

Skatteudvalget
Christiansborg
1218 København

Sendt på mail til: Jesper.olen@ft.dk og Anders.knudsen@ft.dk

Den 22. april 2021

Høring over beretning om nedsættelse af parlamentarisk arbejdsgruppe i Skatteudvalget, der skal undersøge muligheden for at forbedre skattevilkårene for iværksættere

Dansk Erhverv har modtaget beretningen om den parlamentariske arbejdsgruppe i Skatteudvalget, der skal undersøge mulighederne for forbedrede skattevilkår for iværksættere. Dansk Erhverv kvitterer for muligheden for at deltage i høringen. Vi vil i det følgende komme med vores bemærkninger til de fremsendte dokumenter.

Generelle kommentarer

Danmark bliver ikke verdens bedste iværksætterland uden en iværksættervenlig skattepolitik. Dansk Erhverv er derfor glade for at medvirke til at skabe klarhed over, hvad der udgør barriere på skatteområdet for iværksætteri, og hvordan disse kan forbedres. Vi glæder os til at komme med bidrag til udvalget og til at se de endelige resultater.

Dansk Erhvervs Panel for Verdens Bedste Iværksætterland har kvalificeret en række politiske forslag til, hvordan vi gør Danmark til førende iværksætterhub. Panelets arbejde er udmundet i 28 konkrete anbefalinger, der bl.a. skal medvirke til afvikling af bureaukratiske skatteforhold for iværksættere.

Du kan læse alle anbefalingerne [her](#)

Med udgangspunkt i panelets anbefalinger foreslår Dansk Erhverv Skatteudvalgets nye arbejdsgruppe følgende, som vi gerne bistår med viden og yderligere inputs til.

Specifikke kommentarer

1. Medarbejderaktier skaber medejerskab

Danske vækstvirksomheder skal kunne ansætte de klogeste hoveder fra hele verden og sikre motiverede medarbejdere ved at kunne tilbyde dem medarbejderaktier. Det vil også gavne de ansatte, som får del i den værdi, som de selv er med til at skabe i virksomheden. I Danmark oplever mange startups, at det kan være svært at rekruttere, særligt inden for specialiserede områder så som it.

Bøvlede skatteregler står i vejen for, at iværksættere kan benytte medarbejderaktier til at tiltrække talentfulde medarbejdere. Mulighed for medejerskab kan tiltrække dygtige medarbejdere, da medarbejderen kan få del i gevinsten, hvis iværksættervirksomheden bliver en succes. Det er en vigtig mekanisme for særligt små og nye virksomheder til at tiltrække talent, da iværksættervirksomheder sjældent har store summer på bankbogen til at betale en høj løn, og derfor har svært ved at konkurrere på løn med store virksomheder.

Når en iværksætter stifter en virksomhed, står iværksætteren og virksomhedens investorer som udgangspunkt med hele risikoen, men også hele gevinsten, hvis virksomheden bliver en succes. Ved at iværksætteren får bedre mulighed for at betale sine ansatte i løn + ejerandele, får medarbejderne også del i en potentiel gevinst, når virksomheden bliver solgt eller børsnoteret. Der er dog en konkret udfordring ved, at medarbejderaktier i dag tildeles som en procentmæssig andel af medarbejderens løn samtidig med, at værdien af aktieløn afhænger af virksomhedens værdiansættelse, som fastsættes i forbindelse med kapitalrejsning. Virksomhedens værdiansættelse ved kapitalrejsning er typisk ikke drevet af reel værdi, men af den potentielle fremtidige værdi. Det investorerne reelt køber, er en option på en fremtidig værdi.

Der er med andre ord meget langt fra, at en virksomhed kan rejse finansiering til en værdiansættelse på fx 100 mio. kr. og til, at virksomheden kan sælges til 100 mio. kr. Værdisætningen ved kapitalrejsning og værdisætningen i forbindelse med, at tildele medarbejderaktier adskiller sig også ved, at medarbejdernes ejerandele eller optioner ikke kan handles på samme markedsvilkår, som fx en investor kan handle sine ejerandele.

Når værdisætningen af medarbejderaktier er meget høj samtidig med, at medarbejderen maksimalt kan tildeles en procentmæssig del af sin løn i medarbejderaktier, opstår der det problem, at medarbejderaktierne udgør en meget høj procentmæssig andel af medarbejderens løn. Reglen om at medarbejdere, der tildeles medarbejderaktier, også skal have udbetalt løn, er politisk bestemt, for at sikre, at medarbejderne har en reel løn at leve for. Det kan dog løses ved at erstatte det procentmæssige krav med et krav om, at medarbejdere, som modtager medarbejderaktier, som minimum også skal have et fast beløb udbetalt. Udfordringerne med høje værdiansættelser er man kommet udenom i USA ved, at startups der udsteder optioner (ISO's) eller warrants (RSU's), årligt laver en alternativ værdisætning.

Dansk Erhverv foreslår, at:

- Når der tildeles medarbejderaktier og warrants, skal det være muligt at benytte en værdisætning, der tager højde for illikviditeten af aktierne. Fx en illikviditetsrabat på 30 pct. eller ved værdisætningsmodeller, så som 409a valuations fra USA.
- Den procentmæssige begrænsning for, hvor stor en andel af medarbejdernes løn, der kan tildeles som aktieløn ophæves. I stedet indføres et krav om, at medarbejdere, der tildeles aktieløn, som minimum også skal have et fast beløb udbetalt.

2. Fantomskatten

I efteråret 2020 blev et beslutningsforslag om at afskaffe fantomskatten fremsat. Under førstebehandlingen af forslaget blev det klart, at der ikke var opbakning til at afskaffe skatten på milepælsbetalinger bl.a. fordi det ville stride mod det grundlæggende skatteretlige princip

om, at beskatningen sker, når et beløb er blevet retserhvervet. En ophævelse af retserhvervsprincipperne ville få store konsekvenser og derfor var bl.a. regeringen, Venstre og Radikale Venstre imod forslaget. De partier, der var imod forslaget, var dog enige om, at det er uhensigtsmæssigt, hvis reglen spænder ben for dansk iværksætterkultur.

At betalingen ikke sker på aftaletidspunktet, udskyder ikke tidspunktet for beskatning, der dermed fortsat finder sted på tidspunktet for retserhvervelsen. Heller ikke, selvom der kan være usikkerhed om størrelsen af de enkelte afdrag. Det er et generelt skatteretligt princip, at der sker beskatning ved retserhvervelsen. En betingelse kan udskyde retserhvervelsen, hvis der hersker reel usikkerhed om, hvorvidt aftalen bliver gennemført eller ej. Aftalen har både betydning for sælgers beskatning og for købers afskrivningsadgang. Sælger bliver kun beskattet af de ydelser, som sælger reelt modtager.

Iværksættere og virksomhedsejere vil ofte være i den situation, at de har udviklet en virksomhed, men at de har brug for kapital, hvis virksomheden skal vokse yderligere og derfor vil ejerne sælge virksomheden for at skaffe den fornødne kapital. En del af betingelserne for salget vil ofte være, at iværksætteren/virksomhedsejeren fortsætter med at udvikle virksomheden og derfor bliver i virksomheden efter salget, da selve den gode idé tit hænger sammen med iværksætterens person og ideer. Det vil derfor i disse situationer aftales, at hele virksomheden sælges, men at betalingen først forfalder, når visse milepæle nås. Dette sker særligt ofte inden for life-science branchen, hvor udviklingen af lægemidler m.m. kræver et stort kapitalapparat for at få det igennem de senere faser af produktets udvikling, og hvor succesraten som udgangspunkt er lav. Derfor vælger køber som udgangspunkt at beskytte sig ved at indlægge milepælsbetalinger.

Skatteretten spænder desværre ben for, at man kan sælge sin virksomhed og opnå betalingen løbende. I dag vil sælgeren nemlig skulle betale skatten af (nutids)værdien af milepælsbetalingerne allerede på aftaletidspunktet. Der er således tale om en skat på penge, der ikke er forfaldet, og som sælger ikke er garanteret nogensinde at modtage – deraf navnet fantomskatten.

En sælger af goodwill og øvrige immaterielle rettigheder har mulighed for at få henstand med betalingen af skatten af avancen ved overdragelsen, hvis vederlaget udgøres af en løbende ydelse omfattet af LL § 12 B. Henstandsordningen berører ikke den anden parts (erhververens) adgang til at afskrive på den erhvervede goodwill og andre immaterielle aktiver. Henstanden indebærer, at avanceskatten først skal betales, når de løbende ydelser betales, dog senest efter 7 år. Den henstand, der kan gives efter denne bestemmelse, er uforrentet. Dette er en fravigelse af det almindelige udgangspunkt for henstand med skattebetalingen.

Dansk Erhverv foreslår, at:

- Man indfører en bestemmelse i skattelovgivningen, der er parallel med bestemmelsen i ligningslovens §12B, så der gives henstand med skattebetalingen af milepælsbetalinger. Skatten skal først betales, når de løbende ydelser betales, jf. reglerne for henstand med goodwill. Der skal ikke være krav om betaling senest 7 år efter. Hvis sælger flytter til udlandet, forfalder det fulde beløb til betaling.

3. Lagerbeskatning og børsnotering

I dag er beskatningsreglerne for iværksættere, der vil notere deres virksomhed på børsen, uhensigtsmæssige. Det bremser for et velfungerende børsmarked i Danmark. Stiftere og prenoterings investorer ejer typisk deres unoterede ejerandele via et holdingselskab. Når et selskab har nået den størrelse, hvor de er klar til at blive børsnoteret, vil de fleste iværksættere have under 10 pct. ejerskab tilbage af virksomheden. Ejerskab af unoterede aktier på under 10 pct. betyder, at iværksætteren skal betale lagerbeskatning – frem for realisationsbeskatning – af kursgevinster fra noteringstidspunktet. De nuværende beskatningsregler betyder helt konkret, at de iværksættere som ejede ejerandele ved børsnoteringen, skal beskattes af urealiserede gevinster fra den dag, virksomheden går på børsen.

Lagerbeskatning er uhensigtsmæssig, for det kræver reelt, at iværksætteren skal betale skat af penge, som iværksætteren endnu ikke har i hånden. Iværksætteren må derfor forsøge at optage banklån for at kunne betale lagerbeskatningen, da de ofte ikke kan sælge ud af aktierne, for at betale skatten, på grund af en lock-up-periode. Lock-up er en aftale, som ofte bliver lavet i forbindelse med en børsnotering. Det betyder, at iværksættere og tidlige investorer er bundet til at beholde deres aktier i en given periode efter virksomhedens børsnotering. Det sker for at sikre nye aktionærer mod, at de gamle aktionærer sælger ud af deres aktier dagen efter noteringen med tab til følge for alle andre.

Der kan derfor opstå en situation, hvor aktiekursen under lock-up perioden stiger, så iværksætteren skal betale skat af kursstigningerne hvert år efter lagerprincippet, men hvis aktiekursen senere falder, så kan iværksætteren ikke trække kurstabet fra, da tab kun kan fratrækkes i fremtidige gevinster. For at afhjælpe problemet, bør dem, der noterer virksomheden, kunne vælge imellem beskatning efter lagerprincippet eller realisationsprincippet. Det vil styrke virksomhederne og investorernes likviditet og fremme børsnoteringer af SMV'er i Danmark.

Dansk Erhverv foreslår, at:

- Iværksættere og nøgleinvestorer kan beslutte, om de vil beskattes efter lager- eller realisationsprincippet, i de første 2-3 år efter aktien er noteret. Muligheden kan til en start indføres for børsnoteringer på SMV-børser, så som First North og Spotlight.

4. Mulighed for gruppeinvesteringer (syndikering)

Gruppeinvesteringer, også kaldet syndikeringer, har historisk set været en god mulighed for iværksættervirksomheder, til at få adgang til risikovillig kapital. Men en nylig afgørelse fra Skatterådet har slået helt fast, at der nu er et loft på maksimalt syv investorer for gruppeinvesteringer. Det betyder, at grupper af otte investorer eller mere betragtes som investeringsselskaber, hvilket gør beskatningen tungere, og investeringer i iværksættervirksomheder bliver derfor mindre attraktive. Muligheden for gruppeinvesteringer benyttes bl.a. når en virksomhed rejser kapital via en crowdfundingplatform, og når en virksomhed søger kapital blandt et investornetværk, hvor flere business angels går sammen om at investere i én virksomhed.

For iværksættervirksomhederne er det en fordel, at et syndikeringsselskab kan repræsentere en bred gruppe af ejere, frem for at skulle administrere fx 25 direkte med separate ejeraftaler.

En stor gruppe af ejere, som har foretaget mange, små investeringer frem for én investering via et syndikeringselskab, øger også kompleksiteten i ejerkredsen, hvilke kan afholde mulige investorer fra at skyde penge i virksomheden i fremtiden. Afgørelsen fra Skatterådet betyder desværre, at grupper over syv investorer, nu skal betragtes som et investeringsselskab, og derfor skal investeringen lagerbeskattes. Principperne bag lagerbeskatning betyder, at man betaler skat af sine værdistigninger dvs. både udbytter samt realiserede og urealiserede gevinster.

Det er modsat realisationsbeskatning, hvor investoren først skal betale skat, den dag gevinsten realiseres. For private investorer er lagerbeskatning dermed mindre gunstig end den "almindelige" realisationsbeskatning. Lagerbeskatning gør, at private investorer, som deltager i en gruppeinvestering på over syv investorer, risikerer at skulle betale en skatteregning af et afkast, som investoren endnu ikke har realiseret og med overhængende sandsynlighed aldrig realiserer. Disse konsekvenser ses ikke at være tilsigtede, da Skatterådet lagde op til at justere Aktieavancebeskatningsloven (ABL) § 19, stk.1, nr. 2, pkt. 4-5. Formålet med ændringen var at forhindre, at danske investorer kunne købe andele i investeringsinstitutter udenfor EU, og som i praksis opererede med lav eller ingen beskatning.

Investornetværk så som DanBan og Keystones har vist, at gruppeinvesteringer fungerer rigtig godt - men med afgørelsen fra Skatterådet står det klart, at gruppeinvesteringer i visse tilfælde står til at ophøre, og ellers bliver administrativt tungere at håndtere, da man så vil strukturere dem med højst syv investorer i hvert syndikeringselskab.

Det er meget ærgerligt, særligt i lyset af coronakrisen, hvor iværksættere og startups har særligt behov for likviditet og kapital fra investorer for at komme igennem krisen. Dansk Erhverv foreslår, at loven justeres, så det fremadrettet bliver muligt at foretage gruppeinvesteringer i danske virksomheder, virksomheder inden for EU og virksomheder fra lande, som Danmark har en dobbeltbeskatningsaftale med – uanset antallet af deltagere i syndikeringselskabet. Det vil løse udfordringen med, at ordningen førhen kunne benyttes til skattesnyd.

Med forslaget vil man fortsat lukke for skattehullet og samtidig sikre, at investeringer fra business angels og crowdfunding nemmere kan nå ud til danske startups. Ændringen vurderes at være provenuneutral, da der alene vil være tale om at gå fra et lagerbeskatnings- til et realisationsbeskatningsprincip, og dermed reelt set kun er tale om en mindre likviditetsforskydning.

Dansk Erhverv foreslår, at:

- Gruppeinvesteringer for over syv investorer undtages fra bestemmelsen i aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 1, nr. 2, pkt. 4-5, når der er tale om en investering i en virksomhed inden for EU samt fra lande, som Danmark har en dobbeltbeskatningsaftale med, således at investorerne kan vælge ikke at blive beskattet som en investeringsforening


Dansk Erhverv står naturligt til rådighed

En mere iværksættervenlig skattepolitik kan gøre Danmark til en førende hub, hvor kloge hoveder og succesfulde startups fra hele verden kan arbejde side om side. For at få succesfulde

vækstvirksomheder til at vokse i Danmark – og blive i Danmark – skal vi sikre bedre skattevilkår. Det vil sikre, at de gode vækstcases for fremtiden ikke forlader landet, når de først er blevet modne. Det vil sikre vækst, velfærd og morgendagens arbejdspladser - til gavn for hele Danmark.

Såfremt der måtte være spørgsmål til det ovenstående, står Dansk Erhverv naturligvis til rådighed for en uddybning af høringssvaret.

Med venlig hilsen



Jasmina Pless
Chefkonsulent for iværksætterpolitik
Dansk Erhverv
+4529242234