



Skatteministeriet

10. februar 2023
J.nr. 2023 - 1331

Til Folketinget – Skatteudvalget

Hermed sendes svar på spørgsmål nr. 47 af 20. januar 2023 (alm. del). Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Steffen W. Frølund (LA).

Jeppe Bruus

/ Lasse Bank

Spørgsmål

Vil ministeren redegøre for de korte- og langsigtede provenueffekter før og efter tilbage- løb- og adfærdseffekter af at lade beskatningen af investeringer for frie midler i finansielle produkter, som aktier, ETF'er, investerings- og kapitalforeninger og lignende investeringsprodukter, overgå til beskatning efter realisationsprincippet? Vil ministeren samtidig oversende en oversigt over de seneste ti års provenu fra lagerbeskatning af sådanne finansielle investeringer?

Svar

Der er overordnet set to mulige tilgange til at investere i værdipapirer. Enten ved at handle fx aktier direkte eller ved at investere indirekte i fællesskab med andre via et investeringsinstitut, hvorved vedkommende modtager et investeringsbevis, som afspejler en forholdsmæssig ejerandel af samtlige værdipapirer i investeringsinstitutts portefølje. Vælger investor at investere i fællesskab med andre via et institut, vil der altid være tale om en løbende beskatning, enten via den årlige beskatning af en minimumsindkomst¹ i minimumsbeskattede investeringsinstitutter eller via en lagerbeskatning i andre investeringsinstitutter.

Det skal ses i lyset af, at de danske skatteregler for investering via investeringsinstitutter er indrettet således, at investeringsinstituttet som udgangspunkt ikke betaler skat af deres realiserede gevinster ved salg af aktier mv. Den løbende beskatning af investorerne sikrer, at der ikke kan opnås en lempeligere beskatning ved at investere i fællesskab via et investeringsinstitut fremfor at investere direkte i fx aktier. Hvis der indføres en ordning, hvor der ikke er en eller anden form for løbende beskatning af afkast fra investeringsinstitutter, vil beskatningen kunne udskydes i betydeligt omfang. Det gælder både ift. urealiserede afkast, og til afkast der er realiseret i investeringsinstituttet. Der er ikke på tilsvarende vis mulighed for at udskyde beskatningen af realiserede afkast ved direkte investeringer i aktier mv.

Det er yderst vanskeligt og forbundet med meget stor usikkerhed at foretage en egentlig provenuvurdering af konsekvenserne ved en overgang fra lager- til realisationsbeskatning af afkast fra ETF'ere mv. Provenuvirkningen vil afhænge af de opnåede afkast af de investeringer, som berøres direkte, men virkningen vil først og fremmest været drevet af usikre adfærdsvirkninger. Det gælder først og fremmest ift. såkaldte porteføljeomlægninger og længden på holdeperioden af aktier og investeringsbeviser. Der må generelt forventes at være en porteføljeomlægning fra direkte investeringer i aktier mv.

¹ Minimumsindkomsten består overordnet af de afkast, som realiseres i instituttet. Det vil sige de udbytter, som instituttet modtager fra de underliggende aktier, og de realiserede nettogevinster fra salg af aktier mv. Investeringsinstituttet vælger frit, om de vil opgøre minimumsindkomsten, som dermed kan danne grundlag for den løbende beskatning på kundens niveau. Hvis de vælger ikke at opgøre minimumsindkomsten, som det typisk er tilfældet for udenlandske institutter, da vil beskatningen ske efter lagerprincippet på baggrund af udviklingen i værdien af investeringsbeviserne.

Det må forventes, at en sådan omlægning i de første år vil medføre et betydeligt mindreprovenu for det offentlige, som dog vil blive mindre på sigt i takt med, at de udskudte skatter gradvist kommer til beskatning.

Der foreligger ikke en oversigt over de faktiske skatteindtægter fra lagerbeskatningen i de seneste 10 år. Nettogevinsterne fra sådanne investeringer indgår enten i kapitalindkomsten eller aktieindkomsten, hvor beskatningen afhænger af skatteyderens konkrete indkomstforhold.