

Skatteministeriet
Nicolai Eigtveds Gade 28
1402 København K

Att.: Jesper Leth Vestergaard
pskerh@skm.dk

Århus, den 22. februar 2007

Høringssvar - Forslag til lov om ændring af selskabsskatteloven og andre skattelove (CFC-beskatning og kapitalfonde m.m.)

Formueplejeselskaberne er en gruppe på syv børsnoterede aktieselskaber med i alt 11.000 aktionærer, som siden 1988 i fællesskab har investeret i aktier og obligationer efter Nobelprisbelønnede investeringsmodeller. Den samlede værdipapirpapirportefølje udgør 45 mia. kr.

Formueplejeselskaberne er åbne for alle investorer, der ønsker at investere i fællesskab. I modsætning til andre udbydere af investeringsmuligheder, sker det i Formueplejeselskaberne blot i selskabsform.

Vi ser flere uhensigtsmæssigheder i forslaget, hvis det gennemføres i sin nuværende form, da det kan få urimelige og vilkårlige asymmetriske konsekvenser for de mange danskere, der investerer direkte eller indirekte i eller gennem de ca. 150.000 selskaber, som er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Voldsom asymmetri i beskatning - alene qua kursbevægelser

Rentefradragsbegrænsningen i den nye § 11B i selskabsskatteloven vil betyde, at rene markedsbevægelser kan forårsage, at selskaber bliver udsat for en helt vilkårlig asymmetri i beskatningen, fordi selskabet det ene år taber fradrag pga. negativ kursudvikling og året efter betaler skat pga. positiv kursudvikling.

Summen af tre af de nettofinansieringsudgifter, der er nævnt i § 11 B, stk. 4: Renteindtægter, renteudgifter samt gevinst og tab på fordringer og gæld kan i sin simpleste form ved eksempelvis et obligationsdepot få følgende vilkårlige effekt for skattebetalingen ved en renteændring på hhv. +1 %-point og -1 %-point.

Eksempel:

Et obligationsdepot har en direkte rente på 4 % og en kursfølsomhed (varighed) på 8.

	Renteændring	Rente	Kursgevinst	Resultat	Skattepligtigt resultat
År 1	Ingen renteændring	4 %	0 %	+ 4 %	+ 4 %
År 2	Rentestigning 1 %-point	4 %	- 8 %	- 4 %	- 0 %
År 3	Rentefald 1 %-point	4 %	+ 8 %	+ 12 %	+12 %

Selskabet har over disse tre år regnskabsmæssigt tjent i alt 12 % (+4-4+12), men får et skattepligtigt resultat på 16 % (+4-0+12). Selskabet mister fradraget på 4 % i år 2, men beskattes i år 3 af et beløb af præcis samme størrelse - alene pga. kursbevægelsen.

Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje LimiTellus A/S

Bruuns Galleri
Værkmestergade 25
DK-8000 Århus C

Telefon +45 87 46 49 00
Telefax +45 87 46 49 01
Direkte +45 87 46 49 13

em@formuepleje.dk
www.formuepleje.dk

Med en større renteændring på 2 %-point op og ned ville effekten være et uændret regnskabsmæssigt resultat på 12 %, men et skattepligtigt resultat på 26 % (+4,-0+20). Effekten er, at de *samme* kursbevægelser ikke kan fratrækkes i et år, men beskattes i et andet.

Forslag om fremførelse af underskud

For at denne beskatning ikke skal virke voldsomt asymmetrisk, kunne der indføres en tidsmæssigt begrænset ret (3-5 år) til fremførelse af underskud opgjort efter § 11B, stk. 4.

Obligationer medregnes som et aktiv

Alternativt kunne obligationer indgå som et af de aktiver, der berettiger til fradrag af nettofinansierings-udgifter op til forrentningsrenten (ca. 6 %) efter § 11B, stk. 2. Da obligationer er fuldt skattepligtige i selskaber, synes muligheden for skatteundgåelse minimal.

Et lovforslag med en tilsvarende asymmetri for aktiekursgevinst/tab ville næppe kunne fremsættes - hverken til brug for person- eller selskabsbeskatning.

Med venlig hilsen



Erik Møller
Direktør

Formuepleje Optimum A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje LimiTellus A/S

Bruuns Galleri
Værkmestergade 25
DK-8000 Århus C

Telefon +45 87 46 49 00
Telefax +45 87 46 49 01
Direkte +45 87 46 49 13

em@formuepleje.dk
www.formuepleje.dk