

2. Aktionæren kan i stedet vælge selv at udnytte retten til at tegne konvertible obligationer. I så fald modtager han en fordring på selskabet sammen med en ret til senere at tegne aktier i selskabet. Den konvertible obligation betragtes som omfattet af aktieavancebeskatningsreglerne. Værdipapiret anses for erhvervet på tidspunktet for tildelingen af tegningsretten til den konvertible obligation. Det vil typisk være, når beslutning herom træffes af generalforsamlingen. Den konvertible obligation anses for erhvervet til tegningskursen. For den skattepligtige, som først har købt retten til at tegne konvertible obligationer og derefter har udnyttet denne ret, anses den konvertible obligation dog for erhvervet på tidspunktet for købet af tegningsretten. Anskaffelsessummen er her lig med vederlaget for tegningsretten plus tegningskursen.

Afhænder indehaveren obligationen, vil dette kun have skattemæssig betydning, såfremt der ikke er forløbet tre år efter erhvervelsen. I så fald beskattes eventuel fortjeneste, dvs. forskellen mellem afståelsesvederlaget og erhvervelsessummen. Konstateres der tab ved afståelsen (hvilket kan være tilfældet, hvis kursen på aktierne i det pågældende selskab er faldet til under 100), kan dette tab fratrækkes efter de ny aktieavancebeskatningsregler, dvs. kun i de omfang tabet kan rummes i fortjeneste ved anden afståelse af aktier m. v. i afhændelsesåret eller i de efterfølgende fem indkomstår.

3. Kontant indfrielse af konvertible obligationer finder typisk sted, hvis kursen på aktierne i det pågældende selskab er under pari, eller hvis obligationsejeren forpasser tiden for konvertering. Indfrielsen skal – ligesom afhændelse – kun have skattemæssig betydning, såfremt der på indfrielsestidspunktet ikke er forløbet tre år efter erhvervelsen af værdipapiret. Sædvanligvis vil der ikke blive tale om fortjeneste eller tab, da indfrielsen sker til obligationens pålydende.

4. Konvertering af de konvertible obligationer til aktier i det pågældende selskab har ikke skattemæssige konsekvenser. De ny aktier anses for erhvervet på samme tidspunkt som de konvertible obligationer og for samme anskaffelsessum. Afhændelse af de ny aktier har således kun skattemæssig betyd-

ning, såfremt afståelsen sker inden tre år efter erhvervelsen af de konvertible obligationer.

Ved anvendelse af »first in-first out«-reglen holdes konvertible obligationer indtil konverteringen adskilt fra aktierne, idet de sidestilles med aktier med særlige rettigheder.

5. Efter ændringsforslaget omfatter værnreglen i lovforslagets § 4 også konvertible obligationer. Avance og tab ved afståelse af konvertible obligationer indgår derfor også i opgørelsen af fortjeneste og tab efter værnreglen. Konvertible obligationer er imidlertid ikke aktier og indgår derfor ikke i aktiekapitalen. Ved afgørelsen af, om den skattepligtige har ejet 25 pct. eller mere af aktiekapitalen eller har rådet over mere end 50 pct. af stemmевærdien af aktiekapitalen, skal der derfor bortses fra konvertible obligationer. Dette gælder både opgørelsen af størrelsen af den skattepligtiges aktiebeholdning og størrelsen af den samlede aktiekapital. På tilsvarende måde bortses der fra konvertible obligationer ved afgørelsen af, om der er afstået mere end 1 pct. af aktiekapitalen.

Hvis den skattepligtige herefter er omfattet af værnreglen, vil beskatningen også omfatte afståelse af konvertible obligationer.

Efter § 6, stk. 2, indrømmes der et årligt 9 pct.-fradrag ved afståelse af værnaktier. Dette fradrag indrømmes også ved konvertible obligationer.

Efter § 6, stk. 4 (§ 6, stk. 3, i lovforslaget), indrømmes der endvidere et fradrag på forskellen mellem det samlede 9 pct.-fradrag og et bundfradrag på 125.000 kr., når hele aktiekapitalen i et selskab afhændes. Afhændes kun en del af den samlede aktiekapital i selskabet, nedsættes bundfradraget forholdsmæssigt. 125.000 kr.s-fradraget gælder ikke for konvertible obligationer, da disse som ovenfor nævnt ikke er en del af aktiekapitalen.

For så vidt angår konvertible obligationer, som den skattepligtige ejer ved ordningens ikrafttræden den 1. juli 1981, er det foreslået, at obligationernes kursværdi pr. 1. juli 1981 betragtes som anskaffelsessum. Herved undgår man, at beskatningsreglerne får tilbagevirkende kraft.