

# Nedslag i udbytteskatten af selskabers unoterede porteføljeaktier

## Beskrivelse

Selskaber, som ejer porteføljeaktier, betaler en lavere skat af afkastet, hvis der er tale om aktier i unoterede selskaber, end hvis aktierne handles på en børs. Selskabernes udbytter fra unoterede aktier skal således kun delvist medregnes i den skattepligtige indkomst, mens selskabers øvrige finansielle indkomster, herunder fra noterede porteføljeaktier indgår fuldt ud i den almindelige skattepligtige indkomst.

Erhvervsstøtten består i, at selskaber opnår en særlig lempelig beskatning af indkomst fra unoterede porteføljeaktier sammenlignet med anden finansiell indkomst. Ordningen kan ligeledes anses som indirekte erhvervsstøtte til de virksomheder, der er organiseret som unoterede aktieselskaber, og dermed potentielt kan opnå lettere adgang til finansiering som følge af ordningen.

Formålet med ordningen er at øge selskabernes tilskyndelse til at investere i unoterede porteføljeaktier og dermed at gøre det lettere at tiltrække risikovillig kapital for de virksomheder, der drives i selskabsform som et unoteret aktieselskab. Nedslaget i udbytteskatten for selskabers unoterede porteføljeaktier har eksisteret i sin nuværende form siden 2015.

## Regler

Ved udbytteudlodninger fra selskabers unoterede porteføljeaktier skal selskabet alene medregne 70 pct. af udlodningen i opgørelsen af den skattepligtige indkomst, hvorved den effektive skattesats bliver 15,4 pct. mod 22 pct. ved udlodninger fra noterede porteføljeaktier. Skatteudgiften følger af selskabsskattebogen §13, stk. 2.

## Provenuberegningen

### *Skatteudgiften (umiddelbar provenuvirkning)*

Den umiddelbare provenuvirkning er opgjort på baggrund af oplysninger fra Skattestyrelsen over størrelsen på de indeholdte udbytteskatter hidrørende fra danske selskabers danske unoterede porteføljeaktier. Det fremgår af perioden 2014-21, at udlodningerne i gns. har udgjort knap 0,1 pct. af BNP, svarende til godt 2.300 mio. kr. om året (2023-niveau).

Selskaberne opnår også nedslag i beskatningen af udbytter fra udenlandske unoterede porteføljeaktier. Det lægges beregningsteknisk til grund, at danske selskaber modtager udbytteudlodninger fra udenlandske unoterede porteføljeaktier svarende til 10 pct. af udbytterne fra danske aktier, hvorved selskabernes årlige udbytter samlet set skønnes at udgøre knap 2.600 mio. kr.

### *Tilbageløb og adfærd*

Tilbageløbet er forudsat at udgøre 35 pct., hvilket reflekterer en forudsat fordeling af de bagvedliggende danske ejere. Det er konkret lagt til grund, at en ophævelse af ordningen alene vil berøre danske investorer, hvoraf halvdelen af de bagvedliggende ejere antages at være fysiske personer, der har investeret for frie midler, mens den anden halvdel antages at vedr. pensionskasser/pensionsmidler. For de fysiske personers frie midler forudsættes tilbageløbet samlet set at udgøre ca. 55 pct. (beskatning af aktieindkomst, moms og afgifter), mens tilbageløbet for pensionsmidler antages at udgøre 15,3 pct. (PAL-skat). Danmark er typisk begrænset til at beskatte udenlandske investorer med op til 15 pct. på udbytter fra danske aktier, hvorfor det lægges til grund, at en ophævelse af ordningen ikke vil berøre investorer fra udlandet.

Der er ikke indregnet en adfærdsvirkning i provenuvirkningen. Det skyldes, at der ikke vurderes at være faglige holdepunkter for at skønne adfærdsvirkningen af ordningerne.

Samlet set skønnes ordningen at medføre et umiddelbart mindreprovenu på ca. 150 mio. kr. om året og et mindreprovenu efter tilbageløb og adfærd på ca. 100 mio. kr. (2023-niveau).

**Tabel 1 Provenuvirkning af Nedslag i udbytteskatten af selskabers unoterede porteføljeaktier, 2030**

	beskrivelse	kilde / formel	resultat	enhed
<b>Oplysninger</b>				
[1]	Bruttoudlodninger som andel af BNP	SKM	0,08	Pct.
[2]	BNP - 2023	ØR – Aug22	2.774.300	Mio. kr.
[3]	Selskabers bruttoudbytter fra unoterede danske porteføljeaktier	[1]*[2]	2.350	Mio. kr.
[4]	Selskabers bruttoudbytter fra unoterede udenlandske porteføljeaktier	[3]*10 pct.	250	Mio. kr.
[5]	Selskabers bruttoudbytter fra unoterede porteføljeaktier i alt	[3]+[4]	2.600	Mio. kr.
[6]	Medregningsprocent	SKM	70	Pct.
[7]	Selskabsskattesats	SKM	22	Pct.
[8]	Tilbageløb	SKM	35	Pct.
<b>Umiddelbart mindreprovenu</b>				
[9]	Umiddelbart mindreprovenu	(1-[6])*[5]*[7]	150	Mio. kr.
<b>Mindreprovenu efter tilbageløb</b>				
[10]	Tilbageløb	[8]*[9]	50	Mio. kr.
[11]	Mindreprovenu efter tilbageløb	[9]-[10]	100	Mio. kr.
<b>Mindreprovenu efter tilbageløb og adfærd</b>				
[12]	Selvfinansieringsgrad	SKM	-	Pct.
[13]	Mindreprovenu efter tilbageløb og adfærd	[11]-[9]*[12]	100	Mio. kr.

Anm.: De nominelle størrelser i tabellen er opgjort i 2023-niveau og afrundet til nærmeste 50 mio. kr.

## Arbejdsudbud

Der vurderes ikke at være faglige holdepunkter for at beregne en virkning på arbejdsudbuddet.

## Samfundsøkonomi

Der vurderes ikke at være faglige holdepunkter for at beregne en samfundsøkonomisk virkning.

**Tabel 2. Samfundsøkonomisk virkning af Nedslag i udbytteskatten af selskabers unoterede porteføljeaktier, 2030**

Mio. kr. (2023-niveau)	Afskaffelse (faktorpriser)					
	Nedslag i udbytteskatten af selskabers unoterede porteføljeaktier		Lumpsum-skat eller -overførsel		Forskel	
	Staten	Borgere	Staten	Borgere	Staten	Borgere
	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]=[1]-[3]	[6]=[2]-[4]

Umiddelbar virkning	150	-150	150	-150	0,0
Tilbageløb	-50		-50		0,0
Adfærd ekskl. AU	-		-		-
I alt ekskl. AU	100	-150	100	-150	0,0
Arbejdsudbud	-		-		-
I alt	100	-150	100	-150	0,0

**Omregning til samfundsøkonomisk virkning ved ordningen (forbrugerpriser)**

Mio. kr. (2023-niveau)	Faktorpriser	Forbrugerpriser	Pr. støttekrone
	[7]=- $[5]^{1)}$	[8]=[7]/(1-0,21)	[9]=[8]/[1]
Samfundsøkonomisk virkning	0,0	0,0	0,0

1) Af beregningstekniske grunde er den samfundsøkonomiske virkning i søjle (6) opgjort for en afskaffelse af ordningen, mens søjle (8)-(10) viser den samfundsøkonomiske virkning ved at have ordningen. Derfor skifter fortegnet fra den øverste del af tabellen til den nederste del.

I tabellen kan afrundinger medføre, at tallene ikke summerer til totalen.

Kilde: Skatteministeriet