

HD (R)
Hovedopgave

Investering i værdipapirer - en sammenligning af investeringsalternativer med analyse af beskatning



Jens Johansen
Karsten Kristensen

Afleveret den 10. december 2008
Vejleder: Pernille Pless

CBS – Copenhagen Business School 2008

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Indledning	4
Problemformulering	6
Afgrænsning.....	7
Metodevalg	9
Begrebsrammen i opgaven	9
Metode for problemløsningen.....	9
Strukturen i opgaven	10
Målgruppe.....	12
Disposition	13
Forkortelser i afhandlingen	13
Aktieavancebeskatningsloven	14
Investeringsvalg	16
Almindelige aktier	17
Børsnoterede aktier.....	17
Salgsrækkefølge samt anskaffelseskurser ved køb af flere af den samme aktie	17
Unoterede aktier.....	20
Delkonklusion – almindelige aktier.....	24
Investeringsforeninger	24
Investeringsforeningsbeviser og aktier i investeringsselskaber	24
Investeringsforeningsbeviser i andre akkumulerede investeringsforeninger	25
Investeringsbeviser i aktiebaserede udloddende investeringsforeninger	25
Investeringsbeviser i andre udloddende investeringsforeninger.....	25
Investeringsvalg	26
Delkonklusion – investeringsforeninger	27
Overgangsregler	27
§ 44 – Børsnoterede aktier ejet mere end 3 år	28
§ 45 – Aktier ejet mindre end 3 år	29
§ 46 – Børsnoterede aktier syntaktiskværdi	31
§ 45a – Lempelse af 45% aktiebeskatning.....	31
Aktieavancebeskatningsloven - i stadig forandring.....	33
Kritikken af lovforslaget	35
Effekt af lovforslag L63	39
Alternative investeringsmuligheder.....	41
Medarbejderaktier	42
Hvad er medarbejder aktier?.....	42
Favøraktier – LL § 7 A stk. 1, nr. 1.....	43
Hvad er en favøraktie?	43
Fordele og ulemper ved medarbejderaktier (favøraktier)	47
Beskatningen af favøraktierne.....	50
Værdiansættelsen af aktierne	51

Gratisaktier – LL § 7 A stk. 1, nr. 2	52
Hvad er en gratisaktie?	52
Fordele og ulemper ved medarbejderaktier (gratisaktier)	54
Beskatning af gratisaktier	55
Sammenligning af de to metoder	55
Delkonklusion – medarbejderaktier	58
Medarbejderobligationer – LL § 7 A stk. 1, nr. 3	59
Hvad er en medarbejderobligation?	59
Regelgrundlaget for den skattebegunstigede ordning	60
Fordele og ulemper ved medarbejderobligationer	63
Medarbejderobligationer for hovedaktionærer	66
Individuel aktieløn	69
Investeringsvalg	71
Fremtiden for generelle medarbejderordninger og aktieløn	72
Konklusion	76
Kildefortegnelse	78
Bøger	78
Hjemmesider	79
Bilag	80
Tabeller	80
Tabel 1 – Maginatskatteprocenter i 2008	80
Tabel 2 – Værdien af beholdningen af børsnoterede aktier i 2005 fordelt på indkomstgrupper	80
Artikler	81
Mangel på arbejdskraft er virksomhedernes største trussel - Din karriere	81
NA: Frynsegoder svarer til sort arbejde	83
Obligationsfryns koster staten kvart mia.	84
Coop-obligationer succes blandt ansatte	85
Der er stadig noget, du selv skal fortælle Skat	86
Udbredelsen af aktieløn	87
Medarbejderobligationer er ikke bare lutter lagkage	88
Flere skattesager på vej om medarbejderaktier	90
Stones Invest erklæret konkurs	92
Carsten Koch varslar mærkbare skattelettelser	93
Lovforslag	94
Lovforslag L 86 – Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven	94
Lovforslag L 63 – Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven	95
Lovforslag L 78 – Forenkling af ABL, Lovbekendtgørelse nr. 1413	96

Indledning

Gennem tiderne har folk søgt at investere deres penge bedst muligt. Selv folk, som har gemt deres opsparing under madrassen, har gjort dette efter følgende overvejelser:

- Risikovillighed
- Afkastforventninger
- Investeringshorisonten
- Graden af tiltro til de finansielle markeder
- Brugervenligheden af de love, som regulerer de valgte investeringer
- Beskatning af gevinster og fradrag for tab

Igennem den seneste årrække er de private husholdninger hoppet med på den investeringsbølge, som tidligere var forbeholdt virksomheder samt professionelle investeringsfolk. Dette skyldes blandt andet, at velstanden i Danmark i ovenstående periode er steget markant godt hjulpet på vej af stigende friværdier i folks ejendomme på grund af de indtil 2007 uhørt høje prisstigninger. Denne højkonjunktur, som vi befandt os i, indtil finanskrisen for alvor trådte i kraft i sommeren 2008 og dertil stigende formuer gjorde, at mange kiggede mod investering af deres formuer i værdipapirer¹, da disse stort set er steget uafbrudt siden 2001².

Dette ønske fra befolkningen om at investere i blandt andet værdipapirer fik Folketinget til at reformere aktieavancebeskatningsloven i 2005 med virkning fra 1. januar 2006.

Med denne ændring af aktieavancebeskatningsloven ønskede politikerne at øge brugervenligheden af den gældende lov, som mildt sagt var rimelig uoverskuelig for professionelle og næsten umulig at finde rundt i for den almindelige danske befolkning. Samtidig med at gøre loven mere overskuelig blev en række regler omkring beskatning af aktieavancer ændret. Disse ændringer har givet en fordel for nogle, mens andre vil se ændringerne som en stramning af beskatning af afkast på værdipapirer. Finanskrisen, som

¹ Se tabel omkring danske privatpersoners aktiebeholdninger jf. Tabel 2, side 77

² Se Figur 2 side 26, Kursudviklingen for OMXC20

siden sommeren 2008 blot er blevet kraftigere og kraftigere, har forsat massive kursfald, konkurser og nationaliseringer af nogle af verdens største finansielle virksomheder. De store kursfald kan også have betydet et tab for mange af de private husholdninger, som via de simple regler og opbygning i aktieavancebeskatningsloven har investeret i værdipapirer siden 2006.

Valg af investering er som nævnt tidligere også et spørgsmål om risiko. I forbindelse med dette vil vi se på lovforslag L63, der er i udvalgsbehandling i skrivende stund. L63 er en ændring af aktieavancebeskatningsloven, som er blevet fremført i år. Spørgsmålet er så, hvad lovforslag L63 er, og hvilken konsekvens, dette vil få for folks nuværende investeringer og deres investeringsvalg i fremtiden. Endvidere er det spændende at se på, hvad mulighederne for at lovforslaget bliver vedtaget, og hvornår det kommer til at gælde fra.

Som afledning af den lange højkonjunktur vi har været i, har de sidste år skabt historisk stor mangel efter arbejdskraft. Denne mangel på arbejdskraft har tvunget virksomhederne til at tænke i alternative muligheder for at tiltrække arbejdskraft, men også for at bibeholde nuværende medarbejdere - herunder medarbejdere med unikke videnressourcer og kompetencer, som er vitale for virksomhederne. Dette har åbnet op for den eksplosion i medarbejdergoder, som har regnet ned over især ansatte i det private erhvervsliv. Vi vil i vores opgave se på den stigende brug af muligheden for at investere i medarbejderaktier samt -obligationer, herunder med henførelse til den generelle stigning i privatpersoners investeringslyst. Medarbejdere fristes nu i højere grad af disse muligheder til at investere igennem virksomhederne. Vi vil se på de forskellige ordninger, der findes, og de økonomiske konsekvenser for både medarbejderne og virksomhederne.

Da love som bekendt er noget, der bliver vedtaget i Folketinget, og at disse ikke altid bliver vedtaget med enighed, men også med snævre flertal, lurer muligheden for, at reglerne under en regering ikke nødvendigvis vil være de samme under en anden. Derfor er det utroligt vigtigt for den enkelte at gøre sig klart, især med hensyn til aktie- og obligationsordningerne, at se på regeringens samt oppositionens syn på disse ordninger. Dette kan jo have stor betydning for valget af en investering, om forudsætningerne for den foretagne investering er den samme om for eksempel fem år.

Problemformulering

Vi vil først se på de forskellige investeringsmuligheder, der er for personer. Denne gennemgang vil ske med udgangspunkt i aktieavancebeskatningsloven og de investeringer, der er omfattet af regelsættet i netop aktieavancebeskatningsloven.

I forbindelse med dette vil vi se på udformningen af loven. Vi vil se på baggrunden for og effekten af den omfattende ændring, der blev gennemført i 2006. Dette vil vi gøre dels for at se på forskellene med hensyn til beskatning af gevinster og mulighederne for tabsfradrag for personer og dels se på, hvorledes lovens omfang og struktur er blevet mere overskuelig.

Herefter vil vi analysere, hvilke ændringer, der kan komme til loven. Herunder tænkes specielt på det foreliggende lovforslag L63. Vi vil i forbindelse med denne analyse se, hvilke ændringer, lovforslaget vil medføre i aktiebeskatningsloven, og hvordan disse ændringer kan tænkes at påvirke eksempelvis investeringslysten for kommende aktieinvestorer.

Vi vil i opgaven endvidere se på de ændringer, der blev gennemført i 2006. Denne gennemgang vil både se på de strukturelle ændringer samt de beskatningsmæssige ændringer, der er gennemført med denne omlægning af den hidtidige lov. Derudover vil vi i denne forbindelse se på, hvordan ændringerne tidligere har påvirket investeringslysten for aktionærer, herunder også ”små aktionærer”.

Igennem opgaven vil vi også løbende give vores vurderinger på de vilkår, som aktieinvestorerne er nødsaget til at forholde sig til i forhold til den verdensomspændende finanskrisen, der har terroriseret de globale finansmarkeder over de seneste måneder i 2008.

I forlængelse af ovenstående gennemgang finder vi det naturligt at se på enkelte alternative investeringsmuligheder. I denne forbindelse vil vi se på en række af de investeringsmetoder, der igennem den seneste årrække har taget stort indtog i danskeres investeringer. Med dette menes naturligvis ordningerne omkring medarbejderaktier og medarbejderobligationer. I gennemgangen medtager vi ordningerne omkring medarbejderaktier og ordningen omkring

medarbejderobligationer, da disse ordninger er nært beslægtede, og at vi finder, at disse bør behandles under samme gennemgang.

Efter gennemgangen af de specielle skattebegunstigede skatteregler, der er knyttet til foranstående medarbejderordninger, vil vi kort tage et kig på de mere individuelle investerings- og aktieaflønningsmetoder, der også ofte benyttes.

Reglerne omkring foranstående medarbejderordninger er ligeledes et hyppigt diskussionsemne for en række medlemmer af den lovgivende forsamling. Vi vil derfor bringe en række udsagn fra de forskellige dele af det politiske spektrum for at kunne vurdere, om ordningerne er nogen, der vil bestå ind i fremtiden, eller om der blot er tale om midlertidige ordninger, der med stor sandsynlighed vil stå for fald, hvis sammensætningen i eksempelvis Folketinget skulle ændres væsentligt.

Vi vil ligeledes i forbindelse med denne gennemgang perspektivere til de samfundsmæssige konsekvenser, der er fulgt i kølvandet på den førnævnte finanskrisen, der har sat urokkelige mærker på de finansielle markeder verden over.

Afgrænsning

Under udarbejdelsen af opgaven har vi været nødt til at foretage en række afgrænsninger for at være i stand til at holde fast i budskabet og baggrunden for udarbejdelsen af opgaven.

Vi vil igennem opgaven alene tage udgangspunkt i objektive økonomiske kriterier i forbindelse med vurdering af investeringslønsomhed for at kunne besvare de opstillede spørgsmål i vores problemformulering. Der vil dog igennem opgaven være en række beregninger for at illustrere lovens omfang og anvendelse. Disse beregninger vil være baseret på en række subjektive antagelser, der alene er valgt for at kunne foretage sammenligninger på tværs af ordningerne. Der vil endvidere igennem opgaven blive vurderet på en række forhold omkring de forskellige ordningers fremtid og deres udvikling i forbindelse med store bevægelser på for eksempel de finansielle markeder.

I forbindelse med behandlingen af emnerne i problemformuleringen ønsker vi alene at analysere de økonomiske konsekvenser for privatpersoner. I den forbindelse vil vi endvidere se på den gruppe af aktionærer, der kan betegnes som ”småaktionærer”. Dette ønskes belyst, da det tidligere har været denne gruppe af investorer, som har mærket de tidligere omlægninger af ABL.

For at kunne fokusere på problemstillingerne i problemformuleringen har vi valgt ikke at belyse følgende områder, selvom disse er nært beslægtet med problemstillingerne i opgaven. Dette er gjort for at kunne bevare dybden i opgaven, og for at kunne beholde et overblik for opgavens læsere over de behandlede emner.

Følgende er kun kort eller ikke medtaget i problemløsningen:

- Privatpersoners investeringer igennem pensionsdepoter
- Diskussioner omkring værdiansættelse af unoterede aktier
- De love, der supplerer aktieavancebeskatningsloven inddrages kun ganske få relevante steder

Det er dog vigtigt at understrege, at investeringslyst hos personer udover de rationelle, økonomiske facts er styret af en lang række andre faktorer. Dette kan for eksempel være sociale, kulturelle og historiske forhold eller den enkelte persons præferencer og handlingsmønstre. Disse forhold har meget stor indflydelse, når personer træffer valg.³ Disse forhold vil ikke blive yderligere kommenteret igennem opgaveløsningen, da der er meget store variabler forbundet med disse forhold, enkelte personer imellem.

I forbindelse med gennemgangen omkring medarbejderordningerne er ordningen omkring medarbejderobligationer medtaget. Dette er gjort for at belyse en række af de problemer, som problemformuleringen frembringer. Gennemgangen vil omkring beskatningen alene medføre reglerne omkring ligningslovens paragraf 7 A. Herudover vil kursgevinstloven alene blive inddraget omkring problemstillingerne omkring KGL § 14.

³ Jf. bogen ”Den skinbarlige virkelighed” af Ib Andersen.

I opgaven vil vi ikke komme ind på de problemstillinger, der vedrører næringsreglerne samt handel med andelsbeviser i andelslejligheder. Endvidere vil reglerne for aktieombytning og succession samt reglerne omkring ægtefælder heller ikke blive omhandlet, da disse områder ligger udenfor opgavens formål.

Ved gennemgangen af ABL § 7 vil opgaven heller ikke komme ind på beskatning af dødsboer efter dødsboskatteloven, da dette ligeledes ligger uden for problemformuleringen.

Under gennemgangen af investeringsmuligheder ifølge aktieavancebeskatningsloven vil området vedrørende hovedaktionærforhold ikke blive gennemgået.

Metodevalg

Begrebsrammen i opgaven

Generelt er opgaven ment at være en hjælp til at vurdere de regler, der er gældende for privatpersoner i forbindelse med afkast på aktieinvesteringer. Opgaven har til formål at gennemgå de skattemæssige konsekvenser ved aktieavancer, men bestemt også konsekvenserne, der følger med eventuelle tab på aktier.

Begrebsrammen kan derfor bedst beskrives som: Jo enklere formuleret; jo nemmere læseligt for privatpersoner uden særlig økonomisk uddannelse.

Vi har endvidere i opgaven forudsat, at privatpersoners investeringslyst udover trends i markedet ligeledes til dels bliver bestemt af den tilhørende lovgivnings kompleksitet.

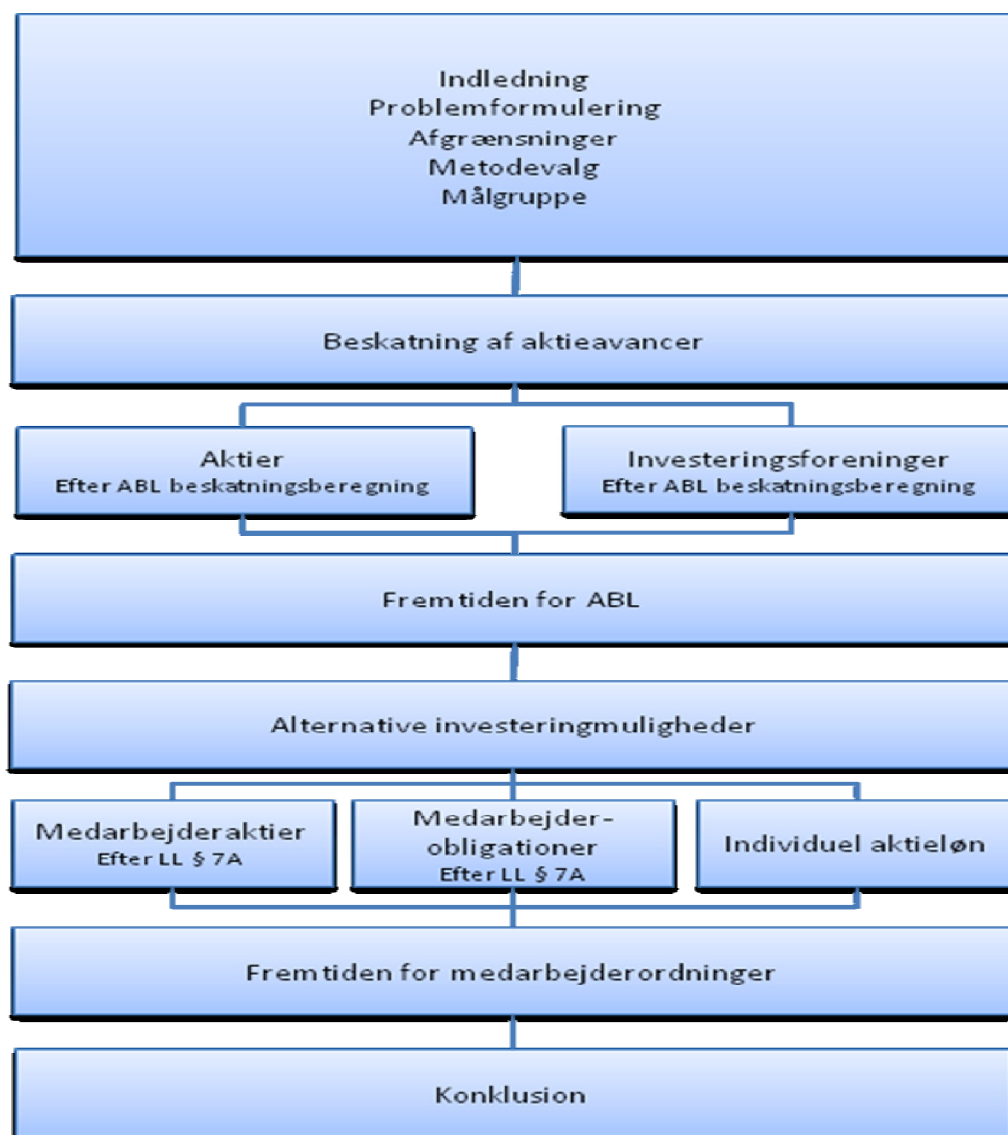
Metode for problemløsningen

Som herover beskrevet har opgaven til formål at være en guide til privatpersoner der overvejer at investere i værdipapirer, og personer, der allerede nu besidder aktier, samt hvordan den nærmeste fremtid kan komme til at udvikle sig rent lovgivningsmæssigt.

Opgaven tager udspring i en teoretisk indgangsvinkel til aktieinvestering, som løbende vil blive suppleret med en række regneeksempler, samt perspektivering til samfundsmæssige forhold.

Strukturen i opgaven

Figur 1



Opgavens struktur kan illustreres i ovenstående figur (Figur 1). Strukturen og sammenhængen mellem de enkelte elementer i opgaven vil herunder blive kortlagt.

Afhandlingen tager afsæt i en beskrivelse af de nuværende regler indenfor beskatning af gevinster og fradrag i forbindelse med eventuelle tab på afståelse af aktier. I forbindelse med denne gennemgang vil der også blive fokuseret på den række overgangsbestemmelser, der er imellem den gamle aktieavancebeskatningslov fra før 2005 og på den ”nye” aktieavancebeskatningslov. Der vil i denne forbindelse også blive kigget på bagtankerne til den omfattende ændring af loven.

Dernæst vil vi i opgaven analysere den nuværende lovgivnings omfang. Dette gøres ud fra en række regneeksempler. Beregningerne vil være opdelt i de forskellige typer af aktier, der er omfattet af ABL. Dette gøres for at give det bedst mulige overblik og sammenligningsgrundlag imellem de forskellige investeringstyper.

I forlængelse af analysen af de beskatningsmæssige konsekvenser i forbindelse med de forskellige investeringstyper vil vi se på, hvilke fremtidige ændringer, der kunne komme indenfor den nærmeste tidshorisont. I den forbindelse vil der blive lagt vægt på det af skatteministeren fremsatte lovforslag, der foreslår ændringer af sondringen mellem aktietyper i forbindelse med udnyttelsen af fradrag. Herunder vil vi endvidere se, hvilke konsekvenser, de eventuelle ændringer kan have i forbindelse med beskatningen, investeringslysten mv.

Dernæst vil vi i vores opgave fokusere på, hvilke alternativer, der er til almindelig investering i aktier. Igennem den seneste årrække er der en række investeringsmuligheder, der har vundet stort indtog i en lang række danske virksomheder. Denne gennemgang vil tage afsæt i ordningerne i ligningslovens § 7 A, ordningerne omkring medarbejderaktier og medarbejderobligationer.

Opgavens tilgangsvinkel til netop områderne omkring investering i medarbejderaktier og medarbejderobligationer er, at disse investeringer sker på bekostning af andre investeringer. Det er derfor vores antagelse, at investering i medarbejderordninger er alternative investeringer for en lang række personer i Danmark, set i forhold til investering i almindelige aktier.

I forbindelse hermed vil vi lave en analytisk gennemgang af de skattemæssige regler og konsekvenser for eksempelvis investeringsstørrelser og omsættelighed mv. ved disse ordninger.

Efter denne gennemgang vil vi kort komme ind på de mere individuelle aktieordninger, der ligeledes er at finde under ligningsloven.

Efter disse gennemgange vil vi, ligeledes i denne del af opgaven, analysere, hvordan fremtiden for disse medarbejderordninger ser ud. Vi vil i forbindelse med denne gennemgang trække på en række udsagn givet fra de forskellige parter i dansk politik.

Opgaven vil blive afsluttet med et konklusionsafsnit, hvori problemformuleringens problemstillinger vil blive omfattet.

Målgruppe

Opgaven har, som tidligere beskrevet, til formål at klarlægge de investeringsmuligheder og de medfølgende skattemæssige konsekvenser, disse investeringer har for privatpersoner.

Vores problemstillinger vil derfor alene tage udgangspunkt i de personskatteretlige problemstillinger i forbindelse med forskellige typer af investeringer, herunder hovedsagligt aktieinvesteringer.

Igennem opgaven vil vi ydermere fokusere på aktieinvestorer, der allerede nu besidder aktiebeholdninger. Dette gøres for dels at analysere de skattemæssige konsekvenser, der har været igennem de seneste omfattende omlægninger af avancebeskatningslovene, og dels for at analysere, hvordan disse aktionærer vil forholde sig overfor eventuelle kommende ændringer. I denne forbindelse vil vi se på det eksisterende lovforslag, der allerede inden påbegyndelsen af skriveprocessen af denne afhandling, nemlig lovforslag L 86 fra folketingssamlingen 2007/08.

Derudover ønsker vi ved opgaven at analysere, hvordan privatpersoner alternativt kan investere deres midler i eksempelvis medarbejderaktier eller lignende ordninger. Dette gøres dels for at analysere de skattemæssige konsekvenser af ordningerne sammenholdt med almindelige aktieinvesteringer, og dels for at analysere, hvorfor disse ordninger i de senere år har indvundet stort indtog på en lang række danske arbejdspladser.

I opgaven fokuseres derfor på privatpersoner, der ønsker at placere midler i investeringer med fokus på de beskatningsmæssige perspektiver.

Baggrunden for opgaven er, at den skal kunne bruges som en vejledning for privatpersoner, der ønsker at placere midler i investeringer.

Disposition

Vi har igennem hele arbejdet med det valgte emne haft et meget tæt samarbejde i gruppen. Vi har fokuseret på, at alle facetter af opgaven skulle bære præg af vores fælles forståelse og interesse for emnet. Vi har derfor i skriveprocessen haft et så tæt samarbejde omkring de enkeltstående dele af afhandlingen, at det ikke er muligt at opdele opgaven afsnittsvist imellem gruppens medlemmer.

Forkortelser i afhandlingen

Igennem opgaven er der en lang række steder anvendt forkortelser.

Følgende forkortelser er ført igennem opgaven:

ABL	Aktieavancebeskatningsloven
KSL	Kildeskatteloven
LL	Ligningsloven
ASL	Aktieselskabsloven
DSL	Dødsboskatteloven
KGL	Kursgevinstloven
PSL	Personskatteloven

Aktieavancebeskatningsloven

Før vi ser på, hvilke investeringer, der bliver reguleret i ABL, vil vi se på opbygningen af loven. Aktieavancebeskatningsloven er blevet ændret markant med virkning fra 1. januar 2006 jf. ABL § 42. Loven blev vedtaget ved lovbekendtgørelse nr. 1413 (L 78) og blev vedtaget den 21. december 2005. Ved ændringen af loven i 2005 blev selve opbygningen af loven også ændret. Den tidligere lov, som blev vedtaget i 1981, var ikke inddelt med overskrifter eller kapitler. Ændringer og tilføjelser blev blot skrevet ind i loven, efterhånden som de blev vedtaget. Dette betød, at loven for en række mennesker var kompliceret sammensat. Dette kunne gøre loven sværere tilgængelig for personer uden for eksempel regnskabsmæssig eller juridisk baggrund. Lovens opbygning forudsatte, at man var nødsaget til at kende alle lovens paragraffer for bevist at kunne styre efter reglerne. Undtagelser mv. var nemlig ikke nødvendigvis placeret sammen med hovedreglerne, men placeret efter det tidspunkt, hvor de er blevet vedtaget.

Dette blev der som sagt ændret på ved den store lovændring af ABL i 2005. Ved lovændringen blev loven inddelt i kapitler med overskrifter til de forskellige paragraffer. Dette blev gjort for at lette forståeligheden af loven, og for at almindelige personer skulle have mulighed for hurtigt og let at finde den ønskede information. Dermed blev loven mere brugervenlig, og loven var dermed ikke i samme grad som tidligere en forhindring for de privatpersoners mulighed for at forstå reglerne bag aktieinvesteringer.

Grundlaget for denne omfattende ændring af ABL var også netop dette sidstnævnte forhold⁴. Det var ønsket, at loven skulle være lettere tilgængelig, og at omlægningen skulle være med til at forbedre aktiekulturen i Danmark og få privatpersoner til at få en øget investeringslyst. At loven blev lettere tilgængelig, er mange eksperter enige om. Om loven derimod har haft afgørende indflydelse på investeringslysten i Danmark er dog mere uvist. Der har igennem den seneste årrække været en øget interesse for aktieinvesteringer. Dette er Figur 2, side 37 et tydeligt eksempel på. Denne stigende investeringslyst kan dog også tænkes at kunne henføres til det øgede rådighedsbeløb, som mange danske husholdninger har rådet over de senere år.

⁴ Se lovforslag L78 – forenkling af ABL, lovbekendtgørelse nr. 1413, vedlagt som bilag.

I det følgende afsnit vil de forskellige kapitler, som har betydning for personer, blive gennemgået. Gennemgangen vil ikke tage udgangspunkt i de enkelte paragraffer, da disse vil blive gennemgået i det omfang, det er nødvendigt i opgaven ved den løbende analyse af investeringsmulighederne i loven. Det skal bemærkes, at gennemgangen ikke er udtømmende, hvorfor kun væsentlige udvalgte bestanddele er gengivet i den efterfølgende gennemgang.

Kapitel 1 – beskriver de centrale begreber, der bruges i loven. Dette vedrører blandt andet, hvordan gevinster og tab beskattes. Herudover beskriver kapitlet, hvilke værdipapirer, der er omfattet af lovens bestemmelser.

Kapitel 2 – omtaler, hvem der er omfattet af loven, samt hvilke dele af loven, der er aktuel for den enkelte kreds. Dermed bliver kapitel 2 en slags guide rundt i loven, som gerne skulle hjælpe læseren med at finde de relevante bestemmelser for den situation, som læseren befinder sig i.

Kapitel 3 – omtaler almindelige aktier og hvorledes gevinster og tab på disse skal behandles.

Kapitel 4 – omhandler aktier med særlige regler. Her er blandt andet regler for handel med andelsbeviser, regler for næring samt tegningsretter.

Kapitel 5 – omhandler investeringsforeninger om, hvorledes disse skal behandles skattemæssigt. De forskellige former for investeringsforeninger bliver gennemgået hver for sig, da beskatningen og mulighederne for fradrag ikke altid er de samme.

Kapitel 6 – behandler opgørelse af gevinst og tab, samt hvornår disse skal medregnes i den skattepligtige indkomst.

Kapitel 7 – gennemgår hvornår et værdipapir anses for afstået, og der dermed skal opgøres gevinst eller tab. Endvidere behandler kapitlet reglerne for aktieombytning og succession.

Kapitel 8 – er ikke relevant for vores afhandling, da denne beskriver reglerne for beskatning af gevinster og tab ved ind- og udflytning fra Danmark. Herudover omhandler kapitel 8 reglerne for overdragelse mellem sammenlevende ægtefælder.

Kapitel 9 – er det sidste kapitel og bruges som en slags lovmæssig skrællespand til de overgangsregler, der dels kom i forbindelse med loven i 2005, men også fremtidige overgangsregler, som eventuelle fremtidige lovændringer vil lave.

Som det ses af foranstående gennemgang af lovens opbygning er det med ændringen af ABL i 2005 blevet væsentligt nemmere at navigere rundt i lovens bestemmelser. Dog skal overskrifterne i overgangsreglerne altid læses igennem for at se, om disse har betydning for ens egen situation. Dette betyder, at politikere skal have for øje, at eventuelt lovændringer og fremtidige overgangsregler vil betyde, at noget af brugervenligheden i loven vil blive mistet. Dette begrundet i at omfanget af paragraffer, som skal læses, vil blive større og større. Derfor bør overgangsregler efter vores mening som udgangspunkt minimeres mest muligt.

Investeringsvalg

I den følgende gennemgang af aktieavancebeskatningsloven vil vi se på beskatningen af avancer samt mulighederne for fradrag ved tab for de i ABL § 1 nævnte værdipapirer. Formålet med dette er dels at give et overblik over de enkelte investeringsmuligheder, der er indeholdt i ABL og dels for at analysere de enkeltes værdipapirers/investeringers fordele og ulemper i forhold til hinanden.

ABL § 1 – ”Lovens anvendelsesområde” beskriver, hvilke gevinster og tab på værdipapirer, der ved afståelse skal medregnes i den skattepligtige indkomst. Herudover beskrives, hvilke former for værdipapirer, der er omfattet af loven for eksempel aktier, anparters, omsættelige investeringsforeningsbeviser samt tegningsretter mv.

Som nævnt i vores afgrænsning vil denne afhandling kun behandle ovenstående emner ud fra ABL § 7. ABL § 7 siger, at alle personer og dødsboer, omfattet af henholdsvis kildeskatteloven og dødsboskatteloven, er omfattet af ABL. Disse skal derfor ved afståelse af værdipapirer medregne gevinster og tab jf. ABL § 1.

Disse skal ved beregningen af deres personlige skattepligtige indkomst medregne gevinster og tab på aktiehandel efter §§ 1 og 2 efter reglerne i følgende paragraffer: § 5, §§ 12-15, kapitel 4-8, samt §§ 44-47. Dette er en form for afgrænsning i loven for at øge brugervenligheden overfor brugeren. Dette er samtidig en reciprok afgrænsning af vores gennemgang af ABL, da der i opgaven ikke vil blive inddraget andre skattepligtige end de af ABL § 7 nævnte.

For overblikket skyld vil de enkelte værdipapirer bliver gennemgået hver for sig. Herefter vil de løbende blive sammenlignet med hinanden

Almindelige aktier

Når man snakker om almindelige aktier, skal der skelnes mellem børsnoterede og unoterede aktier. Grunden til dette skyldes, at der er forskellige regler tilknyttet de to former for aktier. Derfor vil disse bliver gennemgået særskilt, hvorefter vi vil analysere forskellene og herefter give en vurdering af de to forskellige aktieformers egnethed som investeringsobjekter.

Børsnoterede aktier

Definitionen på en børsnoteret aktie beskrives i ABL § 3, som siger, en børsnoteret aktie er en aktie, der er noteret og handles på en fondsbørs i et land omfattet af EU/EØS. Herudover omfattes aktier, der sælges på et reguleret marked, der er medlem af WFE (World Federation of Exchanges). Slutteligt er omsættelige investeringsforeningsbeviser også omfattet af definitionen.

Salgsrækkefølge samt anskaffelseskurser ved køb af flere af den samme aktie

Ved salg skal FIFO-metoden bruges, jf. ABL § 5, til at holde styr på, hvilke aktier, der sælges. FIFO-metoden (First In First Out) betyder, at de aktier, som er købt først, også er dem, der sælges først. Dette har dog ikke den store praktiske betydning i forhold til avanceopgørelsen for personer, da ejertiden for aktier erhvervet efter 1. januar 2006 ikke længere har skattemæssig betydning. Med dette henvises til ABL § 44 omkring småbeholdninger.

Dog er aktie- og tegningsretter ikke omfattet af reglerne omkring anvendelse af FIFO-princippet. Der gælder særlige regler for disse jf. ABL § 24, stk. 2. Disse følger nemlig aktie-

for-aktiemetoden jf. ABL § 25. Gennemgangen af ABL vil ikke medføre yderligere omkring aktie- og tegningsretter.

Såfremt der sælges aktier, som er erhvervet på forskellige tidspunkter, bliver disse opgjort efter gennemsnitsmetoden jf. ABL § 26. Ved dette menes, at man beregner en gennemsnitsværdi af alle aktierne ud fra nominelværdi eller antal stk. og den tilhørende anskaffelsessum. Nedenstående eksempel viser den simple beregning, som skal foretages.

Anskaffet	Tilgang stk.	Behold- ning	Kurs	Anskaffel- sessum	Gen. anskaffel- seskurs
31.12.2007	100	100	500	50.000	500
31.03.2008	200	300	800	160.000	700
Gens. Kurs = Samlet anskaffelsessum / Beholdning					

Som vist i ovenstående eksempel ændrer den gennemsnitlige anskaffelsessum sig, alt efter hvilke priser, værdipapirerne efterfølgende handles til. Det vigtige i denne forbindelse er, at når et værdipapir fragår, sker dette til netop den gennemsnitlige anskaffelsessum. Der tages derfor ikke højde for den faktiske anskaffelsessum på de enkelte papirer, som det er tilfældet under ”aktie-for-aktie-metoden”.

Beregningen af avancen sker ligeledes på baggrund af denne gennemsnitlige anskaffelsessum.

Opgørelse af den skattepligtige indkomst

Ved opgørelse af den skattepligtige indkomst skal alene de realiseret gevinster og tab på aktier medregnes jf. ABL § 23. Dette kaldes også for realisationsprincippet. Dog kan det diskuteres, hvornår et tab eller gevinst er realiseret. Er realisationstidspunktet, når der indgås en aftale om at sælge nogle aktier, eller er det valørdagen? Igennem kendelse i LSRM 1977.117 er det klarlagt, at realisationstidspunktet for aktier er aftaletidspunktet⁵ uanset, om betaling og overdragelse først sker på et senere tidspunkt.

Beskatning af gevinster

Ved salg af børsnoterede aktier skal gevinsten medregnes i den skattepligtige indkomst jf. ABL § 12. Gevinsterne skal dog kun optages som aktieindkomst jf. PSL § 4. stk. 1, nr. 4. At

⁵ Jf. bogen ”Aktieavancebeskatning” af Erik Banner m.fl. 2. udgave s. 279.

dette har nogen betydning skyldes, at aktieindkomst beskattes efter nogle andre satser end den øvrige personlige indkomst. De gældende satser for beskatning af aktieindkomst er vist her under.

Avancegrænsen mellem de forskellige satser reguleres hvert år over PSL § 20. Beskatningssatserne bliver dog fastsat via § 8 a, hvor grænserne reguleres hvert år og foregår mere eller mindre automatisk⁶. Ændringer i beskatningssatserne skal derimod ændres ved lov og dermed fra politisk side. Dette er senest sket i 2008, hvor beskatningen af aktieavancer og modtagne aktieudbytter på al aktieindkomst over kr. 102.600⁷ (2008 indeks) steg fra 43% til 45%. Baggrunden for denne stigning vedrører den nedsættelse af selskabsskatten fra 28% til 25% i 2007, jf. betænkningerne bag lovændringen. I forbindelse med ændringen af beskatningsgrænserne for aktieindkomst blev der lavet en overgangsregel for at undgå dobbeltbeskatning jf. ABL § 46. Denne overgangsregel vil kort blive gennemgået senere i opgaven.

Hvad beskattes	Avance grænse	Beskatningssats (2008)
Avance + udbytte	≤ 46.700	28%
Avance + udbytte	> 46.700 - 102.000	43%
Avance + udbytte	> 102.000	45%

Tab på børsnoterede aktier

Tab ved afståelse af børsnoterede aktier kan modregnes i indkomstårets aktieudbytter og gevinster realiseret på børsnoterede aktier jf. ABL § 14. Dette er altså et kildeartsbestemt tab. Overstiger tabet indkomstårets øvrige gevinster ved børsnoterede aktier, kan tabet fremføres i en ubegrænset tidsperiode til fremtidig modregning i avancer og udbytter på børsnoterede aktier. Tabet kan endvidere, hvis den skattepligtige er gift, modregnes i ægtefællens gevinster og udbytter fra børsnoterede aktier. Dette gælder også ægtefældens fremtidige gevinster.

Herunder er ved et eksempel vist, hvorledes reglerne for gevinst og tab for børsnoterede aktier benyttes, samt hvorledes aktieavancer på børsnoterede aktier beskattes.

⁶ Jf. bestemmelserne i PSL § 20

⁷ Reguleret tal var i 2007 100.000 kr. til beskatningssats 43%

Aktieavancebeskatning - Under nuværende regler	Eks. 1 Kr.	Eks. 2 Kr.
	Børsnoterede	Børsnoterede
Aktieavance	300.000	130.000
Aktietab	-130.000	-300.000
Aktiebeskatningsgrundlag	170.000	-170.000
Negativ beskatningsgrundlag til fremførsel	-	-170.000
Beskatning (ugifte personer)		
Avancebeskatning, 0 → 46.700, 28%	13.076	0
Avancebeskatning, 46.700 → 102.600, 43%	24.037	0
Avancebeskatning, 102.600 → , 45%	30.330	0
Samlet beskatning	67.443	0

Ser vi på eksempel 1, ses det, at tabet på de børsnoterede aktier kan fratrækkes gevinster på børsnoterede aktier, som er realiseret i samme indkomstår. Dette bevirker, at beskatningsgrundlaget kun bliver kr. 170.000 i stedet for hele aktieavancen på kr. 300.000. Ligeledes ses det ud fra eksempel 1, at den samlede skat på de børsnoterede aktier er beregnet til kr. 67.443 (i 2008).

Eksempel 2 derimod giver en negativ aktieindkomst på kr. ÷170.000. Denne er fremkommet efter modregning mellem årets tab og gevinster på børsnoterede aktier. Den negative saldo, der ikke kan fratrækkes i året, bliver fremført til modregning i fremtidige avancer på børsnoterede aktier som beskrevet. Fremførslen er dog ubegrænset, og der er derfor intet krav om, hvornår eventuelle gevinster skal være opnået, for ikke at tabsfradraget fortabes. Der er i forbindelse med børsnoterede aktier ikke mulighed for at blive godtgjort den negative aktieindkomst i indkomståret på anden vis.

Unoterede aktier

Der er i ABL alene defineret børsnoterede aktier jf. § 3. En unoteret aktie er derfor det reciprokke af en børsnoteret aktie og kan beskrives som en selskabsaktie, der ikke handles på en registreret børs. Dette er dog ikke ensbetydende med, at aktien ikke kan blive handlet på et reguleret marked. Generelt er unoterede aktier dog aktier, der ikke handels ret ofte, hvorfor de er svære at værdiansætte på markedsvilkår.

Unoterede aktier benytter, ligesom børsnoterede aktier, gennemsnitsmetoden og FIFO-metoden ved salg. Endvidere opgøres tab og avancer også for unoterede aktier efter ABL §

23, hvor det er realisationstidspunktet, som er afgørende for, hvornår en avance eller et tab skal medtages i den skattepligtige indkomst.

Da gevinster på unoterede aktier beskattet som børsnoterede aktier jf. ABL § 12 henvises til forantående afsnit omhandlende aktieavancer på børsnoterede aktier.

Tab på unoterede aktier og fradragsmuligheder for dette tab

Ved afståelse af unoterede aktier skal tab modregnes i den skattepligtige indkomst jf. ABL § 13. Aktier, der i ejer tiden, har været børsnoterede, men som senere er blevet afnoteret, skal stadig betragtes efter reglerne i ABL § 14, der omhandler tab på de børsnoterede aktier jf. ABL § 13, stk. 2. Grunden til at det ville være en fordel, hvis man kunne ”konvertere” sine børsnoterede aktier til unoterede aktier, er, fordi tab på unoterede aktier kan modregnes i al aktieindkomst både unoterede og børsnoterede gevinster. Aktier, der i ejerperioden overgår fra at være børsnoterede til at være unoterede, vil skulle beskattes efter reglerne omkring børsnoterede aktier.⁸

Udover muligheden for at modregne tab i aktieindkomsten har man, såfremt man har en negativ aktieindkomst af unoterede aktier, mulighed for at trække skatteværdien af de negative noterede aktier fra i den samlede skat for den skattepligtige i indkomståret. Den negative skat bliver beregnet efter samme regler, som bruges til at beregne skatten af den positive aktieindkomst. Disse er de 28%, 43% og 45% jf. PSL § 8a som gennemgået i afsnittet under børsnoterede aktier.

Illustration af beskatning samt sammenligning med børsnoterede aktier

På næste side vises dels beregning af beskatningen af unoterede aktier, dels en sammenligning med lignende beskatning af børsnoterede aktier.

⁸ Jf. bogen ”Aktieavancebeskatning” af Erik Banner m.fl. 2. udgave s. 51.

Aktieavancebeskatning - Under nuværende regler	Eks. 1 Kr.	Eks. 2 Kr.	Eks. 3 Kr.	Eks. 4 Kr.	Eks. 5 Kr.	Eks. 6 Kr.	
	Børsnoterede	Børsnoterede	Unoterede	Unoterede	Børsnoterede og unoterede	Børsnoterede og unoterede	
Aktieavance	300.000	130.000	300.000	130.000	300.000	*	300.000
Aktietab	-130.000	-300.000	-130.000	-300.000	-300.000	**	-300.000
Aktiebeskatningsgrundlag	170.000	-170.000	170.000	-170.000	0		300.000
Negativ beskatningsgrundlag til fremførsel	-	-170.000	-	-	0		-300.000
Beskatning (ugifte personer)							
Avancebeskatning, 0 → 46.700, 28%	13.076	0	13.076	-13.076	0		13.076
Avancebeskatning, 46.700 → 102.600, 43%	24.037	0	24.037	-24.037	0		24.037
Avancebeskatning, 102.600 → , 45%	30.330	0	30.330	-30.330	0		88.830
Samlet beskatning	67.443	0	67.443	-67.443	0		125.943
*) Børsnoterede aktier							
**) Unoterede aktier							

Ser man på eksempel 3, ses det, at beskatningen af avancer på unoterede aktier ikke adskiller sig fra beskatningen af avancer på børsnoterede aktier.

Den store forskel skal derimod findes i mulighederne for fradrag for tab på unoterede aktier i forhold til de børsnoterede. Som det ses på eksempel 4, er der her tale om unoterede aktier, som efter modregning af avancer på unoterede aktier giver et negativ aktiebeskatningsgrundlag på kr. ÷170.000. Hertil adskiller de på aktier sig ikke fra hinanden men hvor negativ aktieindkomst på børsnoterede aktier blot kan fremføres til senere modregning i positiv aktieindkomst på børsnoterede aktier, kan man med unoterede aktier gå skridtet videre og få realiseret den skattemæssige værdi af tabet i indkomståret.

Som det ses ud fra skatteberegningen i eksempel 4, giver det altså personer mulighed for at modregne den negative aktieskat i den personlige slutskat. Derved kan skatteværdien af tabet på unoterede aktier realiseres i samme år som tabet på de unoterede aktier realiseres. Denne mulighed for at benytte negativ aktieindkomst til modregning i den samlede personskat gør, at investeringer i unoterede aktier alt andet lige vil være mindre risikofyldte.

Grunden til denne ekstra fradragsmulighed skal findes, i at unoterede aktier til forskel for børsnoterede aktier ikke handles på et reguleret marked. Det er primært anparter i anpartsselskaber og aktier i ikke børsnoterede virksomheder, hvor tilgangen til oplysninger er mindre, og risikoen ved investeringer dermed vil være højere.

Forskellen i fradragsmulighederne for børsnoterede og unoterede aktier kan give nogle senarier ved investering i en blanding af både unoterede og børsnoterede aktier, som både kan være fordelagtige, men også meget dyr. I eksempel 5 er der et realiseret overskud på børsnoterede aktier på kr. 300.000, mens der i samme år har været et realiseret tab på unoterede aktier, ligeledes på kr. 300.000. Da tab på unoterede aktier, som tidligere nævnt, kan fratrækkes i anden positiv aktieindkomst, vil det samlede beskatningsgrundlag dermed blive kr. 0.

Ses derimod på eksempel 6 er situationen derimod en helt anden. Her er der et tab på de børsnoterede aktier på kr. 300.000, mens der er en gevinst på unoterede aktier på ligeledes kr. 300.000. Dette scenarie skaber den uheldige situation, at personen ville blive beskattet af gevinsten på unoterede aktier, mens tabet på de unoterede aktier vil kunne blive fremført til senere modregning i gevinster på børsnoterede aktier.

Sammenlignes eksempel 5 og 6 ses det, at selvom begge eksempler både er gevinster og tab på kr. 300.000 har sammenhængen mellem børsnoterede og unoterede aktier en stor indflydelse på den samlede beskatning. Der er altså en umiddelbar skattebesparelse i eksempel 5 i forhold til eksempel 6. I eksempel 6 har man en nettogevinst på aktier i indkomståret på kr. 0, men alligevel skal der betales kr. 125.943 i aktieskat. Dog vil personen i eksempel 6 have et tab på kr. 300.000, som kan modregnes i senere års avancer på børsnoterede aktier. Dermed kan det siges, at man blot betaler skatten forud, da man vil spare det samme beløb i skat senere, når det fremførte tab udnyttes. Dette kan i visse situationer være rigtigt. Dog vil betalingen af skatten give et rentetab, da man enten skal låne penge for at betale aktieskatten, eller man skal bruge egne likvider, og derved gå glip af en renteindtægt, man ville få af de kr. 125.943, indtil tabet bliver modregnet. Ydermere er det fremførbare tab ikke reguleret for inflation og vil dermed med tiden tabe sin fradragsværdi.

Ser situationen derimod lidt mere sort ud, kunne man forstille sig, at personen have solgt alle sine aktier i dette indkomstår. Dermed skal personen først investere i nye børsnoterede aktier, som skal skabe en avance på kr. 300.000, før tabet kan realiseres.

Delkonklusion – almindelige aktier

Gevinster på børsnoterede og unoterede aktier, begge beskattet som aktieindkomst med satserne 28%, 43% eller 45%. Endvidere er metoderne, de bliver opgjort efter, de samme. Forskellen mellem børsnoterede og unoterede aktier, skal derfor alene findes i fradragsmulighederne ved tab. Tab på børsnoterede aktier kan kun modregnes på gevinster på andre børsnoterede aktier eller udbytter, og overskydende tab kan fremføres til senere år. Tab på unoterede aktier kan derimod, udover at modregnes i andre gevinster, også trække skatteværdien af tabet fra i den samlede personlige skat for den skattepligtige. Dette betyder, at unoterede aktier på baggrund af den udvidede mulighed for at benytte skatteværdien af tab har en skattemæssig fordel i forhold til børsnoterede aktier. Dette betyder derfor, at unoterede aktier ud fra et skattemæssigt synspunkt er det mest fordelagtige at investere i.

Investeringsforeninger

I det følgende vil mulighederne for investering igennem investeringsforeninger blive gennemgået. Investeringsforeninger er enten kontoførende eller bevisudstedende. Der vil i det følgende kun blive gennemgået reglerne vedrørende bevisudstedende investeringsforeninger og selskaber.

Investeringsforeningsbeviser og aktier i investeringsselskaber

I ABL § 19 fremgår det, at gevinst og tab på aktier og investeringsbeviser købt via investeringsselskaber er skattepligtige.

Hvad der defineres som et investeringsselskab fremgår af stk. 2.

1. Et investeringsselskab er et investeringsinstitut jf. Rådets direktiv 85/611/EØF
2. Et selskab, som har til formål at investere i værdipapirer mv., og hvor køberen af andele kan sælge disse igen, når han vil, til en kursværdi, som ikke er væsentligt under den indre værdi jf. ABL § 19 stk. 2.

Såfremt selskabet har datterselskaber skal disse også som hovedformål have at investere i værdipapirer, for at selskabet lever op til definitionen i stk. 2.

Beregning af gevinst og tab foregår ved hjælp af lagerprincippet. Ved lagerprincippet forstås, at der ved årsskiftet beregnes forskellen mellem værdien ved årets start og årets slutning. Der er her tale om et "forsinketlagerprincip", da eventuelle gevinster og tab først medtages i det efterfølgende indkomstår. Denne værdi beskattes som kapitalindkomst. Her skelnes der altså ikke mellem om investeringsbeviserne er solgt eller ej.

Investeringsforeningsbeviser i andre akkumulerede investeringsforeninger

Indskud i akkumulerede investeringsforeninger sidestilles med reglerne for aktier jf. ABL § 20. Det er dog et krav, at disse er at betegne som "omsættelige beviser". Avancer ved salg af disse investeringsforeningsbeviser skal derfor medregnes i opgørelse af den skattepligtige indkomst som aktieindkomst.

Investeringsbeviser i aktiebaserede udloddende investeringsforeninger

I henhold til ABL § 21 skal gevinster ved salg af aktiebaserede, udloddende investeringsforeningsbeviser medregnes i den skattepligtige indkomst. Det er her ligeledes et krav, at der er tale om omsættelige beviser, dvs. beviser der kan handles på et offentligt tilgængeligt marked. En investeringsforening karakteriseres som aktiebaseret, hvis den har det ene formål at anbringe foreningens aktiver i dels administrationsbygninger for foreningen, dels i rede kontanter, dog maksimalt 25% jf. ABL § 21, stk. 4. Overskrides denne grænse på 5 hinanden følgende bankdage, vil foreningen som hovedregel skattemæssigt blive betragtet under reglerne omkring "andre udloddende investeringsforeninger" i § 22, jf. § 21, stk. 5.

Opfyldes kravene, for at foreningen kan karakteriseres som en aktiebaseret investeringsforening, kan afkastet vælges at være sidestillet med avancebeskatning for aktier jf. § 21, stk. 2.

Investeringsbeviser i andre udloddende investeringsforeninger

Ved andre udloddende investeringsforeninger kan eksempelvis forstås obligationsbaserede og blandede foreninger.

Gevinst ved salg på investeringsbeviser i andre udloddende investeringsforeninger skal medregnes hos den skattepligtige som kapitalindkomst jf. ligningslovens § 16 C, stk. 1, jf. ABL § 22.

Skattepligtige, jf. § 7, kan fradrage tab i den skattepligtige indkomst betinget af, at investeringsforeningen alene investerer i fordringer i udenlandsk valuta, der er omfattet af kursgevinstlovens § 16. Det vil altså sige, at gevinster er skattepligtige, mens tab kun er fradragsberettigede, såfremt der er investeret i fordringer i fremmed valuta.

Investeringsvalg

Ovenstående regler burde i høj grad influere på valget af investeringsforening eller selskab. Dette skyldes, at ikke alle investeringsforeninger giver fradrag for tab, samt at opgørelsesmetoder ikke er de samme. Endvidere skal man have for øje, at gevinst og tab kan beskattes som kapitalindkomst eller aktieindkomst, alt efter hvad investeringsforeningen investerer i. Derfor skal man se på sin øvrige indkomst i form af kapitalindkomst og aktieindkomst og se, hvad den bedste investering vil være med hensyn til beskatning af eventuelle gevinster eller mulighederne for fradrag af tab.

Ved at vælge investering i investeringsforeninger og selskaber har den fordel, at disse normalt har forskellige risikoprofiler således, at man kan investere i den investeringsforening, som har den rette sammenhæng mellem risiko og forventet afkast, som man leder efter.

Dog skal man, inden man investerer i investeringsforeninger, nøje vurdere den samlede lønsomhed af investeringen. Det kan være svært at gennemskue, hvilke værdipapirer, der er underlagt de enkelte investeringsforeninger, samt hvordan investeringsstrategien er sammensat. Foreningerne er dog tvunget til at oplyse omkostningsprocent, der er i forbindelse med administrationen af investeringsforeningen. Omkostningerne svinger fra alt efter investeringstyper og kan ses på www.ifr.dk/omkostningsstatistikaar. Omkostningerne er opdelt i administrationsomkostninger, foreningens handelsomkostninger og medlemmernes handelsomkostninger og skal oplyses særskilt. Nogle af disse omkostninger vil derfor være meromkostninger i forhold til direkte investeringer.

Det er ofte banker, der udbyder disse investeringsforeninger. Bankerne tilbyder i en række tilfælde fordelagtige vilkår for at få privatpersoner til at investere i netop bankens investeringsforeninger frem for andre almindelige børsnoterede aktier. Der er dog en række

krav stillet af finanstilsynet omkring tilhørsforhold mellem investeringsforeningerne og depotselskabet (banken)⁹.

Et andet kritikpunkt er, at investeringsrådgivningen ofte foretages af bankerne, og man derfor kan stille spørgsmålstejn ved dels deres uafhængighed, og dels rationaliteten i udvælgelsen af investeringerne i depoterne.

Delkonklusion – investeringsforeninger

Investeringsforeninger og selskaber er som udgangspunkt ikke selvstændige investeringspapirer, men beskatningsreglerne bestemmes i høj grad af, hvad investeringsforeningen eller selskabet investerer i. Investeringsforeningens force er, at de i høj grad har et defineret forventet afkast samt risiko, som kan være en fordel for mange uerfarne investorer. Det skal dog overvejes, om investoren er villig til at påføre sig selv øgede omkostninger, der er i forbindelse med administration af foreningerne. Det er også vigtigt at gøre sig klart, at investeringsforeningerne ikke er nemme at gennemskue, da de er en samling af en række aktier, hvorfor udviklingen i de enkelte aktier kan være meget forskellige.

Overgangsregler

I forbindelse med reformen af ABL med virkning for 1. januar 2006 blev reglerne for beskatning af aktier ændret drastisk. For eksempel afhang beskatningen ved gevinst og fradrag ved tab af børsnoterede aktier før 1. januar 2006 blandt andet af ejertiden. Endvidere afhang beskatningen af beholdningens størrelse. Man valgte fra politisk side at indføre nogle overgangsregler i forbindelse med ændringen af ABL for ikke at ændre det grundlag som personer havde foretaget deres investeringer ud fra. Endvidere blev overgangsreglerne indført for ikke at bryde det fra regeringen indførte skattestop. Disse ændringer er beskrevet i ABL § 44-45 og vil blive gennemgået i de følgende afsnit. Begrundelsen for inddragelsen er som nævnt i problemformuleringen at se på, om dette har ændret skattegrundlaget og dermed udvælgelsen af de mest optimale investeringer. Altså se på om personer nu er stillet bedre eller dårligere i forbindelse med salg af børsnoterede aktier. Vi vil endvidere også se på, om reglerne er blevet mere eller mindre komplekse i forhold til de gamle regler, da dette i betænkningen til ændringen af ABL blev fremsat som en af grundene til ændringen af denne.

⁹ jf. www.finanstilsynet.dk/sw24183.asp

§ 44 – Børsnoterede aktier ejet mere end 3 år

Gevinster og tab på børsnoterede aktier, der er erhvervet før 1. januar 2006, og som er ejet i mere end 3 år, medregnes ikke til den skattepligtige indkomst¹⁰. Et krav for denne skattefrihed er dog 100.000 kr.-reglen. Denne siger, at beholdningsværdien af aktierne pr. 31. december 2005 ikke må overstige kr. 136.600 for ugifte personer¹¹. Grunden til at reglen hedder 100.000 kr.-reglen, men at grænsen for mulig skattefri gevinst pr. 31. december 2005 var kr. 136.600 for ugifte, skyldes, at grænsen i den mellemliggende periode for vedtagelsen til 31. december 2005 er blevet reguleret. Bekendtgørelsen siger endvidere, at aktien for at være skattefri, må kursværdien i løbet af de 3 år ikke have oversteget grænsen på følgende 3 tidspunkter:

- ved indkomstårenes udløb i løbet af de 3 år
- umiddelbart før en afståelse af aktier
- umiddelbart efter en erhvervelse af aktier

Ovenstående tre krav om kursværdien gælder dog kun for aktier, som var ejet i 3 år eller mere inden 31. december 2005. Det vil sige, småaktionærer skulle løbende tilpasse deres beholdning således, at 100.000 kr.-grænsen ikke blev overskrevet.

Da opgørelsetidspunktet, for om en gevinst er eller kan blive skattefri, er den 31. december 2005, vil eventuel værditilvækst efter denne dato også være skattefri, såfremt de pr. 31. december 2005 havde en kursværdi under kr. 136.600. Dog vil en aktiebeholdning på under kr. 136.600, men ejet under 3 år, den 31. december 2005 først blive skattefri, når denne er ejet i mere end 3 år. Dog vil tab ikke være fradragsberettiget jf. § ABL 44.

Muligheden for forsat skattefrihed, selvom grænsen på de kr. 136.600 overskrides efter den 31. december 2005, er faktisk en stor lempelse i forhold til de tidligere regler. Altså er småaktionærerne ved reformen af ABL blevet begunstiget med en eventuel ubegrænset

¹⁰ Jf. lovbekendtgørelsen nr. 835 af 29. august 2005 § 4, stk. 2, nr. 2.

¹¹ Jf. lovbekendtgørelsen nr. 835 af 29. august 2005 § 4, stk. 2, nr. 3.

skattefri avance på deres aktier, så længe disse opfyldte kravene for skattefritagelse pr. 31. december 2005.

Aktiebeskatning	Eks. 7 kr.		Eks. 8 Kr.	
	Børsnoterede Aktier ejet i mere end 3 år		Børsnoterede Aktier ejet i mere end 3 år	
Aktieavance	300.000	*	130.000	*
Aktietab	-130.000	*	-300.000	*
Aktiebeskatningsgrundlag	170.000		-170.000	
Negativ beskatningsgrundlag til fremførsel	0		0	
Beskatning (ugifte personer)	0		0	
*) Det antages, at beholdningen af aktier pr. 31.12.2005 sammenlagt ikke oversteg kr. 136.600				

Ud fra eksempel 7 ses det, at børsnoterede aktieavancer efter § 44 ikke er skattepligtige som de ellers ville være, hvis de var købt den 1. januar 2006 og fremefter. Dette giver altså en besparelse set ud af nuværende regler om beskatning af børsnoterede aktier, jf. eksempel 1. Ser man på eksempel 8, ses det, at tabet er ikke fradragsberettiget, og dermed vil tabet på aktierne ikke kunne modregnes i positiv aktieindkomst. Sammenlignes dette med eksempel nr. 2, hvor et negativt beskatningsgrundlag kan fremføres til fremtidige år og dermed give mulighed for at udnytte underskuddet på aktierne på et senere tidspunkt.

Delkonklusion

Muligheden for at modregne tab på aktier efter de nye regler skal holdes op over for tabet af muligheden for at have en skattefri avance på ”små” beholdninger af aktier jf. 100.000 kr.-reglen.

Ser man udelukkende på de økonomiske aspekter af sagen, kan det siges, at investeringerne i børsnoterede aktier nu er blevet mere sikre, da man vil have mulighed for at fremføre et evt. tab til senere modregning i avancer på børsnoterede aktier og udbytter.

§ 45 – Aktier ejet mindre end 3 år

ABL § 45 omhandler en situation, hvor aktier købt før 31. december 2005 sælges, inden aktien er ejet i 3 år. Her tages der hensyn til gevinster på aktier ejet mindre 3 år, som tidligere blev beskattet som kapitalindkomst. Det ville betyde, at personer kunne risikere at blive beskattet hårdere, da gevinster efter de nye regler bliver beskattet som aktieindkomst med op

til 45% i 2008. Derfor giver denne regel mulighed for at folk kan få beskattet den del af deres aktieindkomst, som overstiger grænsen på de kr. 46.700 og derved ville blive beskattet med 45% som kapitalindkomst. På næste side er vist et eksempel på dette.

Nedsættelse af aktieindkomst, som beskattes med 43% jf. ABL §45, stk. 2	Eks. 9 Kr. Person i bundskat	Eks. 10 Kr. Person i bundskat
Kapitalindkomst		
Aktieavance	0	53.300
Kapitalindkomst i alt	0	53.300
Marginalskat - positiv kap.indkomst	39%	39,0%
Beskatning / fradrag	0	20.787
Aktieindkomst		
Aktieavance	100.000	46.700
Aktiebeskatningsgrundlag	100.000	46.700
Beskatning (ugifte personer)		
Avancebeskatning, 0 → 46.700, 28%	13.076	13.076
Avancebeskatning, 46.700 → , 43%	22.919	-
Skat af kapital indkomst	0	20.787
Samlet beskatning / fradrag	35.995	33.863

Skattesatserne i ovenstående eksempel er taget fra SKM oversigten Tabel 1 på side 80.¹²

Eksempel 9 er beregnet ud fra en aktiegevinst på aktier, der beskattet som almindelig aktieindkomst efter ABL § 12, såfremt de var købt efter den 1. januar 2006. Her ses det, at en aktieavance på kr. 100.000 vil give en beskatning på kr. 35.995 ved at benytte overgangsreglerne i § 45, og i dette eksempel specifikt § 45, stk. 2 vil aktieavancen på de kr. 100.000 blive delt op i dels aktieindkomst og dels kapitalindkomst. Dette resulterer i, at den samlede skat bliver kr. 33.863. Det ses derfor, at der ved benyttelsen af overgangsreglen er en skattebesparelse på kr. 2.132.

Ovenstående er dog kun en fordel, såfremt forhøjelsen af kapitalindkomsten ikke resultere i at man kommer til at betale mellem- eller topskat, da disse beskattes med en højere værdi end 45%.

¹² http://www.tax.dk/lv/lvs/S_G_3_3_2.htm

§ 46 – Børsnoterede aktier syntaktiskværdi

Denne regel omhandler problemstillingen om, at man efter den tidligere ABL tildelte børsnoterede aktier ejet i mere end 3 år pr. 31. december 2005 en syntaktisk indgangsværdi, når de oversteg 100.000 kr.-grænsen. Denne indgangsværdi vil således være kursværdien på dagen for overtrædelsen af grænsen på kr. 136.600.

Dette skete, fordi det kun var værdistilvæksten over 100.000 kr.-grænsen, som skulle beskattes.

Da en sådan regel ikke længere har betydning for børsnoterede aktier købt efter 31. december 2005, er denne overgangsregel lavet for at sikre, at personer med aktier med syntaktiske indgangsværdier ikke også bliver beskattet af deres skattefrie del af gevinsten.

Ved denne overgangsregel bliver kun gevinster over kr. 136.600 beskattet som aktieindkomst efter de almindelige regler. Valget om benyttelse af den syntaktiske indgangsværdi skal dog tages for alle aktier, som haves i et selskab, og et eventuelt fremtidigt tab ved salg af aktierne kan ikke overstige indgangsværdien. Grunden til dette er selvfølgelig, at tab på børsnoterede aktier ejet i mere end 3 år ikke gav fradrag.

Et bevis på de elles forsimplede regler, som har hovedformålet med reformen af ABL ikke længere er så simple, som da de blev indført, er ABL § 45a.

§ 45a – Lempelse af 45% aktiebeskatning

Det skal for det første oplyses, at følgende kun har indvirkning på indkomståret 2008 og fremefter. Denne regel går kort ud på, at man vil holde personer skadesløse for den ændring af satserne til beskatningen af aktieindkomst, som reguleres i personskatteloven § 8 a, som blev indført i forbindelse med sænkningen af virksomhedsskatten fra 28% til 25% i 2007. Her valgte man at finansiere en del af denne skattelettelse for virksomhederne ved at sætte en ekstra beskatning på aktieindkomst på 45% af det beløb, som oversteg kr. 102.600 i 2008. Dermed fik man de tre skattegrænser på henholdsvis 28%, 43% og 45%, som vi har i dag. Ved denne ændring af beskatningssatserne for aktieindkomst var der risiko for, at aktier som var beskattet med 28% selskabsskat også blev beskattet som aktieindkomst med 45%. For at holde personer, der ejede aktier før 1. januar 2007, skadesløse af den elles umiddelbare dobbeltbeskatning på beløb over kr. 102.600, giver § 45 a mulighed for at beregne en

overgangssaldo. Denne overgangssaldo bliver så brugt til at begrænse beskatningen i forhold til de almindelige regler i § 12. Der er forskellige opgørelsesmetoder for børsnoterede aktier og unoterede aktier. Disse vil dog ikke blive gennemgået her¹³, da § 45a i vores afhandling blot skal bruges som argument for, at ABL ikke længere er lige så simpel, som den var, da den blev ændret i med virkning fra 1. januar 2006.

Delkonklusion - overgangsreglerne

Overgangsreglerne i de foranstående afsnit er altså lavet for at stille personer med aktier lige så godt eller bedre efter ændringen af ABL, som de var før ændringen. Dette er på den ene side godt, da folk derfor kan have en tiltro til, at de regler, der gælder på investeringstidspunktet, også gælder på afståelsestidspunktet. Endvidere har overgangsreglerne helt konkret gjort, at folk ikke bliver beskattet hårdere nu, end de ville være blevet før 1. januar 2006 af den beholdning de havde pr. 31. december 2005.

På den anden side kan man sige at man ved ændringen af loven faktisk har frtaget småaktionærerne en fremtidig mulighed for at få et skattefrit udbytte mod at give dem en mulighed for at modregne tab enten i andre børsnoterede aktier eller udbytter heraf, samt at give dem muligheden for at fremføre et eventuelt uudnyttet underskud til senere år.

§ 45 a er kommet til i forbindelse med, at beskatningen af aktieindkomst blev forhøjet til 45% for gevinster højere end kr. 100.000 i 2007. At der ikke kun er overgangsregler i forbindelse med den store ”reform” af aktieavancebeskatningsloven, men også senere, har følgende to betydninger for fremtidige investorer:

1. Aktieavancebeskatningsloven er i stadig forandring, og at investorer skal holde sig opdaterede vedrørende regelændringer, som kan komme i fremtiden. Derfor vil eventuelle kommende regelændringer også kunne betyde, at investering i salgsværdipapirer i dag ikke er lige så fordelagtig i fremtiden.
2. Overgangsreglerne komplicerer anvendelsen af de regler, som er i loven. Med dette menes, at selvom løbende regelændringer tidligere har forenklet loven, har overgangsreglerne betydet beskatning efter de gamle regler med rimelig komplicerede

¹³ Vi henviser i stedet til S.G.3.3.13 fra Skat.

beregninger til følge. Derfor skal ændringer i ABL for eksempel ændringer af beskatningssatser mv. så vidt muligt undgås, da disse gør anvendelsen af loven meget mindre anvendelig for de berørte investorer.

Aktieavancebeskatningsloven - i stadig forandring

I folketingssamlingen 2008/09 er der den 13. november 2008 genfremsat et lovforslag ved navn *"L63 - Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier)"*¹⁴. L63 er en genfremsættelse af lovforslaget L86, som ligeledes er en genfremsættelse af L20 og er fremsat af skatteminister Kristian Jensen (V). Indholdet i lovforslaget er, at reglerne i forbindelse med sondringen mellem unoterede og børsnoterede aktier skal ændres. Uden denne lov er der som tidligere i opgaven gennemgået forskel på, hvordan tab indenfor de respektive typer aktier kan benyttes. Her er tale om dels fremførsel i forbindelse med tab på børsnoterede aktier til fremtidig modregning og dels om direkte fradrag i anden indkomst i forbindelse med realiserede tab på unoterede aktier.

Skatteministeren vil med dette lovforslag overflødiggøre denne sondring mellem børs- og unoterede aktier, da der lægges op til, at tab som følge af handel med børsnoterede aktier skal give samme fradragsret som tab ved handel med unoterede aktier. Der er i forbindelse med lovforslaget fremsat et yderligere krav til danske aktionærer. Reglerne vil kun have virkning, hvis SKAT har kendskab til registreringerne af købene af aktierne i lighed med de registreringer, der foretages i forbindelse med salg. Det er derfor et forslag, at der ligeledes skal være pligt til at indberette handler.

Genfremsættelsen af L63 har medført en enkelt ændring i forhold til L86, og dette vedrører ikrafttrædelsestidspunktet. L63 foretager nemlig en udskydelse af lovforslaget indtil 1. januar 2010¹⁵. Lovforslaget L86 blev nemlig fremsat til at skulle træde i kraft pr. 1. januar 2009. At netop denne dato blev fremsat til at være ikrafttrædelsestidspunktet for L86 var ikke tilfældigt. Denne dato hænger nemlig sammen med de gældende overgangsregler fra

¹⁴ Se resumé af L63 og L86 vedlagt som bilag.

¹⁵ Se "Lovforslag L 63 – Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven", vedlagt som bilag

omlæggelsen af ABL pr. 31. december 2005, hvor avancer på aktier ejt mere end 3 år er skattefritaget.¹⁶ Aktier, hvor avancer efter det gamle regelsæt anses for værende skattefritaget, har ej fradragsret for et eventuelt tab. L86 skal altså ikke komme ind og give folk, der har haft mulighed for en skattefri gevinst, fradrag, hvis aktierne derimod afkaster et tab. L86 blev fremsat i folketingssamlingen 2007/08, 2. samling og blev herefter sendt til udvalgsarbejde. Dette arbejde vedrørende lovforslaget blev ikke færdiggjort i folketingssamlingen, hvorfor lovforslaget under vores arbejde med hovedopgaven endnu en gang er blevet genfremsat.

I forbindelse med genfremsættelsen af lovforslaget L63 er ikrafttrædelsestidspunktet fremsat til at være 1. januar 2010. Grunden til denne ændring af datoen for ikrafttrædelsen er ikke beskrevet yderligere i forbindelse med fremsættelsen af loven. Dog kan det antages, at grunden til, at ikrafttrædelsen er udskudt, er, at lovforslaget skønnes ikke at kunne nå rent tidsmæssigt at komme igennem udvalgsbehandlingen, høring, og 2. og 3. behandling, inden lovens oprindelige ikrafttrædelse. I den forbindelse er det vigtigt, at folk, der investerer i aktier, kender den fulde effekt af deres dispositioner og herunder spiller de skattemæssige konsekvenser afgørende ind.

I det efterfølgende regneeksempel er konsekvenserne af L63 indregnet i det tidligere anvendte eksempel. Dette er gjort for at sammenligne den effekt, lovforslaget har til de nuværende gældende regler.

Aktieavancebeskatning - Under L63 reglerne	Eks. 11 Kr.	Eks. 12 Kr.	Eks. 13 Kr.	Eks. 14 Kr.	Eks. 15 Kr.	Eks. 16 Kr.	
	Børsnoterede	Børsnoterede	Unoterede	Unoterede	Børsnoterede og unoterede	Børsnoterede og unoterede	
Aktieavance	300.000	130.000	300.000	130.000	300.000	*	300.000
Aktietab	-130.000	-300.000	-130.000	-300.000	-300.000	**	-300.000
Aktiebeskatningsgrundlag	170.000	-170.000	170.000	-170.000	0		0
Negativ beskatningsgrundlag til fremførsel	-	-	-	-	-		-
Beskatning (ugifte personer)							
Avancebeskatning, 0 → 46.700, 28%	13.076	-13.076	13.076	-13.076	0		0
Avancebeskatning, 46.700 → 102.600, 43%	24.037	-24.037	24.037	-24.037	0		0
Avancebeskatning, 102.600 → , 45%	30.330	-30.330	30.330	-30.330	0		0
Samlet beskatning	67.443	-67.443	67.443	-67.443	0		0
*) Børsnoterede aktier							
**) Unoterede aktier							

¹⁶ Dette er tidligere beskrevet i opgaven under behandlingen af overgangsreglerne i ABL.

Som det fremgår af eksempel 11-16 sammenlignet med eksempel 1-6 vil der med det fremsatte lovforslag ikke blive skelnet mellem, om der er tale om avancer/tab på u- eller børsnoterede aktier.

De børsnoterede aktier vil derfor få samme fradragsret som de unoterede aktier og vil kunne fratrækkes med skatteværdien i resten af den personlige indkomst i indkomståret. Hvis et tabs skatteværdi overstiger den positiv indkomst i skatteåret, vil der dog blive tale om fremføring til modregning i betalt skat de efterfølgende år. Der vil derfor ske en fremrykning af fradragsretten til det år, hvor aktietabet realiseres, frem for når der opnås positiv aktieindkomst på baggrund af fremtidige gevinster på børsnoterede aktier. Ændringen vil også have betydning for investeringsforening, der investerer i børsnoterede aktier, da disse jo følger de underliggende aktiers beskatning.

Ændringen af fradragsretten er, jf. skatteministeren, alene en tidsmæssig forskydning, da der på baggrund af betænkningerne bag lovforslaget antages, at kildeartsbestemte fradrag på sigt altid vil blive udnyttet. Specielt dette synspunkt er det ikke alle kritikere, der deler.¹⁷ Det skal dog i denne forbindelse nævnes, at der ikke er nogen der ved dette med sikkerhed, da reglerne omkring fremførsel af tabsfradrag er relativt nye, og derfor ikke har vist sit fulde omfang endnu.

Kritikken af lovforslaget

I forbindelse med fremsættelsen af lovforslaget er der en lang række punkter og kommentarer, der knytter sig hertil. Der er i forbindelse med fremsættelsen fremkommet 23 spørgsmål fra skatteudvalget samt fra eksperter på skatteområdet.

Imellem disse spørgsmål er der fremkommet en række forhold, der kan have betydning for lovforslagets fremtid.

I forbindelse med en omgørelse af fradragsretten til direkte fradrag fra det nuværende kildeartsbestemte fradrag, kan de årlige indtægter i statskassen blive negativt belastet.

¹⁷ Der henvises til spørgsmål og svar i forbindelse med lovforslaget (http://www.ft.dk/doc.aspx?Samling/20072/MENU/dok_SAU_L86.htm)

Herudover kan det frygtes, at en sådan fradragsret vil øge risikoen for øget spekulation i aktieinvestering.

Hertil er der delte holdninger. Skatteminister Kristian Jensen er af den klare opfattelse, at der i forbindelse med det kildeartsbestemte fradrag alene er tale om en tidsmæssig forskel i forhold til at give fradrag som forslået i L86. Skatteministeren udtaler endvidere, at der i forbindelse med de nuværende regler *ikke* er nogen skattepligtige, der ikke udnytter dette kildeartsbestemte fradrag, hvis det først er opnået. Hvis det ikke udnyttes i året, vil det blive udnyttet i senere investeringer, der afkaster avancer. Kristian Jensen mener derfor, at der er tale om en omkostningsneutral lovændring, dog med et rentetab for staten ved ikke at kunne udskyde fradragsretten som under de nuværende regler.¹⁸

Hvorvidt dette er korrekt, eller om der er en række mindre aktieinvestorer, der ikke vil nå at udnytte deres fremførbare tab, er som udgangspunkt svært at konkludere på. Ses dette ud fra et teoretisk synspunkt, er det korrekt, at der med tiden, hvis der geninvesteres i aktier, vil komme fremtidige avancer. Dette set ud fra et synspunkt om at alle investeringer med tiden vil skabe afkast, og at det blot er et spørgsmål om en tidsmæssig forskydning. Er der tale om mindre aktionærer, vil nogen ganske givet være mere påpasselige med at investere i aktier, såfremt deres rådighedsbeløb er begrænset og allerede har realiseret et betydeligt aktietab. Et fremførbart tab kan derfor i denne forbindelse gå tabt.

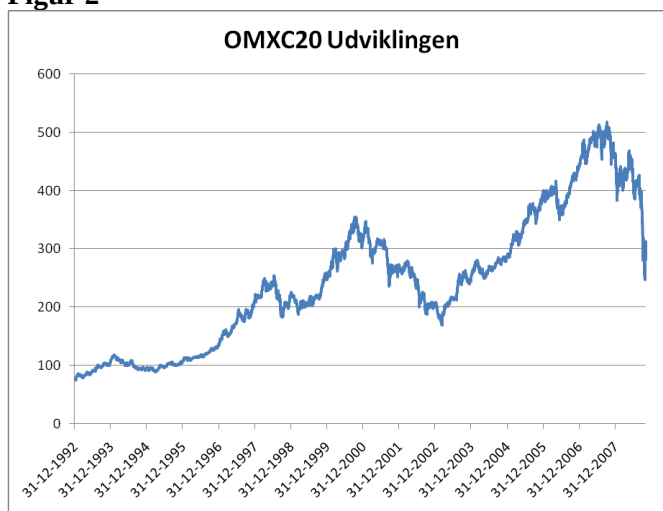
En af de centrale begrundelser for lovforslagets eksistensgrundlag er en antagelse om, at der ikke er noget tabsfradrag, der går tabt. Der lægges dog vægt på, at der endnu ikke er stort erfaringsgrundlag med hensyn til ubegrænset tabsfremførsel at bygge disse forudsætninger på, da reglerne er indført i 2006. Kristian Jensen henviser også til, at hvis der ikke gøres noget for at ændre reglerne omkring fradragsret for tab på børsnoterede aktieinvesteringer, vil mange føle sig fristet af at oprette investeringsselskaber i stedet og foretage deres aktieinvesteringer herigennem og derved omdanne et eventuelt fremførbart tab direkte på aktierne til at give fradrag i anden indkomst ved salg eller likvidation af investeringsselskabet. I denne konstellation risikerer statskassen endvidere, at skattepligtige gevinster hos personer omdannes til skattefrie gevinster igennem investeringsselskabet. Dette da selskabers

¹⁸ Der henvises til spørgsmål og svar i forbindelse med lovforslaget (http://www.ft.dk/doc.aspx?Samling/20072/MENU/dok_SAU_L86.htm)

aktiegevinster på aktier ejet over 3 år er skattefrie. I hvor stort omfang dette bruges i praksis er uvist. Det skal også medtages i overvejelserne, at der er knyttet en række omkostninger til det at have et selskab. Dette vedrører eksempelvis administration, revision og omkostninger til udarbejdelse af årsrapporter og selvangivelser. Det skønnes dog, at de færreste småaktionærer på nuværende tidspunkt benytter disse regler, da der er tale om skattetekniske regler, der kræver indsigt i dels personers skatteregler og dels skattereglerne for selskaber.

Skatteministeren udtrykker også, at reglerne kan være med til at fjerne nogle administrative pligter og omkostninger for personer, der netop vælger at styre deres aktieinvesteringer fra investeringsselskaber.

Figur 2

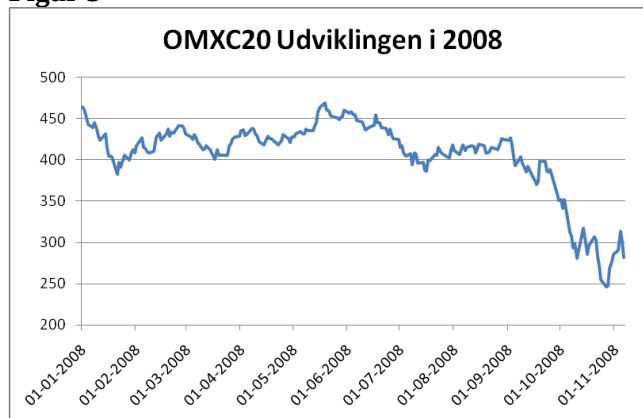


Antagelsen om at der ikke er uudnyttede tabsfradrag, der går tabt, og at der fremover ligeledes ikke vil forekomme tab, der ikke i fremtiden vil kunne udnyttes, er vurderet at være en noget usikker antagelse. I forbindelse med vurderingen af denne fremsatte antagelse er der set på aktiernes generelle udvikling de seneste år (se Figur 2). Der er set på udviklingen på det danske børsindeks, da dette i mange tilfælde er kendetegnet som at følge bevægelserne og de trends, der er på de internationale markeder. Ud fra denne udvikling ses det, at der i perioden fra 31. december 1992 og frem til 31. december 2007 har været en stigning over årene. Der har i perioder også været fald, men ikke noget der ikke indenfor en kort tidshorisont er blevet kompenseret af efterfølgende stigninger. Med denne viden om aktiemarkeds udvikling de seneste år er det berettiget at have antagelsen, som at tab til fremførsel som hovedregel ikke vil gå tabt.

I de seneste måneder af 2008 har udviklingen på aktiemarkederne, som det også ses af Figur 3, haft meget dårlige vækstmuligheder. Den omfattende finanskrisen, der har hærget de finansielle markeder den seneste tid, kan være med til at sætte spørgsmålstegn ved antagelsesgrundlaget i forbindelse med lovforslaget. Der er rigtig mange investorer, herunder også småinvestorerne, der har fået utrolig store tab i denne forbindelse. Det er dog ikke til at

fastslå, om disse tab er realiserede tab, eller om der i de fleste tilfælde er tale om urealiserede kurstab. Ydermere er det heller ikke til at fastslå, om eventuelt realiserede tab giver et fremførbart kildeartsbestemt tabsfradrag, eller om der er tale om aktier omfattet af overgangsordningerne i ABL vedrørende aktier ejet før 1. januar 2006.

Figur 3



Er der i forbindelse med de seneste måneders kursfald på de finansielle markeder tale om tab med fremførbare tab, kan lovforslaget muligvis medføre, at statskassen vil mærke en manglende indtægt af denne fremskyndte fradragsret på tab på børsnoterede aktier. Dette forudsætter dog, at investorerne beholder deres aktier frem til 1. januar 2010 og derved være omfattet af de nye fradragsregler. Kristian Jensen henviser dog til, at fradraget med de nye regler alene har en tidsmæssig forskydning, og at statskassen alene vil miste en renteindtægt af de så realiserede tabsfradrag.

Med lovforslaget mener Kristian Jensen også, at det kan være med til at øge investeringslysten hos borgere i Danmark. Lovændringen vil kunne fjerne en del af risikoen, der er ved at investere i børsnoterede aktier. Hen mener endvidere, at folk ikke længere vil være "tvunget" til at investere i unoterede aktier, hvor der i mange tilfælde ikke er de samme oplysninger for aktionærer samt ingen regulerende markeds kræfter.

Dette argument modtages positivt af Dansk aktionærforening, da de påpeger, at de gældende regler foretager forskelsbehandling mellem store aktionærer og den "lille investor".¹⁹ Dansk aktionærforbund er af den klare overbevisning, at der med indførelsen af L86 vil ske en "fortsat udvikling af aktiekulturen i Danmark til gavn for såvel erhvervslivet som de private investorer". Ydermere fastslår Linda Overgaard, direktør Dansk aktionærforening, at ændringen vil være med til at "...styrke den almindelige forbrugers interesse for at købe børsnoterede aktier og dermed føre til et større provenu end antaget".²⁰

¹⁹ Der henvises til lov behandlingens dokumenter, bilag 4, (<http://www.ft.dk/doc.aspx?Samling/20072/lovforslag/L86/index.htm>)

²⁰ Der henvises til lov behandlingens dokumenter, bilag 4, (<http://www.ft.dk/doc.aspx?Samling/20072/lovforslag/L86/index.htm>)

I forbindelse med omlægningen af ABL i 2005 var et meget stort fokuspunkt, at den nye lov skulle være let tilgængelig for alle brugere af loven. Der blev foretaget omfattende strukturelle ændringer i lovens opsætning og indhold.

Med dette nye lovforslag er der et spørgsmål, der trænger sig på, -er dette et brud på det store udførte lovgivningsarbejde, der blev gennemført i 2005? Vil loven få endnu en række overgangsbestemmelser, hvor der igen vil opstå tvivl omkring forståeligheden af lovens brug? Det som lovforslaget lægger op til, er en forenkling af reglerne omkring fradragsret af skatteværdier. Det vil med loven som tidligere nævnt blive krævet et større registrerings- og indberetningsarbejde til skattemyndighederne. I praksis vil denne registreringsbyrde nok komme til at ramme bankerne eller andre instanser, der formidler handel med værdipapirer. Den almindelige borger vil derfor ikke i første omgang komme til at mærke dette skærpede krav. I forbindelse med fradragsretten vil der være tale om det samme fradrag lige meget om der er tale om børs- eller unoterede aktier. Dette vil for langt størsteparten af Danmarks befolkning gøre lovens omfang mere forståelig. Ydermere kræver de nye regler ikke for den menige borger, at de skal sætte sig ind og holde styr på modregningssaldi i forhold til gevinster og tab på aktier alt efter om det er børs- eller unoterede aktier. Dette kan, som et af argumenterne for lovændringen påpeger, skabe en øget lyst til at investere i aktier. Forenklingen vil muligvis også være med til at gøre skattereglerne til en mindre bekymring. Personer vil ikke i samme grad skulle overveje fremtidige investeringer og eventuelle kildeartsbestemte fradrag, hvis deres nuværende investeringer skulle vise sig at afkaste tab. Og bekymringerne omkring store tab på aktier vil da blive en smule opvejet af det eventuelle direkte fradrag man ville kunne opnå i stedet. Man kan forestille sig, at hovedformålet med investeringerne, nemlig troen på investeringerne, nu ikke skal stå i anden række frem for en række tvivlsspørgsmål omkring de skattemæssige konsekvenser.

Effekt af lovforslag L63

Efter at lovforslaget L63 er fremsat, er det naturligvis interessant at se, hvem der bliver påvirket af en sådan ændring. Vil der være nogle investorer, der bliver bedre stillet i forhold til de nuværende regler, og er der nogen, der vil ende med at stå dårligere end ved de nuværende regler?

Som herover beskrevet er grundtanken bag lovforslaget, at man vil skabe en endnu større udvikling for aktiekulturen i Danmark. I den udvikling lægger lovforslaget op til, at sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier ophæves, således at der med tab på aktier, uanset type, vil kunne modregnes i anden indkomst, som reglerne i dag er ved tab på unoterede aktier.

Denne fradragsret i anden indkomst vil alt andet lige være med til at stille folk, der taber på deres aktieinvesteringer, bedre i forhold til de nuværende regler. De vil ikke først kunne udnytte fradragsretten fra tab på børsnoterede aktier i forbindelse med fremtidig gevinst.

Dette tiltag vil muligvis få flere til at turde kaste sig over aktieinvesteringer i børsnoterede selskaber, da fradragsretten nu vil komme på realisationstidspunktet.

I den seneste meget hektiske tid på de finansielle markeder har lovforslaget, mens det stadig hed L86, været et omdrejningspunkt for strategiske dispositioner i forbindelse med store urealiserede tab på børsnoterede aktier. En række investeringseksperter har anbefalet en række muligheder for at minimere investorernes endnu urealiserede, men meget sandsynlige tab. Heriblandt har blandt andet været den kriseramte bank "Roskilde Banks" aktionærer. Flere har gået med overvejelser omkring at holde aktier ejet under 3 år, indtil L86 blev vedtaget og først derefter realisere det angiveligt store tab, de måtte have lidt. På den måde kunne de konvertere et ellers kildeartsbestemt tab til et fradragsberettiget tab på realisationstidspunktet. Med udskydelsen af lovforslaget L63 til forventet ikrafttrædelsestidspunkt den 1. januar 2010, vil nogle aktionærer være nødt til at beholde deres aktier frem til efter denne dato for at opnå fradragsret, såfremt de ikke er omfattet af de særlige overgangsregler fra før 1. januar 2006.

I forbindelse med ændringen fra L86 til L63 med hensyn til ikrafttrædelsestidspunktet er denne udskydelse ikke videre forklaret i betænkningerne omkring lovforslagsfremsættelsen. Der kunne ligge en række overvejelser i forbindelse med denne forandring i lovforslaget. Et meget simpelt udgangspunkt kunne være, at det simpelthen ikke er teknisk muligt at få loven vedtaget inden ikrafttrædelsen. Man har på denne baggrund valgt at udsætte forslaget for at få en gennemarbejdet ændring til ABL's nuværende regler.

En anden og mere kritisk indgangsvinkel kunne være den økonomiske udvikling, der har været på de finansielle markeder de seneste måneder. Er denne udskydelse snarere et udtryk for, at ændringen alligevel vil have større effekt på statskassen end antaget ved fremsættelsen af L86²¹? Det er ikke umiddelbart til at give et entydigt svar på, men det er med garanti, at nogen vil kunne anlægge det sidstnævnte synspunkt til at rette anklager mod skatteministeren.

Alternative investeringsmuligheder

For en del af de private småaktionærer, der under det gamle regelsæt kunne opnå skattefri gevinster på de mindre aktiebeholdninger, er beskattningen blevet hårdere under de nye regler. Der er i den forbindelse en lang række overgangsregler, der tilpasser de beholdninger, der var til stede før 1. januar 2006. De vil ikke blive medtaget i denne gennemgang.

Småaktionærerne er kendetegnet ved, at det hovedsagligt er arbejdstagere med et pænt rådighedsbeløb, der vælger at investere i ofte børsnoterede aktier. Nogle investerer for at opnå hurtige gevinster, mens andre investerer ud fra mere bløde værdier for at give deres tilkendegivelse overfor sager. Dette kunne eksempelvis være investeringer i alternativ energi som for eksempel vindkraft, økologi eller fodboldaktier med nær tilknytning til privatpersonerne. Dog må det antages at være et fåtal, der alene placerer deres aktieinvesteringer ud fra de bløde værdier.

Arbejdsmarkedssituationen de senere år har endvidere også været med til at sætte fokus på alternative investeringer. Det har i en lang periode indenfor mange brancher været næsten umuligt at tiltrække nye medarbejdere²². Ydermere har det i mange virksomheder også været svært at holde på den allerede eksisterende arbejdskraft.

Det har vist sig at det også har været svært at tiltrække arbejdskraft fra udlandet, hovedsagligt på grund af det høje skattetryk i Danmark, der har en afskrækkende effekt på mange mulige tilflyttere.

²¹ Der henvises til lov behandlingens dokumenter, spørgsmål 22, (<http://www.ft.dk/doc.aspx?Samling/20081/lovforslag/L63/index.htm>)

²² Jf. artiklen ”Mangel på arbejdskraft er virksomhedernes største trussel”, vedlagt som bilag.

Virksomhederne har i en lang periode måttet yde mange ekstra goder til medarbejderne for at få skabt en større tilknytning mellem medarbejderen og virksomheden og dermed kunne fastholde arbejdskraften.

Den øgede beskatning af de små beholdninger i forbindelse med den store lovomlægning i 2006 og situationen på arbejdsmarkedet har medført, at der er kommet fokus på andre typer af investeringer, der muliggør mere gunstige beskatninger. De mest udbredte ordninger, som herefter vil blive omhandlet i afhandlingen, er medarbejderaktier og medarbejderobligationer. I forlængelse heraf vil også komme en kort gennemgang af ordningerne vedrørende individuel aktieløn.

Udgangspunktet for de nedenstående ordninger er, at der i alle tilfældene er tale om bruttolønnedgang. Hovedreglen er derfor at disse ordninger beskattes som lønindkomst. Dog er der en række særlige bestemmelser til de investeringer, der følger LL § 7 A, der gør, at disse investeringer er skattemæssigt fordelagtige.

Medarbejderaktier

Hvad er medarbejder aktier?

Medarbejderaktier er ligesom medarbejderobligationer noget, der er blevet meget populært inden for de senere år. Medarbejderaktierne er, ligesom obligationerne, med til at knytte bånd mellem arbejdsgiver og arbejdstager. Aktierne understreger tilknytningen endnu tydeligere end obligationsordningen, da medarbejderens egen indsats direkte eller indirekte er med til at bestemme aktierne fremtidige værdi og dermed medarbejderens avance ved salg. Medarbejderne får derfor et incitament til at yde en ekstra indsats for virksomheden. Dog er denne ejerskabsfølelse mere begrænset, hvis der er tale om store børsnoterede multinationale selskaber. Selvom navnet "medarbejderaktier" antyder, at der er tale om aktieselskaber, kan ordningen også benyttes af selv mindre anpartsselskaber. (medarbejderanpart) Andelsselskaber kan dog alene anvende ordningen omkring favøraktier²³.

²³ jf. A.B.1.10.1 (ved "favøraktier") og jf. A.B.1.10.2 (ved "gratisaktier")

Selve medarbejderaktien udgør ligesom en hver anden af selskabets aktier en del af selskabskapitalen, hvorfor medarbejderaktierne på lige fod med andre aktier modtager udbytte.

Ligesom obligationsordningen er medarbejderaktierne omfattede af særligt skattebegunstigede regler i ligningsloven. Der er forskellige regelsæt for beskattningen og opgørelsen af avancen på medarbejderaktierne, alt efter hvordan aktierne er tildelt. Derudover er der ligeledes forskellige regler, hvis det er alle virksomhedens ansatte eller kun enkeltstående personer, der bliver tilbudt medarbejderaktierne. Selve tildelingen af aktierne har en afgørende rolle i denne forbindelse. Det er nemlig det, der hovedsageligt fastsætter hvilke regelsæt, man skal anvende, hvis alle betingelserne opfyldes.

I den efterfølgende gennemgang vil der først blive set på aktier, der tilbydes alle medarbejdere og derefter følger en gennemgang af reglerne omkring "individuel aktieløn".

Favøraktier – LL § 7 A stk. 1, nr. 1

Hvad er en favøraktie?

En favøraktie er en aktie, der tilbydes medarbejderne til en "favørpris", altså til en fordelagtig tegningspris.

Der er en række krav der skal overholdes her, for at den skattebegunstigede ordning godtages af SKAT og der derfor ikke sker beskattning efter de almindeligt gældende regler i ABL. Reglerne vedrørende ordningen, hvor aktierne tildeles medarbejderne til en favørkurs, er omfattet af ligningslovens § 7 A stk. 1, nr. 1.

1. Tildelingen af medarbejderaktier skal tilbydes alle virksomhedens ansatte. Det er dog, ligesom tilfældet med medarbejderobligationerne, tilladt at fravige dette med enkelte undtagelser.
2. Tildelingen af aktier må kun ske til medarbejdere, der ved erhvervelsen er i en uopsagt stilling i virksomheden på tegningstidspunktet.
3. Tegningen af aktierne må højst udgøre 10% af medarbejderens årsløn efter medregning af medarbejderaktiens værdi.

4. Aktierne skal være båndlagt i fem år. De må derfor i perioden hverken overdrages, pantsættes eller rades over på anden måde.

Ad. 1. Ligesom i forbindelse med medarbejderobligationerne accepterer SKAT, at ikke alle medarbejdere tilbydes ordningen. Der skal dog være tale om en overvejende andel af virksomhedens ansatte, der tilbydes ordningen, jf. TfS 2007, 242 SR. Det bindende svar fastslår, at alene enkelte selskaber i koncerner kan tilbyde medarbejderaktierne uden efterfølgende konsekvens for anvendelse af ordningen.

Ad. 2. Som reglen siger, er det alene medarbejdere, der er ansat i virksomheden, når aktien tildeles, der har ret til medarbejderaktien. Det vil sige, ved fratrædelser afskæres medarbejderne muligheden for at tegne yderligere aktier.

Ad. 3. Det er alene tilladt for medarbejderen at tegne aktier for 10% af medarbejderens årsløn. Formuleringen i LL § 7 A stk. 1, nr. 1 er enslydende med formuleringen i LL § 7 A stk. 1, nr. 3 (medarbejderobligationer), hvorfor det må antages, at den maksimale tilladte tegning er 10% af medarbejderens årsløn, *efter* medarbejderaktierne er fratrullet. Det er derfor maksimalt tilladt at tegne aktier for 1/11 eller 9,09 % af årslønnen.

Det er, jf. SKM2007.477 SR, tilladt, at medarbejderaktierne tildeles på baggrund af en bruttolønsnedgang. Medarbejderen kan altså finansiere bruttolønsnedgangen over hele tildelingsåret.

Når arbejdsgiveren vælger at tilbyde favøraktierne, betyder det altså, at medarbejderen *køber* aktierne. Favørelementet i efterstående beregning er, at medarbejderen modtager 10% ekstra aktier, det vil sige, at anskaffelseskursen er under markedskursen.

Skattemæssigt anses favøraktierne anskaffet til medarbejderens reelle kostpris. Medarbejderen vil derfor blive beskattet efter de almindeligt gældende regler, nemlig af forskellen på salgsprisen og kostprisen. Det er vigtigt at pointere, at medarbejderen først beskattes af aktierne, når aktierne sælges. Så selvom medarbejderen får tildelt en favørandel, beskattes aktieavancen først ved afståelsen.

I nedenstående regneeksempel er der taget udgangspunkt i at medarbejderen indgår i en bruttolønsnedgang, i lighed med ordningen omkring medarbejderobligationerne, for at sikre et direkte sammenligningsgrundlag.

En ting, man skal være opmærksom på med hensyn til den tilladte investeringsgrænse er udtrykket ”årsløn”, der går igen i alle beregningerne. Udtrykket er ikke, som man direkte skulle tro, medarbejderens a-indkomst. Årslønnen dækker dog nærmere over en forventning til det kommende års løn. Kan en sandsynliggørelse derfor dokumentere, at aktielønsordningen for det kommende år, jf. foranstående ikke overstiger 10% er ordningen gældende, uanset om lønnen i det kommende år ikke bliver som forventet, jf. SKM2006.725 SR.

Krav til aktieklasse

Jf. ligningslovens § 7 A stk. 2 er det desuden et krav, at medarbejderaktierne skal indgå i samme aktieklasse som de øvrige aktier i selskabet. Aktierne skal endvidere have samme rettigheder som de øvrige aktier i selskabet. Denne bestemmelse er indført for, at virksomhederne ikke fristes til at bruge § 7 A-reglerne alene til at udnytte skattereglerne og give deres medarbejdere en del af deres løn til gunstig beskatning, uden at aktierne har et egentlig indhold. Ydermere er reglerne medtaget for at fremme aktiekulturen i Danmark og for at styrke det fællesskab, medarbejderaktierne lægger op til.

Favøraktier	Eks. 1 Kr. Bundskat	Eks. 2 Kr. Mellemskat	Eks. 3 Kr. Topskat	Eks. 4 Kr. Topskat	Eks. 5 Kr. Topskat
Marginalskat*	42,6%	49,4%	63,0%	63,0%	63,0%
Årsløn før medarbejderaktie	110.000	330.000	440.000	550.000	880.000
Maksimal tilladte lønreduktion	10.000	30.000	40.000	50.000	80.000
Skat heraf	-4.260	-14.820	-25.200	-31.500	-50.400
Nettoreduktion efter skat	5.740	15.180	14.800	18.500	29.600
Aktien					
Aktiens markedsværdi ved tildelingen	10.000	30.000	40.000	50.000	80.000
Favør elementet (10% underpris)	-1.000	-3.000	-4.000	-5.000	-8.000
Nettoværdi ved tildeling	9.000	27.000	36.000	45.000	72.000
Værdi inkl. værditilvækst (50%)	15.000	45.000	60.000	75.000	120.000
Beskatningsgrundlag (salgsværdi - faktisk kost)	6.000	18.000	24.000	30.000	48.000
Beskatning (ugifte personer)					
Avancebeskatning, 0 → 46.700, 28%	1.680	5.040	6.720	8.400	13.076
Avancebeskatning, 46.700 → 102.600, 43%	-	-	-	-	559
Avancebeskatning, 102.600 → , 45%	-	-	-	-	-
Samlet beskatning	1.680	5.040	6.720	8.400	13.635
Nettofordel i.f.t. marginalskat	7.580	24.780	38.480	48.100	76.765
Beskatning (ægtepar)					
Avancebeskatning, 0 → 93.400, 28%	1.680	5.040	6.720	8.400	13.440
Avancebeskatning, 93.400 → 205.200, 43%	-	-	-	-	-
Avancebeskatning, 205.200 → , 45%	-	-	-	-	-
Samlet beskatning	1.680	5.040	6.720	8.400	13.440
Nettofordel i.f.t. marginalskat	7.580	24.780	38.480	48.100	76.960

* Der er brugt gennemsnitskommunen i Danmark og alene AM-bidragsspligtig løn, se tabel 1.

Ovenstående beregning bygger på en række forudsætninger. Det antages, at der er tale om en bruttolønsnedgang i forbindelse med tildelingen. Der er indregnet et favørelement på 10% (aktierne købes til 10% under børskurs). Herudover forudsættes det, at medarbejderen ikke har yderligere aktieindkomst, samt at der er en værditilvækst på aktierne op 50% indenfor bindingsperioden på de fem år. Disse forudsætninger er opsat tilfældigt, og er alene brugt til at skabe et sammenligningsgrundlag til sammenligning af de forskellige medarbejderordninger.

Som det kan ses af beregningen, er det en økonomisk fordel for alle indkomstklasserne at indtræde i en medarbejderaktieordning. Størst er den økonomiske gevinst dog, hvis bruttolønsnedgangen sker for personer, der befinder sig i topskatten. Nettofordelen er den økonomiske fordel set i forhold til beskatning af almindelig personlig indkomst med de

respektive marginalsattesatser. Det ses, at man i de fleste tilfælde kan konvertere en indkomstskat fra op til 63% ned til en aktieavancebeskatning på 28%.

Selvom ordningen er skattebegünstiget og jf. ovenstående beregninger er fordelagtige, er der dog en række forhold, der skal afvejes, inden medarbejderen skal sige "ja, tak" til ordningen.

Fordele og ulemper ved medarbejderaktier (favøraktier) **Arbejdstagers indgangsvinkel**

For arbejdstager er der en række forhold, der nøje skal afstemmes, inden medarbejderen bør sige "ja, tak" til at indgå i en ordning med modtagelse af favøraktier på baggrund af en bruttolønsnedgang.

Som tidligere beskrevet er medarbejderaktien baseret på en aktie i virksomheden. Der vil derfor være en risiko for, at medarbejderen kan tabe sit indskud.

Der er ikke på samme vis sikkerhed for afkast i virksomheden, som der er med for eksempel obligationer eller andre investeringer med garanteret afkast. Gevinsten ved ordningen er delt i to. Der er dels den beskatningsmæssige fordel ved ordningen og dels et direkte afkast af virksomhedens positive udvikling i bindingsperioden. Man skal huske på, at medarbejderaktien direkte afspejler udviklingen i virksomheden. Medarbejderen skal derfor forsøge at se virksomheden, når bindingsperioden er udløbet. Med andre ord hvordan vil virksomheden klare sig i de kommende år? Denne vurdering kan være meget svær at foretage. Medarbejderen skal også gøre sig klart, at der ikke nødvendigvis vil være tale om en gevinst. Dette afhænger meget af, hvordan virksomheden proformer i den mellemliggende bindingsperiode. Der er altså en risiko for, at de investerede penge kan være tabt. Skulle aktierne dog være faldet ved udgangen af bindingsperioden, er det dog ikke et krav, at medarbejderen skal sælge aktierne. Det er medarbejderens helt eget valg, om man vil beholde aktierne, efter båndlægningsperioden udløber.

Skulle medarbejderen sælge aktierne med tab, gælder de almindelige regler med hensyn til direkte tabsfradrag af skatteværdien (hvis unoterede aktier) eller fremføring af tab til fremtidig modregning (kildeartsbestemt tab, hvis børsnoterede aktier).

Medarbejderen vil igennem ejerskabet ligeledes få indflydelse i form af tale- og stemmeret på virksomhedens generalforsamling mv. og vil derfor kunne søge større tilknytning til virksomheden. I bedste fald vil medarbejderen også kunne være med til at sætte sit præg på virksomhedens fremtid.

Når medarbejderen indgår i en bruttolønsnedgang, skal det bemærkes, at dette kan have konsekvens for en række andre goder, medarbejderen måtte modtage. I nogle virksomheder vil en bruttolønsnedgang have direkte effekt på, hvor meget medarbejderen vil få indbetalt på pensionsordning eller bonusudbetalinger/udbetaling af overarbejde, da denne ofte tager udgangspunkt i lønnen *efter* lønreguleringen. Er dette tilfældet, vil man nøje skulle beregne, hvor stor gevinsten ved obligationsordningen er kontra nedgangen i goderne. Det er ikke tilladt at korrigere en eventuel udbetaling af eksempelvis overarbejde, så den matcher bruttolønnen inden bruttolønstræk. Dette skyldes, at en bruttolønsnedgang skal være en reel nedgang i lønnen, for at reglerne omkring personalegoder ikke bare skal kunne misbruges til at opnå en gunstig medarbejderaflønning.

Medarbejderen skal også nøje gøre sig det klart, om der rent faktisk er plads i rådighedsbeløbet til at undvære den nedgang i lønnen. Er der råd til denne nedgang, eller skal medarbejderen ud og finde alternativ kapital for at kunne opretholde den daglige husholdning eller eventuelle forestående større indkøb. Dette kan for eksempel være ved at oprette en kassekredit i banken. Så ét er, at man på sigt vil kunne opnå en fordelagtig beskatning, men man er nødt til at have alle aspekter ved disse overvejelser.

En sidste overvejelse, medarbejderen skal gøre sig, er fremtidsplanerne i virksomheden. Som ovenstående vedrørende pensioner, bonus mv. vil beregningen af feriepenge være direkte afhængig af medarbejderens bruttoløn. Går medarbejderen derfor med tanker omkring et jobskifte, pension mv. inden for det kommende år, vil en bruttolønsnedgang have effekt på feriepengene, som medarbejderen vil tage med sig, når medarbejderen rejser fra virksomheden.

Arbejdsgivers indgangsvinkel

En fordel ved ordningen er, at medarbejderen igennem ejerskabet vil få en øget ejerskabsfølelse og derigennem muligvis vil være villig til at yde en ekstra indsats for

virksomheden. Det er desuden dette argument, der i forbindelse med lovgivningsmæssige spørgsmål, der trækkes frem af den nuværende skatteminister Kristian Jensen (V).²⁴

Derudover er der med ordningen en rigtig god mulighed for arbejdsgiveren til at fremskaffe en meget billig finansiering. Finansieringen er næsten gratis, da det er SKAT, der via LL § 7 A, som gør ordningen fordelagtig for medarbejderen. Umiddelbart er arbejdsgivers største omkostning nærmere at betragte som en "offeromkostning" i den tanke, at medarbejderne får en del af virksomhedens fremtidige overskud, og at de nuværende aktionærer derfor går glip af denne indtægt. Arbejdsgiver skal dog være opmærksom på det setup, ordningerne har. Vil arbejdsgiver udbyde medarbejderaktier til alle ansatte, er det et krav, at aktierne har den samme "ret" som de resterende aktier i selskabet. Det vil sige, at det ikke er tilladt under LL § 7 A at lave specielle aktier, hvor medarbejderne eksempelvis ikke får andel i virksomhedens ikke aktiverede goodwill. Det vil sige, medarbejderne vil ikke få del i goodwillværdien i virksomheden, men alene få del i selskabets resultatmæssige formåen i ejertiden. Denne ordning kaldes også "clean-in / clean-out" ordning²⁵. Denne ordning vil i mange tilfælde være fordelagtig for "gamle" virksomheder, hvor der er en stor forskel på selskabets indre værdi og virksomhedens handelsværdi. Det skal dog slås fast, at denne ordning ikke er omfattet af LL § 7 A og derfor ikke vil følge de særlige skattebegunstigede regler.

En modsvarende ordning kunne være en ordning, hvor medarbejderne netop får del i selskabets goodwill. Denne ordning vil være fordelagtig for en anden type virksomheder og vil, hvis aktierne udstedes med samme ret som de øvrige aktier i selskabet, være omfattet af reglerne i LL § 7 A, jf. efterstående regelsæt. Eksempelvis vil virksomheder, der er i en opstartsfase, kunne tilbyde medarbejderne netop denne goodwill for at honorere på en (forhåbentlig) værdistigning. Medarbejderne vil i denne ordning få del i gevinsten ved stifterens "gode idé", men er derfor også med til at bære en del af risikoen, hvis virksomheden ikke skulle leve op til forventningerne.

I ordningen er indarbejdet et favørelement i forbindelse med tildelingen af medarbejderaktierne. Dette favørelement vil fra virksomhedens synspunkt være "tabt" set i

²⁴ Se artiklen "Obligationsfryns koster staten kvart mia."

²⁵ Jf. SMK2002.25.LR, Medarbejderaktier, ind- og udtræden til indre værdi

forhold til, hvilken pris, virksomheden kunne have solgt deres aktier til tredje part. Det er altså en underpris ved salget af aktierne.

Under reglerne omkring favøraktier er det ikke noget krav, at virksomheden skal eje egne aktier. Reglerne gør sig gældende for både salg af egne aktier til medarbejderne til favørkurs eller nytegning af aktier til favørkurs. Dette gør selskabet i stand til at udvide aktiekapitalen og samtidig tilbyde medarbejderne aktier efter skattebegunstigede regler.

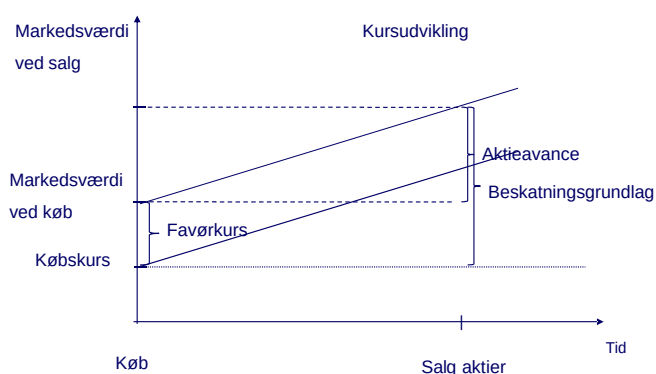
Beskatningen af favøraktierne

I forbindelse med udnyttelsen af favøraktierne er det interessant at se på, hvordan ordningen beskattes.

For medarbejderen betyder favørelementet en rabat i forhold til, hvis en ekstern 3. part skulle købe aktierne. Denne rabat beskattes først ved afståelsen af aktierne. Der er derfor en tidsmæssig forskydning. Denne forskydning kan dog også begrundes med, at aktierne *skal* være båndlagt i 5 år, førend ordningen er gældende. Ved afståelsen beskattes medarbejderen dog af den eventuel fortjeneste, der er imellem afståelsessummen og den faktiske anskaffelsessum. Det vil sige, at favørelementet bliver beskattet på lige fod med den øvrige værdistigning, der måtte være på aktien. Indkomsten, der fremkommer ved afståelsen, beskattes som aktieindkomst jf. PSL § 4 a.

I nedenstående figur er beskatningen af favøraktier jf. LL § 7 A nr. 1 opstillet grafisk.

Favøraktier – LL § 7 A nr. 1



Værdiansættelsen af aktierne

Er der i forbindelse med medarbejderaktierne tale om børsnoterede aktier, er der umiddelbart gode muligheder for at fastsætte aktiernes værdi på tildelingstidspunktet. Der er gode muligheder for at bruge de seneste handler omkring tildelingstidspunktet som udtryk for den aktuelle markedsværdi.

Er der derimod tale om unoterede aktier, hvilket må siges at være langt størsteparten af virksomhederne, er det straks mere vanskeligt at opgøre en pålidelig markedsværdi. Har de unoterede aktier dog været handlet mellem uafhængige parter indenfor en kortere tidshorisont, vil denne handelsværdi kunne være udtryk for den aktuelle markedsværdi.

Er dette dog ikke tilfældet, skal markedsværdien opgøres skønsmæssigt. SKAT opfordrer til, at denne værdiansættelse sker på baggrund af en beregning af virksomhedens indre værdi med tillæg af virksomhedens goodwill. Goodwill skal som hovedregel værdiansættes til handelsværdi. Denne værdifastsættelse kan dog være utrolig svær at vurdere. Dette skyldes, at der ikke eksisterer et aktivt marked for handel med goodwill, og at vurderingerne i de fleste tilfælde er meget individuelle. Der kan dog søges støtte til værdiansættelsen af goodwill i SKATs udsendte goodwill-cirkulære (TSS-cirkulære 2000-10).

Gratisaktier – LL § 7 A stk. 1, nr. 2

De såkaldte ”gratisaktier” er ligesom ordningen omkring aktier til favørkurs omfattet af egne bestemmelser, jf. LL § 7 A stk. 1, nr. 2. Ordningen er også kendt som den ordning, hvor selskabet ”udlodder aktier” til medarbejderne, og medarbejderne derfor modtager disse aktier gratis. Igennem afhandlingen bruges alene udtrykket ”gratisaktier”.

Hvad er en gratisaktie?

En gratisaktie er, som herover beskrevet, en aktie, der tildeles medarbejderen uden betaling. Dette sker som oftest i forbindelse med udlodning til alle medarbejdere.

1. Tildelingen af medarbejderaktier skal tilbydes alle virksomhedens ansatte. Det er dog, ligesom tilfældet med medarbejderobligationerne, tilladt at fravige dette med enkelte undtagelser.
2. Tildelingen af aktier må kun ske til medarbejdere, der ved erhvervelsen er i en uopsagt stilling i virksomheden.
3. Værdien af gratisaktierne må højst udgør kr. 22.000 (2008 indeks).
4. Aktierne skal være båndlagt i syv år. De må derfor i perioden hverken overdrages, pantsættes eller rades over på anden måde.

Ad. 1. og ad. 2. Se bemærkninger under favøraktier, da der er tale om identiske regler i de to medarbejderaktieordninger.

Ad. 3. Den maksimale værdi af gratisaktierne må højst udgøre kr. 22.000 (indeks 2008). Beløbet reguleres hver år jf. PSL § 20. Aktiernes værdi skal opgøres på udlodningstidspunktet, jf. SKM2001.464.LR. Hvis denne grænse overskrides, beskattes medarbejderen af den overskydende værdi som almindelig løn og vil derfor blive beskattet som personlig indkomst ved tildelingen.

Det skal bemærkes, at andelsselskaber ikke har mulighed for at benytte denne ordning, jf. A.B.1.10.2.

Krav til aktieklasse

Det er de samme krav, der er gældende omkring krav til aktieklasser vedrørende gratisaktier som for favøraktierne. Det vil sige, at det er et krav, at medarbejderaktierne har de samme rettigheder som virksomhedens resterende aktier. Dette er beskrevet yderligere under gennemgangen af favøraktierne. Der henvises derfor hertil for yderligere information.

Gratis-aktier	Eks. 1 Kr. Bundskat	Eks. 2 Kr. Mellemskat	Eks. 3 Kr. Topskat	Eks. 4 Kr. Topskat	Eks. 5 Kr. Topskat
Marginalskat*	42,6%	49,4%	63,0%	63,0%	63,0%
Årsløn før medarbejderaktie	110.000	330.000	440.000	550.000	880.000
Maksimal tilladte lønreduktion	10.000	22.000	22.000	22.000	22.000
Skat heraf	-4.260	-10.868	-13.860	-13.860	-13.860
Nettoreduktion efter skat	5.740	11.132	8.140	8.140	8.140
Aktien					
Aktiens værdi ved tildelingen	10.000	22.000	22.000	22.000	22.000
Nettoværdi ved tildeling (børs-værdi)	10.000	22.000	22.000	22.000	22.000
Værdi inkl. værditilvækst (50%)	15.000	33.000	33.000	33.000	33.000
Beskatningsgrundlag	5.000	11.000	11.000	11.000	11.000
Beskatning (ugifte personer)					
Avancebeskatning, 0 → 46.700, 28%	1.400	3.080	3.080	3.080	3.080
Avancebeskatning, 46.700 → 102.600, 43%	-	-	-	-	-
Avancebeskatning, 102.600 → , 45%	-	-	-	-	-
Samlet beskatning	1.400	3.080	3.080	3.080	3.080
Nettofordel i.f.t. marginalskat	7.860	18.788	21.780	21.780	21.780
Beskatning (ægtepar)					
Avancebeskatning, 0 → 93.400, 28%	1.400	3.080	3.080	3.080	3.080
Avancebeskatning, 93.400 → 205.200, 43%	-	-	-	-	-
Avancebeskatning, 205.200 → , 45%	-	-	-	-	-
Samlet beskatning	1.400	3.080	3.080	3.080	3.080
Nettofordel i.f.t. marginalskat	7.860	18.788	21.780	21.780	21.780

* Der er brugt gennemsnitskommunen i Danmark, og alene AM-bidragsspligtig løn, se tabel 1

Som det ses af beregningen, er ordningen en fordel for alle, der deltager i medarbejderordningen, uanset lønklasse. Dette skyldes, at der er alene er tale om beskatningen af den værdistigning, der er på aktierne, *efter* medarbejderne har erhvervet aktierne, og da tildelingen af aktierne ikke beskattes. Der er dog ikke mulighed for at øge denne form for medarbejderaktier, da det er et krav, at tildelingen skal holdes under en markedsværdi på kr. 22.000 (indeks 2008) pr. år.

Fordele og ulemper ved medarbejderaktier (gratisaktier)

Arbejdstagers indgangsvinkel

I forbindelse med tildelingen af gratisaktierne er der en lang række lighedspunkter til fordelene, der er ved ”favøraktierne”. Faktisk er det alene tildelingsprisen og beskatningen, der adskiller sig. Der henvises derfor til en mere detaljeret gennemgang under sammen afsnit under favøraktierne.

Dog er der klare skattemæssige fordele ved gratisaktierne. Dette fremkommer i forbindelse med, at der er en anderledes tildelingskurs og hermed en anden beskatning af aktien. Dette gennemgås under punktet ”beskatningen af gratisaktier”.

En anden ting, der adskiller sig fra favøraktierne, er det, at bindingsperioden her er syv år frem for fem år. Dette sætter et yderligere pres på medarbejdernes råderet over det bundne beløb.

Ydermere er der en grænse på kr. 22.000 (2008 indeks) for den maksimale tilladte tildelingsværdi til medarbejderne. Dette gør, at ordningen ikke kan skabe den samme gevinst som andre aktieinvesteringer, da volumen er meget begrænset. Det skal dog siges, at det er tilladt at tildele disse gratisaktier til medarbejderne hvert år, så over en årrække kan beløbet få en betydelig størrelse.

Arbejdsgivers indgangsvinkel

Fra arbejdsgivers indgangsvinkel er incitamenterne de samme som anført under favøraktierne. Arbejdsgiver har endvidere fradrag for omkostningerne i forbindelse med udlodningen af aktierne, da dette anses som en lønomkostning²⁶ og giver derfor fradragsret, jf. SL § 6 stk. 1 litra a.

Det er endvidere et krav, at for at selskabet kan udlodde medarbejderaktier, at selskabet har erhvervet egne aktier, altså foretaget opkøb forinden uddelingen, eller at uddelingen sker på baggrund af en aktieudvidelse. Det er alene et krav med generalforsamlingens godkendelse af

²⁶ jf. bogen ”Aktieløn”, s 180

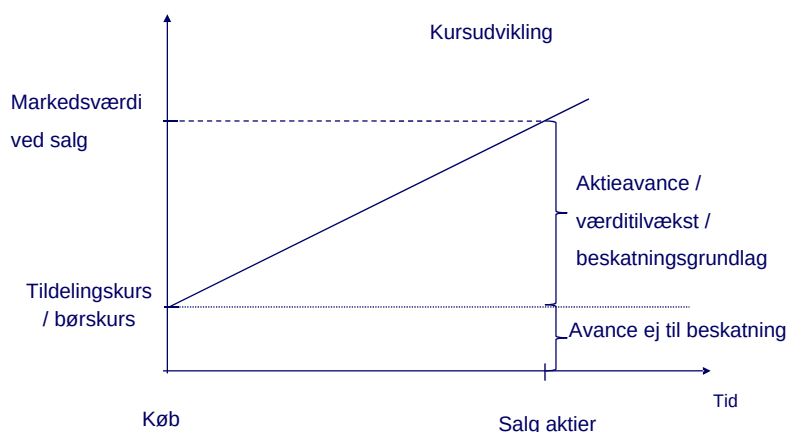
udlodningen af gratisaktierne, hvis der er tale om væsentlige beløb²⁷, hvorfor ordningen umiddelbart er nem at implementere i virksomhederne.

Beskatning af gratisaktier

Når en gratisaktie tildeles, sker dette nemlig gratis til medarbejderen, det vil sige til kr. 0. Heraf navnet ”gratisaktier”. Skattemæssigt anses aktierne dog anskaffet til den aktuelle børskurs/markedsværdi på tildelingstidspunktet. Dette giver derfor medarbejderen en økonomisk gevinst, da aktierne ikke har haft nogen faktisk anskaffelsessum. Medarbejderen vil, som reglerne er sammensat, derfor kun blive beskattet af den værdistigning, aktierne oparbejder henover bindingsperioden.

Herunder er opstillet en graf, der forklarer beskatningen af gratisaktier.

Gratisaktier – LL § 7 A nr. 2



Sammenligning af de to metoder

De to modeller har rigtig mange lighedspunkter, når det gælder reglerne for at indgå i ordningerne. Den største forskel kommer til udtryk under den skattemæssige behandling af aktierne ved afståelse. Derudover er der den forskel, at medarbejderne under ordningen med favøraktierne som udgangspunkt skal ud og erhverve aktier, hvor gratisaktierne modtages som en foræring og derfor ikke kræver likviditet. Dog kan begge ordninger medtages som en

²⁷ Jf. bogen ”Aktieløn”, s. 212

bruttolønsnedgang, hvorpå medarbejderen ikke mærker investeringen direkte, da skatten finansierer anskaffelsen af aktierne.

Beskatningen af aktierne er som sagt forskellig i de forskellige ordninger. Begge ordninger følger dog ABL, når beskatningen af en eventuel avance skal opgøres. Dog er der en forskellig skattemæssig opfattelse af, til hvilken pris aktierne er anskaffet.

Favøraktierne beskattes af den faktiske kostpris, medarbejderen har ydet, og op til markedskursen på afståelsestidspunktet. Dette betyder, at den favørkurs, medarbejderen har modtaget i forbindelse med tegningen/købet af aktierne bliver beskattet i forbindelse med afståelsen.

Gratisaktierne bliver tildelt medarbejderen uden modydelse. Dette betyder, at medarbejderen har en faktisk anskaffelsessum på kr. 0. Dog beskattes aktierne alene af den efterfølgende værdistigning, der har været i medarbejderens ejerperiode.

Herunder er opstillet en oversigt, der synliggør sammenligningen mellem de to medarbejderaktieordninger.

	Favøraktier LL § 7 A , stk. 1, nr. 1	Gratisaktier LL § 7 A , stk. 1, nr. 2
<i>Båndlæggelses periode</i>	5 år	7 år
<i>Maksimalt tilladte beløb pr. medarbejder pr. år</i>	10% af årsløn	kr. 22.000 (2008 indeks)
<i>Aktiernes rettigheder</i>	Samme som selskabets øvrige aktier	Samme som selskabets øvrige aktier
<i>Ansæt i uopsagt stilling</i>	Ja	Ja
<i>Krav til frie reserver</i>	Nytegning: Nej Køb: Ja	Ja
<i>Likviditetsvirkning i virksomheden</i>	Nytegning: Nej Køb: Ja	Ja
<i>Aktiernes skattemæssige anskaffelsessum</i>	Faktisk kostpris for medarbejderen	Markedsværdien på tildelingstidspunktet
<i>Medarbejderbeskatning</i>	Alm. regler jf. ABL af forskellen mellem salgs- og kostpris	Alm. regler jf. ABL alene af værdistigningen efter tildelingen
<i>Selskabets fradrag for omkostninger til ordningen</i>	Ja	Ja
<i>Godkendelse på generalforsamling?</i>	Nej, ikke et krav, dog hvis væsentligt salg af egne aktier, og kap.udvidelse	Nej, ikke et krav, dog hvis væsentligt salg af egne aktier, og kap.udvidelse

En anden ting, der er fælles på medarbejderaktierne, er, at aktierne i de fleste tilfælde ikke er lagt i et depot. I mange mindre virksomheder vil ejerandelen for medarbejderne alene blive ført i selskabets aktiebog. Medarbejdere skal derfor selv huske at indberette eventuelle fortjenester til SKAT på medarbejderaktier.²⁸ Dette sker ikke automatisk som med mange andre aktier, da der ofte er tale om unoterede aktier, der ikke lægges i et egentligt depot og derfor ikke direkte er elektronisk registreret hos Værdipapirscentralen og derfor hos SKAT. Der er dog krav om en revisorattestation, når ordningen oprettes, herom hvilke medarbejdere, der deltager i ordningen.

De manglende registreringer skønnes at være et problem med medarbejderaktierne, da der i flere tilfælde ikke er selvangivet korrekt.

²⁸ Jf. artiklen ”Der er stadig noget, du selv skal fortælle Skat” vedlagt som bilag.

Delkonklusion – medarbejderaktier

Medarbejderaktierne er altså en aktie, der beskattes efter de almindelige regler i ABL, men med egne regler jf. LL § 7 A stk. 1, nr. 1 og nr. 2 for anskaffelsessummer, beskatningstidspunkt mv.

Der er ingen tvivl om, at der ligger en økonomisk gevinst i de gældende regler for medarbejderne. Der er en oplagt mulighed for at spare en del penge i skat som før gennemgået i regneeksemplerne. Den økonomiske gevinst er procentvis størst i forbindelse med gratisaktierne, da det her alene er den værdistigning efter medarbejderens erhvervelse, der beskattes. Dette giver en stor økonomisk gevinst for medarbejderne.

Favøraktierne derimod er ikke en ligeså gunstig ordning. Her beskattes dels den efterfølgende værdistigning, og dels det favørelement, medarbejderne har modtaget i forbindelse med tildelingen af aktierne.

Medarbejderen skal ligeledes have for øje, at der er en bindingsperiode, hvorfor medarbejderen ikke kan råde over aktiernes værdi i bindingsperioden. Denne er forskellig de to ordninger imellem. Mens gratisaktierne skal være båndlagt i syv år, kan favøraktierne alene ”nøjes” med at være båndlagt i fem år. Begge er relativt lange tidshorisonter, hvorfor medarbejdere der takker ja til at indgå i disse ordninger nøje skal forholde sig til deres fremtidige økonomiske behov for eksempel i forbindelse med større private investeringer mv.

Arbejdsgiverne bruger derimod ordningerne til to hovedformål. Dette gøres for dels at være i stand til at tilbyde fleksible lønpakker til deres medarbejdere, for eventuelt at kunne tiltrække nye medarbejdere og dels for at skabe et fællesskab mellem virksomheden og medarbejderne. Det gøres for at skabe en følelse af team-spirit for at kunne belønne medarbejdernes samlede præstation.

Hvorvidt sidstnævnte er tilfældet er uvist. Det er ikke alle eksperter, der deler denne gavnende opfattelse af medarbejderaktierne i forhold til arbejdsmarkedet. Der er endog nogle, der mener, at ordningerne er med til at lægge håndjern på medarbejderne, og at arbejdskraftens mobilitet derfor har lidt et stort nederlag.

I forbindelse med at medarbejderne overvejer at indgå i medarbejderaktieordninger, er der en meget central problemstilling, medarbejderne skal forholde sig til, nemlig deres risikovillighed. Tror medarbejderen på, at virksomheden inden for de kommende år (bindingsperioden) vil skabe en positiv værdistigning? Hvad hvis virksomheden ikke realiserer disse forventninger? Kan medarbejderen affinde sig med en risiko for, at indskuddet i medarbejderaktieordningen er tabt, hvis virksomheden ikke skulle overleve bindingsperioden?

Mange danske virksomheder har over de seneste år indført ordninger som gennemgået i foranstående. Mange af disse virksomheder er selskaber, der ikke er noteret på børser. Der er derfor en fradragsret, hvis der skulle komme tab på aktierne. Som tidligere gennemgået under aktieavancebeskatningsloven, vil aktionærerne (hermed også ejerne af medarbejderaktierne) kunne opnå fradrag i anden indkomst. Dette er med til at nedsætte den risiko, medarbejderen skal overveje inden indtræden i medarbejderordninger.

Har medarbejderen svært ved at affinde sig med ovenstående risici, er der alternative og ligeledes skattebegunstigede regler, ordninger som for eksempel medarbejderobligationer.

Medarbejderobligationer – LL § 7 A stk. 1, nr. 3

Hvad er en medarbejderobligation?

Det første spørgsmål, der trænger sig på, når virksomheder opfordres til at implementere denne ordning for deres medarbejdere, er ofte, "hvad er en medarbejderobligation?".

En medarbejderobligation er et simpelt gældsbrev, som virksomheden udsteder til den enkelte medarbejder. Virksomheden påtager sig i denne forbindelse pligten til at betale gældsbrevets hovedstol til medarbejderen ved obligationens udløb. Medarbejderen opnår med andre ord et tilgodehavende hos virksomheden. Obligationen er derudover forsynet, som en hver anden obligation, med en pålydende rente, virksomheden ligeledes er forpligtet til at betale til medarbejderen.

Regelgrundlaget for den skattebegunstigede ordning

Medarbejderobligationer er en ordning, der er blevet meget populær de senere år. Ordningen er som oftest baseret på en regulær bruttolønsnedgang mod et garanteret afkast, og en gevinst til ved afståelsen.

Ordningen følger reglerne fra ligningslovens § 7 A, stk. 1, nr. 3. Der er fra udsteders side ikke krav om en specifik selskabsform, hvorfor aktieselskaber, anpartsselskaber, fonde og endda personligt drevne virksomheder kan tilbyde ordningen til medarbejderne.

Der er fem krav, selskabet skal leve op til, for at ordningen kan anvendes, og for at medarbejderne, jf. LL § 7 A, stk. 1, ikke bliver beskattet af en sådan ordning. Følges disse regler ikke, vil obligationsordningen fra SKAT blive anset for at være et almindeligt løntillæg til medarbejderen, og medarbejderen vil blive gjort skattepligtig af værdien.

1. Ordningen skal, jf. LL § 7 A, stk. 2, 1. og 2. pkt., tilbydes alle medarbejdere i virksomheden, og ordningen skal tilbydes på ens vilkår for alle, der ønsker at deltage i ordningen. Dog er der enkelte undtagelser, der godtages af SKAT, dette være sig i forbindelse med deltidsansatte i for eksempel supermarkeder mv.²⁹
2. Det er et krav, jf. LL pkt. A.B.1.10, at medarbejderen er ansat i sin stilling, når obligationerne tildeles. Fratrådte medarbejdere kan derfor ikke efter en fratrædelse videre frem deltage i ordningen.
3. Det er et krav, jf. LL § 7 A, stk. 1, nr. 3, 3. pkt., at obligationerne er bundet i 5 år. Dvs. der kan ikke ske udbetaling, førend det 5. kalenderår er gået, uanset medarbejderen er fratrådt eller ej i den mellemliggende periode.
4. Det disponerede beløb må ikke udgøre mere end 10% af medarbejderens årsløn jf. § 7 A, stk. 1, nr. 3, 4. pkt. I de 10% skal medregnes virksomhedens betaling af afgiften (en statsafgift på 45% af obligationens værdi jf. LL § 7 A, stk. 1, nr. 3, 5. pkt.).
5. Selskabet er forpligtet til at give SKAT oplysninger om, hvem der er omfattet af ordningen, og virksomhedens revisor eller advokat skal attestere dette.

²⁹ Se artikel ”Coop-obligationer succes blandt ansatte”, vedlagt som bilag.

Ad. 1 Det, at ordningen skal tilbydes alle medarbejdere, skal begrundes med, at ordningen ellers ville kunne bruges fra virksomhedens side til at forfordele enkelte medarbejdere. En sådan ordning vil derfor ikke kunne være skattebegünstiget for medarbejderen.

Ad. 2 Som reglen siger, er det alene medarbejdere der er ansat i selskabet når obligationen tildeles, der har ret til medarbejderobligationerne. Det vil sige, at ved fratrædelser afskæres muligheden for at tilegne sig yderligere obligationer. I obligationsordninger, hvor der løbende tildeles obligationer, for eksempel hvert kvartal, vil medarbejdere, der i den mellemliggende periode er fratrådt, derfor ikke kunne tegne yderligere medarbejderobligationer.

Ad. 3 Det er, jf. SKM2005.287, tilladt, at lønnedgangen sker på baggrund af en løbende hensættelse af lønnen, frem til obligationen udstedes, såfremt dette sker i forbindelse med en aftale mellem parterne. Det er altså ikke et krav, at medarbejderen skal trække det fulde obligationsbeløb i den måned, obligationsordningen aftales, men derimod kan sprede betalingerne ud over hele året.

Ad. 4 Ordningen er begrænset, jf. LL § 7 A, stk. 1, nr. 3, 4. pkt., til højst at måtte udgøre 10% af medarbejderens årsløn, *efter* obligationerne er udstedt. Dvs. der må maksimalt købes obligationer for 10/110 af den samlede løn (9,09 % af årslønnen).

Hertil kommer, at der i forbindelse med udstedelsen af obligationerne skal betales en statsafgift på 45% af de udstedte obligationers værdi. Der vil derfor være en cirkulær beregning i denne forbindelse, da udstedte obligationer er afhængig af afgiften og omvendt. Obligationerne har dog et fradrag på kr. 4.900 i 2007 og på kr. 5.000 i 2008. Dette betyder, at der ikke skal betales afgift af de første kr. 5.000 obligationer. Fradraget reguleres årligt efter personskattelovens § 20. Afgiften er indkomstskattefri for medarbejderen, og virksomheden har fradrag for indbetalingen.

Ad. 5 Som beskrevet er det et krav, at arbejdsgiver – efter udstedelsen af medarbejderobligationerne – indberetter en række oplysninger til SKAT. Disse oplysninger skal attesteres af virksomhedens revisor eller advokat. Dette gøres, for at SKAT har mulighed for at kontrollere, at ovenstående krav overholdes, og at medarbejderne er berettiget til denne skattebegünstigede ordning.

Efter ovenstående regler skal værdien af medarbejderobligationerne ikke medregnes i medarbejderens skattepligtige indkomst. Skattefritagelsen omfatter dog alene værdien af de tildelte obligationer. Det vil sige, at renteindtægterne fra obligationerne følger de almindelige regler og vil derfor være skattepligtige.

Medarbejderobligationerne er underlagt kursgevinstlovens almindeligt gældende regler, herunder også reglerne omkring mindsterenten mv.

Dette betyder derfor, at hvis obligationerne er udstedt med en pålydende rente, der på udstedelsestidspunktet er lig med eller større end mindsterenten (1. januar - 31. december 2008 er den 4%), vil obligationen være betegnet som en såkaldt "blåstemplet obligation". En kursgevinst ved obligationens udløb på blåstemplede obligationer vil jf. KGL § 14 være skattefri. Er obligationen dog udstedt med en pålydende rente, der *ikke* er lig med eller over mindsterenten (en såkaldt "Sortstemplet obligation"), vil en kursgevinst ved obligationens udløb derimod være skattepligtig. En kursgevinst kan eksempelvis opstå ved, at der er en aftalt indfrielseskurs på over kurs 100, når obligationen oprettes. Denne overkurs kan være berettiget, hvis der eksempelvis er en pålydende rente på under mindsterenten. Medarbejdere vil dog ikke have glæde af dette, da der vil være tale om kursgevinster på sortstemplede obligationer, der medfører skattepligt at eventuelle gevinster.

I denne forbindelse er det værd at bemærke, at der ikke er noget lovkrav om en bestemt rentesats for medarbejderobligationer, hvorfor virksomheden, der udsteder obligationerne, skal være opmærksom på følgerne af eventuel for lav rentesats overfor medarbejderne.

Som illustration at ovenstående regelsæt er der på næste side opstillet et beregningseksempel, der viser de økonomiske fordele, medarbejdere, der tager imod denne ordning, vil kunne opnå ved en maksimal udnyttelse af ovenfor beskrevne grænser.

<i>Medarbejderobligationer</i>	Eks. 1	Eks. 2	Eks. 3	Eks. 4	Eks. 5
	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.	Kr.
	Bundskat	Mellemskat	Topskat	Topskat	Topskat
Marginalskat*	42,6%	49,4%	63,0%	63,0%	63,0%
Årsløn før medarbejderobligation	110.000	330.000	440.000	550.000	880.000
Maksimal tilladte lønreduktion - 1.)	10.000	30.000	40.000	50.000	80.000
Skat heraf	-4.260	-14.820	-25.200	-31.500	-50.400
Nettoreduktion efter skat	5.740	15.180	14.800	18.500	29.600
Udbetalt som obligation i stedet	8.448	22.241	29.138	36.034	56.724
Marginalskat obligation	15,5%	25,9%	27,2%	27,9%	29,1%
Fordel for medarbejder	2.708	7.061	14.338	17.534	27.124
Svarer til bruttolønsstigning	4.718	13.955	38.751	47.390	73.308
Lønstigning i %	4,3%	4,2%	8,8%	8,6%	8,3%
Årsløn efter medarbejderobligation	100.000	300.000	400.000	500.000	800.000
Obligationsudbetaling					
Obligationsgrundlag	10.000	30.000	40.000	50.000	80.000
Fradrag - 2.)	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Afgift i kr. (45% af obl.værdi)**	1.552	7.759	10.862	13.966	23.276
<i>Udbetales som obligation</i>	8.448	22.241	29.138	36.034	56.724
Kontrol af nedgang i løn	10.000	30.000	40.000	50.000	80.000

* Der er brugt gennemsnitskommunen i Danmark og alene AM-bidragsspligtig løn, jf. vedlagte tabel (bilag)

** Beregningen er foretaget med Excelfunktionen "Iteration", maks på 100.

1.) - LL § 7 A, stk. 1, nr. 3, 4. pkt.

Fordele og ulemper ved medarbejderobligationer

Hvis man bliver tilbudt en ordning som for eksempel medarbejderobligationer, er der en række forhold, man er nødt til at tage stilling til, inden man tager imod en sådan ordning. Herunder er fordele og ulemper ved ordningen holdt overfor hinanden. I analysen belyses både arbejdstagers og arbejdsgivers situation.

Arbejdstagers indgangsvinkel

Fra arbejdstager er der en række fordele i forbindelse med udnyttelsen af en ordning som medarbejderobligationer. Ovenfor er det økonomiske aspekt gennemgået, og det er helt sikkert én af de største fordele ved ordningen, dog er ordningen først rigtig attraktiv, når medarbejderen er i en lønklasse, hvor obligationerne købes på "bekostning" af nedgang i topskatten. Som ovenover beregnet kan der i denne sammenhæng opnås en lønstigning på op imod ca. 9%.

En anden fordel medarbejderen er, at arbejdsgiver er forpligtet til at administrere ordningen. Det er for eksempel arbejdsgiver, der er forpligtet til at indbetale afgiftsbeløbet samt forestå indberetningerne til SKAT. Dette gør, at der er meget mindre risiko for, at der sker forkert indberetning, som derfor sikrer, at medarbejderen opretholder retten til dette skattebegunstigede gode. Ydermere bliver revisor- eller advokatombkostningerne i forbindelse hermed ligeledes dækket af virksomheden.

Det er dog vigtigt, at medarbejdere, der overvejer at indgå i denne ordning, også vurderer ulemperne ved ordningen. Der er en række ting, man skal være helt afklaret med i forhold til risiko, likviditet samt fremtidsplaner.

Den mest åbenlyse ulempe ved ordningen er, at obligationerne er bundet i fem år. Dette gør, at medarbejderen skal have "råd" til at undvære det ellers beskattede beløb, der fragår i lønnen. Hvis medarbejderen står overfor en række anlægsomkostninger, skal det nøje overvejes, om ordningen er fordelagtig set i forhold til den alternative låneform, medarbejderen skal ud og optage som kompensation for lønnedgangen. Det skal ligeledes medtages i overvejelserne, at lønnedgangen kan få indflydelse på en evt. lånegodkendelse for eksempel i forbindelse med huskøb, da denne generelt er baseret på årsløn gange en faktor.

Det er i denne forbindelse vigtigt at bemærke, at obligationerne *ikke* kan pantsættes og derfor ikke er disponible i nogen form, førend bindingsperioden på de fem kalenderår er gået, jf. LL § 7 A, stk. 1, nr. 3, og SKM2008.436.SR.

En anden direkte risiko, medarbejderen skal affinde sig med, er den risiko, der er forbundet med obligationens bagvedliggende udsteder. Det vil sige risikoen for, at det tilgodehavende, medarbejderen har hos virksomheden, bliver værdiløst. Dette kan ske, hvis virksomheden for eksempel skulle gå konkurs. Medarbejderobligationerne er kategoriseret som simple fordringer, hvorfor de i opgørelsen af konkursboet indgår på lige fod med virksomhedens øvrige kreditorer. Pengene, der er bundet i medarbejderobligationerne, vil i mange tilfælde derfor være tabt.

Nogle virksomheder vælger dog for deres medarbejders sikkerhed at afdække denne risiko med en bankgaranti. Dette gør, at medarbejderne er sikret deres indestående i virksomheden uanset, hvilken fremtid virksomheden måtte gå i møde.

Medarbejderen skal også være opmærksom på, at en bruttolønsnedgang kan sætte sit præg på afregning af bonus, udbetaling af overarbejde samt feriepenge, hvis medarbejderen skulle skifte arbejdsgiver. Dette er beskrevet under afsnittet her i rapporten omkring "Fordele og ulemper ved medarbejderaktier - favøraktier" og "Arbejdstagers synsvinkel". Der henvises derfor til disse afsnit.

Arbejdsgivers synsvinkel

For arbejdsgiver er der ligeledes en række forhold, der skal vurderes, inden ordningen omkring medarbejderobligationer implementeres.

Ordningen giver en klar fordel for arbejdsgiver. De får muligheden for at tilbyde deres medarbejdere en mere attraktiv lønpakke med mulighed for skattebesparelser mv. som ovenfor beskrevet. Ordningen kan altså virke, som om arbejdsgiveren giver medarbejderen en lønforhøjelse, der finansieres over skatten, det vil sige, det er en næsten omkostningsneutral ordning for arbejdsgiver.

Dette kan i mange situationer være med til at give arbejdsgiver mulighed for at tiltrække nye medarbejdere og ikke mindst fastholde de ansatte. Obligationen er med til at skabe et bånd mellem arbejdsgiver og arbejdstager, der samlet set er med til at styrke samarbejdet, dog kan obligationen ikke direkte bruges til præstationsaf lønning, der yderligere vil intensivere samarbejdet (dette er tidligere beskrevet under punktet "Medarbejderaktier").

Herudover giver ordningen virksomheden et mindre træk på de likvide beholdninger, da der i stedet for direkte løn alene uddeles en fordring i virksomheden. Dette kan være med til at give virksomheden råderum til yderligere investeringer, der giver vækstmuligheder. Denne sparede kapital er endvidere i de fleste tilfælde lavt forrentet set i forhold til eksempelvis en kassekreditrente, så virksomheden vil kunne opnå en rentebesparelse.

Dette er meget relevant, da renteniveauet, som det kan ses af Figur 4, i de sidste år har været stigende. Dog er der ingen, der kan forudsige, hvordan renteutviklingen vil være de kommende år.

Ved opstart af ordningen vil virksomheden dog skulle yde nogle omkostninger til revisor eller advokat. Der er her tale om omkostninger, der alene opstår på baggrund af oprettelsen, så det er en direkte ekstraomkostning for virksomheden. Denne omkostning vil dog i langt de fleste tilfælde være langt mindre end det udbytte, virksomheden ellers vil kunne opnå af ordningen. Med disse øgede omkostninger følger ligeledes noget administration for at have ordningen kørende. Dette vil også være en belastning for virksomhedens ressourcer.

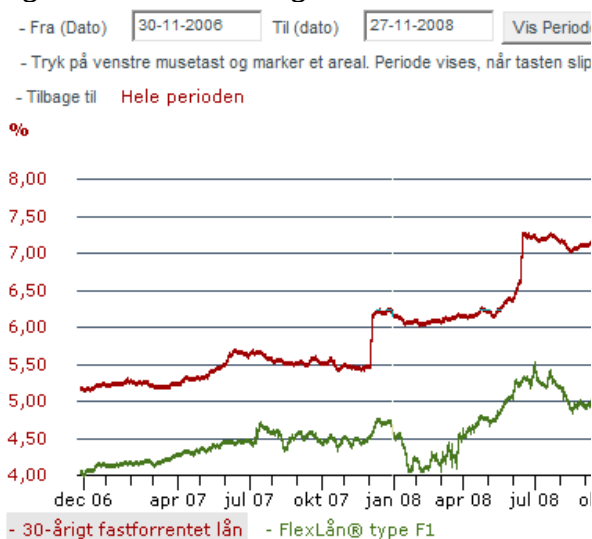
Det kan også være, at virksomheden er i en situation, hvor den ikke direkte har brug for denne yderligere kapital, der indirekte stilles til rådighed i fem år, og dermed blot påfører sig selv yderligere rentekomkostninger. Dette vil dog nok være en usædvanlig indgang til ordningen, da virksomheden muligvis vil kunne opnå samme pålydende rente ved indskud på bundne opsparinger i banker, obligationer mv.

Medarbejderobligationer for hovedaktionærer

Medarbejderobligationer er ikke, som navnet måske antyder, alene til medarbejdere, underforstået arbejdstagere. Det er også muligt for arbejdsgivere i hovedaktionærsselskaber at opfylde betingelserne og derved opnå ret til at tegne de skattebegunstigede medarbejderobligationer.

I den forbindelse er det de samme fem krav, der skal opfyldes for at opnå skattebegunstigelsen som ovenfor beskrevet. Det er endvidere fastslået med en række afgørelser, at det er uden betydning, om der alene er én ansat i virksomheden, jf. SKM2007.122.SR.

Figur 4 - Renteudviklingen i DK



I nedenstående regneeksempel ses det, at metoden for beregningen af medarbejderaktier for hovedaktionærer er den samme som for almindelige lønmodtagere, dog er der alligevel en forskel til foranstående beregning.

<i>Medarbejderobl. hovedaktionærer</i>	Udbytte- beskatning	Løn- beskatning	Løn- beskatning	Løn- beskatning
	Udbytteskat	Topskat	Mellemskat	Bundskat
Marginalskat*	45,0%	63,0%	49,4%	42,6%
Årsløn før medarbejderobligation	550.000	550.000	330.000	220.000
Maksimal tilladte lønreduktion	50.000	50.000	30.000	20.000
Skat heraf	-22.500	-31.500	-14.820	-8.520
Nettoreduktion efter skat	27.500	18.500	15.180	11.480
Udbetalt som obligation i stedet	36.034	36.034	22.241	15.345
Marginalskat obligation	27,9%	27,9%	25,9%	23,3%
Fordel for medarbejder	8.534	17.534	7.061	3.865
Svarer til bruttolønsstigning	15.517	47.390	13.955	6.733
Lønstigning i %	2,8%	8,6%	4,2%	3,1%
Obligationsudbetaling				
Obligationsgrundlag	50.000	50.000	30.000	20.000
Fradrag	5.000	5.000	5.000	5.000
Afgift i kr. (45% af obl.værdi)**	13.966	13.966	7.759	4.655
<i>Udbetales som obligation</i>	<i>36.034</i>	<i>36.034</i>	<i>22.241</i>	<i>15.345</i>
Virksomhedens synspunkt				
Lønreduktionen	50.000	50.000	30.000	20.000
Omkostninger til oprettelse (revisor mv.)	10.000	10.000	10.000	10.000
Heraf selskabsskat (25%)	-15.000	-	-	-
Samlet omkostning i selskabet	45.000	60.000	40.000	30.000
Skat af denne omkostning	-20.250	-37.800	-19.760	-12.780
Tilbage efter afregning af skat	24.750	22.200	20.240	17.220
Værdi af medarb.obligation **	36.034	36.034	22.241	15.345
Fordel ved medarb.obligationsordning	11.284	13.834	2.001	-1.875

* Der er brugt gennemsnitskommunen i Danmark og alene AM-bidragsspligtig løn, se tabel 1

** Beregningen er foretaget med Excelfunktionen "Iteration", maks på 100

Som det fremgår af beregningen, er ordningen omkring medarbejderobligationer metodisk den samme som for almindeligt lønnede ansatte. Dog kommer der en ekstra indgangsvinkel til beregningen, da enhver hovedaktionær vil se på den samlede omkostning både i selskabet og i den personlige indkomst.

Hovedaktionæren vil derfor være interesseret i den samlede skattebesparelse. I mange tilfælde vil det være underordnet, set ud fra hovedaktionæren, om pengene betales af egen lomme eller af virksomheden, da virksomheden i mange tilfælde ejes 100% af et holdingselskab med, som ligeledes ejes 100% personligt af hovedaktionæren. Det vil populært sagt være, om pengene betales af den "private lomme" eller af "virksomhedens lomme".

Der er i beregningen indlagt en stiftelsesomkostning af ordningen, dette enten til advokatombudsninger eller revisorombudsninger. Dette beløb vil naturligvis kunne svinge fra ordning til ordning, men er med til at give et udtryk for omkostningerne, der afholdes i selskabet. Denne omkostning medtages for at vise, at selvom ordningen påfører virksomheden omkostninger, vil disse i de fleste af ovenstående regneeksempler blive finansieret af skattefordelen ved ordningen. Dette er i mange tilfælde et rigtig godt salgsargument for ordningen fra rådgivningsselskaber, når der er tale om en "win-win" for både revisor/advokat og for hovedaktionæren.

Som det dog fremgår af beregningen, vil det ikke altid være fordelagtigt for hovedaktionæren at opstarte denne ordning. For at ordningen er rigtig fordelagtig, vil det forudsætte, at hovedaktionæren trækker løn ud, der beskattes med topskat. Er dette ikke tilfældet, vil ordningen dog indenfor ganske få år alligevel være fordelagtig, hvis der ikke efterfølgende påløber yderligere advokat- eller revisorombudsninger til vedligeholdelse af ordningen.

I forbindelse med risikovurderingen i forhold til hovedaktionæren er der ikke de samme overvejelser som for arbejdstageren. En hovedaktionær vil i langt de fleste tilfælde have en meget stor tillid til sin egen forretning. Der vil med ordningen nok ikke ske den store sammenkædning mellem virksomheden og hovedaktionæren, hvorfor de tidligere gennemgåede fordele og ulemper ikke kræver samme overvejelser, inden ordningen opstartes. Det vil i langt de fleste tilfælde være et spørgsmål om en skatteoptimerende ordning og ikke mere.

Individuel aktieløn

I forbindelse med gennemgangen af de almindelige medarbejderaktier blev et stort kritikpunkt lokaliseret, idet der blev sat tvivl ved, om medarbejderne virkelig har en større team-følelse, når de indgår medarbejderaktieordninger, eller om der i langt større grad alene er tale om en skattebegünstiget ordning alene til at opnå et personligt større rådighedsbeløb.

I den forbindelse er der herudover en række yderligere aktieordninger. I modsætning til de forskellige medarbejderordninger, jf. LL § 7 A, er der her tale om en ordning, der alene kan tilbydes enkeltstående personer i virksomheden.

Ordningerne er skabt for at give virksomhederne mulighed for at tiltrække og fastholde vigtige medarbejdere.

Der er generelt 3 ordninger, der efterhånden er meget brugt i erhvervslivet.³⁰ De hyppigst anvendte ordninger vedrører optioner, warrents og aktier. Disse ordninger har forskellig beskatning efter LL § 7 H, § 16 eller § 28, alt efter hvordan ordningerne er sammensat. Der er altså ingen fast beskatning af én type aflønning. Fælles for alle tre typer af ordninger er, at de altid først beskattes på salgstidspunktet.

Ordningerne vil kort blive gennemgået i det efterfølgende afsnit med kort definition samt fordele og ulemper. Den skattemæssige gennemgang vil dog ikke blive gennemgået i afsnittet, da der er tale om meget omfangsrige regler, og da dette falder udenfor opgaven omfang.

Warrents, også kaldet ”tegningsretter”, er kendetegnet ved, at disse giver *ret* til at nytegne en aktie til en forud fastsat pris. Dette kan for eksempel være retten til at nytegne et bestemt antal aktier i selskabet tre år frem i tiden. Medarbejderen vil derfor have den aftalte mellempperiode til at forøge virksomhedens markedsværdi og derved opnå større personlig gevinst af ordningen. Ofte er der dog også mulighed for, at selve tegningsretten kan sælges. Der er alene tale om en *ret*, og medarbejderen er derfor ikke bundet til at skulle anvende tegningsretten, hvis denne skulle være ufordelagtig på det aftalte udnyttelsestidspunkt. Medarbejderen vil som oftest modtage denne tegningsret på bekostning af en lønnedgang, hvorfor

³⁰ Se artiklen ”Udbredelsen af aktieløn”, vedlagt som bilag

medarbejderen vil have et økonomisk incitament til, at medvirke til at selskabets værdi øges, og at selskabet i den mellemliggende periode vækster.

Optioner er en *ret* til at købe eller sælge en aktie til en på forhånd aftalt pris. Det skal understreges, at der igen alene er tale om en ret og ikke en pligt. Der er altså her tale om eksisterende aktier. Der er to typer af optioner, nemlig *call-optioner* og *put-optioner*. Call-optioner giver en ret til at købe en aktie til forudbestemt kurs på et forudbestemt tidspunkt. Put-optionen derimod giver ret til at sælge til forudbestemt kurs ligeledes på et forudbestemt tidspunkt.

En call-option kan være en ret, som en medarbejder tilbydes at købe, om et bestemt antal aktier til eksempelvis dagens kurs, men med en udnyttelse tre år ude i fremtiden. Dette giver ligesom warrents medarbejderen muligheden for at skabe vækst for virksomheden og på den måde selv blive honoreret for denne vækst.

En put-option derimod bruges derfor ikke i samme omfang i forbindelse med aktieaflønning, da der ikke indgår samme vækstincitament som ved call-optionen.

Aktier kan ligeledes handles efter reglerne i foranstående paragraffer i ligningsloven i forbindelse med aktieaflønning. Dette kan for eksempel være i forbindelse med, at nøglemedarbejdere tildeles aktier som aflønning for opnåede mål i virksomheden.

Individuel aktieløn – for og imod

Der er en række fordele ved den individuelle aflønning. Disse fordele adskiller sig fra de almindelige medarbejderaktier, hovedsagligt idet ordningen kan benyttes til at honorere enkeltstående medarbejdere i virksomheden. Dette kan for eksempel være nøglepersoner i virksomheden, der har meget stor betydning i form af uerstattelige videnressourcer, lederegenskaber mv.

Ordningerne anvendes også en del i forbindelse med aflønning af direktører i selskaber, da det er et godt middel til at få ejernes holdninger til den fremtidige udvikling ud gennem den daglige ledelse.

Det er også direktionen, der oftest har den operative ledelse i dagligdagen og ofte har nemmere ved at implementere tiltag til at nå opsatte vækstmål.

Dog er det ikke alle selskaber, der med fordel kan anvende aktieløn som vækstincitament. Nogle medarbejdere, der modtager aktieløn, kunne være tilbøjelige til at sætte virksomhedens mål mere kortsigtede, da kortsigtede mål måske vil kunne udløse en større gevinst for modtageren af aktielønnen. Det er derfor vigtigt for virksomhedens ledelse at klarlægge, hvad der skal opnås med ordningen og forholde sig til, om aktieløn så er det rette middel at nå målet med. Virksomhederne skal derfor være påpasselige med at uddele disse aflønninger uden at afveje konsekvenserne³¹. Ordningerne er dog ikke ligeså kortsigtede som for eksempel overskudsandele mv.

Investeringsvalg

I forbindelse med de forskellige medarbejderordninger er specielt én overvejelse utrolig vigtig. Det, at medarbejdere tilbydes de forskellige ordninger, er alene et tilbud fra arbejdsgivers side. Det er bestemt ikke ensbetydende med, at ordningerne altid vil være fordelagtige for de enkelte medarbejdere.

Som tidligere gennemgået er der en række forhold under de enkelte medarbejderordninger, herunder blandt andet båndlægning eller maksimal tilladt investering mv., som nøje skal overvejes. Disse overvejelser skal nøje afstemmes med den enkelte medarbejders risikovillighed og behov. En rigtig god tommelfingerregel er derfor, at medarbejderen skal foretage disse investeringsaktiviteter på lige linje med investering i for eksempel børsnoterede aktier eller lignende. Det gælder for medarbejderen om at se investeringerne på lige vilkår med øvrige alternativer og ikke lade sig presse ud i disse investeringer. Når medarbejderordningerne fremlægges i en lang række danske virksomheder, er det ofte alene de skattemæssige konsekvenser der fremhæves, men som her nævnt er det vigtigt, at medarbejderen fortager en afstemning af den samlede risiko, der er ved investeringerne.

³¹ jf. bogen "Aktieløn" s. 45

Fremtiden for generelle medarbejderordninger og aktieløn

I forbindelse med gennemgangen af ovenstående medarbejderordninger synes det vigtigt at se, på hvordan fremtidsudsigterne for ordningerne ser ud. Med andre ord hvordan er politikerne stillet overfor ordningen, og vil de have lange eller korte fremtidsudsigter.

Der er politisk set en meget blandet holdning til ordningen omkring specielt medarbejderobligationer. Beregninger har vist, at ordningen koster statskassen op imod 250 mio. kr.³² hvert år i tabte skatteindtægter.

Socialdemokraterne (S) er direkte imod ordningen og mener, at ordningen er et direkte hul i skattelovgivningen, der bør lukkes hurtigt. S erklærer endvidere, at de vil have ordningen lukket i forbindelse med skattereformen allerede i 2009.

Liberal alliance (det tidligere ”Ny Alliance (NA)) mener, at ordningen er et symptom, der kommer på baggrund af det høje skattetryk, der er i Danmark³³. NA mener, at ordningen skal bestå, indtil en omfattende skattereform er på plads, hvor den skævvredede beskatning i Danmark udjævnes.

Den nuværende skatteminister Kristian Jensen (V) afviser denne kritik og mener, at ordningen er med til at knytte medarbejdere og arbejdsgivere tættere sammen, hvilket han mener, er det politiske mål med ordningen. Han anser ikke ordningen og dens udbredelse som et problem.

I forbindelse med oprettelse af reglerne omkring medarbejderobligationerne er specielt et argument blevet brugt til at retfærdiggøre ordningen. Det hævdes i forbindelse med vedtagelsen af ordningen, at medarbejderobligationer skal være med til at styrke sammenholdet og ”team-følelsen” mellem medarbejderne og virksomheden. Ydermere skal ordningen være med til at skabe yderligere vækst for virksomhederne netop på baggrund af denne økonomiske ”gulerod”, medarbejderne tildeles.

³² Se artiklen ”Obligationsfryns koster staten kvart mia”, vedlagt som bilag.

³³ Se artikel ”NA: Frynsegoder svarer til sort arbejde”, vedlagt som bilag.

Hvorvidt dette argument er forankret i virksomhedernes sociale ansvarsfølelse, eller om det alene har været et ”salgsargument” for at få ordningen indført er ikke umiddelbart til at fastslå. Dog er der ingen direkte sammenhæng mellem virksomhedernes præstationer og den forrentning, medarbejderne opnår i forbindelse med ordningen. Anderledes er dette fra de tidligere omtalte medarbejderaktier.

Det er dog ikke alle eksperter, der deler skatteministerens begejstring for medarbejderobligationerne. Arbejdsmarkedsforsker professor Henning Jørgensen mener, ordningen er med til at svække arbejdsmarkedet, da ordningerne medfører, at medarbejderne føler sig bundet til arbejdspladserne.³⁴ Han mener, at medarbejderne føler sig forpligtet eller direkte økonomisk bundet til at blive hos den arbejdsgiver, der har udbudt medarbejderordningen. Denne ændring i folks tilknytningsforhold kan ifølge Henning Jørgensen være med til at skade arbejdsstyrkens mobilitet. Ydermere hæfter han sig ved, at lønningerne bør afspejle sig selv ved det udførte arbejde og ikke ved skattetænkning samt heller ikke om virksomhederne er ledet af effektive eller mindre effektive ledere.

Omkring ordningerne vedrørende individuel aktieløn har der i den senere tid været et stort antal retssager, da mange af specielt warrents og optioner er blevet gemt for skattevæsnet. Det har derfor været uklart, hvilke anskaffelsessummer mv., der har været aftalt, og SKAT er derfor blevet snydt for beskatningen af avancer³⁵. Dette kunne godt tænkes at have betydning for fremtidige lovreguleringer, så ordningen indebærer mere registrering. Det er dog ikke ensbetydende med, at ordningen ikke vil bestå i fremtiden.

En ting, der har stor indflydelse på medarbejderordningerne kan tænkes at være arbejdet i regeringens nedsatte skattekommission. Skattekommissionen barsler med en omfattende skattereform primo 2009³⁶. Den omfattende skattereform er skønnet at gøre oprør med den nuværende form for indkomstbeskatning. Der er endvidere rygter om, at udspillet vil sænke topskatten, og at denne sænkning kunne tænkes at ske på bekostning af mange af de

³⁴ Se artikel ”Medarbejderobligationer er ikke bare lutter lagkage”, vedlagt som bilag.

³⁵ Se artikel ”Flere skattesager på vej om medarbejderaktier”, vedlagt som bilag.

³⁶ Se artikel ”Carsten Koch varsler mærkbare skattelettelser”, vedlagt som bilag.

medarbejderordninger, der eksisterer i øjeblikket. Hvorvidt dette dog alene er rygter, eller om der er hold i dette vides dog endnu ikke, da udspillet endnu ikke er kendt i detaljer.

Det er på baggrund af disse forskellige udmeldinger meget svært at give et kvalificeret bud på, om ordningerne vil bestå i fremtiden eller ej. Generelt er den højreorienterede del af den lovgivende forsamling mere positivt stemt for ordningerne, hvorimod der er en del modstand på venstrefløj.

Et er sikkert, der er stort fokus på netop dette område, og at det vil blive taget op til diskussion henover de kommende år.

I forbindelse med de seneste måneders finanskriser, der har hærget de finansielle markeder rundt omkring i verden, er der kommet en masse nye overvejelser, investorer er nødt til at forholde sig til i forbindelse med investeringer. I forbindelse med krisen har taget til er blandt andet en masse banker blevet hårdt presset, og den række ellers succesfulde banker har måttet dreje nøglen om og lukke deres forretninger. Til disse hårde tider for bankerne kommer ligeledes svære tider for de erhvervskunder, der har deres engagementer i bankerne, og det kan være svært at få refinansieret eventuelt nye lån, hvis de gamle skal indfries på grund af, at den gamle bank er lukket ned.

Netop dette er sket for en lang række erhvervskunder i eksempelvis Roskilde Bank, der er blevet nødt til at følge bankens fald, fordi de ikke har været i stand til at optage nye lån til at kunne drive deres forretninger videre.

Den finansielle krise kan derfor meget vel komme ind og have stor betydning for, hvor attraktive medarbejderordninger er. Er man ansat i et firma, der er meget afhængig af bankfinansiering, kan finanskrisen komme meget tæt på meget hurtigt. Dette kunne være nystiftede virksomheder, der endnu ikke har opbygget faste kunderelationer eller virksomheder i brancher, der har brug for et stort likviditetstræk. Dette kunne eventuelt være i ejendoms- og developerbranchen. Netop sidstnævnte brancher har inden for de seneste måneder været meget hårdt ramt i kampen for overlevelse. I medierne har for eksempel Steen Gudes ejendomsselskab "Stones Invest" været et eksempel på, hvor hurtigt krisen har haft en

enorm indvirkning. Den ene dag et milliardsselskab, den næste dag et konkursbo³⁷. Dette gør, at man er tvunget til at overveje risikoen ved ens arbejdsgivers virksomhed, frem for alene at fokusere på den skattebegunstigelse, der følger med ordningen.

Er man derimod ansat i et veletableret selskab, der ikke står overfor store investeringer, og ikke direkte er afhængig af bankernes lån for at kunne drive virksomheden, er der tale om en helt anden situation. I sådanne situationer vil der, alt andet lige, være en mindre risiko. Det er dog utrolig svært at veje disse forhold, da det umiddelbart er svært at sætte sig ind i en investors beslutning, når der er tale om en virksomhed, der virker så nær i forhold til den ansattes hverdag.

En række virksomheder har, specielt i forbindelse med medarbejderobligationerne, fået oprettet bankgarantier til sikring af medarbejdernes indestående i virksomheden, hvis virksomheden skulle gå ned. Med den seneste tids uro på det finansielle marked er det dog ikke til at sige, om disse bankgarantier udtrykker den sikkerhed, som de skulle være udtryk for. En række mindre banker har været meget udsat i den senere tid, og er en bankgaranti placeret i en lille lokal bank, kan denne muligvis være værdiløs, hvis banken ligeledes skulle skramte.

Risikoen omkring selskabernes fremtidsudsigter er derfor bestemt en risiko, der skal medregnes, når vurderingen af investeringer i medarbejderordninger skal sammenlignes med andre investeringsformer som for eksempel børs- eller unoterede aktier, investeringsforeninger mv.

³⁷ Se artikel ”Stones Invest erklæret konkurs”, vedlagt som bilag.

Konklusion

Når private investerer i aktier mv., er der en lang række ting, som spiller ind på deres valg af investering. Skattetænkning har altid været en af disse grunde. Dette skyldes, som vi gennem vores gennemgang af aktiebeskatningsloven har gjort rede for – for eksempel at børsnoterede og unoterede aktier ikke beskattes ens. I 2005 valgte regeringen at ændre loven – dette bestod blandt andet af afskaffelsen af 100.000 kr.-reglen for børsnoterede aktier samt en omskrivning af loven. Den omskrivning har gjort brugervenligheden af loven langt større og efter vores mening gjort investering efter aktieavancebeskatningsloven mere tilgængelig for den lille aktionær. På trods af forbedring af loven er beskatningen af børsnoterede og unoterede aktier stadig ikke de samme. Der er stadig forskel på fradragsmulighederne for tab, hvor unoterede aktier kan modregnes i den personlige skat, kan børsnoterede aktier kun fremføres til modregning i fremtidige gevinster. Denne forskel betyder, at folk stadig vil have skattetænkning som parametre, når de skal vælge mellem investering mellem børsnoterede og unoterede aktier.

Igennem vores opgave har vi behandlet en række spørgsmål, der er fremkommet på baggrund at det genfremsatte lovforslag L63. Lovforslaget har til formål at fjerne den sondring, der i dag er på forskellige typer aktier og ikke mindst disse aktiers fradragsregler. Bliver lovforslaget gennemført i den nuværende form, vil dette have konsekvenser for ABL, som vi kender den i dag. Er der tale om aktiegevinster, vil lovforslaget ikke have nogen indflydelse. Dog sker der en omlægning i forbindelse med tab, da der ikke længere skal foretages forskellig behandling alt efter aktiernes type. Vi mener, at lovforslaget vil være med til at gøre lovens regler nemmere at forstå af denne årsag. Afledt af denne konklusion mener vi endvidere, at denne forenkling af reglerne kan være med til at styrke aktiekulturen i Danmark. Lovforslaget vil også have den effekt, at eventuelle tab på børsnoterede aktier vil komme til at give fradrag i al aktieindkomst og endvidere kunne give fradrag i anden indkomst mod den fremførbare ordning, der er for disse aktietab med den gældende lov. Dette kan muligvis få flere til at foretage aktieinvesteringer i børsnoterede aktier i fremtiden, da man sikres en direkte modregning af tabet og på den måde får et sikkerhedsnet indbygget i lovgivningen sammenholdt med de nuværende regler.

Opgaven behandler også ordningerne omkring medarbejderaktier, da vi vælger at se disse investeringer som alternativer til investering i alle andre typer aktier. Avancer og tab følger de generelle regler i ABL og er derfor nært beslægtet med investering i "almindelige" aktier. Man kan sige, at det, der gør medarbejderaktierne og de andre medarbejderordninger specielle, er deres tildelingsform. Der er en række bestemmelser, der skal være opfyldt, førend det af myndighederne godtages som omfattet af medarbejderordningerne.

Generelt kan man sige, at der er en række fordele ved ordningerne, da der benyttes andre vilkår omkring hvem, der tilbydes aktierne, tildelingskurser og/eller tildelingstidspunkter. Ulemperne ved ordningerne er, at man modsat investering i andre typer aktier har en bindingsperiode, der i nogle tilfælde kan virke lange.

Omkring risikohåndteringen er der ingen tvivl om, at det er vigtigt at se ordningerne på lige fod med andre aktieinvesteringer. Der kan ligeledes ske nedgang den ansattes virksomhed, som der kan ske nedgang i store børsnoterede selskaber.

Omkring medarbejdernes fremtid er det meget svært at spå. Der er meget delte holdninger til ordningernes berettigelse i skattelovgivningen, når der tages et kig på den politiske deling i Danmark. Nogle ønske ordningerne afskaffet, mens andre priser ordningerne som dels en måde at tiltrække arbejdskraft på, og dels som det stærke bånd mellem danske virksomheder og deres medarbejdere. Hvorvidt bånd opstår mellem virksomhederne og deres ansatte er der ligeledes delte holdninger omkring.

Området vil derfor med garanti, også i de kommende år, være et diskussionsemne i forbindelse med det skattemæssige lovarbejde.

Den omfattende finanskrisen har her også gjort sig bemærket. Grundet de drøje tider, som mange danske virksomheder frygter, vil nogle medarbejdere, der har benyttet sig af arbejdsgivernes tilbud om aktier, være udsat for tab. Det er derfor vigtigt at pointere, at det er endnu vigtigere at vurdere omverdenssituationen, inden man kaster sig ud i disse investeringer. Specielt da der med ordningerne følger en bindingsperiode, hvor medarbejderne ikke har mulighed for at gendisponere, hvis uheldet skulle være ude.

citat:

Nøgtern kan man sige, at handle med værdipapirer er en glorificeret form for gambling. -Og at man derfor ikke skal investere mere, end man kan tåle at tabe.

Jette Rehwald, Køge handelsskole

Kildefortegnelse

Bøger

Forfatter Redigeret af Henrik Peytz
Titel Aktieavancebeskatningsloven: Med kommentarer
Forlag Jurist- og Økonomforbundets Forlag
Udgivelses år 2008
Udgivelses sted København
ISBN nr. 978-87-5741-512-4

Forfatter Redigeret af Henrik Peytz og Mette Klingsten
Titel Ligningsloven med kommentarer
Forlag Jurist- og Økonomforbundets Forlag
Udgivelses år 2000
Udgivelses sted København
ISBN nr. 978-87-5740-117-2

Forfatter H. Dam, K. Hemmingsen, J. G. Nielsen, F. Taksøe-Jensen
Titel Skatteret – Almen del 2008
Forlag Magnus Informatik A/S
Udgivelses år 2008
Udgivelses sted København
ISBN nr. 978-87-7762-678-4

Forfatter Redigeret af Anne Hedvig Bertore
Titel Handelshøjskolens og Universitetets skattelovsamling August 2008
Forlag Schultz Forlag
Udgivelses år 2008
Udgivelses sted Ukendt
ISBN nr. 978-87-6091-988-6

Forfatter H. Mølgård og T. Helmo Madsen
Titel Revisor Manual '08.1
Forlag Forlaget Thomson
Udgivelses år 2008
Udgivelses sted København
ISBN nr. 978-87-619-2112-3

Forfatter	Erik Banner-Voigt og Søren Rasmussen
Titel	Aktieløn
Forlag	Forlaget Thomson
Udgivelses år	2004
Udgivelses sted	Ukendt
ISBN nr.	987-87-619-0698-0

Forfatter	Preben Underbjerg Poulsen, Erik Banner-Voigt, Søren Rasmussen
Titel	Aktieavancebeskatning, 2. udgave
Forlag	Forlaget Thomson
Udgivelses år	2006
Udgivelses sted	Ukendt
ISBN nr.	978-87-619-1503-0

Forfatter	Ib Andersen
Titel	Den skinbarlige virkelighed, 3 udgave –vidensproduktion inden for samfundsvidenskaberne
Forlag	Forlaget Samfundslitteratur
Udgivelses år	2005
Udgivelses sted	København
ISBN nr.	87-593-1140-1

Hjemmesider

- www.SKAT.dk
- www.skm.dk
- www.ft.dk
- www.TAX.dk
- www.finanstilsynet.dk
- www.aktieloen.dk
- www.business.dk
- www.borsen.dk
- www.shareholders.dk

Bilag

Tabeller

Tabel 1 – Marginalskatteprocenter i 2008

Marginalskatteprocenter i en gennemsnitskommune 2008

Indkomst- skattetyper	Personlig indkomst hvoraf der betales AM- bidrag ¹⁾ Pct.	Personlig indkomst hvoraf der ikke betales AM-bidrag Pct.	Positiv nettokapital- indkomst Pct.	Negativ nettokapital- indkomst Pct.	Lignings- mæssige fradrag Pct.
Kommunale skatter og sundhedsbidrag	-	-	-	33,5	33,5
Kommuneskatter, sundhedsbidrag og bundskat	42,6 ²⁾	39	39	-	-
Kommuneskatter, sundhedsbidrag, bund- og mellemskat	49,4	45	45	-	-
Kommuneskatter, sundhedsbidrag, bund- , mellem- og topskat	63	59,7	59,7	-	-

1) Marginalskatten beregnes som skattesatsen ekskl. arbejdsmarkedsbidrag ganget med 0,92 og tillagt 8 pct., jf. beregning af Marginalskatteprocenter 1993 og 1998-2008 på sær

2) Inkl. beskæftigelsesfradrag.

Kilde: http://www.skm.dk/tal_statistik/indkomstfordeling/689.html

Tabel 2. Værdien af beholdningen af børsnoterede aktier i 2005 fordelt på indkomstgrupper.

Tabel 2 Personlig indkomst før arbejdsmarkedsbidrag tillagt positiv nettokapitalindkomst	Antal personer i alt	Antal personer med børsnoterede aktier	KURSVÆRDI AF AKTIER	
			Gennemsnitlig beholdning for personer med børsnoterede aktier	Samlet værdi af beholdning af børsnoterede aktier
Kr.			Kr.	
Negativ – 100.000	925.020	156.420	136.949	21.421.488.840
100.001 – 300.000	2.511.000	609.630	109.009	66.455.159.340
300.001 – 500.000	888.960	291.990	143.455	41.887.496.820
500.001 – 750.000	136.560	60.210	290.752	17.506.149.450
Over 750.000	45.390	23.190	2.010.860	46.631.854.140
I alt	4.506.930	1.141.440	169.875	193.902.148.590

Kilde: Lovmodelberegninger på en stikprøve på 3,3 pct. af befolkningen

Kilde: <http://www.ft.dk/doc.aspx?Samling/20072/lovforslag/L86/index.htm>

Artikler

Mangel på arbejdskraft er virksomhedernes største trussel - Din karriere



Manglen på dygtige medarbejdere er nu på vej til at blive så stort et problem for flere danske virksomheder, at de ser det som den største trussel i fremtiden. Foto: Niels Ole Qvist

Mangel på arbejdskraft er virksomhedernes største trussel

Af [Peter Jeppesen](#) Senest opdateret Onsdag den 30. april 2008, 18:15

Hver femte virksomhed frygter mangel på kvalificeret arbejdskraft i fremtiden. Det viser en ny undersøgelse, hvor 208 virksomheder er blevet spurgt. Dansk Industri bekræfter tendensen.

Manglen på dygtige medarbejdere er nu på vej til at blive så stort et problem for flere danske virksomheder, at de ser det som den største trussel i fremtiden. En trussel, der blandt andet er større end både frygten for terror, hackere og andre mulige trusler, som erhvervslivet risikerer at stå over for.

Det viser en undersøgelse foretaget af analysebureauet Aalund for Siemens. Af undersøgelsen fremgår det, at 20 procent af 208 adspurgte virksomheder anser mangel på kvalificeret arbejdskraft for den største trussel i fremtiden.

Det er mere end en seksdobling af tallet fra 2004, hvor tre procent af virksomhederne anså det for at være det største problem.

Hos Dansk Industri nikker man genkendende til, at manglen på arbejdskraft er noget, der optager danske selskaber:

”Det er vigtigt for danske virksomheder, at vi får fat i medarbejderne med de bedste kompetencer. Derfor må vi begynde at kigge på, hvilke muligheder vi kan tilbyde attraktive medarbejdere fra udlandet,” siger Mette Rose Skaksen, arbejdsmarkedspolitisk chef ved Dansk Industri.

Skattetrykket afskrækker

At Danmark er et lille sprogområde gør ifølge Mette Rose Skaksen, at danske virksomheder har større udfordringer end andre lande. Samtidig mener hun, at Danmark fra politisk side bør gøre op med skattetrykket og kigge på de regler, som afgør, hvor let det er at komme ind i landet.

”Når folk skal vælge, hvor de vil arbejde, spiller privatøkonomien en høj rolle. Derfor bør vi sænke skattetrykket, så det kan mærkes på bundlinjen. På den måde tror jeg, at vi kan gøre Danmark mere attraktiv i fremtiden. Desuden bør vi sikre, at reglerne for at kunne arbejde i Danmark hele tiden modsvarer det behov virksomhederne efterspørger, ” siger hun.

Undersøgelsen viser desuden, at 14 procent af de adspurgte virksomheder mener, at mangel på kvalificeret arbejdskraft er det største aktuelle problem for dem. Alligevel har kun én procent af de hørte virksomheder aktuel fokus på mangel på kvalificeret arbejdskraft.

Fasthold staben

Det tal genkender Mette Rose Skaksen ikke. Hendes tilbagemeldinger siger, at virksomhederne har høj fokus på manglen på arbejdskraft. Hun peger dog på, at nogle brancher har oplevet, at der er kommet flere ledige, hvilket kan få dem til at fokusere andre steder. Ydermere kan det være, fordi undersøgelsen er lavet i december, hvor hun mener, at mange brancher ikke har så høj en produktion, og at de derfor ikke har haft fokus på det i den periode.

Hos Dansk Industri har de til gengæld stor fokus på, at virksomheder får rekrutteret udenlandsk arbejdskraft. Derfor har de nedsat en række rådgivende aktiviteter til at hjælpe danske selskaber med at tiltrække de eftertragtede hoveder. Samtidig peger Mette Rose Skaksen på, at virksomhederne bør gå langt for at fastholde deres gode medarbejdere.

”Vi står i en situation, hvor flere ældre forlader arbejdsmarkedet end der er unge, som kommer til. Derfor gælder det om for virksomhederne at kunne fastholde deres dygtige medarbejdere.,” mener Mette Rose Skaksen.

Inserted from <<http://www.business.dk/article/20080430/karriere/80430162/>>

NA: Frynsegoder svarer til sort arbejde

NA: Frynsegoder svarer til sort arbejde

21-12-2007 08:40 af Boris Gullev

Ny Alliances skatteordfører, Anders Samuelsen, mener, at medarbejderobligationer ligesom sort arbejde er et symptom på et skævvredet skattesystem. Det skriver Jyllands-Posten.

Han ønsker i modsætning til Socialdemokratiet ikke at begrænse den skattebesparelse, som 20.000 danskere får i 2008 gennem medarbejderobligationer.

Kun hvis S vil gøre noget ved top- og mellemskatten, vil NA gøre noget ved medarbejderobligationer.

"Indtil det sker, er det en ordning, man er nødt til at leve med. Det er en symptombehandling på et fuldstændig svævvredet skattesystem, der er så absurd, at 40 pct. af de fuldtidsbeskæftigede betaler topskat. Det her er et udtryk for, at folk ikke betaler deres skat med glæde mere," siger Anders Samuelsen til Jyllands-Posten.

Inserted from <<http://borsen.dk/politik/nyhed/122902/>>

Obligationsfryns koster staten kvart mia.

Finans

Obligationsfryns koster staten kvart mia.

12-09-2008 07:29

Skatteminister Kristian Jensen (V) må vinke farvel til næsten en kvart milliard skattekrone, fordi interessen for medarbejderobligationer i erhvervslivet er eksploderet, skriver dagbladet Børsen fredag.

Antallet af danskere, der veksler højt beskattet løn til lavt beskattede medarbejderobligationer, er mere end tidoblet på bare tre år, så der nu er 32.265 danskere på ordningen.

Det viser en opsigtsvækkende ny opgørelse fra Skatteministeriet, der også selv er forbavnet over udviklingen. Tallet er nemlig fem gange så stort, som ministeriet skønnede så sent som for et år siden.

Nick Hækkerup, skatteordfører for Socialdemokraterne, kræver, at medarbejderobligationer bliver nedlagt som et led i skattereformen næste år.

"De skal væk, for der er tale om et skattehul, der gør det muligt at undgå at betale topskat for medarbejderne, og som samtidig fungerer som en likviditetslettelse i virksomhederne. Der er en stigende grad af aggressiv skattetænkning i Danmark, og det skal vi have stoppet i forbindelse med den kommende skattereform," siger Nick Hækkerup til Børsen.

Men skatteministeren afviser kritikken af ordningen.»Det politiske mål med ordningen er at knytte firmaer og medarbejdere tættere til hinanden. Derfor mener jeg ikke, at en stor udbredelse er et problem,« siger Kristian Jensen (V) til Børsen.

Inserted from <<http://borsen.dk/finans/nyhed/140188/>>

Coop-obligationer succes blandt ansatte

Finans



Foto: Scanpix

Coop-obligationer succes blandt ansatte

03-10-2007 08:04 af Jens Nymark

Flere tusinde medarbejdere i Coop Danmark har taget imod tilbuddet om at gå ned i løn og i stedet købe medarbejderobligationer. Det vil give medarbejderne en skattefri gevinst om fem år, som vil overstige lønfaldet.

Tilbudet er givet til alle fastansatte i Coop over 18 år og giver mulighed for at medarbejderobligationer for op til 9 pct. af bruttolønnen. Det skriver Jyllands-Posten onsdag.

Ordningen er fra første sekund blevet meget godt modtaget blandt Coop-medarbejdere. Det betyder, at de ansatte i de selvstændige brugsforeninger i efteråret vil få samme tilbud.

"Vi er godt tilfredse med tilslutningen til ordningen, for det er et kompliceret budskab," siger Jens Juul Nielsen, kommunikationschef i Coop Danmark, til Jyllands-Posten.

Coop Danmark vil ikke oplyse, hvor mange der har sagt ja tak til lønnedgang mod at spare op i obligationer. Coop-tilbuddet skal være med til at fastholde og tiltrække nye medarbejdere i en tid, da dagligvarebutikkerne har svært ved at skaffe tilstrækkeligt med kvalificeret personale.

"Medarbejderobligationer er med til at gøre den samlede lønpakke mere attraktiv," siger Jens Juul Nielsen.

Ud over medarbejderobligationer får medarbejderne som en del af Coops "fleksible lønpakke" også mulighed for andre personalegoder.

Inserted from <<http://borsen.dk/finans/nyhed/117549/>>

Der er stadig noget, du selv skal fortælle Skat

15. september 2008 04:00 | Nordjyske.dk

Der er stadig noget, du selv skal fortælle Skat

De fleste skatteydere oplever ved modtagelsen af deres årsopgørelse, at Skat har fået indberetninger om de indtægter og fradrag, som skatteyderne skal beskattes af og er berettiget til fradrag for.

Det drejer sig typisk om lønindkomst, renteindtægter eller renteudgifter, udbytter af aktier, fagforeningskontingenter osv. Skats intention er da også, at livet skal være nemmere for skatteborgerne, således at man skal kunne stole på, at der er sket de korrekte indberetninger.

I den forbindelse er arbejdsgivere, pengeinstitutter, selskaber og andre, der udlodder udbytter, forpligtet til at foretage de nødvendige indberetninger af relevante skatteoplysninger. Selvom disse regler er ganske detaljerede, opstår der indimellem nogle situationer, som gør, at både den ansatte medarbejder og arbejdsgiveren kan ende med at synes, at det hele sagt på jysk er rigtig godt træls.

En række spørgsmål stillet til skatteministeren og svarene derpå, viser, at der i forbindelse med ISS' salg til en kapitalfond er en lang række ISS-medarbejdere, som har måttet acceptere nogle bøder for ikke at have opgivet fortjeneste på medarbejderaktier.

ISS havde for en række år siden tilbudt sine medarbejdere medarbejderaktieordninger, og mange havde gjort brug deraf. ISS har i den forbindelse indberettet til Skat, hvilke medarbejdere som har anskaffet aktier, samt anskaffelseskursen.

Ikke på selvangivelsen

I forbindelse med at ISS blev solgt til en udenlandsk kapitalfond, indgik det i vilkårene, at medarbejderne skulle sælge deres medarbejderaktier. Der blev givet en lang vejledning til medarbejderne derom. Medarbejderne afhændede deres aktier, og ISS indberettede salget til Skat.

Skat har således registreret såvel anskaffelsen som salget af aktierne, men systemet kan ikke beregne fortjenesten, og derfor fremgik denne ikke af den fortrykte selvangivelse for de enkelte medarbejdere.

Medarbejderne, der ifølge oplysningerne i spørgsmålene til ministeren i vid udstrækning havde sat penge hen til betaling af skatterne, var i den gode tro, at skatten af fortjenesten ville blive opkrævet, når man modtog sin selvangivelse. For salget af aktierne var jo indberettet til Skat.

Flere bøder

Det skete af gode grunde ikke, og da Skat blev opmærksom på det, opkrævede man selvfølgelig skatterne af fortjenesterne, men samtidig rejste man også Skattestraffesager, som nu har udløst en række bøder til medarbejderne for at have overtrådt Skattekontrolloven, fordi man ikke selv havde selvangivet fortjenesten på aktierne.

Om det er rimeligt eller ikke rimeligt kan naturligvis diskuteres, for der er næppe nogen tvivl om, at hverken arbejdsgiveren eller de enkelte medarbejdere havde ønsket om at unddrage skatter, men har i stedet haft stor tillid til at indberetningssystemet fungerede, sådan som det plejer at gøre.

Moralen er dog, at selvom Skatteministeriet arbejder på at få teknikken til at kunne opgøre avancerne også, må vi indtil videre leve med, at der stadig er en række indkomster, som man selv skal selvangive. Hvis ikke det sker, pådrager man sig en risiko for, at Skat vil rejse en skattestraffesag med den konsekvens, at man risikerer at få en bøde – udover at man naturligvis skal betale skatten.

Inserted from <http://www.nordjyske.dk/nyheder/print.aspx?ctrl=10&data=4%2c2928714%2c1815%2c3>

Udbredelsen af aktieløn

Udbredelsen af aktieløn

Brugen af aktieløn er generelt aftagende men stadig et populært incitamentsprogram i større virksomheder.

Forskere ved Handelshøjskolen i København og Aarhus Universitet har kortlagt udbredelsen af aktieoptioner og beslægtede programmer hos selskaber noteret på Københavns Fondsbørs. Knap 40 pct. af alle selskaberne har tildelt aktieoptioner mv. Ser man alene på de 100 største selskaber, er det ca. 2 ud af 3, der gør brug af aktieoptioner mv. Udbredelsen er steget fra stort set ingenting i 1995 til sin top i 2001-2002, men den er faldet siden da. For de store virksomheder har brugen været stort set uændret i perioden 2001-2005.

Forskernes undersøgelse viser, at direktionen i alle tilfælde er omfattet af aktieoptionsprogrammet, mens bestyrelsen er omfattet i ca. hvert tredje selskab med et program. Øvrige medarbejdere er omfattet i mere end 80 pct. af selskaberne med et program, men det fremgår ikke, hvilke typer medarbejdere, der er tale om. Andre undersøgelser (herunder fra DI) viser imidlertid, at det primært er ledende medarbejdere, der er målgruppen, samt evt. særlige nøglemedarbejdere.

Blandt virksomheder, der ikke er noteret på Københavns Fondsbørs, er udbredelsen af aktiebaserede incitamentsprogrammer væsentligt mindre. I en undersøgelse fra 2003, som er repræsentativ for alle private virksomheder (med mere end 20 ansatte), fandt en anden gruppe forskere, at ca. 10 pct. af virksomhederne havde et aktieoptionsprogram for virksomhedens topledelse. I ca. 4 pct. af alle private virksomheder var etableret generelle medarbejderaktieordninger.

DI har etableret et frivilligt panel sammensat af 50-100 personalechefer mv. fra medlemskredsen. Panelet, som kaldes for "DI's Total Reward panel", svarer halvårligt på et elektronisk spørgeskema med fokus på lønpolitiske temaer.

I efteråret 2006 blev deltagerne spurgt om den aktuelle og forventede fremtidige udbredelse af medarbejderaktier og aktieoptioner. For alle medarbejdergrupper forventer disse virksomheder en mindre brug af aktieoptioner i 2009 end i 2006.

- Oprettet: 11-07-2005
- Opdateret: 15-09-2008
- Kontaktperson:

Allan Sørensen

Inserted from <http://www.di.dk/Personale/Loen/Aktieloen/Udbredelsen+af+aktiel%C3%B8n/>

Medarbejderobligationer er ikke bare lutter lagkage

SKATTETÆNKNING. En del offentlig diskussion om medarbejderobligationer som tilbud i en lønpakke har rettet fokus på spørgsmålet om, hvorvidt det er rimeligt at lade skattetænkning og medarbejderloyalitet blive til en del af virksomhedernes personalepolitik. Ifølge arbejdsmarkedsforsker er de skattetekniske fordele for medarbejderne samtidig en trussel mod medarbejdernes mobilitet.

Af Flemming Hove

Hvem vil ikke gerne spare penge i skat. Medarbejderobligationer er en fordelagtig måde at gøre det på, fordi man ved at »låne« sin arbejdsgiver en del af sin årsindkomst i fem år kan slippe betydelig billigere i skat – og dermed få flere penge til sig selv.

Men ifølge arbejdsmarkedsforsker, professor Henning Jørgensen fra Aalborg Universitet, er det en betænkelig udvikling, at det danske skattesystem giver navnlig medarbejdere, der betaler topskat, skattetekniske fordele ved at investere penge i deres arbejdsplads.

– Danmark er berømt for at have en arbejdsstyrke, der ikke er bundet på hænder og fødder til de enkelte virksomheder. Vi er kendt for en høj mobilitet, og jeg frygter, at medarbejderobligationer vil modvirke mobiliteten og dermed funktionsdueligheden på arbejdsmarkedet, fastslår Henning Jørgensen.

Styrer bevidstheden

Han mener, at hvis medarbejdere ved at investere i for eksempel medarbejderobligationer vil føle sig økonomisk tættere knyttet til deres arbejdsplads, vil det naturligt gå ud over mobiliteten, så det bliver endnu sværere for andre virksomheder at rekruttere nye medarbejdere.

– Medarbejderobligationer er en måde at styre medarbejdernes bevidsthed på. Når folk lærer at elske den regnskabsmæssige bundlinje, vil de næppe stille for store lønkrav. Der er jo tale om en individuel ordning, der knytter medarbejderne og deres belønning sammen med virksomhedernes profit, og det er faktisk det, hele fagbevægelsen har kæmpet imod, siger han.

Går fløjten

Henning Jørgensen hæfter sig ved, at fagbevægelsen hele tiden har sagt, at det er arbejdets art, og ikke hvordan virksomhedernes økonomiske situation er, der er afgørende for lønnen.

– Hvis det her breder sig, går den fælles belønning for det udførte arbejde fløjten. Arbejdet er jo det samme, uanset om der er tale om en dårligt ledet virksomhed eller en god virksomhed. Med de skattetekniske ordninger kan man ikke opretholde de faglige standarder for aflønning, og det støder imod fagbevægelsens traditioner for aflønning, siger han.

– Medarbejdere skal ikke tænke som egoistiske kuponklippere. De skal tænke som lønmodtagere. Vi har fagforeningerne til at kollektivisere arbejdsforholdene, og hvad der er til fælles bedste, siger Henning Jørgensen.

Inserted from <http://www.nnf.dk/default.asp?mId=1333&aId=63357>

Flere skattesager på vej om medarbejderaktier

Flere skattesager på vej om medarbejderaktier

Af Vibeke Daell Bjerrum Senest opdateret Mandag den 7. juli 2008, 11:14

Hos ISS er hundredvis af ansatte dog blevet taget i at snyde med deres aktier, og den slags sager vil der formentlig komme flere af, vurderer DI.

Rengøringskoncernen ISS havde i mange år et af Nordens største medarbejderaktieprogrammer, og da kapitalfonden EQT og finanshuset Goldman Sachs i 2005 købte koncernen, stod mange medarbejdere til en kæmpe aktiegevinst.

De nye ejere skitserede skattereglerne for medarbejderne, men det var åbenbart ikke nok. Nu kan hundredvis af de medarbejdere, der lå inde med aktier, hvert fald se frem til bøder og skattesmæk, efter de ikke fortalte Skat om deres gevinster.

”Den her sag viser jo, hvor vigtigt det er, at informere om vilkårene bag aktieordningerne. Ligesom med andre aktier er der jo en lang række regler, der skal overholdes, og det skal man sørge for, at medarbejderne er klar over,” lyder det fra Steen Nielsen, chef for lønstatistik og lønsystemer hos DI.

Medarbejdere betaler selv

Han forudser, at der med tiden vil komme flere sager af den type, da det bliver mere og mere populært at benytte sig af ordningerne med medarbejderaktier og obligationer i danske virksomheder.

Således viser en undersøgelse foretaget af DI i efteråret 2007, at et sted mellem 15 og 20 procent af de adspurgte virksomheder i dag tilbyder en form for medarbejderaktier.

Samtidig svarer 12,1 procent af virksomhederne ja til, at de har en ordning, hvor medarbejderne tilbydes obligationer.

Tallene lyder umiddelbart ikke af meget, men ifølge Steen Nielsen kommer de fra et meget lavere niveau, og dermed er der reelt tale om en kraftig stigning.

”Det skyldes især, at man i virksomhederne er blevet opmærksom på den mulighed, hvor medarbejderen selv finansierer aktie- eller obligationskøbet. Det så vi ikke for bare nogle år siden, hvor virksomheden som regel var den, der gav aktierne eller obligationerne væk til en billig kurs. Nu er det i højere grad medarbejderen selv, der betaler, og så administrerer virksomheden bare ordningen.”

Slipper for skat

Ifølge Steen Nielsen skyldes ordningernes stigende popularitet primært, at medarbejderne, ved de aktie- eller obligationsordninger der finansieres via en lønnedgang, kan få bragt deres marginalskat ned.

For virksomhederne er der dog også gevinster i ordningerne.

”For virksomhederne er det bestemt en måde at fastholde de bedste medarbejdere. Ved at tilbyde dem et aktie- eller obligationsprogram, der forudsætter, at de er i virksomheden i en bestemt tidsperiode, bliver det jo et udmærket incitament for medarbejderne til at blive i virksomheden.”

Hos ISS endte aktieprogrammerne som sagt med, at 600 ansatte både fik skattesæk og en bøde for ikke at have fortalt Skat om deres aktiegevinster.

Og ISS-sagen gav sidste år ifølge Jyllands-Posten et kraftigt udslag i Skats bødestatistikker, der indikerer et gennemsnitligt bødeniveau på omkring 13.000-14.000 kr.

Mellem 20 og 30 har afvist at betale bøden, og de overdrages til politiet, som vil rejse straffesager mod de pågældende.

Hos DI har man udarbejdet en pjece om personalegoder, der blandt andet også oplyser om de mange skattegreber der er forbundet med goderne. Her står der blandt andet om medarbejderobligationer og aktier

Inserted from <http://www.business.dk/article/20080707/dinepenge/80704106/>

Stones Invest erklæret konkurs

Stones Invest erklæret konkurs

10. sep. 2008 13.26 Penge Opdat.: 10. sep. 2008 15.50

Erhvervsmanden Steen Gudes milliardkoncern Stones Invest måtte i dag bukke under for massiv gæld.

Stones Invest, som er en af de store spillere på ejendomsmarkedet, blev erklæret konkurs i SØ- og Handelsretten. Sten Gude-koncernen prøvede i sidste øjeblik at få udsættelse af en eventuel konkurs, men det lykkedes ikke at overtale kreditorerne til den manøvre.

SØ- og Handelsretten dømte selskabet konkurs med usikret gæld for 2,5 milliarder kroner.

Medarbejdere briefes snart

Steen Gude var ikke selv mødt op i SØ- og Handelsretten, så advokat Rolf Ussing, formand for Stones Invest, sad ene mand foran det massive opbud af kreditorer. Efter rettens afgørelse hastede han ud af døren for at give medarbejderne besked.

- Jeg synes, det vigtigste er, at jeg kommer op til medarbejderne nu og fortæller, hvad der er sket. Så må vi tage det med løsninger senere, sagde Rolf Ussing.

Kreditorer afviste udsættelse

Rolf Ussings begæring om udsættelse af konkursbegæring og betalingsstandsning blev onsdag eftermiddag afvist, da kreditorerne i Landic Property, Roskilde Bank og ejendomsselskabet Ørevad ikke var villige til at lade det nødstedte ejendomsselskab gå i betalingsstandsning og dermed udsætte konkurserklæringen.

Stones Invest havde ellers håbet at kunne redde sig lidt tid til at omsætte aktiver til likviditet, men kreditorerne mente ikke, at der var fremlagt en realistisk handlingsplan. Desuden har Stones Invest haft mange chancer for at lade sig gå i betalingsstandsning langt tidligere, og tiden er simpelthen løbet fra den mulighed, lød argumentet blandt andet fra Henrik Sanders, advokat for Roskilde Bank og Birgitte Frølund, advokat for ejendomsselskabet Ørevad.

- Der altid to muligheder. Enten får man medhold, eller også får man ikke. Jeg havde selvfølgelig håbet, at vi havde fået en udsættelse, så jeg er ked af det og skuffet, sagde Rolf Ussing umiddelbart efter dommen.

Skylder flere milliarder væk

Onsdag i næste uge mødes parterne for at gøre aktiverne i Stones Invest op, så kreditorerne kan slå om resterne.

Og der er mange, der kan stille sig op i køen. Roskilde Bank alene har 409 millioner kroner til gode i usikret gæld, mens Landic Property gør krav på 133 millioner. Ørevad APS har 52 millioner kroner til gode i usikret gæld.

I alt skylder Stones Invest omkring fire milliarder kroner væk, heraf er altså 2,5 milliarder kroner i usikret gæld.

Syv finansielle kreditorer, Nordea, Nordea Kredit, FIH, Morsø Sparekasse, Lokalbanken, Basisbank og HSH Nordbank, har tilsammen 635 millioner kroner til gode i det konkursramte selskab.

Inserted from <http://www.business.dk/article/20081113/borsnyt/81113150/>

Carsten Koch varsler mærkbare skattelettelser



Tidligere socialdemokratiske skatteminister Carsten Koch bliver formand for skattekommissionen, Carsten Koch, Danske Invest.

Foto: Jens Astrup © Scanpix

Carsten Koch varsler mærkbare skattelettelser

10. jan. 2008 19.53 Politik Opdat.: 10. jan. 2008 21.33

Danskerne kan se frem til mærkbare skattelettelser - og et stort fald i topskatten.

Alle satser og beløbsgrænser i det danske skattesystem er i spil, når forslaget til et skattesystem nu skal skrues sammen. Det fastslår den nye formand for skattekommissionen, den tidligere socialdemokratiske skatteminister Carsten Koch.

Carsten Koch anser det for givet, at topskatten på 15 procent skal sænkes.

- Der er lagt op til en mærkbar lettelse, siger Carsten Koch, til Berlingske Tidende.

Et år til arbejdet

Sammen med otte øvrige eksperter, skal Carsten Koch senest om et år lægge et forslag til et nyt skattesystem med markant lavere personskatter på bordet.

SF har kritiseret, at regeringen på forhånd har udelukket enhver diskussion om boligskatterne i kommissionen.

På spørgsmålet om han kunne tænke sig, at boligbeskatningen ikke var fredet, siger Carsten Koch:

- Der er mange ting, man godt kunne tænke sig var med. Men det er ikke afgørende. Nu står vi over for denne her opgave, og den skal løses. Så kan man filosofere over andre løsninger, men det kan jeg ikke rigtig bruge til noget. Nu er realiteterne, som de er, og så kører vi efter dem.

Inserted from <http://www.dr.dk/Nyheder/Politik/2008/01/10/194006.htm>

Lovforslag

Lovforslag L 86 – Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven

L 86 - Forslag til Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven... Page 1 of 1

Tilbage



SKATTEMINISTERIET

25/02/08

L 86 - Forslag til Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove - resumé (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier)

Der er tale om en genfremsættelse af en del af lovforslag L 20, forslag til lov om ændring af forskellige skattelove (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier samt diverse EU-tilpasninger m.v.), folketingssamlingen 2007-08 (1. samling). Lovforslaget omhandler den del af L 20 som vedrørte ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier.

Lovforslaget indeholder en tilpasning af skattereglerne til den begrebsanvendelse, der er indført i den finansielle lovgivning som følge af det såkaldte MiFID-direktiv. Dette indebærer bl.a., at betegnelsen "børsnoteret" erstattes af betegnelsen "optaget til handel på et reguleret marked", og dermed at der sker en ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier.

Samtidig ændres reglerne om personers fradrag for tab på børsnoterede aktier. Det foreslås, at der bliver adgang til fuldt fradrag i tabsåret på aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked (børsnoterede), dog betinget af at SKAT har kendskab til købet af aktien. I dag kan tab på børsnoterede aktier fradrages i gevinst og udbytter på børsnoterede aktier. Er betingelsen ikke opfyldt vil der fortsat være et sådant kildeartsbegrænset tabsfradrag.

I tilknytning hertil foreslås en ændring af indberetningsreglerne. Det foreslås, at der indføres en pligt for fondshandlere til at indberette køb i lighed med de regler, der i dag gælder for indberetning af salg.

Ændringerne skal have virkning fra 2009.

Adgang til fuldt fradrag i tabsåret for personers aktietab skønnes at give et årligt rentetab på 50 mio. kr. og et provenutab for staten i 2009 på ca. 200 mio. kr.

Yderligere henvendelse: Chefkonsulent Margrete Kiil, tlf. 3392 4516

Skatteministeriet | Nicolai Eigtveds Gade 28 1402 København K | CVR.nr. 17 14 68 15 | EAN.nr. 5798000033757

Inserted from <http://www.ft.dk/doc.aspx?/Samling/20072/lovforslag/L86/index.htm>

Spørgsmål til lovforslaget:

Inserted from http://www.ft.dk/doc.aspx?/Samling/20072/MENU/dok_SAU_L86.htm

Lovforslag L 63 – Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven

◀ Af ministeren. Ikke-vedtagne

2008-09 - Fremsættelsestale: L 63 (som fremsat): Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre

Skriftlig fremsættelse (13. november 2008)

Skatteministeren (Kristian Jensen):

Herved tillader jeg mig for Folketinget at fremsætte:

Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier)
(Lovforslag nr. L 63).

Der er tale om en genfremsættelse af lovforslag L 86, forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, skattekontrolloven og andre skattelove (Ændring af sondringen mellem børsnoterede og unoterede aktier), folketingssamlingen 2007-08 (2. samling).

Lovforslaget indeholder en tilpasning af skattereglerne til den nye begrebsanvendelse, der er indført i den finansielle lovgivning som følge af det såkaldte MiFID-direktiv. Tilpasningen indebærer bl.a., at betegnelsen »børsnoteret« erstattes af betegnelsen »optaget til handel på et reguleret marked«. Dermed sker der en ændring af den gældende sondring mellem børsnoterede og unoterede aktier.

For yderligere at styrke aktiekulturen indeholder lovforslaget tillige en udvidelse af personers adgang til fradrag for tab på aktier, der efter gældende regler anses for børsnoterede. Det foreslås således, at der også for disse aktier er adgang til fuldt fradrag i tabsåret. Adgangen til fuldt fradrag betinges af, at SKAT har modtaget oplysning om erhvervelse af den pågældende aktie.

I tilknytning til disse ændringer foreslås en ændring af indberetningsreglerne. For det første indføres der pligt for fondshandlere til at indberette køb af aktier i lighed med de regler, der i dag gælder for salg. For det andet udvides reglerne om depotføremes indberetning om beholdningen ved årets udgang fra alene at omfatte børsnoterede aktier til at omfatte alle deponerede aktier.

Ændringen af indberetningsreglerne og reglerne for personers aktietab foreslås indført med virkning fra 2010.

Provenumæssigt vil ophævelsen af kildeartsbegrænsningen for modregning af tab på børsnoterede aktier fremrykke udnyttelsen af tabene og dermed et rentetab. Baseret på tabene i årene 2002-2005 skønnes rentetabet til ca. 50 mio. kr. årligt. Det er ikke muligt at skønne over provenuvirkningen i 2010 på nuværende tidspunkt.

Idet jeg i øvrigt henviser til bemærkningerne til lovforslaget, skal jeg anbefale lovforslaget til Folketingets velvillige behandling.

Skatteudvalget, L 78 - Spørgsmål 5

Spørgsmål 5: Vil ministeren redegøre for, hvorledes det kan betragtes som en forenkling, at der nu – regelsæt – regler?

Svar:

Det må bero på en misforståelse, når det anføres, at det eksisterende komplicerede regelsæt v i- dereføres. Det nuværende komplicerede regelsæt forsvinder. Til gengæld indføres der et nyt r e- gelsæt med e n tilknyttet overgangsregel.

Overgangsreglen betyder, at aktionærer, der pr. den 31. december 2005 har en beholdning af børsnoterede aktier under 136.600 kr. (273.100 kr. for ægtepar), vil kunne afstå de aktier, der indgår i beholdningen, skattefrit. Skattefriheden er betinget af, at aktierne har været ejet i 3 år eller mere. Det, der kræves, er således alene en opgørelse pr. den 31. december 2005, og at der max. 3 år frem i tiden skal holdes øje med ejertiden.

Efter min opfattelse er det en klar forenkling, at 100.000 kr.'s reglen og tilknyttede regler, som f.eks. reglen om tildeling af de såkaldte syntetiske indgangsværdier, afskaffes.