

Forslagets lempede selskabsskattesats vil medføre, at den samlede beskatning på en investering kan afhænge af, om investeringen kommer til beskatning som aktieindkomst eller kapitalindkomst. Således vil en investering i obligationer medføre forskellig beskatning afhængigt af, om der investeres direkte, eller om investeringen »pakkes ind« i selskabsform.

For at opretholde det samlede beskatningsniveau for hovedaktionærer sættes skatteprocenten for aktieudbytter over 100.000 kr. op til 45 pct.

### Nettofinansieringsudgifter

#### *Generelle bemærkninger*

Lovudkastet rammer både danske virksomheder, der investerer i Danmark, og danske virksomheder, der investerer i udlandet.

Kapitalfondsejede virksomheder adskiller sig ikke fra andre på den måde, at de hidtidige aktionærer eller en anden køber på samme vis kunne have nedbragt selskabets skattebetaling. Der er altså ikke tale om, at der på den måde gælder noget særligt for kapitalfonde.

Der er efter de gældende regler generelt fradragsret for renter uden hensyn til, om finansieringen vedrører driften eller vedrører køb af aktier. For danske selskaber gælder, at afkast af aktier som hovedregel er skattefrit. Det skattefrie afkast af virksomhedshandler kan finansieres med fradragsberettigede renter, der enten trækkes fra i det købte selskabs skattepligtige indkomst (f.eks. når en kapitalfond overtager et dansk selskab) eller trækkes fra i anden skattepligtig indkomst hos køberen (f.eks. når en dansk koncern køber et udenlandsk selskab). I begge situationer falder den effektive skat af driften, selv om renterne ikke vedrører driften, men skattefrit aktieafkast.

Det er derfor, at udenlandske opkøb af danske selskaber (hvad enten der er tale om kapitalfonde eller udenlandske multinationale koncerner) medfører, at skattebetalingen forsvinder efter opkøbet, selv om virksomheden fortsættes uændret. Det er også derfor, at store danske overskudsgivende koncerner, der ekspanderer ved opkøb af udenlandske selskaber, ikke betaler skat (eller kun ringe skat) i forhold til deres overskudsgivende aktiviteter i Danmark.

Indgrebet er derfor generelt vendt mod de mekanismer, der udnyttes, uanset om der er tale om en kapitalfond eller ej.

Ifølge lovudkastet henvises berørte virksomheder til at henlægge finansieringsaktiviteter til udenlandske datterselskaber. Dette vil typisk ske til væsentligt mindre fleksible og ofte dyrere vilkår end de aftalevilkår, som det dansk moderselskab kan opnå.

Andre lande har ikke altid regler om sambeskatning, men ofte regler om tynd kapitalisering m.v. Derfor vil danske internationale koncerner typisk være nødt til at finansiere en passende egenkapital i udenlandske datterselskaber ved gældsfinansiering i Danmark.

Lovforslaget tilpasses således, at der kan medregnes 20 pct. af anskaffelsessummen for aktier i direkte kontrollerede datterselskaber, der ikke indgår i sambeskatningen. Såfremt der ejes danske aktier eller besiddes (direkte eller indirekte) faste driftssteder eller faste ejendomme i Danmark, skal en forholdsmæssig andel af anskaffelsessummen holdes ude, idet der ellers vil være tale om dobbelt medregning.