



Markedskommentar

KS, 27. januar 2010

Skatten på positiv kapitaindkomst nedsættes – mod at 'blåstempling' ophæves

Hidtidige regler for blåstempling

Indtil i går var der skattefrihed i privatpersoners frie midler for gevinst og tab på fordringer i danske kroner, hvis kuponrenten mindst udgjorde mindsterente, og fordringen dermed var såkaldt blåstemplet.

Gevinster på fordringer i fremmed valuta og på DKK-fordringer, der ikke opfyldte mindsterentekravet, var derimod generelt skattepligtige.

Hidtidig beskatning af positiv kapitalindkomst

I forbindelse med 'Forårspakken 2.0', der trådte i kraft ved indgangen til 2010, sænkede topskatten fra 59% til 51,5%. Denne skattesats var tillige gældende for positiv kapitalindkomst over DKK 40.000,- (det dobbelte for ægtepar), såfremt personen var omfattet af topskatten – dvs. havde en personlig indkomst med tillæg af positiv kapitalindkomst, der oversteg DKK 409.100,-.

De nye regler...

For at sikre, at Danmark overholder EU-retten, er forskellen i beskatningen af obligationer denomineret i danske kroner og fremmed valuta i dag blevet fjernet.

Dette er gjort ved at fjerne skattefriheden for blåstemplede obligationer, der købes fremover – og indføre generel skattepligt af privatpersoners gevinst og tab på fordringer.

Privatpersoners eksisterende beholdning af blåstemplede obligationer vil dog fortsat være skattefri efter de hidtil gældende regler.

Provenuet fra ophævelsen af skattefriheden for blåstemplede obligationer anvendes til at nedsætte skattesatsen for positiv kapitalindkomst fra 51,5% til 42%. Nedsættelsen vil ske gradvist over de kommende fem år – forventet lineært.

Positiv kapitalindkomst bliver dermed beskattet med samme sats som for aktieindkomst over DKK 48.300,-.

... er gode nyheder for Accunias porteføljer

Der er ingen éntydig konklusion af, hvorvidt en generel sænkning af skattesatsen fra 51,5% til 42% er et godt bytte mod at miste skattefriheden på blåstemplede obligationer.

Det nuværende lave renteniveau har i forvejen begrænset muligheden for skattefri kursgevinster ved blåstemplede obligationer væsentligt. Man kunne dog givet både i dag og fremover opnå en lavere skattebetaling ved de hidtidige skatteregler ved at tilrettelægge sin obligationsportefølje med blåstemplede obligationer.

Som udgangspunkt vil vi fastholde eksisterende beholdninger af blåstemplede obligationer i frie midler, så længe markedskursen ikke overstiger kurs 100.

En fremtidig symmetrisk beskatning med en lavere skattesats vil til gengæld skabe grundlag for en mere veldiversificeret portefølje uden behov for skelen til skattemæssige assymetrier. Året 2009 har som bekendt budt på mange gode investeringsmuligheder i ikke-blåstemplede obligationer. Den mérrente, som disse muligheder har tilbudt, vil givet overstige hvad der kunne være opnået ved blåstemplede obligationer alene – også ved en efter-skat-betragtning under de hidtidige skatteregler.

Skatteomlægningen må derfor betegnes som en god nyhed for de obligationsporteføljer i frie midler, som Accunia forvalter.