



## Skatteministeriet

28. juni 2021  
J.nr. 2021 - 5142

Til Folketinget – Skatteudvalget

Hermed sendes svar på spørgsmål nr. 573 af 22. juni 2021 (alm. del). Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Louise Schack Elholm (V).

Morten Bødskov

/ Lise Bo Nielsen



## Spørgsmål

Vil ministeren redegøre for, om det udgør en barriere for aktie crowdfunding, at man beskattes som investeringsforening, hvis man er flere end syv investorer, og om denne regel har ophæng i EU-lovgivning?

## Svar

Et selskab, der ikke har pligt til at tilbagekøbe de udstedte aktier, anses for et investerings-selskab, hvis dets virksomhed består i kollektiv investering i værdipapirer, idet der ved kollektiv investering forstås, at selskabet har 8 deltagere eller flere. Reglen omfatter alene de situationer, hvor der er tale om porteføljeinvesteringer (ejerandel under 10 pct.).

Det betyder, at hvis en gruppe af investorer ønsker at foretage en porteføljeinvestering i et andet selskab, fx et iværksætterselskab via deres dertil oprettede fælles selskab, vil dette fælles selskab få status som almindeligt selskab, hvor gruppen består af 7 investorer eller færre, mens det vil få status som investeringsselskab, hvor gruppen består af 8 eller flere investorer.

Status for det fælles selskab som investeringsselskab indebærer, at danske investorer lageskattes af deres aktier i selskabet. Lagerbeskatningen betyder, at forskellen mellem aktiernes værdien ultimo året og primo året skal medregnes ved opgørelse af den skattepligtige indkomst. Dermed er der også fradrag for et eventuelt tab på investeringen. Status for det fælles selskab som almindeligt selskab indebærer, at selskabsinvestorerne vil være skattefri af eventuelle avancer, hvis deres aktier i det fælles selskab har karakter af datterselskabsaktier (ejerandel på mindst 10 pct.) eller skattefri porteføljeaktier. Der er ikke fradrag for tab på datterselskabsaktier og skattefri porteføljeaktier.

Som det fremgår, så er der både fordele og ulemper ved den lagerbeskatning, der gælder for investeringsselskaber. Der sker løbende beskatning af værdistigninger, men samtidig vil der også løbende være fradrag for værdifald, hvad der kan være særdeles relevant i forhold til mere usikre aktieinvesteringer. Jeg mener derfor ikke, at man uden videre kan konkludere, at lagerbeskatningen vil udgøre en barriere for aktie crowdfunding.

I den forbindelse er det dog også vigtigt at være opmærksom på, at reglen om, at et selskab, der ikke har pligt til at tilbagekøbe de udstedte aktier, anses for et investerings-selskab, hvis selskabet har 8 deltagere eller flere og dets virksomhed består i porteføljeinvestering i værdipapirer, er en værnsregel. Det primære formål med reglen er at forhindre omgåelse af beskatningen af kapitalgevinster på andele i investeringsinstitutter i lande og områder uden for EU, som har ingen eller lav beskatning.

Når reglen er udformet på en sådan måde, at den også omfatter danske selskaber, beror det på EU's regler om kapitalens fri bevægelighed, der gælder ved porteføljeinvesteringer. EU's regler om kapitalens frie bevægelighed betyder, at der ikke vil kunne indlægges den begrænsning, at en undtagelse fra status som investeringsselskab kun skal gælde i forhold til selskaber, der er hjemmehørende i et andet EU-land eller et land, som Danmark har en

dobbeltbeskatningsoverenskomst med. En undtagelse fra status som investeringsselskab ville i givet fald også skulle omfatte selskaber i lavskattelände.

Uden reglen om, at et selskab, der ikke har pligt til at tilbagekøb de udstedte aktier, anses for et investeringsselskab, hvis selskabet har 8 deltagere eller flere, og dets virksomhed består i porteføljeinvestering i værdipapirer, ville der således være en mulighed for skatteundgåelse ved investering i danske aktier mv. – nemlig hvor investeringen sker via investeringsselskaber i lavskattelände. Den gældende lagerbeskatning er således med til at sikre, at den danske beskatning ikke kan undgås.