

**Besvarelse af spørgsmål fra finansudvalget i skrivelse
af 14. august 1985 (Bilag nr. 9.09)**

Spørgsmål 1:

Hvad er den langsigtede økonomiske filosofi ved at afhænde statens aktier i forhold til at beholde det løbende afkast?

Spørgsmål 12:

Kan det oplyses, hvor stort et merprovenu det offentlige vil få ved beskatning af private aktionærer som følge af salget af statens aktiepost?

Svar:

For at belyse det økonomiske resultat for det offentlige af henholdsvis at beholde og at afhænde aktierne i Kryolitselskabet må der opstilles forudsætninger for udviklingen i en række faktorer, for hvilke der ikke foreligger sikre skøn. Det gælder således salgskursen for aktierne, aktieinvestorerens sammensætning efter indkomst-, beskatnings- og formueforhold, det fremtidige aktieudbytte samt renteudgiftsbesparselsen for det offentlige ved anvendelsen af aktiesalgsprouvet til nedbringelse af statsgælden eller den løbende låntagning.

I omstående tabel 1 er foretaget et skøn over konsekvenserne for det offentlige i år 1 og år 10 af henholdsvis at beholde og at afhænde aktierne. I beregningerne over fortsat aktiebesiddelse indgår statens udbytteindtægter og udbytteskat fra de private aktionærer. I beregningerne over aktieafhændelse indgår

det offentliges sparede renteudgifter efter skat og udbytteskat fra de private aktionærer.

Beregningerne er endvidere foretaget for to situationer: I den ene forudsættes, at alle aktier udenfor staten ejes af personligt skattepligtige. I den anden forudsættes, at de ejes af realrenteafgiftspligtige. For sidstnævnte investorgruppe er aktieafkast afgiftsfrit. Der er derimod ikke taget hensyn til formueskat eller aktieavanceskat, jfr. nedenfor. For så vidt angår selskabsskatten til det offentlige vil denne ikke blive påvirket af, at staten sælger sin aktiepost.

Beregningsforudsætningerne er som følger:

- Salgskursen for statens aktieandel på 97,5 mill. kr. udgør 600, hvilket private kryolitaktier har været omsat til i 1985.
- Selskabets udbyttebetaling på 26,2 mill. kr. for regnskabsåret 1984 vokser med 6 pct. p.a. svarende til den gennemsnitlige årlige vækst i perioden 1970-84.
- Aktiesalgsprouvet placeres (eller anvendes til nedbringelse af statsgælden) til en effektiv rente på 10,5 pct. svarende til den aktuelle gennemsnitlige effektive obligationsrente.
- Aktieudbytte og obligationsafkast beskattes marginalt med 50 pct. som kapitalafkast.
- Dobbeltbeskatningen af aktieudbytte ophæves fra 1990 ifølge skattereftaalen.

Tabel. Økonomiske konsekvenser af besiddelse/afhændelse af statens kryolitaktier

Mill. kr.	År 1		År 10	
	Personligt skattepl.	Realrenteafgiftspl.	Personligt skattepl.	Realrenteafgiftspl.
<i>Besiddelse</i>				
Statens aktieudbytte	16,1	16,1	27,2	27,2
Udbytteskat	3,8	-	-	-