



## Skatteministeriet

5. oktober 2015  
J.nr. 15-2545063

Til Folketinget – Skatteudvalget

Hermed sendes svar på spørgsmål nr. 68 af 7. september 2015 (alm. del). Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Jesper Petersen (S).

Karsten Lauritzen

/ Lise Bo Nielsen



## Spørgsmål

Kan ministeren bekræfte, at SKAT i tillæg til sagen om svindel med refunderet udbytteskat undersøger en problemstilling vedrørende såkaldte cum/ex-sager som omtalt i Berlingske Business lørdag den 5. september 2015? I bekræftende fald bedes ministeren beskrive dette sagskompleks og dets anslåede økonomiske omfang nærmere.

## Svar

I forlængelse af, at jeg blev gjort bekendt med den verserende svindelsag om udbytterefusion, har jeg bedt Skatteministeriet undersøge de nærmere omstændigheder vedrørende de såkaldte cum/ex konstruktioner i Tyskland.

Begrebet cum/ex henviser til en aktie med ret til udbytte (cum) og en aktie uden ret til udbytte (ex).

Sammenfattende kan det konkluderes, at cum/ex konstruktionerne i Tyskland har medført, at der uberettiget er opnået refusion af udbytteskat på en udbyttekompensationsbetaling, selvom der ikke er indeholdt udbytteskat af kompensationen.

Det tidligere cum/ex problem i Tyskland kan efter Skatteministeriets opfattelse kort opsummeres som beskrevet i *boks 1*.

### Boks 1. Cum/ex problemet i Tyskland

Interesseforbundne parter handler aktier omkring udbyttetidspunktet, således at der i en kort tidsperiode sker et ejerskifte, hvorefter aktierne igen er tilbage hos den oprindelige ejer.

Aktierne overdrages uden udbyttet, men sælger overfører samtidig med aktierne en udbyttekompensation svarende til udbyttet efter udbytteskat (nettoudbyttet) til køber. I depotbanken kunne denne transaktion - efter det dagældende tyske regelsæt - fremstå som et faktisk udbytte og ikke en udbyttekompensation, hvilket kunne medføre, at depotbanken udstedte et såkaldt udbyttecertifikat, som køber under de rette forudsætninger kunne benytte til at få refunderet udbytteskatten.

Der skete imidlertid ikke en faktisk indeholdelse af udbytteskat af udbyttekompensationen, hvilket afstedkom, at det var muligt uberettiget at søge udbytterefusion i forhold til udbyttekompensationen. Dette skete uagtet, at der alene var indeholdt udbytteskat af det faktiske udbytte.

#### Eksempel

På udbyttedagen sælger S (shortseller) aktier i selskabet A til køber K for 50 €. Der bliver udbetalt udbytte på 4 €, og aktierne i selskab A falder derfor efterfølgende i værdi til 46 €. S køber aktierne for 46 € fra tredjemand og leverer dem til K. Samtidig med levering til K overfører S en udbyttekompensation på 3 € (opgjort på grundlag af et bruttoudbytte på 4 € minus udbytteskat på 1 €). K modtager et certifikat fra sin bank på tilbagebetaling af indeholdt udbytteskat på 1 €.

<b>S (Shortseller)</b>		<b>K (Køber)</b>	
Fortjeneste ved shortselling	+ 50 €	Betaling for aktierne	- 50 €
Køber aktier for	- 46 €	Modtager aktie til en værdi af	+ 46 €
Overført udbyttekompensation	- 3 €	Modtager nettoudbytte	+ 3 €
Betaler ikke udbytteskat	- 0 €	Modtager udbyttecertifikat til en værdi af	+ 1 €
<b>Fortjeneste</b>	<b>+ 1 €</b>	<b>Økonomisk resultat</b>	<b>0 €</b>

Den samlede fortjeneste på 1 € deles mellem S og K, der således begge får del i den uberettede refusion på baggrund af en ikke indeholdt udbytteskat på udbyttekompensationen. Tredjemand, som har modtaget det faktiske udbytte, og hvor der er sket indeholdelse af udbytteskat, er den eneste, som reelt er berettiget til udbytterefusion.

Skatteministeriet er ikke bekendt med det økonomiske omfang af sagskomplekset i Tyskland.

Det er Skatteministeriets vurdering, at de tyske cum/ex-sager ikke umiddelbart udgør et problem i forhold til dansk lovgivning. Det er alene den retmæssige ejer, der er skattepligtig af udbyttet og dermed berettiget til refusion af indeholdt udbytteskat (hvis der er tale om en udenlandsk aktionær). Hvis der sker refusion flere gange for samme indeholdte udbytteskat – herunder af en udbyttekompensationsbetaling - vil det være i strid med gældende ret.

For at sikre, at lovgivningen på udbytteområdet generelt er robust og tidssvarende, nedsættes desuden en ny tværfaglig og tværministeriel arbejdsgruppe. Arbejdsgruppen skal kortlægge gældende regler og praksis for beskattning, indeholdelse og indberetning af udbytte med henblik på at vurdere behovet for justerede regler på området. Arbejdsgruppen har deltagere fra relevante ministerier, SKAT og Finanstilsynet. Arbejdsgruppen vil udarbejde en første afrapportering medio 2016, som naturligvis vil blive oversendt til Folketingets Skatteudvalg.