



**Skatteministeriet**

24. maj 2022  
J.nr. 2022 - 4170

Til Folketinget – Skatteudvalget

Hermed sendes svar på spørgsmål nr. 523 af 28. april 2022 (alm. del). Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Louise Schack Elholm (V).

Jeppe Bruus

/ Lasse Bank

## Spørgsmål

Vil ministeren redegøre for de eventuelle økonomiske konsekvenser ved at ændre Aktieavancebeskatningslovens § 23, stk. 5, således at man giver selskaber mulighed for at vælge realisationsbeskatning af aktionærer, der ejer mindre end 10 pct. af aktierne i en børsnoteret virksomhed gennem et selskab?

## Svar

Der blev i 2009 gennemført en større omlægning af beskatningsreglerne for selskabers investering i aktier, idet selskabers aktie- og udbyttebeskatning blev harmoniseret. Omlægningen indgik som et element i *Forårspakke 2.0* til finansiering af en nedsættelse af personskatterne. Som et led i omlægningen blev der indført beskatning af avancer på selskabers børsnoterede porteføljeaktier (ejerandel på under 10 pct.) uanset ejertid og i tilknytning hertil en regel om, at gevinst og tab skal opgøres efter lagerprincippet. Lagerprincippet indebærer, at der årligt forekommer beskatning på baggrund af værdiudviklingen af de pågældende aktier, ligesom eventuelle udbytter og realiserede gevinster eller tab beskattes i året.

Realisationsprincippet indebærer – sammenlignet med lagerprincippet – en udskydelse af beskatningen, idet afkastet på aktierne først beskattes, når investoren realiserer indkomsten – enten i form af et udbytte eller i forbindelse med en afståelse af aktien.

En overgang fra lager- til realisationsbeskatning vil således medføre, at selskaber kan udskyde beskatningen af urealiserede afkast. Skatteudskydelsen skønnes at medføre et umiddelbart mindreprovenu på ca. 3.100 mio. kr. i det første år, *jf. tabel 1*. Mindreprovenuet bliver betydeligt mindre på sigt i takt med, at de udskudte skatter gradvist kommer til beskatning, når investorerne realiserer deres indkomster

Tabel 1. Provenuvirkning ved realisationsbeskatning af selskabers noterede porteføljeaktier

Mio. kr. (2022-niveau)	2022	2023	2024	2025	2030	Varigt
Umiddelbar provenuvirkning	-3.100	-2.800	-2.400	-2.100	-700	-500
Provenuvirkning efter tilbageløb	-2.600	-2.300	-2.100	-1.800	-600	-500
Provenuvirkning efter tilbageløb og adfærd	-2.300	-2.100	-1.800	-1.600	-500	-400

Anm. Det er i beregningerne lagt til grund, at selskabernes investeringer i noterede porteføljeaktier udgør en konstant andel af BNP, og at der opnås et gennemsnitligt årligt afkast på 7 pct., hvoraf 2 pct. point udgøres af udbytte. Det er yderligere lagt til grund, at tilbageløb og adfærd udgør hhv. 15 pct. og 10 pct. af den umiddelbare virkning, svarende til de almindelige regneprincipper ved ændringer i selskabsskatten (eksklusive overskudsflytning). Det er lagt til grund, at alle selskaber vil tilvælge realisationsbeskatning, hvis det er muligt. Skønnet er behæftet med betydelig usikkerhed.

Den skønnede provenuvirkning er behæftet med betydelig usikkerhed og er baseret på en række antagelser. Størrelsesordenen af provenuvirkningen vil således i høj grad afhænge af selskabernes afkast fra de pågældende aktier og ikke mindst af længden af den periode, hvor selskaberne ejer aktierne. I beregningerne er det konkret lagt til grund, at selskaberne løbende afstår deres aktier over en periode på 10 år.

Indførelse af realisationsbeskatning vil medføre, at der ved børsnoterede aktier, og dermed aktier som er let omsættelige, kan opstå et incitament til salg og genkøb, hvor investor står til et tab. Det betyder, at investorerne selv kan fremrykke fradragstidspunktet ved tab, mens beskatningen kan udskydes, så længe investor ønsker at fastholde ejerskabet af aktierne. Det forhold, at der først indtræder beskatning ved en realisation, medfører desuden, at der kan opstå indlåsnings effekter, hvor investor fravælger ellers mere profitable investeringer alene for at undgå at realisere en skattepligtig gevinst. Investorenes ejerperiode vil dermed blive forlænget. Disse forhold er ikke reflekteret i beregningerne ovenfor.

Det bemærkes, at lagerprincippet ikke indebærer en tilsvarende forvridding af investorernes adfærd, hvorfor beskatningsprincippet helt overordnet vurderes at være skattefagligt velbegrundet.