

## RISSKOV INDUSTRI

Sindalsvej 7, 8240 Risskov, Danmark

Den 26. maj 1993

Jeg henvender mig til Dem, da Folketinget i de næste uger skal fastlægge de vilkår, på hvilke vort erhvervsliv i fremtiden skal finansieres. Det vil få stor betydning for, hvem der kommer til at styre erhvervslivets udvikling, og hvem der kommer til at eje det. Jeg håber, De vil tage dette brevs budskab med i Deres overvejelser, når De endeligt tager stilling.

De sidste dages diskussion om skattereforment har drejet sig om beskatning af firmabiler, parcelhusejernes situation i 1998 osv. Alle disse forhold kan være vigtige nok, men der er en overset minoritet i hele denne debat, det er de danske virksomheder og deres private danske aktionærer.

Jeg vil gerne med dette brev gøre Dem opmærksom på nogle måske utilsigtede konsekvenser i forbindelse med gennemførelsen af den nye skattereform.

*Virksomhedernes finansieringsomkostninger til aktiekapital forhøjes væsentligt i forhold til udlandet*

Kravet til egenkapitalens forrentning forøges drastisk med gennemførelsen af de nye regler for beskatning af fortjenester ved aktieafståelser.

Når et børsnoteret aktieselskab (eller et privatejet) skal tiltrække frisk egenkapital til nyinvesteringer og vækst, kræver aktionærerne, at de har udsigt til et afkast (udbytte og værditilvækst), der både dækker den risiko, aktionæren løber ved investeringen, og den rente, man ellers kunne få ved at sætte pengene i banken eller i obligationer.

En forringelse af de private danske aktionærers skattemæssige stilling vil medføre, at kravet til afkast bliver større, så man efter skat opnår det samme som tidligere. Kan et tilfredsstillende afkast ikke opnås, vil aktionærerne ikke være villige til at stille risikovillig kapital til fremførelse af aktieselskaberne.

Alle erkender i dag, at en væsentlig forudsætning for at skabe danske arbejdspladser er, at det danske lønniveau ligger på niveau med vore samhandelspartneres. Ved et ukonkurren-

cedygtigt lønniveau »siver« arbejdspladserne til udlandet i form af, at nyinvesteringer i arbejdspladser sker uden for Danmark, hhv. danske virksomheder mister markedsandele.

På samme måde har prisen på kapital stor betydning for virksomhedernes konkurrenceevne. Jo mere villige aktionærerne er til at stille aktiekapital til rådighed for selskaberne, jo billigere bliver denne kapital.

Konsekvensen af de nye regler bliver højere omkostninger for aktieselskaberne, idet aktiekapital er den billigste kapital, man kan råde over – den »koster« jo kun noget (udbytte), hvis det går godt. I den forbindelse hjælper det intet, at kapitaltilførselsafgiften reduceres til ½ pct.; kapitaltilførselsafgift betales kun én gang. Fremmedkapital skal forrentes hver dag.

*Hvorfor skal udenlandske aktionærer i danske firmaer beskattes lempeligere end danske aktionærer?*

Bag de flestes investeringer i aktier ligger, bortset fra den (meget væsentlige) store glæde ved at sætte ting i gang og se en virksomhed vokse, også ønsket om en gang at konstatere en gevinst.

I udlandet er der ingen eller en meget beskedent beskatning af fortjenester ved aktieafståelse, uanset om man ejer danske eller andre aktier. Indførelse i Danmark af beskatning af fortjeneste ved aktieafståelse efter mere end 3 års ejertid for danske mindretalsaktionærer hhv. skærpelse af beskatningen af »langsigtede« danske hovedaktionærer fra 25 pct. til 45 pct. (og totalt 65,9 pct., hvis 38 pct. selskabsskat medregnes, dvs. højere end det nye skatteloft) har kun den ene effekt, at udlændinge nu har større udbytte af at investere i danske aktier/virksomheder end vi danskere.

Danske aktieselskaber arbejder under stort set rimelige skatteregler, og fortjenester på aktier fremkommer selvsagt – set i et længere forløb – fra det, der er tilovers af virksomhedens overskud efter, at skatten er betalt til den danske stat. At tale om »skattefrie« gevinster er derfor direkte vildledende og fejlagtigt.