



**Skatteministeriet**

26. november 2020  
J.nr. 2020 - 9380

Til Folketinget – Skatteudvalget

Hermed sendes endeligt svar på spørgsmål nr. 22 af 13. oktober 2020 (alm. del). Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Dennis Flydtkjær (DF).

Morten Bødskov

/ Peter Bach-Mortensen



## Spørgsmål

I forlængelse af svar på SAU alm. del – spm. 401 (folketingsåret 2019-20) bedes ministeren foretage tilsvarende beregninger af følgende variant af ”Model B”:

- noteret aktieindkomst medregnes som almindelig kapitalindkomst (konsolideret kapitalindkomst),
- unoteret aktieindkomst under 55.300 kr. (den nuværende progressionsgrænse for aktieindkomst) inkluderes i den konsoliderede aktieindkomst,
- den højeste skattesats på konsolideret kapitalindkomst sænkes til 27 pct. (satsen gælder også lav negativ nettokapitalindkomst. Høj negativ nettokapitalindkomst beskattes uændret med 25 pct.),
- unoteret aktieindkomst over 55.300 kr. beskattes svarende til lønindkomst, dog med kredit for betalt selskabsskat (22 pct.),
- investorfradraget afskaffes og
- aktiesparekontoen afskaffes.

## Svar

Det lægges til grund, at den unoterede aktieindkomst under den nuværende progressionsgrænse for aktieindkomst (56.500 kr. i 2021-niveau) inkluderes i den konsoliderede *kapitalindkomst* og ikke i den konsoliderede *aktieindkomst* som anført i spørgsmålets punkt 2.

Det skønnes med stor usikkerhed, at den foreslåede omlægning af beskatningen af aktie- og kapitalindkomst kan medføre et *umiddelbart mindreprovenu* (opgjort i 2021-niveau) på knap 0,2 mia. kr. i 2025 og et *umiddelbart merprovenu* på ca. 0,9 mia. kr. i 2030, *jf. tabel 1*. Omlægningen af aktie- og kapitalindkomsten skønnes derudover med stor usikkerhed at øge indkomstforskellene målt ved Gini-koefficienten med 0,16 pct.-point i 2025 og 0,18 pct.-point i 2030.

Overordnet set vil afskaffelsen af investorfradraget og aktiesparekontoen indebære et merprovenu, nedsættelsen af satserne for noteret aktieindkomst og kapitalindkomst vil isoleret set indebære et mindreprovenu, mens omlægningen af unoteret aktieindkomst til (konsolideret) kapitalindkomst og til lønindkomst isoleret set indebærer et merprovenu.

### *Forskel mellem provenuvirkning i 2025 og 2030*

Det bemærkes, at den foreslåede omlægning af beskatningen af aktie- og kapitalindkomst samlet set skønnes at medføre et mindreprovenu i 2025, men et merprovenu i 2030. Det skyldes, at nedsættelsen af satserne for noteret aktieindkomst og kapitalindkomst medfører en mindre provenuvirkning i 2030 end i 2025, mens provenuvirkningen af afskaffelsen af investorfradraget og aktiesparekontoen samt omlægningen af unoteret aktieindkomst skønnes stort set uændret.

Nedsættelsen af satserne for kapitalindkomst reducerer skatteværdien af rentefradraget, hvilket isoleret set medfører et merprovenu. Den samlede størrelse af negativ nettokapitalindkomst (dvs. nettorentudgifter mv.) forudsættes at stige frem mod 2030 som følge af en forventning om stigning i renteniveauet. Nedsættelsen af skatteværdien af rentefradraget indebærer derfor isoleret set et større merprovenu i 2030 end i 2025. Den samlede

positive nettokapitalindkomst forventes også at stige frem mod 2030, og nedsættelsen af satserne for positiv nettokapitalindkomst indebærer derfor også et større mindreprovenu i 2030 end i 2025, men forskellen i provenuvirkning er mindre end for negativ nettokapitalindkomst. Samlet set er mindreprovenuet som følge af nedsættelsen af satserne for positiv aktieindkomst og kapitalindkomst derfor mindre i 2030 end i 2025, *jf. tabel 1.*

**Tabel 1. Skønnede virkninger af foreslået omlægning af aktie- og kapitalindkomstbeskatning**

| 2021-niveau   | Umiddelbar provenuvirkning | Provenuvirkning efter tilbageløb | Ændring i indkomstforskelle |
|---|----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
|   | <i>Mia. kr.</i>            |                                  | <i>Pct.-point</i>           |
| <b>2025</b>   |                            |                                  |                             |
| Forslag i alt   | -0,2                       | -0,1                             | 0,16                        |
| <i>Heraf:</i>   |                            |                                  |                             |
| - Afskaffelse af aktiesparekonto og investorfradrag               | 0,6                        | 0,5                              | -                           |
| - Reduktion af satser for beskatning af aktie- og kapitalindkomst | -3,8                       | -2,9                             | -                           |
| - Omlægning af aktieindkomst til kapitalindkomst og lønindkomst   | 3,0                        | 2,3                              | -                           |
| <b>2030</b>   |                            |                                  |                             |
| Forslag i alt   | 0,9                        | 0,7                              | 0,18                        |
| <i>Heraf:</i>   |                            |                                  |                             |
| - Afskaffelse af aktiesparekonto og investorfradrag               | 0,6                        | 0,5                              | -                           |
| - Reduktion af satser for beskatning af aktie- og kapitalindkomst | -2,7                       | -2,1                             | -                           |
| - Omlægning af aktieindkomst til kapitalindkomst og lønindkomst   | 3,0                        | 2,3                              | -                           |
| <i>Memopost: Model B i SAU 401 opdateret til 2021-niveau</i>      |                            |                                  |                             |
| 2025  | -4,3                       | -3,3                             | 0,44                        |
| 2030  | -3,3                       | -2,5                             | 0,47                        |

Anm.: På grund af afrunding summer de enkelte delelementer ikke nødvendigvis til totalerne. De beregnede virkninger af de enkelte delelementer afhænger til dels af den anvendte beregningsrækkefølge.

Kilde: Lovmodelberegninger baseret på en stikprøve på 33,3 pct. af befolkningen. 2017-data fremskrevet til 2021-niveau med forudsætninger i *Økonomisk Redegørelse*, august 2020.

Forslaget indebærer væsentligt andre provenuvirkninger end den foreslåede model B i SAU alm. del – spm. 401, *jf. memopost nederst i tabel 1.* Det skyldes primært, at aktieindkomst fra unoterede aktier (over progressionsgrænsen) med det aktuelle forslag beskattes på samme niveau som lønindkomst fratrukket betalt selskabsskat – hvilket for en topskatteyder i en gennemsnitskommune indebærer en skattesats på ca. 43½ pct. – mens der i model B i SAU 401 var forudsat en beskatning på 25 pct.

#### *Virkning på arbejdsudbud*

Forslaget vil have en række betydelige – og til dels modsatrettede – afledte adfærdsvirkninger på arbejdsudbuddet (samt på opsparing og porteføljesammensætning mv.). Det

vurderes samlet set ikke umiddelbart muligt at beregne et konkret skøn for nettoeffekten på arbejdsudbud og BNP af den foreslåede omlægning.

Den foreslåede omlægning af beskatningen af aktie- og kapitalindkomst indebærer en reduktion af satserne for beskatning af aktie- og kapitalindkomst i forhold til gældende regler, hvorved al positiv aktieindkomst (undtaget unoteret aktieindkomst over den nuværende progressionsgrænse) og positiv nettokapitalindkomst beskattes med 27 pct., *jf. tabel 2 nedenfor*. Fradragsværdien for negativ nettokapitalindkomst, der ikke overstiger 50.000 kr., reduceres ligeledes til 27 pct., mens fradragsværdien for negativ nettokapitalindkomst ud over 50.000 kr. fastholdes på 25 pct. (svarende til den nuværende gennemsnitlige fradragsværdi).

Det bemærkes, at efter gældende regler afhænger beskatningen af både positiv og negativ nettokapitalindkomst af den kommunale skattesats. Med den foreslåede omlægning forudsættes det imidlertid, at positiv og negativ nettokapitalindkomst beskattes med ensartede satser på tværs af kommuner, som det ligeledes er forudsat i besvarelsen af *SAU alm. del – spm. 401*.

Med gældende regler beskattes aktieindkomst med en sats på 27 pct. op til en grænse på 56.500 kr. i 2021-niveau (det dobbelte for ægtefæller) og med 42 pct. for indkomst over denne grænse, mens positiv nettokapitalindkomst efter gældende regler beskattes med ca. 37 hhv. 42 pct. Beskatningen af positiv aktie- og nettokapitalindkomst (undtaget unoteret aktieindkomst over den nuværende progressionsgrænse) lempes således, hvilket isoleret set øger incitamentet til opsparing i aktier og obligationer mv. og samtidig trækker i retning af et øget arbejdsudbud.

Efter gældende regler har negativ aktieindkomst en fradragsværdi på 27 pct. op til en grænse på 56.500 kr. i 2021-niveau (det dobbelte for ægtefæller) og på 42 pct. for negativ indkomst (tab) udover denne grænse. Negativ nettokapitalindkomst op til 50.000 kr. har efter gældende regler en fradragsværdi på ca. 33 pct. (i en kommune med den gennemsnitlige kommuneskattesats) og en fradragsværdi på ca. 25 pct. for negativ nettokapitalindkomst herudover. Forslaget indebærer i udgangspunktet en reduktion af fradragsværdien for stor negativ aktieindkomst fra 42 til 27 pct. og en reduktion af fradragsværdien (rentefradraget) for negativ kapitalindkomst op til 50.000 kr. fra ca. 33 til 27 pct. (mens fradragsværdien af negativ nettokapitalindkomst og negativ aktieindkomst over 50.000 kr. uændret er 25 pct.). Reduktionen af rentefradraget antages isoleret set at trække i retning af en reduktion af arbejdsudbuddet.

Omlægningen af aktieindkomst til konsolideret kapitalindkomst indebærer imidlertid også en nettofisering af positiv aktieindkomst og negativ nettokapitalindkomst. Personer, der fx havde *negativ* nettokapitalindkomst før omlægningen, kan således have en *positiv* (konsolideret) nettokapitalindkomst efter omlægningen, hvis de har relativt høj aktieindkomst. Virkningen af denne nettofisering på den enkeltes arbejdsudbudsbeslutning er vanskelig at afgøre. Samlet set vurderes det som nævnt ikke umiddelbart muligt at skønne over nettoeffekten på arbejdsudbuddet.

Tabel 2. Skattesatser for aktie- og kapitalindkomst efter gældende regler og ifølge forslaget

| Indkomststart                       | Sats<br>Pct. | Indkomststart  | Sats<br>Pct. |
|-------------------------------------|--------------|--|--------------|
| <b>Gældende regler</b>              |              | <b>Regler for beskatning som foreslået</b>               |              |
| <i>Positiv aktieindkomst</i>        |              | <i>Positiv konsolideret kapitalindkomst<sup>1)</sup></i> |              |
| Over 56.500 kr.                     | 42           | Over 46.800 kr.  | 27           |
| 0 - 56.500 kr.                      | 27           | 0 - 46.800 kr.   | 27           |
| <i>Negativ aktieindkomst</i>        |              | <i>Negativ konsolideret kapitalindkomst<sup>1)</sup></i> |              |
| 0 - -56.500 kr.                     | 27           | 0 - -50.000 kr.  | 27           |
| Over -56.500 kr.                    | 42           | Over -50.000 kr.   | 25           |
| <i>Positiv nettokapitalindkomst</i> |              | <i>Unoteret aktieindkomst<sup>2)</sup></i>               |              |
| Over 46.800 kr.                     | 42           | Over 56.500 kr.  | 33/42        |
| 0 - 46.800 kr.                      | 37           |  |              |
| <i>Negativ nettokapitalindkomst</i> |              |  |              |
| 0 - -50.000 kr.                     | 33           |  |              |
| Over -50.000 kr.                    | 25           |  |              |
| Indestående på aktiesparekonto      | 17           |  |              |
| Investorfradrag <sup>3)</sup>       | 30           |  |              |

Anm.: Beløbsgrænserne i beskatningen af aktie- og kapitalindkomst er vist i 2021-niveau. For ægtefæller gælder de dobbelte beløbsgrænser. Beskatning af indestående på aktiesparekonto følger lagerprincippet, mens den øvrige aktieindkomstskat beskattes efter realisationsprincippet. Med gældende regler afhænger skattesatser for nettokapitalindkomst af den kommunale skattesats og er i tabellen opgjort med den gennemsnitlige kommunale skattesats. Det er beregningsmæssigt lagt til grund, at forslaget indebærer, at nettokapitalindkomst beskattes med faste satser på tværs af kommuner, jf. SAU alm. del – spm. 401.

1) Grundlaget for den konsoliderede kapitalindkomst er summen af kapitalindkomst, noteret aktieindkomst, negativ noteret aktieindkomst samt positiv noteret aktieindkomst under 56.500 kr.

2) Unoteret aktieindkomst over 56.500 kr. beskattes som personlig indkomst dog med fradrag for indeholdt selskabsskat. Den konkrete skattesats for forskellige niveauer af noteret aktieindkomst over 56.500 kr. afhænger således af niveauet for den enkeltes personlige indkomst. I tabellen vises to eksempler på skattesatser for noteret aktieindkomst: Dels for en person, der ikke betaler topskat, men som har nået det maksimale beskæftigelsesfradrag, dels for en person, der betaler topskat (begge i en kommune med den gennemsnitlige kommuneskattesats).

3) Investorfradraget giver personer, der foretager direkte investeringer i de omfattede virksomheder, mulighed for årligt at fradrage halvdelen af investeringer for op til 400.000 kr. i hvert indkomstår. Ved indirekte investeringer gennem investorfradragsfonde vil halvdelen af investeringer for op til 125.000 kr. kunne fradrages i hvert indkomstår. Fradraget er udformet, så det har en skatteværdi på 30 pct. i en gennemsnitskommune.

Kilde: Skatteministeriet

### *Virkning på opsparingsadfærd og porteføljesammensætning*

Den foreslåede omlægning af beskatningen af aktie- og kapitalindkomst skønnes også at påvirke danskernes samlede opsparing. Den lempeligere beskatning af positiv aktieindkomst fra noterede aktier og af positiv nettokapitalindkomst trækker isoleret set i retning af øget opsparing. Nettovirkningen på opsparingen af nedsættelsen af skatteværdien af negativ nettokapitalindkomst er derimod a priori ubestemt. En lavere skatteværdi af negativ nettokapitalindkomst (lavere rentefradrag) øger omkostningerne ved gældsstiftelse og

reducerer dermed investeringer i aktiver, hvorved afkastet af nettoformuen og dermed incitamentet til (netto)opsparing reduceres. De øgede omkostninger ved gældsstiftelse indebærer omvendt, at der kræves en større nettoopsparing for at opretholde samme forbrug.

Positiv aktie- og nettokapitalindkomst er i udgangspunktet relativt hårdere beskattet end afkastet af boliginvesteringer og pensionsopsparing. Den lempeligere beskatning af positiv aktieindkomst fra noterede aktier og af positiv nettokapitalindkomst må derfor forventes at påvirke husholdningernes porteføljesammensætning i retning af mindre opsparing i bolig og pension.

#### *Virkning på hovedaktionærproblemet*

I forhold til det såkaldte hovedaktionærproblem må den foreslåede omlægning af beskatningen af aktie- og kapitalindkomst formodes at reducere hovedaktionærernes nuværende (men begrænsede) skattemæssige tilskyndelse til at udbetale løn i form af udbytte, som følge af, at udbytte efter gældende regler i gennemsnit er lavere beskattet end lønindkomst over topskattegrænsen. Med den foreslåede omlægning af beskatningen af aktieindkomst sikres, at beskatningen af aktieindkomst fra unoterede aktier i gennemsnit er ens, uanset om en hovedaktionær (eller andre med bestemmende indflydelse) vælger en aflønning i form af udbytte eller lønindkomst. Hovedaktionærproblemet vurderes derimod ikke relevant for indkomst fra noterede aktier.

Den foreslåede omlægning indebærer dog også at aktieindkomst fra unoterede aktier beskattes hårdere end aktieindkomst fra noterede aktier, hvilket øger tilskyndelsen til at lade sin virksomhed børsnotere. Det kan indebære et samfundsøkonomisk tab, fordi beskatningen ud fra et samfundsøkonomisk perspektiv ikke bør påvirke beslutningen om, hvorvidt et selskab skal børsnoteres ej.

#### *Virkning for tab på noterede aktier*

Endelig bemærkes, at hvis der med den foreslåede omlægning af beskatningen af aktieindkomst også sigtes til, at den såkaldte *kildeartsbegrænsning* for noterede aktier ophæves, vil tab fra handel med noterede aktier herefter kunne fradrages i øvrige indkomsttyper, herunder lønindkomst. Uden kildeartsbegrænsningen vil personer med udsigt til tab fra handel med noterede aktier kunne realisere et tab ved at sælge en noteret aktie med tab og kort tid efter genkøbe aktien til omtrent samme kurs. Dette udgør – i fravær af kildeartsbegrænsningen – en potentiel skattefordel, fordi det realiserede tab ville kunne fradrages i øvrig indkomst og dermed reducere den samlede skattebetaling. En sådan effekt ville således være medvirkende til at svække de offentlige finanser, herunder i krisetider, hvor tab ved handel med noterede aktier er hyppigere.