

kort øjeblik (de blev jo omgående solgt videre til banken). Han har derfor ikke haft nogen kursgevinst eller renteindtægt af dem.

Rechnagel-dommen og Sønder-dommen må kunne tages til indtægt for, at udgangspunktet er skattefrihed for kursavancer, selv om obligationerne er købt for lånte penge, og selv om arrangementet i sig selv er tabgivende.

Kun i *ekstraordinære situationer* er der mulighed for at skride korrigerende ind fra skattemyndighedernes side.

Sådanne helt ekstraordinære omstændigheder forelå i Rechnagel-sagen, hvor det indgik i aftalen mellem skatteyder og vekselererfirmaet, at vekselererfirmaet kunne disponere over værdipapirerne ved salg og genkøb (terminsforretninger). Vekselererfirmaet havde også rent faktisk disponeret over værdipapirerne ved at sælge disse til pengeinstituttet på termin. Pengeinstituttet – og ikke skatteyder – var derfor *retmæssig ejer* af værdipapirerne. Når skatteyder ikke er ejer af obligationerne, kan han ikke have kursgevinst og renteindtægt af disse.

4.2. Landsrettens dom

Landsretten afsagde i 1988 en dom i endnu en sag om statsgældsbeviser. Det er denne sag, *kritikken* først og fremmest drejer sig om.

Denne sag drejede sig om en advokat, der købte statsgældsbeviser for nom. 100.000 kr. gennem et vekselererfirma, som samtidig ydede et lån til finansiering af købet. Vekselererfirmaet solgte samtidig obligationerne på termin til en sparekasse. Statsgældsbeviserne skulle tilbagekøbes i forbindelse med udløb den 20. marts 1980, men beviserne blev allerede tilbageført den 2. november 1979. Sparekassen var forpligtet til at levere de eksakt samme statsgældsbeviser tilbage til vekselererfirmaet.

Denne dom har det tilfælles med Rechnagel-sagen, som skattemyndighederne vandt i Højesteret, at vekselererfirmaet har handlet på termin. Der er dog de væsentlige forskelle, *at* der ikke har været nogen aftale mellem skatteyder og vekselererfirmaet om salg af obligationerne på termin, og *at* obligationerne rent faktisk har ligget i vekselererfirmaet i en del af arrangementets løbetid, nemlig fra 2. november 1979–20. marts 1980.

Trods disse forskelle har Østre Landsret – uden at gå ind i forskellighederne – givet Skatteministeriet medhold i denne sag med *nøjagtig*

den samme begrundelse, som er anvendt af højesteretsdommerne i Rechnagel-sagen.

4.3. Landsskatterettens kendelser

Landsskatteretten afsagde i 1983 tre kendelser i nogle sager om statsgældsbeviser. Ingen af de tre kendelser er anket til landsretten.

I relation til den aktuelle debat har især den ene sag interesse:

En *revisor*, havde indgået et arrangement med køb af statsgældsbeviser for lånte penge.

Sagen adskilte sig fra Rechnagel-sagen på følgende punkter:

- 1) Der forelå ikke en *aftale* mellem skatteyder og vekselererfirma om refinansiering ved terminsforretning.
- 2) Der var ingen terminsforretning i en del af løbetiden.
- 3) Både statsgældsbeviserne og rentekuponerne blev indløst af vekselererfirmaet på skatteyders vegne og ikke af banken.

Landsskatteretten fandt ikke grundlag for at tilsidesætte lånearrangementet, hovedsagelig med den begrundelse, at klageren ikke kunne vide, hvilke forholdsregler vekselereren havde måttet gribe til for at gennemføre forretningen.

5. Hvad viser afgørelserne?

Gennemgangen af domspraksis og Landsskatterettens kendelser viser, at der er tale om en bred vifte af sager, hvor *udgangspunktet* er, at skattearrangementer med køb af statsgældsbeviser for lånte penge må anerkendes. Kun i ekstreme tilfælde kan arrangementet tilsidesættes.

Ingen af de senere sager er identiske med den sag, skattemyndighederne vandt i Højesteret (Rechnagel-sagen).

6. Forholdet mellem de enkelte afgørelser

Som nævnt var der temmelig store forskelle i de faktiske forhold i Rechnagel-sagen og i den landsretssag, som har givet anledning til debatten.

Derimod var der meget store ligheder mellem den omtalte landsretssag, som Skatteministeriet vandt, og den landsskatteretskendelse, som gik det offentlige imod. I ingen af disse sager kunne skatteyderen vide, at vekselererfirmaet solgte obligationerne og købte dem tilbage ved arrangementets udløb. Herudover står