



FORSLAG OM LEMPELSE AF FORBUDET MOD INVESTERING I AKTIER MV VIA VIRKSOMHEDSSKATTEORDNINGEN

BAGGRUND OG KOMMISSORIET TIL IVÆRKSÆTTERPANELET

Regeringen har udtrykt en ambition om, at sikre danske virksomheder gode investeringsvilkår, idet dette vurderes at være en grundlæggende forudsætning for, at virksomhederne vokser sig større, bliver mere produktive og investerer i ny teknologi.

Regeringsgrundlaget er blevet fulgt op med kommissoriet af 7. april 2017 for regeringens iværksætterpanel (herefter "**Kommissoriet**"), der specifikt fokuserer på vækstvirksomheder og iværksættere. Det anføres i Kommissoriet, at Iværksætterpanelet skal se på mulighederne for at styrke adgangen til risikovillig kapital for virksomheder i opstarts- og vækstfasen, idet det fremhæves, at adgangen til risikovillig kapital er afgørende for en iværksætters mulighed for at skalere virksomheden og komme ud på de globale markeder.

Det følgende indeholder et konkret forslag til en lempelse af de nugældende restriktioner i Bekendtgørelse af lov om indkomstbeskatning af selvstændige erhvervsdrivende (i det følgende "**Virksomhedsskatteoven**"), der afskærer muligheden for at investere i bl.a. aktier omfattet af aktieavancebeskatningsloven.

Forslaget vurderes at kunne bidrage til i væsentligt omfang at forbedre adgangen til risikovillig kapital for opstarts- og vækstvirksomheder, idet det giver adgang til en betydelig formue, som i dag ikke kan anvendes til at foretage egenkapitalinvesteringer i sådanne virksomheder. Endvidere vurderes forslaget at være provenuneutralt, og vil derfor ikke være betinget af, at der findes finansiering hertil på finansloven.

Forslaget vurderes derudover at give opstarts- og vækstvirksomheder adgang til en ny kreds af investorer, der udover at indskyde nødvendig kapital også vil kunne bidrage med værdifuld erfaring, kompetencer samt adgang til netværksforbindelser.

MOTIVERING FOR OG OVERORDNET PRÆSENTATION AF FORSLAGET

Virksomhedsskatteoven sætter begrænsninger for, hvilke værdipapirer de selvstændigt erhvervsdrivende, der gør brug af virksomhedsordningen, kan investere i. Det er i dag ikke muligt at investere i aktier omfattet af aktieavancebeskatningsloven, uforrentede obligationer eller præmieobligationer med midler, som er opsparet i en virksomhedsordning. Investeres i sådanne værdipapirer anses det for at udgøre en hævnning fra virksomhedsskatteordningen, hvorved det investerede beløb kommer til beskatning.

Det er blevet skønnet, at der samlet set er akkumuleret opsparede overskud i virksomhedsordninger i størrelsesordenen 100 mia. kr.¹ Virksomhedsskatteovens nuværende regler afskærer muligheden for at

¹ <http://timetax.dk/skatteartikler/100-milliarder-til-erhvervslivet>

anvende disse opsparede overskud til at foretage investeringer i aktier generelt, og dermed også investeringer i de virksomheder i opstarts- og vækstfasen, som er genstand for Kommissoriet til Iværksætterpanelet (herefter "**Iværksætterselskaber**").

Det vurderes at være et væsentligt og helt nødvendigt skridt på vejen mod opfyldelse af ambitionerne i Helhedsplanen og Kommissoriet, at give Iværksætterselskaber mulighed for at få andel i det akkumulerede overskud på ca. 100 mia. kr., der skønnes at være opsparat i virksomhedsordningerne. Foruden kapitalen vil Iværksætterselskaberne få gavn af adgangen til en ny kreds af investorer, der vil kunne bidrage med værdifuld erfaring, kompetencer samt adgang til netværk.

På denne baggrund foreslås det at ændre den nugældende § 1, stk. 2 i Virksomhedsskatteoven, så anvendelsen af virksomhedsordningen udvides til at omfatte investering i aktier i Iværksætteraktier (herefter "**Iværksætteraktier**").

Henset til risikoprofilen ved investering i Iværksætteraktier foreslås det at indføre regler for, inden for hvilke økonomiske rammer sådanne investeringer kan ske, herunder i form af beløbsgrænser for den samlede investering i Iværksætteraktier (afhængig af størrelsen på de opsparede overskud) samt spredningskrav inden for den samlede økonomiske ramme. Reglerne bør tage udgangspunkt i de allerede eksisterende regler i Puljebekendtgørelsen, hvorved der sikres tilsvarende rammer for investering af hhv. pensionsmidler og opsparede overskud i virksomhedsskatteoven.

Forslaget er baseret på en grundlæggende forudsætning om, at en Investering i Iværksætteraktier skattemæssigt (bortset fra tidsmæssige aspekter) skal behandles på samme måde som ved en investering i Iværksætteraktier i enten personligt regi eller via et selskab. Beskatningen foreslås med henvisning hertil at basere sig på følgende principper:

1. Iværksætteraktier realisationsbeskattes.
 2. Der oprettes en særskilt konto for opsparat overskud vedrørende Iværksætteraktier (herefter "**Konto for opsparat IVS overskud**"), som holdes adskilt fra den konto for opsparat overskud, der omfatter afkast fra øvrige aktiviteter i virksomhedsskatteordningen (herefter "**Konto for opsparat overskud**").
 3. Hævninger, der vedrører gevinster på Iværksætteraktier, beskattes som aktieindkomst.
 4. Gevinster skal, i det omfang de ikke hæves, beskattes som virksomhedsindkomst med den almindelige beskatningssats (pt. 22%) og posteres på Konto for opsparat IVS overskud.
 5. Hævninger fra Konto for opsparat IVS overskud beskattes som aktieindkomst, idet den foreløbige virksomhedsskat modregnes i slutskatten.
 6. Tab på Iværksætteraktier modregnes i tidligere opsparat overskud på Iværksætteraktier, og den hertil svarende virksomhedsskat fradrages i den skattepligtiges slutskat, udbetales eller fremføres i overensstemmelse med principperne i virksomhedsskatteovens §§ 10 og 13 med de tilretninger der måtte være nødvendige. Et overskydende tab, der ikke kan modregnes i Konto for opsparat IVS overskud, posteres som negativ aktieindkomst hos den skattepligtige og behandles efter de almindelige principper i personskatteoven.
 7. Kapitalafkast beregnes af samtlige aktiver i virksomhedsskatteoven, dvs. også den del der er investeret i Iværksætteraktier samt afkast fra Iværksætteraktier, der forbliver i virksomhedsskatteordningen.
-

8. Ved anvendelse af reglerne om hæverækkefølge ved overførsler til den skattepligtige, sidestilles Konto for opsparet IVS overskud og Konto for opsparet overskud. Hvor den skattepligtige ikke fuldt ud hæver et beløb inden for en klasse i hæverækkefølgen, da kan den skattepligtige selv beslutte hvilken del der skal henføres til Konto for opsparet IVS overskud hhv. Konto for opsparet overskud (og dermed fordelingen mellem aktieindkomst og personlig indkomst).

Ovenstående principper indebærer, at gevinster/tab på Iværksætteraktier beskattes som aktieindkomst (med mulighed for at betale foreløbig virksomhedsskat på 22% indtil hævning heraf). Endvidere sikres det, at gevinster/tab fra Iværksætteraktier ikke påvirker den skattemæssige behandling af gevinster/tab fra samtlige øvrige aktiver i virksomhedsskatteordningen.

De enkelte elementer i forslaget er indsat nedenfor i skematisk form.

	Beskrivelse
Aktietyper	<p>Unoterede aktier, der på investeringstidspunktet kvalificeres som Iværksætteraktier. Definitionen på Iværksætteraktier skal - med enkelte modifikationer - følge definitionen på iværksætteraktier i lovforslag nr. L 194 fremsat den 27. april 2011. Bilag 1 indeholder et konkret forslag til afgrænsningen af begrebet Iværksætteraktier.</p> <p>Aktiens status på investeringstidspunktet er afgørende for, om aktien kan kategoriseres som en Iværksætteraktie.</p>
Investeringsgrænser	<p>Beløbsgrænserne tager udgangspunkt i de gældende regler i Bekendtgørelse om visse skattebegunstigende opsparingsformer i pengeinstitutter med enkelte modifikationer ("puljebekendtgørelsen"). Bilag 2 indeholder et konkret forslag til fastsættelse af beløbsgrænser, krav til investeringens beløbsmæssige størrelse samt spredningskrav.</p>
Etablering af Konto for opsparet IVS overskud	<p>Der oprettes en særskilt konto for opsparet overskud vedrørende Iværksætteraktier (herefter "Konto for opsparet IVS overskud"), som holdes adskilt fra den konto for opsparet overskud, der omfatter afkast fra øvrige aktiviteter i virksomhedsskatteordningen (herefter "Konto for opsparet overskud").</p>
Beskatningstidspunkt	<p>Realisationsbeskatning.</p>
Beskatning af gevinster	<p>Gevinster skal, i det omfang de ikke hæves, beskattes som virksomhedsindkomst med den almindelige beskatningssats (pt. 22%) og posteres på Konto for opsparet IVS overskud.</p> <p>Hævninger, der vedrører gevinster på Iværksætteraktier, beskattes som aktieindkomst.</p> <p>Hævninger fra Konto for opsparet IVS overskud beskattes som aktieindkomst, idet den foreløbige virksomhedsskat modregnes i slutskatten.</p>

Skattemæssig behandling af tab

Tab på Iværksætteraktier modregnes i Konto for opsparat IVS overskud, og den hertil svarende virksomhedsskat fradrages i den skattepligtiges sluskat, udbetales eller fremhæves i overensstemmelse med principperne i virksomhedsskattelovens §§ 10 og 13 med de nødvendige modifikationer.

Tab der ikke kan modregnes i Konto for opsparat IVS overskud, posteres som negativ aktieindkomst hos deltageren personligt og behandles efter de almindelige principper i personskatteloven.

Fastsættelse af kapitalafkastgrundlaget

Kapitalafkast beregnes af samtlige aktiver i virksomhedsskatteloven, dvs. også den andel der er investeret i Iværksætteraktier samt afkast fra Iværksætteraktier der forbliver i virksomhedsskatteordningen.

Hæverækkefølgen

Ved overførsel til den skattepligtige sidestilles Konto for opsparat IVS overskud og Konto for opsparat overskud.

Hvor den skattepligtige ikke fuldt ud hæver et beløb inden for en klasse i hæverækkefølgen, kan den skattepligtige selv beslutte hvilken del der skal henføres til Konto for opsparat IVS overskud hhv. Konto for opsparat overskud (og dermed fordelingen mellem aktieindkomst og personlig indkomst).