tidligere nævnt, skal gevinster og tab medregnes efter ABL § 1, stk. 1 ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Denne afhandling vil udelukkende behandle almindelige aktier, anparter og aktier i investeringsselskaber.

For at afgøre hvordan investering i aktier skal beskattes, er det nødvendigt at få defineret hvad datterselskabs-, koncernselskabs- og porteføljeaktier er.

6.2.1.1 Datterselskabsaktier

Datterselskabsaktier er aktier, hvor et selskab ejer direkte mindst 10% af aktiekapitalen i selskabet jf. ABL 4A, stk. 1. Det er dog en betingelse, at datterselskabet er hjemhørende i EU eller et land, som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med. Gevinster, tab og udbytte medregnes ikke i selskabets skattepligtige indkomst.

ABL § 4 A, stk. 3 går ud på, at der ikke kan indskydes et såkaldt mellemholdingselskab med det formål at opnå skattefrie gevinster samt udbytter og dermed få det til at ligne direkte ejerskab. Det betyder, at datterselskabsaktierne kan anses for direkte ejet når betingelserne i ABL § 4 A, stk. 3 er opfyldt. Betingelserne er:

1. Selskabets primære funktion er at eje aktier i datterselskabet
2. Der udøves ikke økonomisk virksomhed vedrørende aktiebesiddelsen
3. Mere end 50% af kapitalen ejers af selskaber, der ikke kan modtage skattefrie udbytter
4. Aktierne er ikke optaget til handel på et reguleret marked.⁴⁴

⁴³ PSL § 4, stk. 1, nr. 5

⁴⁴ ABL § 4 A, stk.3, nr. 1 - 4

6.2.1.2 Koncernselskabsaktier

Ved koncernselskabsaktier forstås aktier, hvor ejeren og selskabet, som der ejers aktier i er sambeskattede efter SEL § 31, eller hvis der er tale om udenlandske selskaber efter SEL § 31 A. Der er ligeledes tale om koncernselskabsaktier, hvis en fond og det selskab, som ejer aktier er koncernforbundne og kan sambeskattes jf. ABL § 4B. Ved koncernselskabsaktier er gevinster, tab og udbytter skattefrie.

6.2.1.2 Porteføljeaktier

Porteføljeaktier er aktier, som hverken er datterselskabs- eller koncernselskabsaktier. Det vil sige, aktier hvor ejerandelen er mindre end 10%.

6.2.2 Kredsen af skattepligtige

Ifølge ABL § 6 skal selskaber, fonde og foreninger, som er skattepligtige efter SEL eller FBL medregne gevinster og tab på aktier ved opgørelse af den skattepligtige indkomst.

6.2.3 Aktier

6.2.3.1 Gevinst

6.2.3.1.1 Datterselskabs- og koncernselskabsaktier

Ved opgørelse af den skattepligtige indkomst skal gevinster på datterselskabs- og koncernselskabsaktier ikke medregnes jf. ABL § 8.

Hvis der er tale om gevinst ved afståelse af tegningsretter, som er modtaget ved tildeling af tegningsretter, som ikke er sket efter de nuværende ejerforhold, vil de være skattefri jf. ABL § 16, stk. 1. De skal dog medregnes, såfremt der er tale om en gave, hvis kursen for tildelingen er lavere end markedskursen.

6.2.3.1.2 Porteføljeaktier

Når der er tale om porteføljeaktier skal gevinster medregnes til den skattepligtige indkomst jf. ABL § 9, stk. 1. Udbytter skal ligeledes medregnes 100% til den skattepligtige indkomst.

6.2.3.2 Tab

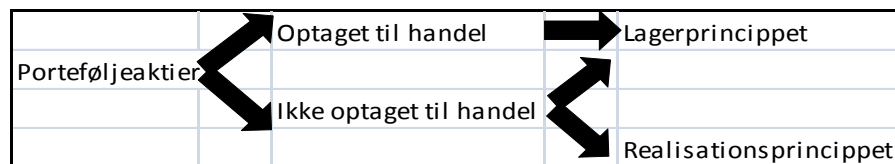
6.2.3.2.1 Datterselskabs- og koncernselskabsaktier

Ligesom ved gevinster skal tab ikke medregnes ved opgørelse af den skattepligtige indkomst på datterselskabs- og koncernselskabsaktier jf. ABL § 8.

6.2.3.2.2 Porteføljeaktier

Tab kan fratrækkes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst når den skattepligtige anvender lagerprincippet jf. ABL § 9, stk. 2. Hvis den skattepligtige anvender realisationsprincippet, kan tabet fradrages i lignende aktier med gevinst, som ligeledes anvender realisationsprincippet.⁴⁵ Yderligere tab ved brug af realisationsprincippet som ikke kan fradrages i det indkomstår hvor tabet opstår, kan fradrages i senere indkomstår. Dog kan tabet kun fremføres såfremt de ikke kan modregnes i tidligere indkomstår. Hvis den skattepligtige vælger at skifte opgørelsesprincip til lagerbeskatning, kan fremførte tab fradrages i nettogevinster på lagerbeskattede aktier jf. ABL § 9, stk. 4.

Nedenfor er opstillet en figur over, hvornår der kan vælges lagerprincippet og hvornår der kan vælges realisationsprincippet. Det skal dog bemærkes, at i afhandlingen behandles primært lagerprincippet.



Figur nr. 6.2.3.2.2.2 Overblik over regler
Kilde: Egen tilvirkning

Ifølge ABL § 16, stk. 1 vil tab på tegningsretter ikke kunne fradrages, når tildelingen af disse ikke er sket efter en forholdsmæssig andel til de nuværende ejere. Såfremt der er tale om en gave, hvor tildelingen giver ret til tegning af aktier som er lavere end markedskursen siger ABL § 16, stk. 2, at tabet skal indgå i opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

Nedenfor er udarbejdet en figur over reglerne for selskaber som de er lige nu.

⁴⁵ ABL § 9, stk. 3

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

	Datterselskabsaktier	Koncernselskabsaktier	Porteføljeaktier
Gevinst	Medregnes ikke til den skattepligtige indkomst jf. ABL § 8.	Medregnes ikke til den skattepligtige indkomst jf. ABL § 8.	Medregnes til den skattepligtige indkomst jf. ABL 9, stk. 1.
Tab	Kan ikke fradrages i den skattepligtige indkomst jf. ABL § 8.	Kan ikke fradrages i den skattepligtige indkomst jf. ABL § 8.	Ved lagerbeskatning: Kan fradrages i den skattepligtige indkomst jf. ABL § 9, stk. 2. Ved realisationsprincippet: Kan fradrages i gevinster på lignende aktier jf. ABL § 9, stk. 3. Yderligere tab kan fremføres til senere indkomstår jf. ABL § 9, stk. 4.

Figur nr. 6.2.3.2.2.2 Overblik over regler for selskaber
Kilde: Egen tilvirkning

6.2.3.3 Opgørelse af gevinst og tab

Som udgangspunkt skal gevinster og tab på aktier medregnes til den skattepligtige indkomst i det indkomstår hvor tab eller gevinster opstår jf. ABL § 23, stk. 1. Dog skal de skattepligtige, som er omfattet af ABL § 9 omkring porteføljeaktier ved opgørelse af gevinst og tab anvende lagerprincippet jf. ABL § 23, stk. 5. Der er dog en undtagelse i ABL § 23, stk. 6, som siger, at selskabet i stedet kan anvende realisationsprincippet ved opgørelsen men kun på aktier, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Yderligere hvis selskabet vælger dette, så skal realisationsprincippet anvendes på alle disse aktier. Det gælder dog ikke, hvis den skattepligtige har haft anvendt lagerprincippet for denne type aktier, så skal lagerprincippet forsat benyttes.

6.2.4 Aktier i investeringsselskaber

Som tidligere nævnt skal gevinster og tab som er omfattet af ABL § 19, stk. 1 medregnes til den skattepligtige indkomst, såfremt de er udstedt af et investeringsselskab.

6.2.4.1 Opgørelse af gevinst og tab

Hvis der er tale om gevinster og tab skal disse medregnes til den skattepligtige indkomst når de realiseres jf. ABL § 23, stk. 1. Opgørelsesmetoden er lagerprincippet jf. ABL § 23, stk. 7. Som nævnt tidligere kan den situation opstå, at den skattepligtige og investeringsselskabet har forskellige indkomstår. Hvis det er tilfældet, er indkomståret for investeringsselskabet gældende for beregning af gevinster og tab. Der kan ligeledes opstå den situation, at der er handlet i indkomståret. Hvis det er tilfældet, træder anskaffelsessummen i stedet for værdien ved indkomstårets begyndelse for investeringsselskabet. Det samme er gældende hvis der er solgt, så træder afståelsessummen i stedet for værdien ved indkomstårets slutning.

Som tidligere nævnt skal gevinster og tab efter ABL § 19, stk. 1 medregnes til den skattepligtige indkomst.

6.2.5 Overgangsregler

I og med at reglerne er blevet ændret fra før 2009 og til 2010, er der indført overgangsregler for at give en mere retfærdig overgang fra de gamle regler til de nye, således at der ikke sker skærpet beskatning med tilbagevirkende kraft. Overgangsreglerne går ud på, at der kan være tab fra tidligere år som ikke har været anvendt for aktier ejet under 3 år. Disse uudnyttede tab for indkomstårene 2002 – 2009 kan fradrages i nettogevinster på porteføljeaktier. Der er dog den betingelse, at tabet kun kan overføres til indkomståret 2010, såfremt tabet ikke har kunnet bruges tidligere. Der er dog yderligere den ting, at anvendes realisationsprincippet til beskatningen af porteføljeaktier, som ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller multilateral handelsfacilitet, kan tabet alene fradrages i nettogevinster på disse. Dog skal de være realiseret den 22. april 2009 eller senere for at kunne fradrages. Ved disse tab anvendes i princippet også FIFO, da de først realiserede tab skal anses for at være anvendt først.⁴⁶

6.2.5.1 Nettokurstabskonto

Ved indkomståret 2010's begyndelse skal alle selskaber, som ejer porteføljeaktier have fastsat en ny anskaffelsessum for disse. Anskaffelsessummen svarer til handelsværdien ved indkomstårets begyndelse. Dog er der to undtagelser til dette. Det er, hvis selskabet er stiftet senere end den 25. maj 2009 og hvis selskabets indkomstår 2010 ikke begynder den 25. maj 2009. I disse tilfælde gælder den skattemæssige anskaffelsessum for aktierne. Den skal dog nedsættes, hvis handelsværdien ved indkomståret 2010's begyndelse er mindre end den skattemæssige anskaffelsessum med tidligere modtagne skattefrie udbytter. Yderligere kan nedsættelsen dog kun være forskellen mellem den skattemæssige anskaffelsessum og handelsværdien.⁴⁷

Derefter kan der beregnes om selskabet har haft et nettokurstab ved indgangen til indkomstår 2010. Det vil sige, at selskabet opgør en såkaldt nettokurstabskonto. Det gøres ved begyndelsen af indkomståret 2010, hvor selskabets samlede skattemæssige anskaffelsessummer opgøres og fratrækkes aktiernes samlede handelsværdi (kursværdi). Hvis de samlede anskaffelsessummer overstiger handelsværdien kan denne forskel fratrækkes efter reglerne for tab på porteføljeaktier, men

⁴⁶ ABL § 43, stk. 3

⁴⁷ Lov nr. 525 af 12.06.2009, § 22, stk. 9

hvis saldoen ikke er positiv, så er der ikke tale om noget beløb som skal fremføres. Denne forskel kaldes for nettokurstab, og det er derfor nettokurstabskontoen skal opgøres. Derudover skal der medregnes anskaffelses- og afståelsessummer for aktier som er afstået den 25. maj 2009 eller senere og som på dette tidspunkt har været i behold 3 år eller mere. Yderligere skal dette nettokurstab nedsættes, hvis selskabet har modtaget skattefrie udbytter i indkomstårene 2007 – 2009.⁴⁸ Det skattefrie udbytte kan være de 34% som ikke har været medregnet til opgørelsen af den skattepligtige indkomst for selskabet. Nedenfor er vist et eksempel på opgørelse af en nettokurstabskonto.

Opgørelse af nettokurstabskonto	Kr.
Samlede skattemæssige anskaffelsessummer	10.000
Handelsværdi ved indgangen til indkomståret 2010	8.500
I alt	1.500
Skattefrie udbytter	0
Nettokurstab	1.500

Figur nr. 6.2.5.1.1 Nettokurstabskonto
Kilde: Egen tilvirkning

Som det kan aflæses af ovenstående figur er der i dette tilfælde tale om, at når handelsværdien er lavere end de samlede skattemæssige anskaffelsessummer og der ikke har været modtaget skattefrie udbytter vil der opstå et nettokurstab. I dette eksempel er det på kr. 1.500, som kan fratrækkes i senere gevinster.

Nedenfor er endnu et eksempel på beregning af nettokurstabskontoen hvor der både har været køb og salg af porteføljeaktier i perioden, og hvor realisationsprincippet er anvendt.

	Kr.	Nettokurstabskonto
Køb, 2009	200.000	
Værdi primo 2010 (kursværdi ultimo 2009)	160.000	40.000
Værdi ultimo 2010	170.000	-10.000
Nettokurstabskonto i alt ultimo 2010		30.000
Salg, 2011	210.000	-40.000
Nettokurstabskonto i alt ultimo 2011		-10.000

Figur nr. 6.2.5.1.2 Nettokurstabskonto med salg
Kilde: Egen tilvirkning

⁴⁸ Lov nr. 525 af 12.06.2009, § 22, stk. 9

I eksemplet køber selskabet aktier for kr. 200.000 i løbet af 2009. Værdien ved indkomståret 2010's begyndelse er kr. 160.000, hvilket giver et nettokurstab på kr. 40.000, som kan anvendes senere. I løbet af indkomståret stiger værdien af aktierne til kr. 170.000, hvilket indebærer at nettokurstabskontoen skal reduceres med kr. 10.000 (kr. 170.000 – kr. 160.000), således at den er nede på kr. 30.000 ved udgangen af indkomståret 2010. I 2011 sælges aktierne til en værdi af kr. 210.000. Det gør, at nettokurstabskontoen skal reduceres med kr. 40.000 (kr. 210.000 – kr. 170.000), således at den nu er kommet ned på kr. -10.000. Nettokurstabet er dermed brugt, og de kr. 10.000 skal derfor beskattes som en gevinst på afståelse af porteføljeaktier i indkomståret 2011.

6.3 Delkonklusion

Personer skal i perioden 2010 – 2013 beskattes af udbytter og gevinster opstået ved salg af aktier, hvad enten der er tale om aktier, ikke optaget til handel på et reguleret marked eller aktier, optaget til handel på et reguleret marked. Det skal beskattes som aktieindkomst. For tab på aktier, ikke optaget til handel gælder, at tabet skal fradrages i anden aktieindkomst og hvis aktieindkomsten bliver negativ, skal der beregnes en negativ skat som modregnes i sluskskatten. Hvis der er tale om tab på aktier, optaget til handel, skal tabet modregnes i udbytter og gevinster på lignende aktier. Hvis det ikke er muligt skal tabet fremføres til senere indkomståret. Udbytter, gevinster og tab skal medregnes i det år, hvori det vedrører, og skal opgøres efter gennemsnitsmetoden.

Hvis et investeringsselskab har investeret i aktier for personer, skal realiserede gevinster og tab medregnes i det indkomstår hvori det vedrører. Urealiserede kursgevinster og tab skal ligeledes medregnes i det indkomstår, hvor stigningen eller faldet er. Opgørelsesmetoden er lagerprincippet. Gevinster skal beskattes som kapitalindkomst, og tab skal fradrages i kapitalindkomsten.

Et selskab som i perioden 2010 – 2013 modtager udbytte af porteføljeaktier, skal medregne dette 100% til den skattepligtige indkomst. Hvis selskabet har gevinst ved salg af porteføljeaktier skal gevinster medregnes til den skattepligtige indkomst i det indkomståret, det bliver realiseret. Opgørelsesprincippet er lager- eller realisationsprincippet, hvor afhandlingen behandler primært lagerprincippet. Ved lagerbeskatning skal selskabet løbende beskattes af kursgevinster og tab. De skal beskattes i det indkomstår, hvor de vedrører. Tab på salg af porteføljeaktier skal fradrages i

den skattepligtige indkomst. Gevinster og tab på henholdsvis datterselskabs- og koncernselskabsaktier skal ikke medregnes til den skattepligtige indkomst.

I den situation, hvor et selskab har valgt at lade et investeringsselskab investere i porteføljeaktier for sig, er opgørelsesprincippet lagerprincippet. Løbende kursgevinster eller -tab skal beskattes i det indkomstår som de vedrører. De skal medregnes til selskabets skattepligtige indkomst. Gevinst og tab skal medregnes, når de realiseres. Gevinster skal medregnes til den skattepligtige indkomst, og tab kan fradrages i den skattepligtige indkomst.

I forbindelse med overgangen fra de gamle regler til de nye regler opstår der overgangsregler i form af, at selskaber skal opføre en nettokurstabskonto. Det skyldes overgangen fra, at et selskab kun bliver beskattet af realiserede gevinster og tab til også at blive beskattet af løbende kursstigninger og -fald.

7.0 Komparativanalyse af regler og konsekvenser

I dette afsnit vil den gennemgåede lovgivning for de forskellige perioder blive sat ind i flere forskellige eksempler for at vise hvordan udviklingen i lovgivningen har været, og hvilke konsekvenser det giver den enkelte skattepligtige. Det vil med andre ord sige, hvor meget skal der betales i skat, og hvor meget er der tilbage efter skat ved forskellige investeringssituationer. Til sidst i afsnittet vil resultaterne på beregninger blive sammenholdt. Alle eksemplerne er i bilagene bagerst i denne afhandling.

Samtlige eksempler tager udgangspunkt i, at den fysiske person eller selskab har kr. 500.000 til rådighed. Hvordan de kr. 500.000 af beskattede midler er fremkommet og brugbare til investering er denne afhandling uvedkommet.

De forskellige eksempler er bygget op på samme måde, og indenfor samme kategori er det ligeledes de samme stigninger og fald i perioderne. Det er personen eller selskabet selv, som har investeret i aktierne, eller det er investeringsselskabet, som har investeret i aktierne for personen eller selskabet.

Først vil de forskellige eksempler blive gennemgået for perioden 2006 – 2009 og dernæst for perioden 2010 – 2013, for så til sidst at blive sammenlignet og vurderet, hvilke regler der er mest fordelagtige for de fysiske personer og selskaber ud fra de givne forudsætninger.

7.1 Beskatning efter 2006 – 2009 reglerne for personer

7.1.1 Børsnoterede og unoterede aktier med samlet gevinst

Da der ikke er forskel i gevinstsituationen på investering i børsnoterede og unoterede aktier, vil eksemplet, som kan ses i bilag 1 kunne bruges i begge situationer.

Eksemplet tager udgangspunkt i at personen har kr. 500.000 til rådighed for investering i aktier. I eksemplet investerer personen i børsnoterede eller unoterede aktier. Personen er enlig, hvorfor der ikke tages hensyn til reglerne omkring gifte/samlevende personer. Som tidligere nævnt i afhandlingen skal der beregnes overgangssaldo pr. 1. januar 2007, men da den er opgjort til kr. 50.000 (kr. 550.000 – kr. 500.000), skal den nedsættes til kr. 0.

Der købes i alt 2.500 stk. aktier for kr. 500.000 i medio af januar 2006. Aktierne stiger gennem 2006 til en værdi ultimo 2006 på kr. 550.000. I 2007 handler personen ikke, men aktiernes værdi stiger yderligere 10% gennem året til en værdi på kr. 605.000. Der modtages dog kr. 20.000 i udbytte for aktierne i 2007, som der skal betales skat af. Skatten af udbyttet udgør kr. 5.600 (28% af kr. 20.000). I 2007 vil personen rent likviditetsmæssigt have en gevinst på kr. 14.400 (modtaget udbytte fratrukket skatten af udbyttet). Det er valgt, at der ikke investeres i flere aktier for pengene. Grundet stigningerne i 2006 og 2007 sælges der i 2008 1.000 stk. til en værdi på kr. 250.000. Anskaffelsessummen for 1.000 stk. udgør kr. 200.000 (kr. 500.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk.). Avancen ved salget vil dermed udgøre kr. 50.000, som der skal betales skat af. Der er ligeledes modtaget udbytte i 2007 for kr. 20.000, som er skattepligtigt. Der skal derfor i alt betales skat af kr. 70.000 (kr. 50.000 + kr. 20.000). Skatten heraf udgør kr. 23.095. Når skatten af udbyttet og avancen er betalt, er der derfor kr. 46.905 tilbage til ny investering. Senere i 2008 vælger personen at købe aktier for alle de tilbageværende penge, hvilket vil sige kr. 261.305 (kr. 14.400 + kr. 46.905 + kr. 200.000). Der købes i alt 1.100 stk. I slutningen af 2009 sælges alle de tilbageværende aktier, 2.600 stk. til kr. 644.661. Anskaffelsessummen udgør i alt kr. 561.305 (se beregningen i figur nr. 7.1.2.2). Avancen udgør derfor kr. 83.356 (kr. 644.661 – kr. 561.305), som er skattepligtig. Der er igen modtaget udbytte på kr. 20.000 i 2009, hvorfor den samlede skattepligtige aktieindkomst er kr. 103.356 (kr. 83.356 + kr. 20.000). Skatten heraf beregnes ud fra forskellige procentsatser, som beregningen i bilag 1 viser. Den samlede skat for 2009 er kr. 37.198. Rent likviditetsmæssigt vil personen ultimo 2009 derfor have i alt kr. 627.463 i behold (kr. 644.661 + kr. 20.000 – kr. 37.198).

Spørgsmålet er, om investeringen på kr. 500.000 har givet overskud til personen. Det viser nedenstående beregning.

Likviditetsbeholdning ultimo	627.463
Indskudt til investering	-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering	127.463

Figur nr. 7.1.1.1 Likviditetsberegning
Kilde: Egen tilvirkning

Som ovenstående beregning viser, har personen altså scoret en samlet gevinst efter investeringerne på i alt kr. 127.463.

7.1.2 Unoterede aktier med samlet tab

Som i det foregående eksempel investerer en enlig person kr. 500.000 i aktier. Denne gang er det i unoterede aktier. Der er som tidligere ingen overgangssaldo, da den i eksemplet vil være kr. -50.000 (kr. 450.000 – kr. 50.000) og skal dermed sættes til kr. 0. Eksemplet kan ses i bilag 2.

Som i de foregående eksempler har personen i alt kr. 500.000 til rådighed til investering. Der købes den 15. januar 2006 2.500 stk. unoterede aktier til en anskaffelsessum inkl. omkostninger til kr. 500.000. I den resterende del af 2006 handles der ikke yderligere, men kursværdien på aktierne falder til en samlet værdi på kr. 450.000 ved årets udgang. I 2007 modtages der kr. 20.000 i udbytte, som er skattepligtigt, og som skal beskattes som aktieindkomst. Skatten heraf udgør kr. 5.600 (28% af kr. 20.000). Netto er der dermed kr. 14.400 tilbage, som kan bruges til yderligere aktiekøb. Der handles dog ikke yderligere i 2007, men til gengæld falder de samlede aktiers værdi til kr. 405.000 ved årsskiftet. I 2008 sælges der 1.000 stk. aktier til en samlet værdi på kr. 150.000. For at finde ud af, om der har været gevinst eller tab ved salget, må anskaffelsessummen for 1.000 stk. beregnes. Anskaffelsessummen udgør kr. 200.000 ($\text{kr. } 500.000 / 2.500 \text{ stk.} \cdot 1.000 \text{ stk.}$) og tabet udgør derfor kr. 50.000 ($\text{kr. } 150.000 - 200.000$). Tabet skal først modregnes i eventuel anden aktieindkomst. I 2008 modtages der udbytte på kr. 20.000. Det førømtalte tab skal derfor modregnes i udbyttet, og den samlede negative aktieindkomst bliver kr. 30.000 for 2008. Da der ikke er andre indkomster hvor den negative skat af tabet kan blive modregnet i, kan tabet på 30.000 fremføres til modregning i senere indkomstår. Personen vælger at investere de resterende penge i nye unoterede aktier. Der købes 1.100 stk. til en værdi på kr. 184.400 den 27. august 2008, hvorefter likviditetsopgørelsen viser, at der ikke er flere penge tilbage. Ultimo 2008 er værdien af aktiebeholdningen kr. 459.650. I 2009 sælger personen samtlige 2.600 stk. til en værdi af kr. 413.685. Anskaffelsessummen er kr. 484.400 (forklaring til beregningen kan ses i figur 11.2.2). Tabet kan derfor beregnes til kr. 70.715 ($\text{kr. } 413.685 - \text{kr. } 484.400$), som først skal modregnes i eventuel anden aktieindkomst. Inden salget modtages der igen kr. 20.000 i udbytte, som skal modregnes i tabet af aktier. Nettotabet er derfor kr. 50.715 ($\text{kr. } 70.715 - 20.000$). Ligesom i 2008 er der ikke andre indkomster, hvor en negativ beregnet skat kan modregnes i. Derfor kan personen fremføre tabet til senere indkomstår. Tabet som nu kan fremføres er i alt kr. 80.715 (kr. 30.000 for indkomståret 2008 og kr. 50.715 for indkomståret 2009).

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

Likviditetsbeholdning ultimo	433.685
Indskudt til investering	-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering	-66.315

Figur nr. 7.1.2.1 Likviditetsberegning
Kilde: Egen tilvirkning

Som ovenstående figur viser, så har personen sat kr. 66.315 til ved investeringen i aktier. Det vil med andre ord sige, at vedkommende begynder med kr. 500.000 men ender ud med kr. 433.685. Dog er det værd at bemærke, at hvis personen igen vælger at investere i unoterede aktier, så har personen et tab på kr. 80.715, som kan modregnes i eventuelle senere gevinster.

7.1.3 Børsnoterede aktier med samlet tab

I den situation hvor personen vælger at investere udelukkende i børsnoterede aktier for kr. 500.000 i begyndelsen af januar 2006, vil resultatet blive det samme som i afsnittet om unoterede aktier. Den eneste forskel er, at tabet udelukkende kan modregnes i andre udbytter eller gevinster på børsnoterede aktier. Da der kun handles indenfor en kategori af aktier, her børsnoterede, vil tabet kunne modregnes i de modtagne udbytter. Det yderligere tab i 2008 på kr. 30.000 vil kunne fremføres til senere indkomstår, men kun til modregning i gevinster og udbytter. Nedenfor er det skematisk vist hvordan resultaterne for beregningerne ved investering i børsnoterede aktier ser ud.

Likviditetsbeholdning ultimo		433.685
Indskudt til investering		-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering		-66.315
Tab til fremførsel	2008	2009
Primo	0	-30.000
Tilgang i året	-30.000	-50.715
Tab til fremførsel ultimo	-30.000	-80.715

Figur nr. 7.1.3.1 Skematisk resultat
Kilde: Egen tilvirkning

Som det kan ses af figuren kommer personen ud med kr. 66.315 mindre end personen begynder med, men dog som et lille plaster på såret har personen kr. 80.715 til senere modregning i gevinster og udbytter på børsnoterede aktier.

7.1.4 Aktier i investeringsselskaber med samlet gevinst

I eksemplet i bilag 3 har personen valgt at lade et investeringsselskab investere kr. 500.000 i aktier i medio af januar 2006.

Efter personen har købt for kr. 500.000 handles der ikke mere i året, og værdien stiger til kr. 550.000 ved udgangen af året. Urealiserede kursgevinster skal beskattes, men først i året efter de er opstået. Der er derfor ingen beskatning i 2006. I 2007 handles der heller ikke, men kursværdien stiger til kr. 605.000 ved udgangen af året. Stigningen skal først beskattes i året efter. Stigningen i 2006 på kr. 50.000 (kr. 550.000 – kr. 500.000) skal beskattes som kapitalindkomst i 2007. Den marginale skatteprocent for positiv kapitalindkomst i 2007 er 38,8% og skatten for 2007 kan derfor beregnes til kr. 19.400 (38,8% af kr. 50.000). Skatten trækkes på kassekrediten indtil det næste salg foretages. I 2008 sælges der 1.000 stk. til en værdi på kr. 250.000. Anskaffelsessummen for 1.000 stk. beregnes ud fra en forholdsmæssig andel af primoværdien ved årets begyndelse. Anskaffelsessummen udgør derfor kr. 242.000 (kr. 605.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk.). Den skattepligtige avance kan derfor beregnes til kr. 8.000 (kr. 250.000 – 242.000). Derudover skal værdistigningen for 2007 ligeledes beskattes i 2008. Derfor udgør det samlede beskatningsgrundlag for 2008 kr. 63.000 (kr. 55.000 + kr. 8.000). Skatten udgør kr. 24.570 (39,0% af kr. 63.000). Senere på året køber personen 1.100 stk. til kr. 206.030. Kursværdien falder til en værdi på kr. 530.780 ved udgangen af 2008. Tabet som kan fradrages i 2009 er kr. 38.250. I slutningen af 2009 sælges de 2.600 stk. tilbageværende aktier til kr. 583.858. Grundet den løbende beskatning af værdistigninger og fald, benyttes primoværdien ved årets begyndelse som anskaffelsessum for aktierne. Anskaffelsessummen er derfor kr. 530.780. Avancen ved salget kan beregnes til kr. 53.078 (kr. 583.858 – 530.780). Det totale beskatningsgrundlag for 2009 er kr. 14.828 (kr. -38.250 + kr. 53.078). Skatten heraf kan beregnes til kr. 5.724 (38,6% af kr. 14.828).

Likviditetsbeholdning ultimo		578.134
Indskudt til investering		-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering		78.134

Figur nr. 7.1.4.1 Skematisk resultat
Kilde: Egen tilvirkning

Efter salget i slutningen af 2009 og skatten af avancen er betalt, vil personen have kr. 578.134 tilbage. Det vil med andre ord sige, at personen efter denne har fratrukket sine kr. 500.000 har opnået en likviditetsmæssig gevinst på kr. 78.134 ved at lade et investeringsselskab investere i aktier for sig.

7.1.5 Aktier i investeringsselskab med samlet tab

Som ved ovenstående eksempel investerer en person kr. 500.000 ved at lade et investeringsselskab købe aktier. Eksemplet kan ses i bilag 4.

Der købes i medio januar 2006 i alt 2.500 stk. til en værdi på kr. 500.000. Værdien på aktierne falder gennem året til kr. 450.000. Da der er tale om forskudt lagerprincip, hvor gevinsten/tabets ved urealiseret kursregulering først skal beskattes året efter, kan personen ikke få fradrag på faldet før i 2007. I 2007 falder kursværdien yderligere til kr. 405.000. Personen kan fradrage kr. 50.000 (kr. 450.000 – kr. 500.000) i kapitalindkomsten i 2007. Marginalskattenprocenten for negativ kapitalindkomst er 33,5%. Skatten er kr. 16.750 (33,5% af kr. 50.000). Da der er tale om negativ kapitalindkomst, er skatten positiv og personen vil derfor få denne udbetalt. I 2008 sælges der 1.000 stk. til en værdi på kr. 150.000. Anskaffelsessummen beregnes til kr. 162.000 (kr. 405.000 / 2.600 stk. * 1.000 stk.). Det realiserede tab til beskatning i året er kr. 12.000 (kr. 150.000 – 162.000). Yderligere skal tabet for 2007 ligeledes fradrages i 2008. Det totale fradrag personen har i 2008 er derfor kr. 57.000 (kr. 45.000 + kr. 8.000). Skatten heraf kan beregnes til kr. 19.095 (33,5% af kr. 57.000), som personen ligeledes får tilbage fra SKAT. Der købes nye aktier for hele den tilbageværende likvide beholdning på kr. 185.845. Der købes i alt 1.100 stk. Grundet kursens stigning i 2008 stiger aktierne i alt med kr. 35.385, som skal beskattes i 2009. I 2009 sælges alle aktierne til kr. 414.986. Anskaffelsessummen er primoværdien ved årets begyndelse kr. 461.095. Tabet ved salget kan derfor beregnes til kr. 46.109 (kr. 461.095 – kr. 414.986). Det samlede tab som kan fradrages i 2009, er kr. 10.724 (kr. 35.385 – kr. 46.109). Skatten kan beregnes til kr. 3.593 (33,5% af kr. 10.724), som personen får tilbage.

Likviditetsbeholdning ultimo	418.579
Indskudt til investering	-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering	-81.421

Figur nr. 7.1.5.1 Skematisk resultat
Kilde: Egen tilvirkning

Efter at personen har fået skatten tilbage vil den likvide beholdning udgøre kr. 418.579. I og med personen begyndte med kr. 500.000 er der tabt i alt kr. 81.421 ved investeringerne.

7.2 Beskatning efter 2006 – 2009 reglerne for selskaber

I de nedenstående eksempler er der tale om, at selskaber investerer i aktier. Selskabet har kr. 500.000 til investering.

7.2.1 Børsnoterede og unoterede aktier med samlet gevinst både med aktier over og under 3 års ejertid

I eksemplet i bilag 5 er det valgt at kombinere aktier med en ejertid på henholdsvis over og under 3 år sammen. Det er gjort, fordi hvis der udelukkende laves et eksempel på aktier med en ejertid

på over 3 år, er hverken gevinsten eller tabet skattepligtigt eller fradragsberettiget. Da afhandlingen beskæftiger sig med en 4 årig periode er dette valgt.

Som ved beregningerne ved personer har selskaberne kr. 500.000 til rådighed til investering. Som nævnt tidligere sondres der ikke mellem om aktierne er børsnoterede eller unoterede, men om de har været ejet i over eller under 3 år.

I medio januar 2006 køber selskabet 2.500 stk. aktier til en samlet værdi på kr. 500.000. Denne værdi stiger i resten af 2006 til kr. 550.000 og i 2007 til kr. 605.000. I 2007 modtages der udbytte på i alt kr. 20.000, som selskabet er skattepligtigt af og dermed skal betale 25% i skat af. Det er dog kun 66% af udbyttet, som selskabet skal betale skat af. Derfor udgør skatten i alt kr. 3.300 (66% af kr. 20.000 * 25%). Selskabet har dermed i udgangen af 2007 i alt kr. 16.700 (kr. 20.000 – kr. 3.300) tilbage til investering. Selskabet vælger dog ikke at købe nye aktier med det samme, men i april 2008 sælges der 1.000 stk. til en værdi på kr. 250.000. I og med at salget sker inden aktierne har været ejet i 3 år er selskabet skattepligtigt af fortjenesten. Anskaffelsessummen for 1.000 aktier er kr. 200.000 (kr. 500.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk.). Fortjenesten er dermed kr. 50.000 (kr. 250.000 – kr. 200.000). Skatten heraf udgør kr. 12.500 (25% af kr. 50.000). Der er ligeledes i 2008 modtaget kr. 20.000 i udbytte, som der også skal betales skat af. Som i 2007 udgør skatten kr. 3.300. Der skal derfor i alt for 2008 betales kr. 15.800 i skat (kr. 12.500 + kr. 3.300). De resterende penge kr. 270.900 (se forklaringen i figur nr. 11.5.2) bruges til nyinvestering i aktier. Der købes i alt 1.100 stk. i august 2008. I 2009 sælger selskabet alle aktierne i alt 2.600 stk. til en værdi på kr. 655.215. For at beregne hvad den skattepligtige avance er, er det nødvendigt at dele salget op i to dele. En del hvor aktierne har været i besiddelse i over 3 år (1.500 stk.) og en del som ikke har (1.100 stk.). Det er kun aktier med en ejertid på under 3 år som er skattepligtige af en gevinst. Afståelsessummen er kr. 277.206 (se forklaringen i figur nr. 11.5.2) og anskaffelsessummen er kr. 241.538 (se forklaringen i figur nr. 11.5.2). Den skattepligtige avance er kr. 35.668 (kr. 277.206 – 241.538) som selskabet skal betale 25% i skat af. Skatten udgør derfor i alt kr. 8.917. Der er ligeledes modtaget kr. 20.000 i udbytte i 2009, hvor skatten som tidligere nævnt er kr. 3.300. Den samlede skat er derfor i 2009 kr. 12.217.

Likviditetsbeholdning ultimo	662.998
Indskudt til investering	-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering	162.998

Figur nr. 7.2.1.1 Likviditetsberegning
Kilde: Egen tilvirkning

Som ovenstående figur viser, er der i eksemplet efter skatten er betalt kr. 662.998 tilbage. Som nævnt tidligere har selskabet kr. 500.000 til rådighed til investering og dermed giver det en likviditetsgevinst på i alt kr. 162.998 for selskabet ved ovenstående investering i aktier.

7.2.2 Børsnoterede og unoterede aktier med samlet tab både med aktier over og under 3 års ejertid

Som i ovenstående eksempel ved gevinst vil der ligeledes i dette eksempel både indeholde aktier med en ejertid på over 3 år og med en ejertid på under 3 år. Eksemplet kan ses i bilag 6.

Selskabet har kr. 500.000 til rådighed til investering i aktier. Selskabet køber derfor i begyndelsen af 2006 aktier for hele beløbet. Der handles ikke mere i 2006, og aktierne falder til en værdi på kr. 450.000 ved udgangen af 2006. I 2007 falder værdien yderligere med kr. 45.000, således at kursværdien ultimo 2007 er kr. 405.000. Selskabet modtager dog i 2007 udbytte på kr. 20.000. Der skal kun betales skat af 66% af udbyttet, det vil sige kr. 13.200. Den skattepligtige indkomst for 2007 kan derfor opgøres til kr. 13.200. Skatten heraf udgør kr. 3.300 (25% af kr. 13.200). I april 2008 sælger selskabet for kr. 150.000, hvilket vil sige 1.000 stk. Anskaffelsessummen for 1.000 er (kr. 500.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk.) kr. 200.000. Tabet ved salget kan derfor opgøres til kr. 50.000 (kr. 150.000 – kr. 200.000). Der modtages igen i året udbytte for kr. 20.000. Selskabet vælger at investere alle de tilbageværende likvider i nye aktier. Der købes 1.100 stk. aktier til en samlet værdi på kr. 186.700. Det samlede tab som senere kan modregnes i gevinster på lignende aktier kan for 2008 opgøres til kr. 23.200 (kr. 50.000 – 2 * 34% af modtaget udbytte kr. 20.000 + den skattepligtige del af udbytte for 2008). Der modtages ligeledes udbytte i 2009 på kr. 20.000, hvoraf det kun er 66% som er skattepligtigt (kr. 13.200). I slutningen af 2009 sælges samtlige 2.600 stk. aktier til en værdi på kr. 415.755. I dette salg er der altså både aktier med en ejertid på over 3 år (1.500 stk.) og aktier med en ejertid på under 3 år (1.100). Tabet på aktierne, som er ejet over 3 år, har en anskaffelsessum på kr. 280.788 (kr. 486.700 / 2.600 stk. * 1.500 stk.). Afståelsessummen er kr. 239.858 (kr. 415.755 / 2.600 stk. * 1.500 stk.). Tabet udgør dermed kr. 40.930 (kr. 239.858 – kr. 280.788), som ikke er fradragsberettiget. Tabet på aktierne, som har været ejer i under 3 år, har en anskaffelsessum på kr. 205.909 (se beregning i bilag 6), mens afståelsessummen er kr. 175.896 (se beregning i bilag 6). Tabet kan derfor opgøres til kr. 30.013 (kr. 175.896 – kr. 205.909), som kan fradrages. Derfor kan det samlede tab for 2009, som kan fremføres, opgøres til kr. 10.013 (kr.

30.013 – 34% af modtaget udbytte kr. 20.000 + den skattepligtige del af udbytte). Ved udgangen af indkomståret udgør det fremførte tab til senere modregning i lignende gevinster således kr. 33.213.

Likviditetsbeholdning ultimo	435.755
Indskudt til investering	-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering	-64.245

Figur nr. 7.2.2.1 Likviditetsberegning
Kilde: Egen tilvirkning

Den samlede værdi af likvide beholdninger, som selskabet har ved udgangen af 2009 er beregnet til kr. 435.755. I og med at der var kr. 500.000 fra begyndelsen i selskabet til investering har selskabet dermed tab kr. 64.245 ved investering i aktier.

7.2.3 Aktier i investeringsselskaber med samlet gevinst

Nedenstående eksempel (eksemplet findes i bilag 7) tager igen udgangspunkt i, at selskabet har kr. 500.000 til rådighed til investering. Denne gang får selskabet et investeringsselskab til at investere i aktier for sig.

Der købes i alt 2.500 stk. til en værdi af kr. 500.000 medio januar 2006. Den resterende del af året handles der ikke yderligere, og værdien af beholdningen stiger til kr. 550.000. Da der er tale om aktier i investeringsselskaber skal disse "forskudt" lagerbeskattes. Det vil sige, at stigningen på kr. 50.000 skal beskattes i året efter. I dette tilfælde er det i 2007. Da der er tale om et selskab som er i besiddelse af aktierne, vil stigningen blive beskattet med 25%. Skatten udgør dermed kr. 12.500 (25% af kr. 50.000). I løbet af 2007 stiger kursværdien til kr. 605.000, hvilket vil sige en stigning på kr. 55.000, som først skal beskattes i 2008. I 2008 sælges der 1.000 stk. til en værdi på kr. 250.000. Anskaffelsessummen for 1.000 stk. beregnes ud fra en forholdsvis andel af primoværdien, i og med at de urealiserede gevinster/tab løbende beskattes/fradrages. Anskaffelsessummen kan dermed opgøres til kr. 242.000 (kr. 605.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk.). Avancen bliver dermed kr. 8.000 (kr. 250.000 – 242.000), som skal beskattes i 2008. Det samlede beskatningsgrundlag i 2008 er kr. 63.000 (kr. 55.000 + 8.000). Skatten heraf udgør kr. 15.750 (25% af kr. 63.000). Kursværdien falder den resterende del af 2008 med i alt kr. 38.250, som kan fradrages i selskabets skattepligtige indkomst for 2009. Der købes 1.100 stk. nye aktier for den tilbageværende likviditet, i alt kr. 221.750. I 2009 sælges alle 2.600 aktier til kr. 601.150. Anskaffelsessummen udgør primoværdien ved årets begyndelse i alt kr. 546.500. Avancen kan derfor beregnes til kr. 54.650 (kr. 601.150 – 546.500). Tabet for 2008 kan fradrages, så den skattepligtige indkomst for 2009 kan opgøres til kr.

16.400 (kr. 54.650 – kr. 38.250). Skatten kan beregnes til kr. 4.100 (25% af 16.400). Efter at skatten er betalt, vil selskabet have i alt kr. 597.500. Det vil sige en samlet gevinst på kr. 97.050, hvilket fremgår af nedenstående skema.

Likviditetsbeholdning ultimo		597.050
Indskudt til investering		-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering		97.050

Figur nr. 7.2.3.1 Likviditetsberegning
Kilde: Egen tilvirkning

7.2.4 Aktier i investeringsselskaber med samlet tab

Nedenstående eksempel (bilag 8) er ligeledes hvor et selskab investerer i aktier i investeringsselskab. Denne gang er der dog tale om en negativ udvikling i kursværdien.

Selskabet investerer kr. 500.000 i 2.500 stk. aktier den 15. januar 2006. Kursværdien falder med kr. 50.000 til 450.000 ved udgangen af 2006. Tabet kan først fradrages i 2007. I 2007 falder kursværdien yderligere til kr. 405.000, hvilket vil sige et tab på kr. 45.000, der kan fradrages i 2008. I 2007 kan tabet fra 2006 på kr. 50.000 altså fradrages, men da der ikke er tale om andre gevinster, hvori tabet kan modregnes, vil selskabets skattepligtige indkomst blive negativ med kr. 50.000. De kr. 50.000 får ingen likviditetsmæssig betydning, da selskabet ikke får penge tilbage i skat, men i stedet kan fremføre tabet til senere indkomstår. I 2008 sælges der 1.000 stk. til kr. 150.000. Anskaffelsessummen kan opgøres til kr. 162.000 (kr. 405.000 / 2.600 stk. * 1.000 stk.), hvilket giver et tab på kr. 12.000 (kr. 150.000 – kr. 162.000). Det realiserede tab skal fradrages i indeværende år. Derfor udgør den totale negative skattepligtige indkomst for 2008 kr. 57.000 (kr. 45.000 + kr. 12.000), som ligeledes kan fremføres. Senere på året købes der 1.100 stk. aktier til kr. 150.000. Kursværdien stiger lidt i den resterende del af 2008, således at der er beregnet en urealiseret gevinst på kr. 32.250, som skal beskattes i 2009. I 2009 sælges de tilbageværende aktier til kr. 382.725. Anskaffelsessummen er kr. 425.250, hvilket giver et realiseret tab på kr. 42.525 (kr. 382.725 – kr. 425.250). I og med der var en urealiseret gevinst for 2008, kan denne modregnes i tabet, hvilket giver en skattepligtig indkomst for 2009 på kr. 10.275 (kr. 32.250 – kr. 42.525), som ligeledes kan fremføres. Ved udgangen af 2009 har selskabet derfor i alt kr. 117.275 som kan fremføres i senere indkomstår.

Likviditetsbeholdning ultimo		382.725
Indskudt til investering		-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering		-117.275

Figur nr. 7.2.4.1 Likviditetsberegning

Kilde: Egen tilvirkning

Da der har været tab på alle de realiseret handler og kursen har været nedadgående ender selskabet med at have kr. 382.775 i likviditetsbeholdningen ved udgangen af 2009. Da selskabet havde kr. 500.000 til rådighed til investering, har dette tabt i alt kr. 117.275 i perioden.

7.3 Beskatning for personer fra og med 2010

7.3.1 Aktier, ikke optaget til handel og aktier optaget til handel på et reguleret marked med samlet gevinst

Som ved reglerne for perioden 2006 – 2009 var gevinstsituationen slået sammen er det samme tilfældet her med reglerne for 2010 – 2013. Dette skyldes, at der som tidligere nævnt ikke er forskel på reglerne for henholdsvis aktier, ikke optaget til handel på et reguleret marked og aktier, optaget til handel på et reguleret marked. Nedenfor er beregningen oplistet i bilag 9.

Som ved beregningerne for 2006 – 2009 har personen kr. 500.000 til rådighed til investering i aktier i perioden 2010 – 2013. Den 15. januar 2010 købes der i alt 2.500 stk. aktier til en samlet værdi på kr. 500.000. I den resterende del af 2010 stiger aktiernes værdi til kr. 550.000. I 2011 handles der slet ikke, men værdien af aktierne stiger yderligere med 10% gennem året til en værdi på kr. 605.000. I løbet af 2011 modtager personen kr. 20.000 i udbytte, som skal beskattes. Skatten udgør kr. 5.600 (28% af kr. 20.000). Rent likviditetsmæssigt vil personen således i 2011 have en beholdning på kr. 14.400 (modtaget udbytte fratrukket skatten af udbyttet). Personen vælger ikke at købe yderligere aktier i 2011 for denne gevinst. I 2012 sælger personen aktier grundet stigningerne i 2010 og 2011 for kr. 250.000. Der sælges i alt 1.000 stk. Anskaffelsessummen for 1.000 stk. udgør kr. 200.000 ($\text{kr. } 500.000 / 2.500 \text{ stk.} \cdot 1.000 \text{ stk.}$). Avancen udgør derfor kr. 50.000 ($\text{kr. } 250.000 - \text{kr. } 200.000$), som er skattepligtigt. Der er som i 2011 ligeledes modtaget udbytte i 2012 for kr. 20.000, som dermed også er skattepligtigt. I 2012 skal personen beskattes af kr. 70.000 ($\text{kr. } 50.000 + \text{kr. } 20.000$). Skatten udgør kr. 22.155 (27% af kr. 48.300 og 42% af den resterende del op til kr. 70.000). Når skatten for 2012 er betalt, er der derfor kr. 47.845 tilbage til at købe nye aktier for. Den 27. august 2012 vælger personen at købe for kr. 262.245 (se beregningen i bilag 9). Denne gang købes i alt 1.100 stk. Personen sælger ultimo 2013 de resterende aktier, 2.600 stk., til kr. 645.601. Anskaffelsessummen udgør i alt kr. 562.245 ($1.500 \text{ stk.} \cdot \text{kr. } 200 + \text{købet af de } 1.000 \text{ stk. til kr. } 262.245$). Avancen udgør derfor kr. 83.356 ($\text{kr. } 645.601 - \text{kr. } 562.245$), som ligeledes er skattepligtige for personen. I 2013 modtager personen også udbytte for kr. 20.000, hvorfor den sam-

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

lede skattepligtige aktieindkomst er kr. 103.356 (kr. 83.356 + kr. 20.000). Skatten udgør kr. 36.715 (27% op til kr. 48.300 og 43% af resten). Ved udgangen af 2013 vil personen have i alt kr. 628.886 i behold (kr. 645.601 + kr. 20.000 – kr. 36.715).

Likviditetsbeholdning ultimo	628.886
Indskudt til investering	-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering	128.886

Figur nr. 7.3.1.1 Likviditetsberegning
Kilde: Egen tilvirkning

Som figuren viser, vil personen have en samlet gevinst på kr. 128.886 ved de givne investeringer og forudsætninger.

7.3.2 Aktier, ikke optaget til handel og aktier, optaget til handel på et reguleret marked med samlet tab

Da reglerne for personers beskatning ikke er lavet om i forbindelse med forårspakke 2.0, er det i tabssituationen valgt blot at henvise til eksemplet for perioden 2006 - 2009.

Likviditetsbeholdning ultimo			433.685
Indskudt til investering			-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering			-66.315
Tab til fremførsel		2012	2013
Primo		0	-30.000
Tilgang i året		-30.000	-50.715
Tab til fremførsel ultimo		-30.000	-80.715

Figur nr. 7.3.2.1 Skematisk resultat
Kilde: Egen tilvirkning

Både ved aktier, ikke optaget til handel og aktier optaget til handel på et reguleret marked vil den beregnede likviditetsbeholdning udgøre kr. 433.685. Personen har dermed tabt kr. 66.315. Dog har personen kr. 80.715 ved udgangen af 2013 til senere modregning.

Der er dog en lille forskel i reglerne mellem aktier, optaget til handel og aktier, ikke optaget til handel på et reguleret marked. Forskellen ligger i, at der ved aktier optaget til handel, hvor der er tab udelukkende kan modregnes i udbytter og gevinster på lignede aktier, og at overskydende tab kan fremføres. Mens der ved aktier, ikke optaget til handel på et reguleret marked kan beregnes negativ skat som kan modregnes i sluskskatten. Da der ikke er andre indkomster, er det ikke muligt at modregne den negative skat i sluskskatten, hvorfor tabet ligeledes må fremføres til senere indkomstår.

7.3.3 Aktier i investeringsselskaber med samlet gevinst

En person har kr. 500.000 til rådighed til investering i værdipapirer. Personen vælger at lade et investeringsselskab investere alle pengene for sig. Eksemplet kan ses i bilag 10.

Som i de foregående eksempler bliver der investeret kr. 500.000 i medio januar 2010. Personen har ikke flere penge at handle for, så der handles ikke mere i 2010. Værdien af aktierne stiger med kr. 50.000 til kr. 550.000 ved udgangen af 2010. Denne værdistigning skal beskattes i 2010. Beskatningen sker som kapitalindkomst. Skatten kan beregnes til kr. 18.650 (kr. 37,3% af kr. 50.000). Skatten skal betales ved udgangen af året og pengene tages fra personens kassekredit. I 2011 stiger kursværdien yderligere med kr. 55.000 til en værdi på kr. 605.000. Værdistigningen skal ligeledes beskattes i 2011. Skatten kan derfor beregnes til kr. 20.515 (kr. 37,3% af kr. 55.000). Betalingen af skatten finansieres som tidligere ved træk på kassekrediten. Først i 2012 sælges der 1.000 stk. aktier til kr. 250.000. Anskaffelsessummen skal beregnes ud fra en forholdsvis andel af værdien ved indkomstårets begyndelse. Anskaffelsessummen for 1.000 stk. kan beregnes til kr. 242.000 (kr. 605.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk.). Avancen ved salget kan derfor opgøres til kr. 8.000 (kr. 250.000 – kr. 242.000). Senere i 2012 købes der for kr. 221.029. Denne gang købes der 1.100 stk. I den resterende del af 2012 falder kursværdien til kr. 545.779. Det samlede urealiseret tab for 2012 er kr. 38.250, som kan modregnes i gevinsten på kr. 8.000. Det vil sige, at personen kan fradrage kr. 30.250 i kapitalindkomsten for 2012. Skattebeløbet som den skattepligtige får tilbage er kr. 10.194 (kr. 33,7% af kr. 30.250). I 2013 sælges alle de tilbageværende aktier til kr. 600.357. Anskaffelsessummen er kr. 545.779 (kursværdien ved årets begyndelse). Den samlede gevinst kan beregnes til kr. 54.578 (kr. 600.357 – kr. 545.779), som skal beskattes som kapitalindkomst. Skatten heraf udgør kr. 20.358 (37,3% af kr. 54.578). Efter skatten i udgangen af 2013 er betalt har personen i alt kr. 580.000 tilbage.

Likviditetsbeholdning ultimo		580.000
Indskudt til investering		-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering		80.000

Figur nr. 7.3.3.1 Likviditetsberegning
Kilde: Egen tilvirkning

Som ovenstående figur viser, har personen dermed tjent kr. 80.000 ved investeringerne, da der var kr. 580.000 tilbage i beholdningen ved udgangen af perioden.

7.3.4 Aktier i investeringsselskab med samlet tab

I dette eksempel har personen ligeledes kr. 500.000 til rådighed til investering. Denne gang er kursudviklingen nedadgående. Eksemplet kan ses i bilag 11.

Der købes aktier for alle pengene den 15. januar 2010. Der købes 2.500 stk. til kr. 500.000. I løbet af 2010 falder kursen og i slutningen af 2010 udgør kursværdien kr. 450.000. Faldet på kr. 50.000 kan fradrages i kapitalindkomsten for 2010. Skatten heraf udgør kr. 16.800 (33,6% af kr. 50.000), som den skattepligtige får tilbage ved udgangen af året. I 2011 falder kursen yderligere, så værdien ved årets slutning er kr. 405.000, altså et fald på kr. 45.000. Skatten heraf er kr. 15.165 (33,7% af kr. 45.000), som personen får tilbage fra SKAT. I 2012 sælges der 1.000 stk. til en værdi på kr. 150.000. Anskaffelsessummen kan beregnes til kr. 162.000 (kr. 405.000 / 2.600 stk. * 1.000 stk.). Tabet kan dermed opgøres til kr. 12.000 (kr. 150.000 – kr. 162.000). Der købes nye aktier for hele personens samlede beholdning, hvilket vil sige kr. 174.412. Der købes 1.100 stk. Kursen stiger i løbet af 2012, således at der ved årets udgang kan opgøres en samlet urealiseret gevinst på kr. 32.250, som skal beskattes i året. Den samlede gevinst for 2012 beregnes derfor til kr. 20.250 (kr. 32.250 – kr. 12.000). Skatten af gevinsten beregnes til kr. 7.553 (37,3% af kr. 20.250). I 2013 sælges samtlige aktier i behold til kr. 404.696. Anskaffelsessummen udgør værdien primo ved indkomståret begyndelse, altså kr. 449.662. Tabet er derfor kr. 44.966 (kr. 404.696 – kr. 449.662). Skatten, som personen får tilbage fra SKAT kan beregnes til kr. 15.154 (33,7% af kr. 44.966). Når personen har modtaget pengene fra SKAT vil denne have kr. 419.849 tilbage efter investeringerne.

Likviditetsbeholdning ultimo		419.849
Indskudt til investering		-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering		-80.151

Figur nr. 7.3.4.1 Likviditetsberegning
Kilde: Egen tilvirkning

Dette vil sige, at personen har tabt i alt kr. 80.151 ved investeringerne, da kursudviklingen har været negativ.

7.4 Beskatning for selskaber fra og med 2010

7.4.1 Porteføljeaktier med samlet gevinst

Som tidligere nævnt i afhandlingen kan selskaber, som er i besiddelse af aktier ikke optaget til handel vælge mellem at lade sig beskatte efter lagerprincippet eller efter realisationsprincippet.

Det er ikke valgfrit for aktier, der er optaget til handel. Der er derfor kun taget udgangspunkt i, at selskabet vælger at lade sig beskatte efter lagerprincippet. Eksemplet kan ses i bilag 12.

Som ved de foregående eksempler har selskabet kr. 500.000 til investering i aktier. Derfor købes der i alt 2.500 stk. aktier til en værdi af kr. 500.000 den 15. januar 2010. Ved udgangen af 2010 er aktiernes værdi steget til kr. 550.000. Da selskabet skal lagerbeskattes af aktierne, bliver selskabet derfor skattepligtig af kr. 50.000 (kr. 550.000 – kr. 500.000). Den skattepligtige indkomst for selskabet for 2010 er derfor kr. 50.000. Skatten udgør kr. 12.500 (25% af kr. 50.000). Skatten er som tidligere nævnt forudsat, at den betales ultimo året. For sammenligningens skyld er der valgt at der ikke sælges aktier for at betale skatten, men at beløbet trækkes på kassekrediten i selskabet. I 2011 modtager selskabet udbytte for kr. 20.000, som er 100% skattepligtigt. Yderligere stiger værdien af aktierne med kr. 55.000 i løbet af 2011. Den skattepligtige indkomst for selskabet i 2011 er kr. 75.000. Der skal betales kr. 18.750 i skat heraf (25% af kr. 75.000). Som ved udgangen af 2010 er der stadig underskud i pengebeholdningen, men skatten betales igen ved træk på kassekrediten. Den 24. april 2012 sælger selskabet i alt 1.000 stk. aktier til en værdi på kr. 250.000. I og med at der er tale om lagerbeskatning beregnes anskaffelsessummen ud fra primoværdien. Anskaffelsessummen for 1.000 stk. er kr. 242.000 (se forklaring til beregningen i bilag 12). Avancen for salget vil dermed være kr. 8.000 (kr. 250.000 – 242.000). Der købes senere i året 1.100 stk. nye aktier til en værdi på kr. 258.750. Som tidligere modtager selskabet også kr. 20.000 i udbytte i 2012. Den samlede skattepligtige indkomst for 2012 er kr. -10.250 (kr. 20.000 – kr. 38.250). Da at der er tale om en negativ skattepligtig indkomst, skal der ikke betales skat, men tabet skal fremføres til senere brug. I 2013 modtager selskabet igen kr. 20.000 i udbytte for aktierne. Den 30. december sælges alle 2.600 stk. til en værdi på kr. 641.850. Avancen ved salget af aktierne er kr. 58.350 (kr. 641.850 – kr. 583.500). Anskaffelsessummen som er brugt til beregningen er primoværdien ved indkomstårets begyndelse, da gevinster/tab løbende beskattes. 2013's samlede skattepligtige indkomst udgør kr. 68.100 (kr. 20.000 + kr. 55.787 – kr. 10.250), hvori det fremførte tab for 2012 er modregnet. Den beregnede skat for 2013 er kr. 17.025 (25% af kr. 68.100).

Likviditetsbeholdning ultimo	644.825
Indskudt til investering	-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering	144.825

Figur nr. 7.4.1.1 Likviditetsberegning
Kilde: Egen tilvirkning

Den samlede likvide beholdning ultimo 2013 udgør på baggrund af ovenstående investeringer i aktier kr. 644.825. Selskabet havde ved begyndelsen af perioden kr. 500.000 til rådighed, som dermed er vokset med i alt kr. 144.825 i den 4 årige periode efter at skatten er betalt.

7.4.2 Porteføljeaktier med samlet tab

Nedenfor er udarbejdet et eksempel, som kan ses i bilag 13, hvor selskabet investerer i porteføljeaktier. Som ovenfor vil selskabet udelukkende blive beskattet efter lagerprincippet.

Selskabet køber i begyndelsen af 2010 aktier for i alt kr. 500.000. Der købes i alt 2.500 stk. Der handles ikke yderligere i 2010, og der modtages ikke udbytte i 2010. I slutningen af 2010 er aktierens værdi faldet til kr. 450.000. Da selskabet skal lagerbeskattes af aktierne, er der derfor i 2010 opstået et tab på kr. 50.000 (kr. 500.000 – kr. 450.000). Da selskabet ikke har andre aktiviteter, er selskabets skattepligtige indkomst negativ med kr. 50.000 i 2010. Da der er tale om en negativ skattepligtige indkomst, kan dette underskud fremføres til senere indkomstår. I 2011 handles der heller ikke, men til gengæld modtager selskabet kr. 20.000 i udbytte. Aktiernes værdi falder i løbet af 2011 til kr. 405.000. Den skattepligtige indkomst bliver negative med kr. 25.000 (kr. 20.000 – kr. 45.000). Dette skattemæssige underskud kan ligeledes fremføres til senere. Ved udgangen af 2011 har selskabet dermed kr. 75.000 i fremførte underskud. I 2012 sælger selskabet 1.000 stk. aktier til en værdi på kr. 150.000. Anskaffelsessummen for 1.000 stk. aktier beregnes ud fra primoværdien af indkomståret. Det vil sige, at anskaffelsessummen er kr. 162.000 (kr. 405.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk.). Dermed er der et tab på kr. 12.000. Senere på året køber selskabet for de tilbageværende penge aktier til en værdi af kr. 190.000. Der købes 1.100 stk. Den samlede negative skattepligtige indkomst for 2012 udgør kr. 10.250 (kr. 20.000 – kr. 30.250), som kan fremføres. Ved udgangen af indkomståret 2012 udgør det samlede fremførte underskud kr. 85.250 (kr. 75.000 + kr. 10.250). I 2013 sælges alle de tilbageværende aktier, i alt 2.600 stk. til kr. 418.725. Avancen/tabet beregnes som forskellen mellem værdien ved indkomstårets begyndelse og salgssummen. Tabet er derfor opgjort til kr. 46.525. Der er dog også i 2013 modtaget udbytte på kr. 20.000, som skal modregnes i tabet. Derfor vil den skattepligtige indkomst inden fremførsel af underskud udgøre kr. -26.525. Det samlede underskud udgør dermed i slutningen af 2013 kr. 111.775.

Likviditetsbeholdning ultimo	438.725
Indskudt til investering	-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering	-61.275

Figur nr. 7.4.2.1 Likviditetsberegning
Kilde: Egen tilvirkning

Ud fra de ovenstående handler som selskabet har foretaget i perioden, vil den likvide beholdning ultimo 2013 udgøre kr. 438.725. I og med at selskabet havde kr. 500.000 til rådighed ved begyndelsen har selskabet dermed et samlet tab på kr. 61.275 rent likviditetsmæssigt.

7.4.3 Aktier i investeringsselskaber med samlet gevinst

Som tidligere har selskabet kr. 500.000 til rådighed til investering. Denne gang investeres der i aktier i investeringsselskab. Beregningerne kan ses i bilag 14.

Det købes for kr. 500.000, i alt 2.500 stk. medio januar 2010. I løbet af 2010 og frem til udgangen af året stiger kursværdien med kr. 50.000 til i alt kr. 550.000. Værdistigningen skal beskattes løbende, hvilket vil sige i 2010. Da der ikke foretages yderligere handler i 2010, kan den skattepligtige indkomst opgøres til kr. 50.000 for 2010. Skatten kan beregnes til kr. 12.500 (25% af 50.000). I 2011 stiger værdien yderligere med kr. 55.000 til i alt kr. 605.000. Denne værdistigning skal beskattes i 2011, hvilket giver en beregnet skat på kr. 13.750 (25% af kr. 55.000). I april 2012 sælges der 1.000 stk. til kr. 250.000. Anskaffelsessummen kan beregnes til kr. 242.000 (kr. 605.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk.). Avancen ved salget er derfor kr. 8.000 (kr. 250.000 – kr. 242.000). Der købes 1.100 stk. for de resterende penge senere på året. Kursen falder i løbet af året og frem til udgangen af 2012, således at det samlede urealiserede tab kan beregnes til kr. 38.250, som kan fradrages. Det samlede tab for 2012 kan derfor opgøres til kr. 30.250 (kr. 8.000 – kr. 38.250). Da der ikke er øvrige gevinster, må det skattepligtige tab fremføres til senere år. I 2013 sælges samtlige aktier til en værdi på kr. 603.350. Anskaffelsessummen er som tidligere nævnt værdien ved årets begyndelse. I dette tilfælde var værdien kr. 548.500, og derfor kan den samlede gevinst for 2013 beregnes til kr. 54.850 (kr. 603.350 – kr. 548.500). Da der er et tab for 2012 kan det modregnes heri og den skattepligtige indkomst for 2013 er kr. 24.600 (kr. 54.850 – kr. 30.250). Skatten af den skattepligtige indkomst er kr. 6.150 (25% af kr. 24.600). Efter at skatten er betalt for 2013, har selskabet kr. 597.200 tilbage.

Likviditetsbeholdning ultimo	597.200
Indskudt til investering	-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering	97.200

Figur nr. 7.4.3.1 Likviditetsberegning
Kilde: Egen tilvirkning

Det vil sige, som ovenstående figur viser, at selskabet dermed har haft en samlet gevinst på kr. 97.200 ved at investere de kr. 500.000 i perioden 2010 – 2013.

7.4.4 Aktier i investeringsselskaber med samlet tab

I nedenstående eksempel har et selskab kr. 500.000 til rådighed til investering. Beregningerne kan ses i bilag 15. Denne gang er kursudviklingen negativ.

Der købes 2.500 stk. aktier den 15. januar 2010 til i alt kr. 500.000, som selskabet har til rådighed til investering. I løbet af 2010 falder kursværdien til kr. 450.000, hvilket vil sige et tab på kr. 50.000. Tabet kan fradrages i selskabets skattepligtige indkomst for 2010. Da der ikke er øvrige gevinster at fradrage tabet i, kan selskabets negative skattepligtige indkomst fremføres til modregnes i eventuelle senere gevinster. I 2011 falder værdien yderligere med kr. 45.000 til en værdi på kr. 405.000. Da der ligesom året inden ikke er gevinster at modregne tabet i, må selskabet fremføre tabet til senere indkomstår. Det totale fremførte tab er ved udgangen af 2011 kr. 95.000 (kr. 50.000 + kr. 45.000). I 2012 sælges der i april måned 1.000 stk. til en værdi på kr. 150.000. Som tidligere nævnt skal anskaffelsessummen beregnes af værdien ved årets begyndelse. Anskaffelsessummen kan derfor opgøres til kr. 162.000 (kr. 405.000 / 2.600 stk. * 1.000 stk.). Det realiserede tab er opgjort til kr. 12.000 (kr. 150.000 – kr. 162.000). Der købes for alle de tilbageværende penge aktier. Det vil sige, at der købes 1.100 stk. til kr. 150.000. I den resterende del af året stiger kursværdien og den urealiserede gevinst kan beregnes til kr. 32.250, som skal modregnes i det realiserede tab. Derfor kan selskabets skattepligtige indkomst inden modregning af tidligere års tab beregnes til kr. 20.250 (kr. 32.250 – kr. 12.000). Denne gevinst skal modregnes i tidligere års fremførte tab, hvilket vil sige, at ved udgangen af 2012 er det totale fremførte tab på kr. 74.750 (kr. 95.000 – kr. 20.250). I 2013 sælges alle aktierne til kr. 382.725. Anskaffelsessummen er værdien ved årets begyndelse, hvilket vil sige kr. 425.250. Tabet er kr. 42.525 (kr. 382.725 – kr. 425.250), som kan fremføres i senere indkomstårs eventuelle positive skattepligtige indkomster.

Likviditetsbeholdning ultimo	382.725
Indskudt til investering	-500.000
Samlet gevinst/tab ved investering	-117.275

Figur nr. 7.4.4.1 Likviditetsberegning
Kilde: Egen tilvirkning

Den samlede beholdning af likvide midler vil efter salget i slutningen af 2013 være kr. 382.725. Som ovenstående figur viser, har selskabet tabt i alt kr. 117.275 ved investeringerne.

7.5 Sammenligning af resultaterne af eksemplerne

I ovenstående gennemgang har alle eksemplerne taget udgangspunkt i den samme situation, hvor enten en person eller et selskab har haft kr. 500.000 til rådighed til investering. Der har ligeledes været samme enten positive eller negative udvikling i kurserne på de købte værdipapirer. Der er solgt samme antal til samme værdi, alt efter om kursudviklingen har været positiv eller negativ. Men købet efter det første salg har været forskelligt alt efter hvor meget personen eller selskabet har skullet betale i skat. Det vil sige, at der er købt nye værdipapirer for samtlige penge efter, at skatten har været betalt. Dette er gjort, fordi afhandlingen ønsker at komme frem til i hvilken situation, det bedst har kunnet betale sig at investere pengene i aktierne.

Dette afsnit vil sammenligne de gamle regler gældende for perioden 2006 – 2009 med de nye regler for 2010 – 2013, men også om hvad der bedst kan betale sig hvis man har kr. 500.000 til investering, om det var i person- eller i selskabsregi.

7.5.1 Sammenligning af personer, aktier

Først vil afhandlingen sammenligne beregningerne for personer, både i situationen hvor der er tale om gevinst og dernæst med tab. I eksemplet for perioden 2006 – 2009 hvor kursudviklingen har været positiv, vil personen have kr. 627.463 tilbage efter, at perioden er gået, og den samlede skat løbende er betalt. Når den indskudte likviditet på kr. 500.000 er fratrukket, har personen haft en samlet gevinst på kr. 127.463. Den samlede beregnede skat for perioden har været kr. 65.893.

I perioden 2010 – 2013 vil personen i alt have kr. 628.886 tilbage, når perioden er gået. Dette giver personen en samlet gevinst på kr. 128.886. Den samlede betaling til SKAT har gennem periode været kr. 64.470.

Umiddelbart når man sammenligner ovenstående, er de nye regler de mest fordelagtige for personen, da det er 2010 – 2013 hvor personen har den største samlede gevinst. Den er i alt på kr. 1.423 mere end perioden inden. Grundprincippet i beskatningen i denne situation har ikke været ændret, da der ikke har været ændret på beskatningen af reglerne for personer gennem de i afhandlingen gennemgåede perioder. Forskellen skyldes udelukkende at satserne for beskatningen af aktieindkomst er blevet ændret i form af, at skatteprocenten er nedsat fra 28% til 27% i 2012,

men også fordi satsen som afgør hvornår indkomsten skal beskattes med den lave sats contra den høje sats, er ændret en smule gennem årene.

I tabssituationen er det nødvendigt at skelne mellem, om der er investeret i henholdsvis børsnoterede (optaget til handel) eller unoterede aktier (ikke optaget til handel), da fradragsreglerne er forskellige. I perioden 2006 – 2009 hvor personen har investeret i unoterede aktier ender personen ud med at have kr. 433.685 tilbage, hvilket vil sige et samlet tab på kr. 66.315, når de kr. 500.000 er fratrasket. Der er i perioden betalt i alt kr. 5.600 i skat, mens der ultimo perioden er kr. 80.715 i tab til fremførsel. Tabet kan fradrages i anden aktieindkomst eller der skal beregnes en negativ skat, som kan blive modregnet i slutskatten og eventuelt fremføres til senere indkomstår. Såfremt investeringen havde været foretaget i børsnoterede aktier i stedet for, vil personen ligeledes komme ud med et samlet tab på kr. 66.315 og et tab til fremførsel på kr. 80.715. Forskellen ligger i hvordan tabet kan bruges senere. Ved børsnoterede aktier kan tabet fremføres til brug i senere indkomstårs gevinster og udbytter på lignende aktier.

Grundet at reglerne ikke er ændret vil personen ligeledes i perioden 2010 – 2013 komme ud med kr. 66.315 i samlet tab og kr. 80.715 i tab til fremførsel. Reglerne omkring fremførsel er ligeledes de samme. Det vil sige, at når der er tale om aktier, ikke optaget til handel på et reguleret marked skal tabet først fradrages i anden aktieindkomst, og ellers skal der beregnes en negativ skat, som skal modregnes i slutskatten. Reglerne for tab til fremførsel for aktier, optaget til handel på et reguleret marked, er at tabet først skal modregnes i udbytter og gevinster samt eventuelt overskydende tab kan fremføres ubegrænset.

Hvad enten der er investeret i aktierne i perioden 2006 – 2009 eller 2010 – 2013, når kursudviklingen har været negativ kommer, personen ud med det samme samlede tab og det samme tab til fremførsel.

7.5.2 Sammenligning af personer, aktier i investeringsselskaber

Når en person vælger at investere i aktier i investeringsselskaber, vil den samlede gevinst i perioden 2006 – 2009 være kr. 78.134, og den samlede skattebetaling til SKAT vil være kr. 49.694. I perioden 2010 – 2013 vil den samlede gevinst være kr. 80.000, og den samlede skattebetaling for perioden vil være kr. 49.329. Der er ikke den store forskel at aflæse rent likviditetsmæssigt mellem

perioderne, men hvis der ses lidt nærmere på hvornår skatten betales, er der forskel. I begge perioder bliver personen lagerbeskattet, men i 2006 – 2009 er der tale om forskudt lagerprincip. Det vil sige, at beskatningen først sker året efter at gevinsten/tab er opstået. I perioden 2010 – 2013 sker beskatningen i samme år hvor gevinsten/tab konstateres, hvilket har den konsekvens, at personen allerede i 2010 skal betale skat, hvorimod der i perioden 2006 - 2009 først skal betales skat i år to, hvilket vil sige i 2007. Denne lille forskel er vigtig at huske på og kan godt have en stor indflydelse, hvis det er valgt, at skatten ikke kan være finansieret via kassekrediten. Hvis dette var tilfældet, havde personen været nødt til at sælge aktier allerede i 2010 til betaling af skatten. Ud fra dette er det ikke helt så nemt at konstatere hvilken periode, der har været bedst for personen.

I den situation hvor der har været tale om en negativ kursudvikling, og hvor personen har investeret i aktier i investeringsselskaber, vil personen i perioden 2006 – 2009 have i alt kr. 418.579 tilbage efter investeringerne. Dette vil sige, at personen i alt har tabt kr. 81.421. Der er i perioden ikke betalt noget i skat, men personen har derimod fået kr. 39.438 tilbage i skat. I 2010 – 2013 vil personen i alt have kr. 419.849 tilbage, hvilket giver et samlet tab i perioden på kr. 80.151. Der er i denne periode betalt kr. 7.553 i skat, og personen har fået i alt kr. 47.119 tilbage i skat. Perioden 2010 – 2013 har været den "bedste" for personen, i og med at tabet har været det mindste. Men hvis der kigges lidt nærmere på likviditetsflowet i perioderne, vil man igen kunne se, at den første skat som kommer retur er i år to (2007) i den tidlige periode, mens det er i år et (2010) i den sene periode. Det skyldes igen at der er tale om forskudt lagerprincip i perioden 2006 – 2009, men der er tale om almindeligt lagerprincip i perioden 2010 – 2013. Dette har også den indvirkning, at der i år 3 (2012) skal betales skat, mens der i år 3 (2008) fås skat retur. Men hvis man udelukkende ser på det rent likviditetsmæssigt, så har personens mindste tab været i perioden 2010 – 2013.

7.5.3 Sammenligning af selskaber, aktier

I situationen hvor kursudviklingen har været positiv, og hvor et selskab har investeret i aktier, vil der i perioden været 2006 – 2009 være en samlet gevinst på kr. 162.998, og den samlede skattebetaling vil være på kr. 31.317. I perioden 2010 – 2013 vil selskabet have en samlet gevinst på kr. 144.825, og der vil være betalt kr. 48.275 i skat i perioden. Som udgangspunkt når man ser på det rent likviditetsmæssigt, vil den første periode give selskabet den største samlede gevinst og den laveste skattebetaling. Årsagen til dette skal findes i regelændringerne i forbindelse med vedtagelsen af Forårspakke 2.0. Reglerne inden ændringen var, at et selskab kun var skattepligtigt af 66%

af det modtaget aktieudbytte, mens at selskabet efter regelændringen er skattepligtigt af 100% af aktieudbyttet. Men også at der efter de nye regler ikke er forskel på, om aktierne har været ejet over eller under 3 år. Alle gevinster skal beskattes og tab kan fradrages. Yderligere er der også den ændring at selskabet skal lagerbeskattes af aktierne. Det vil sige, at der skal betales skat af urealiserede kursreguleringer, hvor dette ikke var tilfældet inden vedtagelsen af Forårspakke 2.0. Derfor kan man konkludere, at med regelændringerne i forbindelse med forårspakke 2.0 er reglerne for selskaber blevet strammere da at der ikke er noget der hedder skattefrihed ved avance på porteføljeaktier ejet over 3 år, og der er blevet indført lagerbeskatning og 100% beskatning af aktieudbytte. Derfor vil et selskab, som har investeret i perioden 2006 – 2009 få flest penge i afkast af investeringerne efter at skatten er betalt.

I den situation hvor kursudviklingen er negativ, vil selskabet i perioden 2006 – 2009 have kr. 435.755 tilbage efter investeringerne. Det vil sige et samlet tab på kr. 64.245. Yderligere har selskabet betalt kr. 3.300 i skat i perioden og har kr. 33.213 i tab til senere fremførsel. I perioden 2010 – 2013 vil selskabet have tab på kr. 61.275 og ikke have betalt noget i skat i perioden. Til gengæld vil selskabet have kr. 111.775 i tab til fremførsel. Hvis der blot ses på hvor tabet har været mindst, så har det været i perioden 2010 – 2013, da det er her at selskabet har flest penge tilbage, men det er også her, hvor selskabet har det største underskud til fremførsel. Spørgsmålet er så, hvorfor der er denne forskel? Forskellen ligger i, at i 2006 – 2009 skulle selskabet ikke lagerbeskattes af de løbende gevinster/tab, som det er tilfældet i den nye periode. Det forklarer forskellen på hvorfor der er et større tab til fremførsel i 2010 – 2013. Den store forskel er ligesom i gevinstsituationen regelændringerne omkring ejertiden på over og under 3 år. Der er ikke længere tale om at selskaber ikke kan få fradrag for tab på aktier ejet over 3 år. Nu er der fradragsret for tab uanset hvor længe aktierne har været ejet, og om der er tale om urealiserede eller realiseret tab. Det kan derfor konstateres, at efter regelændringerne vil det være mest fordelagtigt i tabssituationen, at selskabet har investeret i aktier i perioden 2010 – 2013, da tabet er mindst og underskud til fremførsel er størst.

7.5.4 Sammenligning af selskaber, aktier i investeringsselskaber

Hvis selskabet har investeret i aktier i investeringsselskaber med en positiv kursudvikling, vil selskabet i perioden 2006 – 2009 have en samlet gevinst på kr. 97.050 og en samlet skattebetaling i årene på kr. 32.350. I perioden 2010- 2013 vil selskabet have en samlet gevinst på kr. 97.200 og en

Samlet skattebetaling på kr. 32.400. Der er ikke den helt store forskel, hvis man udelukkende ser på hvor stor den samlede gevinst har været. Den største gevinst er dog i perioden 2010 – 2013. Det er også væsentligt at se på, at den første skattebetaling ligger i år to (2007) i gammel periode og i år et (2010) i ny periode. Resultatet kan godt ændre sig, hvis det ikke er forudsat i eksemplet at betalingen af skatten kan betales via kassekredit. Grunden til at der er forskel i hvornår den første skat forfalder til betaling er den, at der efter de gamle regler er tale om forskudt lagerprincip, mens der efter de nye regler er tale om almindeligt lagerprincip, hvor skatten betales løbende. Det kan dermed konstateres, at efter de nye regler vil selskabet have den største gevinst.

Hvis der derimod er tale om, at kursudviklingen gennem perioderne har været negativ, vil selskabet i perioden 2006 – 2009 have et samlet tab på kr. 117.275 og ligeledes kr. 117.275 til fremførsel til senere indkomstår. Det samme gælder for perioden 2010 – 2013. Der er dog den forskel, at det er forskelligt hvornår tabet opstår og dermed fremføres til senere indkomstår. Tabet for gammel periode skal først fremføres året efter det er opstået (forskudt lagerprincip), mens tabet for den nye periode fremføres i det år, hvor det er opstået (almindeligt lagerprincip). Dermed kan det konstateres, at det rent likviditetsmæssigt ikke har haft nogen indflydelse, at lagerprincippet er ændret fra forskudt til almindeligt lagerprincip.

7.5.5 Person- eller selskabsregi

Hvis der ses på den situation, at en person har kr. 500.000 til rådighed enten til investering i selskabsform eller i personregi, hvilken model skal personen så vælge?

I perioden 2006 – 2009 vil det være mest fordelagtigt for personen at gøre at investere i selskabsregi. Der skal investeres i aktier, da det er i denne situation, der vil være den samlede største gevinst. Det skyldes blandt andet, at der vil være en avance på salg af aktier som er skattefri grundet ejertiden var længere end 3 år. Den dårligste måde, at investere er ligeledes i selskabsregi og udelukkende i aktier i investeringsselskaber, hvis der udelukkende ses på tabet rent likviditetsmæssigt.

I perioden 2010 – 2013 vil det ligeledes være mest fordelagtigt at investere i selskabsregi. Denne gang skal der ligeledes købes porteføljeaktier. Den dårligste måde hvorpå pengene kunne investeres i denne periode er i ligeledes i selskabsregi, hvor der investeres i aktier i investeringsselskaber. Her vil der være tale om det største tab gennem perioden.

8.0 Konklusion

Især gennem de sidste par år har aktier og beskatning heraf været meget oppe i tiden, hvilket ligeledes har afspejlet sig i, at der er kommet flere regler på området, senest med forårspakke 2.0.

En fysisk person er en person, som enten kan være fuld eller begrænset skattepligtig til Danmark. En fuld skattepligtig person skal have bopæl i landet. Afhandlingen behandler udelukkende de situationer, hvor personen er fuldt skattepligtig til Danmark.

Et selskab kan defineres som alle juridiske enheder, der er skattepligtige til Danmark, herunder selskaber, foreninger, fonde mv. Der kan igen være tale om fuldt eller begrænset skattepligtige. Som nævnt tidligere behandler afhandlingen udelukkende fuldt skattepligtige til Danmark. Yderligere skal et selskab, i denne afhandling, forstås som et "almindeligt" anparts- eller aktieselskab.

Aktier defineres som et værdipapir, som ikke eksisterer i fysisk form, men som er udtryk for en ejerandel i et aktieselskab. Gennem tiden har der været forskellige definitioner for aktierne. I perioden 2006 – 2009 sondres der mellem børsnoterede og unoterede aktier, mens der i perioden 2010 – 2013 sondres mellem aktier, som er optaget til handel, og aktier, som ikke er optaget til handel. Aktier, som er optaget til handel registreres elektronisk hos værdipapircentralen, mens aktier, der ikke er optaget til handel, ikke registreres på fondsbørsen.

Ved aktier i investeringsselskaber forstås, at en person eller selskab har et investeringsselskab til at investere i aktier for sig. Et investeringsselskab er et selskab, som kollektivt investerer i aktier, hvilket betyder at der mindst skal være otte deltagere. Investeringsselskabet er undtaget for skattepligt, hvilket betyder, at beskatningen af investeringerne ligger hos investorerne.

En person skal i perioden 2006 – 2009 beskattes af udbytte og eventuelle gevinster ved afståelse af aktier. Det gælder både, når der er tale om unoterede og børsnoterede aktier. En gevinst skal medregnes på selvangivelsen og beskattes som aktieindkomst. Ved tab skal der sondres mellem unoterede og børsnoterede aktier. Tab på unoterede aktier skal først fradrages i anden aktieindkomst og dernæst skal der af yderligere tab beregnes en negativ skat, som modregnes i slutskatten. Hvis den negative skat er større end slutskatten, vil den blive fremført til senere indkomstår. Tab på børsnoterede aktier skal modregnes i gevinster og udbytter på andre børsnoterede aktier.

Hvis der er overskydende tab, kan dette fremføres ubegrænset og modregnes i senere indkomstårs udbytter og gevinster. Opgørelsesmetoden er gennemsnitsmetoden som kort går ud på, at hver gang der sker et delkøb skal en ny gennemsnitkurs beregnes for alle de aktier som personen har og bruges ved et fremtidigt salg.

Selskaber skal i perioden 2006 – 2009 sondre mellem, om aktierne er ejet i over eller under 3 år ved afståelsen. Hvis et selskab modtager udbytte skal blot 66% af udbyttet medregnes til den skattepligtige indkomst. De resterende 34% er skattefrit. Realiseres der en gevinst ved afståelse af aktier med en ejertid på over 3 år, skal denne ikke medregnes til den skattepligtige indkomst. Et realiseret tab kan derimod ikke fradrages i den skattepligtige indkomst hvis ejertiden er over tre år. Hvis der er tale om en gevinst med under 3 års ejertid, skal denne medregnes til den skattepligtige indkomst, hvorimod et tab skal fradrages i gevinster på lignede aktier. Er tabet større kan det fremføres til senere indkomstår. Gevinster og tab skal opgøres efter gennemsnitsmetoden.

Hvis en person lader et investeringsselskab investere i aktier for sig, skal gevinster og tab medregnes til den skattepligtige indkomst, når det realiseres. Gevinster og tab skal opgøres efter forskudt lagerprincip, hvilket vil sige, at gevinster og tab først skal beskattes dagen efter udløbet af det indkomstår, hvori det er opstået. Det gælder kun for urealiserede kursgevinster og -tab. Realiseret gevinster eller tab skal medregnes i det indkomstår, hvor det realiseres. Gevinster skal beskattes som kapitalindkomst, og tab kan fradrages i kapitalindkomsten.

Et selskab som lader et investeringsselskab investere i aktier for sig i perioden 2006 -2009 skal medregne realiserede gevinster og tab i det indkomstår hvori de realiseres. Urealiseret kursgevinster eller -tab skal opgøres efter forskudt lagerprincip. Det vil sige, at urealiseret kursgevinster og -tab skal medregnes til den skattepligtige indkomst dagen efter udgangen af det indkomstår det vedrører.

I perioden 2010 – 2013 skal personer beskattes af udbytte og gevinster opstået ved afståelse af aktier når der er tale om aktier, ikke optaget til handel på et reguleret marked og aktier, optaget til handel på et reguleret marked. Gevinster og udbytter skal beskattes som aktieindkomst. Tab på aktier, ikke optaget til handel skal fradrages i anden aktieindkomst, og hvis tabet gør at aktieindkomsten bliver negativ, skal der beregnes en negativ skat, som modregnes i sluskskatten. Hvis den

negative skat overstiger slutsatten, skal den overføres til senere indkomstår. Tab på aktier, optaget til handel skal medregnes i udbytter og gevinster på lignende aktier. Yderligere tab skal fremføres til senere indkomståret. Udbytter, gevinster og tab skal medregnes i det indkomstår, hvor det vedrører og skal opgøres efter gennemsnitsmetoden.

Et selskab, som modtager udbytte af porteføljeaktier, skal medregne dette 100% til den skattepligtige indkomst. Hvis et selskab har gevinst ved salg af porteføljeaktier, skal dette medregnes til den skattepligtige indkomst i det indkomstår, hvor det realiseres. Gevinster og tab skal opgøres efter lagerprincippet eller realisationsprincippet, men afhandlingen behandler udelukkende lagerprincippet. Selskabet skal løbende beskattes ved kursgevinster og -tab, når lagerprincippet anvendes. De skal beskattes i det indkomstår de vedrører. Tab på salg af porteføljeaktier kan fradrages i den skattepligtige indkomst. Gevinster og tab på henholdsvis datterselskabs- og koncernselskabsaktier skal ikke medregnes til den skattepligtige indkomst.

Hvis et investeringsselskab, som har investeret i aktier for en person, og aktierne har givet en realiseret gevinst eller tab, skal dette medregnes til den skattepligtige indkomst i det indkomstår, hvor det vedrører. Urealiserede kursgevinster og -tab skal medregnes i det indkomstår hvori stigningen eller faldet er opstået. Opgørelsesmetoden er lagerprincippet. Gevinster skal beskattes som kapitalindkomst, og tab kan fradrages i kapitalindkomsten.

Når et selskab har valgt at lade et investeringsselskab investere i porteføljeaktier for sig, er opgørelsesprincippet lagerprincippet. Det vil sige, at løbende kursgevinster eller tab skal beskattes i de indkomstår som de vedrører og medregnes til selskabets skattepligtige indkomst. Gevinster og tab skal medregnes, når de realiseres. Gevinster skal medregnes til den skattepligtige indkomst, og tab kan fradrages i den skattepligtige indkomst.

Ud fra nogle forudsætninger er der beregnet en lang række konsekvensberegninger for investering i aktier, enten som person, selskab eller ved at lade et investeringsselskab investere i aktier. Alle eksemplerne har samme udgangspunkt og samme enten positive eller negative kursudvikling i perioden, hvorfor en sammenligning giver et mest billede, når perioderne sammenlignes.

Ud fra konsekvensberegningerne kan det konstateres, at ved at investere i personregi er der stort set ingen forskel perioderne imellem. Det skyldes som tidligere nævnt, at reglerne for personer ikke er blevet ændret. Det er blot procentsatserne for beskatning af aktieindkomst, som er ændret. I perioden 2006 – 2009 vil der være kr. 127.463 tilbage efter, at der i alt er blevet betalt kr. 37.198 i skat i perioden. I tabssituationen har personen tabt kr. 66.315 og betalt kr. 5.600 i skat, mens der er kr. 80.715 i tab til fremførsel til senere indkomstår.

I perioden 2006 – 2009 vil det være mest fordelagtigt ud fra de angivne forudsætninger, hvis et selskab investerer i aktier, da det giver den samlede største gevinst. Gevinsten er beregnet til kr. 162.998 efter startkapitalen på kr. 500.000 er fratrukket. Der vil i perioden være betalt kr. 31.317 i skat. Det skyldes blandt andet, at der vil være en avance på salg af aktier, som er skattefri grundet ejertiden var længere end 3 år. Den mindst fordelagtige måde der kan investeres i er ligeledes i selskabsregi, hvor et selskab har ladet et investeringsselskab investere i aktier for sig. Tab efter startkapitalen er fratrukket er opgjort til kr. 117.275 og der er ikke betalt skat i perioden, men der er kr. 117.275 i underskud i den skattepligtige indkomst til senere fremførsel.

I perioden 2010 – 2013 vil det ligeledes være mest fordelagtigt at investere i selskabsregi. Denne gang skal der investeres porteføljeaktier. Den samlede gevinst som fremkommer ved at fratrække de kr. 500.000 er kr. 144.825, og der er i perioden betalt kr. 48.275 i skat. Den mindst fordelagtige måde hvorpå pengene kan investeres er ligeledes i selskabsregi, hvor selskabet har ladet et investeringsselskab investere i aktier. Tabet er opgjort til, efter startkapitalen er fratrukket, kr. 117.275 og der er ikke betalt skat gennem perioden. Der er dog opgjort et underskud på kr. 117.275 som kan fremføres til senere år.

Det kan dermed konkluderes, at den bedste investering i perioden 2006 – 2009 er, at investere i aktier i selskabsregi. I perioden 2010 – 2013 er det ligeledes i selskabsregi ved investering i porteføljeaktier, at der er flest penge tilbage efter, at der er betalt skat.

9.0 Perspektivering

Gennem de senere år er der kommet mere fokus på aktier og handel med aktier. Det gælder både for handel og for reglerne omkring beskatning af aktier.

Der er derfor gennem tiden og især de senere år sket meget på dette område. Der er intet som tyder på, at denne udvikling ikke skal forsætte et godt stykke tid endnu.

Det helt nye er, at for personer er der åbnet op for, at der kan indtastes anskaffelsesdato og anskaffelsessummer for hvornår der er købt aktier, optaget til handel på SKAT's hjemmeside. Dette bevirker, at når den første årsopgørelse dannes (omkring primo marts) er avancer og tab på handel med disse aktier beregnet. Det gør, at flere personer som handler med aktier allerede får at vide, hvad deres endelige skat bliver uden de selv skal i gang med at regne på, om der har været tab eller gevinst på aktiehandelen. Dette er en god udvikling for samfundet i og med at tingene bliver mere fleksible. Spørgsmålet er så om der er nogle tabere ud fra denne ændring? Som udgangspunkt kan man sige at revisorerne kan blive tabere, da de kan have en del kunder som ikke har andet af betydning ud over lidt handel med aktier. Hvis disse kunder nu kan få beregnet deres avancer/tab direkte fra SKAT har de ikke længere brug for en revisor. Omvendt kan revisorerne måske bruges mere til rådgivningsopgaver i forbindelse med handel med aktier ved at kunne forklare omkring reglerne og konsekvenserne ved handel.

Det er ligeledes relevant at se på beskatningen af kapitalindkomst for personer i og med at gevinster og tab på aktier i investeringsselskaber skal beskattes som kapitalindkomst. Der er blevet vedtaget ændringer i Lov nr. 724 af 25. juni 2010. Konsekvenserne ved ændringerne er den, at beskatningen af positiv nettokapital indkomst vil i løbet af 5 år svare til den højeste beskatning af aktieindkomst, hvilket giver mere symmetri i beskatning. Den vil falde fra 51,5% til 42% eksklusiv kirkeskat. Det vil sige, at hvis man isoleret kigger på aktiehandel, så vil der ikke være forskel på den høje del af beskatningen, hvad enten der skal beskattes som aktieindkomst eller som kapitalindkomst. I praksis skal der laves to topskatteberegninger. En for den personlige indkomst og en for positiv nettokapitalindkomst. Personer med en stor positiv nettokapitalindkomst vil dermed blive lempeligere beskattes af denne del.

10.0 Litteraturliste

Bøger:

Den skinbarlige virkelighed

Ib Andersen

4. udgave

Forlaget Samfundslitteratur

ISBN: 978-87-593-1380-0

Skatteretten I

Jan Pedersen mf.

5. udgave

Thomson Reuters

ISBN: 978-87-619-2338-7

Skattelovens 100 års jubilæum

SR-SKAT

1. udgave, 1. oplag

Forlaget Thomson

ISBN: 87-619-0580-1

Lovtekster:

Lovbekendtgørelse nr. 89 af 25. januar 2010

Lov nr. 1413 af 21. december 2005

Lov nr. 525 af 12. juni 2009

Lov nr. 724 af 25. juni 2010

Lovbekendtgørelse 835 af 29. august 2005

Statsskatteloven

Personskatteloven

Webadresser:

www.skat.dk/SKAT.aspx?old=1843306&vld=0

www.skm.dk/tal_statistik/tidsserieoversigter/7794.html

11.0 Bilag

11.1 Bilag 1; Beregning, 2006 – 2009, personer, børsnoterede og unoterede aktier med gevinst

	Antal:	2006	2007	2008		2009	
Værdistigning / fald i procent		10%	10%	-5%		10%	
Transaktioner og værdiændringer:							
Kursværdi primo	0	0	550.000	605.000		586.055	
Køb, 15. januar 2006	2.500	500.000					
Salg, 24. april 2008	-1.000			-250.000			
Køb, 27. august 2008	1.100			261.305 1)			
Salg, 30. december 2009	-2.600					-644.661	
Urealiseret stigning/fald		50.000	55.000	-30.250		58.606	
Kursværdi ultimo		550.000	605.000	586.055		0	
Avance / tab:							
Købt, 15. januar 2006	2.500	500.000					
Gennemsnitskurs		200					
Salg, 24. april 2008	1.000			250.000			
Anskaffelsessum	1.000			-200.000			
Salg, 30. december 2009	2.600					644.661	
Anskaffelsessum	2.600					-561.305 2)	
Avance / tab i alt				50.000		83.356	
Udbytte:							
Udbytte			20.000	20.000		20.000	
28% op til kr. 45.500 (her til kr. 20.000)			5.600				
28% op til kr. 46.700				13.076			
43% fra kr. 46.700 til kr. 70.000				10.019			
28% på til kr. 48.300						13.524	
43% fra kr. 48.300 til kr. 103.356						23.674	
Skat i alt			5.600	23.095		37.198	
Likviditet:							
Primo		500.000	0	14.400		0	
Køb, 15. januar 2006		-500.000					
Salg, 24. april 2008				250.000			
Køb, 27. august 2008				-261.305			
Salg, 30. december 2009						644.661	
Udbytte			20.000	20.000		20.000	
Skat			-5.600	-23.095		-37.198	
Ultimo		0	14.400	0		627.463	

Figur nr. 11.1.1. Børsnoterede og unoterede, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Forklaringen til de to beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1 og 2 er:

1) beregnes som salget på kr. 250.000 - skatten på kr. 5.600 og 23.095 +
modtaget udbytte på kr. 20.000 + kr. 20.000 = 261.305
2) beregnes som anskaffelsessummen på de 1.500 stk. købt 15. januar 2006 =
kr. 200 * 1.500 stk. = kr. 300.000 og købet på de 1.100 stk. til kr. 261.305 = kr. 561.305

Figur nr. 11.1.2 Forklaring til beregninger, børsnoterede og unoterede, samlet gevinst
Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.2 Bilag 2; Beregning, 2006 – 2009, personer, unoterede aktier med tab

	Antal:	2006	2007	2008		2009	
Værdistigning / fald i procent		-10%	-10%	5%		-10%	
Transaktioner og værdiændringer:							
Kursværdi primo	0	0	450.000	405.000		459.650	
Køb, 15. januar 2006	2.500	500.000					
Salg, 24. april 2008	-1.000			-150.000			
Køb, 27. august 2008	1.100			184.400	1)		
Salg, 30. december 2009	-2.600					-413.685	
Urealiseret stigning / fald		-50.000	-45.000	20.250		-45.965	
Kursværdi ultimo		450.000	405.000	459.650		0	
Avance / tab:							
Købt, 15. januar 2006	2.500	500.000					
Gennemsnitskurs		200					
Salg, 24. april 2008	1.000			150.000			
Anskaffelsessum	1.000			-200.000			
Salg, 30. december 2009	2.600					413.685	
Anskaffelsessum	2.600					-484.400	2)
Avance / tab i alt				-50.000		-70.715	
Udbytte:							
Udbytte		0	20.000	20.000		20.000	
Skat:							
28% op til kr. 45.500 (her til kr. 20.000)			5.600	0		0	
Skat i alt			5.600	0		0	
Tab til fremførsel							
Primo				0		-30.000	
Tilgang i året				-30.000		-50.715	
Tab til fremførsel ultimo		0	0	-30.000		-80.715	
Likviditet:							
Primo		500.000	0	14.400		0	
Køb, 15. januar 2006		-500.000					
Salg, 24. april 2008				150.000			
Køb, 27. august 2008				-184.400			
Salg, 30. december 2009						413.685	
Udbytte			20.000	20.000		20.000	
Skat			-5.600	0		0	
Ultimo		0	14.400	0		433.685	

Figur nr. 11.2.1. Unoterede aktier, samlet tab

Kilde: Egen tilvirkning

Forklaringen til de to beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1 og 2 er:

1) beregnes som salget på kr. 150.000 - skatten på kr. 5.600 +
modtaget udbytte på kr. 20.000 + kr. 20.000 = 184.400
2) beregnes som anskaffelsessummen på de 1.500 stk. købt 15. januar 2006 =
kr. 200 * 1.500 stk. = kr. 300.000 og købet på de 1.100 stk. kr. 184.400 = kr. 484.400

Figur nr. 11.2.2. Forklaring til beregninger, unoterede aktier, samlet tab

Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.3 Bilag 3; Beregning, 2006 – 2009, personer, aktier i investeringsselskab med gevinst

	Antal:	2006	2007	2008	2009
Værdistigning / fald i procent		10%	10%	-5%	10%
Transaktioner og værdiændringer:					
Kursværdi primo	0	0	550.000	605.000	530.780
Køb, 15. januar 2006	2.500	500.000			
Salg, 24. april 2008	-1.000			-250.000	
Køb, 27. august 2008	1.100			206.030 1)	
Salg, 30. december 2009	-2.600				-583.858
Urealiseret stigning / fald		50.000	55.000	-30.250	53.078
Kursværdi ultimo		550.000	605.000	530.780	0
Avance / tab:					
Avance 2006, urealiseret			50.000		
Avance 2007, urealiseret				55.000	
Tab 2008, urealiseret					-38.250
Salg, 24. april 2008	1.000			250.000	
Anskaffelsessum	1.000			-242.000 2)	
Salg, 30. december 2009	2.600				583.858
Anskaffelsessum	2.600				-530.780 3)
Avance / tab i alt			50.000	63.000	14.828
Skat: (kapitalindkomst)					
38,6%, positiv kapitalindkomst					5.724
38,8%, positiv kapitalindkomst			19.400		
39,0%, positiv kapitalindkomst				24.570	
Skat i alt			19.400	24.570	5.724
Likviditet:					
Primo		500.000	0	-19.400	0
Køb, 15. januar 2006		-500.000			
Salg, 24. april 2008				250.000	
Køb, 27. august 2008				-206.030	
Salg, 30. december 2009					583.858
Skat		0	-19.400	-24.570	-5.724
Ultimo		0	-19.400	0	578.134

Figur nr. 11.3.1 Aktier i investeringsselskaber, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Forklaringen til de tre beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1, 2 og 3 er:

- | |
|---|
| 1) beregnes som salget på kr. 250.000 - skatten på kr. 19.400 og 24.570 = 206.030 |
| 2) beregnes som primo kr. 605.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk. = 242.000 |
| 3) udgør primo værdien af aktier |

Figur nr. 11.3.2 Forklaring til beregninger, aktier i investeringsselskaber, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

11.4 Bilag 4; Beregning, 2006 – 2009, personer, aktier i investeringsselskab med tab

	Antal:	2006	2007	2008	2009
Værdistigning / fald i procent		-10%	-10%	5%	-10%
Transaktioner og værdiændringer:					
Kursværdi primo	0	0	450.000	405.000	461.095
Køb, 15. januar 2006	2.500	500.000			
Salg, 24. april 2008	-1.000			-150.000	
Køb, 27. august 2008	1.100			185.845 1)	
Salg, 30. december 2009	-2.600				-414.986
Urealiseret stigning / fald		-50.000	-45.000	20.250	-46.109
Kursværdi ultimo		450.000	405.000	461.095	0
Avance / tab:					
Tab 2006, urealiseret			-50.000		
Tab 2007, urealiseret				-45.000	
Avance 2008, urealiseret					35.385
Salg, 24. april 2008	1.000			150.000	
Anskaffelsessum	1.000			-162.000 2)	
Salg, 30. december 2009	2.600				414.986
Anskaffelsessum	2.600				-461.095 3)
Avance / tab i alt			-50.000	-57.000	-10.724
Skat: (kapitalindkomst)					
33,5%, negativ kapitalindkomst			-16.750	-19.095	-3.593
Skat i alt			-16.750	-19.095	-3.593
Likviditet:					
Primo		500.000	0	16.750	0
Køb, 15. januar 2006		-500.000			
Salg, 24. april 2008				150.000	
Køb, 27. august 2008				-185.845	
Salg, 30. december 2009					414.986
Skat		0	16.750	19.095	3.593
Ultimo		0	16.750	0	418.579

Figur nr. 11.4.1 Aktier i investeringsselskab, samlet tab

Kilde: Egen tilvirkning

Forklaringen til de tre beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1, 2 og 3 er:

- | |
|---|
| 1) beregnes som salget på kr. 150.000 + skatten på kr. 16.750 og 19.095 = 185.845 |
| 2) beregnes som primo kr. 405.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk. = 162.000 |
| 3) udgør primo værdien af aktier |

Figur nr. 11.4.2 Forklaring til beregninger, aktier i investeringsselskab, samlet tab

Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.5 Bilag 5; Beregning, 2006 – 2009, selskaber, børsnoterede og unoterede aktier med gevinst

	Antal:	2006	2007	2008		2009	
Værdistigning / fald i procent		10%	10%	-5%		10%	
Transaktioner og værdiændringer:							
Kursværdi primo	0	0	550.000	605.000		595.650	
Køb, 15. januar 2006	2.500	500.000					
Salg, 24. april 2008	-1.000			-250.000			
Køb, 27. august 2008	1.100			270.900 1)			
Salg, 30. december 2009	-2.600					-655.215	
Urealiseret stigning / fald		50.000	55.000	-30.250		59.565	
Kursværdi ultimo		550.000	605.000	595.650		0	
Avance / tab:							
Købt, 15. januar 2006	2.500	500.000					
Gennemsnitskurs		200					
Salg, 24. april 2008	1.000			250.000			
Anskaffelsessum	1.000			-200.000			
Salg, 30. december 2009	2.600					655.215	
Anskaffelsessum	2.600					-570.900 2)	
Avance / tab i alt				50.000		84.315	
Udbytte:							
Udbytte		0	20.000	20.000		20.000	
Skat:							
25%, skattepligt 66%, udbytte			3.300	3.300		3.300	
25%, skattepligtig indkomst (avancen)				12.500		8.917 3)	
Skat i alt			3.300	15.800		12.217	
Likviditet:							
Primo		500.000	0	16.700		0	
Køb, 15. januar 2006		-500.000					
Salg, 24. april 2008				250.000			
Køb, 27. august 2008				-270.900			
Salg, 30. december 2009						655.215	
Udbytte			20.000	20.000		20.000	
Skat			-3.300	-15.800		-12.217	
Ultimo		0	16.700	0		662.998	

Figur nr. 11.5.1 Aktier, samlet gevinst
Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

Forklaringen til de tre beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1, 2 og 3 er:

1) beregnes som salget på kr. 250.000 - skatten på kr. 3.300 og 15.800 + modtaget udbytte på kr. 20.000 + kr. 20.000 = 270.900
2) beregnes som anskaffelsessummen på de 1.500 stk. købt 15. januar 2006 = kr. 200 * kr. 1.500 stk. = kr. 300.000 og købet på de 1.100 stk. kr. 270.900 = kr. 570.900
3) beregnes som 25% af den skattepligtige avance. Anskaffelsessum for 2.600 stk. = kr. 570.900 kr. 570.900 / 2.600 stk. = 219,58 * 1.100 stk. = 241.538. Afståelsessum for 1.100 stk. kr. 655.215 / 2.600 stk. * 1.100 stk. = 277.206. Avance = kr. 35.668, skat heraf = kr. 8.917

Figur nr. 11.5.2 Forklaring til beregninger, aktier, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.6 Bilag 6; Beregning, 2006 – 2009, selskaber, børsnoterede og unoterede aktier med tab

	Antal:	2006	2007	2008	2009
Værdistigning / fald i procent		-10%	-10%	5%	-10%
Transaktioner og værdiændringer:					
Kursværdi primo	0	0	450.000	405.000	461.950
Køb, 15. januar 2006	2.500	500.000			
Salg, 24. april 2008	-1.000			-150.000	
Køb, 27. august 2008	1.100			186.700 1)	
Salg, 30. december 2009	-2.600				-415.755
Urealiseret stigning / fald		-50.000	-45.000	20.250	-46.195
Kursværdi ultimo		450.000	405.000	461.950	0
Avance / tab:					
Købt, 15. januar 2006	2.500	500.000			
Gennemsnitskurs		200			
Salg, 24. april 2008	1.000			150.000	
Anskaffelsessum	1.000			-200.000	
Salg, 30. december 2009	2.600				415.755
Anskaffelsessum	2.600				-486.700 2)
Avance / tab i alt				-50.000	-70.945
Udbytte:					
Udbytte		0	20.000	20.000	20.000
Skattepligtig andel, 66%			13.200	13.200	13.200
Skat:					
25%, skattepligtig 66%, udbytte			3.300	0	0
Skat i alt			3.300	0	0
Tab til fremførsel					
Primo				0	-23.200
Tilgang i året				-23.200	-10.013 3)
Tab til fremførsel ultimo		0	0	-23.200	-33.213
Likviditet:					
Primo		500.000	0	16.700	0
Køb, 15. januar 2006		-500.000			
Salg, 24. april 2008				150.000	
Køb, 27. august 2008				-186.700	
Salg, 30. december 2009					415.755
Udbytte			20.000	20.000	20.000
Skat			-3.300	0	0
Ultimo		0	16.700	0	435.755

Figur nr. 11.6.1 Aktier, samlet tab
Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

Forklaringen til de tre beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1, 2 og 3 er:

1) beregnes som salget på kr. 150.000 - skatten på kr. 3.300 + modtaget udbytte på kr. 20.000 + kr. 20.000 = 186.700
2) beregnes som anskaffelsessummen på de 1.500 stk. købt 15. januar 2006 = kr. 200 * 1.500 stk. = kr. 300.000 og købet på de 1.100 stk. kr. 186.700 = kr. 486.700
3) beregnes anskaffelsessum for 2.600 stk. = kr. 486.700 kr. 486.700 / 2.600 stk. = 187,19 * 1.100 stk. = 205.909. Afståelsessum for 1.100 stk. kr. 415.755 / 2.600 stk. * 1.100 stk. = 175.896. Tab = kr. 30.013, som kan fradrages. Tabet kr. 30.013, som kan fradrages - 34% af 20.000 og den skattepligtige del af udbyttet = 10.013

Figur nr. 11.3.2 Forklaring til beregninger, aktier, samlet tab

Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.7 Bilag 7; Beregning, 2006 – 2009, selskaber, aktier i investeringsselskab med gevinst

	Antal:	2006	2007	2008		2009
Værdistigning / fald i procent		10%	10%	-5%		10%
Transaktioner og værdiændringer:						
Kursværdi primo	0	0	550.000	605.000		546.500
Køb, 15. januar 2006	2.500	500.000				
Salg, 24. april 2008	-1.000			-250.000		
Køb, 27. august 2008	1.100			221.750 1)		
Salg, 30. december 2009	-2.600					-601.150
Urealiseret stigning / fald		50.000	55.000	-30.250		54.650
Kursværdi ultimo		550.000	605.000	546.500		0
Avance / tab:						
Avance 2006, urealiseret			50.000			
Avance 2007, urealiseret				55.000		
Avance 2008, urealiseret						-38.250
Salg, 24. april 2008	1.000			250.000		
Anskaffelsessum	1.000			-242.000 2)		
Salg, 30. december 2009	2.600					601.150
Anskaffelsessum	2.600					-546.500 3)
Avance / tab i alt			50.000	63.000		16.400
Skattepligtig indkomst			50.000	63.000		16.400
Skat:						
25% af skattepligtig indkomst			12.500	15.750		4.100
Skat i alt			12.500	15.750		4.100
Likviditet:						
Primo		500.000	0	-12.500		0
Køb, 15. januar 2006		-500.000				
Salg, 24. april 2008				250.000		
Køb, 27. august 2008				-221.750		
Salg, 30. december 2009						601.150
Skat		0	-12.500	-15.750		-4.100
Ultimo		0	-12.500	0		597.050

Figur nr. 11.7.1 Aktier i investeringsselskab, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Forklaringen til de tre beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1, 2 og 3 er:

- | |
|---|
| 1) beregnes som salget på kr. 250.000 - skatten på kr. 12.500 og 15.750 = 221.750 |
| 2) beregnes som primo kr. 605.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk. = 242.000 |
| 3) udgør primo værdien af aktier |

Figur nr. 11.7.2 Forklaring til beregninger, aktier, samlet tab

Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.8 Bilag 8; Beregning, 2006 – 2009, selskaber, aktier i investeringsselskab med tab

	Antal:	2006	2007	2008	2009
Værdistigning / fald i procent		-10%	-10%	5%	-10%
Transaktioner og værdiændringer:					
Kursværdi primo	0	0	450.000	405.000	425.250
Køb, 15. januar 2006	2.500	500.000			
Salg, 24. april 2008	-1.000			-150.000	
Køb, 27. august 2008	1.100			150.000 1)	
Salg, 30. december 2009	-2.600				-382.725
Urealiseret stigning / fald		-50.000	-45.000	20.250	-42.525
Kursværdi ultimo		450.000	405.000	425.250	0
Avance / tab:					
Tab 2006, urealiseret			-50.000		
Tab 2007, urealiseret				-45.000	
Avance 2008, urealiseret					32.250
Salg, 24. april 2008	1.000			150.000	
Anskaffelsessum	1.000			-162.000 2)	
Salg, 30. december 2009	2.600				382.725
Anskaffelsessum	2.600				-425.250 3)
Avance / tab i alt			-50.000	-57.000	-10.275
Skattepligtig indkomst			0	0	0
Skat:					
25% af skattepligtig indkomst			0	0	0
Skat i alt			0	0	0
Underskud til fremførsel					
Primo			0	-50.000	-107.000
Årets tilgang			-50.000	-57.000	-10.275
Underskud til fremførsel ultimo			-50.000	-107.000	-117.275
Likviditet:					
Primo		500.000	0	0	0
Køb, 15. januar 2006		-500.000			
Salg, 24. april 2008				150.000	
Køb, 27. august 2008				-150.000	
Salg, 30. december 2009					382.725
Skat		0	0	0	0
Ultimo		0	0	0	382.725

Figur nr. 11.8.1 Aktier i investeringsselskaber, samlet tab

Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

Forklaringen til de tre beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1, 2 og 3 er:

- | |
|---|
| 1) beregnes som salget på kr. 150.000 + ingen skat = 150.000 |
| 2) beregnes som primo kr. 405.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk. = 162.000 |
| 3) udgør primo værdien af aktier |

Figur nr. 11.8.2 Forklaring til beregninger, aktier i investeringsselskaber, samlet tab
Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.9 Bilag 9; Beregning, 2010 – 2013, personer, aktier med gevinst

	Antal:	2010	2011	2012	2013
Værdistigning / fald i procent		10%	10%	-5%	10%
Transaktioner og værdiændringer:					
Kursværdi primo	0	0	550.000	605.000	586.995
Køb, 15. januar 2010	2.500	500.000			
Salg, 24. april 2012	-1.000			-250.000	
Køb, 27. august 2012	1.100			262.245 1)	
Salg, 30. december 2013	-2.600				-645.601
Urealiseret stigning/fald		50.000	55.000	-30.250	58.606
Kursværdi ultimo		550.000	605.000	586.995	0
Avance / tab:					
Købt, 15. januar 2010	2.500	500.000			
Gennemsnitskurs		200			
Salg, 24. april 2012	1.000			250.000	
Anskaffelsessum	1.000			-200.000	
Salg, 30. december 2013	2.600				645.601
Anskaffelsessum	2.600				-562.245 2)
Avance / tab i alt				50.000	83.356
Udbytte:					
Udbytte			20.000	20.000	20.000
Skat:					
28% op til kr. 48.300 (her til kr. 20.000)			5.600		
27% op til kr. 48.300				13.041	
42% fra kr. 48.300 til kr. 70.000				9.114	
27% på til kr. 48.300					13.041
43% fra kr. 48.300 til kr. 103.356					23.674
Skat i alt			5.600	22.155	36.715
Likviditet:					
Primo		500.000	0	14.400	0
Køb, 15. januar 2010		-500.000			
Salg, 24. april 2012				250.000	
Køb, 27. august 2012				-262.245	
Salg, 30. december 2013					645.601
Udbytte			20.000	20.000	20.000
Skat			-5.600	-22.155	-36.715
Ultimo		0	14.400	0	628.886

Figur nr. 11.9.1 Aktier, samlet gevinst
Kilde: Egen tilvirkning

Forklaringen til de to beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1 og 2 er:

1) beregnes som salget på kr. 250.000 - skatten på kr. 5.600 og 22.155 +
modtaget udbytte på kr. 20.000 + kr. 20.000 = 262.245
2) beregnes som anskaffelsessummen på de 1.500 stk. købt 15. januar 2006 =
kr. 200 * 1.500 stk. = kr. 300.000 og købet på de 1.100 stk. til kr. 262.245 = kr. 562.245

Figur nr. 11.9.2 Forklaring til beregninger, aktier, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.10 Bilag 10; Beregning, 2010 – 2013, personer, aktier i investeringsselskab med gevinst

	Antal:	2010	2011	2012	2013
Værdistigning / fald i procent		10%	10%	-5%	10%
Transaktioner og værdiændringer:					
Kursværdi primo	0	0	550.000	605.000	545.779
Køb, 15. januar 2010	2.500	500.000			
Salg, 24. april 2012	-1.000			-250.000	
Køb, 27. august 2012	1.100			221.029 1)	
Salg, 30. december 2013	-2.600				-600.357
Urealiseret stigning / fald		50.000	55.000	-30.250	54.578
Kursværdi ultimo		550.000	605.000	545.779	0
Avance / tab:					
Avance 2010, urealiseret		50.000			
Avance 2011, urealiseret			55.000		
Tab 2012, urealiseret				-38.250	
Salg, 24. april 2012	1.000			250.000	
Anskaffelsessum	1.000			-242.000 2)	
Salg, 30. december 2012	2.600				600.357
Anskaffelsessum	2.600				-545.779 3)
Avance / tab i alt		50.000	55.000	-30.250	54.578
Skat: (kapitalindkomst)					
33,7%, negativ kapitalindkomst				-10.194	
37,3%, positiv kapitalindkomst		18.650	20.515		20.358
Skat i alt		18.650	20.515	-10.194	20.358
Likviditet:					
Primo		500.000	-18.650	-39.165	0
Køb, 15. januar 2010		-500.000			
Salg, 24. april 2012				250.000	
Køb, 27. august 2012				-221.029	
Salg, 30. december 2013					600.357
Skat		-18.650	-20.515	10.194	-20.358
Ultimo		-18.650	-39.165	0	580.000

Figur nr. 11.10.1 Aktie i investeringsselskab, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Forklaringen til de tre beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1, 2 og 3 er:

- | |
|--|
| 1) beregnes som salget på kr. 250.000 - skatten på kr. 18.650 og 20.515 + 10.194 = 221.029 |
| 2) beregnes som primo kr. 605.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk. = 242.000 |
| 3) udgør primo værdien af aktier |

Figur nr. 11.10.2 Forklaring til beregninger, aktier i investeringsselskab, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.11 Bilag 11; Beregning, 2010 – 2013, personer, aktier i investeringsselskab med tab

	Antal:	2010	2011	2012	2013
Værdistigning / fald i procent		-10%	-10%	5%	-10%
Transaktioner og værdiændringer:					
Kursværdi primo	0	0	450.000	405.000	449.662
Køb, 15. januar 2010	2.500	500.000			
Salg, 24. april 2012	-1.000			-150.000	
Køb, 27. august 2012	1.100			174.412 1)	
Salg, 30. december 2013	-2.600				-404.696
Urealiseret stigning / fald		-50.000	-45.000	20.250	-44.966
Kursværdi ultimo		450.000	405.000	449.662	0
Avance / tab:					
Tab 2010, urealiseret		-50.000			
Tab 2011, urealiseret			-45.000		
Gevinst 2012, urealiseret				32.250	
Salg, 24. april 2012	1.000			150.000	
Anskaffelsessum	1.000			-162.000 2)	
Salg, 30. december 2013	2.600				404.696
Anskaffelsessum	2.600				-449.662 3)
Avance / tab i alt		-50.000	-45.000	20.250	-44.966
Skat: (kapitalindkomst)					
37,3%, positiv kapitalindkomst				7.553	
33,6%, negativ kapitalindkomst		-16.800			
33,7%, negativ kapitalindkomst			-15.165		-15.154
Skat i alt		-16.800	-15.165	7.553	-15.154
Likviditet:					
Primo		500.000	16.800	31.965	0
Køb, 15. januar 2010		-500.000			
Salg, 24. april 2012				150.000	
Køb, 27. august 2012				-174.412	
Salg, 30. december 2013					404.696
Skat		16.800	15.165	-7.553	15.154
Ultimo		16.800	31.965	0	419.849

Figur nr. 11.11.1 Aktier i investeringsselskab, samlet tab

Kilde: Egen tilvirkning

Forklaringen til de tre beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1, 2 og 3 er:

- | |
|---|
| 1) beregnes som salget på kr. 150.000 + skatten på kr. 16.800 og 15.165 - 7.553 = 174.412 |
| 2) beregnes som primo kr. 405.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk. = 162.000 |
| 3) udgør primo værdien af aktier |

Figur nr. 11.11.2 Forklaring til beregninger, aktier i investeringsselskab, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.12 Bilag 12; Beregning, 2010 – 2013, selskaber, porteføljeaktier med gevinst

	Antal:	2010	2011	2012	2013
Værdistigning / fald i procent		10%	10%	-5%	10%
Transaktioner og værdiændringer:					
Kursværdi primo	0	0	550.000	605.000	583.500
Køb, 15. januar 2010	2.500	500.000			
Salg, 24. april 2012	-1.000			-250.000	
Køb, 27. august 2012	1.100			258.750 1)	
Salg, 30. december 2013	-2.600				-641.850
Urealiseret stigning / fald		50.000	55.000	-30.250	58.350
Kursværdi ultimo		550.000	605.000	583.500	0
Avance / tab:					
Avance 2010, urealiseret		50.000			
Avance 2011, urealiseret			55.000		
Tab 2012, urealiseret på tilbageværende				-38.250	
Salg, 24. april 2012	1.000			250.000	
Anskaffelsessum	1.000			-242.000 2)	
Salg, 30. december 2013	2.600				641.850
Anskaffelsessum	2.600				-583.500 3)
Avance / tab i alt		50.000	55.000	-30.250	58.350
Udbytte:					
Udbytte		0	20.000	20.000	20.000
Skattepligtig indkomst		50.000	75.000	-10.250	68.100
Skat:					
25% af skattepligtig indkomst		12.500	18.750	0	17.025
Skat i alt		12.500	18.750	0	17.025
Underskud til fremførsel					
Primo					-10.250
Tilgang/anvendt i året				-10.250	10.250
Underskud til fremførsel ultimo				-10.250	0
Likviditet:					
Primo		500.000	-12.500	-11.250	0
Køb, 15. januar 2010		-500.000			
Salg, 24. april 2012				250.000	
Køb, 27. august 2012				-258.750	
Salg, 30. december 2013					641.850
Udbytte			20.000	20.000	20.000
Skat		-12.500	-18.750	0	-17.025
Ultimo		-12.500	-11.250	0	644.825

Figur nr. 11.12.1 Porteføljeaktier, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Forklaringen til de tre beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1, 2 og 3 er:

1) beregnes som salget på kr. 250.000 - skatten på kr. 12.500 og 18.750 + modtaget udbytte på kr. 20.000 + kr. 20.000 = 258.750
2) beregnes som primo kr. 605.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk. = 242.000
3) udgør primo værdien af aktier

Figur nr. 11.12.2 Forklaring til beregninger, porteføljeaktier, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.13 Bilag 13; Beregning, 2010 – 2013, selskaber, porteføljeaktier med tab

	Antal:	2010	2011	2012	2013
Værdistigning / fald i procent		-10%	-10%	5%	-10%
Transaktioner og værdiændringer:					
Kursværdi primo	0	0	450.000	405.000	465.250
Køb, 15. januar 2010	2.500	500.000			
Salg, 24. april 2012	-1.000			-150.000	
Køb, 27. august 2012	1.100			190.000 1)	
Salg, 30. december 2013	-2.600				-418.725
Urealiseret stigning / fald		-50.000	-45.000	20.250	-46.525
Kursværdi ultimo		450.000	405.000	465.250	0
Avance / tab:					
Tab 2010, urealiseret		-50.000			
Tab 2011, urealiseret			-45.000		
Avance 2012, urealiseret				32.250	
Salg, 24. april 2012	1.000			150.000	
Anskaffelsessum	1.000			-162.000 2)	
Salg, 30. december 2013	2.600				418.725
Anskaffelsessum	2.600				-465.250 3)
Avance / tab i alt		-50.000	-45.000	-30.250	-46.525
Udbytte:					
Udbytte		0	20.000	20.000	20.000
Skattepligtig indkomst		-50.000	-25.000	-10.250	-26.525
Skat:					
25% af skattepligtig indkomst		0	0	0	0
Skat i alt		0	0	0	0
Underskud til fremførsel					
Primo		0	-50.000	-75.000	-85.250
Tilgang/anvendt i året		-50.000	-25.000	-10.250	-26.525
Underskud til fremførsel ultimo		-50.000	-75.000	-85.250	-111.775
Likviditet:					
Primo		500.000	0	20.000	0
Køb, 15. januar 2010		-500.000			
Salg, 24. april 2012				150.000	
Køb, 27. august 2012				-190.000	
Salg, 30. december 2013					418.725
Udbytte			20.000	20.000	20.000
Skat		0	0	0	0
Ultimo		0	20.000	0	438.725

Figur nr. 11.13.1 Porteføljeaktier, samlet tab

Aktieavancebeskatning -konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

Kilde: Egen tilvirkning

1) beregnes som salget på kr. 150.000 + modtaget udbytte på kr. 20.000 + kr. 20.000 = 190.000
2) beregnes som primo kr. 405.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk. = 162.000
3) udgør primo værdien af aktier

Figur nr. 11.13.2 Forklaring til beregninger, porteføljeaktier, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Ovenstående figur viser forklaringen til forskellige beregninger i eksemplet ovenfor.

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.14 Bilag 14; Beregning, 2010 – 2013, selskaber, aktier i investeringsselskab med gevinst

	Antal:	2010	2011	2012		2013
Værdistigning / fald i procent		10%	10%	-5%		10%
Transaktioner og værdiændringer:						
Kursværdi primo	0	0	550.000	605.000		548.500
Køb, 15. januar 2010	2.500	500.000				
Salg, 24. april 2012	-1.000			-250.000		
Køb, 27. august 2012	1.100			223.750 1)		
Salg, 30. december 2013	-2.600					-603.350
Urealiseret stigning / fald		50.000	55.000	-30.250		54.850
Kursværdi ultimo		550.000	605.000	548.500		0
Avance / tab:						
Avance 2010, urealiseret		50.000				
Avance 2011, urealiseret			55.000			
Tab 2012, urealiseret				-38.250		
Salg, 24. april 2012	1.000			250.000		
Anskaffelsessum	1.000			-242.000 2)		
Salg, 30. december 2012	2.600					603.350
Anskaffelsessum	2.600					-548.500 3)
Avance / tab i alt		50.000	55.000	-30.250		54.850
Skattepligtig indkomst		50.000	55.000	-30.250		24.600
Skat:						
25% af skattepligtig indkomst		12.500	13.750	0		6.150
Skat i alt		12.500	13.750	0		6.150
Underskud til fremførsel						
Primo						-30.250
Årets tilgang				-30.250		30.250
Underskud til fremførsel ultimo				-30.250		0
Likviditet:						
Primo		500.000	-12.500	-26.250		0
Køb, 15. januar 2010		-500.000				
Salg, 24. april 2012				250.000		
Køb, 27. august 2012				-223.750		
Salg, 30. december 2013						603.350
Skat		-12.500	-13.750	0		-6.150
Ultimo		-12.500	-26.250	0		597.200

Figur nr. 11.14.1 Aktier i investeringsselskab, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Forklaringen til de tre beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1, 2 og 3 er:

1) beregnes som salget på kr. 250.000 - skatten på kr. 12.500 og 13.750 = 223.750
2) beregnes som primo kr. 605.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk. = 242.000
3) udgør primo værdien af aktier

Figur nr. 11.14.2 Forklaring til beregninger, aktier i investeringsselskab, samlet gevinst

Kilde: Egen tilvirkning

Aktieavancebeskatning
-konsekvensændringer som følge af Forårspakke 2.0

11.15 Bilag 15; Beregning, 2010 – 2013, selskaber, aktier i investeringsselskab med tab

	Antal:	2010	2011	2012	2013
Værdistigning / fald i procent		-10%	-10%	5%	-10%
Transaktioner og værdiændringer:					
Kursværdi primo	0	0	450.000	405.000	425.250
Køb, 15. januar 2010	2.500	500.000			
Salg, 24. april 2012	-1.000			-150.000	
Køb, 27. august 2012	1.100			150.000 1)	
Salg, 30. december 2013	-2.600				-382.725
Urealiseret stigning / fald		-50.000	-45.000	20.250	-42.525
Kursværdi ultimo		450.000	405.000	425.250	0
Avance / tab:					
Tab 2010, urealiseret		-50.000			
Tab 2011, urealiseret			-45.000		
Gevinst 2012, urealiseret				32.250	
Salg, 24. april 2012	1.000			150.000	
Anskaffelsessum	1.000			-162.000 2)	
Salg, 30. december 2013	2.600				382.725
Anskaffelsessum	2.600				-425.250 3)
Avance / tab i alt		-50.000	-45.000	20.250	-42.525
Skattepligtig indkomst		0	0	0	
Skat:					
25% af skattepligtig indkomst		0	0	0	0
Skat i alt		0	0	0	0
Underskud til fremførsel					
Primo			-50.000	-95.000	-74.750
Årets tilgang / anvendt i året		-50.000	-45.000	20.250	-42.525
Underskud til fremførsel ultimo		-50.000	-95.000	-74.750	-117.275
Likviditet:					
Primo		500.000	0	0	0
Køb, 15. januar 2010		-500.000			
Salg, 24. april 2012				150.000	
Køb, 27. august 2012				-150.000	
Salg, 30. december 2013					382.725
Skat		0	0	0	0
Ultimo		0	0	0	382.725

Figur nr. 11.15.1 Aktier i investeringsselskab, samlet tab

Kilde: Egen tilvirkning

Forklaringen til de tre beregninger nummeret med henholdsvis nr. 1, 2 og 3 er:

- | |
|---|
| 1) beregnes som salget på kr. 150.000 + skatten på kr. 0 = 150.000 |
| 2) beregnes som primo kr. 405.000 / 2.500 stk. * 1.000 stk. = 162.000 |
| 3) udgør primo værdien af aktier |

Figur nr. 11.15.2 Forklaring til beregninger, aktier i investeringsselskab, samlet tab

Kilde: Egen tilvirkning