

disse fra indberetningerne om andre obligationer, som er omfattet af kursgevinstloven.

3.4. Pensionsopsparing

Som følge af den ændrede begrebsanvendelse inden for det finansielle område som led i gennemførelsen af MiFID-direktivet foreslås tilpasninger af de regler i pensionsbeskatningsloven, der er en opfølgning af Finanstilsynets regler om placering af rate- og kapitalpensioner i pengeinstitutter. Finanstilsynets regler er fastsat i bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.

Som følge af vedtagelsen af lov nr. 108 af 7. februar 2007 om gennemførelse af direktivet om markeder for finansielle instrumenter (MiFID-direktivet) og gennemsigtighedsdirektivet m.v. skal Finanstilsynet senere foretage tilpasninger i puljebekendtgørelsen.

De opfølgende skatteregler for rate- og kapitalpensioner placeret i unoterede aktier og anparter foreslås afløst af regler om rate- og kapitalpensioner placeret i aktier eller anparter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.

Det er hensigten, at de foreslåede tilpasninger af skattereglerne ikke skal føre til reelle ændringer for rate- og kapitalpensioner, der i dag er placeret i unoterede aktier og anparter.

3.5. Justeringer af aktieavancebeskatningsloven

Der foreslås en justering af bestemmelsen i aktieavancebeskatningslovens § 26 om gennemsnitsmetoden. I bestemmelsen er fastsat, at visse tildelte tegningsretter ikke skal medregnes ved opgørelser efter gennemsnitsmetoden – begrundelsen er, at en afståelse af de pågældende tegningsretter er skattefri. Det foreslås, at der indsættes en regel om, at der heller ikke skal foretages en opgørelse efter gennemsnitsmetoden – dvs. at der ikke skal foretages en regulering af den gennemsnitlige anskaffelsessum – når det er de pågældende tegningsretter selv, der afstås. Hermed sikres, at skattefriheden slår fuldt ud igennem, således at disse tegningsretter hverken påvirker opgørelsen af den gennemsnitlige anskaffelsessum, når det er aktier i selskabet, der afstås, eller når det er de pågældende tegningsretter selv, der afstås.

4. Økonomiske konsekvenser for det offentlige

Den foreslåede ophævelse af kildeartsbegrænsningen for modregning af tab på børsnoterede aktier, således at skatteværdien af tabene kan modregnes i den samlede slutskat, i stedet for at tabene fremføres til modregning i udbytter og gevinster på børsnoterede aktier, indebærer en fremrykning af udnyttelsen af ta-

bene. Fremrykningen vil primært indebære et rentetab for det offentlige. Det er herved lagt til grund, at der i de senere år ikke i praksis har været tab, hvis skatteværdi ikke er blevet udnyttet som følge af kildeartsbegrænsningen.

Gennemførelsen af MiFID-direktivet medfører, at der fremover må forventes at være færre børsnoterede aktier efter den skattemæssige definition, hvorved betydningen af kildeartsbegrænsningen under alle omstændigheder er aftagende.

Herudover må forslaget forventes at medføre en adfærd ændring, således at aktionærer foretager skattebetingede realisationer af børsnoterede aktier, således at aktier, hvor der er opstået urealiserede tab, sælges tidligere end ved de gældende regler og eventuelt købes hurtigt. Den øjeblikkelige skattefordel gennem den nedsatte skattebetaling som følge af tabet, medfører til gengæld en tilsvarende større gevinst ved det endelige salg af aktien. Herved vil aktionærerne opnå en skatteudskydelse med deraf følgende rentefordel og tab for det offentlige. Dette vil især kunne forekomme i perioder med store aktiekursfald, men også i perioder med generelle stigninger på aktiemarkedet vil der være enkelte aktier, som kan falde betydeligt i værdi. Ligeledes vil der særligt i de første år efter forslagets ikrafttræden kunne forekomme en fremrykning af realisationer af hidtil urealiserede tab i beholdninger af børsnoterede aktier ultimo 2009 med provenuforskydning til følge.

Ved at samle mange tab kan skatteyderen opnå, at en del af tabene får en skatteværdi på 43/45 pct., hvilket trækker i retning af et yderligere provenutab. På den anden side medfører realisation af et midlertidigt tab også, at gevinsten ved det endelige salg bliver tilsvarende større med mulighed for progressiv beskatning af gevinst ved salget. På denne baggrund vurderes progressionen under normale omstændigheder at have begrænset betydning for forslagets provenumæssige virkning. I perioder med betydelige kursfald som f. eks. her i efteråret 2008 vil der formentlig være større muligheder for at opnå en høj skatteværdi af tabene. Samtidig bliver de fremtidige avancer til progressiv beskatning dog også større.

Provenutabet som følge af lovforslaget vil afhænge af en række faktorer. Først og fremmest er den fremtidige kursudvikling afgørende for størrelsen af de tab, der ved realisation kan modregnes i skat af anden indkomst. Dernæst vil udviklingen i omfanget af aktier officielt noterede på et reguleret marked have betydning. Jo færre selskaber, der med baggrund i MiFID-direktivet vælger at være officielt noterede, jo mindre betydning vil forslaget have. Endelig vil skatteyderens