kapitalfonden afstår aktierne, samt at deltagerne beskattes af aktieafståelsen på dette tidspunkt.

Hvis kapitalfonden er opbygget således, at der opgøres merafkast på baggrund af de enkelte salg, kan de øvrige investorer have krav på tilbagebetaling af for meget udbetalt merafkast. Der kan f.eks. være udbetalt for meget merafkast, hvis de succesfulde investeringer realiseres først og de sidste investeringer reducerer investorernes samlede afkast. Dette vil medføre, at der sker beskatning af merafkast, som kapitalfondspartneren reelt ikke får lov til at beholde. Dette forekommer ikke rimeligt.

Det foreslås derfor, at der sker en efterregulering af merafkastbeskatningen, hvis der i kapitalfonden sker en efterregulering af merafkastet. Det foreslås, at der sker en tilbagebetaling af den for meget betalte skat. Efterreguleringsmekanismen svarer til princippet i den almindelige CFC-beskatning for så vidt angår periodeforskydninger mellem dansk og udenlandsk beskatning, jf. ligningslovens § 16 H, stk. 14.

Det foreslås, at bestemmelsen gøres generel, således at den finder anvendelse, uanset om der oprindelig er sket beskatning af kapitalfondspartneren personligt som følge af aktieavancebeskatningslovens § 17 A eller ligningslovens §§ 16 H eller 16 I, eller om der oprindeligt er sket beskatning af kapitalfondspartnerens selskab som følge af aktieavancebeskatningslovens § 9 eller selskabsskattelovens § 32. Udbetalingen sker til den skatteyder, der oprindelig betalte skatten.

Til nr. 46

Lovforslagets § 22, stk. 9, fastsætter den indgangsværdi, der skal anvendes ved beskatningen af porteføljeaktier og aktier, der beskattes efter § 16 I, fra og med indkomståret 2010. Indgangsværdierne til brug for den fremtidige beskatning af porteføljeaktier er i lovforslaget udformet på baggrund af, om aktierne ville være skattepligtige ved realisation ved begyndelsen af indkomståret 2010. Skattepligtige aktier (dvs. aktier ejet i mindre end 3 år) får som udgangspunkt den skattemæssige anskaffelsessum som indgangsværdi, jf. stk. 9, nr. 1. Skattefrie aktier (dvs. aktier ejet i 3 år eller mere) får en indgangsværdi svarende til handelsværdien ved begyndelsen af indkomståret 2010, jf. stk. 9, nr. 2.

Herved sker der ikke beskatning af avancer på porteføljeaktier ejet i mere end 3 år, der hidtil har været skattefrie, og ligesom der ikke gives fradrag for tab, der hidtil ikke har været fradragsberettigede. Fastsættelsen af indgangsværdien på disse aktier til handelsværdien på tidspunktet for begyndelsen af indkomståret 2010 indebærer, at selskabet vil kunne blive beskattet af avancer, som selskabet ikke har haft.

Eksempel:

Selskabet har anskaffet aktier i 2005 for 100.000 kr. Ved begyndelsen af indkomståret 2010 er værdien af disse aktier faldet til 80.000 kr. Ved udgangen af indkomståret 2010 er værdien steget til 95.000 kr. Isoleret set fører den i lovforslaget foreslåede regel i stk. 9, nr. 2, til, at selskabet vil skulle beskattes af værdistigningen på 15.000 kr.

I betragtning af det seneste års udvikling på aktiemarkedet findes dette ikke rimeligt.

En løsning, hvor et selskab frit kan vælge mellem anskaffelsessummen og handelsværdien for sine investeringer i de enkelte selskaber, anses imidlertid for at være for gunstig, da den vil medføre, at kun tab – og ikke fortjeneste – videreføres til beskatning under de nye regler. I stedet foreslås en løsning, der har til formål at sikre, at der ikke sker beskatning af fortjeneste, som selskabet ikke har haft, og som også forhindrer, at det ikke kun er på tabgivende aktier, anskaffelsessummen anvendes som indgangsværdi. Samtidig indebærer løsningen, at et selskab ikke beskattes af den samlede nettogevinst på porteføljeaktier, der er optjent inden begyndelsen af indkomståret 2010.

Det foreslås i den forbindelse, at selskabets investeringer i porteføljeaktier ses samlet, og således at indgangsværdien fastsættes på samme måde for alle porteføljeaktier – uanset ejertid. Derved undgås også, at det får betydning, hvordan den samlede anskaffelsessum for aktier i et selskab via gennemsnitsmetoden fordeles på aktier, der har været ejet i mere end 3 år, og aktier, der har været ejet i mindre end 3 år.

Det foreslås på den baggrund, at selskabets porteføljeaktier ved begyndelsen af indkomståret 2010 får en indgangsværdi svarende til handelsværdien på dette tidspunkt, jf. dog nedenfor om selskaber, der ikke ejer porteføljeaktier eller ikke er stiftet på tidspunktet for fremsættelsen af dette ændringsforslag. Denne værdi betragtes som selskabets anskaffelsessum ved beskatnin-