



Redegørelse

fra

Udvalget til analysering og vurdering

af leasingprojekter og tilsvarende investeringstilbud

(leasingudvalget)



BETÆNKNING NR. 984

Juni 1983



trykt på genbrugspapir

ISBN 87-503-4654-7
Stougaard Jensen/København
Fi 08-185-bet.

Indholdsfortegnelse	Side
1. Indledning.	1
1.1 Udvalgets kommissorium.	1
1.2 Udvalgets medlemmer.	3
1.3 Møder.	4
2. Sammenfatning.	5
3. Leasingbegrebet.	8
3.1 Aftaleretligt.	10
3.2 Regnskabsmæssig behandling af leasing.	12
3.3 Skatteretligt.	12
4. Beskrivelse af leasingselskaberne.	14
4.1 Hovedtræk i leasingarrangementerne.	14
4.2 Leasingaftalen.	16
4.2.1 Afbetalingskøb - kreditkøb.	17
4.2.2 Køberet - købepligt.	18
4.2.3 Beskyttelse mod panthavere i fast ejendom.	19
4.2.4 Møbellån.	19
4.2.5 Finansiering - lån.	20
4.2.6 Omgåelse og proforma.	21
4.3 Hæftelse og garantier.	23
4.4 Sale and lease back.	24
4.5 Brugerens stilling ved leasing.	25
4.6 De særlige forhold for andelsforetagender og skattefri institutioner.	28
4.7 Overførsel af et selskabs afskrivninger til personer.	30
5. Investorgruppernes fordele.	32
5.1 Eksempler med talopgørelser.	32
5.1.1 Anvendelse af frie midler.	32
5.1.2 Effektiv forrentning.	33
5.1.3 Anvendelse af midler, der henstår på investeringsfond eller etableringskonto.	36
5.1.4 Efterbeskatning af investeringsfonds- og etableringskontohenlæggelser.	37

	Side
5.1.5 Anvendelse af midler, der samtidig henlægges til investeringsfond eller etableringskonto.	39
5.1.6 Overfinansiering.	42
5.1.7 Undersøgelse af afkastets enkeltkomponenter.	43
5.1.8 Konsekvenser af rentefaldet.	48
5.2 Forlodsafskrivning ved anvendelse af etableringskonto- og investeringsfondsmidler.	50
5.2.1 Etableringskonti.	50
5.2.2 Investeringsfonds.	51
5.2.3 Frigivelse til investering i leasingarrangementer.	52
5.2.4 Interessentskab/kommanditselskab.	53
5.2.5 udviklingen i indskud og udtræk på etableringskonti og investeringsfonds.	54
5.2.6 Frigivne etableringskonto- og investeringsfondshenlæggelser i 1982 og 1983.	56
5.3 Afskrivninger efter afskrivningsloven.	59
5.3.1 Overflytning af aktiver fra ikke indeksregulerede afskrivningssaldi til indeksregulerede saldi.	59
5.3.2 Kontantværdier.	61
5.4 Begrænsning af skattemæssige afskrivninger m.v. - ligningslovens § 28.	62
5.5 Investeringsfradrag.	63
5.6 Rentebeskatning.	64
5.7 Kursgevinster.	64
5.8 Periodeforskydning.	65
5.9 Avancebeskatning hos investor ved salg af leasingaktiver.	65
5.9.1 Beskatning af genvundne afskrivninger og avance ved salg af driftsaktiver.	65
5.9.2 6.000 kr.'s fradraget ved opgørelse af særlig indkomst.	67

	Side
6. Skatte- og afgiftsmæssige kontrolproblemer.	68
6.1 Ligningen af leasinginteressentskaberne.	68
6.2 Ligningen af de enkelte interessenter.	68
6.3 De administrative konsekvenser af interessenters og kommanditisters afskrivning på bygninger og installationer.	69
6.4 Toldvæsenets registrering af leasingselskaber.	70
7. Investeringsmæssige konsekvenser.	73
7.1 Leje og leasing af maskiner i industrien.	73
7.2 Fordele ved leasing, når der bortses fra den skattemæssige virkning.	74
7.3 Fordele ved investor-/skatteleasing.	75
8. Andre investeringstilbud.	76
9. Konklusion.	77

Bilagsfortegnelse

- Side 86: Bilag 1 Lov nr. 188 af 20. maj 1983 om ændring af lov om investeringsfonds.
- 88: Bilag 2 Lov nr. 189 af 20. maj 1983 om ændring af lov om indskud på etableringskonto.
- 90: Bilag 3 Uddrag af International regnskabsstandard nr. 17, Regnskabsmæssig behandling af leasing. Udgivet af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer.
- 100: Bilag 4 Meddelelser fra landsskatteretten, 1981, II, kendelse nr. 172.
- 101: Bilag 5 Medlemmer af Dansk Leasing Komité.
- 102: Bilag 6 Oversigt over nogle større leasinginteressentskaber og -kommanditselskaber.
- 104: Bilag 7 Oversigt over rejste kritikpunkter i pressen i perioden 17. december 1982 - 25. marts 1983 vedrørende leasing.
- 109: Bilag 8 Skematisk beskrivelse af nogle leasing-selskaber.
- 122: Bilag 9 Meddelelser fra landsskatteretten, 1980, I, kendelse nr. 32.
- 123: Bilag 10 Beregninger vedrørende et selskabs køb eller leasing af et driftsmiddel.
- 124: Bilag 11 Beregninger vedrørende salg af driftsmiddel henholdsvis udtræden af leasingarrangement.

Side 126:	Bilag 12	Nettobetalingen på banklån og ved leasing for et aktieselskab og et andelsforetagende.
- 130:	Bilag 13	Hovedtal for beregningerne i afsnit 5.1.
- 141:	Bilag 14	2 beregninger af nutidsværdier ved anvendelse af samtidig henlagte midler på investeringsfond/etableringskonto.
- 143:	Bilag 15	Beregning af nutidsværdien af de elementer, som gør anvendelse af etableringskonto fordelagtig i forhold til anvendelse af frie midler.
- 145:	Bilag 16	Forudsætninger ved beregning af nutidsværdier for Privatleasing Investorgruppe I/S II og Investorgruppen Danmark I/S 8.
- 146:	Bilag 17	Meddelelser fra landsskatteretten, 1982, I, kendelse nr. 53.
- 147:	Bilag 18	Oversigter over henlæggelser til og frigivelser fra etableringskonti og investeringsfonds.
- 151:	Bilag 19	Meddelelser fra skattedepartementet nr. 57, side 156.
- 152:	Bilag 20	Skatte- og afgiftsministerens besvarelse af 26. januar 1983.
- 154:	Bilag 21	Opgørelse af industriens anvendelse af leasing.

1. Indledning.

Udvalget er nedsat af skatte- og afgiftsministeren den 7. marts 1983.

Den 20. maj 1983 er etableringskontoloven og investeringsfondsloven blevet ændret, således at adgangen til frigivelse af henlagte midler til bl.a. leasingarrangementer begrænses, jfr. lov nr. 188 og nr. 189 af 20. maj 1983, bilag 1 og 2. Udvalgets redegørelse bygger på retstilstanden før disse lovændringer.

1.1. Udvalgets kommissorium.

På baggrund af det store antal af leasingprojekter og andre investeringstilbud, som fremkom specielt i de sidste uger af 1982, har ministeren for skatter og afgifter besluttet at nedsætte et hurtigt arbejdende udvalg til analysering og vurdering af de fremsatte tilbud. Formålet hermed er at afgøre, i hvilket omfang et misbrug af de skattemæssige regler eventuelt har fundet sted og i hvilket omfang de skattemæssige regler er benyttet i strid med de bagved liggende intentioner.

Udgangspunktet for disse vurderinger bør være en undersøgelse af de konkret forekommende investeringstilbud med henblik på at bestemme antallet af leasingselskaber og andre tilsvarende investeringselskaber. På baggrund af denne gennemgang bør udvalget søge at systematisere de respektive ordninger, herunder anskueliggøre de særlige skattemæssige fordele, der knytter sig til ordningerne. Også ordningernes forrentning og den sikkerhed, der er knyttet til investeringerne, bør undersøges.

Udvalget bør herudover undersøge de særlige skattemæssige problemer, som investeringstilbuddene rejser. Spørgsmålet om overførsel af selskabsbeskattede eller andelsbeskattede skattesubjekters fradrag, til fradrag i den personlige indkomstskat, bør således inddrages under udvalgsarbejdet. Også de særlige salg og tilbageleasings-konstruktioner bør behandles, herunder spørgsmålene om genoplivning af afskrivningsmuligheder og overflytning af afskrivningsberettigede aktiver fra ikke pristalsregulerede saldi til regulerede.

Udvalgets undersøgelser vil også kunne omfatte leasing af enkeltstående forbrugsgoder.

Udvalget bør behandle de særlige juridiske problemer, som leasing af aktiver rejser, bl.a. spørgsmålet om en leasingkontrakt skal tillægges virkning efter sit umiddelbare indhold, eller om aftalen reelt må betragtes som en salgsaftale eller som et lån, for hvilket der er givet pant i aktiverne;.

Under udvalgsarbejdet bør også spørgsmålet om finansieringen af investeringsanparter inddrages. Det bør undersøges, i hvilket omfang anparter i leasing-selskaber og andre investeringsselskaber finansieres gennem frigivelse af henlæggelser på investeringsfonds og etableringskonti. Det bør desuden søges klarlagt, i hvilket omfang indskud i leasingordninger og tilsvarende finansieringsordninger tjener et egentligt etablerings- eller investeringsformål, herunder hvilken betydning det må antages at have, at investeringen helt eller delvis kan finansieres gennem en fremrykning af de fradragsberettigede udgifter. Også betydningen af de låne- og garantiordninger, der er et led i mange leasingaftaler, bør undersøges.

Betydningen af leasing som finansieringsform for de erhvervsmæssige investeringer bør tillige inddrages under udvalgsarbejdet.

Endelig vil andelsselskabers og -foreningers forhold i forbindelse med leasing kunne indgå i udvalgets undersøgelser.

Udvalgets formandskab varetages af statsskattedirektøren og sekretariat stilles af statsskattedirektoratet.

1.2. Udvalgets medlemmer.

Statsskattedirektør Hans Westerberg (formand)

Direktør, cand. jur. Steen Askholt,
Erhvervenes Skatteseekretariat

Underdirektør Lars Beckvard,
Den Danske Bankforening

Fuldmægtig Birgitte Christensen,
Danmarks Sparekasseforening

Advokat Robert Koch-Nielsen,
DMK-Leasing A/S

Ligningschef Vagn Laustsen,
Statsskattedirektoratet

Fuldmægtig Peter Loft,
Skattedepartementet

Direktør Åge Munk,
Arbejderbevægelsens Erhvervsråd

Fuldmægtig Steen Bruun Nielsen,
Industriministeriet

Sekretariat:

Fuldmægtig Kirsten Borup Andersen
Statsskattedirektoratet

Fuldmægtig (viceamtsskatteinspektør)
Peter Sivertsen,
Statsskattedirektoratet

Sekretær Claus Enevoldsen,
Statsskattedirektoratet

1.3. Møder.

Udvalget har afholdt 5 møder.

2. Sammenfatning.

Udvalget mener gennem de i afsnit 5.1. foretagne beregninger at have vist, at rentabiliteten efter skat i de undersøgte leasingarrangementer ligger væsentligt over, hvad der kunne opnås efter skat ved investering i f.eks. obligationer.

Forrentningen i arrangementerne er sammenlignet med ¹ obligationers afkast, dels fordi leasingarrangementerne som investeringsobjekt også henvender sig til de mindre investorer, jfr. afsnit 4.1., dels fordi arrangementerne fremstår med en høj grad af sikkerhed for den indskudte kapital, jfr. afsnit 4.3.

Den høje forrentning i arrangementerne skyldes, at
 (n) der - ud over en normal indkalkuleret rente i leasingydelse - fremkommer et yderligere afkast, der
 (u) kan henføres til samspillet mellem en række forskellige skatteregler.

Det civilretlige grundlag har ført til, at finansiel Leasing skattemæssigt behandles som leje, jfr. afsnit (3.3.) Herved bliver den enkelte investor anset som selvstændig erhvervsdrivende.

De skatteregler, der har betydning for leasingarrangementerne, kan deles op i dem der har særlig vægt ved arrangementets start, dem der virker under dets videre forløb, og dem der har betydning ved arrangementets afslutning.

Ved arrangementets start kan investor få frigivet midler fra etableringskonti eller investeringsfonds. Herved undgås en eventuel efterbeskatning. Fra etableringskonti frigives udover det investerede

beløb 5.000 kr., som derved helt undtages fra beskatning, jfr. afsnit 5.2. Endvidere får investor investeringsfradrag, jfr. afsnit 5.5.

Under arrangementets forløb kan der - i det omfang der ikke frigives midler fra etableringskonti eller investeringsfonds - foretages almindelige pristalsregulerede afskrivninger, jfr. afsnit 5.3. Endvidere konstateres skattefri kursgevinster på obligationer, jfr. afsnit 5.7.

Ved arrangementets afslutning kommer reglerne om virksomhedsophør til anvendelse, således at avance ved salg af aktiverne beskattes med særlig indkomstskat (50%), samtidig med at der beregnes et fradrag på 6.000 kr., hvis dette ikke udnyttes i anden særlig indkomst, jfr. afsnit 5.9.

Mere generelt virkende faktorer er forskellen mellem personskatten (op til 73%) og selskabsskatten (40%), og periodeforskydninger, jfr. afsnit 5.8.

De anførte skattemæssige fordele er ikke specielle for leasingarrangementerne. Det særlige ved leasingarrangementerne er, at de gør det muligt for investorerne at opnå de pågældende fordele på én gang ved køb af et færdigt produkt - en andel i et leasinginteressentskab - i stedet for selv at skulle fremskaffe fordelene ved mange enkeltdispositioner, som hver for sig kræver en indsigt, som den pågældende måske ikke er i besiddelse af.

Når de institutioner, der står bag projekterne, ikke fuldt ud selv har tilegnet sig det ekstraafkast, som hidrører fra de nævnte skatteregler, skyldes det efter udvalgets opfattelse dels konkurrencen på dette særlige leasingmarked, dels det forhold at en enkelt

institution ikke selv ville kunne opnå de fulde fordele. Institutionen vil således ikke kunne opnå samme resultat som investorerne ved anvendelse af reglerne om etableringskonti og investeringsfonds, særligt vil institutionen ikke kunne opnå fordelene af den skattefri frigivelse på 5.000 kr. fra etableringskonti. Endvidere vil institutionen i det enkelte år kun kunne opnå ét fradrag på 6.000 kr. i særlig indkomst. Ved opdeling i mange andele opnås mange frigivelser på 5.000 kr. og fradrag på 6.000 kr.

Endelig vil de bagved liggende institutioner i hvert fald ikke kunne opnå skattefrihed for kursgevinster på obligationer, der vil være omfattet af ligningslovens § 4.

Udviklingen af den finansielle leasing til den særlige investorleasing/skatteleasing viser en formindskelse af den reelle risiko ved deltagelse i leasingvirksomheden, samtidig med at brugerens stilling som leaser udviskes og får mere og mere karakter af et reelt ejerforhold. Dette er særlig udtalt ved sale and lease back arrangementerne, jfr. afsnit 4.2. - 4.4.

3. Leasingbegrebet.

Leasing er et forholdsvis nyt begreb i Danmark. De første leasingkontrakter er formentlig indgået i 1960'erne.

Leasing er kommet til Europa fra USA, hvor leasing fandt indpas som en ny og alternativ finansieringsform ved anskaffelse af især driftsmidler, herunder flyvemaskiner, men leasing finder også anvendelse ved anskaffelse af fast ejendom og skibe.

Sprogligt betyder leasing leje, og det er da også de juridiske og skattemæssige regler for lejekontrakter i traditionel forstand, som har fundet anvendelse for leasingkontrakter. Når den amerikanske terminologi er fastholdt her i landet, er baggrunden utvivlsomt, at der alligevel er forskel i praksis på leje og leasing.

Leasing anvendtes oprindeligt især i kontrakter, der på alle måder svarer til den almindeligt kendte lejekontrakt. Denne form for leasing kaldes ofte operationel leasing.

Kontrakten indgås typisk mellem en producent eller sælger og brugeren og vil normalt være indgået for en kortere periode med et forholdsvis kort opsigelsesvarsel, og således at producenten typisk har vedligeholdelsespligten for aktivet..

Lige som tilfældet er ved rene lejekontrakter, bliver brugeren ikke ejer af det pågældende aktiv.

Hvor leasing, som det er mest almindeligt nu, anvendes som finansieringsform, bruges ofte betegnelsen

finansiel leasing. Det er denne og den særlige form, investorleasing/skatteleasing, der behandles i redegørelsen.

Leasingvirksomhed drives som regel af egentlige leasingelskaber, der påtager sig finansieringen af andre virksomheders anskaffelse af driftsaktiver. Leasingelskabet optræder således som mellemlid mellem brugeren og leverandøren af driftsaktivet.

Leasingkontrakten indgås mellem leasingelskabet og brugeren af det leasede aktiv. Leasingelskabet køber - efter brugerens anvisning - et bestemt aktiv og stiller det derefter til rådighed for brugeren i en forud fastsat periode, der normalt udgør aktivets økonomiske levetid, mod en fast eller variabel periodisk ydelse. Denne vil normalt være beregnet således, at leasingelskabet i løbet af leasingperioden får dækket aktivets anskaffelsessum, en passende forrentning af denne, eventuelle andre omkostninger, samt en vis fortjeneste.

Ved leasing vil brugerens udgift til tilvejebringelse af aktivet som regel kunne fordeles over en længere periode end ved køb. I øvrigt er det karakteristisk, at der ved leasing sker en 100% finansiering.

Set i forhold til køb sker der ved leasing en konvertering af afskrivninger og finansieringsudgifter til en fast eller variabel periodisk ydelse, der erlægges over hele genstandens økonomiske levetid.

Leasingvirksomhed blev i starten drevet i aktieselskabsform - ofte med pengeinstitutter som aktionærer. Virksomheden drives nu i stigende omfang i interessentskabs- og kommanditselskabsform med deltagelse af en bred kreds af interessenter (investorer).

Hvor leasingvirksomhed drives i interessentskabs- eller kommanditselskabsform er det typisk et leasingaktieselskab, der formidler kontakten mellem brugeren af genstanden og interessenterne/kommanditisterne, idet leasingaktieselskabet stifter interessentskabet/kommanditselskabet og udbyder andele til salg som investeringsobjekt. Ofte optræder leasingaktieselskabet også som mellemlid på den måde, at leasingaktieselskabet leaser genstanden af interessenterne/kommanditisterne og derefter leaser den videre til brugeren, således at leasingkontrakten i første omgang indgås mellem interessentskabet/kommanditselskabet og leasingaktieselskabet.

Den forretningsmæssige baggrund for, at leasingaktieselskaberne henskyder en del af virksomheden til interessentskaber/kommanditselskaber, er formentlig, at man herved kan udvide virksomheden ved tilførsel af ny og ofte forholdsvis billig kapital, samtidig med at man kan opnå en vis fortjeneste ved salg af denne investeringsmulighed til personer m.v., som ud fra en samlet vurdering - herunder af de skattemæssige virkninger - finder investeringen attraktiv.

3.1. Aftaleretligt.

Leasing er juridisk blevet betragtet som leje.

Uanset dette opfattes begrebet leasing som noget særligt, først og fremmest fordi baggrunden for indgåelse af en leasingkontrakt adskiller sig væsentligt fra baggrunden for indgåelse af en lejekontrakt i den almindeligt kendte form. Endvidere kan der i leasingkontrakten være indføjet bestemmelser, som bringer kontrakten tæt på andre kendte kontraktsformer som f.eks. købekontrakter og lånekontrakter.

Leje af driftsaktiver sker af vidt forskellige grunde. Det kan f.eks. være en indledning til et køb eller dækning af et kortvarigt behov for adgang til at bruge det lejede.

Leasing sker derimod primært af finansieringsmæssige årsager. Der opnås 100% finansiering samtidigt med, at den pågældende virksomhed uopsigeligt sikres brugsretten i det leasede aktivs økonomiske nytte-værdiperiode.

Når leasingkontrakten udformes på denne baggrund, er det naturligt, at leasingaftalen er uopsigelig fra begge parter side i hele leasingperioden. Endvidere vil brugeren ofte have vedligeholdelses- og forsikringspligten for aktivet.

Det aftaleretlige udgangspunkt har imidlertid til stadighed været, at leasingkontrakten betragtes som en lejekontrakt med de deraf følgende retsvirkninger.

Leasingkontrakten kan i konkrete tilfælde indeholde vilkår, der bevirker, at kontrakten allerede af den grund reelt må anses for at være en kojntrakt om køb på afbetaling, et almindeligt kreditkøb eller eventuelt et lån.

I visse leasingkontrakter forekommer f.eks. bestemmelser om, at brugeren har forkøbsret, køberet eller købepligt vedrørende det leasede aktiv, eller har en ubetinget ret til forlængelse af leasingperioden. Sådanne bestemmelser vil være af væsentlig betydning for fastlæggelsen af kontraktens aftaleretlige indhold.

3.2. Regnskabsmæssig behandling af leasing.

Enhver form for leasing forudsættes efter årsregnskabsloven behandlet som leje og skal derfor ikke aktiveres.

For leasingafgiften, der i årsregnskabet typisk figurerer som en eventualforpligtelse, stilles der dog efter årsregnskabsloven krav om, at der oplyses om forpligtelser i henhold til leasingkontrakter, når disse er af væsentlig betydning for selskabets drift. Udenforstående har således mulighed for at skaffe sig oplysning om selskabets finansieringsmåde.

I den internationale regnskabsstandard (IAS) nr. 17 anbefales det at opføre finansiel leasing som et aktiv i balancen, jfr. bilag 3.

3.3. Skatteretligt.

Leasingkontrakter har ikke været undergivet en særlig skattemæssig behandling, men er søgt indpasset i de gældende skatteretlige regler for andre kendte kontraktstyper.

Skatteretligt er udgangspunktet, at leasingkontrakten behandles som en lejekontrakt. Brugeren af det leasede aktiv kan fratrække leasingafgiften som en driftsomkostning, mens leasingselskabet som ejer af aktivet kan foretage skattemæssige afskrivninger og samtidig skal indtægtsføre leasingafgiften. Om retten til at foretage skattemæssige afskrivninger henvises til kendelse nr. 172 i "Meddelelser fra landsskatte retten" 1981, II, jfr. bilag 4.

Det gælder, uanset om leasingselskabet er et aktieselskab, interessentskab eller et kommanditsel-

selskab. Er det et interessentskab/kommanditselskab, kan de enkelte interessenter/kommanditister afskrive og må tilsvarende indtægtsføre leasingafgiften.

Hvis leasingkontrakten er udformet på en sådan måde, at den efter sit indhold ikke kan sidestilles med en lejekontrakt, ændres også den skattemæssige stilling.

Anses leasingkontrakten således for at være en aftale om køb, vil de skattemæssige regler for køb/salg af det pågældende aktiv være gældende. Det vil således være brugeren, der nu anses som ejer, og som kan foretage skattemæssige afskrivninger, mens leasing-selskabet skal medregne afståelsesavance/-tab ved indkomstopgørelsen. Brugeren vil ikke kunne fratrække leasingafgiften, som heller ikke skal indtægtsføres hos leasingselskabet. Leasingafgiften vil i sådanne tilfælde blive betragtet dels som afdrag på købesummen dels som renter.

Betragtes leasingkontrakten som en aftale om et lån fra leasingselskabet til brugeren, således at brugeren selv er køber af aktivet fra leverandøren, må brugeren anses som ejer af aktivet med deraf følgende adgang til afskrivning. Leasingafgiften vil udgøre afdrag og renter af gælden til leasingselskabet.

4. Beskrivelse af leasingselskaberne.

Som anført i afsnit 3 drives leasingvirksomhed dels af egentlige leasingaktieselskaber m.v., som har eksisteret gennem en årrække, dels gennem interessentskaber og kommanditselskaber, som er stiftet i den seneste tid enten af de nævnte leasingselskaber eller af pengeinstitutter m.v. for at eksistere i en kortere periode.

13 af de mere kendte leasingforetagender har dannet Dansk Leasing Komité, jfr. bilag 5. Nogle af disse selskaber har oprettet interessentskaber og kommanditselskaber.

Udvalget har søgt at registrere de større interessentskaber og kommanditselskaber, jfr. bilag 6. Herudover findes en række mindre leasingforetagender. Udvalget har ikke fundet det muligt at foretage en total registrering af disse. I afsnit 5 er nogle arrangementer gennemgået nærmere.

Antallet af interessentskaber og kommanditselskaber, der driver leasingvirksomhed, er steget stærkt i 1982, og der kommer stadig nye til.

Om den offentlige debat vedrørende disse leasingarrangementer henvises til bilag 7, der indeholder et sammendrag af nogle af de synspunkter, som er fremført i dagspressen i tiden fra 17. december 1982 til 25. marts 1983.

4.1. Hovedtræk i leasingarrangementerne.

Leasingselskabernes vedtægter har en række fælles træk, som dels fremgår af skemaerne i bilag 8 dels søges beskrevet i det følgende.

Leasingselskabernes kapital er opdelt i andele, der beløbsmæssigt varierer fra 1.000 kr. til 50.000 kr. I en række selskaber stilles krav om, at der tegnes et mindste antal andele, således at den enkelte investors mindste tegning i den overvejende del af selskaberne ligger mellem 25.000 og 50.000 kr.

Ved tegningen af andele skal der foretages et kontant indskud i selskabet. I de fleste selskaber indskydes der en mindre del af andelens pålydende, normalt 20-50%.

De enkelte leasingselskabers kapital udgør mellem 2,5 mill. kr. og 785 mill.kr. Den samlede kapital i de leasinginteressentskaber og leasingkommanditselskaber, udvalget har oplysning om, udgør ca. 2,5 milliarder kr.

Som eksempler på aktiver, der finansieres ved leasing, kan nævnes industrimaskiner, edb-anlæg, slagteri- og mejeriudstyr og andre driftsmidler, skibe, transformatorstationer, slagteribygninger, butiksejendomme og andre erhvervsbygninger.

Aktiverne leases enten af virksomheder eller af leasingselskaber, der leaser aktiverne videre til andre virksomheder, jfr. ovenfor afsnit 3.

Aktiverne købes enten hos producent/leverandør eller hos brugeren. Hvor aktiverne er købt hos brugeren og allerede taget i brug af denne, foreligger sale and lease back. Dette forekommer i mindst 17 af 40 undersøgte selskaber, jfr. bilag 8.

I de gennemgåede leasingarrangementer er hæftelsen i princippet personlig og solidarisk. Deltagernes risiko er dog i langt de fleste tilfælde søgt be-

grænset på forskellige måder. Det er almindeligt, at et pengeinstitut, et garantiselskab eller et leasing-aktieselskab og i enkelte tilfælde brugeren selv stiller sikkerhed for leasingydelsesternes betaling. I andre tilfælde er deltagernes hæftelse for selskabets låneoptagelse begrænset, eller der er stillet garanti for indskuddets tilbagebetaling.

I en række af leasingarrangementerne indgår også investering i værdipapirer.

4.2. Leasingaftalen.

I alle leasingarrangementerne foreligger der en aftale om, at investorerne køber de pågældende aktiver, og at ejendomsretten er hos investorerne. Det er således typisk udtrykkeligt aftalt, at brugeren ikke må sælge eller pantsætte de leasede genstande eller i øvrigt råde over dem på en sådan måde, at ejerens ejendomsret kan anfægtes, eller at dennes mulighed for at få genstandene tilbagegivet forringes. Det er videre typisk aftalt, at ejeren er berettiget til at forsyne de leasede genstande med et af denne leveret skilt med angivelse af, hvem de leasede genstande tilhører. Det aftales også, at ejeren er berettiget til at lade de leasede genstande besigtige hos brugeren.

Herudover kan det være aftalt, at brugeren skal vedligeholde og forsikre det leasede, at brugeren ikke kan kræve erstatning af leasingselskabet eller gøre andre misligholdelseskrav gældende i anledning af mangler ved det leasede, idet leasingselskabet til gengæld transporterer retten til at gøre indsigelser gældende overfor leverandøren til brugeren (cut-off klausul). Det kan også være aftalt, at brugeren er berettiget til at ombytte de leasede genstande i

leasingperioden mod at indsætte andre aktiver med samme værdi.

Der er således indgået en aftale om ejendomsrettens overgang til investorerne. Spørgsmålet er herefter, om ejendomsoverdragelsen skal anerkendes som juridisk bindende med de heraf følgende skattemæssige konsekvenser. f
UU

4.2.1. Afbetalingskøb - kreditkøb.

Ifølge afbetalingslovens § 1, stk. 2, betragtes en aftale, der er betegnet som lejekontrakt, eller hvor betalingen i øvrigt fremtræder som vederlag for tingens brug, som køb på afbetaling, når det må antages at have været meningen, at modtageren af tingen skal blive ejer af den. Hvis en kontrakt rammes af denne bestemmelse, skal betingelserne for gyldigt ejendomsforbehold være opfyldt, herunder kravet om mindsteudbetaling på 20%, hvis udlejer/sælger skal bevare sin ejendomsret.

Pr. 1. april 1983 afløstes afbetalingsloven af kreditkøbsloven, der indeholder en tilsvarende bestemmelse, men hvor kravet om mindsteudbetaling kun gælder ved forbrugerkøb. Leasingarrangementerne vedrører normalt ikke forbrugerkøb.

Ifølge en række domstolsafgørelser rammes typiske leasingforhold ikke af afbetalingslovens § 1, stk. 2 - også selv om der er aftalt en køberet for brugeren.

Domstolsafgørelserne har imidlertid alene angået spørgsmålet om ejendomsrettens placering og har ikke vedrørt den skattemæssige behandling.

Der foreligger en enkelt landsskatteretskendelse, hvor en leasingaftale vedrørende et automobil blev tilsidesat i skattemæssig henseende, jfr. Meddelelser fra landsskatteretten 1980, kendelse nr. 32, jfr. bilag 9.

4.2.2 Køberet - købepligt.

I nogle leasingarrangementer er aftalt køberet eller købepligt ved leasingperiodens udløb.

Køberetten er normalt tillagt det pengeinstitut eller garantiselskab, der yder investorerne garanti.

Selv om der ikke foreligger en købepligt for pengeinstituttet m.v., er der formentlig en forventning hos investorerne om, at det beløb, der er aftalt køberet for, vil komme ind ved leasingperiodens udløb, idet salgssummens størrelse har betydning for det totale afkast af leasingarrangementet. Indehaveren af køberetten vil formentlig føle sig forpligtet til at sikre investorerne det forudsatte afkast af arrangementet.

Kan de priser, der aftales i forbindelse med køberetten/-pligten antages at være udtryk for aktivernes reelle værdier på det tidspunkt, hvor køberetten eller købepligten bliver aktuel, kan en aftale om køberet/købepligt næppe alene medføre tilsidesættelse af leasingaftalen.

I de undersøgte tilfælde er der aftalt priser på 5-10% af aktivernes oprindelige købspris. Hvis leasingperioden svarer til aktivets økonomiske levetid, kan denne værdiansættelse næppe kritiseres.

4.2.3. Beskyttelse mod panthavere i fast ejendom.

I nogle leasingarrangementer vedrørende driftsmidler har brugerens panthavere i fast ejendom givet afkald på deres panteret i driftsmidlerne, således at investorernes ejendomsret til driftsmidlerne ikke kan anfægtes af brugerens panthavere. Dette ses nu kun at have selvstændig betydning for driftsmidler indlagt i fast ejendom før 1/7 1982, jfr. den seneste ændring af tinglysningslovens § 38.

Da panteretten kun er en sikkerhedsret, er afkaldet i øvrigt uden betydning, hvis investorerne ud fra en almindelig kreditvurdering har fundet sikkerheden i arrangementet tilstrækkelig. Investorerne bedømmer antagelig sikkerheden i arrangementet ud fra brugerens generelle kreditværdighed og kun i mindre grad på grundlag af de købte genstande.

4.2.4. Møbellån.

Leasingaftaler, der bygger på sale and lease back, har visse lighedspunkter med møbellån.

Betegnelsen møbellån har været benyttet for konstruktioner, der ifølge den formelle aftale mellem parterne var et køb med efterfølgende udlån eller udleje af aktivet til sælgeren, men hvor det reelle indhold var, at "køber" ønskede at udlåne et beløb til "sælger" mod sikkerhed i det pågældende aktiv. Salget skulle således kun være virkningsfuldt for det tilfælde, at den primære ydelse - tilbagebetaling af lånet - udebliver, idet långiver/køber da vil søge fyldestgørelse i aktiverne. Køberen har ikke i øvrigt nogen interesse i aktiverne.

Konstruktionen skulle medføre, at man undgik at iagttage de sædvanlige sikringsakter ved pantsætning, f.eks. håndpantsætning af genstandene eller ting-

lysning af underpant, for gennem ejendomsretten at opnå en bedre stilling i sælgerens eventuelle konkursbo.

Det fælles træk ved sale and lease back og møbellån er, at investor/långiver kun har interesse i aktiverne som sikkerhed for den kapital, der stilles til rådighed for brugeren af aktivet. I begge tilfælde er den formelle ejendomsret nødvendig for at opnå andre retsvirkninger - ved sale and lease back adgangen til skattemæssige afskrivninger m.v., ved møbellån i traditionel forstand beskyttelse overfor andre kreditorer.

4.2.5. Finansiering - lån.

Også uden for de tilfælde, hvor der foreligger sale and lease back, har der været rejst tvivl om, hvorvidt leasingaftalen i realiteten adskiller sig fra en aftale om finansiering ved lån.

Ved den organiserede finansielle leasing, hvor den enkelte investor deltager i en færdig pakkeløsning, har investor ingen selvstændig interesse i de indkøbte aktiver udover som sikkerhed for indskuddet. Da investor i øvrigt ofte er sikret på anden måde gennem garanti for leasingydelsen m.v., vil interessen i aktiverne som sikkerhed også være begrænset.

I nogle tilfælde er det usikkert, om investor har skaffet sig kendskab til, hvilke aktiver der indgår i leasingarrangementet.

I alle arrangementer er det en forudsætning, at aktiverne efter en periode på 5-10 år igen skal afhændes. Investoren har normalt ingen mulighed for eller interesse i at forlænge leasingperioden.

Det ovenfor anførte kan sammenholdes med, at brugeren i kraft af den indgåede leasingaftale i vidt omfang bærer risikoen for de leasede aktiver og er indgået på en aftale om uopsigelighed over en længere periode, således at brugeren i økonomisk henseende ikke er stillet væsentligt anderledes end ved en lånefinansieret købsaftale.

4.2.6. Omgåelse og proforma.

I den offentlige debat om leasingkontrakter er der fra forskellig side sat spørgsmålstegn ved, om konstruktionerne i alle tilfælde kan tillægges skattemæssig virkning.

Spørgsmålet om omgåelse af skatteregler og om proforma er nærmere omtalt i Thøger Nielsen, "Indkomstbeskatning", I s. 34 ff, Jens Feilberg Jørgensen: "Omgåelse af retsregler", R. Koch-Nielsen UfR 1971 B 103 ff. og Thøger Nielsens nationalrapport om omgåelse i Nordiska Skattevetenskapelige forskningsrådets skriftserie nr. 3.

Omgåelse af skattelovgivningen foreligger, når virkningerne af en bestemmelse gennem en speciel handle måde fra skatteydernes side udnyttes på en måde, som fører til en af lovgiveren uforudset skattefordel.

Der er i teorien enighed om, at langt de fleste af de dispositioner, som karakteriseres som omgåelse, hovedsagelig er rene lovfortolkningsproblemer. Omgåelseslærens væsentligste funktion har således været at bane vej for udvidende fortolkninger og analogislutninger.

Proforma eller som det ofte kaldes skinretshandel eller skrømterklæring taler man om, når en aftale

enten slet ikke skaber ret mellem parterne eller får andre retsvirkninger, end dem der følger direkte af aftalens indhold. Det karakteristiske er, at parterne giver aftalen en anden etiket, end den der svarer til aftalens reelle indhold.

Proformaaftalen kan selvfølgelig ikke tillægges skattemæssig virkning.

Det ligger uden for redegørelsens rammer at gennemgå teori og domspraksis på området, men det må være berettiget at konkludere, at der eksisterer en langvarig domstolspraksis for, at civilretlige aftaler, der må anses for gyldige mellem parterne, under visse betingelser ikke skattemæssigt tillægges samme virkning. Fra den seneste domspraksis skal alene nævnes østre landsrets dom af 4. marts 1981, (5. afd. nr. 386/1979), som er af betydelig interesse for den skatteretlige bedømmelse af leasingkontrakter. Sagen drejede sig om en person, som i interessentskab med sin arbejdsgiver, der bl.a. drev flyvirksomhed, erhvervede et fly til udlejning (leasing).

Landsretten udtalte herom, at interessentskabskontrakten og lejeaftalen om det omhandlede fly fandtes at være indgået mellem kontraktspartnere med et sådant indbyrdes interessefællesskab, at kontrakterne må antages at have haft til hensigt at tilvejebringe et formelt medejersforhold for. sagsøgeren uden nogen økonomisk indsats eller risiko for denne og uden nogen adgang for sagsøgeren til at råde over anparten. Under disse omstændigheder fandtes aftalerne ikke at kunne gøres gældende ved opgørelsen af sagsøgerens skattepligtige indtægt og formue.

En bedømmelse af, om nogle af leasingarrangementerne skal tilsidesættes skattemæssigt ud fra de oven for anførte synspunkter, må bero på en nøje undersøgelse af de konkrete kontraktens nærmere indhold. Denne konkrete vurdering og bedømmelse tilkommer ligningsmyndighederne med adgang til påklage i sædvanlig instansfølge.

4.3. Hæftelse og garantier.

I interessentskaberne hæftes der personligt og solidarisk. Dette er ofte kombineret med, at pengeinstitutter m.v. indestår interessenterne for, at deres hæftelse over for de i praksis forekommende kreditorer er begrænset til andelens pålydende, således at hæftelsen i realiteten er begrænset og dermed ligner en kommanditselskabshæftelse. I visse tilfælde er det aftalt, at hæftelsen for lån er begrænset til andelens pålydende.

I mange af interessentskaberne foreligger der garantier fra banker eller garantiselskaber for leasingydelseernes behørig betaling. Da det normalt også er bestemt,, at optagelse af yderligere lån kræver samtlige interessenters samtykke, er den reelle risiko ofte begrænset til det tilfælde, at f.eks. pengeinstituttet/garantiselskabet ikke kan opfylde sin forpligtelse, hvis den bliver aktuel.

Den reelle risiko ved leasingarrangementerne er ofte søgt gjort mindre end ved sædvanlig erhvervsmæssig virksomhed. Ganske vist kan en erhvervsdrivende i et vist omfang tegne garantier for sin virksomhed, således at risikoen reduceres. Garantiordningerne i forbindelse med leasingarrangementerne overstiger imidlertid, hvad der normalt opnås i almindelige

erhvervsvirksomheder og minder mere om de kautions- og garantiordninger, der kan tegnes i låneforhold.

4.4. Sale and lease back.

Som det fremgår af afsnit 4.1. bygger en del af leasingarrangementerne på sale and lease back.

I disse tilfælde køber leasingsinteressentskabet ibrugtagne driftsaktiver af en virksomhed, som derefter leaser dem tilbage, således at der reelt ikke sker nogen ændring i virksomhedens faktiske rådighed over aktiverne. Det leasede befinder sig hos brugeren allerede ved leasingaftalens indgåelse, og det er brugeren selv, der har indblik i de leasede genstandes tilstand.

Ved sale and lease back foreligger der endvidere et særligt problem, idet der ikke altid findes en umiddelbart konstaterbar markedspris, som tilfældet er ved køb hos producent eller leverandør. I mange af kontrakterne købes brugte driftsmidler, f.eks. mejeriudstyr, for hvilke der ikke findes normale afsætningsmuligheder.

I nogle tilfælde foreligger der sagkyndig erklæring om værdiansættelsen, hvori der afgives udtalelse om brugsværdien af driftsmidlerne. Ved brugsværdien forstås normalt aktivernes værdi for en virksomhed i drift. Denne værdi vil sjældent være udtryk for aktivernes realisationsværdi, der normalt vil være væsentlig mindre. Der opstår således et spørgsmål, om det er brugsværdien eller en skønnet værdi, der kan lægges til grund ved overdragelsen og danne grundlag for skattemæssige afskrivninger.

Det er skattemyndighedernes opfattelse, at en ligningsmæssig tilsidesættelse af den af parterne

aftalte overdragelsessum kan medføre en tilside-sættelse af hele leasingarrangementet.

Da der ikke er foretaget nærmere undersøgelser af konkrete kontrakter, er det ikke muligt at vurdere, i hvilket omfang der er grundlag for at tilsidesætte aftalte overdragelsessummer.

Generelt gælder det, at en for høj ansættelse af overdragelsessummen giver køberen et for højt afskrivningsgrundlag og dermed for høje afskrivninger og for stor indeksering af afskrivningsgrundlaget. Endvidere opnås et for højt investeringsfradrag.

Det vil således skattemæssigt være fordelagtigt for køberen at oppuste overdragelsessummerne. Køberens risiko ved at betale den højere købesum kan elimineres ved tilbageholdelse af en del af købesummen som sikkerhed for leasingydelse-ernes betaling og investering af beløbet i obligationer.

For sælgerens vedkommende modsvarer den højere salgssum af en højere leasingydelse. Endvidere beskattes den yderligere fortjeneste på aktivet. For andelsforetagender er der dog ingen avancebeskatning, men kun en ubetydelig skattestigning som følge af formueforøgelsen (640 kr. pr. 100.000 kr. i formueforøgelse).

4.5. Brugerens stilling ved leasing.

Udvalget har ikke haft mulighed for i videre udstrækning at undersøge brugerens stilling i leasingarrangementerne, idet udvalget ikke har oplysninger om størrelsen af de leasingydelser brugerne betaler.

Det må dog antages, at en bruger - hvis denne er en normal solid virksomhed med normale lånemuligheder - kun vil være villig til at betale en leasingydelse, der er konkurrencedygtig i forhold til andre finansieringsmuligheder.

I bilag 10 er foretaget en beregning af nutidsværdien af finansiering af et selskabs anskaffelse på 100.000 kr. ved lån over 5 år med en forrentning på 16%. Nutidsværdien af de samlede betalinger på lånet bliver 63.367 kr.

En fast leasingydelse over 7 år med samme indregnede rente giver en nutidsværdi af ydelserne på 68.538 kr.

Det er i begge beregninger forudsat, at aktivet efter 7 år kan afhændes til den skattemæssigt nedskrevne værdi (fuld afskrivning). Ved beregning af leasingydelsen er aktivets tilbagediskonterede værdi efter 7 år fragået.

Beregningerne viser, at leasing under de givne forudsætninger ikke ville være konkurrencedygtig i forhold til lån.

Det må derfor antages, at den leasingydelse, som brugeren betaler, faktisk er baseret på en lavere rente. Dette er bekræftet af udvalgets erhvervsrepræsentanter.

Dette viser, at investorerne umiddelbart set stiller kapital til rådighed til en forholdsvis lav rente. I afsnit 5.1. er det vist, at forrentningen set fra investors synsvinkel er høj, og at dette for en dels vedkommende kan henføres til en række skattefordele. Det må antages, at det bl.a. er disse skattefordele,

der kan gøre leasingarrangementet konkurrencedygtigt i forhold til køb eventuelt for lånte midler.

Andre forhold, som kan medvirke til at gøre leasingarrangementet konkurrencedygtigt, er den længere finansieringsperiode og en forholdsvis lav tilbagekøbspris. Denne kan være særlig fordelagtig for brugeren, fordi aktivet kan repræsentere en større værdi end tilbagekøbsprisen, uden at prisen i øvrigt ligningsmæssigt kan tilsidesættes som urimeligt lav, fordi den er et led i en iøvrigt rimelig finansieringsaftale.

Derimod bliver brugeren næppe bedre stillet ved leasing end ved køb i relation til den økonomiske binding, der foreligger i de to situationer.

1 bilag 11 er vist, hvorledes brugeren er stillet, hvis denne efter 5 år ønsker at ophøre med anvendelse af aktivet, og dettes værdi svarer til den skattemæssigt nedskrevne.

Ved opsigelse af leasingkontrakten er det ofte aftalt, at brugeren skal betale ikke forfaldne leasingydelser tilbagediskonteret til opsigelsestidspunktet. I dette beløb godskrives brugeren forskellen mellem den nedskrevne værdi efter 5 år og den nedskrevne værdi efter 7 år tilbagediskonteret i 2 år. Nutidsværdien af ydelserne udgør herefter 61.113 kr.

Ved salg af aktivet til skattemæssigt nedskrevet værdi efter 5 år udgør nutidsværdien af betalingerne 58.808 kr.

Leasing er således også i denne henseende isoleret betragtet mere byrdefuld for brugeren. Det er først

og fremmest de skattemæssige fordele, der gennem de lavere leasingydelser gør leasing fordelagtig.

4.6. De særlige forhold for andelsforetagender og skattefri institutioner.

Det har været hævdet, at de andelsforetagender, der beskattes på grundlag af formuen, må indtage en særlig favorabel position som leasingpartnere.

De pågældende foretagender er indkøbsforeninger og produktions- og salgsforeninger, der er skattepligtige i henhold til selskabsskattelovens § 1, stk. 1, pkt. 3 a og 4, og hvis skattepligtige indkomst opgøres som en procentdel af formuen uden en egentlig indkomstopgørelse.

Leasingsystemet vil typisk være sale and lease back, hvor et kommanditselskab eller interessentskab køber dele af andelsforetagendets driftsaktiver, som forbliver i virksomheden. Brugeren betaler derefter en leasingafgift til driftsmidlernes nye ejere som vederlag for den fortsatte benyttelse.

Til belysning af andelsforetagendernes særlige stilling er i bilag 12 opstillet to finansieringsmuligheder for henholdsvis et aktieselskab og et andelsforetagende.

Da indtægtssiden i forbindelse med aktivets anvendelse i produktionen er uafhængig af finansieringsformen, er der alene foretaget sammenligning af udgifterne ved de to finansieringsformer.

På side 1 i bilag 12 er nutidsværdien af nettobetalingerne for et aktieselskab ved optagelse af et banklån på 100.000 kr. beregnet til 72.040 kr.

På side 2 er nutidsværdien af nettoydelseerne i forbindelse med et leasingarrangement, hvor selskabet har leaset aktivet fremfor at købe, beregnet til 72.045 kr.

Beregningerne på side 1 og 2 er opbygget således, at selskabet er stillet lige i økonomisk henseende, uanset hvilken af de to finansieringsformer der vælges (stort set identisk nutidsværdi på nettoudbetalingerne). Den rente, der skal indkalkuleres for at opnå identisk nutidsværdi, er 16% i låneforholdet og 12,3% i leasingforholdet, altså en renteforskel på 3,7% .

Tilbydes et andelsforetagende de samme to finansieringsformer], er nutidsværdien af nettobetalingerne henholdsvis 105.288 kr. og 93.697 kr., jfr. bilag 12, side 3 og 4.

Nutidsværdien af nettoydelseerne ved leasingfinansiering er således ca. 11.500 kr. mindre end ved optagelse af et banklån. Dette skyldes, at leasingydelsen er mindre end afdrag og forrentning af et banklån.

Som det fremgår af bilag 12, side 3 og 4, spiller skattebetalingerne en ganske underordnet rolle i andelsforetagendernes valg af finansieringsform.

Den relativt store renteforskel på 3,7% mellem bankrente og "leasingrente", som er nævnt foran, får særlig stor betydning for andelsforetagender, der opnår den fulde fordel af rentefaldet, mens aktieselskaberne på grund af deres beskatning kun får 60% fordel.

I det viste eksempel for andelsforetagendet i bilag 12, side 3 og 4, hvor der er anvendt en tilbage-

diskonteringsfaktor på 1,2, falder nutidsværdien af finansieringsomkostningerne fra 105.288 kr. til 93.697 kr., et fald på 11%. Målt i kroner er dette omkostningsfaid stort set uafhængig af, hvilken tilbagediskonteringsfaktor der anvendes.

Bortset fra de virkninger, som leasing medfører med hensyn til et langsommere fald i formuen for andelsforetagender og dermed en større (men ubetydelig) yderligere skattebetaling, gælder bemærkningerne om andelsforetagender også for skattefrie institutioner.

Andelsforetagenders og skattefrie institutioners særligt favorable stilling på leasingmarkedet er betinget af, at disse er i stand til at tilegne sig den samme rentenedsættelse, som er nødvendig for at gøre leasing konkurrencedygtig overfor aktieselskaber. Alternativt kunne fordelene tænkes at havne hos investorerne eller hos det formidlende leasingaktieselskab.

Det særlige ved andelsforetagenders og skattefrie institutioners stilling på leasingmarkedet må i øvrigt antages at ligge i et større spillerum for de implicerede parter både for fastsættelse af leasingydelsestørrelse og for fastsættelse af overdragelsessummen ved sale and lease back, jfr. afsnit 4.4., da disse institutioner ikke beskattes af avance ved salg af driftsaktiver.

4.7. Overførsel af et selskabs afskrivninger til personer.

En konsekvens af leasingarrangementerne er ofte, at afskrivningsmuligheder, der typisk ville tilkomme selskaber, der beskattes med 40%, overføres til personer med en skatteprocent op til 73.

I det omfang projekterne giver overskud, vil dette modsvarende blive beskattet med personens højere skatteprocent.

I tabel 6 i afsnit 5.1.7. er nogle leasingprojekters afkast fordelt på de skattemæssigt relevante komponenter. I tabellen er medtaget en teoretisk skatteprocent på 40. Tabellen belyser derfor også forskellen mellem projektets værdi for et selskab og værdien for en person med en højere skatteprocent.

Det fremgår af tabellen, at transformeringen fra selskabsskat til personskat alt efter det pågældende projekt kan medføre en ganske betydelig forøgelse af den skattemæssige fordel i den erhvervsmæssige del af projektet.

5. Investorgruppernes fordele.

Vurderingen af investorgruppernes fordele ved leasingarrangementer tager udgangspunkt i nogle konkrete leasingprojekter, hvis afkast belyses.

Efterfølgende specificeres kilderne til projekternes afkast.

5.1. Eksempler med talopgørelser.

I bilag 13 er vist hovedtallene for følgende projekter:

I/S DMK Sirius

Safe Leasing

S-Data Invest I/S

Investorgruppen Danmark I/S 7

Forklaring til tabellernes enkelte kolonner og de anvendte forudsætninger fremgår af bilag 13, side 1-3.

Beregningerne er foretaget dels ved investering med anvendelse af frie midler (side 4,6,8 og 10), dels med midler frigjort fra etableringskonto/investeringsfond (side 5,7,9 og 11).

5.1.1. Anvendelse af frie midler.

For hvert projekt er beregnet nutidsværdi ved en marginal skatteprocent på henholdsvis 50 og 73.

Tabel 1 viser nutidsværdierne for de i bilag 13, side 4, 6, 8 og 10 opstillede projekter, hvor der er anvendt frie midler.

Tabel 1. Nutidsværdier ved anvendelse af frie midler.

Skatteprocent	50	73
	kr.	kr.
I/S DMK Sirius	+ 3.185	+13.872
Safe Leasing	- 4.955	- 3.526
S-Data Invest I/S	+10.448	+18.506
Investorgruppen Danmark I/S 7	+ 8.936	+24.660

Nutidsværdierne ved anvendelse af frie midler er for tre af projekterne positive, mens det fjerde projekt, Safe Leasing, har en negativ nutidsværdi, uanset om den marginale skatteprocent er 50 eller 73.

En negativ nutidsværdi er udtryk for, at projektet giver en dårligere forrentning end investering i obligationer. Tilsvarende er en positiv nutidsværdi udtryk for, at leasingprojektet har en bedre forrentning end den forrentning, som kan opnås ved investering i obligationer.

5.1.2. Effektiv forrentning.

Tabel 2 viser den effektive rente efter skat af de fire leasingprojekter. Til sammenligning er vist den effektive rente af obligationer.

Beregningen af den effektive rente af leasingprojekterne tager udgangspunkt i interessenternes likviditet.

Likviditetsoverskuddene fremføres til leasingperiodens afslutning med den effektive obligationsrente, hvorved fås et udtryk for værdien af likviditets-

overskuddene ved periodens slutning under forudsætning af, at likviditetsoverskud i leasingperioden investeres i obligationer.

Med bilagets side 4 som eksempel og en marginal skatteprocent på 73 fås et beløb på 31.950 kr. ved periodens afslutning, idet

$$(9.080 \times 1,085^4) + (3.101 \times 1,085^3) + 15.405 = 31.950 \text{ kr.}$$

Likviditetsunderskuddene tilbageføres med den effektive obligationsrente til leasingperiodens starttidspunkt (1983). Det herved fremkomne beløb kan ses som den sum, der skal investeres ved leasingperiodens start til den effektive obligationsrente, for at kunne finansiere de likviditetsunderskud, som opstår i leasingperioden.

Med samme eksempel fås et beløb på 7.377 kr. ved periodens start, idet

$$5.925 + (904 : 1,085^3) + (1.031 : 1,085^4) = 7.377 \text{ kr.}$$

Den effektive rente af projektet - i - kan herefter beregnes ved løsning af ligningen:

$$7.377 \times (1+i)^5 = 31.950 \text{ kr.}, \text{ som giver en effektiv rente på } 34,07\%.$$

Tabel 2. Effektiv rente efter skat af de undersøgte projekter og af obligationer.

Skatteprocent	50	73
	%	%
I/S DMK Sirius	16,2	34,1
Safe Leasing	7,3	5,9
S-Data Invest I/S	17,0	19,4
Investorgruppen Danmark I/S7	14,0	16,6
Obligationer	11,0	8,5

Safe Leasing har, som nævnt foran, en effektiv rente, der er mindre end den effektive obligationsrente.

For I/S DMK Sirius, S-Data Invest I/S og Investorgruppen Danmark I/S 7 er der tale om en effektiv rente, som ligger væsentligt over den effektive obligationsrente, især ved en høj marginalskatteprocent. I/S DMK Sirius er særlig følsomt over for interessentens marginalskatteprocent.

Beregningen af den i tabel 2 viste effektive rente adskiller sig fra beregningen af den såkaldte interne rente ved at over- og underskudslikviditet i tabel 2 er forudsat placeret/finansieret til en rente svarende til den effektive obligationsrente, mens det i den interne rentes beregning forudsættes, at overskudslikviditet kan placeres til den interne rente og at underskudslikviditet finansieres til den interne rente. Den interne rente er kun et godt udtryk for investeringens rentabilitet, såfremt ud- og indbetalingerne i investeringsforløbet opfylder visse forudsætninger. Disse forudsætninger er næsten aldrig opfyldt i leasingarrangementerne.

Nutidsværdien er på grund af leasingprojekternes specielle karakter et bedre udtryk for projekternes indbyrdes værdi end de anførte forrentningsprocenter. Der kan argumenteres for andre måder at udregne forrentningsprocenten på end den her anvendte. I de følgende afsnit vil der derfor blive anvendt nutidsværdi til belysning af projekternes værdi.

5.1.3. Anvendelse af midler, der henstår på investeringsfond eller etableringskonto.

I de situationer, hvor der er anvendt midler fra investeringsfond eller etableringskonto er nutidsværdierne negative, se bilag 13, side 5,7,9 og 11.

Forskellen mellem at anvende frie midler og investeringsfond/etableringskonto er, at afskrivningerne i sidstnævnte tilfælde skal foretages forlods. Dette ses f.eks. i bilag 13, side 4 og 5 i kolonne 3.

Den manglende afskrivningsmulighed betyder, at nutidsværdien i kolonne 8 og 11 falder betydeligt.

Til gengæld frigøres 50.000 kr. fra investeringsfond eller 105.000 kr. fra etableringskonto ved leasingperiodens begyndelse.

Nedenfor er vist nutidsværdierne i projekterne ved frigivelse af 50.000 kr. fra investeringsfond, henholdsvis 105.000 kr. fra etableringskonto. De frigivne midler er indeholdt i de anførte nutidsværdier.

Tabel 3. Nutidsværdier ved anvendelse af investeringsfond/etableringskonto.

	Frigivelse af 50.000 kr. fra investeringsfond		Frigivelse af 105.000 kr. fra etableringskonto	
Skatteprocent	50	73	50	73
	kr.	kr.	kr.	kr.
I/S DMK Sirius	8.733	- 3.835	63.733	51.165
Safe Leasing	1.339	-12.652	56.399	42.348
S-Data Invest I/S	16.294	1.878	71.294	56.878
Investorgruppen				
Danmark I/S 7	14.347	6.971	69.347	61.971

Nutidsværdien udviser et dårligere resultat ved en marginalskatteprocent på 73 end ved en marginalskatteprocent på 50. Det modsvares af en større skattefordel på tidspunktet for indskud på investeringsfond/etableringskonto ved en marginalskatteprocent på 73.

5.1.4. Efterbeskatning af investeringsfonds- og etableringskontohenlæggelse.

Hvis henlæggelser til investeringsfond/etableringskonto ikke indgår i et leasingarrangement eller i anden erhvervsmæssig virksomhed, vil det henlagte beløb blive efterbeskattet, jfr. afsnit 5.2.1. og 5.2.2.

Nedenfor er vist, hvor meget der er til rest af den oprindelige henlæggelse, hvis efterbeskatning finder sted.

For investeringsfond er der regnet med indskud på 50.000 kr. seks år før beskatningstidspunktet, mens der for etableringskontoens vedkommende er regnet med et indskud på 105.000 kr. ti år før beskatningstidspunktet.

Tabel 4. Værdien af investeringsfond/etableringskonto ved efterbeskatning.

	Investeringsfond		Etableringskonto	
Skatteprocent	50	73	50	73
	kr.	kr.	kr.	kr.
6 år	-15.000	-44.900		
10 år			26.250	- 9.975

Ved sammenligning af tabel 3 og 4 fremgår det, at det i alle tilfælde er en fordel at anvende indestående på etableringskonto/investeringsfond i forbindelse med de anførte leasingprojekter, frem for at lade midlerne komme til beskatning.

Selv Safe Leasing er mere gunstig end den alternative beskatning af midler på investeringfond/etableringskonto, til trods for at projektet ved anvendelse af frie midler har en effektiv forrentning, som er mindre end den effektive obligationsrente.

Det kan dermed betale sig at investere i Safe Leasing, hvis alternativet er beskatning af indestående

på investeringsfond/etableringskonto, mens projektet ikke er konkurrencedygtigt i forhold til investering i obligationer ved anvendelse af frie midler.

5.1.5. Anvendelse af midler, der samtidig henlægges til investeringsfond eller etableringskonto.

Fordelen ved at anvende midler fra investeringsfond/etableringskonto er ikke begrænset til en situation, hvor der er opsparet på sådanne konti over en år-række, og hvor investering i leasing eventuelt er en sidste udvej for at undgå beskatning af de bundne midler.

En person kan, frem for at anvende frie midler til at investere i leasing, indskyde pengene på investeringsfond/etableringskonto for umiddelbart efter at få frigjort midlerne til anvendelse i et leasing-arrangement.

I tabel 5 er vist projekternes nutidsværdier ved anvendelse af frie midler, investeringsfond og etableringskonto. To fremgangsmåder til belysning af projekternes nutidsværdier ved anvendelse af investeringsfond/etableringskonto er gennemgået i bilag 14.

Tabel 5. Nutidsværdier ved anvendelse af frie midler eller midler, der samtidig er henlagt til investeringsfond og etableringskonto.

Skatteprocent	Frie midler		Investeringsfond		Etableringskonto	
	50	73	50	73	50	73
	kr.	kr.	kr.	kr..	kr.	kr.
I/S DMK Sirius	+ 3.185	+13.872	+ 8.733	+19.164	+11.233	+22.814
Safe Leasing	- 4.955	- 3.526	+ 1.336	+10.346	+ 3.836	+13.997
S-Data Invest I/S	+10.448	+18.506	+16.293	+24.880	+18.793	+28.530
Investorgruppen	+ 8.936	+24.660	+14.347	+29.970	+16.847	+33.620
Danmark I/S 7						

Som det fremgår af tabel 5, øges rentabiliteten af leasinginvesteringen betydeligt, hvis de anvendte midler investeres i et leasingprojekt via investeringsfond/etableringskonto frem for ved anvendelse af frie midler.

Ved at indskyde midlerne på en etableringskonto og umiddelbart efter hæve pengene til investering i f.eks. I/S DMK Sirius, opnås således mere end en tredobling af projektets nutidsværdi for en person med en skatteprocent på 50. Ved en skatteprocent på 73 er stigningen knap så markant, men dog i størrelsesordenen 9.000 - 10.000 kr.

Når betydningen af at anvende investeringsfond/etableringskonto i stedet for frie midler varierer i den grad, som det fremgår af tabel 5, skyldes det, at et leasingprojekt kan være sammenstykket på mange forskellige måder, afhængig af hvilken kreds af investorer projektet henvender sig til.

Til nærmere belysning af, hvilke elementer der

bidrager til at gøre investeringen via etableringskonto mere gunstig end ved investering med frie midler, ~~kein~~ anvendes Safe Leasing, hvor der ved en skatteprocent på 73 er en forskel på 17.523 kr. i investeringens nutidsværdi ved anvendelse af etableringskonto frem for frie midler. Den nærmere fremgangsmåde ved beregningerne er vist i bilag 15.

En af grundene til den særligt høje nutidsværdi ved anvendelse af etableringskonto er frigivelsen af 5.000 skattefrie kroner, jfr. afsnit 5.2.1. Den skattemæssige (nutids)værdi heraf er 3.650 kr. ved en skatteprocent på 73.

Bortset fra denne skattefrie gevinst adskiller anvendelsen af etableringskonto sig ikke fra anvendelse af investeringsfond.

Den anden faktor, som bidrager til den høje nutidsværdi ved anvendelse af etableringskontomidler, er den merafskrivning, som opnås ved at afskrivningerne foretages forlods frem for ved ordinære afskrivninger.

I Safe Leasing opnås herved et ekstra afkast i nutidsværdi på 3.718 kr. Dette merafkast skyldes, dels at pristalsreguleringen af afskrivningsgrundlaget (= 7%) er mindre end den alternative forrentningsprocent efter skat på obligationer (= 11%), som anvendes ved tilbagediskontering af de ordinære afskrivninger, dels at der ikke foretages pristalsregulering af afskrivningsgrundlaget det år, hvor aktiverne sælges.

De to sidste faktorer, som bidrager til den højere nutidsværdi ved anvendelse af etableringskonto/investeringsfond, hænger sammen med, at der opstår en

gevinst for investor ved salg af aktivet, når der er anvendt forlods afskrivning, mens der ofte opstår et tab ved salg af aktivet, når der er foretaget ordinære afskrivninger.

Hermed bliver det ved anvendelse af etableringskonto/investeringsfond muligt at udnytte 6.000 kr.'s fradraget inden avancebeskatning ved salg af aktivet.

Dertil kommer en ekstra gevinst ved, at det overskud som opstår ved salg af aktivet (efter fradrag af de 6.000 kr.) skal beskattes som særlig indkomst, altså med 50%.

Det betyder, at man ved anvendelse af frie midler opnår en skattefordel ved afskrivning på 73% af forskellen mellem anskaffelsessum og salgssum, mens man med forlods afskrivning opnår en skattefordel på 73% af hele anskaffelsessummen med fradrag af 50% af salgssummen.

Nutidsværdien af 6.000 kr.'s fradraget svarer i Safe Leasing til 2.548 kr., mens nutidsværdien af, at særlig indkomst beskattes med 50%, er 6.435 kr.

En beregning uden 6.000 kr.'s fradrag og beskatning af særlig indkomst med den almindelige skatteprocent vil ikke betyde et fald i investeringens nutidsværdi svarende til summen af de fald i nutidsværdi, som fremkommer ved en isoleret beregning på hver af de to skatteregler ($6.435 + 2.548 = 8.983$). Det samlede fald i nutidsværdi vil i stedet blive 10.155 kr. ($= 6.435 + 2.548 + 5.097 \times 0,23$).

5.1.6. Overfinansiering.

Det er karakteristisk for leasingarrangementerne, at

der finder en overfinansiering sted, idet der udover investeringen i afskrivningsberettigede aktiver også investeres i obligationer. Graden af overfinansiering (obligationernes kursværdi i % af investeringen i afskrivningsberettigede aktiver) varierer fra 0 til ca. 70%.

Der er ingen overfinansiering i Safe Leasing , 30% i I/S DMK Sirius, 22% i S-Data Invest I/S og 32% i Investorgruppen Danmark I/S 7.

Disse procenter er udtryk for, hvad der købes ved projektets start. I langt de fleste arrangementer investeres der desuden i obligationer i takt med, at der opstår frie midler i interessentskabet.

Overfinansieringen er et væsentligt element i de fleste leasingarrangementer, idet afkastet fra denne overfinansiering ofte udgør en stor del af projekternes nutidsværdi.

Når overfinansieringen kan bidrage positivt til projekternes afkast, skyldes det, at interessentskabet optager højt forrentede lån og investerer midlerne i obligationer, der afkaster en skattefri kursgevinst. Den gevinst, som hermed er opnået, adskiller sig ikke fra, hvad de enkelte interessenter kunne opnå ved selv at optage lån og investere i obligationer. I leasingarrangementerne er det blot sat i system som en del af en pakkedløsning.

5.1.7. Undersøgelse af afkastets enkeltkomponenter.

I tabel 6 er der for de enkelte leasingprojekter foretaget en opsplitning på de skattemæssigt relevante komponenter.

Der er bl.a. foretaget en sondring mellem den erhvervsmæssige del og den finansielle; del af leasingprojektet.

Værdien af den finansielle del stammer fra overoverfinansieringen og de obligationskøb, som foretages i denne forbindelse. En mindre del af gevinsten fra den erhvervsmæssige del af projektet kommer også fra obligationsafkast, idet overskudslikviditet periodevis investeres i obligationer frem for at blive udloddet.

Samtlige tal i tabel 6 er nutidsværdier. Ved en skatteprocent på 40 er anvendt en tilbagediskonteringsfaktor på 1,125.

Tabel 6. Investors gevinst af leasingprojekter i nutidsværdi fordelt på de enkelte afkastkomponenter
pr. 100.000 kr.'s andel.

Navn/ skatte- procent	Skat af erh.mæs- sigt proj. result.	Skatte- værdi af afs. (heraf priest. regl.)	Skatte- fordel af erh. mæs.del	Nutids- værdi af ind- skud og udlod- ninger	Likvi- ditets- fordel af erh. mæs.del	Likvidi- tetsfor- del af finan- siel del	Værdi af inve- ste- rings- fradrag	Projekt- værdi ved an- vend. af frie midler (8)=(5) + (6)+(7)	Værdi af in- vest.- fonds- frig.	Projekt- værdi ved an- vend. af inv. fond (10) = (8)+(9)	Værdi af 5.000 kr.'s fri- givelse etab.konto	Projektvær- di ved an- vendelse af etab.konto
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(10)+(11)
DMK Sirius 40	24.362	34.709 (3.820)	10.347	15.090	-4.743	2.223	1.000	- 1.520	5.291	3.771	2.000	5.771
50	31.636	44.452 (4.993)	12.815	14.333	-1.517	3.452	1.250	3.185	5.548	8.733	2.500	11.233
73	49.312	67.709 (7.873)	18.397	12.925	5.472	6.576	1.825	13.873	5.291	19.164	3.650	22.814
Safe Leasing 40	26.155	24.008 (1.722)	- 2.147	3.848	-5.995	-	-	- 5.995	2.979	-3.016	2.000	- 1.016
50	33.103	30.340 (2.201)	- 2.763	2.192	-4.955	-	-	- 4.955	6.293	1.336	2.500	3.836
73	49.374	45.137 (3.339)	- 4.237	- 711	-3.526	-	-	- 3.526	13.873	10.347	3.650	13.997
S-Data In- vest I/S 40	34.186	33.622 (3.820)	- 564	- 4.862	4.298	1.260	1.000	6.558	5.296	11.854	2.000	13.854
50	43.698	42.998 (4.993)	- 700	- 7.135	6.435	2.763	1.250	10.448	5.845	16.293	2.500	18.793
73	64.557	63.484 (7.873)	- 1.073	-11.360	10.287	6.394	1.825	18.506	6.374	24.880	3.650	28.530
Investor- gruppen Danmark I/S - 7 40	26.720	34.127 (3.339)	7.407	11.636	-4.229	5.006	1.000	1.777	5.094	6.871	2.000	8.871
50	36.029	43.703 (4.853)	7.674	7.287	387	7.299	1.250	8.936	5.411	14.347	2.500	16.847
73	57.774	66.617 (7.689)	8.843	- 1.252	10.095	12.740	1.825	24.660	5.310	29.970	3.650	33.620

ad kolonne 1

Projekternes erhvervsmæssige del består på indtægtssiden af leasingafgift og renteindtægter af overskudslikviditet placeret i obligationer, og på udgiftssiden af renteudgifter af lån til køb af driftsmidler samt administrationsomkostninger og eventuelle garantiomkostninger.

ad kolonne 2

Afskrivningerne er udregnet ved en inflation på 7 %. I parentes er forskellen mellem skatteværdien af afskrivningerne med pristalsregulering og uden pristalsregulering anført i nutidsværdi. Leasingperiodens længde og scrapværdien af driftsmidlet har betydning for forskellens størrelse.

ad kolonne 3

Forskellen mellem den merskat, som interessenten skal betale, og skatten af de merafskrivninger han opnår af den erhvervsmæssige del, udgør hans skattefordel af denne del. To projekter, I/S DMK Sirius og Investorgruppen Danmark I/S 7, giver en positiv skattefordel, mens de to andre projekter ikke giver en sådan fordel.

ad kolonne 4

I alle projekterne skal interessenterne i leasingperiodens start foretage et indskud. Der foretages i slutningen af perioden en udlodning af den opsparede overskudslikviditet efter betaling af lån og indtægt ved salg af driftsmidlet. Et negativt tal i kolonnen betyder, at interessenten får en udlodning, der målt i nutidsværdi er større end indskuddet. Det ses, at I/S DMK Sirius har væsentlige nettoindskud, mens

S-Data-Invest I/S netto har større udlodninger end indskud. Dette skyldes især at der i det sidstnævnte projekt oparbejdes en væsentlig obligationsbeholdning på grund af en stor mængde overskudslikviditet. I de to sidste projekter er et eventuelt nettoindskud eller en nettoudlodning afhængig af den marginale skatteprocents størrelse og dermed af tilbagediskonteringsfaktorens størrelse.

ad kolonne 5

Den erhvervsmæssige del kan medføre en likviditetsfordel for investoren, alt efter om skattefordelen er større end det eventuelle indskud. Det ses, at en eventuel likviditetsfordel er afhængig af investorens skatteprocent.

ad kolonne 6

I tre af projekterne finder der en overfinansiering sted. Det medfører, at investoren får højere renteudgifter og indtægter i form af kursgevinster. Alle tre projekter med overfinansiering giver en likviditetsmæssig fordel.

ad kolonne 7

Der gives i 1983 et investeringsfradrag på 2.500 kr, og skatteværdien af dette fradrag stiger dermed med stigende skatteprocent. For investering i biler (Safe Leasing) gives et sådan fradrag ikke.

ad kolonne 8

Den samlede likviditetsmæssige fordel ved investors anvendelse af frie midler er i tre projekter bedre end en alternativ investering i obligationer bortset

fra I/S DMK Sirius, der ved en marginalskatteprocent på 40 får en negativ nutidsværdi. I Safe Leasing, der ikke har en finansiel del, er investeringen af ringere værdi end en alternativ obligationsinvestering. Dette kunne tyde på, at det er kursgevinsterne på de købte obligationer, der medfører en positiv projektværdi. Beskattes den realiserede kursgevinst på obligationerne i udtræksåret, falder projektværdierne markant.

ad kolonne 9-12

Anvendelsen af etableringskonto/investeringsfond er nærmere omtalt i bilag 15.

De forskellige elementers værdi som anført i tabel 6 kan ikke tages som udtryk for, hvad en investor, der har investeret i en 100.000 kr's andel, vil miste, hvis muligheden for at opnå enkelte af projektets fordele forhindres gennem ny lovgivning.

Det er således ikke givet, at den bortfaldne mulighed for at anvende investeringsfradrag i 1984 vil medføre et fald i projekternes nutidsværdi på 1.250 kr. ved en skatteprocent på 50.

Det er mere sandsynligt, at faldet i nutidsværdi vil blive fordelt på de tre parter, som er involveret i et leasingarrangement, interessenterne, leasingaktieselskabet og brugeren af de leasede aktiver.

5.1.8. Konsekvenser af rentefaldet.

De prospekter, som har været undersøgt af udvalget, er alle udarbejdet inden rentefaldet slog igennem. Afhængigt af, hvordan det enkelte leasingbudget er sammensat, vil der være en varierende risiko for, at

budgetforudsætningerne afviger fra det faktiske forløb som følge af det markante rentefald.

I tabel 7 er for to leasingprojekter vist projekternes nutidsværdi ifølge det budgetterede og efter nogle korrigerede budgetforudsætninger, der er tilpasset de aktuelle forhold, herunder reviderede forventninger til udviklingen i reguleringspristallet og lignende. Nutidsværdierne er vist for Privatleasing Investorgruppen I/S II og Investorgruppen Danmark I/S 8, ved anvendelse af etableringskonto, investeringsfond og frie midler.

Tabel 7. Nutidsværdier ved alternative forudsætninger.

	Privatleasing Investorgruppe I/S II		Investorgruppen Danmark I/S 8	
	Oprindeligt budget	Korrigeret budget	Oprindeligt budget	Korrigeret budget
	kr.	kr.	kr.	kr.
Etableringskonto	27.827	24.271	21.193	21.714
Investeringsfond	24.827	21.271	18.193	18.714
Frie midler	19.796	17.640	13.057	15.321

I tabel 7 er regnet med en marginal skatteprocent på 60. Beregningsforudsætningerne fremgår af bilag 16.

Som det fremgår af tabellen, er udsvingene i nutidsværdierne ret begrænsede.

Det største fald i nutidsværdierne fås ved projekter

med lang løbetid, hvor der er optaget fast forrentede lån inden rentefaldet, og hvor der skal foretages større obligationskøb ved en lavere rente end budgetteret.

5.2. Forlodsafskrivning ved anvendelse af etableringskonto- og investeringsfondsmidler.

I leasinginteressentskaberne kan indskuddet ske ved anvendelse af midler, der frigives fra etableringskonto eller investeringsfond.

Med etableringskontoloven og investeringsfondsloven er der åbnet mulighed for skattefri henlæggelse til henholdsvis senere etablering af selvstændig virksomhed og senere anskaffelse af erhvervsaktiver. Hermed fremrykkes den skattemæssige afskrivning til henlæggelsestidspunktet.

5.2.1. Etableringskonti.

Reglerne herom findes i lovbekendtgørelse nr. 466 af 13. august 1982.

Lønmodtagere, der ikke er fyldt 40 år, kan foretage indskud på etableringskonto med maksimalt 20% af lønindkomsten. Beløbet fratrækkes ved indkomstopgørelsen. Hele beløbet skal indsættes på en spærret konto.

Indestående på etableringskonto skal som hovedregel anvendes til etablering af selvstændig virksomhed inden 10 år efter, at indskuddet er foretaget. Er beløbet ikke anvendt inden denne frists udløb, skal det med tillæg af 5% for hvert år fra henlæggelsesårets udløb og indtil fristens udløb medregnes i den skattepligtige indkomst for det indkomstår, hvori

fristen udløber.

Ved etablering frigives 1/3 af indskuddet, højst 5.000 kr., uden pligt til forlods afskrivning. Desuden frigives beløb svarende til anskaffelsessummen for de ved etableringen anskaffede aktiver.

Der kan frigives etableringskontomidler til anskaffelse af maskiner, inventar og lignende driftsmidler, der udelukkende benyttes erhvervsmæssigt, skibe til erhvervsmæssig brug, bygninger, hvorpå skattemæssig afskrivning kan foretages, samt særlige installationer i sådanne bygninger, tidsbegrænsede rettigheder såsom patentret, forfatter- og kunstnerret og ret til mønster- eller varemærke, retten ifølge en forpagtnings- eller lejekontrakt, og dræningsanlæg på jordbrugsbedrifter.

5.2.2. Investeringsfonds.

Reglerne herom findes i lovbekendtgørelse nr. 462 af 3. august 1982.

Skattepligtige personer, selskaber m.v., der driver selvstændig erhvervsvirksomhed, kan henlægge 25% af virksomhedens overskud til investeringsfond. Beløbet fratrækkes ved indkomstopgørelsen. Hele beløbet skal indsættes på en spærret konto, dog kan bogførings- og regnskabspligtige nøjes med at -indsætte 50% af henlæggelsen.

Henlæggelse kan ikke foretages af banker, sparekasser, andelskasser, vekselerere, bankierer, finansierings- og investeringsvirksomheder og forsikringsselskaber.

Investeringsfondshenlæggelsen skal anvendes inden 6

år (tidligere 12 år) efter udløbet af henlæggelsesåret. Er beløbet ikke anvendt inden denne frist, skal det med tillæg af 5% for hvert år fra henlæggelsesårets udløb og indtil fristens udløb medregnes i den skattepligtige indkomst for det indkomstår, hvori fristen udløber.

Investeringsfondshenlæggelsen kan frigives til anskaffelse af maskiner, inventar og lignende driftsmidler, der udelukkende benyttes erhvervsmæssigt, skibe til erhvervsmæssig brug, bygninger, hvorpå skattemæssig afskrivning kan foretages, og særlige installationer i sådanne bygninger, samt dræningsanlæg på jordbrugsbedrifter.

5.2.3. Frigivelse til investering i leasingarrangementer.

Leasing af driftsaktiver anses som selvstændig erhvervsvirksomhed i etableringskontolovens og investeringsfondslovens forstand, jfr. kendelse nr. 53 i "Meddelelser fra landsskatteretten" 1982, I, bilag 17. Henlæggelserne kan frigives til indskud i leasinginteressentskaber, da der kan foretages skattemæssige afskrivninger på driftsaktiverne. Dette gælder uanset om interessenten deltager aktivt i interessentskabets drift eller ej.

Den der investerer i en andel på f.eks. 100.000 kr. i et leasinginteressentskab vil kunne få frigivet 105.000 kr. fra en etableringskonto eller 100.000 kr. fra investeringsfond, for bogførings- eller regnskabspligtige, 50.000 kr. I alle 3 tilfælde skal den skattepligtige forlods afskrive 100.000 kr. på de købte driftsaktiver m.v. og der henstår derefter ikke noget beløb tilbage til fremtidig afskrivning og heller ikke til pristalsregulering.

5.2.4. Interessentskab/kommanditselskab.

I 1979 blev adgangen til forlodsafskrivning på anparter i kommanditselskaber ophævet med virkning fra og med indkomståret 1980 ved en ændring af etableringskontoloven og investeringsfondsloven. Ophævelsen blev begrundet med, at den dengang øgede interesse for anvendelse af henlæggelserne til erhvervelse af sådanne anparter måtte antages i væsentlig grad at være begrundet i skattemæssige hensyn.

Interessen for anvendelse af henlæggelser til investering i leasinginteressentskaber kan ligeledes antages at være skattemæssigt begrundet. En henlæggelse bliver ofte ikke anvendt i indskyderens egen virksomhed, enten fordi en sådan ikke etableres, eller fordi der ikke er anvendelsesmulighed for beløbet i en etableret virksomhed. Beløbet vil således blive efterbeskattet, hvis det ikke anbringes i en anden form for selvstændig virksomhed.

Der har været rejst spørgsmål, om ovennævnte lovændring også gælder anskaffelse af interessentskabsandele, når interessentens hæftelse vel er personlig og solidarisk, men alligevel faktisk begrænset, således at den reelle risiko ved den personlige hæftelse er minimal. Interessentskaber og kommanditselskaber er ikke i opbygningen bundet til lovbestemte former på samme måde som f.eks. aktieselskaber. Det er derfor muligt individuelt at aftale forskellige hæftelsesformer, således at grænsen mellem interessentskaber og kommanditselskaber bliver flydende. Det er i praksis antaget, at lovændringen kun angår kommanditister, og ikke andre erhvervsdrivende, der hæfter personligt for selskabets gæld.

Spørgsmålet om et lecisingselskab i skattemæssig henseende skal anses som et interessentskab eller kommanditselskab har umiddelbart kun betydning for adgangen til at foretage forlods afskrivning ved anvendelse af etableringskontomidler eller investeringsfonds. Den skattemæssige behandling af de to selskabsformer er principielt ens, idet der dog for kommanditister gælder den særlige begrænsning, at fradrag for underskud og skattemæssige afskrivninger ikke kan overstige kommanditistens hæftelse.

5.2.5. Udviklingen i indskud og udtræk på etableringskonti og investeringsfonds.

Bilag 18, side 1, viser udviklingen i indskud på etableringskonti, begyndende med et indskud på 8 mill. kr. i indskudsåret 1.2.1965 - 31.1.1966, sluttende med et indskud på 918 mill. kr. i indskudsåret 1.2.1982 - 31.1.1983.

Bilaget viser endvidere, at der i banker og sparekasser den 31.12.1982 indestod ialt ca. 1,6 milliard kr.

Der findes ikke samlede statistiske opgørelser over udtræk fra etableringskonti fordelt på år. Imidlertid kan der, på basis af oplysninger om bankernes ultimoindeståender for indskudsåret og under forudsætning af relativt stabile markedsandele for banker og sparekasser med hensyn til etableringskontoindskud, foretages et skøn over størrelsesordenen af de årlige udtræk siden 1976. Skønnene er behæftet med nogen usikkerhed.

Tabel 8. Årlige indskud og skøn over udtræk på etableringskonti fordelt på indskudsår (1. februar til 31. januar).

Indskudsår	Indskud mill.kr.	Skøn over udtræk mill. kr.
1976/77	192	55
1977/78	248	80
1978/79	302	140
1979/80	297	165
1980/81	376	175
1981/82	560	225
1982/83	918	360

Bilag 18, side 2, viser bl.a. udviklingen i henlæggelse til investeringsfonds i indkomstårene 1978-1981 (henlæggelsesbeløbet svarer til det fratrukne beløb på selvangivelsen). De samlede henlæggelser er jævnt stigende fra ca. 4,6 milliarder kr. i indkomståret 1978 til 5,8 milliarder kr. i indkomståret 1981. Det antages, at kun halvdelen af beløbene er bundet i banker og sparekasser.

Ved udgangen af 1982 var det samlede indestående i banker og sparekasser ca. 5,7 milliarder kr. fordelt på ca. 179.000 konti, svarende til henlæggelser på ca. 11,4 milliarder kr.

Tabel 9. Henlæggelse og frigivelse af investeringsfondsmidler.

	Henlæg- gelse	Frigivet i året	Indestå- ende ved årets udgang	Svarende til ubrug- te henlæg- gelser
1978	4.600	3.480	3.646	7.300
1979	5.300	4.460	4.067	8.100
1980	5.400	4.220	4.656	9.300
1981	5.784	4.950	5.075	10.200
1982	-	4.908	5.723	11.400

5.2.6. Frigivne etableringskonto- og investeringsfondshenlæggelser i 1982 og 1983.,

Til belysning af, hvor mange etableringskonto- og investeringsfondsmidler der er anvendt til leasing-interessentskaber, har udvalget anmodet amtsskatteinspektorerne og for investeringsfonds vedkommende tillige Københavns, Frederiksberg og Gentofte kommuner om at fremkomme med oplysninger for indkomståret 1982.

Udvalget har i sine forespørgsler ikke nærmere defineret begrebet leasing, men dette har tilsyneladende ikke givet problemer ved besvareelserne.

Resultatet af undersøgelsen fremgår af bilag 18, side 3 og 4.

Udvalget har endvidere foretaget en stikprøveundersøgelse af frigivne midler for 1983. Undersøgelsen er foretaget på grundlag af indberetninger fra amtsskatteinspektoratet i Århus, der var repræsentativt ved undersøgelsen for indkomståret 1982.

I undersøgelsen er indgået oplysninger om frigivne midler fra den 1. januar til den 31. maj 1983. Disse tal er omregnet til helårsbeløb, idet det er antaget, at frigivelserne er jævnt fordelt over hele året. Der er set bort fra de vedtagne begrænsninger i adgangen til frigivelse af bundne midler til leasinginteressentsskaber. Tallene er endvidere omregnet til landstal.

Tabel 10. Amtsskatteinspektoraternes frigivelse af etableringskonto- og investeringsfondshenlæggelse i 1982 og i 1983.

	1982		1983 ¹⁾	
	Investe- ringsfond	Etable- rings- konto	Investe- ringsfond	Etable- rings- konto
Frigivet i alt	4.900	360	4.900	1.200
Frigivet til leasing	400	180	650	1.000
I % af samlet frigivelse	8%	50%	13%	83%

1) Skøn, jfr. side 58.

Da normalt kun 50% af midlerne på investeringsfonds er bundet, er ca. 200 mill. kr. hævet fra spærrede investeringsfondskonti. Fra pengeinstitutterne er der således udbetalt i alt ca. 380 mill. kr. til deltagelse i leasinginteressentskaber for indkomståret 1982 svarende til en forlods afskrivning på ca. 580 mill. kr.

Beløbsmæssigt udgør investeringsfondsfrigivelserne mere end det dobbelte af etableringskontofrigivelserne.

Det antages, at der for 1982 har været udbudt leasingandele på ca. 2 milliarder kr. Er denne antagelse korrekt, er der fra konti med bundne midler frigivet til ca. 25% af de samlede udbudte andele.

Frigivelserne fra etableringskonti fordeler sig på 8.250 personer, ca. 4.100 personer har fået frigivet etableringskontomidler til leasinginteressentskaber.

Det antages, at ca. 2.000 fysiske og juridiske personer har fået frigivet investeringsfondsmidler til deltagelse i leasinginteressentskaber for indkomståret 1982.

Tallene for 1983 viser, at der ved uændret lovgivning måtte forventes en kraftig stigning i frigivelser fra etableringskonti, og at leasing ville tegne sig for det meste af denne stigning. For investeringsfonds ville der også blive en stigning, men denne ville ikke blive så markant. Da der kun er undersøgt ét amtsskatteinspektorat, må tallene tages med betydeligt forbehold.

5.3. Afskrivninger efter afskrivningsloven.

Når indskuddet ikke foretages ved anvendelse af etableringskontomidler eller investeringsfonds, kan investor foretage almindelige skattemæssige afskrivninger. Saldoafskrivninger foretages med udgangspunkt i de nominelle købesummer, medens bygningsafskrivninger foretages med udgangspunkt i den kontantomregnede købesum.

Indekseringen af afskrivningsgrundlaget medfører, at investor opnår en merafskrivning, som ikke modsvares af en tilsvarende udgift.

5.3.1. Overflytning af aktiver fra ikke indeksregulerede afskrivningssaldi til indeksregulerede saldi.

Efter lov nr. 197 af 18. maj 1982 om pristalsregulering af afskrivningsgrundlag m.v. skal driftsmidler anskaffet før 1. januar 1982 afskrives på en saldo for sig (gammel saldo). Afskrivning på denne saldo skal ske efter de indtil 1. januar 1982 gældende regler, og der sker således ingen pristalsregulering af gammel saldo.

Driftsmidler anskaffet fra og med den 1. januar 1982 afskrives på en saldo for sig (ny saldo). Saldoen pristalsreguleres.

Den gamle saldo og den nye saldo afskrives hver for sig, og de kan afskrives med hver sin procent.

I lovens overgangsbestemmelser er det bestemt, at alle salg skal fragå i gammel saldo. Salg af driftsmidler anskaffet efter 1. januar 1982 reducerer

gammel saldo og ikke den nye. Herved opnås en hurtig afvikling af gamle saldi.

Når den gamle saldo er reduceret til 50.000 kr. eller derunder, overføres restbeløbet til ny saldo. Driver skatteyderen flere virksomheder, er det afgørende, om saldoen for den enkelte virksomhed er på 50.000 kr. eller derunder.

I et interessentskab er det ikke interessentskabets samlede aktiver, der skal være under 50.000 kr., men hver interessents nedskrevne andel.

Den gamle saldo kan nedbringes til 50.000 kr. eller derunder enten gennem salg eller gennem afskrivning. Sker der reduktion gennem salg, overføres restsaldoen til ny saldo på den dato, hvor den gamle saldo er bragt under 50.000 kr., og den overførte gamle saldo pristalsreguleres i overførelsesåret.

Hvis den gamle saldo nedbringes til under 50.000 kr. ved afskrivning (ultimo), sker overførsel først primo det efterfølgende år, det vil sige, at det først er i dette år, beløbet pristalsreguleres.

Interessenter, som har erhvervet anparter før 1. januar 1982, vil formentlig hurtigt få deres saldo bragt ind under de nye regler om pristalsregulering, idet saldoen hurtigt vil komme ned på 50.000 kr. eller derunder ved afskrivning. Afskrivningsgrundlaget kan endvidere være formindsket ved forlods afskrivning.

Deltagere i interessentskaber, som har erhvervet andele i 1982, vil under alle omstændigheder komme ind under den nye lov, således at saldoen for driftsmidler m.v. skal pristalsreguleres (første gang i

1983). Dette gælder også, selv om overdrageren, som efter salget eventuelt leaser driftsmidlerne af interessentskabet (sale and lease back), har anskaffet driftsmidlerne før 1. januar 1982, idet der for den hidtidige ejer er tale om salg af driftsmidler og for interessenterne køb af driftsmidler.

Ved sale and lease back opnås således pristalsregulering ved at overføre driftsmidlerne fra en gammel saldo hos sælger til en ny pristalsreguleret saldo hos interessenterne.

Tilsigtet overførsel af driftsmidler fra gammel til ny saldo er søgt modvirket ved § 9 i lov nr. 197 af 18. maj 1982, om overdragelse af driftsmidler m.v. mellem nærtforbundne personer og selskaber. Afhændelssummen skal i sådanne tilfælde altid fradrages i ny saldo, selv om denne eventuelt måtte blive negativ.

Denne værnsregel er dog begrænset til de nævnte personer og selskaber og kan ikke anvendes ved sale and lease back, selv om parterne måtte have en fælles interesse.

5.3.2. Kontantværdier.

Ved køb af driftsmidler kan der foretages afskrivning på den nominelle købesum, mens sælgerens avance opgøres under hensyntagen til vederlæggelsens form, således at der gives kursnedslag på den del af købesummen, der ikke ydes kontant.

Denne forskel kan særligt ved sale and lease back, hvor der sælges aktiver, som kan være nedskrevet hurtigere end nedslidningen foregår, indvirke på leasingarrangementets afkast, idet en eventuel

forøgelse af afskrivningsgrundlaget ikke fuldt ud modsvarer af avancebeskatning hos sælger.

For fast ejendom foretages såvel afskrivning som avanceopgørelse på grundlag af kontantværdien.

5.4. Begrænsning af skattemæssige afskrivninger m.v. ligningslovens § 28.

Ligningslovens § 28 indeholder særlige regler om forhøjelse af den selvangivne indkomst i tilfælde, hvor der er foretaget afskrivninger, henlæggelser til investeringsfonds eller forhøjelse af det beløb, hvormed der er nedskrevet på varelager, når indkomsten er mindre end det ligningsmæssigt opgjorte privatforbrug for det pågældende år.

Disse regler finder også anvendelse for afskrivninger m.v., som foretages i forbindelse med deltagelse i leasingarrangementer.

Ligningslovens § 28 kan ikke anvendes i det år, hvor forlodsafskrivning sker ved anvendelse af investeringsfonds eller etableringskontomidler. I disse tilfælde har afskrivningen påvirket indkomsten i henlæggelsesåret. En eventuel begrænsning i henlæggelse til investeringsfond vil være sket på dette tidspunkt.

Der kan foretages begrænsning i henlæggelse til investeringsfond, som foretages på grundlag af indkomsten fra leasingvirksomheden.

Fradrag for indskud på etableringskonto er ikke omfattet af ligningslovens § 28. Der vil således hverken i henlæggelsesåret eller i det år, hvor forlods afskrivning foretages, kunne ske begrænsning

i afskrivningerne under hensyn til privatforbrugets størrelse.

5.5. Investeringsfradrag.

Reglerne heroin findes i lovbekendtgørelse nr. 445 af 2. august 1982.

Ved investering i afskrivningsberettigede maskiner, inventar og lign. driftsmidler kan der foretages et investeringsfradrag. Investeringsfradraget udgør i indkomståret 1982 5% af anskaffelsessummen og i indkomståret 1983 2½%.

Der kan ikke beregnes investeringsfradrag ved anskaffelse af driftsmidler til følgende virksomheder og personer:

1. Banker, sparekasser, andelskasser, vekselerere, bankierer, finansierings- og investeringsvirksomheder.
2. Forsikringsselskaber.
3. Bureauer (bl.a. vagtbureauer, rejsebureauer, ægteskabsbureauer).
4. Advokater, arkitekter, byplanlæggere, rådgivende ingeniører, landinspektører, revisorer og regnskabskonsulenter, ejendomshandlere, mæglere, ejendomsadministrationsvirksomheder og reklamevirksomheder.
5. Læger, tandlæger, kliniske tandteknikere, kiropraktorer, terapeuter og dyrlæger.
6. Herre- og damefrisører og skønhedssaloner.
7. Forlystelser, herunder teaterforestillinger og biografforestillinger.

Det antages, at et leasingselskab er berettiget til investeringsfradrag, idet leasing ikke er nævnt i ovenstående negativliste, jfr. bilag 19, Meddelelser

fra skattedepartementet nr. 57, s. 156.

Investeringsfradraget repræsenterer en ren skattebesparelse for investor, idet fradraget ikke modsvares af en tilsvarende udgift.

5.6. Rentebeskatning.

I leasingarrangementerne er der normalt en renteudgift ved optagelse af lån i pengeinstitutter m.v.

Herudover vil der ofte være renteindtægter af en værdipapirbeholdning.

De fradragsberettigede renteudgifter vil typisk være væsentligt større end de skattepligtige renteindtægter, idet værdipapirernes samlede afkast også indeholder kursgevinster, der ikke beskattes, jfr. afsnit 5.7.

5.7. Kursgevinster.

I mange leasingprojekter er der tale om overfinansiering, idet der lånes et større beløb end nødvendigt til køb af aktiverne, jfr. afsnit 5.1.6. Overskuddet investeres i værdipapirer. Det er tvivlsomt, om kursgevinsten kan beskattes ud fra et spekulations- eller næringssynspunkt, idet værdipapirerne normalt beholdes; til udløb.

Når den virksomhed, der drives i leasinginteressentskaber, anerkendes som erhvervsmæssig virksomhed, er spørgsmålet, om den tilknyttede virksomhed ved investering i værdipapirer udgør et sådant sædvanligt led i interessentskabets virksomhed, at kursgevinster kan beskattes efter ligningslovens § 4.

Spørgsmålet om beskatning af kursgevinster er behandlet i besvarelse af 26. januar 1983 fra ministeren for skatter og afgifter, jfr. bilag 20.

5.8. Periodeforskydning.

Gennem leasingarrangementerne overføres adgangen til at foretage skattemæssige afskrivninger til investorerne.

De skattemæssige afskrivninger, der foretages som forlods afskrivninger og saldoafskrivninger, vil ofte give en hurtigere afskrivning, end en driftsøkonomisk. Den fordel, der herigennem af lovgiver er tiltænkt erhvervsvirksomhederne, bliver overført til skatteydergrupper, der ikke i sædvanlig forstand betegnes som erhvervsdrivende.

Herudover må det antages, at det i leasingarrangementerne er søgt så vidt muligt tidsmæssigt at fremrykke fradrag og udskyde indtægter.

5.9. Avancebeskatning hos investor ved salg af leasingaktiver.

5.9.1. Beskatning af genvundne afskrivninger og avance ved salg af driftsaktiver.

Hvis en erhvervsdrivende afhænder et driftsmiddel, for hvilket der er foretaget skattemæssige afskrivninger, skal salgssummen for aktivet fragå i den samlede saldo værdi for de afskrivningsberettigede driftsmidler i virksomheden. Enkeltstående salg af driftsmidler udløser således ikke nogen avancebeskatning, selv om det afhændede driftsmiddel i forvejen er nedskrevet til 0, f.eks. ved at der er frigivet investeringsfondsmidler i forbindelse med

køb af driftsmidlet. Beskatningen af de genvundne afskrivninger og en eventuel avance sker gennem en reduktion af afskrivningsgrundlaget for de i behold værende driftsmidler m.v.

Ved salg af aktiver kan saldoen blive negativ. Denne negative saldo kan helt eller delvis udlignes ved nyanskaffelse af driftsmidler, eller ved at beløbet medregnes ved indkomstopgørelsen. Sker udligning ikke, skal den negative saldo pristalsreguleres. Hvis udligning af den pristalsregulerede, negative saldo ikke har fundet sted ved nyanskaffelser senest i det følgende indkomstår, skal der, jfr. afskrivningslovens § 5, stk. 1, ske en udligning ved, at beløbet medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige almindelige indkomst for sidstnævnte indkomstår.

I sådanne tilfælde vil der således ske en forskudt beskatning af genvundne afskrivninger og avancer.

Hvis der hele tiden foretages nyindkøb af afskrivningsberettigede driftsmidler m.v., vil der ske en udskydelse af beskatningen af avancen ved salg af nedskrevne driftsmidler.

I forbindelse med virksomhedsophør vil de genvundne afskrivninger samt en eventuel avance skulle beskattes som særlig indkomst (der ses her bort fra specialreglen vedrørende skibe i afskrivningslovens § 15 A). Den særlige indkomstskat på 50% vil normalt være en lempeligere beskatning end skatteværdien af afskrivningen, som ofte udgør ca. 70%.

I flere af leasingarrangementerne er der aftalt så lav en salgspris efter udløbet af leasingperioden, at der kun vil komme et lille, eller intet beløb til beskatning.

5.9.2. 6.000 kr's fradraget ved opgørelse af særlig indkomst.

Ved leasingarrangementernes ophør skal der ske avancebeskatning vedrørende de aktiver, som sælges til brugeren eller til 3. mand. Ved denne avanceopgørelse opnår hver interessent et fradrag på 6.000 kr. ved beregning af årets samlede særlige indkomster.

Beregningsfradraget, som oprindelig var på 1.000 kr., blev indsat som § 6, stk. 4, i lov om særlig indkomstskat nr. 148 af 28. maj 1958. Hverken i forarbejder, betænkning eller under folketingsforhandlingerne er der nævnt noget om, hvorfor 1.000 kr's fradraget er indsat. Det omtales positivt fra alle sider, men stort set kun i forbindelse med jubilæumsgratualer, fratrædelsesgodtgørelser o.lign. I 1971 forhøjedes 1.000 kr's fradraget til 3.000 kr.

I 1972 forhøjedes fradraget yderligere til 6.000 kr. Under drøftelserne i folketinget var der enighed om rimeligheden i at hæve beregningsfradraget, og det nævntes at man herved ville friholde en række jubilæumsgratualer og fratrædelsesgodtgørelser for beskatning.

Der gives ikke længere 6.000 kr's fradrag ved fortjeneste af den i lov om særlig indkomstskat m.v. § 2, nr. 13, omhandlede art (fast ejendom).

6. Skatte- og afgiftsmæssige kontrolproblemer.

6.1. Ligningen af leasinginteressentskaberne.

Det er almindelig praksis, at kommunerne indbyrdes kan aftale, hvilken kommune der skal være ligningskommune for interessentskaber, partrederier og kommanditselskaber.

Leasinginteressentskaberne er fordelt på en række kommuner, og hjemstedskommunen vil blive udpeget som ligningskommune.

De fleste interessentskaber har et hjemsted ifølge vedtægterne. For interessentskaber uden hjemsted bliver et sådant udpeget.

Ønsker de lignende myndigheder at vide, om et interessentskab og dets virksomhed kan godkendes, kan dette oplyses af den kommune, hvor interessentskabet ligger.

6.2. Ligningen af de enkelte interessenter.

Ligningen af de enkelte interessenter foretages af slutligningskommunen som led i det almindelige ligningsarbejde.

For lønmodtagere betyder deltagelse i et leasingarrangement, at de pågældende anses som selvstændigt erhvervsdrivende. Dette medfører, at der for denne gruppe skatteydere skal foretages privatforbrugsopgørelse, bl.a. i relation til ligningslovens § 28.

6.3. De administrative konsekvenser af interessenters og kommanditisters afskrivning på bygninger og installationer.

Afskrivninger på bygninger og installationer samt forbedringer og ombygninger på disse skal foretages særskilt for hvert aktiv. Hvor formuegoder vedrørende en bygning er anskaffet samtidig og afskrives med samme sats, kan afskrivning foretages under ét.

Da interessentskaber og kommanditselskaber ikke er selvstændige skattesubjekter, kan deltagerne afskrive individuelt på deres ideelle andele af afskrivningsberettigede bygninger og installationer. Tilsvarende vil afskrivningsgrundlaget for lige store andele variere i den udstrækning, andelene i selskabet har været omsat.

Der foreligger ikke optællinger eller andet statistisk materiale, som kan belyse antallet af afskrivningsberettigede bygninger, installationer m.v., der ejes af interessenter og kommanditister. Det skønnes, at der for indkomståret 1982 vil være en tilgang på ca. 30.000 formuegoder af nævnte art. Skønnet er imidlertid behæftet med betydelig usikkerhed. I visse selskaber, som har anskaffet flere ejendomme med henblik på spredning af risikoen, vil deltagerne skulle opgøre afskrivningsgrundlaget og afskrivningerne for et betydeligt antal selvstændigt afskrevne formuegoder, i nogle tilfælde op til 70.

Anskaffelse af formuegoder i interessentskaber og kommanditselskaber med mange andele medfører en administrativ belastning, idet der skal føres kontrol med et forøget antal afskrivningsopgørelser, ligesom det skal sikres, at omregningen af anskaffelsessummen til kontantværdi er den samme for alle deltagere, uanset at de har forskellige slutligningskommuner.

Endvidere vanskeliggøres kontrollen med beskatningen af genvundne afskrivninger, fordi salget af andele ikke registreres i skattesystemerne!, og fordi der må forventes en højere omsætningshastighed for andele end for afskrivningsberettigede ejendomme i almindelighed.

6.4. Toldvæsenets registrering af leasingselskaber.

Leasingselskaber er som erhvervsdrivende momspligtige.

Dette gælder uanset om virksomheden drives som aktieselskab/anpartsselskab, interessentskab eller kommanditselskab.

Specielt om interessentskaber bemærkes det, at interessentskabet bliver momsregistreret. Ved anmeldelsen til toldvæsenet er der principielt pligt til at oplyse alle interessenterne navn, adresse, CPR-nr. eller CIR- nr. Disse oplysninger har en interesse for toldvæsenet, hvis interessentskabet ikke afregner momsbeløbene, idet interessenterne hæfter personligt og solidarisk for interessentskabets afgiftstilsvær.

6.4.1. Forholdet mellem leverandøren af driftsmidler og køberen.

Leasingaktieselskabet er køber.

Leverandøren af driftsmidlerne skal tillægge moms på fakturaen og afregne den udgående afgift til statskassen 1 måned og 20 dage efter kvartalets (månedens) udgang.

Køberen lader momsen fragå som indgående afgift og

modregner i egen udgående afgift. Er den indgående afgift større end den udgående afgift refunderer statskassen køberen det overskydende beløb senest 3 uger efter kvartalets (månedens) udløb.

Leasingaktieselskabet videresælger til leasinginteressentskabet eller leasingkommanditselskabet.

Aktieselskabet skal tillægge moms.

Interessentskabet/kommanditselskabet lader momsen fragå som indgående afgift.

6.4.2. Sale and lease back.

Salget af driftsmidlerne skal som udgangspunkt medregnes til den afgiftspligtige omsætning jfr. merværdiafgiftslovens § 11, stk. 4.

Salget kan imidlertid antage karakter af en overdragelse af virksomheden eller en del af denne. Er dette tilfældet finder merværdiafgiftslovens § 12, stk. 5 anvendelse, hvorefter salget ikke skal medregnes til den afgiftspligtige omsætning.

Modsvarende kan køberen f.eks. leasingaktieselskabet heller ikke beregne nogen indgående afgift.

Videresælger leasingaktieselskabet de samme driftsmidler til et leasinginteressentskab eller kommanditselskab, skal der ske afgiftsberigtigelse på sædvanlig måde.

6.4.3. Leasingydelseernes erlæggelse.

Leasingaktieselskabet er udlejer eller videreudlejer.

Leasingydelsen er belagt med moms, der medregnes til den udgående afgift.

Brugeren fratrækker momsen som indgående afgift.

Leasinginteressentskabet eller leasingkommanditselskabet udlejer til brugeren eller leasingaktieselskabet.

Interessentskabet/kommanditselskabet skal medregne momsen af leasingydelsen til den udgående afgift.

Brugeren fratrækker momsen som indgående afgift.

Sker udlejningen til leasingaktieselskabet fratrækker dette momsen som indgående afgift.

6.4.4. Momsen virker neutralt.

I de beskrevne situationer ophæves momsens virkning i "mellemleddene" således, at momsen normalt ingen indflydelse har på leasingprojekternes likviditet.

En undtagelse gælder dog, hvor køb og salg ikke præsteres inden for samme kvartal. Et af selskaberne i kæden kan opnå momsrefusion af statskassen et kvartal (måned) før momsen påvirker de følgende led.

Dette er ikke specielt for leasingprojekter, men er en følge af momssystemets opbygning.

7. Investeringsmæssige konsekvenser.

Det er næppe muligt at afgøre med sikkerhed, om leasing som finansieringsform har igangsat eller fremskyndet investeringer, som under traditionelle finansieringsformer ikke ville være blevet foretaget.

I det følgende behandles alene de fordele, som virksomhederne kan have ved at anvende operationel eller finansiell leasing. Dels vurderes fordelene ved leasing i bred forstand på baggrund af køb med traditionel lånefinansiering, dels ved leasing fra leasingselskaber med mange investorer set i forhold til leasing fra traditionelle leasingselskaber.

Der ses bort fra sale and lease back, hvis investeringsmæssige effekt alene kan gå ud på at bevare allerede foretagne investeringer.

7.1. Leje og leasing af maskiner i industrien.

For industrien, som er den statistisk bedst belyste sektor, opgør Danmarks Statistik i en årlig regnskabsstatistik omkostningerne ved leje og leasing af maskiner m.v. I bilag 21 er industriens udgifter til leje og leasing af maskiner for årene 1974-81 sat i forhold til henholdsvis industriens samlede omsætning, afskrivningerne på maskiner, bygninger m.v. samt investeringerne i maskiner m.v.

Opgørelserne viser, at udgifterne til leasing i industrien har fået en stigende betydning, hvilket må kunne tages som udtryk for, at en større del af industriens beholdning af maskiner og andet driftsudstyr leases. I 1974 udgjorde omkostninger ved leje og leasing af maskiner i industrien 7,8% af investeringerne i maskiner m.v., i 1980 11% og i 1981 13% (skøn).

Om denne vækst i anvendelsen af leasing også har bidraget til en mervækst i investeringerne eller blot erstatter andre finansieringsformer, kan næppe afgøres.

7.2. Fordele ved leasing, når der bortses fra den skattemæssige virkning.

Leasing kan i visse tilfælde have gunstige driftsmæssige virkninger f.eks. ved at nedbringe omkostningerne eller ved i forhold til købsituationen at fremme tilpasningsevnen. Der kan f.eks. være tale om et korttidslejemål til et bestemt formål, eller leasingarrangementet kan - som det kendes fra en række områder med en hastig teknologisk udvikling - indebære en forpligtelse for leasingselskabet til løbende at stille driftsmæssig ekspertise til rådighed samt foretage serviceeftersyn og tilpasning og udskiftning af de leverede aktiver i takt med den teknologiske udvikling.

Virksomheden kan endvidere i visse tilfælde løse sine finansieringsproblemer på en optimal måde gennem leasing. Leasingselskabet kan have et likviditetsoverskud eller bedre adgangsmuligheder til kapitalmarkedet, og risikoen for tab på grund af virksomhedens misligholdelse vil være mindre end for en långiver, fordi selskabet bevarer ejendomsretten til det pågældende aktiv og ofte har den specielle viden, der kan være nødvendig for at få aktivet genudlejet. Især ekspansive virksomheder har interesse i at begrænse en investerings likviditetsmæssige belastning mest muligt, også i tilfælde hvor den aktuelle likviditet er tilfredsstillende.

Disse fordele må virksomheden afveje med ulemperne ved leasing, først og fremmest at det ofte vil være et ret dyrt arrangement, jfr. afsnit. 4.5. Som årsag

til høj leasingydelse skal fremhæves, at brugerne har et utilstrækkeligt økonomisk incitament til at vedligeholde de leasede aktiver, og leasing har alt andet lige størst interesse for virksomheder, der slider aktivet meget. Endvidere er administrationsomkostningerne typisk ganske betydelige.

7.3. Fordele ved investor-/skatteleasing.

Det særlige moment ved skatteleasing består i, at investorerne primært er interesseret i diverse skattefordele, og at der således er grundlag for at overføre pengene til aktive erhvervsinvesteringer til en forholdsvis lav rente med heraf følgende lavere leasingydelse. Der vil derfor i visse situationer være basis for et gensidigt fordelagtigt arrangement, der i et eller andet omfang vil kunne stimulere en investeringsaktivitet.

I afsnit 4.5. er det nævnt, at udvalget ikke har oplysninger om størrelsen af de leasingydelser brugerne betaler, men at investor-/skatteleasing kan medvirke til en faldende indbygget rente i leasingkontrakterne. I hvor høj grad denne mulighed udnyttes optimalt afhænger dels af, hvor stort et efter-skat afkast investorerne betinger sig, og dels af hvor store omkostninger (til administration, overskud m.v.), der påløber hos de formidlende leasingselskaber. Ophæves herved helt eller delvis muligheden for tilførsel af den billigere kapital, vil det begrænse de investeringsincitamenter, der kunne ligge i disse ordninger, ligesom disse investeringsstimuli i øvrigt vil kunne være dyrt købt for staten målt i tabt skatteprovenu pr. arbejdsplads i forhold til alternative muligheder. En nærmere vurdering af leasingarrangementernes investeringsfremmende virkninger vil således forudsætte en afdækning af de formidlende leasingselskabers rolle i leasingarrangementerne.

8. Andre investeringstilbud.

Redegørelsens foregående afsnit behandler investeringstilbud, der bygger på en særlig form for finansiel leasing (skatteleasing/ investorleasing).

Herudover har der i en årrække eksisteret andre investeringstilbud, der er baseret på særlige elementer i skattelovgivningen.

Nævnes kan:

- skattebegunstigede opsparingsordninger
- investeringsforeninger
- skibsanparter/flyanparter
- hotelejerlejligheder/andele i campingpladser
- konvertible obligationer
- aktier/medarbejderaktier
- indskudsbeviser
- puljevis investering i afskrivningsberettigede erhvervsejendomme
- enkeltpersoners investering i driftsaktiver bestemt for leasing og formidlet af leasingselskaber
- investering i ædelmetaller.

Det har ikke indenfor de givne tidsrammer været muligt at foretage en analyse af disse investerings-tilbud.

9. Konklusion.

1. I løbet af 1982 fremkom på investeringsmarkedet en lang række tilbud om tegning af andele i leasinginteressentskaber.

Ved markedsføringen af disse investeringstilbud er der stillet investorerne et betydeligt afkast i udsigt. Dette opnås gennem en række skattemæssige fordele, herunder muligheden for at anvende midler fra investeringsfonds og etableringskonti. Endvidere fremhæves en ringe risiko ved investeringen og et forholdsvis lille indskud i forhold til afkastet.

2. Leasing har været kendt i en årrække som operationel leasing og finansiel leasing.

Den form for leasing, som er fremkommet med investeringstilbuddene, og som går under betegnelserne investorleasing og skatteleasing, har sit udgangspunkt i den almindeligt kendte finansielle leasing, men er udbygget således, at en bredere kreds af personer kan deltage som investorer, og således at den enkelte person får mulighed for at udnytte en række skattebestemmelser, som særligt knyttes til den enkelte person.

3. En af forudsætningerne for, at leasing har kunnet vinde indpas i bredere kredse af investorer, er, at risikoen for tab ved deltagelse i et leasingarrangement er forholdsvis ringe.

Ved at begrænse risikoen i leasingarrangementerne er en stadig større del af risikoen

vedrørende de leasede genstande overført til brugeren af genstanden. Den økonomiske binding, som brugeren har i leasingkontrakten, er derfor ikke væsentlig anderledes end ved køb.

4. Når brugeren alligevel går ind i et leasingarrangement i stedet for selv at købe, skyldes det, at leasingydelse kan baseres på en forholdsvis lav rente, bl.a. muliggjort af investorernes skattefordele.
5. En væsentlig del af de skattefordele, der opnås gennem leasingarrangementerne, ligger på afskrivningsområdet i videste forstand og er derfor knyttet til investorens ejendomsret til de genstande, der leases ud, jfr. punkt 16. Det er derfor en altafgørende forudsætning for hele leasingarrangementet, at investor opnår denne ejendomsret.
6. I den internationale regnskabsstandard nr. 17 "Regnskabsmæssig behandling af leasing" betragtes leasing ud fra et risikosynspunkt. Brugerens risiko er en følge af, at denne faktisk er stillet som en køber. Hvis leasingaftalen opsiges, skal brugeren betale de resterende leasingydelser, diskonteret til nutidsværdi på opsigelsestidspunktet og eventuelt med fradrag af aktivets salgsværdi.

Den internationale regnskabsstandard er ikke indarbejdet i dansk lovgivning. Efter årsregnskabsloven forudsættes leasing behandlet som leje. Er leasingkontrakterne af væsentlig betydning for selskabets drift, stilles der krav om, at der gives oplysning om forpligtelsen.

7. Investorleasing/skatteleasing er især vokset frem i de sidste år. Baggrunden herfor er de indgreb, der gennemførtes imod kommanditselskaberne ved ændringerne i adgangen til at benytte investeringsfonds- og etableringskontomidler ved køb af kommanditistanparter. Der udvikledes derfor nye investeringsmuligheder i interessentskabsform, hvor man ad andre veje søgte at begrænse investors risiko på tilsvarende måde som i kommanditselskaber, hvor der alene hæftes med anpartens pålydende værdi.

Leasingarrangementer forekommer dog også i kommanditselskabsform, hvor indskud kun kan foretages med frie midler (d.v.s. midler der ikke hidrører fra investeringsfonds og etableringskonti).

8. Rentabiliteten i leasingarrangementerne er opnået ved en "pakkeløsning", der er udviklet på en sådan måde, at også investering med frie midler bliver attraktiv.
9. En beregning af rentabiliteten for nogle projekter viser, at de fleste af projekterne afkaster et udbytte, der er større end obligationers afkast, jfr. tabel 2 i afsnit 5.1.2. Ud over at give en højere forrentning end obligationer opnås, at forrentningen efter skat stiger, jo større beskatningsprocenten er.
10. Der er ligeledes foretaget beregninger, der henfører fortjenesten i leasingarrangementerne til de enkelte bestanddele i "pakkeløsningerne", jfr. tabel 6. Herigennem fås et udtryk for skattereglernes betydning. Beregningerne viser, at en væsentlig del af fortjenesten kan henføres

til afkastet af obligationerne, herunder de skattefri kursgevinster, nemlig 19 - 43% af det optimale afkast. Ved anvendelse af frie midler udgør kursgevinster en forholdsmæssigt større del af afkastet. Værdien af forlods afskrivning udgør tilsvarende 16 - 49% (for et enkelt selskabs vedkommende 164%). Investeringsfradraget bidrager med skatteværdien af fradraget, og 5.000 kr's frigivelsen fra etableringskonti bidrager med skatteværdien af dette beløb.

11. Folketinget har den 20. maj 1983 vedtaget en række ændringer i investeringsfondsloven og etableringskontoloven, således at midler herfra kun kan frigives til forlods afskrivning på aktiver, der som hovedregel anvendes i virksomhed, hvor den pågældende deltager med en vis personlig arbejdsindsats, jfr. bilag 1 og 2.

Desuden er adgangen til skattefri frigivelse af 5.000 kr. fra etableringskonti ophævet.

Investeringsfradraget udløber fra 1. januar 1984.

12. Det er et gennemgående træk i leasingarrangementerne, at aktiverne belånes op til 100%, og at investorernes indskud tillige med senere frigjort likviditet anbringes i obligationer med henblik på erhvervelse af en skattefri kursgevinst.

Spørgsmålet om beskatning af kursgevinster efter ligninslovens § 4 hos den enkelte investor overvejes i øjeblikket i statsskattedirektoratet.

13. En stor del af leasingarrangementerne bygger på såkaldt sale and lease back. Særligt disse

arrangementer har givet anledning til kritik i offentligheden.

Spørgsmålet om investorens ejendomsret kan her være tvivlsomt, idet der købes brugte aktiver, som allerede befinder sig hos brugeren, og som vedblivende skal anvendes i dennes virksomhed. I en konkret sag har Vestre Landsret ved dom af 2. maj 1983 (V.L.B. 73/1981) behandlet problemet. Ved dommen bevarede interessenterne ejendomsretten. *Fr. 11/83.*

En særlig vanskelighed er værdiansættelsen, da der ofte er tale om samlede anlæg, for hvilke der ikke altid er normale markedspriser.

En for høj værdiansættelse medfører skattemæssigt, at afskrivningerne forøges, at periodiseringsfordelen (udgifter i starten, indtægter senere) bliver større, at der opnås indeksering på overprisen, og at der opnås investeringsfradrag af denne.

En for høj værdiansættelse kan reguleres af skattemyndighederne. Ud over dette er det skattemyndighedernes opfattelse, at for høj værdiansættelse kan tages som udtryk for, at der faktisk ikke foreligger salg og tilbageleje, men almindelig finansiering ud fra generelle kreditvurderingsprincipper.

14. Som allerede nævnt er leasingarrangementerne lagt sådan til rette, at det tilstræbes at minimere risikoen for investorerne, og sådan at der ofte kun hæftes med andelens pålydende. Dette sker ved garantiordninger fra bank eller forsikringsselskab, ved leverandørgaranti for

tilbagekøb, hvis leasingforholdet bringes til ophør eller misligholdes fra brugerens side, samt ved de obligationskøb, som indgår i "pakkeløsningen". Ved sale and lease back tilbageholdes ofte en del af købesummen som sikkerhed for leasingydelseernes betaling. Beløbet kan ligeledes placeres i obligationer.

15. Særligt for andelsforetagender og skattefri institutioner gælder, at de skattemæssige virkninger af leasingarrangementerne er helt ubetydelige - for andelsforetagender 0,64% af formueændringer.

Ved disse foretagenders valg mellem flere finansieringsformer vil der således alene blive lagt vægt på ydelseernes absolutte størrelse. Beregninger viser, at leasingydelseerne totalt set er mindre end renter og afdrag på et lån, når det forudsættes at de nævnte foretagender kan opnå samme leasingydelse som et aktieselskab. Under denne forudsætning har disse foretagender en større tilskyndelse til at indgå som bruger i et leasingarrangement end et aktieselskab, da de opnår fordelene af den lavere rente fuldt ud.

Som et særligt forhold må fremhæves, at de pågældende foretagender og institutioner ikke beskattes af avance ved salg af driftsaktiver. Der er derfor et større spillerum for parterne i et leasingarrangement for såvel fastsættelsen af leasingydelsen som for fastsættelsen af overdragelsessummen ved sale and lease back.

16. De skattemæssige fordele hviler først og fremmest på

- 1) frigivelse fra etableringskonti og investeringsfonds,
- 2) skattefri frigivelse af 5.000 kr. fra etableringskonti,
- 3) investeringsfradraget,
- 4) saldoafskrivning og pristalsregulering af afskrivninggrundlaget og de hertil knyttede periodiseringsfordele,
- 5) skattefrihed for kursavancer på obligationer kombineret med fuldt fradrag for renter af lån og de hertil knyttede periodiseringsfordele,
- 6) 50%-beskatning af særlig indkomst, og
- 7) 6.000 kr's fradrag ved beregning af særlig indkomst.

Af de opregnede fordele er 1) og 2) nu ophævet med virkning fra den 17. maj 1983. Dette får samtidig virkning for 6) og 7).

3) ophæves fra den 1. januar 1984.

Hvis kursavancer kan beskattes efter ligningslovens § 4, bortfalder 5).

Fordelen ved 6.000 kr's fradraget ved beregning af særlig indkomst består i, at fradraget kan gives til hver investor hvert år, idet udløbet af et leasingarrangement betragtes som ophør af

virksomhed. Der sker herved en mangfoldiggørelse af fradraget. Det har tidligere været overvejet at ophæve det og i stedet give det i udvalgte arter af særlig indkomst, f.eks. i fratrædelsesgodtgørelser og jubilæumsgratialer. I så fald ville 7) bortfalde.

17. Leasingordningerne har visse uheldige administrative virkninger. Et stort antal investorer skal nu behandles som erhvervsdrivende, hvilket giver en utilsigtet administration.
18. Det har været hævdet, at investorleasing/skatteleasing bidrager til at skaffe ny risikovillig kapital frem. Det sker ved de skattefordele, investorerne opnår. Leasing udgør en stigende andel i industriens finansiering, men leasingordningerne kunne tyde på, at det er mere velkonsoliderede virksomheder, der optræder som brugere. Dette synes særlig udpræget ved sale and lease back, men er også tilfældet ved leasing af nye driftsmidler.
19. Inden for den tidsfrist, udvalget har haft til rådighed, har det ikke været muligt at færdigbehandle alle spørgsmål.

Dette gælder:

- investorernes risiko
- vurdering af bindingerne mellem investor, selskab og bruger ved sale and lease back
- leasingydelsestørrelse for andelsforetagender
- værdiansættelsen af aktiver ved sale and lease back
- sondring mellem passiv og aktiv erhvervsvirksomhed ved afskrivning

- muligheden for skattemæssigt at behandle investiorleasing/skatteleasing som lån
- beskatningen af interessentskaber og kommanditselskaber.

Nogle af disse spørgsmål vil blive nærmere undersøgt af statsskattedirektoratet som led i ligningen af de forskellige leasingarrangementer. Det samme gælder den konkrete vurdering af leasingarrangementerne i relation til proforma.

Lov om ændring af lov om investeringsfonds

VI MARGRETHE DEN ANDEN, af Guds Nåde Danmarks Dronning, gør vitterligt:
Folketinget har vedtaget og Vi ved Vort samtykke stadfæstet følgende lov:

§ 1

I lov om investeringsfonds, jfr. lovbekendtgørelse nr. 462 af 3. august 1982, foretages følgende ændringer:

1. § 3 indsættes efter stk. 7 som nyt stykke:

»Stk. 8. Uanset bestemmelsen i stk. 1 kan henlæggelser til investeringsfonds ikke anvendes til forlods afskrivning på anskaffelsesudgifter vedrørende personbiler, der er indregistreret til privat personbefordring eller til udlejning uden forer.«

2. I § 3 A indsættes som nyt stykke:

»Stk. 2. Skattepligtige personer, der som interessenter deltager i en virksomhed, kan kun benytte henlæggelse til investeringsfonds til forlods afskrivning på aktiver, der omfattes af denne virksomhed, såfremt antallet af ejere af virksomheden er højst 10 og den skattepligtige person i ikke uvæsentligt omfang deltager i driften af virksomheden. Ministeren for skatter og afgifter eller den, ministeren bemyndiger dertil, kan tillade, at henlæggelserne frigives, selv om antallet af ejere i den selvstændige virksomhed overstiger 10, når særlige forhold taler herfor.«

3. § 5. stk. 1. ophæves, og i stedet indsættes:

»Efter henlæggelsesårets udløb, men inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for henlæggelsesåret skal på spærret konto i et af de i stk. 6 omhandlede pengeinstitutter indsættes et beløb lig den foretagne henlæggelse.

Stk. 2. For skattepligtige personer, der skal føre regnskab i henhold til bogføringsloven

eller skattekontrolloven, eller som uden at have pligt dertil forer et regnskab, der vedlægges selvangivelsen, skal indskuddet på spærret konto kun andrage 70 pct. af henlæggelsen til investeringsfond.

Stk. 3. For selskaber, foreninger og institutioner m.v., der skal fore regnskab i henhold til bogføringsloven, skal indskuddet på spærret konto kun andrage 50 pct. af henlæggelsen til investeringsfond.

Stk. 4. Indskud på spærret konto af kun 70 pct. henholdsvis 50 pct. af henlæggelsen er betinget af, at de pågældende regnskaber efter skattemyndighedernes skøn kan danne grundlag for skatteansættelsen.«

Stk. 2-3 bliver herefter stk. 5-6.

4. § 8. 3. pkt.. affattes således:

»Når det ved anmeldelsens behandling er konstateret, at betingelserne for anvendelse er til stede, frigives af de på konto for investeringsfond, jfr. § 5, indskudte midler det beløb, der ønskes anvendt - i de i § 5, stk. 2 og 3, omhandlede tilfælde 70 pct. henholdsvis 50 pct. af beløbet.«

5. § 17. stk. 1. affattes således:

»Er indskud på konto for investeringsfond foretaget med 70 pct. henholdsvis 50 pct. af henlæggelsen, jfr. § 5, stk. 2-3, og statuerer ligningskommissionen, at det aflagte regnskab ikke kan danne grundlag for skatteansættelsen, jfr. § 5, stk. 4, indrømmes fradrag for investeringsfondshenlæggelse med et beløb lig indskuddet på kontoen.«

6. Efter § 18 A indsættes som ny paragraf:

>§ 18 B. Forslag til lov om revision af bestemmelsen i lovens § 3 A, stk. 2, fremsættes for folketinget i folketingsåret 1983-84.«

§ 2

Sik. 1. Loven træder i kraft ved bekendtgørelsen i Lovtidende.

Stk. 2. § 1, nr. 1 og 2, har virkning for an-

skaffelser, der har fundet sted den 17. maj 1983 eller senere.

Stk. 3. § 1, nr. 3, 4 og 5, har virkning for henlæggelser for henlæggelsesåret 1983 og senere år. For personer, hvis indkomstår 1983 er udløbet inden 17. maj 1983, finder nr. 3-5 dog først anvendelse for henlæggelser for henlæggelsesåret 1984 og senere år.

Givet på Fredensborg slot, den 20. maj 1983

Under Vor Kongelige Hånd og Segl

MARGRETHE R.

/ISI FOIGHEL

Lov nr. 189 af 20. maj 1983

Lov om ændring af lov om indskud på etableringskonto

VI MARGRETHE DEN ANDEN, af Guds Nåde Danmarks Dronning, gør vitterligt:
Folketinget har vedtaget og Vi ved Vort samtykke stadfæstet følgende lov:

I lov om indskud på etableringskonto, jfr. lovbekendtgørelse nr. 466 af 13. august 1982, foretages følgende ændringer:

1. I § 5. stk. 2. I. pkt., ændres »30.000 kr.« til: »100.000 kr.«.

2. I § 5. stk. 2, indsættes efter 3. pkt. som nye punkummer:

»Det er endvidere en betingelse for, at etablering af selvstændig erhvervsvirksomhed anses at have fundet sted, at der er tale om en virksomhed, hvor antallet af ejere er højst 10, og hvor kontohaveren eller dennes ægtefælle deltager med personlig arbejdsindsats i ikke uvæsentligt omfang. Ministeren for skatter og afgifter eller den, ministeren bemyndiger dertil, kan tillade, at indskuddene frigives, selv om antallet af ejere i den selvstændige virksomhed overstiger 10, når særlige forhold taler derfor.«

3. Efter § 5, stk. 2, indsættes som nyt stykke:

»Stk. 3. Beløbsgrænsen i stk. 2 reguleres fra og med indkomståret 1984 efter reguleringspristallet, der har januar 1980 = 100. Reguleringen foretages på grundlag af pristallet for oktober måned i året forud for indkomståret. Beløbet forhøjes eller nedsættes med samme procent som den, hvormed reguleringspristallet er ændret i forhold til et pristal på 127,5. Den nævnte procentvise ændring beregnes med én decimal. De efter procentreguleringen fremkomne beløb afrundes

des opad til nærmeste kronebeløb, der kan deles med 100.«

Stk. 3-4 bliver herefter stk. 4-5.

4. § 6 ophæves.

5. § 7, stk. 1. 1. pkt., affattes således:

»Efter etableringen frigives et beløb af indtil samme størrelse som anskaffelsessummen eller - hvor der i tidligere indkomstår er foretaget skattemæssige afskrivninger på formuegodet - den uafskrevne del af anskaffelsessummen for følgende formuegoder anskaffet inden for den i § 5, stk. 4, nævnte frist:«

6. § 7, stk. 1, litra a, affattes således:

a) Maskiner, inventar og lignende driftsmidler, der udelukkende benyttes erhvervsmæssigt. Frigivelse kan dog ikke ske til anskaffelse af automobiler, som er indregistreret til privat personbefordring, til udlejning uden fører eller som last- og varemotorkøretøjer, der er berigtiget med halv omsætningsafgift.«

7. I § 7 B. 2. pkt., udgår »til frigivelse af indskudsbeløb efter § 6 eller«.

8. § 11, stk. 3, affattes således:

»Stk. 3. Hvis en virksomhed i øvrigt ophører eller afhændes inden udløbet af det andet indkomstår efter etableringsåret, medregnes ikke frigivne indskud og indskud, som er frigivet i det indkomstår, hvori virksomheden er ophørt eller afhændet, ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst for ophørs- eller afhændelsesåret. Bestemmelsen i § 9, stk. 4, finder tilsvarende anvendelse. Ministeren for

skatter og afgifter eller den, ministeren be-
myndiger dertil, kan tillade, at de ikke frigiv-
ne indskud opretholdes på de oprindelige
vilkår, hvis kontohaveren inden 1 år efter
afhændelsen eller ophøret på ny etablerer
selvstændig virksomhed, jfr. § 5.«

9. Efter § 16 indsættes som ny paragraf:

»§ 16 A. Forslag til lov om revision af
bestemmelsen i lovens § 5, stk. 2, fremsættes
for folketinget i folketingsåret 1983-84.«

§ 2

Stk. 1. Loven træder i kraft ved bekendt-
gørelsen i Lovtidende.

Stk. 2. § 1, nr. 1-4 og 7, finder dog ikke
anvendelse, når den skattepligtige inden 17.
maj 1983 har foretaget anskaffelser som
nævnt i § 5, stk. 2-4, i lovebekendtgørelse nr.
466 af 13. august 1982 om indskud på etable-
ringskonto.

Stk. 3. § 1, nr. 5 og 6, har virkning for an-
skaffelser, der finder sted den 17. maj 1983
eller senere.

Stk. 4. På indskud på etableringskonto,
der er frigivet efter § 6 i lovebekendtgørelse
nr. 466 af 13. august 1982 om indskud på
etableringskonto, finder etableringskontolo-
vens § 11, stk. 3, som affattet i den nævnte
lovebekendtgørelse anvendelse.

Givet på Fredensborg slot, den 20. maj 1983

Under Vor Kongelige Hånd og Segl

MARGRETHE R

/ISI FOIGHEL

FORENINGEN AF STATS-AUTORISEREDE REVISORER (FSR) FSR's FORORD TIL IAS NR. 17

»Regnskabsmæssig behandling af leasing«

Det tidligere fremsendte »Forord til redegørelser vedrørende internationale regnskabsstandarde« indeholder en af FSR's bestyrelse og Regnskabsteknisk Udvalg udarbejdet »Introduktion i Danmark af internationale regnskabsstandarde«.

Introduktionen indeholder i afsnit 10 en erklæring om, at FSR forsyner alle vedtagne internationale regnskabsstandarde med et forord, i hvilket FSR redegør for de områder, på hvilke dansk lovgivning og/eller dansk regnskabspraksis efter FSR's opfattelse afviger fra den pågældende internationale standard samt - om nødvendigt - en redegørelse for de begrænsninger i anvendelsen af standarden, der følger heraf. Opstår der tvivl om standardens rette forståelse, må afgørelsen træffes på grundlag af den engelske tekst, som er den afgørende.

Nedenfor følger FSR's forord til IAS nr. 17: »Regnskabsmæssig behandling af leasing«.

IAS nr. 17 omhandler regnskabsmæssig behandling af leasing.

Den egentlige standard findes i afsnittene 44-64. De foregående afsnit 1-43 er introduktion og forklaring, der er væsentlige for forståelsen af selve standarden.

IAS nr. 17 er en teknisk og relativ vanskeligt tilgængelig standard, som i ikke ubetydelig grad er påvirket af den udvikling i regnskabspraksis, der har fundet sted i de lande, hvor leasing allerede tidligere har vundet større udbredelse end herhjemme.

IAS nr. 17 skelner mellem to former for leasing

- 1) finansiel leasing
- 2) operationel leasing

Finansiel leasing er defineret som leasingaftaler, der overfører alle væsentlige risici og fordele, som er forbundet med ejendomsretten til et aktiv fra leasing-giver til leasing-tager. Selv om den juridiske ejendomsret til det leasede aktiv ikke overgår til leasing-tager i leasingperioden, er den økonomiske realitet ved finansiel leasing, at leasing-tager erhverver de økonomiske fordele og risici ved brugen af det leasede aktiv i størstedelen af dets brugstid mod, at han forpligter sig til at betale et beløb, der nært svarer til aktivets handelsværdi og den tilhørende finansieringsudgift. Operationel leasing er derimod defineret negativt, idet dette **begreb** omfatter enhver **leasingaftale, der ikke** er finansiel leasing.

Behandlingen af finansiel leasing i leasing-tagers regnskab er uafhængig af, om leasing-giver er den samme virksomhed, der forhandler eller har fremstillet aktivet, eller et særligt leasingselskab.

Ifølge standarden skal finansielle leasingaftaler optages i leasing-tagers regnskab som et anlægsaktiv og betalingsforpligtelsen som langfristet gæld. Argu-

menterne for denne behandling findes i afsnittene 3-7, hvor hovedvægten lægges på ordene »indhold fremfor formalia«, hvormed menes, at transaktioner og andre forhold regnskabsmæssigt bør behandles og præsenteres i overensstemmelse med deres faktiske indhold og økonomiske realitet og ikke alene under iagttagelse af deres juridiske form, jvf. IAS nr. 1, afsnit 9. At det leasede aktiv optages som et anlægsaktiv i leasing-tagers regnskab er således *ikke* udtryk for en tilsidesættelse af leasing-givers juridiske ejendomsret, men *alene* udtryk for, at leasing-tagers regnskab ifølge IAS nr. 17 herved giver et mere retvisende billede af den økonomiske stilling m.v.

Leasingaftaler har først i de senere år fået et større omfang her i landet, og det er først med årsregnskabsloven af 1981 at selve begrebet leasing introduceres i dansk regnskabslovgivning. Disse forhold er væsentlige årsager til, at der ikke hidtil har udviklet sig en entydig dansk regnskabspraksis for dette område. Udviklingen har bevæget sig henimod, at der oplyses om leasingforpligtelser i balancen eller i en note til regnskabet. Med årsregnskabsloven er denne udvikling blevet lovfæstet, idet det i § 46, stk. 3, fastslås, at »har selskabet indgået leje- eller leasingkontrakter af væsentlig betydning for selskabets drift, skal forpligtelserne i henhold til kontrakterne angives«.

Dette oplysningskrav kan opfyldes ved enten:

- at angive den maksimale forpligtelse ifølge indgåede kontrakter, eventuelt suppleret med angivelse af tidsrummet, de løber over,

eller ved

- at angive den årlige betaling for det første år efter balancetidspunktet samt det tidsrum, aftalerne løber over.

Det er FSR's opfattelse, at disse oplysningskrav bør suppleres med oplysning om, hvilke aktiver, der er leasede, samt væsentlige køberetter, forlængelsesklausuler, betingede leasingydelser m.v.

Årsregnskabsloven omtaler kun begrebet leasing og sonderer ikke mellem finansiell og operationel leasing. Ligeledes tager loven ikke særskilt stilling til, om finansielle leasingaftaler kan optages i balancen som anlægsaktiver, således som det er anført i IAS nr. 17. Det er FSR's klare opfattelse, at årsregnskabsloven ikke udelukker denne mulighed.

Det er endvidere FSR's opfattelse, at i tilfælde, hvor der er tale om finansiell leasing af væsentlige anlægsaktiver, bør der være valgmulighed mellem at behandle disse i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 46, stk. 3. eller efter bestemmelserne i IAS nr. 17.

FSR mener ikke, at udviklingen henimod aktivering skal forceres med henvisning til IAS nr. 17, men imødeser en gradvis udvikling baseret bl.a. på en stigende erkendelse af og tilslutning til de synspunkter, der er lagt til grund for IAS nr. 17, og som efterhånden vinder indpas i flere og flere lande.

I konsekvens af standardens bestemmelser om, at aktiver, der er leasede under **finansiell leasing, skal aktiveres i leasing-tagers regnskab**, fremgår det af afsnit 48, at **de samme aktiver i leasing-givers regnskab bør optages som tilgodehavender og ikke som anlægsaktiver.**

Standardens bestemmelser, om hvorledes operationel leasing skal behandles i leasing-tagers og leasing-givers regnskab, fremgår af afsnittene 47 og 51-53 og er i overensstemmelse med FSR's synspunkter.

Tilsvarende kan FSR tilslutte sig afsnittene 54-56 om den regnskabsmæssige behandling af salgs- og tilbageleasingstransaktioner, som hidtil ikke har været særlig kendt og anvendt her i landet, og for hvilke der ikke hidtil har udviklet sig nogen regnskabspraksis.

IAS nr. 17 træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 1984 eller senere. Dog er der en fireårig overgangsordning for finansiel leasing, jvf. afsnit 64. Med forbehold for standardens krav om obligatorisk aktivering af finansiel leasing er det FSR's opfattelse, at standardens bestemmelser med de anførte bemærkninger bør søges indarbejdet i dansk regnskabsaflæggelse.

Marts 1983
FORENINGEN AF STATS-AUTORISERED E REVISORER
REGNSKABSTEKNISK UDVALG

International regnskabsstandard nr. 17

Regnskabsmæssig behandling af leasing

International regnskabsstandard nr. 17 omfatter afsnittene 44-64 i denne redegørelse. Standarden bør læses i sammenhæng med afsnittene 1-43 i denne redegørelse samt »Forord til redegørelser vedrørende internationale regnskabsstandarder«.

Den regnskabsmæssige behandling af leasing i leasing-tagers regnskab

Finansiell leasing

44. En aftale om finansiell leasing bør fremgå af leasing-tagers balance som et aktiv og en gældspost med beløb, der ved leasingaftalens indgåelse svarer til det leasede aktivs handelsværdi fratrukket de tilskud og skattemæssige begunstigelser, der tilkommer leasing-giver eller, hvis denne er lavere, til nutidsværdien af minimumsydelserne. Ved beregning af nutidsværdien af minimumsydelserne anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor, hvis dette er praktisk muligt; hvis ikke, benyttes leasing-tagers marginale lånerente.

45. Ydelserne bør opdeles i finansieringsudgift og reduktion af den udestående gældspost. Finansieringsudgiften bør fordeles over de enkelte regnskabsperioder i leasingperioden, således at der i hver periode opnås en konstant periodevis forrentning af restgælden. Der kan benyttes forskellige former for skøn.

46. En aftale om finansiell leasing giver for hver regnskabsperiode anledning til såvel et afskrivningsbeløb for aktivet som en finansieringsudgift. Afskrivningsmetoden for leasede aktiver bør være den samme, som benyttes for afskrivelige aktiver, der ejes, og afskrivningsbeløbet bør beregnes i overensstemmelse med International regnskabsstandard nr. 4, Regnskabsmæssige afskrivninger. Hvis der ikke er nogen rimelig sikkerhed for, at leasing-tager vil erhverve ejendomsret ved leasingperiodens slutning, bør aktivet afskrives fuldt ud over leasingperioden eller aktivets brugstid, hvis denne er kortere.

Operationel leasing

47. Ved operationel leasing bør det lejeløb, der udgiftsføres for en regnskabsperiode, beregnes på et systematisk grundlag, der afspejler det tidsmæssige mønster for brugerens udnyttelse af aktivet.

Den regnskabsmæssige behandling af leasing i leasing-givers regnskab

Finansiell leasing

48. Et aktiv, der anvendes til finansiell leasing, bør ikke optages i balancen som fast ejendom, maskiner og inventar, men som et tilgodehavende med et beløb svarende til nettoinvesteringen i leasingaftalen.

49. Under iagttagelse af forsigtighedsprincippet bør beregningen af finansieringsindtægten baseres på et grundlag, der giver et konstant periodisk afkast enten af leasing-givers udestående nettoinvestering eller hans udestående kontante nettoinvestering i leasingaftalen. Den benyttede metode bør anvendes på samme måde for alle leasingaftaler af samme finansielle karakter.

50. Producenter eller forhandlere, der er leasing-givere, bør medtage fortjeneste eller tab i resultatopgørelsen i overensstemmelse med det af virksomheden normalt anvendte indtægtskriterie for salg. Såfremt der tilbydes kunstigt lave rentesatser, bør salgsfortjenesten begrænses til det beløb, der ville fremkomme, hvis markedsrenten var blevet anvendt. Direkte salgsmkostninger bør udgiftsføres ved leasingaftalens indgåelse.

Operationel leasing

51. Aktiver, der anvendes til operationel leasing, bør optages som fast ejendom, maskiner og inventar i balancen for leasing-giver.

52. Lejeindtægten bør indtægtsføres lineært over leasingperioden, medmindre et andet systematisk grundlag bedre afspejler den tidsmæssige fordeling af den indtægt, der er indeholdt i aftalen.

53. Leasede aktiver afskrives i overensstemmelse med leasing-givers normale afskrivningsmetode for lignende aktiver, og afskrivningsbeløbet bør beregnes i overensstemmelse med International regnskabsstandard nr. 4, Regnskabsmæssige afskrivninger.

Den regnskabsmæssige behandling af salgs- og tilbageleasingtransaktioner

54. Hvis en salgs- og tilbageleasingtransaktion resulterer i en aftale om finansiel leasing, bør forskellen mellem salgsprouvet og den bogførte værdi ikke straks indtægtsføres i regnskabet for en sælger, der samtidig er leasing-tager. Såfremt der konstateres en sådan forskel, bør den passiveres og amortiseres over leasingperioden.

55. Hvis en salgs- og tilbageleasingtransaktion resulterer i en aftale om operationel leasing, og det klart fremgår, at transaktionen foretages til handelsværdi, bør eventuel fortjeneste eller tab straks medtages i resultatopgørelsen. Hvis salgsprisen ligger under handelsværdien, bør eventuel fortjeneste eller tab straks medtages i resultatopgørelsen med den undtagelse, at hvis et tab kompenseres ved, at den fremtidige leje ligger under markedsprisen, bør det aktiveres og amortiseres i forhold til den betalte leje over den periode, hvor aktivet forventes anvendt. Hvis salgsprisen er højere end handelsværdien, bør det overskydende beløb passiveres og amortiseres over den periode, hvor aktivet forventes anvendt.

56. For operationel leasing gælder det, at hvis handelsværdien på tidspunktet for salgs- og tilbageleasing-transaktionen er mindre end den bogførte værdi for aktivet, bør et tab, der er lig med forskellen mellem den bogførte værdi og handelsværdien, udgiftsføres med det samme.

Oplysning i regnskabet

Oplysninger i leasing-tagers regnskab

57. Der bør gives oplysning om værdien af aktiver, som anvendes til finansiel leasing, for hver statusdag. Gældsposter vedrørende de leasede aktiver bør vises særskilt fra anden gæld og bør opdeles i en kortfristet og en langfristet del.

58. Forpligtelser vedrørende minimumsydelserne ved finansiel leasing og vedrørende uopsigelige aftaler om operationel leasing med en løbetid på mere end ét år bør oplyses i summarisk form med angivelse af de perioder, i hvilke beløbene forfalder til betaling.

59. Der bør gives oplysning om væsentlige finansielle begrænsninger, forlængelses-klausuler, køberetter, betingede lejeudbetalinger og andre eventualposter, der kan opstå i forbindelse med aftalen.

Oplysninger i leasing-givers regnskab

60. Der bør for hver statusdag gives oplysning om bruttoinvesteringen i leasingaftaler, der optages som finansiel leasing, og de dertil knyttede ikke-indtjente finansieringsindtægter og ikke-garanterede restværdier af de leasede aktiver.

61. Der bør gives oplysning om det grundlag, der anvendes til fordeling af indtægten, således at der fremkommer et konstant periodisk afkast; og med angivelse af, om afkastet er beregnet i forhold til den udestående nettoinvestering eller den udestående kontante nettoinvestering i leasing-aftalen. Hvor der anvendes mere end ét grundlag, bør der gives oplysning om grundlagene.

62. Når operationel leasing udgør en væsentlig del af leasing-givers virksomhed, bør leasing-giver for hver større kategori af aktiver oplyse om værdien heraf og de tilknyttede akkumulerede afskrivninger for hver statusdag.

Ikrafttrædelsesdato

63. Denne internationale regnskabsstandard er gældende for regnskaber, der dækker perioder, som begynder den 1. januar 1984 eller senere, med forbehold alene for de i afsnit 64 omtalte overgangsbestemmelser.

Overgangsbestemmelser for finansiel leasing

64. For en periode af fire år fra denne redegørelses ikrafttrædelsesdato gælder der en overgangsordning, hvor leasing-tager og leasing-giver, på samme tid som de tilskyndes til at benytte bestemmelserne i denne redegørelse i fuld udstrækning, kan vælge ikke at benytte dem i deres helhed, forudsat at der gives oplysning om følgende forhold:

af leasing-tagere: enten (a) (1) størrelsen af de aktiver og gældsposter, som ville have været medtaget i balancen, hvis aftalerne om finansiel leasing var blevet behandlet i overensstemmelse med bestemmelserne i denne redegørelse, og
(2) den virkning, som dette ville have haft på nettoresultatet

**eller (b) (1) de lejeydelser, der er udgiftsført vedrørende sådanne leasingaftaler og
(2) lejeforpligtelserne vedrørende sådanne leasingaftaler, der forfalder i efterfølgende regnskabsperioder.**

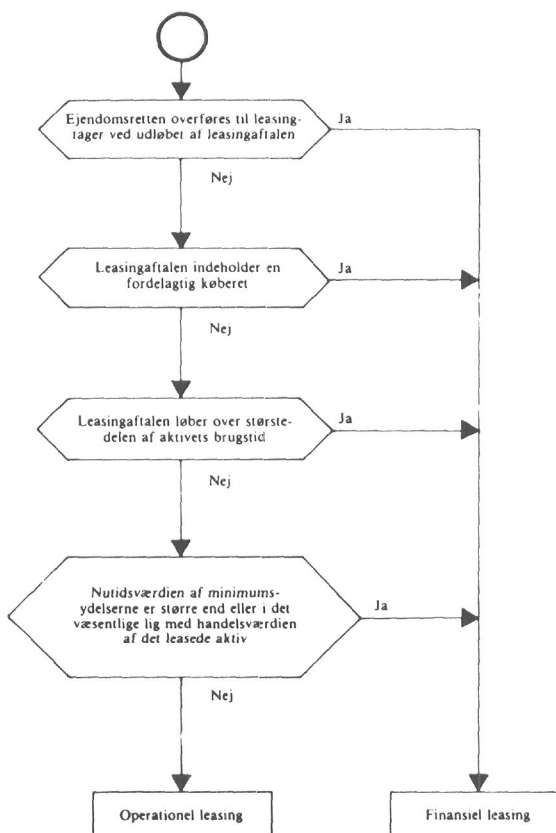
af leasing-givere: de metoder, der anvendes til beregning af indtægten ved finansiel leasing.

Appendix

Dette appendix er udarbejdet af IASC's sekretariat for at lette fortolkningen af International regnskabsstandard nr. 17. Appendixet er ikke en del af selve standarden.

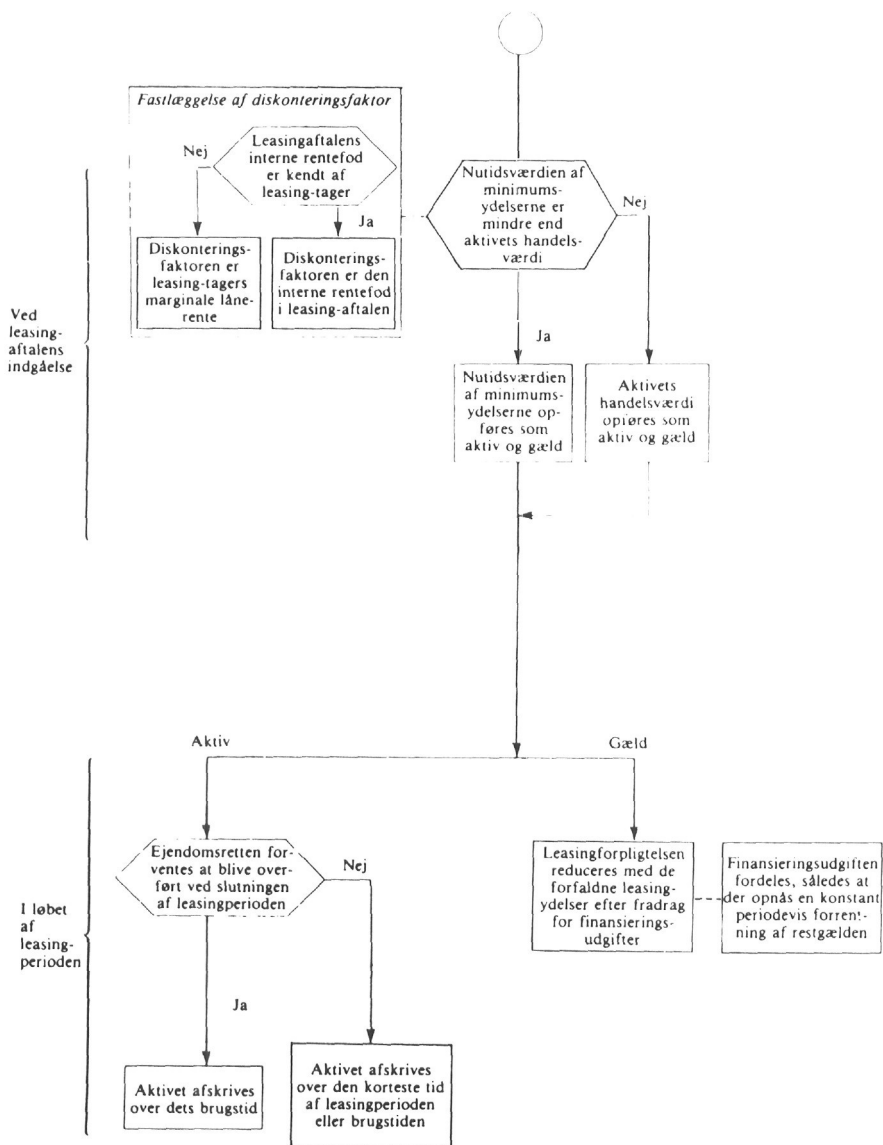
Klassificering af en leasingaftale

En leasingaftale henhører under finansiell leasing, såfremt den overfører (til leasing-tager) alle væsentlige risici og fordele, som er knyttet til ejendomsretten. Det følgende skema viser eksempler på tilfælde, hvor en leasingaftale normalt vil blive klassificeret som finansiell leasing. Eksemplerne angiver ikke nødvendigvis alle de mulige situationer, i hvilke en leasingaftale kan klassificeres som finansiell leasing. Omvendt klassificeres en leasingaftale ikke nødvendigvis som finansiell leasing i kraft af den rute, der er angivet i efterfølgende skema. Det reelle indhold af transaktionen bestemmer klassifikationen.



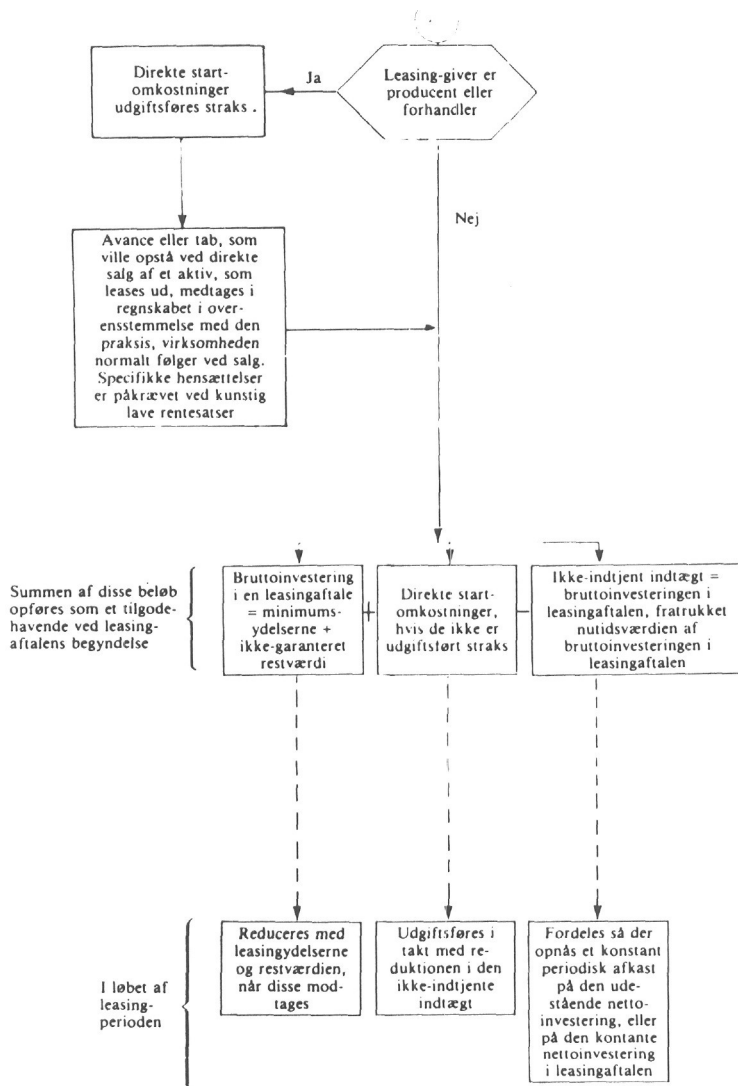
Dette skema er udarbejdet af IASC's sekretariat.

Regnskabsmæssig behandling af finansiel leasing hos leasing-tager



Dette skema er udarbejdet af IASC's sekretariat.

Regnskabsmæssig behandling af finansiel leasing hos leasing-giver



Dette skema er udarbejdet af IASCs sekretariat.

Meddelelser fra landsskatteretten, 1981, II.

172. 1981-1-327.

9. juni 1981.

A/S B-Invest klagede over, at skatterådet ikke havde godkendt de af selskabet ved indkomstopgørelserne for skatteårene 1976-77 og 1977-78 foretagne henlæggelser til investeringsfond for så vidt angik den del af henlæggelserne, som var beregnet af nettorenteindtægter, eller henholdsvis 60.734 kr. og 65.441 kr.

Selskabets revisor forklarede, at selskabet - efter i en lang årrække udelukkende at have beskæftiget sig med ren finansieringsvirksomhed - i 1975 havde påbegyndt investering i køb af større maskinanlæg, som udlejedes ved leasingkontrakter, således at maskinerne blev leveret fra de pågældende leverandører direkte til lejernes domicil. Selskabets revisor gjorde gældende, at selskabet ikke som følge af den nævnte påbegyndte aktivitet havde skiftet karakter, men at det fremdeles måtte betragtes som et rent finansieringsselskab. Et sådant var ifølge gældende bestemmelser berettiget til at foretage investeringsfondshenlæggelse af de oppebårne nettorenteindtægter på lige fod med banker, sparekasser og vekselere, for hvilke virksomheder renteindtægter og -udgifter indgik i overskuddet af erhvervsvirksomheden på en sådan måde, at begrænsningen i henlæggelsesgrundlaget i

henhold til investeringsfondslovens § 4, stk. I, ikke var gældende.

Selskabets revisor påpegede, at leasingvirksomheden ikke i princippet adskilte sig fra den hidtidige finansieringsvirksomhed, idet der blot forelå en særlig form for finansiering af selskabets kunders kapitalbehov, at selskabet ikke beskæftigede sig med den tekniske side af de udlejede maskiner, og at disse i øvrigt blev krævet opstillet i lejede lokaler, således at sikkerhedsproblemer i forhold til ejendommens kreditorer blev undgået.

Landsskatteretten måtte lægge til grund, at selskabet var ejer af de udlejede maskinanlæg og således med rette havde foretaget almindelige skattemæssige afskrivninger på disse, og at indtægterne ved udleje efter det oplyste havde andraget en væsentlig del af selskabets omsætning. Retten fandt herefter ikke grundlag for at sidestille det klagende selskab med sådanne rene finansieringsvirksomheder, der som nævnt var anset for berettigede til at medtage renteindtægter og -udgifter i beregningsgrundlaget for henlæggelse til investeringsfond.

De påklagede ansættelser blev herefter stadfæstet.

Medlemmer af DANSK LEASING KOMITE;

Dansk Investeringsfond

Dansk Leasing A/S

DDP-Leasing A/S

DMK Leasing A/S

Flex Leasing A/S

Forenede Factors A/S

Global Finans A/S

Imperial Leasing I/S

Independent Leasing A/S

Nordania Leasing A/S

Partner Leasing A/S

Privatleasing A/S

Spar-Leasing A/S

Oversigt over nogle større leasinginteressentskaber
og -kommanditselskaber.

Udbudt af Dansk Investeringsfond:

K/S Difko II
I/S Difko XI
I/S Difko XII
K/S Difko XX
I/S Difko XXIV
K/S Difko XXV
K/S Difko XXVI
I/S Difko XXVIII

Udbudt af DMK Leasing A/S:

I/S DMK Beta
I/S DMK Beta II
I/S DMK Freja
I/S DMK Loke
I/S DMK Odin
I/S DMK Sirius
I/S DMK Thor

Udbudt af Independent Leasing A/S:

I/S Independent Leasing K
I/S Independent Leasing L
I/S Independent Leasing M

Udbudt af Nordania Leasing A/S:

Nordania Industriinvestering I I/S
Nordania Industriinvestering II I/S
Nordania Industriinvestering III I/S

Udbudt af Partner Leasing A/S:

I/S Partner Invest 2
I/S Partner Invest 3
I/S Partner Invest 4

Udbudt af Privatleasing A/S:

Privatleasing Investorgruppe I/S I
Privatleasing Investorgruppe I/S II

Udbudt af Spar-Leasing A/S:

I/S Grindsted-Billund Erhvervsinvest I
I/S Spar-Leasing Finans I
I/S Spar-Leasing Finans II
S-Data Invest I/S

Udbudt af Aktivbanken A/S:

Aktiv Invest I I/S

Udbudt af Andelsbanken A/S:

Andelsbankens Erhvervsinvestering I/S I
Andelsbankens Erhvervsinvestering I/S II
Andelsbankens Erhvervsinvestering I/S III

Udbudt af Jyske Bank A/S:

Investorgruppen Danmark I/S 1
Investorgruppen Danmark I/S 2
Investorgruppen Danmark I/S 3
Investorgruppen Danmark I/S 4
Investorgruppen Danmark I/S 5
Investorgruppen Danmark I/S 6
Investorgruppen Danmark I/S 7
Investorgruppen Danmark I/S 8
Investorgruppen Danmark I/S 9

Udbudt af Sydbank A/S:

Sønderjysk Erhvervsinvestering I/S I
Sønderjysk Erhvervsinvestering I/S II
Sønderjysk Erhvervsinvestering I/S III

Udbudt af Varde Bank A/S:

I/S Sydjysk Erhvervsinvest I

Oversigt over rejste kritikpunkter i pressen i perioden 17. december 1982 - 25. marts 1983 vedrørende leasing.

17.12.1982 Fyns Stifttidende	Leasingbegrebet vinder indpas i landbruget, hvor slagterier og mejerier sælger og tilbageleaser. Pengene fra investorerne kommer næsten uden undtagelse fra investerings- og etableringskonti. Metoden er i fuld overensstemmelse med den aktuelle skattelovgivning.
20.12.1982 Berlingske Tidende.	Etableringskonti anvendes i forbindelse med EFFE's salg og tilbageleasing af transformatorer. Utilsigtet anvendelse. Nye virksomheder bliver ikke oprettet.
21.12.1982 Politiken	Om "skatteleasing" der sammenlignes med "trusserederier". Leasingselskaberne beregner normalt kassekreditrenten + 2% medens investorer vil "nøjes" med kassekreditrenten - 2%, altså en forskel på 4%. Ca. en trediedel af flyselskabernes maskiner er leasede.

22.12.1982
Aktuelt

01e Bernt Henriksen (KF): Skattecirkus:
En gavnlig ide. Om EFFO's salg og tilbage-
leasing til Difko 25 og 26.

22.12.1982
Aktuelt

Redaktionel: Nu må grænsen for "legalt
skattecirkus" da snart være nået.

Danmarks skattesystem er endt i den helt
store, forargelige og forvridende parodi.

23.12.1982
Aktuelt

12 milliarder kroner venter på at blive
investeret. Pengene står på etableringskonti
eller investeringsfonde, og deres ejere
brænder efter at bruge dem.

Højtlønnede og selvstændige er de flittigste
brugere af fidusen. Fradragene til de for-
holdsvis få er lige så store som samtlige
landets lønmodtagerfradrag.

25.12.1982
Børsen

Andelsselskaberne risikerer at miste deres
særlige skattestatus, fordi enkelte andels-
selskaber har solgt produktionsapparatet
med efterfølgende leje af nøjagtig samme
produktionsudstyr (1b Stetter).

27.12.1982
B.T.

Penge - som ellers ville være blevet inve-
steret i pensionskasser og forsikringssæl-
skaber - flyttes bl.a. til skatteleasing.

Stor fidus for små penge.

29.12.1982
Aktuelt

Andelsselskaberne spiller hasard med skatte-
frihed.

EF-støttemidler (Feoga-fonden) til opfø-
relse af bygninger. Statslån og lån fra
Lønmodtagernes Dyrtidsfond. Derefter salg
og tilbageleasing af driftsmidler.

29.12.1982
Børsen

Redaktionel: Altid vildskud på et blomst-
rende marked.

- 29.12.1982
Ekstra Bladet
- Der er ikke en teltpæl tilbage af Mogens Glistrups skattecirkus. Banker og forsikringsselskaber opretter leasingselskaber, hvoraf kun nogle er regulær erhvervsvirksomhed. Hovedparten er stiftet med henblik på systematisk salg af skattefiduser til velaflagte lønmodtagere.
- 30.12.1982
Ekstra Bladet
- Skattefiduser koster dig 1,2 milliard. Leasing er de riges fedeste skattefidus.
- 30.12.1982
Aktuelt
- Andelsselskaberne har intet overskud at beskatte. Hvad vi tjener, går efter afskrivninger og investeringer direkte til landmændene, der betaler skat (Struer-Hurup Andelssvineslagteri).
- 31.12.1982
Fyens Stiftstidende
- Det er ikke kun skatteyderne der kan hente fordele ved at købe leasinganparter. Sælgerne scorer også en ganske pæn gevinst. De tager sig betalt med etablerings- og stempelgebyrer og garantiprovisioner. Garantiprovisionen svinger fra 0,6% og helt op til 2,5% pr. år af det totale beløb, der købes driftsmidler for.
- 31.12.1982
Fyens Stiftstidende
- Gyldne løfter holder ikke, men leasingkontrakter er en fordel. Bedre end obligationer.
- 31.12.1982
Aktuelt
- Det er uforståeligt, at det pludselig er tilladt at sælge brugt inventar, herunder også fra stat og kommune, til private investorer. Dels er det vitterligt en omgåelse af forskellige regler, dels er man i tvivl om, hvorvidt der er tale om en reel handel (Per Henriksen).
Skaffer ikke folk i arbejde.

- 2.1.1983
Jyllands Posten
- Enhver form for passiv anbringelse af etableringskontoindskud bør betragtes som spekulation og beskattes derefter.
- 17.1.1983
Aktuelt
- SAS bruger leasing-fidusen.
- SAS lejer ialt tre jumbo-jets, to fra Boeing, et fra det norske leasingselskab Air Invest.
- 18.1.1983
Aktuelt
- Man burde overveje at sætte en paragraf ind i afskrivningsloven som udtrykkeligt fastslår, at maskiner m.m., der er afskrevet en gang, ikke kan afskrives en gang til ved at blive solgt til et leasingselskab (Lykketoft).
- 22.1.1983
Aktuelt
- Alene** andelsselskaberne leasede for 320 millioner kr. i fjor.
- 27.1.1983
Aktuelt
- 90-95% af indskuddene på etableringskonti bruges ikke efter hensigten (Lykketoft).
- 4.2.1983
Børsen
- Ordførende direktør Poul Norup, Jyske Bank: Vi har ved formidlingen af projekter for de forskellige investorgrupper beregnet os en helt normal garantiprovision, som er fra 1-2%.
- I øvrigt kan jeg ikke begribe, at politikere kan stå frem med himmelvendte øjne og angribe os for skattetænkning, når man ser, hvad der fra statens side er sat i system med skattefrie kursgevinster ved salget af statsgældsbeviser og statsobligationer.
- 13.2.1983
Politiken
- Det er uacceptabelt og skadeligt for elbranchens omdømme, at elforsyningselskabet EFFO i Frederiksværk har solgt 258 transformere til et leasingselskab for derefter at leje transformerne igen, meddeler bestyrelsen for Danske Elværkers Forening.

- 26.2.1983
Aalborg Stiftstidende
- Ved vore afskrivningsregler har vi kunstigt gjort kapitalen billigere for producenterne end den er for samfundet, der betaler store renter til udlandet. Derfor bør det nedsatte udvalg også se på afskrivningsloven.
- 2.3.1983
Berlingske Tidende
- En nystartet investeringsforening "Grøn Invest" har for få måneder siden etableret sig med postadresse i Godthåb i Grønland, hvor skatteprocenten kun er på 21.
- Foreningen er i princippet helt skattefri i Grønland, men stifterne bag Grøn Invest regner dog med at svare den lokale skat på 21%.
- 2.3.1983
Berlingske Tidende
- Landbrugsministeren vil foranstalte en undersøgelse,, der belyser omfanget af indgåede leasingkontrakter omfattende produktionsudstyr, hvortil der tidligere er opnået støtte i henhold til projektstøtteordningen.
- 12.3.1983
Politiken
- Stop for skattefidus. Skatteministeren vil stoppe mulighederne for oprettelse af investeringsforeninger på Grønland, eventuelt gennem en ændring af dobbeltbeskatningsaftalen med Grønland.
- 14.3.1983
Børsen
- Revisor: Ukendskab årsag til modstand mod skatteleasing.
- 25.3.1983
Aktuelt
- Gældssanering kan blive skattefidus. Regeringen vil tilbyde landmændene en investeringsobligation.
- Pengene til obligationen skal tages fra de investeringsfonde, skatteplagede danskere gennem årene har sat 12 milliarder kr. ind på.

Navn	Antal anpar- ter	Anparts størrel- se i kr.	Mind- ste antal anpar- ter	Kon- tant ind- skud	Kapital i alt i 1.000 kr.
Difko XII I/S	1.150	50.000		30.0%	57.500
Difko XXIV I/S	1.100	50.000		30.0%	55.000
K/S Difko XXV	1.300	50.000	1	24.6%	65.000
K/S Difko XXVI	1.300	50.000	1	24.6%	65.000
I/S DMK Beta II	360	25.000		20%	9.000
I/S DMK Freja	4.400	5.000	6	45%	22.000
DMK Loke I/S	4.800	5.000	7	45%	24.000
DMK Odin I/S	31.400	25.00		26%	785.000
DMK Sirius I/S	2.100	25.000		26%	52.500
I/S DMK Thor	3.240	25.000		20%	81.0.00
Independent Invest I/S	600	50.000		50%	30.000
Nordania Industri- investering I I/S	30.000	30.000	30	50%	30.000
Nordania Industri- investering II I/S	24.250	30.000	30	50%	24.250
Nordania Industri- investering III I/S	49.000	30.000	30	50%	49.000
Partnerinvest 2 I/S	150	36.000		33%	5.400
Privat Leasing Investorgruppe I/S I	5.300	5.000	7	50%	26.500
I/S Grindsted- Billund Erhvervs- invest I		5.000	6	50%	max. 10.000
I/S Spar-Leasing Finans 1		25.000	1	100%	
I/S Spar-Leasing Finans II		5.000	6	100%	
S-Data Invest		1.000	30	50%	
Aktiv Invest I/S I	3.766	5.000	7	50%	18.830

Navn	Antal anpar-ter	Anparts-størrel-se i kr.	Mind-ste antal anpar-ter	Kon-tant ind-skud	Kapital i alt i 1.000 kr.
I/S Andelsbankens Erhvervsinvest	5.000	10.000	3	30%	50.000
Andelsbankens Erhvervsinveste-ring I/S II	3.030	10.000	3	45%	30.600
Andelsbankens Erhvervsinveste-ring I/S III	3.030	10.000	3	45%	30.600
Investorgruppen Danmark I/S I	6.000	5.000	7	50%	30.000
Investorgruppen Danmark I/S 2	6.000	5.000	7	50%	30.000
Investorgruppen Danmark I/S 3	9.333	5.000	7	50%	46.665
Investorgruppen Danmark I/S 4	6.000	5.000	7	50%	30.000
Investorgruppen Danmark I/S 5	6.000	5.000	7	50%	30.000
Investorgruppen Danmark I/S 6	4.000	5.000	7	50%	20.000
Sønderjysk Erhvervs-investering I/S I	4.200	5.000	7	50%	21.000
Sønderjysk Erhvervs-investering I/S II	3.920	5.000	7	50%	19.600
Sønderjysk Erhvervs-investering I/S III	6.138	5.000	7	45%	30.690
I/S Sydvestjysk Erhvervsinvest I	20.700	1.000	35	50%	20.700
B.L. Invest I/S	800	12.575		33%	10.060
Dan-Leasing-Gruppen I/S	16.145	5.000	7	50%	80.725
DDP-Invest I/S	13.000	1.000	1	40%	13.000
Flex Leasing I/S	1.200	5.000	7	50%	6.000
Investorgruppen Spar I/S I	4.000	5.000	7	50%	20.000
Scanticon Invest K/S	388	4.500		17.500	15.137

Navn	Akti- vernes art	Leasing- tager	Købt hos	Køberet for pr.	Købepligt for pr.
Difko XII I/S	er- hvervs- byg- ninger	Alterne- gy Aps, Slagelse Alternegy Glasindu- stri Tryk- støberiet I/S, Århus Købmands- skole, Vrøgum Produktion, Dansk Su- permarked A/S, Strip Formspænd.		efter 5 år, regnet fra lea- singpe- riodens begyndel- se til og med det 20. år efter er- hverveisen.	
Difko XXIV I/S	er- hvervs- byg- ninger	Burgergår- den Holbæk, Brio Scan- ditoy A/S, Herning tek- nikske sko- le O.L.T. Miljø A/S, Dronning- borg maskin- fabrik, Freddy Jen- sen Aps.		efter 5 år, reg- net fra leasing- periodens begyndelse til og med det 20. år efter er- hverveisen	
K/S Difko XXV	trans- forma- torsta- tioner	El-sel- skabet EFFO	Leasing- tager	EFFO fra lejekon- traktens 3. år og til udløb	
K/S Difko XXVI	trans- forma- torsta- tioner	El-sel- skabet EFFO	Leasing- tager	EFFO fra lejekon- traktens 3. år og til udløb	
I/S DMK Beta II	drifts- midler				
I/S DMK Freja	drifts- midler				
DMK Loke I/S	drifts- midler				
DMK Odin I/S	drifts- midler				

Navn	Akti- vernes art	Leasing- tager	Købt hos	Køberet for pr.	Købepligt for pr.
DMK Sirius I/S	drifts- midler				
I/S DMK Thor	drifts- midler				
Independent In- vest I/S	drifts- midler				
Mordania Industri- investering I I/S	drifts- midler	F.L.Smi- dth, Da- nsk Eter- nitfabrik A/S Jern- kontoret, KH Beton, A/S Nyborg Plast, Fær- digbeton A/S	lea- sing- tager	Nordania Leasing A/S (ad- ministra- tor) lea- singafta- lens ud- løb	
Nordania Industri- investering II I/S	drifts- midler	F.L.Smi- dth, Fær- digbeton A/S, Da- nish Crown Slagteri- erne	lea- sing- tager	Nordania Leasing A/S (ad- ministra- tor) lea- singafta- lens udløb	
Nordania Industri- investering III I/S	drifts- midler	Danish Crown Slagte- rierne, D.A.K.A Slagteri- region Syd	lea- sing- tager	Nordania Leasing A/S (ad- ministra- tor) lea- singafta- lens udløb	
Partnerinvest 2 I/S	drifts- midler				
Privat Leasing In- vestorgruppe I/S I	drifts- midler				
I/S Grindsted- Billund Erhvervs- invest 1	indu- stri- maski- ner	Spar Lea- sing A/S	Produ- cent	nej	nej
I/S Spar-Leasing Finans 1	drifts- midler	Spar Lea- sing A/S	Leve- randør		
I/S Spar-Leasing Finans II	drifts- midler	Spar Lea- sing A/S	Leve- dør		

Navn	Akti- vernes art	Leasing- tager	Købt hos	Køberet for pr.	Købepligt for pr.
S-Data Invest	Edb- anlæg	Spare- kasser- nes da- tacent	Produ- cent	Spar Lea- sing A/S	nej
Aktiv Invest I/S I	drifts- midler	Egetæp- per A/S Brdr. Wittrup A/S	Lea- sing- tager	Aktivban- kens dat- terselskab lejepe- riodens udløb	nej
I/S Andelsbankens Erhvervsinvest	mejeri- udstyr	Mejeri- selska- bet Esbjerg A.m.b.a.	Lea- sing- tager	Andels- bankens Admini- strations- selskab lejeperio- dens udløb	nej
Andelsbankens Er- hvervsinvestering I/S II	mejeri- udstyr	Østlige Øers Me- jerisel- skab A.m.b.a.	Lea- sing- tager	Andelsban- kens Admi- nistrat- tionssel- skab lejeperio- dens udløb	lea- sing- tager leje- perio- dens ud- løb
Andelsbankens Er- hvervsinvestering I/S III	slagte- riud- styr	Slagte- risel- skabet Wenbo A.m.b.a.	Lea- sing- tager	Andelsban- kens Ad- ministra- tionssel- skab A/S, der er A- bankens dattersel- skab leje- periodens udløb	Lea- sing- tager leje- perio- dens udløb
Investorgruppen Danmark I/S I	meje- riud- styr	Mejeri- selska- bet Dan- mark A.m.b.a.	Lea- sing- tager	Jysk Garan- ti A/S leje- periodens udløb	nej
Investorgruppen Danmark I/S 2	meje- riud- styr	Mejeri- selska- bet Dan- mark A.m.b.a.	Lea- sing- tager	Jysk Garan- ti A/S leje- periodens udløb	nej
Investorgruppen Danmark I/S 3	edb- udstyr	A/S Glo- bal Finans	Lea- sing- tager	Jysk Garan- ti A/S leje- periodens udløb	nej

Navn	Aktie- vernes art	Leasing- tager	Købt hos	Køberet for pr.	Købepligt for pr.
Investorgruppen Danmark I/S 4	drifts- midler		Struer- Hurup Andels- Svine- slagteri	Jyske Bank leasing- periodens udløb	
Investorgruppen Danmark I/S 5	drifts- midler		Mejeri- selska- bet Dan- mark A.m.b.a.	Jyske Bank leasing- periodens udløb	
Investorgruppen Danmark I/S 6	drifts- midler	Global Finans	Global Finans	Jyske Bank leasingpe- riodens udløb	
Sønderjysk Erhvervs- investering I/S I	mejeri- udstyr	Slagte- rre- gion Syd	Lea- sing- tager	Sydbank A/S leje- periodens udløb	nej
Sønderjysk Erhvervs- investering I/S II	mejeri- udstyr	Slagte- rre- gion Syd	Lea- sing- tager	Sydbank A/S leje- periodens udløb	nej
Sønderjysk Erhvervs- investering I/S III	butik- ejendom	FDB	Haders- lev Butiks- center Aps.		
I/S Sydvestjysk Erhvervsinvest I	fast ejen- dom	Bork Havn Ferie- hotel A/S	Bork Havn Ferie- hotel A/S		
B.L. Invest I/S	fast ejen- dom	Kypa, Daco Møbler, Komm- unedata	Loren- zen & Bladt Bygge- firma		
Dan-Leasinggrup- pen I/S	slag- teri- byg- ninger	Tulip slagte- rierne A.m.b.a..	Lea- sing- tager	nej	Køben- havnske Garanti lejepe- riodens udløb
DDP-Invest I/S	drifts- midler	DDP- Leasing A/S	Lea- sing- tager	Den dan- ske Pro- vinsbank lejeperio- dens udløb	nej

Navn	Akti- vernes art	Leasing- tager	Købt hos	Køberet for pr.	Købepligt for pr.
Flex Leasing I/S	drifts- midler	August Laursen A/S	Lea- sing- tager		
Investorgruppen Spar I/S I	slagte- riud- styr	Thisted- Fjer- ritslev Andels- svine- slagteri A.m.b.a.	Lea- sing- tager	Morsø Sparekas- sen Thy, Han Herreders Sparekasse lejeperio- dens udløb	nej
Scanticon Invest K/S	fast ejen- dom	Scanti- con A/S			

Navn	Hæftelse	Garanti m.v. for leasing- ydelser m.v.	Financier	Investering i værdipapirer	Leasing- periode
Difko XII I/S	personligt solidarisk	børsnoterede obligationer		ja	15 år
Difko XXIV I/S	personligt solidarisk	børsnoterede obligationer		ja	15 år
K/S Difko XXV	kommanditselskabs-hæftelse				20 år
K/S Difko XXVI	kommanditselskabs-hæftelse				20 år
I/S DMK Beta II	personlig solidarisk (overfor DMK Leasing A/S dog kun med anpartens pålydende)	nej		nej	5 år
I/S DMK Freja	personlig solidarisk (overfor DMK Leasing A/S dog kun med anpartens pålydende)		DMK Leasing A/S	ja	8 år
DMK Loke I/S	personlig solidarisk (overfor DMK Leasing A/S dog kun med anpartens pålydende)		DMK Leasing A/S	ja	8 år

Navn	Hæftelse	Garanti m.v. for leasing- ydelser m.v.	Financier	Investering i værdipapirer	Leasing- periode
DMK Odin I/S	personlig solidarisk		DMK Leasing A/S	ja	5 år
DMK Sirius I/S	solidarisk (overfor DMK Leasing A/S dog kun med anpartens pålydende)	nej	DMK Leasing A/S	ja	6 år
I/S DMK Thor	personlig solidarisk (overfor DMK Leasing A/S dog kun med anpartens pålydende)	nej	DMK Leasing A/S	ja	6 år
Independent Invest I/S	personlig solidarisk	forsikringsgaranti for leasingydernes betaling		ja	
Nordania Industriinvestering I I/S	personlig solidarisk	Handelsbanken bankgaranti	banklån	ja	6 år
Nordania Industriinvestering II I/S	personlig solidarisk	Handelsbanken bankgaranti	banklån	ja	7 år
Nordania Industriinvestering III I/S	personlig solidarisk	Handelsbanken bankgaranti	banklån	ja	7 år

Navn	Hæftelse	Garanti m.v. for leasing- ydelser m.v.	Finan- cier	Investe- ring i værdi- papirer	Leasing- periode
Partnerinvest 2 I/S	person- lig so- lida- risk	begræn- set risi- ko for så vidt angår låneopta- gelsen samt kautionsfor- sikring for leasingra- ternes be- taling.		ja	5 år
Privat Leasing In- vestorgruppe I/S I	person- lig so- lida- risk	Privat- banken	Privat- banken	ja	7 år
I/S Grindsted- Billund Erhvervs- invest 1	person- lig so- lida- risk (dog be- grænset for visse lån)	nej	Grind- sted Spare- kasse		5 år
I/S Spar-Leasing Finans 1	person- lig so- lida- risk (garanti for til- bagebe- taling af ind- skud)	Spar Lea- sing A/S			5 år
I/S Spar-Leasing Finans II	person- lig so- lida- risk (garanti for til- bagebeta- ling af indskud)	nej			5 år
S-Data Invest	person- lig so- lida- risk (dog be- grænset for lån)	nej		ja	5 år

Navn	Hæftelse	Garanti m.v. for leasingydelser m.v.	Financier	Investering i værdipapirer	Leasingperiode
Aktiv Invest I/S I	personlig solidarisk	Aktivbanken	Aktivbanken A/S	ja	5 år
I/S Andelsbankens Erhvervsinvest	personlig solidarisk (overfor Andelsbanken dog kun med anpartens pålydende)	Andelsbanken A/S	Andelsbanken		8 år
Andelsbankens Erhvervsinvestering I/S II	personlig solidarisk (dog begrænset overfor banken og leasingtager)	Andelsbanken A/S Østlige Øers Mejeriselskab A.m.b.a	Andelsbanken		8 år
Andelsbankens Erhvervsinvestering I/S III	personlig solidarisk (overfor banken og leasingtager dog kun med anpartens pålydende)	Københavnske Garanti			8 år
Investorgruppen Danmark I/S 1	personlig solidarisk	Jysk Garanti A/S Datterselskab af Jyske Bank	Jyske Banke	ja	8 år
Investorgruppen Danmark I/S 2	personlig solidarisk	Jysk Garanti A/S Datterselskab af Jyske Bank	Jyske Bank	ja	8 år

Navn	Hæftelse	Garanti m.v. for leasing- ydelser m.v.	Financier	Investering i værdipapirer	Leasing- periode
Investorgruppen Danmark I/S 3	personlig solidrisk	Jysk Garanti A/S Datterselskab af Jyske Bank	A/S Global Finans	ja	6 år
Investorgruppen Danmark I/S 4	personlig solidrisk	Struer- Hurup Andels- Svine- slagteri		ja	7 år
Investorgruppen Danmark I/S 5	personlig solidrisk	Mejeri- selskabet Danmark A.m.b.a.		ja	7 år
Investorgruppen Danmark I/S 6	personlig solidrisk	Jyske Bank		ja	7 år
Sønderjysk Erhvervs- investering I/S I	personlig solidrisk	Sydbank A/S		ja	8 år
Sønderjysk Erhvervs- investering I/S II	personlig solidrisk	Sydbank" A/S		ja	8 år
Sønderjysk Erhvervs- investering I/S III	personlig solidarisk (dog begrænset for visse lån)				15 mdr.
I/S Sydvestjysk Erhvervsinvest I	personlig solidarisk				17 år
B.L. Invest I/S	personlig solidrisk	bankgaranti stillet af lejerne for lejebetalingen			14 år

Navn	Hæftelse	Garanti m.v. for leasing-ydelser m.v.	Financier	Investering i værdipapirer	Leasing-periode
Dan-Leasing-gruppen I/S	personlig solidrisk	Horsens Sparekasse Københavnske Garanti	Horsens Sparekasse	ja	10 år
DDP-Invest I/S	personlig solidrisk	nej	Den danske Pro-vinsbank	ja	7 år
Flex Leasing I/S	personlig solidrisk	Flex Leasing A/S	Lån hos Flex Leasing A/S	fonds-børsnoterede værdipapirer	7 år
Investorgruppen Spar I/S I	personlig solidrisk	Morsø Sparekasse Sparekassen Thy, Han Herredes Sparerekasse	Morsø Sparekasse Sparekassen Thy, Han Herredes Sparerekasse	ja	8 år
Scanticon Invest K/S					10 år

Meddelelser fra landsskatteretten, 1980, I.

32. 1979-6-686.
14. juni 1979.

A/S B klagede over, at amtsskatterådet havde forhøjet selskabets selvangivne indkomst for skatteårene 1972-73-1976-77, begge inkl., idet amtsskatterådet ikke havde godkendt en leasingaftale vedrørende selskabets leasing af en Buick personvogn, der ved leasingperiodens udløb var blevet købt af selskabet, men havde anset den pågældende aftale for en maskeret købekontrakt.

Det fremgik af sagens oplysninger, at selskabet i april 1971 havde skrevet kontrakt om leasing af den nævnte personbil til brug for direktøren. Leasingperioden skulle ifølge kontrakten løbe over to år, hvorefter forholdet skulle ophøre uden opsigelse, og automobilen skulle tilbageleveres til udlejer. Selskabet havde ved leasingforholdets ophør i 1973 købt bilen af leasingfirmaet for 50.000 kr. Denne pris havde efter amtsskatterådets opfattelse ligget langt under handelsprisen, som af amtsskatterådet blev skønnet til på daværende tidspunkt at have været ca. 90.000 kr. Under hensyn hertil samt til, at automobilen allerede fra starten var blevet indregistreret med selskabet som ejer, hvilket dog af selskabet blev forklaret som en fejltagelse fra leverandørens side, at selskabet mod sædva-

ne ud over den månedlige leje selv skulle betale samtlige udgifter ved automobilen drift inkl. reparationer, vægtafgift og forsikring, samt at depositum og de to første måneders leje var betalt væsentligt senere end fastsat i kontrakten, havde amtsskatterådet ikke anerkendt leasingaftalen. Rådet havde skattemæssigt stillet selskabet, som om det havde købt automobilen i april 1971 og derfor alene anset selskabet for berettiget til afskrivning fra og med skatteåret 1972-73 på den afskrivningsberettigede del, 40.000 kr. af anskaffelsessummen for automobilen - skønnet til **nyvognsprisen** i april 1971 på 108.909 kr. - samt til et skønnet »rentefradrag« fordelt over leasingperioden, svarende til differencen mellem foran nævnte nyvognspris og den af selskabet betalte leje 4- købesummen i 1973.

Efter de i sagen foreliggende oplysninger måtte landsskatteretten være enig med **amts-**skatterådet i, at det måtte antages at have været meningen med leasingaftalen, at selskabet allerede fra tidspunktet for indgåelsen af denne aftale reelt skulle være ejer af det omhandlede automobil. De påklagede ansættelser, mod hvilke der ikke var rettet talmæssige indvendinger, blev følgelig stadfæstet.

Beregning ved et selskabs køb af et driftsmiddel til
100.000 kr., besiddelsestid 7 år.

År	Skattemæsig af-skrivning	Renteudgifter	Skattemæsig fra-drag	Skattebe-sparelse 1)	Afdrag	Likvidi-tet	Nutids-værdi 2)
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
1	-25.000	-16.000	-41.000	+16.400	-14.541	-14.141	-14.141
2	-24.075	-13.673	-37.748	+15.099	-16.868	-15.442	-13.726
3	-18.032	-10.975	-29.007	+11.603	-19.566	-18.938	-14.963
4	-13.506	- 7.844	-21.350	+ 8.540	-22.697	-22.001	-15.452
5	-10.116	- 4.212	-14.328	+ 5.731	-26.328	-24.809	-15.488
6	- 7.577	0	- 7.577	+ 3.031	0	+ 3.031	+ 1.682
7	0	0	0	0	0	+17.679	+ 8.721
							-63.367

Beregning ved et selskabs leasing af et driftsmiddel
til 100.000 kr., leasingperiode 7 år.

År	Leasing-ydelse 3)	Skattebe-sparelse 1)	Likvidi-tet	Nutids-værdi 2)
	kr.	kr.	kr.	kr.
1	-22.602	+ 9.041	-13.561	-13.561
2	-22.602	+ 9.041	-13.561	-12.054
3	-22.602	+ 9.041	-13.561	-10.715
4	-22.602	+ 9.041	-13.561	- 9.524
5	-22.602	+ 9.041	-13.561	- 8.466
6	-22.602	+ 9.041	-13.561	- 7.526
7	-22.602	+ 9.041	-13.561	- 6.690
				-68.536

1) 40%

2) Tilbagediskonteret med 1.125

3) 100.000 kr. - nedskrevet værdi 8.721 = 91.279 kr.

Ydelsen er beregnet ud fra en effektiv rente på 16%.

Beregning ved salg af et driftsmiddel efter 5 års
forløb.

År	Skattemæs- sig af- skrivning	Renteud- gifter	Skattemæs- sigt fra- drag	Skattebe- sparelse 1)	Afdrag	Likvidi- tet	Nutids- værdi 2)
	kr.	kr.	kr.	kr.,	kr.	kr.	kr.
1	-25.000	-16.000	-41.000	+16.400	-14.541	-14.141	-14.141
2	-24.075	-13.673	-37.748	+15.099	-16.868	-15.442	-13.726
3	-18.032	-10.975	-29.007	+11.603	-19.566	-18.938	-14.963
4	-13.506	- 7.844	-21.350	+ 8.540	-22.697	-22.001	-15.452
5	0	- 4.212	- 4.212	+ 1.685	-26.328	-28.855	-18.014
5	0	0	0	0	0	+31.514 ⁴⁾	+17.488
							-58.808

Beregning ved udtræden af et 7-årigt leasingarrange-
ment efter 5 års forløb.

Ar	Leasing- ydelse 3)	Skattebe- sparelse 1)	Likvidi- tet	Nutids- værdi 2)
	kr .	kr .	kr .	kr .
1	-22.602	+ 9.041	-13.561	-13.561
2	-22.602	+ 9.041	-13.561	-12.054
3	-22.602	+ 9.041	-13.561	-10.715
4	-22.602	+ 9.041	-13.561	- 9.524
5	-22.602	+ 9.041	-13.561	- 8.466
5	-20.404 ⁵⁾	+ 8.162	-12.242	- 6.793
				-61.113

- 1) 40%
- 2) Tilbagediskonteret med 1.125
- 3) 100.000 kr. - nedskrevet værdi 8.721 = 91.279 kr.
Ydelsen er beregnet ud fra en effektiv rente på 16%
- 4) Solgt til nedskreven værdi
- 5) To ikke forfaldne leasingydelser på 45.204 kr. tilbagediskonteret til år 5 = 37.949 - nedskreven værdi
år 7 tilbagediskonteret til år 5 = 13.969 kr. + nedskreven værdi efter år 5 = 31.514 kr.

Nettobetalingen m.v. på 100.000 kr. banklån for et aktieselskab.

Forudsætninger:

- Annuitetslån på 100.000 kr. med afdragstid på 8 år med en fast ydelse på 23,022%, heraf 16% rente.
- Afskrivningsberettiget saldo pristalsreguleres med 7%
- Skatteprocent = 40
- Skatteeffekten er forskudt et år
- Ved beregning af nutidsværdi er anvendt en tilbage-diskonteringsfaktor på $12\frac{1}{2}$
- Aktivets scrapværdi = 0 efter 8 år.

Ar	Afdrag	Rente	Afskr.	Skatte- besp.	Netto- bet.	Nutids- værdi
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
1	7.022	16.000	25.000		23.022	23.022
2	8.146	14.876	24.075	16.400	6.622	5.886
3	9.449	13.573	18.032	15.580	7.442	5.880
4	10.961	12.061	13.506	12.642	10.380	7.290
5	12.715	10.307	10.116	10.227	12.795	7.988
6	14.750	8.272	7.577	8.169	14.853	8.242
7	17.110	5.912	5.675	6.340	16.682	8.229
8	19.847	3.175	13.24 2	4.635	18.387	8.062
9				6.567	- 6.567	- 2.559
	100.000					72.040

Nettobetaling m.v. ved leasing af aktiv på 100.000 kr.
for et aktieselskab.

Forudsætninger:

- Skatteprocent = 40
- Skatteeffekten er forskudt et år
- Ved beregning af nutidsværdi er anvendt en tilbage-diskonteringsfaktor på $12\frac{1}{2}\%$.

År	Leasing- ydelse kr.	Skatte- besparelse kr.	Netto- bet. kr.	Nutids- værdi kr.
1	20.355		20.355	20.355
2	20.355	8.142	12.213	10.856
3	20.355	8.142	12.213	9.650
4	20.355	8.142	12.213	8.578
5	20.355	8.142	12.213	7.625
6	20.355	8.142	12.213	6.777
7	20.355	8.142	12.213	6.024
8	20.355	8.142	12.213	6.355
9		8.142	- 8.142	- 3.175
	162.840			72.045

Nettobetalingen m.v. på 100.000 kr. banklån for et andelsforetagende.

Forudsætninger:

- Annuitetslån på 100.000 kr. med afdragstid på 8 år med en fast ydelse på 23,022%, heraf 16% rente
- Afskrivningsberettiget saldo pristalsreguleres med 7%
- Der betales skat med 0,64% af formuen
- Skatteeffekten er forskudt et år
- Ved beregning af nutidsværdi er anvendt en tilbagiskonteringsfaktor på 20
- Aktivets scrapværdi = 0 efter 8 år.

År	Afdrag	Rente	Afskr.	Skatte- besp.	Netto- bet.	Nutids- værdi
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
1	7.022	16.000	25.000		23.022	23.022
2	8.146	14.876	24.075	262	22.760	18.967
3	9.449	13.573	18.032	249	22.773	15.814
4	10.961	12.061	13.506	202	22.820	13.206
5	12.715	10.307	10.116	163	22.859	11.024
6	14.750	8.272	7.577	131	22.891	9.199
7	17.110	5.912	5.675	101	22.921	7.676
8	19.847	3.175	13.242	74	22.948	6.404
9				105	- 105	- 24
	100.000					105.288

Nettobetaling m.v. ved leasing af aktiv på
100.000 kr. for et andelsforetagende.

Forudsætninger:

- Der betales skat med 0,64% af formuen
- Skatteeffekten er forskudt et år
- Ved beregning af nutidsværdi er anvendt en
tilbage diskonteringsfaktor på 20.

År	Leasing- ydelse kr.	Skattebe- sparelse kr.	Netto- bet. kr.	Nutids- værdi kr.
1	20.355		20.355	20.355
2	20.355	130	20.225	16.963
3	20.355	130	20.225	14.135
4	20.355	130	20.225	11.780
5	20.355	130	20.225	9.816
6	20.355	130	20.225	8.180
7	20.355	130	20.225	6.817
8	20.355	130	20.225	5.681
9		130	- 130	- 30
	162.840			93.697

Hovedtal for beregningerne i afsnit 5.1.

Forklaring til talkolonnerne side 4-11.

Kolonne 2 "Resultat eksklusiv afskrivninger og skat" indeholder fire elementer: Leasingindtægten, renteindtægt af obligationer, renteudgifter samt administrationsudgifter.

Renteindtægter af obligationer opstår, hvor en del af kapitalen investeres i obligationer.

Renteudgifterne hidrører fra lån, der optages til anskaffelse af driftsmidler og obligationer.

Kolonne 3 "Investeringsfradrag og afskrivninger" indeholder den fradragsberettigede afskrivning på de anskaffede driftsmidler. Den pristalsregulerede afskrivning er vist nedenfor. Reguleringen af afskrivningsgrundlaget er beregnet på grundlag af en andel på 100.000 kr. og den i projekterne forudsatte inflation på 7%.

I året 1983 indeholder kolonne 3 desuden et investeringsfradrag på 2.500 kr., svarende til 2½% af en andel på 100.000 kr.

Nederst i kolonne 3 er anført avance eller tab ved salg af driftsmidler.

I kolonne 4 beregnes det skattemæssige overskud som differencen mellem de skattepligtige indtægter i kolonne 2 og de fradragsberettigede afskrivninger (samt investeringsfradraget) i kolonne 3.

Kolonne 5 "Ind- og udbetalinger" viser indskuddet i begyndelsen af perioden og de udbetalinger, som

	Saldo primo	Indeks- regule- ring	Afskriv- ningsbe- rettiget saldo	Afskriv- ning	Saldo ultimo
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
1983	100.000	0	100.000	25.000	75.000
1984	75.000	5.250	80.250	24.075	56.175
1985	56.175	3.932	60.107	18.032	42.075
1986	42.075	2.945	45.020	13.506	31.514
1987	31.514	2.206	33.720	10.116	23.604
1988	23.604	1.652	25.256	7.577	17.679
1989	17.679	1.238	18.917	5.675	13.242
1990	13.242	927	14.169	4.251	9.918
1991	9.918	694	10.612	3.184	7.428
1992	7.428	520	7.948	2.384	5.564
1993	5.564	0	5.564		

foretages fra interessentskabet. Likviditetsoverskuddet i perioden frem til de viste udbetalinger anvendes til køb af obligationer.

I kolonne 6-8, henholdsvis 9-11, er foretaget beregning af skat, likviditet og nutidsværdi ved alternative marginale skatteprocenter.

Kolonne 6 og 9 er udregnet ved at gange det skattemæssige overskud i kolonne 4 med den relevante skatteprocent, mens likviditeten i kolonne 7 og 10 er beregnet som summen af denne skat og de i kolonne 5 anførte ind- og udbetalinger.

Nutidsværdierne i kolonne 8 og 11 er udregnet ved at tilbagediskontere likviditeten til 1983.

Ved tilbagediskonteringen er anvendt en rente på 11% for interessenten med en marginal skatteprocent på 50 og 8,5% for interessenten med en marginal skatteprocent på 73.

Beregningernes forudsætninger kan i øvrigt kort opregnes således:

- Forudsætningerne i de udleverede prospekter forudsættes at kunne holde.
- Køb af andel på 100.000 kr. (den afskrivningsberettigede del).
- Forventet inflation 7%.
- Alternativ rente efter skat ved investering i f.eks. obligationer:
Ved 50% skat 11%
Ved 73% skat 8,5%.
- Investeringsfradrag 2½%.
- Fortjeneste i ophørsåret ved salg af aktiverne beskattes med særlig indkomstskat, 50%.
- Tab i ophørsåret ved salg af aktiverne overføres til fradrag i almindelig indkomst.
- Uden hensyn til ligningslovens § 28.
- Ingen beskatning af kursavancer.
- Ved tilbagediskonteringen til nutidsværdi er der ikke taget hensyn til ind- og udbetalingerne placering (inklusiv skat) inden for de enkelte år.
- Ved beregning af nutidsværdi er der ikke taget hensyn til skattebesparelsen ved investeringsfondshenlæggelsen/indskuddet på etableringskonto samt frigivelsen af disse midler.
- Ved anvendelse af bundne midler forudsættes der frigivet 50.000 kr. fra investeringsfond og 105.000 kr. fra etableringskonto, heraf 5.000 kr. uden skattemæssig virkning.
- Samtlige tal er efter påvirkning af udnyttelsen af 6.000 kr.'s fradraget.

Projekt: I/S DMK Sirius.
Ved anvendelse af frie midler.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
50% skat					73% skat					
Ar	Resultat ekskl. afskr. + skat	Inv. frad. og afskr.	Skatte- mæssigt oversk. (2+3)	Ind- og udbet.	Skat 4x50%	Likvidi- tet (5+6)	Nutids- værdi	Skat 4x73%	Likvi- ditet (5+9)	Nu- tids- værdi
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
83	0	-27.500	-27.500	-26.000	+13.750	-12.250	-12.250	+20.075	-5.925	-5.925
84	+11.636	-24.075	-12.439	0	+ 6.220	+ 6.220	+ 5.604	+ 9.080	+9.080	+8.369
85	+13.784	-18.032	- 4.248	0	+ 2.124	+ 2.124	+ 1.724	+ 3.101	+3.101	+2.634
86	+16.332	-13.506	+ 2.826	+ 1.159	- 1.413	- 254	- 186	- 2.063	- 904	- 708
87	+16.832	-10.116	+ 6.716	+ 3.872	- 3.358	+ 514	+ 339	- 4.903	-1.031	- 744
88	+ 9.900	0	+ 9.900	+ 9.052	- 4.950	+ 4.102	+ 2.434	- 7.227	+1.825	+1.214
88		-18.604	-18.604	-	+ 9.302	+ 9.302	+ 5.520	+13.581	+13.581	+9.032
	+68.484	-111.833	-43.349	-11.917	+21.675	+ 9.758		+31.644	+19.727	
Nutidsværdi i alt							+ 3.185			+13.872

Den skattemæssige fortjeneste kan i ophørsåret be-
regnes således:

Salgspris	5.000
- skattemæssig saldo-værdi	<u>23.604</u>
Særlig indkomst	- <u>18.604</u>

Projekt: I/S DMK Sirius.

Ved anvendelse af etableringskontomidler/investe-
ringsfonds.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
50% skat					73% skat					
Ar	Resultat eksl. afskr. +skat	Inv. frad. og afskr.	Skatte- mæssigt oversk. (2+3)	Ind- og udbet.	Skat 4x50%	Likvidi- tet (5+6)	Nutids- værdi	Skat 4x73%	Likvidi- tet (5+9)	Nu- tids- værdi
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
83	0	-2.500	- 2.500	-26.000	+ 1.250	-24.750	-24.750	+ 1.825	-24.175	-24.175
84	+11.636	0	+11.636	0	- 5.818	- 5.818	- 5.241	- 8.494	- 8.494	- 7.829
85	+13.784	0	+13.784	0	- 6.892	- 6.892	- 5.594	-10.062	-10.062	- 8.547
86	+16.332	0	+16.332	+ 1.159	- 8.166	- 7.007	- 5.123	-11.922	-10.763	- 8.426
87	+16.832	0	+16.832	+ 3.872	- 8.416	- 4.544	- 2.993	-12.287	- 8.415	- 6.072
88	+ 9.990	0	+ 9.990	+ 9.052	- 4.950	+ 4.102	+ 2.434	- 7.227	+ 1.825	+ 1.214
	+68.484	-2.500	+65.984	-11.917	-32.992	-44.909		-48.167	-60.084	
Nutidsværdi i alt							-41.267			-53.835

Den skattemæssige fortjeneste kan i ophørsåret be-
regnes således:

Salgspris	5.000
- skattemæssig saldo­værdi	0
- 6.000 kr.'s fradrag	<u>6.000</u>
Særlig indkomst	0

Projekt; Safe-Leasing.

Ved anvendelse af frie midler.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
50% skat					73% skat					
År	Resultat ekskl. afskr. + skat	Afskr. a)	Skatte- mæssigt oversk. (2+3)	Ind- og udbet.	Skat 4x50%	Likvidi- tet (5+6)	Nutids- værdi	Skat 4x73%	Likvi- ditet (5+9)	Nu- tids- værdi
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
83	+24.407	-25.000	- 593	+24.407	+ 296	-75.297	-75.297	+ 433	-75.160	-75.160
84	+24.407	-24.075	+ 332	+24.407	- 166	+24.241	+21.839	- 242	+24.165	+22.272
85	+24.407	0	+24.407	+24.407	-12.203	+12.204	+ 9.905	-17.817	+ 6.590	+ 5.598
85		-17.238	-17.238	+38.937	+ 8.619	+47.556	+38.598	+12.253	+51.520	+43.764
	+73.221	-66.313	+ 6.908	+12.158	- 3.454	+ 8.704		- 5.043	+ 7.115	
Nutidsværdi i alt							- 4.955			- 3.526

Den skattemæssige fortjeneste kan i ophørsåret be-
regnes således:

Salgspris	38.937
- skattemæssig saldobærdi	<u>56.175</u>
Særlig indkomst	<u>-17.238</u>

a) Da der er tale om leasing af biler, gives der ikke
investeringsfradrag.

Projekt: Safe-Leasing.

Ved anvendelse af etableringskontomidler/investeringsskatsmidler.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
50% skat					73% skat					
Ar	Resultat ekskl. afskr. + skat	Afskr. a)	Skatte- mæssigt oversk. (2+3)	Ind- og udbet.	Skat 4x50%	Likvidi- tet (5+6)	Nutids- værdi	Skat 4x73%	Likvi- ditet (5+9)	Nu- tids- værdi
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
				-100.000						
83	+24.407	0	+24.407	+24.407	-12.203	-87.796	-87.796	-17.817	-93.410	-93.410
84	+24.407	0	+24.407	+24.407	-12.204	+12.203	+10.994	-17.817	+ 6.590	+ 6.074
85	+24.407	0	+24.407	+24.407	-12.203	+12.204	+ 9.905	-17.817	+ 6.590	+ 5.598
85		+32.937	+32.937	+38.937	-16.469	+22.468	+18.236	-16.469	+22.468	+19.086
	+73.221	+32.937	+106.158	+12.158	-53.079	-40.921		-69.920	-57.762	
Nutidsværdi i alt							-48.661			-62.652

Den skattemæssige fortjeneste kan i ophørsåret be-
regnes således:

Salgspris 38.937

- skattemæssig saldo-værdi 0

- 6.000 kr.'s fradrag 6.000

Særlig indkomst 32.937

a) Da der er tale om leasing af biler, gives der ikke
investeringsfradrag.

Projekt; S-Data-Invest I/S.

Ved anvendelse af frie midler.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
50% skat					73% skat					
Ar	Resultat ekskl. afskr. + skat	Inv. frad. og afskr.	Skatte- mæssigt oversk. (2+3)	Ind- og udbet.	Skat 4x50%	Likvidi- tet (5+6)	Nutids- værdi	Skat 4x73%	Likvi- ditet (5+9)	Nu- tids- værdi
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
				-50.000						
83	+ 6.033	-27.500	-21.467	+ 4.223	+10.734	-35.043	-35.043	+15.671	-30.106	-30.106
84	+16.327	-24.075	- 7.748	+11.427	+ 3.874	+15.301	+13.785	+ 5.656	+17.083	+15.745
85	+17.023	-18.032	- 1.009	+11.917	+ 504	+12.421	+10.081	+ 737	+12.654	+10.749
86	+17.523	-13.506	+ 4.017	+12.267	- 2.008	+10.259	+ 7.501	- 2.932	+ 9.335	+ 7.308
87	+17.996	-10.116	+ 7.880	+12.597	- 3.940	+ 8.657	+ 5.703	- 5.752	+ 6.845	+ 4.939
88	+10.868	0	+10.868	+12.773	- 5.434	+ 7.339	+ 4.355	- 7.934	+ 4.839	+ 3.218
88		-13.704	-13.704		+ 6.852	+ 6.852	+ 4.066	+10.004	+10.004	+ 6.653
	+85.770	-106.933	-21.163	+15.204	+10.582	+25.786		+15.450	+30.654	
Nutidsværdi i alt							+10.448			+18.506

Den skattemæssige fortjeneste kan i ophørsåret be-
regnes således:

Salgspris	9.900
- skattemæssig saldo-værdi	<u>23.604</u>
Særlig indkomst	<u>-13.704</u>

Projekt: S-Data-Invest I/S.

Ved anvendelse af etableringskontomidler/investe-
ringsfonds.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
50% skat					73% skat					
Ar	Resultat ekskl. afskr. + skat	Inv. frad. og afskr.	Skatte- mæssigt oversk. (2+3)	Ind- og udbet.	Skat 4x50%	Likvidi- tet (5+6)	Nutids- værdi	Skat 4x73%	Likvi- ditet (5+9)	Nu- tids- værdi
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
				-50.000						
83	+ 6.033	- 2.500	+ 3.533	+ 4.223	- 1.767	-47.544	-47.544	- 2.579	-48.356	-48.356
84	+16.327	0	+16.327	+11.427	- 8.163	+ 3.264	+ 2.941	-11.919	- 492	- 453
85	+17.023	0	+17.023	+11.917	- 8.512	+ 3.405	+ 2.764	-12.427	- 510	- 433
86	+17.523	0	+17.523	+12.267	- 8.761	+ 3.506	+ 2.564	-12.792	- 525	- 411
87	+17.996	0	+17.996	+12.597	- 8.998	+ 3.599	+ 2.371	-13.137	- 540	- 390
88	+10.868	0	+10.868	+12.773	- 5.434	+ 7.339	+ 4.355	- 7.934	+ 4.839	+ 3.218
88		+ 3.900	+ 3.900		- 1.950	- 1.950	- 1.157	- 1.950	- 1.950	- 1.297
	+85.770	+ 1.400	+87.170	+15.204	-43.585	-28.381		-62.738	-47.534	
Nutidsværdi i alt							-33.706			-48.122

Den skattemæssige fortjeneste kan i ophørsåret be-
regnes således:

Salgspris	9.900
- skattemæssig saldo-værdi	0
- 6.000 kr.'s fradrag	<u>6.000</u>
Særlig indkomst	<u>3.900</u>

Projekt: Investorgruppen Danmark I/S 7.
Ved anvendelse af frie midler.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
50% skat					73% skat					
År	Resultat ekskl. afskr. + skat	Inv. frad. og afskr.	Skatte- mæssigt oversk. (2+3)	Ind-og udbet.	Skat 4x50%	Likvidi- tet (5+6)	Nutids- værdi	Skat 4x73%	Likvi- ditet (5+9)	Nu- tids- værdi
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
				-50.000						
83	+ 3.707	-27.500	-23.793	+ 846	+11.897	-37.257	-37.257	+17.369	-31.785	-31.785
84	+ 6.791	-24.075	-17.284	+ 4.754	+ 8.642	+13.396	+12.068	+12.617	+17.371	+16.010
85	+ 7.160	-18.032	-10.872	+ 5.014	+ 5.436	+10.450	+ 8.481	+ 7.937	+12.951	+11.001
86	+ 7.405	-13.506	- 6.101	+ 5.186	+ 3.050	+ 8.236	+ 6.022	+ 4.454	+ 9.640	+ 7.547
87	+ 7.637	-10.116	- 2.479	+ 5.349	+ 1.240	+ 6.589	+ 4.340	+ 1.810	+ 7.159	+ 5.166
88	+ 7.863	- 7.577	+ 286	+ 5.503	- 143	+ 5.360	+ 3.181	- 209	+ 5.294	+ 3.521
89	+ 8.077	- 5.675	+ 2.402	+ 5.657	- 1.201	+ 4.456	+ 2.382	- 1.753	+ 3.904	+ 2.293
90	+ 9.160	- 4.251	+ 4.909	+ 6.414	- 2.455	+ 3.959	+ 1.907	- 3.584	+ 2.830	+ 1.599
91	+ 1.386	0	+ 1.386	+18.697	- 693	+18.004	+ 7.812	- 1.012	+17.685	+ 9.208
	+59.186	-110.732	-51.546	+ 7.420	+25.773	+33.193		+37.629	+45.049	
Nutidsværdi i alt							+ 8.936			+24.660

Den skattemæssige fortjeneste kan i ophørsåret be-
regnes således:

Salgspris	10.000
- skattemæssig saldo værdi	9.918
- 6.000 kr.'s fradrag	<u>6.000</u>
Særlig indkomst	0

Projekt: Investorgruppen Danmark I/S 7.

Ved anvendelse af etableringskontomidler/investe-
ringsfonds.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
50% skat					73% skat					
Ar	Resultat ekskl. afskr. + skat	Inv. frad. og afskr.	Skatte- mæssigt oversk. (2+3)	Ind og udbet.	Skat 4x50%	Likvidi- tet (5+6)	Nutids- værdi	Skat 4x73%	Likvi- ditet (5+9)	Nu- tids- værdi
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
83	+3.707	- 2.500	+ 1.207	+ 846	- 604	-49.758	-49.758	- 881	-50.035	-50.035
84.	+6.791	0	+ 6.791	+ 4.754	-3.395	+ 1.359	+ 1.224	- 4.957	- 203	- 187
85	+7.160	0	+ 7.160	+ 5.014	-3.580	+ 1.434	+ 1.163	- 5.227	- 213	- 181
86	+7.405	0	+ 7.405	+ 5.186	-3.702	+ 1.484	+ 1.085	- 5.406	- 220	- 172
87	+7.637	0	+ 7.637	+ 5.349	-3.819	+ 1.530	+ 1.008	- 5.575	- 226	- 163
88	+7.863	0	+ 7.863	+ 5.503	-3.932	+ 1.571	+ 932	- 5.740	- 237	- 158
89	+8.077	0	+ 8.077	+ 5.657	-4.038	+ 1.619	+ 866	- 5.896	- 239	- 146
90	+9.160	0	+ 9.160	+ 6.414	-4.580	+ 1.834	+ 883	- 6.687	- 273	- 154
91	+1.386	0	+ 1.386	+18.697	- 693	+18.004	+ 7.812	- 1.012	+17.685	+ 9.208
91		+ 4.000	+ 4.000		-2.000	- 2.000	- 868	- 2.000	- 2.000	- 1.041
	+59.186	+ 1.500	+60.686	+ 7.420	-30.343	-22.923		-43.381	-35.961	
Nutidsværdi i alt							-35.653			-43.029

Den skattemæssige fortjeneste kan i ophørsåret be-
regnes således:

Salgspris	10.000
- skattemæssig saldo værdi	0
- 6.000 kr.'s fradrag	<u>6.000</u>
Særlig indkomst	4.000

2 beregninger af nutidsværdier ved anvendelse af samtidig henlagte midler på investeringsfond/etableringskonto med I/S DMK Sirius som eksempel.

1.

Skatteprocent	50	73
	kr.	kr.
Frigivelse	105.000/50.000	105.000/50.000
- indskud i I/S	26.000	26.000
+ budgetterede udlodninger	8.768	9.719
- skattebetalinger	24.035	37.555
 = værdi af frigivne midler efter investering	63.733/ 8.733	51.164/-3.836
+ frie del af konto	0/50.000	0/50.000
- likviditet ved beskatning	52.500/50.000	28.350/27.000
 Investors gevinst	11.233/ 8.733	22.814/19.164

Bemærkninger til opstillingen:

Alle beløbene er nutidsværdier.

Værdien af frigivne midler efter investering kan alternativt beregnes som nutidsværdierne anført i bilag 13, side 5 tillagt de fra etableringskonto/investeringsfond frigivne midler på 105.000/50.000 kr.

Med "frie del af konto" forstås den del af investeringsfondshenlæggelsen, som ikke indbetales på spærret konto.

Med "likviditet ved beskatning" forstås den del af etableringskonto/investeringsfond, som ville være blevet til rest efter beskatning, såfremt midlerne ikke var henlagt, men indkomstbeskattet.

Investors gevinst svarer til tallene i tabel 5 i afsnit 5.1.5.

2.

Ved anvendelse af frie midler foretages ordinære afskrivninger, mens der ved anvendelse af etableringskonto/investeringsfond foretages forlods afskrivning.

6.000 kr.'s fradraget i forbindelse med avancebeskatning vil ved salg af aktiverne i alle tilfælde få betydning, hvor der er anvendt forlods afskrivning, mens der som oftest opstår et skattemæssigt underskud ved salg af aktivet, når der er anvendt frie midler.

Endelig frigives 5.000 kr. skattefrit fra etableringskonto.

Nutidsværdien af projektet kan herefter beregnes:

Skatteprocent	50	73
	kr.	kr.
Forlodsafskrivning	100.000	100.000
- ordinære afskrivninger	88.904	92.752
= Merafskrivning	11.096	7.248
Skatteværdi af merafskrivning	5.548	5.291
+ resultat ved frie midler	3.185	13.872
= resultat ved investeringsfond	8.733	19.163
+ værdi af 5.000 skattefri kr.	2.500	3.650
= resultat ved etableringskonto	11.233	22.813

Beregning af nutidsværdien af de elementer som gør anvendelse af etableringskonto fordelagtig i forhold til anvendelse af frie midler.

Som eksempel anvendes Safe Leasing (bilag 13, side 6 og 7) og en marginalskatteprocent på 73.

1. Værdien af den skattefri frigivelse af 5.000 kr.:

$$5.000 \times 0,73 = \underline{3.650 \text{ kr.}}$$

2. Værdien af merafskrivning ved forlods afskrivning:

Forlods afskrivning	100.000 kr.
- ordinær afskrivning: 25.000	
+ 24.075:1,085	
+ <u>56.175:1,085²</u>	
	<u>94.907 kr.</u>

= merafskrivning	5.093 kr.
Skatteværdi heraf: 5.093 x 0,73 =	<u>3.718 kr.</u>

3. Værdien af 6.000 kr.'s fradraget før beskatning af fortjeneste ved salg af aktiv:

Nutidsværdi af 6.000 kr.: 6.000:1,085 ² =	5.097 kr.
Skatteværdi heraf 5.097 x 0,50 =	<u>2.548 kr.</u>

4. Værdien af at fortjeneste ved salg af aktiv beskattes som særlig indkomst fremfor at indgå i den skattepligtige almindelige indkomst:

Salgspris	38.937 kr.
- skattemæssig saldobærdi	0 kr.
- 6.000 kr.'s fradrag	<u>6.000 kr.</u>
= særlig indkomst (SI)	32.937 kr.
Nutidsværdi af SI: $32.937:1,085^2 =$	27.978 kr.
gevinst ved SI: $27.978 \times (0,73-0,50)=$	<u>6.435 kr.</u>

5. Ekstraordinært fald i investeringens nutidsværdi uden 6.000 kr.'s fradrag og ved opgørelse af fortjeneste ved salg af aktiv som almindelig skattepligtig indkomst (punkt 3 + 4):

Nutidsværdi af	
6.000 kr.'s fradrag: $6.000:1,085 =$	5.097 kr.
ekstraordinært fald: $5.097(0,73-0,50) =$	<u>1.172 kr.</u>

6. Summen af de under punkt 1-5 angivne beløb udgør:

$$(3.650 + 3.718 + 2.548 + 6.435 + 1.172) = \underline{17.523 \text{ kr.}}$$

Dette beløb svarer til forskellen i nutidsværdi mellem anvendelse af frie midler og etableringskonto, jfr. tabel 5:

$$13.997 - (-3.526) = \underline{17.523 \text{ kr.}}$$

Forudsætninger ved beregning af nutidsværdier for Privatleasing Investorgruppe I/S II og Investorgruppen Danmark I/S 8.

Generelle forudsætninger:

- køb af andel på 100.000 kr. (den afskrivningsberettigede del).
- investeringsfradrag $2\frac{1}{2}\%$.
- investors marginale skatteprocent er 60.
- fortjeneste ved salg af aktiverne i ophørsåret beskattes med særlig indkomstskat, 50%.
- tab ved salg af aktiverne i ophørsåret overføres til fradrag i almindelig indkomst.
- uden hensyn til ligningslovens § 28.
- ingen beskatning af kursavancer.
- ved anvendelse af bundne midler forudsættes der frigivet 50.000 kr. fra investeringsfond og 105.000 kr. fra etableringskonto, heraf 5.000 kr. uden skattemæssig virkning.
- samtlige tal er efter påvirkning af udnyttelsen af 6.000 kr's fradraget
- der er anvendt en tilbagediskonteringsfaktor på 11% i det oprindelige budget og $7\frac{1}{2}\%$ i det reviderede.
- afskrivningsgrundlaget er pristalsreguleret med 10% i det oprindelige budget og 7% i det reviderede.
- interessentens likviditet er udregnet pr. måned.
- i det korrigerede budget er anvendt de faktiske obligationskøb. Ved beregning af interessentskabets fremtidige obligationskøb er der taget udgangspunkt i kursrelationerne primo april 1983.
- Privatleasing Investorgruppe I/S II optager et valutalån på 6 måneders roll-over basis. I det oprindelige budget forudsættes renten til $8\frac{1}{2}\%$ p.a. og kurstab er indregnet med 8% pr. år. I det korrigerede budget er renten fastsat til $7\frac{1}{2}\%$ p.a. og kurstabet til 5% pr. år.

Meddelelser fra landsskatteretten, 1982, I.

53. 1981-5-570.

8. december 1981.

Fotograf A klagede over, at amtsligningsrådet for indkomstårene 1974 og 1976 havde efterbeskattet ham af ikke anvendte henlægninger til investeringsfond.

Det var oplyst, at klageren i en årrække havde drevet virksomhed i interessentskabsform, og at han i interessentskabet havde haft en andel på 50 %. Interessentskabet havde drevet reklameateljier med salg af dér fremstillede reklamefotos. Pr. 1. januar 1976 var interessentskabet omdannet til et anpartselskab, hvor interessenterne hver havde erhvervet 50 % af indskudskapitalen. Til selskabet var overdraget aktiver, bortset fra sådanne aktiver, som afskrives efter afskrivningslovens afsnit 1 (driftsmidler), samt passiver. De aktiver, der ikke var overdraget til selskabet, var samtlige de driftsmidler, der var i interessentskabet, og som var nødvendi-

ge for selskabets udførelse af reklamefotoarbejde. Der blev derfor indgået en leasingaftale mellem interessentskabet og selskabet, hvorefter selskabet leasede samtlige driftsmidler over en minimumsperiode på tre år mod en afgift på 3,65 % pr. måned af driftsmidlernes værdi. Værdien af driftsmidlerne var på grundlag af vurdering fastsat til 100.000 kr. Det var oplyst, at interessentskabet var momsregistreret, og at der løbende var svaret moms af leasingindtægterne,

Statsskattedirektoratet havde under sagens behandling udtalt, at klageren efter dets opfattelse måtte anses for at drive erhvervsvirksomhed i investeringsfondslovens forstand, og dette tiltrådte landsskatteretten. De påklagede ansættelser blev herefter nedsat med de tillagte beløb på henholdsvis 23.500 kr. og 55.900 kr.

Oplysninger vedrørende etableringskonti i mill. kr.

År	Indskud i indskuds- året 1/2-31/1 1)	Antal indsky- dere 1/2-31/1 1)	Indestående ultimo kalenderåret (antal konti i parantes)			Indestående ultimo indskudsåret.	
			Banker 2)	Spare- kasser 2)3)	I alt	Banker Beløb	4) Antal konti
1965	8	2.210					
1966	13	2.647					
1967	16	3.330					
1968	14	2.752					
1969	2	393					
1970	16	2.599	30	19	49		
1971	25	4.104	43	26	69		
1972	43	5.759	62	35	97		
1973	60	7.251	92	53	145		
1974	107	11.276	146	80	226		
1975	157	14.900	163	87	250	224	24.010
1976	192	16.758	241	123	364	317	31.437
1977	248	19.481	329	161	490	434	40.093
				(24700)			
1978	302	22.598	420	204	624	544	47.204
				(28100)			
1979	297	21.203	535	261	796	632	52.567
				(33200)			
1980	376	23.678	697	321	1.018	783	60.965
				(36200)			
1981	560	31.676	772	402	1.174	974	70.048
1982	918	45.489	1.049	530	1.579	1.354	87.500

Kilder:

1) Indberetninger fra amtsskatteinspektorerne.

2) Bank- og sparekassetilsynets årsberetninger.

3) Danmarks Sparekasseforening.

4) Den Danske Bankforenings årsberetning 1981/82

Oplysninger vedrørende investeringsfondskonti (i mill. kr.).

År	Investeringsfonds- henlæggelser			Indestående ultimo kalenderåret,					
	Selska- ber 4) (antal)	Per- soner	I alt	Banker 3)1) Beløb Antal		Sparekasser 2)1) Beløb Antal		I alt Beløb Antal	
	(2915)								
1972	526								
	(4045)								
1973	628								
	(4361)								
1974	739								
	(5469)								
1975	1.532			1.876		299		2.174	
	(7533)								
1976	1.701			2.277		347		2.624	
	(8518)								
1977	1.943			2.668	102..700	417		3.085	
	(9475)								
1978	2.297		4.600 ⁶⁾	3.096	107..800	549	37.500	3.646	145.300
	(9989)								
1979	2.654		5.300 ⁶⁾	3.405	113.550	662	37.900	4.067	151.450
	(9534)								
1980	2.675		5.400 ⁶⁾	3.874	117.950	782	38.900	4.656	156.850
	(9541)	(50055)							
1981	2.986 ⁷⁾	2.798 ⁵⁾	5.784	4.178	120.100	897	42.800	5.075	162.900
1982				4.714	133.150	1.009	45.800	5.723	178.950

Kilder:

- 1) Bank- og sparekassetilsynets årsberetninger.
- 2) Danmarks Sparekasseforening.
- 3) Den Danske Bankforenings årsberetning 1981/82
- 4) Danmarks statistiks tabelværker: "Skatter og afgifter".
- 5) Blanket 9783 10. ændringskørsel 15.01.83 Indkomstår 1981.
- 6) Skattedepartementets skøn.
- 7) Statistiske efterretninger, serie 9, 1983 nr. 1.

Frigivelse af etableringskontomidler for indkomståret 1982
(i 1.000 kr.).

Amtsskatte- inspektorat	Antal fri- givelser (personer)	Total for- lodsafskriv- ning og skat- tefri del	Heraf an- vendt til leasing	I % af samlet frigi- velse
Esbjerg	402	17.252	8.190	47,47
Haderslev	226	8.776	1.831	20,86
Herning	465	22.283	7.313	32,82
Hillerød nr. 1	329	17.057	9.754	57,19
Hillerød nr. 2	340	14.697	7.803	53,09
Hjørring	404	16.262	6.378	39,22
Holbæk	159	5.609	1.955	34,86
København nr. 1	775 ¹⁾	30.937	21.744	70,29
København nr. 2	310 ¹⁾	12.619	10.286	81,51
København nr. 3	357	21.279	14.492	68,11
Maribo	203	4.663	1.708	36,63
Næstved	138	5.641	1.493	26,47
Odense	420 ¹⁾	20.870	5.873	28,14
Randers	330 ¹⁾	13.039	5.498	42,17
Roskilde	425	16.975	11.861	69,87
Rønne	52	1.583	616	38,91
Skanderborg	320 ¹⁾	12.531	7.152	57,08
Slagelse	160 ¹⁾	7.939	3.378	42,55
Svendborg	140 ¹⁾	6.887	2.661	38,64
Sønderborg	240 ¹⁾	9.081	2.612	28,76
Thisted	165 ¹⁾	7.482	2.442	32,64
Vejle	435 ¹⁾	24.470	12.624	51,59
Viborg	160 ¹⁾	7.305	2.667	36,51
Aalborg	600 ¹⁾	20.999	13.664	65,07
Århus	695	34.986	17.583	50,26
I alt	8.250	361.222	181.578	50,27

1) Skønsmæssigt ansat

Frigivelse af investeringsfondsmidler for indkomståret 1982
(i 1.000 kr.).

Amtsskatte- inspektorat/ kommune	Antal fri- givelser (personer og selskaber)	Total for- lodsafskriv- ning	Heraf an- vendt til leasing	I % af samlet frigi- velse
Esbjerg	2.888	229.780	22.486	9,79
Haderslev	2.436	103.486	5.675	5,48
Herning	4.046	273.653	16.825	6,15
Hillerød nr. 1	1.569	136.324	26.704	19,59
Hillerød nr. 2	1.731	84.978	9.631	11,33
Hjørring	2.690 ¹⁾	184.831	13.104	7,09
Holbæk	1.997	76.442	9.040	11,84
København nr. 1	1.750 ¹⁾	189.600	20.170	10,64
København nr. 2	2.080 ¹⁾	174.236	16.723	9,60
København nr. 3	1.440 ¹⁾	162.360	36.388	22,41
København	2.040 ¹⁾	1.068.664	14.255	1,33
Frederiksberg	1.050 ¹⁾	78.407	11.761	15,00 ¹⁾
Gentofte	1.240 ¹⁾	92.255	13.838	15,00 ¹⁾
Maribo	2.070 ¹⁾	109.363	7.057	6,45
Næstved	1.408	77.531	4.511	5,82
Odense	3.800 ¹⁾	235.904	18.189	7,71
Randers	3.055 ¹⁾	181.451	14.665	8,08
Roskilde	1.810 ¹⁾	139.468	13.295	9,53
Rønne	600 ¹⁾	31.115	1.557	5,00
Skanderborg	1.105 ¹⁾	99.216	13.208	13,31
Slagelse	1.385 ¹⁾	84.026	4.555	5,42
Svendborg	1.690 ¹⁾	97.017	6.652	6,86
Sønderborg	1.680	122.813	9.985	8,13
Thisted	1.590 ¹⁾	87.931	4.819	5,48
Vejle	3.471	273.190	35.324	12,93
Viborg	1.565 ¹⁾	86.615	8.985	10,37
Aalborg	2.791	154.605	13.664	8,84
Århus	5.105	272.709	25.024	9,18
I alt	60.082	4.907.970	398.090	8,11

1) Skønsmæssigt ansat

Meddelelser fra skattedepartementet nr. 57, side 156.

Nr. 56.

Udtalt, at et leasingselskab efter ministeriets opfattelse er berettiget til investeringsfradrag, idet leasing ikke er nævnt i negativlisten 1 § 1, stk. 3, i lov nr. 60 af 18. februar 1981 om midlertidigt fradrag for visse erhvervsmæssige investeringer.

Det tilføjes, at spørgsmålet henhører under de lignende myndigheder, landsskatteretten og domstolene.

Journ. nr. Skd. 3. 5-19/1980.

Emne: Investeringsfradrag.

Folketingstidende, den 2. februar 1983.

Spm. nr. S 534

Til *ministeren for skatter og afgifter* (21/1 83) af:

Lykketoft (S):

»Er ministeren enig i, at ligningslovens § 4 giver hjemmel til at beskatte kursgevinster hos *leasinginteressentskaber*, hvor der som en almindelig del af den samlede konstruktion indgår placering af likvide midler i nominelt lavtforrentede papirer med kort løbetid, og hvor kursgevinsten indgår som et væsentligt element i den fortjeneste, der opnås i interessentskabets levetid?»

Besvarelse (26/1 83):

Ministeren for skatter og afgifter (Isi Foighel):

1. I forbindelse med presseomtalen af *leasinginteressentskaber* har der bl. a. været nævnt eksempler på, at visse *andelsselskaber* har solgt en del af deres produktionsanlæg til et leasingselskab, som herefter har leaset det selv samme produktionsanlæg til del pågældende andelsselskab (sale and lease back). Sælger har derefter anvendt salgsprovenuet til køb af værdipapirer.

I den forbindelse kan det nævnes, at andelsselskaber ifølge selskabsskatteloven ikke beskattes af en indkomst opgjort efter skatte-lovgivningens almindelige regler herom. Sådanne selskaber beskattes i stedet på grundlag af en særlig opgjort indkomst, der beregnes ud fra selskabets formue. Ligningslovens § 4 har således ingen betydning for disse selskaber.

1 *ovrigt* vil sådanne andelsselskaber under hensyn til den særlige beskatningsform formentlig slet ikke være interesserede i lavtforrentede papirer, men vil i givet fald i stedet investere i højtforrentede papirer.

2. Mange leasinginteressentskaber anvender formentlig kun deres finansielle arbejdsgrundlag - deltagerens indskud samt optagne lån i pengeinstitutter m.v. - til køb af driftsmidler m.v., der udlejes.

Sådanne selskaber vil derfor almindeligvis næppe have overskydende kapital, der kan anvendes til investering i værdipapirer.

Opstår der som *led* i et *sådant* selskabs virksomhed alligevel midlertidigt en vis ledig kapital, er det muligt, at denne kapital vil

blive anbragt i værdipapirer for at få en rimelig forrentning. Der kan næppe siges at *være* behov for beskatning af kursgevinster, der opstår i denne forbindelse.

3. Visse leasinginteressentskaber er opbygget således, at det i forbindelse med erhvervelsen af de pågældende erhvervsaktiver er meningen, at der skal fremkomme en likviditet i interessentskabet, der skal anvendes til køb af nominelt lavtforrentede papirer med kort løbetid. Dette kan være tilfældet, hvor aktivet købes »prioriteret«, således at interessenternes indskud overstiger den kontante udbetaling for aktivet. Det kan også være tilfældet, fordi der i forbindelse med købet optages et udlandslån, samtidig med at aktivet belånes ved optagelse af et indenlandsk lån - f. eks. kreditforeningslån. I sådanne tilfælde er der tale om en slags dobbeltfinansiering.

Et sådant arrangement har visse ligheder med tilfælde, hvor skatteydere i *ovrigt* for lånte midler (med høj nominal rente) investerer i lavtforrentede papirer, hvortil der er knyttet en kursgevinst.

De leasingselskaber, der her er omhandlet, er organiseret som interessentskaber eller kommanditselskaber. Sådanne selskaber er ikke selvstændige skattesubjekter. Dette indebærer, at indtægter og udgifter i forbindelse med selskabets virksomhed skal henføres til de enkelte selskabsdeltagere, og regierne om disse selskabsdeltageres indkomstopgørelse *følger* de almindelige regler i skatte-lovgivningen. Dette vil først og fremmest sige reglerne i statsskatteloven, ligningsloven og afskrivningsloven og den praksis, der har dannet sig omkring denne lovgivning.

Spørgsmålet, *om* der skal ske beskatning af kursgevinster, som skattepligtige personer opnår i kraft af deres deltagelse i et *leasing*-interessentskab, der placerer likvide midler i værdipapirer, må derfor afgøres ud fra en konkret vurdering af den enkelte deltagers forhold.

4. Det spørgsmål, der rejses, er, om ligningslovens § 4 finder anvendelse på de enkelte interessenter. I den forbindelse bemærkes, at ligningslovens § 4 efter sin ordlyd omfatter forsikringselskaber, *banker* og andre virksomheder, der som et normalt led i deres almindelige virksomhed anbringer midler i offentlige obligationer, private pantebrev-

ve og fordringer. Denne opregning m\ antages også at omfatte personer, der driver pengeformidling i form af vekselerervirksomhed, bankiervirksomhed eller lignende.

Ved indforeisen af ligningslovens § 4 i 1957 skete der en indskrænkning af **området** for skattefri kursgevinster efter statsskattelovens § 5 og en tilsvarende udvidelse af indkomstområdet i relation til § 4 i statsskatteloven. Da den udvidelse af indkomstbegrebet, som ligningslovens § 4 tilsigtede, kun sjældent vil omfatte personer ud over **borsvekslerere** og bankierer, har ligningslovens § 4 hidtil ikke haft selvstændig betydning for fysiske personer.

5. Såfremt et interessentskab oprettes med del hovedformål at investere i værdipapirer, kan det ikke udelukkes, at der - efter en konkret bedømmelse af den enkelte deltagers forhold, jfr. pkt. 3 - for enkelte af deltagerne vil kunne statuere skattepligt af de indvundne kursgevinster, hvis investering i værdipapirer kan siges at henhøre under vedkommendes næringsvej.

For de »almindelige« selvstændige erhvervsdrivende eller lønmodtagere, der deltager i et af de mange **bestående** leasingintressentskaber, må det dog anses for tvivlsomt, om der i skattelovgivningen er hjemmel til at beskatte eventuelle kursgevinster, der opnås som led i leasingvirksomheden. Disse investorer kan næppe anses for »professionelle« investorer i værdipapirer.

6. Spørgsmålet giver i **ovrigt** anledning til overvejelser, om de investeringsstilbud, vi navnlig ser hvert **år** ved nytårstid, giver anledning til lovgivningsinitiativer.

Det er min opfattelse, at vi ikke skal tage initiativ til lovgivning, alene fordi der finder misbrug sted og disse er særlig omfattende omkring **nytår**. Man vil derved let kunne komme til at åbne for nye misbrug eller derved komme til at skade de i **ovrigt** gode formål, som et eventuelt lovgivningsinitiativ måtte rette sig imod.

Jeg mener, det er nødvendigt, for man begynder at ændre i skattelovgivningen, at man har tilvejebragt et tilstrækkeligt grundlag til at sikre, at de ændringer, man måtte foretage, også får den tilsigtede virkning.

Jeg har derfor besluttet at nedsætte et **hur-**

tigtarbejdende udvalg med **statsskattedirektoren** som formand, og som i **ovrigt** skal bestå af sagkyndige medlemmer, som skal analysere og vurdere de leasingprojekter og andre investeringstilbud, der især forekommer ved nytårstid. Det kan i den forbindelse være nærliggende også at se på andelsselskabernes forhold.

Når udvalgets rapport foreligger, vil jeg give meddelelse om, hvilke initiativer der måtte være anledning til.

Opgørelse af industriens anvendelse af leasing.

Leje af maskiner m.v. i forhold til omsætning, afskrivninger og investeringer i industri (ekskl. mejerier) og råstofudvinding opgjort på firmaer med mindst 20 beskæftigede.

	Leje af _____	i % af _____		
	maski-			
	ner m.v.	omsætning	afskrivning	investerin-
	mill. kr.		på bygninger	ger i ma-
			og maskiner	skiner m.v.
1974	225,5	0,27	9,3	7,8
1975	246,7	0,29	9,3	9,5
1976	257,5	0,26	9,0	8,7
1977	307,0	0,29	10,2	9,9
1978	363,7	0,32	11,4	11,2
1979	404,4	0,32	11,6	10,2
1980	476,7	0,33	12,6	11,0
1981	668,5	0,35	13,7	ca.13

Kilde: Regnskabsstatistik for industrien 1981,
Statistiske Meddelelser.

ad kolonne 1

Leje (leasing) af maskiner, inventar, transportmateriel (men ikke fragtudgifter), databehandlingsanlæg og andet materiel til drift og administration.

ad kolonne 3

Afskrivninger på bygninger og installationer, maskiner og andet driftsmateriel, goodwill og know-how

samt udgifter til etablering, rationalisering, forskning og udvikling m.v., ekskl. forskuds- og forlodsafskrivninger. Indeholder ikke afskrivninger på varelagre.

ad kolonne 4

Udeladelsen af mejerier beror på et skøn for årene efter 1976.

Til hver af opgørelserne knytter der sig en række forbehold. Specielt bemærkes det, at der er tale om de samlede afskrivninger, idet disse ikke i statistikken er opgjort særskilt for maskiner m.v. Udviklingen i afskrivningerne (kolonne 3) er således påvirket af, at bygningsinvesteringerne er faldet særligt kraftigt i forhold til maskininvesteringerne. På den anden side afskrives bygninger langsommere end maskiner m.v. Afskrivningerne bør i øvrigt ikke tages som et nøjagtigt udtryk for størrelsen af forbruget af anskaffet kapital i produktionen, idet mange firmaer anvender skattemæssigt bestemte afskrivninger, der ofte er større end de driftsmæssigt bestemte afskrivninger.

Det er næppe muligt at få et eksakt talmæssigt udtryk for udviklingen i den værdiandel af industriens beholdning af maskiner og andet driftsudstyr, som er leaset. Derimod kan der på baggrund af statusstatistikken for industriens aktie- og anpartsselskaber gives et groft skøn over andelen i et enkelt år.

Beholdningen af maskiner m.v. i aktie- og anpartsselskaber med mere end 20 beskæftigede var ultimo 1980 opgjort til 10,708 milliarder kr. og opregnet til 12,496 milliarder kr. for alle firmaer i indu-

strien med mere end 20 beskæftigede. Omkostningerne ved leasing af maskiner m.v. er i 1981 opgjort til 0,559 milliarder kr. i firmaer i industrien med mere end 20 beskæftigede. Med en kapitaliseringsfaktor på 3, kan værdien af det leasede udstyr sættes til 1,677 milliarder kr., svarende til ca. 13% af værdien af anskaffede maskiner i industrien. Ved en kapitaliseringsfaktor på 4 bliver andelen på ca. 18%.

Specielt bemærkes, at de i statusstatistikken indeholdte opgørelser af værdien af maskinparken i ukendt omfang rummer skjulte reserver på grund af mange virksomheders anvendelse af skattemæssigt bestemte afskrivninger i stedet for driftsmæssigt bestemte afskrivninger. De beregnede procentandele er derfor i overkanten.