

  
**Skatteministeriet**

21. september 2016  
J.nr. 16-1038734

Til Folketinget – Skatteudvalget

Hermed sendes endeligt svar på spørgsmål nr. 529 af 24. juni 2016 (alm. del). Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Rune Lund (EL).

Karsten Lauritzen

/ Peter Bach-Mortensen



## Spørgsmål

Ministeren bedes opdatere provenuskønnet i svar på SAU (folketingsåret 2014-15, 1. samling) alm. del – spørgsmål 319. Ministeren bedes i sit svar samtidig oplyse provenuet (nominelt og 17-pl) i hvert af årene 2017-2025.

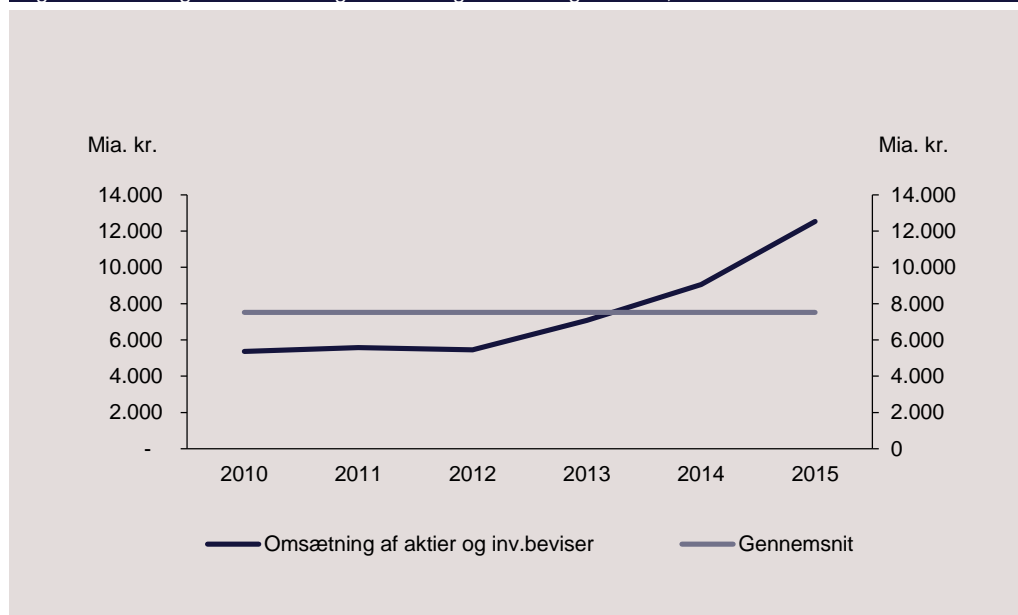
## Svar

Der spørges til en opdateret beregning af provenuet ved at genindføre en aktieomsætningsafgift svarende til den aktieomsætningsafgift, der blev ophævet pr. 1. januar 1999, *jf. svar på SAU (2014-15) alm. del – spørgsmål 319.*

Den tidligere aktieomsætningsafgift blev pålagt ved salg eller bytte af danske og udenlandske aktier, investeringsforeningsbeviser og lignende papirer, hvor den ene eller begge parter var hjemmehørende i Danmark. Afgiften udgjorde 0,5 pct. af de overdragne værdipapirers samlede kursværdi, da den blev ophævet. Samtidig ønskes oplyst provenuet, hvis afgiften fordobles til 1,0 pct., samt et skøn for provenuet hvis omsætningsafgiften omfatter alle handler med værdipapirer.

Derudover spørges til provenuet (nominelt og 17-pl) i hvert af årene 2017-25. Udviklingen i provenuet vil imidlertid i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder omfanget af handler for de enkelte værdipapirer. I besvarelsen tages derfor udgangspunkt i gennemsnittet for omsætningen af værdipapirer for årene 2010-15 til at beskrive et forventet årligt provenu, da omsætningen netop kan variere markant fra år til år, *jf. figur 1.*

Figur 1. Udviklingen i omsætning af aktier og investeringsbeviser, 2017-niveau



Anm.: Den gennemsnitslige omsætning er omregnet til 2017-niveau ud fra den faktiske udvikling i BNP.

Kilde: Værdipapircentralens fordelings- og omsætningsstatistik for årene 2010-15 og egne beregninger.

Det opdaterede provenuskøn er baseret på Værdipapircentralens omsætningsstatistik for det seneste år samt dennes fordeling af omsætningen på aktører. Beregningsmetoden svarer til den angivne metode i *svare på SAU (2014-15) alm. del – spørgsmål 319*. Derudover er foretaget en tilsvarende beregning på baggrund af den gennemsnitlige omsætning i perioden 2010-15.

I forhold til datagrundlaget bemærkes, at den statistisk registrerede omsætning kan indeholde bl.a. rent interne handler som fx omplaceringer inden for finansielle virksomheder, der ikke nødvendigvis vil skulle omfattes af omsætningsafgiften. Omfanget af disse handler er dog usikkert, hvorfor der tages udgangspunkt i omsætningsstatistikken i de videre beregninger.

Det skal således understreges, at der er betydelig usikkerhed forbundet med såvel datagrundlaget (dvs. den afgiftsrelevante omsætning) som de sandsynlige provenuvirkninger af en omsætningsafgift på aktier.

Baseret på et opdateret datagrundlag for omsætningen i 2015 af værdipapirer samt anvendelse af beregningsmetode fra *svare på SAU (2014-15) alm. del – spørgsmål 319* kan provenuet af en aktieomsætningsafgift på 0,5 pct. beregnes til ca. 1,5 mia. kr. efter tilbageløb og forudsatte adfærdseffekter. Ved en aktieomsætningsafgift på 1,0 pct. beregnes provenuet til 1,4 mia. kr.

**Tabel 1. Merprovenu ved en omsætningsafgift på aktier og inv.beviser efter tilbageløb og adfærd**

Mia. kr.	2015*	Gennemsnit over perioden 2010-15**
Aktieomsætningsafgift på 0,5 pct.	1,5	1,0
Aktieomsætningsafgift på 1 pct.	1,4	0,9

\* Beløbene er angivet i årets priser.

\*\* Det gennemsnitlige provenu er omregnet til 2017-niveau ud fra den faktiske udvikling i BNP.

Kilde: Værdipapircentralens fordelings- og omsætningsstatistik for årene 2010-15, egne beregninger og adfærdsantagelser fra svaret på SAU (2014-15) alm. del – spørgsmål 319.

For perioden 2010-15 skønnes provenuet af en aktieomsætningsafgift på 0,5 pct. til gennemsnitligt ca. 1,0 mia. kr. efter tilbageløb og adfærd, og til 0,9 mia. kr. ved en aktieomsætningsafgift på 1,0 pct., *jf. tabel 1*.

Det bemærkes, at omsætningen er korrigeret for den del, der finder sted mellem udenlandske investorer (dvs. hverken køber eller sælger er dansk), som ikke forudsættes afgiftspålagt i Danmark<sup>1</sup>.

Derudover er det lagt til grund, at omsætningen mellem finansielle formidlere (mæglere) ikke omfattes af afgiften. Det er skønsmæssigt forudsat, at 30 pct. af omsætningen i den

<sup>1</sup> Der er benyttet en andel for rene udenlandske handler på 0,70 pct. (gennemsnittet for aktier og investeringsbeviser).

finansielle sektor foretages mellem finansielle formidlere, *jf. svar på SAU (2014-15) alm. del – spørgsmål 319*.

Endelig er der ved beregningen af den afledte adfærdsvirkning taget udgangspunkt i Europa-Kommissionens konsekvensanalyse af en afgift på finansielle transaktioner i europæisk regi, som beskrevet i *svaret på SAU (2014-15) alm. del – spørgsmål 319*. Ved anvendelse af Kommissionens forudsætninger forventes en dansk aktieomsætningsafgift på 0,5 pct. at reducere omsætningen med ca. 77 pct., mens en omsætningsafgift på 1 pct. forventes at reducere omsætningen med ca. 89 pct. Ved en højere afgiftssats forventes således en større reduktion af omsætningen, hvorved afgiftsgrundlaget reduceres. Ved de givne adfærdsvirkninger skønnes provenuet ved en afgiftssats på hhv. 0,5 pct. og 1 pct. at være i samme størrelsesorden, *jf. tabel 1*.

Udvides omsætningsafgiften til også at omfatte handel med obligationer, kan provenuet af en omsætningsafgift på 0,5 pct. med betydelig usikkerhed anslås til ca. 12,3 mia. kr. efter tilbageløb og adfærd baseret på omsætningen i 2015, hvoraf ca. 10,9 mia. kr. hidrører fra handel med obligationer. For årene 2010-15 anslås et gennemsnitligt provenu på ca. 11,5 mia. kr. i 2017-niveau, hvoraf ca. 10,5 mia. kr. hidrører fra handel med obligationer.

Handlen med finansielle instrumenter forventes imidlertid at være særdeles følsom over for en omsætningsafgift, hvilket også fremgår af Kommissionens konsekvensanalyse. Her antages, at 70 pct. af handlen med finansielle instrumenter ekskl. derivater forsvinder som følge af udflytning eller omgåelse. Hvis Danmark skulle indføre en lignende omsætningsafgift på finansielle instrumenter, vil det næppe medføre et nævneværdigt provenu.

Desuden må det forventes, at omsætningsvolumen også vil falde som resultat af mindre aktiv porteføljepleje/risikostyring hos investorerne, hvilket ligeledes trækker i retning af at udhule provenuet. En mindre aktiv porteføljepleje/risikostyring indebærer yderligere en omkostning, da der gives afkald på gevinster ved ændret portefølje eller risiko.

De reelle samfundsøkonomiske omkostninger ved en afgift af denne art er således væsentlig højere end det beregnede provenu efter tilbageløb og adfærd ovenfor. Det skyldes den afledte forringelse af rammevilkårene for opsparing og investering i Danmark.