

MINISTERIET FOR SKATTER OG AGIFTER

Den 30. september 1985

Ad § 1.01.01.44.14. Realrenteafgift af pensionskapitaler m.v. L 222 1983.

I anledning af spørgsmål 3 i udvalgets skrivelse af 18. september 1985 (bilag 24.28) skal man meddele følgende:

Spørgsmål 3:

Med hvor meget ville provenuet stige, såfremt man inddrog

- a. aktier
 - b. indeksobligationer og
 - c. afkast af fast ejendom
- under realrentebeskatningen?

Oplysningerne bedes givet for hver af de 3 nævnte grupper.

Svar:

En beskatning af de nævnte aktiver efter realrenteafgiftslovens principper kræver, at der fastsættes særlige afgiftsgrundlag og/eller særlige afgiftssatser. Da disse aktiver i høj grad bevarer deres realværdi, skal der ikke ske fritagelse af den del af afkastet, der modsvarer inflationsudhulingen, sådan som det sker ved fastsættelse af realrenteafgiftssatsen i øjeblikket.

Endvidere afspejler prisdannelsen og dermed afkastet i høj grad, at afkastet af disse aktiver er fritaget for realrenteafgift. Således synes realrenteafgiftspligtige investorer helt dominerende på markedet for indeksobligationer. En beregning af provenugevinsten ved beskatning af afkastet af indeksobligationer på grundlag af de aktuelle forhold ville derfor være misvisende, da en beskatning utvivlsomt ville medføre lavere kurser og dermed højere afkast før afgift.

Hvis afgiftsgrundlagene og afgiftsberegningen for aktier, indeksobligationer og fast ejendom blev udformet således, at afgiften af disse aktivers afkast så vidt muligt svarede til den nuværende realrenteafgift, må det antages, at de afgiftspligtige institutioner kun ville anskaffe aktier, indeksobligationer og fast ejendom på sådanne vilkår, at deres forventede fremtidige afkast efter afgift ville blive af nogenlunde samme størrelse, som hvis de i stedet for havde anskaffet obligationer, der er omfattet af den gældende realrenteafgift.

Det er på denne baggrund valgt at opgøre provenugevinsten som *forøgelsen af realrenteafgiftsprovenuet i 1985, såfremt institutionerne havde investeret i traditionelle obligationer i stedet for i aktier, indeksobligationer og fast ejendom.*

Ved udgangen af 1984 kan det med betydelig usikkerhed anslås, at realrenteafgiftspligtige i alt havde investeret

19 mia kr. i aktier (kursværdi)

10 mia kr. i indeksobligationer (kursværdi)

5 mia kr. i fast ejendom (kontant ejendomsværdi).

Såfremt disse beløb havde været investeret i traditionelle obligationer til en effektiv rente på 13 pct. p.a., ville merprovenuet i 1985 have været:

ca. 450 mill. kr. vedrørende aktier

ca. 240 mill. kr. vedrørende indeksobligationer