

tionærer. Der er således tale om en væsentlig snævrere kreds end efter de gældende regler. Hertil kommer at der for denne kreds af skattepligtige i de fleste tilfælde ville være tale om ret få og overskuelige bevægelser i aktibeholdningen.

Til nr. 12

Ved den nye aktieselskabslov i 1973 blev der fastsat selskabsretlige regler om konvertible og udbyttegivende gældsbreve. Det typiske for sådanne gældsbreve er, at långiveren ved lånets ydelse har stilling som kreditor i selskabet og som sådan skal dækkes forud for aktionærene ved selskabets ophør. Herudover har långiveren, når betingelserne herfor er opfyldt, ret, men ikke pligt til at blive aktionær i selskabet.

Uanset at der således er gennemført selskabsretlige regler om konvertible obligationer, er der ikke i skattelovgivningen fastsat bestemmelser om den skattemæssige behandling af disse værdipapirer, der altså både indeholder en fordring imod selskabet på obligationens pålydende og en ret for kreditor til at forlange obligationen ombyttet med en aktie i selskabet. Konvertible obligationer er således en mellemform mellem obligationer og aktier.

Der har derfor i praksis hersket en vis usikkerhed omkring den skattemæssige behandling af konvertible obligationer. Denne usikkerhed skyldes, at der er tale om et værdipapir, der kan forvandles fra at være en egentlig obligation, hvor der kun i særlige tilfælde sker beskattning af avancen ved salg, til en aktie, for hvilken avancen er skattepligtig.

Selskabsskattekommissionen gav i betænkning nr. 856 af 31. juli 1978 udtryk for, at konvertible obligationer burde inddrages blandt de værdipapirer, der beskattes efter reglerne om aktier.

Kommissionen foreslog derfor, at den konverteringsret, der er knyttet til den konvertible obligation, på samme måde som det er tilfældet for almindelige tegningsretter, behandles som en aktie, der er erhvervet med forpligtelse til at indbetale det beløb, der skal erlægges i forbindelse med aktietegningen (dvs. obligationens pålydende beløb).

Landsskatteretten afsagde den 1. september 1978 to kendelser, som fastslog, at kon-

vertible obligationer ikke kan behandles som aktier efter den gældende skattelovgivning.

Ved afståelse af de konvertible obligationer kan der således ikke ske beskattning af fortjenesten i forhold til tegningskursen, medmindre der er tale om næring eller spekulation.

I overensstemmelse hermed danner obligationernes kursværdi umiddelbart før konverteringen grundlaget for avanceberegningen ved afståelse af de ny aktier efter konverteringen. Aktierne anses for erhvervet på konverteringstidspunktet. Ved afståelse af de ny aktier foretages beregningen af fortjeneste eller tab altså på grundlag af en anskaffelsessum, der opgøres som obligationernes kursværdi umiddelbart forud for konverteringen. Dette gælder, uanset at aktierne i realiteten oftest er erhvervet til kurs 100 samt gennem et værdifald på de gamle aktier, der som ovenfor nævnt får betydning ved aktieavanceberegningen ved salg af disse gamle aktier.

Den gældende ordning, hvorefter fortjeneste ved afståelse af konvertible obligationer ikke beskattes, kan medføre urimelige resultater. Dette skyldes, at der ved udstedelsen af konvertible obligationer ligesom ved udstedelse af tegningsretter overføres en del af aktiernes værdi til de konvertible obligationer.

Det forekommer derfor hensigtsmæssigt, at der gennemføres lovregler om den skattemæssige behandling af konvertible obligationer, således at disse inddrages under beskattning efter lignende regler, som der gælder for almindelige tegningsretter.

Det fremsatte forslag går ud på at gennemføre beskattingsregler efter dette princip.

Hovedpunkterne i forslaget går uden for næringstilfældene ud på følgende.

1. Når en aktionær får tilbudt at tegne konvertible obligationer i selskabet, anses han for at have modtaget en tegningsret for 0 kr.

Vælger aktionæren at afstå denne ret til at tegne konvertible obligationer, vil han kun blive beskattet af fortjenesten, der her er lig med afståelsessummen, hvis moderaktien er erhvervet mindre end tre år før afståelsen. Har aktionæren erhvervet moderaktien mere end tre år før afståelsen af retten til at tegne konvertible obligationer, har afståelsen ingen skattemæssige virkninger.