

Deloitte.



SVENSKT NÄRINGSLIV

Skatten på investeringar

EN INTERNATIONELL KARTLÄGGNING AV KAPITALINKOMSTSKATTEN
MAJ 2022



Innehåll

Förord	2
Sammanfattning	4
Ökat fokus på kapitalinkomstskatten	7
Investeringar och entreprenörskap påverkas av skatten	9
Det traditionella och nya synsättet	10
Öppna ekonomier	11
Teori möter verklighet	11
Sverige ur ett internationellt perspektiv	14
Skatt på kapitalvinster – skatteintervall	15
Skatt på utdelningar – skatteintervall	16
Skatten på aktiva respektive och passiva ägare	17
Referenslista	20
Bilaga – Deloitte:s rapport: “Konkurrensperspektiv på den svenska beskattningen av entreprenörskap”	

Förord

Jämfört med 1970- och 80-talen har investeringsklimatet i Sverige förbättrats betydligt. Skattereformen 1990/91 har separerat arbets- och kapitalinkomster i två olika inkomstslag. Arvs-, gåvo- och förmögenhetsskatterna har alla avskaffats. Förbättringar har gjorts i det visserligen fortfarande krångliga och begränsande 3:12-regelverket. Mer övergripande har en större medvetenhet vuxit fram kring det privata ägandets fundamentala betydelse för vårt gemensamma välstånd. Förslag om löntagarfonder och liknande egendomligheter framstår idag som fjärran.

Dessa framsteg är viktiga och värda att påminna om eftersom de möjliggjort att svensk ekonomi återigen har kunnat mäta sig med utvecklingen inom OECD, istället för att som tidigare – ständigt halka efter. För svenska hushåll har omsvängningen kunnat avläsas i långvariga och kraftiga reallöneökningar samt högre disponibla inkomster.

Nu senast har vi under ett antal år upplevt en mycket speciell tid där förutsättningarna i vår omvärld varit exceptionella. Kriserna har avlöst varandra och penningpolitiken har som en följd av detta hållits extremt expansiv. Stimulanserna har på många håll i världen givit en injektion till tillgångspriser, särskilt i sådana ekonomier som klarat kriserna relativt väl. Även om det nu syns tydliga tecken på att förutsättningarna håller på att förändras, tycks den starka finansiella utvecklingen under senare år inneburi en politisk frestelse att kräva högre beskattning på kapitalinkomster. Problemet är att sådana åtgärder slår direkt mot investeringar och entreprenörskap – själva grunden för vårt ekonomiska välstånd. Även om förslagen inte blir verklighet skickar de negativa signaler som riskerar att hämma investeringsviljan.

Tyvärr bygger dessutom sådana utspel ofta på missuppfattningar, inte minst då att Sverige skulle ha en väldigt förmånlig kapitalbeskattning. För att ge en tydlig bild av läget har Svenskt Näringsliv därför givit Deloitte i uppdrag att kartlägga ägarbeskattningen i 15 OECD-länder med särskild fokus på kapitalinkomstskatten. Jämförelsen visar att den svenska skatten, tvärtemot av vad ofta görs gällande, är hög internationellt sett. Eller som Deloitte konstaterar:

Sverige tillämpar i många fall avsevärt högre skattesatser på utdelning och kapitalvinst jämfört med övriga länder som har inkluderats i rapporten. Särskilt stor är skillnaden i den effektiva beskattningen i små företag där delägare har arbetat eller varit verksamma i bolaget.

Hela Deloittes rapport finns inkluderad som en bilaga till denna rapport vilken har författats av Fredrik Carlgren, nationalekonom på Svenskt Näringslivs skatteavdelning. Rapporten går igenom resultaten från Deloittes kartläggning och ger därutöver en bakgrund till varför kapitalinkomstbeskattningen är så viktig för landets tillväxtförutsättningar. Bilden som tecknas är tydlig. För att Sverige ska ta tillvara mer av den potential för entreprenörskap och välståndsskapande vi så uppenbart besitter behöver hot om försämringar bytas ut mot förslag som förbättrar vår internationella konkurrenskraft. Ett angeläget första steg i detta sammanhang vore att sänka den generella skattesatsen på kapitalinkomster med tio procentenheter. Detta skulle stärka investeringsklimatet och på så vis lägga grunden till en fortsatt stark välståndsutveckling.

Johan Fall, skattechef

Svenskt Näringsliv

Sammanfattning

Deloitte har på uppdrag av Svenskt Näringsliv kartlagt kapitalinkomstskatten i 15 OECD-länder. Fokus har legat på beskattningen av kapitalvinster och utdelningar från aktiebolag, både vid passivt och aktivt ägande.¹ Rapporten från Deloitte ger en uppdaterad och viktig bild av hur den svenska kapitalinkomstskatten står sig internationellt – en ytterst central fråga för landets konkurrenskraft och tillväxtförutsättningar.

Kartläggningen visar att Sverige och USA toppar listan sett till de högsta potentiella skattesatserna på kapitalvinster. I båda fallen kan de klättra upp till cirka 50 procent. För svensk del riskerar detta att inträffa vid försäljningar av så kallade 3:12-bolag, det vill säga just den typen av ägarledda företag som är avgörande för jobbtillväxten och som Sverige därför behöver stimulera framväxten av. För amerikansk del kan motsvarande skattesatser endast bli aktuella vid kortfristiga innehav och vid höga inkomstnivåer. På längre innehav är kapitalvinstskatten där högst 33 procent.²

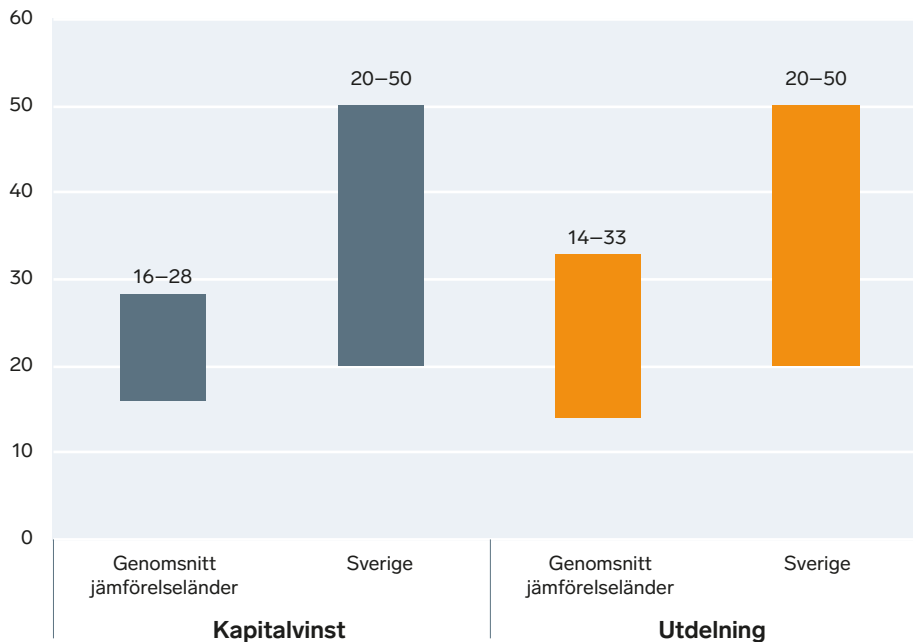
Ser man mer övergripande på kapitalvinstbeskattningen ligger den högsta skattesatsen i genomsnitt på 28 procent för samtliga jämförelseländer, det vill säga lägre än Sveriges generella skattesats om 30 procent.

För utdelningar är bilden likartad. Sverige, Irland och USA ligger högst med toppskattesatser runt 50 procent, men för USA gäller detta återigen endast för kortfristiga innehav och i Irland måste inkomsten komma upp till motsvarande cirka 700 000 kronor för att skatten ska nå de nivåerna. Ser man istället till den lägsta möjliga skattesatsen uppgår denna till 20 procent i Sverige, klart över motsvarande genomsnitt för jämförelseländerna (14 procent). I sex av länderna är utdelningar dessutom helt skattebefriade i vissa fall.

¹ Med aktivt ägande avses i denna rapport när ägare själva är aktiva inom verksamheten (ägarledda företag).

² Avser Washington D.C. år 2021.

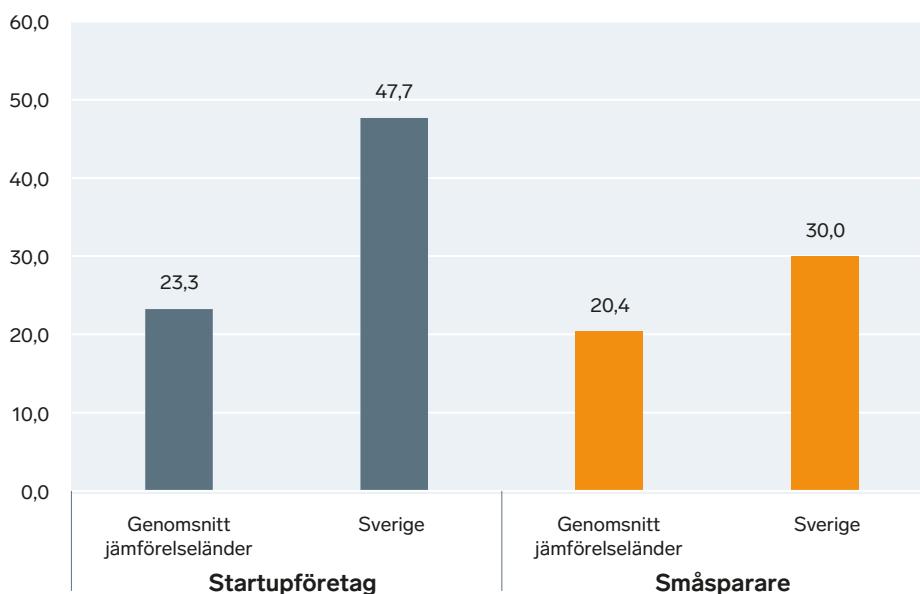
Diagram 1. Skatteintervall för kapitalvinster samt utdelningar. Genomsnitt för kartlagda länder samt Sverige år 2021, procent



Källa: Deloitte.

Deloitte har också jämfört kapitalvinstskatten utifrån två typfall: ett där en småsparare realiserar ett aktieinnehav, samt ett som beskriver skatten vid försäljningen av ett framgångsrikt startupföretag. I båda fallen tillhör Sverige de länder med tyngst skattebörda. Skillnaderna är visserligen relativt begränsade i exemplet med småspararen, men när det gäller startupföretaget sticker Sverige ut på ett tydligt negativt sätt. Där är skatten dubbelt så hög som genomsnittet för övriga länder.

Diagram 2. Kapitalvinstskatt i två typfall: småsparare och startupföretag. Genomsnitt för kartlagda länder samt Sverige år 2021, procent



Källa: Deloitte.

Den sammantagna bilden är att den svenska kapitalinkomstbeskattningen är hög internationellt sett. Till skillnad från hur det ofta framställs i den allmänna debatten, eller i Finansdepartementets kamerala redogörelser, är detta problematiskt eftersom hög beskattning är förknippad med betydande samhällsekonomiska kostnader. För att frigöra ännu mer av den entreprenöriella kapacitet som Sverige uppenbarligen besitter behöver kapitalinkomstskatten bli mer konkurrenskraftig. En sänkning med tio procentenheter, med ett bibehållande av kvoteringsnivåerna i skattesatsen när det gäller utdelningsinkomster och kapitalvinster på aktieinnehav i 3:12-företag och onoterade bolag, skulle åstadkomma detta och skapa bättre förutsättningar för företagandet i landet.

Ökat fokus på kapitalinkomstskatten

Investeringar i företag träffas i huvudsak av två skatter: bolagsskatt och kapitalinkomstskatt. Tekniskt sett riktas bolagsskatten mot den juridiska personen (företaget) medan kapitalinkomstskatten träffar den fysiska personen (ägaren). Beskattningen sker med andra ord i två led mot i grunden samma inkomstflöde. Fokus i denna rapport ligger på det andra ledet – kapitalinkomstskatten. Även bolagsskatten är förstås intressant och ett område där Sverige behöver vässa sin konkurrenskraft.³ Här pågår dock en internationell process som ser ut att mynna ut i en överenskommelse om en global minimiskatt för bolagssektorn, vilket i så fall kommer att inskränka enskilda länders manöverutrymme.⁴ Det kan därför antas att det stora fokus som många länder hittills lagt på konkurrensförbättringar av bolagsbeskattningen framöver kommer att förskjutas mer åt förbättringar av kapitalinkomstbeskattningen. Förhoppningsvis kan ett sådant perspektivskifte påskynda angelägna reformer även i Sverige. För även om det skett lättnader totalt sett i den svenska ägarbeskattningen, framförallt då genom avskaffandet av arvs-, gåvo- och förmögenhetskatterna (2004 respektive 2007) samt förbättringar i 3:12-regelverket (efter 2005), skulle Sverige tjäna på att vässa konkurrenskraften ytterligare.⁵ Inte minst finns ett behov att se över den generella skattesatsen som hållits oförändrad på 30 procent ända sedan skattereformen 1990/91. De så kallade kvoteringsreglerna, som infördes 2006, har visserligen satt ner den effektiva skattesatsen för utdelningar och kapitalvinster på innehav i noterade bolag samt 3:12-bolag, men eftersom tidigare möjligheter till nedsättningar samtidigt slopades innebar denna förändring i sig inte en skattesänkning. Faktum är att kvoteringen för innehav i 3:12-bolag kalibrerades på så vis att den skulle ge lika stor effekt som de tidigare lättnadsreglerna (prop. 2005/06:40, s. 67).

³ Se exempelvis Svenskt Näringsliv (2020).

⁴ Omkring 140 länder har deltagit i OECD:s förhandlingar inom det så kallade Inclusive Framework, bland annat om införandet av en global minimiskatt (pelare 2). EU-kommissionen avser att implementera regelverket redan 1 januari 2024. Alla detaljer är inte fastslagna och då denna rapport skrivs motsätter sig Polen förslaget, som kräver enhällighet.

⁵ Se Henrekson (2022) för en beskrivning av genomförda skatteförändringar som stimulerat en tillväxt i antalet noterade bolag och minskat betydelsen av familjestiftelser som kontrollägare.

Övriga förändringar i kapitalinkomstskatten har främst gällt olika specialregler. 2012 infördes till exempel en möjlighet att spara på ISK-konton där beskattningen uppgår till 30 procent på en schablonberäknad avkastning. I debatten framställs det ofta som att sparformen är skattegynnad, men som Lundberg (2017) visat är detta dock ett förenklat synsätt som inte tar hänsyn till vem det är som bär risken. Året därpå, 2013, introducerades det så kallade investeraravdraget. Detta ger under vissa förutsättningar lägre skatt på investeringar i nybildade företag eller vid nyemissioner. Avdraget är dock krångligt och innehåller många inskränkningar, bland annat när den skattskyldige själv är delägare i företaget. Omfattningen på investeraravdraget är också litet i offentligfinansiella termer. Exempelvis uppgick budgeteffekten från avdraget endast till 40 miljoner kronor år 2017.⁶

Som framkommer i Deloittes kartläggning är den här typen av specialregler inte unika för Sverige. Många gånger är de dessutom mer frikostiga i andra länder. Detta i kombination med att de utgör avsteg från mer generella regler gör att fokus i denna rapport istället har lagts på de huvudsakliga beskattningsprinciperna. Principer som anger hur kapitalinkomster från aktivt och passivt ägande beskattas i normalfallet.

⁶ I siffran 40 mnkr har hänsyn tagits till återföringar. Exklusive återföringar uppgick budgeteffekten till 53 mnkr. Se vidare, prop. 2019/20:99, s. 53. Utgår man från det av Skatteverket (2022a) redovisade totalbeloppet för avdraget och räknar med 30 procent skattereduktion på detta uppgick budgeteffekten år 2020 till knappt 59 mnkr utan hänsyn tagen till återföringar.

Investeringar och entreprenörskap påverkas av skatten

Som en liten öppen ekonomi är vårt välstånd helt beroende av vår förmåga att hålla oss konkurrenskraftiga gentemot andra länder. Sådan konkurrenskraft manifesterar sig ytterst i att det finns en efterfrågan på svenska produkter, men den har sin grund i det institutionella och juridiska ramverk som företagen verkar inom. Det handlar om allt från hur väl utbildningssystemet fungerar till att det råder hög rättssäkerhet och att skattevillkoren är konkurrenskraftiga. Om villkoren är goda kan företag tänka offensivt och planera för expansion. Förutsättningar skapas då för ökade investeringar som höjer produktiviteten och därmed även vårt ekonomiska välstånd.

Kopplingen mellan konkurrenskraftiga skattevillkor och investeringar kan tyckas särskilt uppenbar när det gäller kapitalinkomstskatten. Investeringar bedöms ju ytterst utifrån deras förväntade avkastning, vilken skatten påverkar i ägarled. Ju högre skatt, desto färre förväntade lönsamma investeringar och därmed desto lägre investeringsvolym. På motsvarande sätt kan investeringar stimuleras om skatten sänks.

Ett sådant resonemang genomsyrar dock inte alla analyser. I Finansdepartementets beräkningskonventioner antas till exempel att förändringar i kapitalinkomstskatten vare sig leder till några kortsiktiga effekter för andra skattebaser eller till några långsiktiga beteendeförändringar bland de aktörer som träffas av skatten.⁷ Med andra ord antas kapitalinkomstskatten inte påverka skatteintäkterna annat än rent mekaniskt via skattesatsen. Underförstått antas den inte heller ge upphov till några reala ekonomiska konsekvenser, exempelvis på investeringsvolymen.

Så pass starka antaganden kan naturligtvis ifrågasättas. En förändrad kapitalinkomstskatt påverkar rimligtvis de skattskyldigas disponibla inkomster vilket lär avspeglas i deras konsumtion. Därmed skulle en indirekt effekt uppstå genom skattebaserna för moms och punktskatt.⁸ Likaså är antagandet om ett oförändrat beteende inte oproblematiskt. Lagstiftaren kan naturligtvis inte skruva upp skattesatser hur mycket som helst utan att detta får konsekvenser för hur de skattskyldiga agerar. I själva

⁷ Se Finansdepartementet (2021), s. 95. För bolagsskatten antas dock vissa långsiktiga effekter, ibid. s. 134.

⁸ Att beräkningskonventionerna bortser från detta är visserligen i linje med hur de flesta andra skatteförändringar analyseras, men ändå värt att notera eftersom det uppenbart finns en koppling mellan dessa skattebaser. Beräkningskonventionerna tar normalt endast hänsyn till kortsiktiga indirekta effekter genom tre kanaler: 1) effekter av övervältring på priser, 2) effekter på vinster och näringsinkomster, och 3) effekter av förändringar i konsumentprisindex. Se vidare Finansdepartementet (2021), s. 23.

verket existerar en koppling mellan vilka investeringsbeslut som fattas och hur hög avkastning dessa ger till ägarna, vilket i sin tur får betydelse för investeringsvolymen och därmed skattebasens storlek. Skattens utformning kan inte enbart ses som en intäktskälla och inte heller helt och hållet bli en fråga om fördelningspolitik. Minst lika viktigt är att hänsyn tas till effekter på ekonomins funktionssätt.

Det traditionella och nya synsättet

Att den allmänna debatten ofta inte tar hänsyn till vilka reala effekter kapitalinkomstskatten ger på ekonomin kan delvis ha sin förklaring i en långdragen nationalekonomisk teoridebatt. Denna är bitvis teknisk men handlar i grunden om hur investeringar finansieras och vilka konsekvenser detta medför. Debatten kan sägas två huvudfåror: det traditionella respektive det nya synsättet.⁹

Enligt det traditionella synsättet finansieras investeringar på marginalen genom att företagen tar in nytt kapital (emissioner). En skatt i ägarled, oavsett om det handlar om kapitalvinst- eller utdelningsskatt, innebär då att investerare kräver en högre avkastning för att kompensera för skatten. Detta ökar kapitalkostnaden och gör färre investeringar lönsamma vilket dämpar investeringsvolymen. Enligt det traditionella synsättet snedvrider alltså båda komponenterna av kapitalinkomstskatten investeringsbeslut och ger på så vis upphov till samhällsekonomiska förluster.

Enligt det "nya" synsättet, som vid det här laget inte är särskilt nytt längre, finansieras investeringar på marginalen istället av kvarhållna vinstmedel. En skatt på utdelningar antas då fungera som en klumpsummeskatt. Det vill säga skatten påverkar beteenden endast när den införs, inte när beslut tas om vilka investeringar som ska genomföras på marginalen. Det här betyder att en skatt på utdelningar inte ger några snedvridande effekter utan är helt neutral ur investeringshänseende. Det bör dock noteras att denna slutsats inte gäller för kapitalvinstbeskattningen. Skälet är att de återinvesterade vinstmedlen ökar marknadsvärdet på bolaget vilket skapar en latent skatteskuld till dess att aktierna säljs.

Skillnaden i policyslutsats är således att endast kapitalvinstskatten ter sig snedvridande enligt det nya synsättet, medan båda komponenterna av kapitalinkomstskatten påverkar investeringsvolymen enligt det traditionella synsättet. Denna distinktion kan på sätt och vis tyckas mindre viktig för svensk del eftersom skatten i grunden är uppbyggd på samma sätt både för utdelningar och kapitalvinster. Förändras utdelningsskatten skulle kapitalvinstskatten rimligtvis följa efter för att bibehålla likformigheten. Trots detta kan det nya synsättet riskera att vilseleda tanken så att *all* beskattning i ägarled uppfattas som neutral. Som påpekas av Henrekson och Sanandaji (2016) är jordmånen för en sådan slutsats förmodligen särskilt god i egalitära samhällen som det svenska. I en sådan politisk omgivning är det enklare att propagera för en låg bolagsskatt för juridiska personer, än en låg kapitalinkomstskatt för fysiska personer, särskilt eftersom bolagsskatten anses snedvridande enligt båda synsätten.

⁹ För den traditionella synen se exempelvis: Feldstein (1970), Harberger (1962) samt Poterba och Summers (1985). För det "nya" synsättet se exempelvis: Auerbach (1979) och Bradford (1981).

Öppna ekonomier

Både det traditionella och det nya synsättet beskriver slutna ekonomier. I en öppen ekonomi, där kapital kan flöda fritt över landsgränser, är förutsättningarna delvis annorlunda. Då bedömer företag och entreprenörer inte bara investeringar i det egna landet utan i princip i hela världen. Om det finns bättre investeringsmöjligheter utomlands kommer kapitalet att röra sig dit.¹⁰ Implikationerna av detta perspektivskifte är större än vad man först kanske kan tro. Det betyder nämligen att om en höjning av kapitalinkomstskatten minskar den inhemska investeringsviljan kommer bortfallet att ersättas med utländskt kapital. Dessa investeringar är ju fortfarande lönsamma för utländska ägare eftersom de inte träffas av skattehöjningen. Tvärtom vad intuitionen säger skulle alltså kapitalinkomstskatten, enligt detta synsätt, kunna höjas hur mycket som helst utan att investeringsvolymen påverkas. Enda konsekvensen blir att inflödet av utländskt kapital tilltar, det vill säga att utlandsägandet ökar på bekostnad av det inhemska ägandet.¹¹

Fiskalt uppstår visserligen också vissa effekter. Framför allt kommer den inhemska skattebasen för kapitalinkomstskatten att krympa eftersom de inkomsterna i ökad utsträckning skulle hamna utomlands. När det gäller bolagsskatten beror slutsatsen på i vilken omfattning det ökade utlandsägandet leder till en utflyttning av bolagens vinstgenererande funktioner, såsom forskning, utveckling och huvudkontor. Stannar dessa kvar förblir bolagsskatteintäkterna oförändrade, i annat fall sjunker de.

Teori möter verklighet

Oavsett vilken teoretisk utgångspunkt man väljer – det traditionella eller nya synsättet alternativt den öppna ekonomin – framstår alltså ett antagande om oförändrade skattebaser som orealistiskt. Problemen med kapitalinkomstskatten går dock djupare än så. Modern forskning har rört sig bort från flera av de antaganden som präglade den tidigare teoribildningen och istället börjat inkorporera hur olika typer av företag faktiskt beter sig och vad som driver beslut i dessa.

En viktig insikt som har fått ökad uppmärksamhet är att företagsledningar inte alltid agerar utifrån ägarnas bästa intressen. Istället för att dela ut vinster som skulle kunna investeras till högre avkastning kan företagsledningen välja att investera dem i den egna verksamheten till en lägre lönsamhet. Motivet kan vara så simpelt som att företagsledningen vill öka storleken på företaget, eller satsa på prestigeprojekt som hade blivit ifrågasatta om man hade sökt extern finansiering (Jensen 1986). Om utdelningsskatten är hög har ägarna mindre att vinna på att vara aktiva och se till att den här typen av investeringar hamnar i papperskorgen. Ur ett ägarperspektiv minskar nämligen skatten vinsten av att driva företaget så effektivt som möjligt – ett problem som accentueras i bolag med spridd ägarstruktur.

¹⁰ I Henrekson och Sanandaji (2016) presenteras en bra genomgång av det traditionella och nya synsättet, samt teoretiska implikationer i modeller över öppna ekonomier.

¹¹ För fördjupande resonemang om slutsatserna från modeller över öppna ekonomier, se Sørensen (2006) och Svenskt Näringsliv (2018).

Detta fenomen är inte enbart en teoretisk konstruktion utan har också observerats i empiriska studier. Exempelvis fann Chetty och Saez (2005) att utdelningarna ökade med 20 procent när USA år 2003 sänkte utdelningsskatten. Framförallt var det just företag med en tydlig ägarstruktur och företag där ledningen också var delägare som ökade utdelningarna. Andra empiriska studier, som exempelvis Frank m fl (2010) och Becker m fl (2011), har visat att kapitalinkomstskatten påverkar utdelningarna från mogna företag med starka kassaflöden mer än unga företag som befinner sig i tillväxtfasen. En sänkt kapitalinkomstskatt betyder då att kapital från mogna företag delas ut i större omfattning än tidigare och därigenom kan allokeras till yngre företag med högre tillväxtpotential. Den minskade kapitalinlåsningen förbättrar på så vis ekonomins tillväxtförutsättningar och produktivitetsutveckling.

Även Yagan (2015) har slagit fast att den amerikanska skattesänkningen 2003 ledde till ökade utdelningar, men avvisade hypotesen att detta innebar ökade investeringar på kort sikt. Den empiriska bilden av debatten mellan det traditionella och nya synsättet är alltså inte kristallklar. Som tidigare nämnts skulle å andra sidan en förändrad skattesats för kapitalinkomster i Sverige av likformighetsskäl beröra kapitalvinster i lika hög utsträckning som utdelningar. Så var inte fallet i USA år 2003. Denna omständighet antyder att skiljelinjerna mellan det traditionella och nya synsättet kan vara av lägre praktisk relevans för svenskt vidkommande, med en generell reform som behandlar utdelning och kapitalvinst lika.

Kapitalinlåsning kan också illustreras av 3:12-bolagens utdelningshistorik. Enligt data från Skatteverket skedde i princip inga utdelningar över gränsbeloppen mellan 2006 och 2011, endast omkring två procent av totalt utdelat kapital.¹² Skälet var att allt över gränsbeloppen tjänstebeskattades under denna period – till mycket höga skattesatser. Även om ägarna ansåg det motiverat att dela ut mer låste alltså skattereglerna in kapitalet i bolagen. 2012 infördes dock en regel som begränsade hur mycket som kunde tjänstebeskattas till 90 inkomstbasbelopp. Detta innebar en lindring av den effektiva skattesatsen på större utdelningar. Följden blev att andelen utdelningar över gränsbeloppen omedelbart steg med nära 10 procentenheter. Idag har den andelen ökat ytterligare till omkring 20 procent. Kapitalinlåsningen tycks alltså ha blivit något mindre påtaglig på grund av denna regelförändring.

När det gäller den teoretiska slutsatsen från den öppna ekonomin – att investeringarna inte skulle påverkas av *någon* komponent av kapitalinkomstskatten – kan även den ifrågasättas empiriskt. Att kapital numera kan flöda fritt över de flesta nationsgränser betyder nämligen inte att det nödvändigtvis är lika enkelt att investera utomlands som på sin hemmarknad. Detta visades först av Feldstein och Horioka (1980), som slog

¹² Av den totala utdelningen mellan åren 2006 och 2011 beskattades 97,3 procent med 20 procent. Motsvarande siffror för år 2012 och 2020 var 89,0 respektive 78,2 procent (Skatteverket, 2022b).

fast att det fanns en stark korrelation mellan inhemsk sparkvot och inhemsk investeringskvot. Om kapital kunde röra sig helt friktionsfritt över nationsgränser skulle denna korrelation inte alls vara lika stark.¹³

Ett liknande fenomen går att observera för finansiella investeringar, något aktiemarknaden tydligt indikerar. Totalt utgör Stockholmsbörsen omkring en procent av världens börsvärde. Givet att svenska investerare vill diversifiera risker geografiskt borde de äga ungefär motsvarande andel av det inhemska börsvärdet. Så är dock långt ifrån fallet. I själva verket uppgår andelen till drygt 60 procent och det ser likartat ut för andra länder på andra marknadsplatser i världen.¹⁴

När investeringar på detta vis främst görs inom det egna landet skapas något som brukar kallas för *home bias*. Vad som ligger bakom fenomenet är inte helt klarlagt, men en trolig delförklaring är att investerare kan ha bättre kunskap om investeringsmöjligheter på sina hemmamarknader än i utlandet. Dessutom är de mer bekanta med regelverk och affärsvillkor. Sammantaget skapas en upplevd eller reell informationsasymmetri till fördel för inhemska investeringar. Oavsett de bakomliggande orsakerna är lärdomen att inhemskt kapital inte rakt av kan ersättas med utländskt. Det betyder att åtgärder som inverkar negativt på det inhemska sparandet, exempelvis en höjning av kapitalinkomstskatten, även drar ner investeringsvolymen.

Det finns med andra ord stort stöd i forskningen för att kapitalinkomstskatten ger samhällsekonomiska effekter, både sett till investeringsvolymen och inte minst till vilka typer av investeringar som genomförs. Få skatter, i synnerhet inte kapitalinkomstskatten, kan skruvas upp hur mycket som helst utan att detta medför några negativa konsekvenser för skattebasernas utveckling. Tvärtom skulle en sänkning vara gynnsam för Sverige. Till exempel har Ifo-institutet (2019) visat att en konkurrenskraftig kapitalinkomstskatt på 20 procent långsiktigt skulle höja svensk BNP med så mycket som 3,1 procent. Givet en oförändrad löneandel motsvarar det 13 000 kronor mer i årslön per sysselsatt i Sverige.¹⁵ Dessutom skulle investeringarna i privat sektor öka med 6,5 procent och antalet sysselsatta stiga med 35 000.

Det finns alltså potentiellt sett stora samhällsekonomiska vinster att hämta hem genom en skattelindring, men hittills har den politiska viljan att göra så inte varit stark nog. Detta motstånd hade varit lättare att förstå om den svenska kapitalinkomstskatten redan idag hade legat på en internationellt sett låg nivå. Som den här kartläggningen visar är så dock inte fallet. Sverige tillhör istället de länder som har högst kapitalinkomstskatt.

¹³ Mer moderna studier har visat att korrelationen gått ner i viss utsträckning men alljämt kvarstår (Obstfeld och Rogoff 2000). Att den försvagats något är naturligt mot bakgrund av den ökade finansiella integrationen.

¹⁴ Resonemanget kommer från Henrekson och Sanandaji (2016, s. 38). Data om globalt börsvärde hämtade från Världsbanken (2022). Data om svenskt börsvärde samt ägande hämtade från SCB (2022a). För en jämförelse av fler länder, se De La Cruz m fl (2019).

¹⁵ Beräknat som en ökning med 3,1 procent av genomsnittlig lön per sysselsatt utifrån SCB:s nationalräkenskaper år 2021 (SCB, 2022b).

Sverige ur ett internationellt perspektiv

Regelverken som styr kapitalinkomstbeskattningen är ofta komplicerade med olika typer av undantag och specialregler. Dessutom kan skattesatserna variera kraftigt inom länder beroende på sådana faktorer som innehavstid, typ av företag och progressivitet i skatteskalor. Komplexiteten gör att internationella jämförelser på området är relativt sällsynta, vilket också har varit huvudskälet till att genomföra denna kartläggning. Avsaknaden på information kan i annat fall leda till att debatten förs utifrån felaktiga utgångspunkter, något som vore ytterst olyckligt i en så viktig fråga.

En av få tillgängliga jämförelser är OECD:s sammanställning över högsta lagstadgade skattesatser för utdelningar (OECD 2022). Fördelen med den är att den täcker samtliga OECD-länder och skapar en enkel överblick då den endast rapporterar en procentsats per land. Dess enkelhet är dock också dess svaghet. Exempelvis tas ingen hänsyn till skillnader mellan aktivt och passivt ägande, vilket innebär att skattesatsen som rapporteras för Sverige är 30 procent, trots att den kan bli väsentligt högre för utdelningar från 3:12-bolag. Dess brister till trots ger OECD:s sammanställning i alla fall en fingervisning om nivåerna i andra avancerade ekonomier. Exempelvis går det att utläsa att den svenska generella skattesatsen om 30 procent ligger klart över OECD-genomsnittet på 24,1 procent. När det gäller urvalet av de 15 OECD-länder som kartläggs i denna rapport ligger genomsnittet för högsta lagstadgade skattesats på 29,9 procent. Samtidigt är som sagt OECD:s sammanställning lite för grovt utformad för att ge en fullt rättvisande bild.

Högsta lagstadgade skattesats på utdelningar år 2021

	Procent
OECD-genomsnitt	24,1
Genomsnitt, jämförelseländer i kartläggning	29,9
Sverige	30,0

Källa: OECD.

Ett annat exempel på jämförelse ges av Lundberg och Nathell (2021). De vidgar perspektivet till att inkludera alla typer av kapitalinkomster och studerar inte regelverkens tekniska utformning utan gör istället beräkningar av implicita skattesatser utifrån nationalräkenskapsdata. Fördelen med metoden är att den i likhet med

OECD:s sammanställning levererar enkla jämförelsetal och att den täcker samtliga aspekter av kapitalbeskattningen, något som är positivt om man också är intresserad av att fånga exempelvis hushållens fastighetsbeskattning snarare än att anlägga ett strikt näringslivsperspektiv. Nackdelen är att metoden i viss mån blir approximativ eftersom den kräver ett antagande om att skattesatsen på hushållens kapitalinkomster är densamma som den genomsnittliga skatten på alla inkomster. Med detta sagt tecknar jämförelsen en rimlig bild som känns igen från andra sammanhang: Sverige har den femte högsta kapitalbeskattningen i OECD givet att skatteintäkterna beräknas på samma sätt som för övriga länder i jämförelsen, alternativt den åttonde högsta om de faktiska intäkterna från kapitalinkomstskatten används för svensk del istället för att approximeras som för övriga länder.

Även Svenskt Näringsliv (2016, 2018) har tidigare tagit fram internationella jämförelser liknande föreliggande studie. Framförallt kan årets kartläggning ses som en uppföljning till rapporten från 2018. Ett par mindre metodologiska förändringar, till exempel i hur grundavdrag och regionala skatter hanteras, innebär dock att de inte är fullt jämförbara.

Skatt på kapitalvinster – skatteintervall

Som nämnts är det alltså svårt att skapa relevanta internationella jämförelsetal på området. För att hantera denna problematik och variationen i skattesystemen har Deloitte sammanställt resultaten i skatteintervall för de enskilda länderna (diagram 3). Dessa visar de högsta respektive lägsta effektiva skattesatserna som är tillämpliga vid aktivt och passivt ägande.

Sett till kapitalvinstbeskattningen sträcker sig Sveriges intervall från 20 till 50 procent och definieras i båda ändar av skattesatser som kan bli aktuella för innehav i 3:12-bolag. Den lägre skattesatsen gäller kapitalvinster under gränsbeloppet, medan den högsta skattesatsen tillämpas över gränsbeloppet upp till 100 inkomstbasbelopp.¹⁶ Endast USA noterar en maximal skattesats som är jämförbar med Sveriges. USA:s högstanivå gäller dock endast vid försäljningar av aktier som ägts kortare tid än tolv månader. I annat fall ökar skatten progressivt från noll till som högst 33 procent.¹⁷

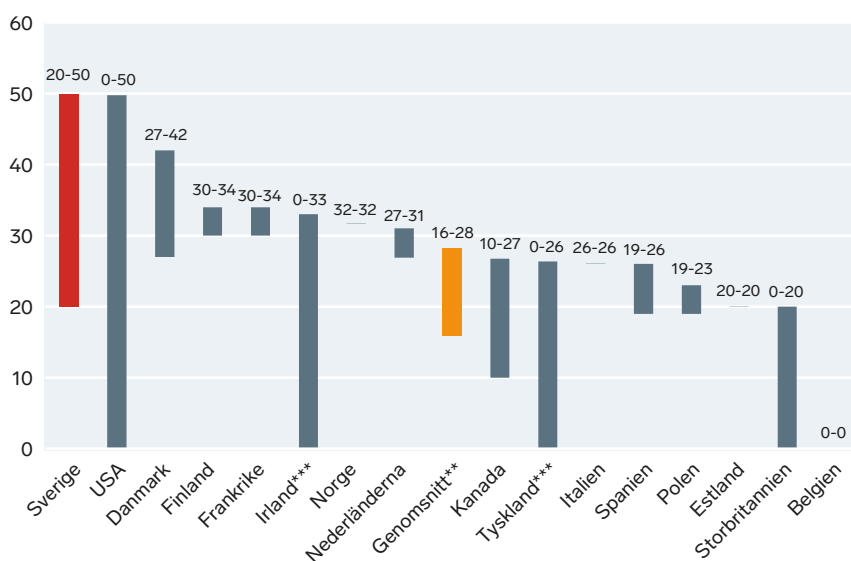
Sveriges lägsta skattesats, 20 procent, ligger strax över genomsnittet för jämförelseländerna (16 procent). Det bör dock noteras att åtta av länderna har lägstanivåer som understiger Sveriges och Estland tillämpar en platt skatt på 20 procent oavsett nivå på kapitalvinst.

¹⁶ Gränsbeloppet beräknas antingen med en schablonregel eller, om ett antal villkor är uppfyllda, utifrån företagets löneunderlag (så kallade huvudregeln). Enligt schablonregeln uppgår gränsbeloppet till 2,75 inkomstbasbelopp multiplicerat med ägarandelen. Enligt huvudregeln bestäms det som en funktion av företagets löneunderlag, ägarens lön, ägarandelen samt anskaffningskostnaden och statslåneräntan. Gränsbeloppet enligt schablonmetoden uppgår till 183 700 kronor (2021). Över 100 inkomstbasbelopp (6,68 mnkr) är skatten 30 procent. Notera att den högsta skattesatsen dels beror på hur höga den skattskyldiges övriga tjänsteinkomster är, dels kommunalskattesatsen. 50 procent avser en person som tjänar över brytpunkten för statlig skatt och är bosatt i Stockholm. I en kommun med genomsnittlig kommunalskatt är den högsta skattesatsen 52,5 procent.

¹⁷ Avser skattenivån i Washington, D.C. år 2021.

Genomsnittet för den högsta skattesatsen uppgår till 28 procent för jämförelseländerna. Eftersom ett antal av länderna tillämpar progressiv beskattning nås dock denna nivå först när kapitalvinsterna i genomsnitt överstiger 4,4 miljoner kronor. Om man istället hade utgått från beskattningen av längre innehav, når genomsnittet som högst på 27,1 procent och detta inträffar först när kapitalvinsterna överstiger 8,6 miljoner kronor. Dessa nivåer kan jämföras med Sveriges maximala skattesats på 50 procent, eller vår generella skattesats på 30 procent, som för övrigt gäller från första intjänade kronan.

Diagram 3. Högsta och lägsta nivå för kapitalvinstskatt*. År 2021, procent



Källa: Deloitte.

* I de fall där regionala skattenivåer påverkar har skattesatserna för landets huvudstad använts. Grundavdrag har endast beaktats om de är specifikt vikta för kapitalinkomster eller när ett generellt grundavdrag som också kan användas för kapitalinkomster är större än 10 000 euro.

** Exklusive Sverige.

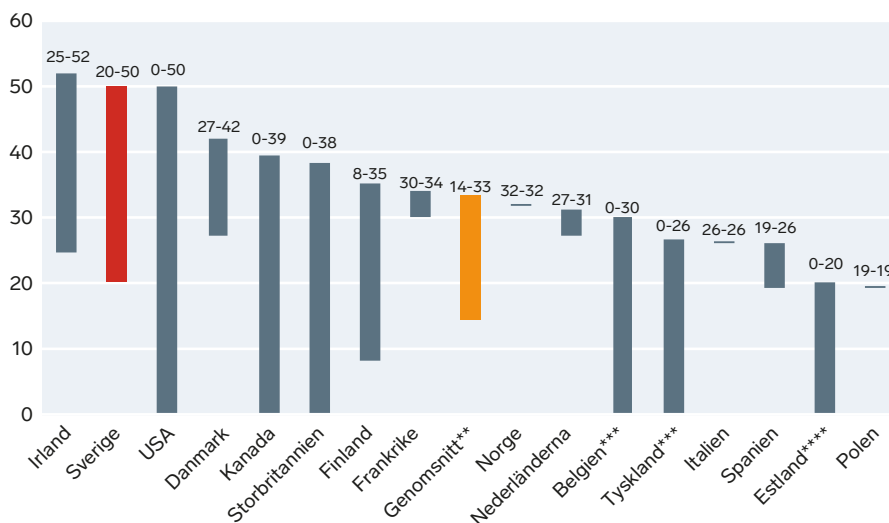
*** Platt skatt. Intervall från noll procent illustrerar att en del av kapitalinkomsten, under ett fast belopp, är helt skattebefriad.

Skatt på utdelningar – skatteintervall

Bilden ser likartad ut när perspektivet flyttas till utdelningar. Som framgår av diagram 4 är det bara i Irland, USA och Sverige som skatten på utdelningar i vissa fall kan komma upp till omkring 50 procent. För svensk del är det återigen ägare till 3:12-bolag som kan drabbas av en så hög skattesats och precis som var fallet i jämförelsen av kapitalvinster gäller den amerikanska högstanivån endast kortfristiga innehav och vid höga inkomstnivåer. Irland tillämpar en progressiv beskattning för utdelningar som maximalt kan komma upp i 52 procent på marginalen. Detta inträffar vid inkomstnivåer motsvarande cirka 700 000 kronor. Man ska då också ha i minnet att bolagsskatten i Irland endast uppgår till 12,5 procent, så den sammanlagda beskattningen i företags- och ägarled är lägre än Sveriges.

Sett till utdelningsskatten ligger genomsnittet för jämförelseländerna i intervallet 14 till 33 procent. Sveriges lägstanivå på 20 procent överstiger alltså klart den genomsnittliga lägstanivån. Det samma gäller för Sveriges högstanivå. Att Sveriges generella skattesats framstår som något lägre än jämförelseländernas högstanivå (33 procent) är delvis en chimär. Genomsnittet når nämligen inte så höga nivåer på marginalen förrän utdelningarna överstiger motsvarande 2,5 miljoner kronor.

Diagram 4. Högsta och lägsta nivå för utdelningsskatt*. År 2021, procent



Källa: Deloitte.

* I de fall där regionala skattenivåer påverkar har skattesatserna för landets huvudstad använts. Grundavdrag har endast beaktats om de är specifikt vikta för kapitalinkomster eller när ett generellt grundavdrag som också kan användas för kapitalinkomster är större än 10 000 euro.

** Exklusive Sverige.

*** Platt skatt. Intervall från noll procent illustrerar att en del av kapitalinkomsten, under ett fast belopp, är helt skattebefriad.

**** Utdelningar normalt skattebefriade på individnivå. Om skattskyldig är anställd i bolaget utgår dock 20 procent skatt.

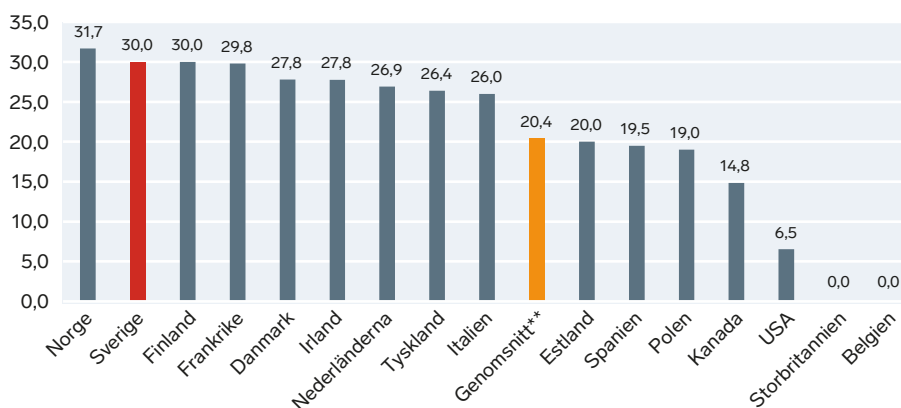
Skatten på aktiva respektive och passiva ägare

Utöver den generella spännvidden i skatteskalorna har Deloitte även undersökt det specifika skatteutfallet i två typfall. Detta för att illustrera hur olika beskattningen kan slå för aktivt respektive passivt ägande.

Intuitivt kan det förefalla logiskt att uppmuntra aktivt ägande skattemässigt. Det är så entreprenörer kan omsätta sina idéer och innovationer i företagande och det är så produktiviteten i ekonomin ytterst utvecklas. För svensk del kan aktiva delägare visserligen möta en lindrigare beskattning än passiva, framförallt när utdelningar och kapitalvinster hålls på en relativt låg nivå. För 3:12-delägare inträffar detta när inkomsterna hamnar inom gränsbeloppet. Å andra sidan kan även det motsatta bli fallet, vilket visas av det andra typfallet som beskriver försäljningen av ett framgångsrikt startupföretag.

Kapitalvinstbeskattningen av småspararen, samt exemplets förutsättningar, återges i Deloitte:s rapport (s. 12–13). För svensk del tillämpas här den generella skattesatsen om 30 procent vilket placerar oss näst högst efter Norge. Skillnaderna mellan länderna är inte obetydliga, men samtidigt mer begränsade än vad spännvidden i skatteintervallen i diagram 3 antyder. Genomsnittet för samtliga länder inklusive Sverige är 21,0 procent och genomsnittet för endast jämförelseländerna ligger på 20,4 procent, det vill säga cirka tio procentenheter under den svenska nivån.

Diagram 5. Typfall 1: Beskattning av småsparare vid aktieförsäljning*. År 2021, procent



Källa: Deloitte.

* Försäljning gäller noterade aktier till en kapitalvinst om 8 000 euro. För ytterligare detaljer se Deloitte:s rapport, s. 12–13.

** Exklusive Sverige.

I vissa avseenden är resultaten mer svårtolkade i det andra typfallet (s. 13-14 i Deloitte:s rapport). Det beror på att regelverken som styr beskattningen av aktiva delägare ofta är mer komplicerade än de som berör småsparare. Så är definitivt fallet för svensk del. Exempelvis skulle man i Sverige kunna tänka sig ett alternativt förfarande där delägarna till det sålda startupföretaget är beredda att inte ta del av kapitalvinsten på en gång. I ett sådant fall kan försäljningen ske via ett holdingbolag, utan att någon beskattning uppkommer eftersom det rör sig om näringsbetingade andelar.¹⁸ Om delägaren sedan är passiv i bolaget och eventuella dotterbolag under fem år kan kapitalvinsten från avyttringen av verksamhetsbolaget därefter delas ut och beskattas enligt reglerna för onoterade aktier, det vill säga till 25 procent. Ett sådant tillvägagångssätt förutsätter dock som sagt att kapitalet först låses in i holdingbolaget. Det innebär också att ägarnas handlingsutrymme inskränks, eftersom ett nytt aktivt delägarskap bryter karantänstiden och 3:12-beskattningen då kvarstår.

Den här typen av skattelagstiftning och alternativa skatteförfaranden är inte unika för Sverige. Även andra länder tillämpar till exempel vanligtvis skattefrihet när ett dotterbolag säljs (Svenskt Näringsliv 2020, s. 20). Sådana aspekter av bolagsbeskattningen

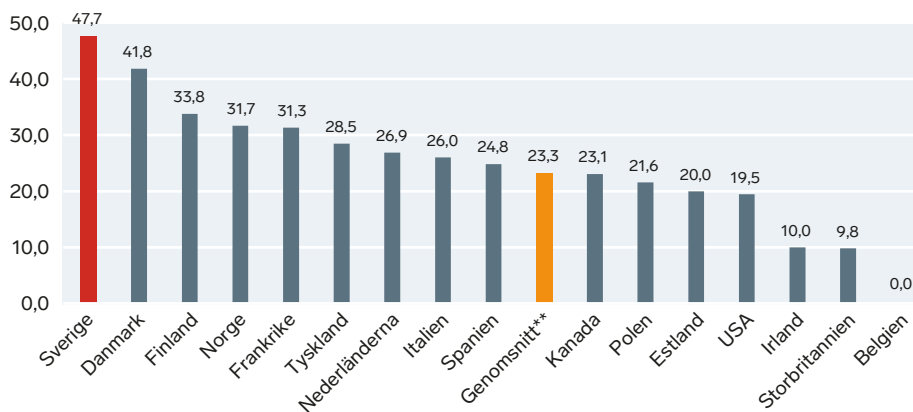
¹⁸ Skattefriheten på näringsbetingade andelar är fullkomligt naturlig och följer av att rörelsevinsterna annars hade kedjebeskattats, se vidare prop. 2002/03:96.

är naturligtvis viktiga, men samtidigt svåra att ta hänsyn till i en rapport som denna där fokus ligger på reglerna i ägarled. För svensk del är det då 3:12-regelverket som blir styrande för hur aktiva delägare beskattas, som i fallet med startupföretaget.

Enligt 3:12-reglerna avgörs skatten i hög grad av hur stor del av kapitalvinsten som hamnar inom gränobeloppet. Gränobeloppet kan antingen beräknas enligt huvudregeln eller schablonmetoden. Generellt kan huvudregeln ge högre gränobelopp, givet att man också kan ta hänsyn till löneunderlaget i företaget. För att få göra detta krävs dock att man uppfyller ett så kallat lönekrav, vilket ofta är svårt i nya företag med små marginaler.¹⁹ När lönekravet inte är uppfyllt och det insatta kapitalet samtidigt är relativt litet måste istället schablonmetoden användas. Konsekvensen av detta blir att en mycket stor del av kapitalvinsten tjänstebeskrattas, vilket i detta fall trycker upp den effektiva skattesatsen till närmare 48 procent. Det land som kommer närmast en så hög nivå är Danmark, men de ligger ändå sex procentenheter lägre. I relation till genomsnittet ligger Sverige dubbelt så högt.

Även om denna problematik som sagt kan lindras i vissa fall, åskådliggör exemplet med startupföretaget att 3:12-reglerna i grunden är felkalibrerade, givet att de också ska stimulera till entreprenörskap. Som denna kartläggning visar utgör exemplet heller inget enstaka undantag. Tvärtom är det konsekvent så att Sverige tillhör de länder med absolut tyngst skattebörda när man ser till spannvidden i skatteskalorna, oavsett om det gäller kapitalvinster eller utdelningar. Sammantaget bekräftar detta beskrivningen att svensk kapitalinkomstskatt är hög i internationell jämförelse, vilket understryker behovet av reformer på området.

Diagram 6. Typfall 2: Beskattning aktiv ägare vid försäljning av startup*. År 2021, procent



Källa: Deloitte.

* Försäljning av fem år gammalt onoterat bolag med fyra aktiva delägare men inga övriga anställda. Kapitalvinst om 615 000 euro. För ytterligare detaljer se Deloitte's rapport, s. 13–14.

** Exklusive Sverige.

¹⁹ Lönekravet säger att delägarrens lön måste uppgå till minst 9,6 inkomstbasbelopp eller 6 inkomstbasbelopp plus 5 procent av företagets löneunderlag.

Referenslista

- Auerbach, A. J. (1979), "Wealth maximization and the cost of capital". *Quarterly Journal of Economics*, 93, 433–446.
- Becker, B., M. Jacob, M. Jacob (2011), "Payout Taxes and the Allocation of Investment". *NBER Working Paper Series*, WP 17481, National Bureau of Economic Research.
- Bradford, D. F. (1981), "The incidence and allocation effects of a tax on corporate distributions". *Journal of Public Economics*, 15, 1–22.
- Chetty, R och E. Saez (2005), "Dividend Taxes and Corporate Behavior: Evidence from the 2003 Dividend Tax Cut". *The Quarterly Journal of Economics*, 120(3), 791–833.
- De La Cruz, A., A. Medina och Y. Tang (2019), "Owners of the World's Listed Companies", *OECD Capital Market Series*, Paris.
- Feldstein, M. S. (1970), "Corporate taxation and dividend behaviour". *Review of Economic Studies*, 37, 57–72.
- Feldstein, M. och C. Horioka (1980), "Domestic savings and international capital flows". *Economic Journal*, vol. 90, nr. 358 (juni), 314–329.
- Finansdepartementet (2021), "Beräkningskonventioner 2022".
- Frank, M. Z., R. Singh, och T. Y. Wang (2010), "Personal income taxes and corporate Investment". AFA 2010 Atlanta Meetings Paper. Atlanta, GA: 5th Annual Conference on Empirical Legal Studies Paper.
- Harberger, A. C. (1962), "The incidence of the corporation income tax". *Journal of Political Economy*, 70, 215–240.
- Henrekson, M. (2022), "Ågarbeskattning, kontrolläggande och marknadsnotering av svenska företag". *Ekonomisk debatt*, nr. 2 årgång 50, 58–70.
- Henrekson, M. och T. Sanandaji (2016), "Owner-Level Taxes and Business Activity". *Foundations and Trends in Entrepreneurship*, vol. 12, nr 1, 1–94.
- Ifo-institutet (2019), "The Economic and Fiscal Consequences of a Capital Income Tax Reduction in Sweden". Rapport på uppdrag av Svenskt Näringsliv. Rapportförfattare: C. Fuest, F. Neumeier, M. Stimmelmayer och D. Stöhlker.
- Jensen, M. C. (1986) "Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers". *American Economic Review*, 76(2), 323–329.

- Lundberg, J. (2017), ”Inte självklart att ISK är skattegynnat”. *Ekonomisk debatt*, nr. 8 årgång 45, 62–65.
- Lundberg, J. och J. Nathell, (2021), ”Skatt på kapital – en internationell jämförelse”. Briefing paper #32, Timbro.
- Obstfeld, M. och K. Rogoff (2000), ”The Six Major Puzzles in International Macroeconomics: Is There a Common Cause?”, *NBER Macroeconomics Annual*, Vol. 15 (2000), 339–390.
- OECD (2022), ”Table II.4. Overall statutory tax rates on dividend income”, data hämtade 2022-03-25. <https://stats.oecd.org/#>
- Poterba, J. M. och L. H. Summers (1985), ”The economic effects of dividend taxation”. *Recent Advances in Corporate Finance*, E. Altman och M. Subrahmanyam (red.), 227–284. Dow Jones-Irwin Publishing: Homewood, IL.
- Proposition 2002/03:96, ”Skattefria kapitalvinst och utdelning på näringsbetingade andelar”.
- Proposition 2005/06:40, ”Reformerade beskattningsregler för ägare i fåmansföretag”.
- Proposition 2019/20:99, ”Vårändringsbudget för 2020”.
- SCB (2022a), Aktieägarstatistik, variabel: Aktieäggande i bolag noterade på svensk marknadsplats efter sektor och aktieserie. Data hämtade 2022-03-22.
- SCB (2022b), Nationalräkenskaperna, variabler: Egentliga löner (ENS2010 D11); Medelantal sysselsatta (ENS 2010). Data hämtade 2022-03-22.
- Skatteverket (2022a), Statistikportalen Ink_Kapitalinkomst, variabel: Investeraravdrag från bilaga K11. Data hämtade: 2022-04-22.
- Skatteverket (2022b), K10 Statistik 220408, variabel: Andel av utdelningen som beskattas med 20 procent. Data hämtade: 2022-04-22.
- Svenskt Näringsliv (2016), ”Konkurrenskraften i Sveriges ägarbeskattning”. Rapportförfattare: T. Fredriksson och H. Abdali (Grant Thornton Sweden AB).
- Svenskt Näringsliv (2018), ”Ägarskatterna, konkurrenskraften och välbefindandet – En internationell kartläggning och analys av ägarskatter”. Rapportförfattare: J. Lidfeldt (Svenskt Näringsliv) samt J. Burmeister, H. Abdali och A. Östlund (Skeppsbron skatt).
- Svenskt Näringsliv (2020), ”Koncernbeskattning och ränteavdrag”.
- Sørensen, P. B. (2005), ”Taxation of shareholder income and the cost of capital in an open economy – Theory and applications to the Nordic countries”.
- Världsbanken (2022), World Development Indicators, variabel: Market capitalization of listed domestic companies (current US\$). Källa: World Federation of Exchanges Database. Data hämtade 2022-03-22.
- Yagan, D. (2015), ”Capital Tax Reform and the Real Economy: The Effects of the 2003 Dividend Tax Cut”. *The American Economic Review*, dec 2015, vol. 105, nr. 12, 3531–3563.



Deloitte.

Konkurrensperspektiv på den svenska
beskattningen av entreprenörskap

April 2022

En internationell kartläggning
av ägarbeskattning i 15 olika
OECD-länder

Innehållsförteckning

Sammanfattning	3
Bakgrund	5
Introduktion till skattesystemen	7
Incitamentsregler och skattelättnader	9
Effektiv beskattning av kapitalvinst från onoterade och noterade aktier	12
Slutsatser	15
Bilaga 1	17

Sammanfattning

Deloitte har genomfört en kartläggning av ägarbeskattning i 15 olika OECD-länder och sammanställt resultaten i denna rapport. Jämförelsen omfattar, utöver Sverige, Belgien, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Kanada, Nederländerna, Norge, Polen, Spanien, Storbritannien, Tyskland och USA. Rapporten innehåller en jämförelse av beskattning av kapitalvinst och utdelning, hur kapitalförlust behandlas och eventuella incitamentsregler och skattelättnader för utdelning och kapitalvinst. Slutligen presenteras den effektiva beskattningen i två typsituationer, varav den ena typsituationen avser försäljning av noterat innehav och den andra avser försäljning av onoterat innehav där delägare är verksamma i bolaget.

Sammanfattningsvis visar kartläggningen att Sverige tillämpar högre skattesatser än de flesta av jämförelseländerna, särskilt i fråga om små bolag där delägare är aktiva inom verksamheten. Entreprenörer i fåmansföretag i Sverige beskattas nästan dubbelt så högt jämfört med den genomsnittliga beskattningen i de kartlagda länderna. Detta i kombination med få möjligheter till skattelättnader samt bristande möjligheter att föra vidare eventuella kapitalförluster, förstärker riskerna med att lämna en anställning för att starta ett bolag. Innovationsmässigt är Sverige på många sätt ett föregångsland, men rapporten visar att skatteklimatet för entreprenörer möjligen inte är så konkurrenskraftigt som i vissa fall påstås. I dagens globala samhälle finns möjlighet för entreprenörer att verka i andra länder än just Sverige. För att Sverige fortsättningsvis ska vara ett attraktivt land för entreprenörer behöver Sverige tillse att ägarbeskattningen motiverar fler att våga etablera företag samt investera i befintliga företag för att få dessa att växa. Ett starkt näringsliv bidrar både till skapande av arbetstillfällen, ökade skatteintäkter och en starkare välfärd. Målsättningen bör vara att skapa ett konkurrenskraftigt Sverige som ger entreprenörer och småföretag möjlighet att växa.

Studien visar att de generella skattesatserna på utdelning varierar från 0 till cirka 50 %, där Irland, Sverige och USA ligger högst. Den lägsta skattesatsen för utdelning i Sverige är 20 %, vilket är högre än den lägsta skattesatsen i nio av länderna. Fem av jämförelseländerna tillämpar en rak skattesats, varav Belgien och Tyskland även har fribelopp för kapitalinkomster. I Estland är utdelningar normalt skattefria, men en rak skatt på 20 procent tillämpas om personen arbetar i företaget. Resterande länder beskattar utdelningar progressivt.

För kapitalvinster visar studien att Sverige ligger betydligt högre än flera av jämförelseländerna med en högsta skattesats om 50 %. Efter Sverige följer USA med en högsta skattesats om 49,75 %. Även för kapitalvinster är den lägsta

skattesatsen i Sverige 20 %, vilket är högre än den lägsta skattesatsen i åtta av länderna. Fem av länderna tillämpar en rak skattesats, Belgien beskattar inte kapitalvinst alls och resterande länder beskattar kapitalvinst progressivt.

Två typsituationer har visat att Sverige även för den effektiva beskattningen av kapitalvinster ligger betydligt över genomsnittet. Den första typsituationen avser en privatpersons försäljning av noterade aktier. Beräkningen visade att endast Norge tillämpar en högre effektiv skatt (31 % jämfört med Sveriges 30 %). Genomsnittsskattesatsen är 21 % i typsituationen. Typsituation 2 avser delägare som startat ett bolag och är aktiv i detsamma för att sedan sälja sina andelar. I denna situation har Sverige en effektiv beskattning som är nästan dubbelt så hög som genomsnittet.

Studien har också visat att alla länder utom Sverige medger s.k. "carry forward" för kapitalförluster, det vill säga att outnyttjade kapitalförluster får övervältras på efterföljande år.

De allra flesta länderna erbjuder någon form av incitamentsregler eller skattelättnader för ägarbeskattning, vanligtvis för att underlätta för entreprenörer eller start up-företag. Det bör noteras att i de länder där lättnadsregler inte finns tillgängligt ligger skattesatserna generellt lågt på skalan, vilket i sig innebär en mindre belastning skattemässigt.

Bakgrund

Deloitte har på uppdrag av Svenskt Näringsliv kartlagt ägarbeskattning i 15 olika OECD-länder. Jämförelsen avser huvudsakligen beskattning av kapitalvinster och utdelningar men inkluderar också hantering av kapitalförluster och skattemässiga incitamentsregler samt lättnader för kapitalvinstbeskattning. Därutöver inkluderar rapporten en konkretisering av de effektiva skattekonsekvenserna i två olika typsituationer.

Det centrala syftet med denna internationella kartläggning har varit att undersöka konkurrenskraften utifrån de skattemässiga konsekvenserna av entreprenörskap i Sverige.

Metod

Rapporten omfattar en jämförelse av följande 15 länder:

- | | |
|--------------|--------------------|
| 1. Belgien | 9. Nederländerna |
| 2. Danmark | 10. Norge |
| 3. Estland | 11. Polen |
| 4. Finland | 12. Spanien |
| 5. Frankrike | 13. Storbritannien |
| 6. Irland | 14. Tyskland |
| 7. Italien | 15. USA |
| 8. Kanada | |

Deloitte skickade inledningsvis ut en enkät med relevanta frågor om ägarbeskattning till lokala Deloittekontor i respektive jämförelseland. Informationen har sedan sammanställts (Bilaga 1) och resultatet har analyserats på så sätt som presenteras i denna rapport.

För att både kunna påvisa aktuella skattesatser och den effektiva beskattningen har två typsituationer fått belysa det sistnämnda. De generella skattesatserna redogörs för i grafer där både beskattning av innehav i onoterade och noterade bolag inkluderas.

Rapporten inkluderar beskattning av kapitalvinst och beskattning av utdelning (för onoterat och noterat innehav), incitaments- och lättnadsregler samt hur kapitalförluster hanteras.

Avgränsning

Rapporten har avgränsats i syfte att åskådliggöra kapitalinkomstbeskattningen och inkluderar därför inte förmögenhetsbeskattning, sambeskattnig, utländska innehav, frivillig beskattning, arvsskatt, gåvoskatt eller andra skattemässiga regler som ligger utanför rapportens syfte.

I vissa länder finns det en "normal" metod och en valbar metod för beskattning.¹ I sådana särskilda fall har vi utgått från den normala och mest använda metoden. I USA och Kanada tillämpas lokala tilläggsskattesatser, rapporten tar för dessa länder hänsyn till beskattningen i respektive huvudstad.

Sammanställningen av incitamentsregler och skattelättnader avser täcka skattemässiga förmåner som kan tillämpas vid utdelning, kapitalvinster och entreprenörskap men inkluderar inte optionsprogram eller liknande incitament.

Rapporten tar inte heller hänsyn till eventuella imputationssystem där skatt som har belastat företaget kan avräknas vid kommande vinstutdelning.

I diagrammen som visar skatteintervall för utdelningar och kapitalvinster har hänsyn tagits till grundavdrag och fribelopp endast så länge dessa inte kan tas i anspråk av andra typer av inkomster (exempelvis lön) eller är mycket stora (överstigande 10 000 EUR).

¹ Vissa länder erbjuder två olika metoder för beskattning: en huvudsaklig metod och en metod som kan väljas av den skattskyldige om denne är mer fördelaktig. Ofta finns villkor kopplade till den valbara metoden. Jfr exempelvis "The settlement tax" och "The partial income method" i Tyskland där den senare är valbar under vissa förutsättningar (se bilaga 1).

Introduktion till skattesystemen

Kartläggningen i rapporten visar på flera skillnader i hur systemen för beskattning av kapitalinkomster är utformade. I avsnittet presenteras de viktigaste likheterna och skillnaderna tillsammans med en kort sammanfattning av den historiska utvecklingen och framtida prognos för beskattning av kapitalinkomster. Avsnittet inkluderar också grafer som illustrerar varje lands skatteuttag för inkomst av utdelning och kapitalvinst.

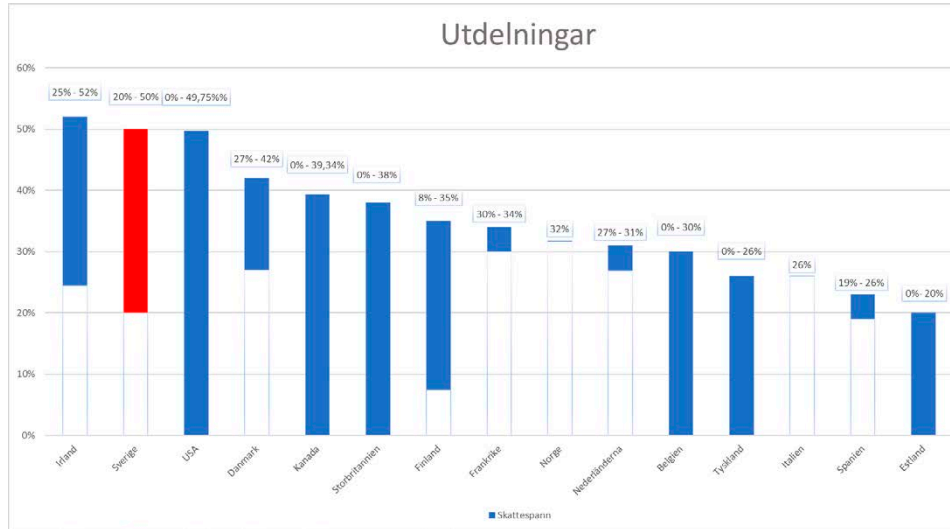
Viktiga likheter och skillnader

I 14 av 15 jämförelseländer tillämpas kedjebeskattning, där inkomster först beskattas på bolagsnivå och efterföljande utdelning därefter beskattas personligen hos delägaren. Endast Estland avviker från detta då utdelning endast beskattas på bolagsnivå när vinst betalas ut till delägare, dvs. någon personlig beskattning sker inte, såvida inte delägaren arbetar i bolaget.

Av de jämförelseländer som kartläggningen inkluderar är det endast i Sverige som outnyttjade kapitalförluster inte får användas efterföljande år. För övriga länder är det möjligt att nyttja kapitalförluster senare år än det år då kapitalförlusten uppstår, s.k. "carry forward".

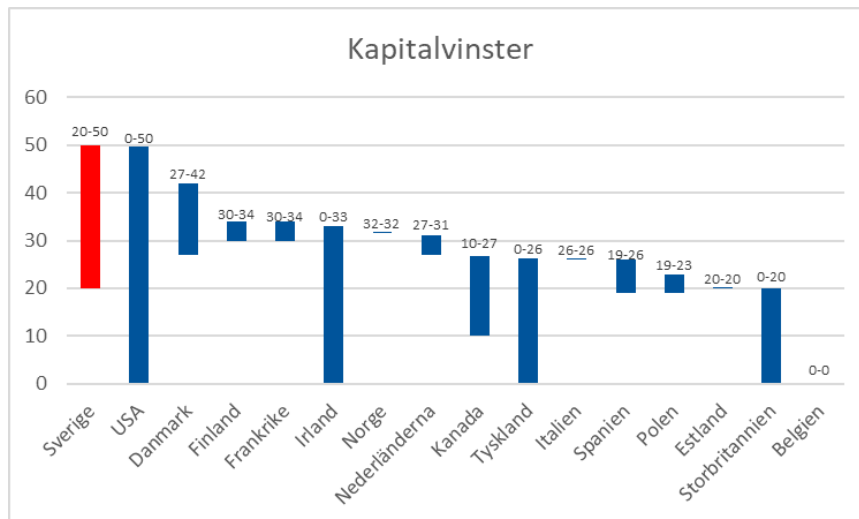
Beskattning av utdelning

Graferna nedan beskriver de spann inom vilka utdelningar och kapitalvinster beskattas, där den undre gränsen visar den lägsta skattesatsen som en utdelning eller kapitalvinst kan vara föremål för, medan den övre gränsen visar den högsta skattesatsen som kan tillämpas. I fem av länderna (Norge, Belgien, Tyskland, Italien och Polen) tillämpas en rak skattesats, medan resterande länder beskattar utdelning progressivt. Skattefria belopp finns både i Belgien och Tyskland. I Estland beskattas utdelning på individnivå endast om den som erhåller utdelningen arbetar i bolaget. I sex av länderna (USA, Kanada, Storbritannien, Estland, Belgien och Tyskland) är den lägsta skattesatsen i spannet 0 %.



Beskattning av kapitalvinst

I fem av länderna (Irland, Norge, Tyskland, Italien och Estland) beskattas kapitalvinst med en rak skattesats, varav Irland och Tyskland också tillämpar skattefria belopp. Resterande länder, utom Belgien, beskattar kapitalvinster progressivt. Belgien beskattar inte kapitalvinster på individnivå. I USA och Storbritannien är den lägsta skattesatsen i spannet 0 %.



Incitamentsregler och skattelättnader

Landrapporterna har inkluderat en kort introduktion till eventuella incitamentsregler och skattelättnader som kan utnyttjas av den skattskyldige i fråga om entreprenörskap och ägarbeskattning. Nedan finns en sammanställning av samtliga regler och lättnader. Utförliga beskrivningar om respektive incitament finns i den bifogade sammanställningen av landrapporterna.

Land	Incitamentsregler/skattelättnader
Belgien	<ul style="list-style-type: none"> • Reducerad skattesats på utdelning från SME:s under vissa förutsättningar och beroende på innehavstid. Utdelning under eller efter innehav om tre år beskattas som lägst med 15 %. • Ingen beskattning av kapitalvinster.
Danmark	<ul style="list-style-type: none"> • Rak skattesats på utdelning och kapitalvinst om 17 % på sparande i noterade aktier på aktiespar-konto. Beloppet på kontot får år 2021 uppgå till högst 102 300 DKK. • Avdrag om 50 % för investeringar i små och medelstora företag (upp till 400 000 DKK).
Estland	<ul style="list-style-type: none"> • Ingen beskattning av utdelning (under förutsättning att den skattskyldige inte har arbetat i bolaget). • Möjlighet till skattebefriade investeringssparkonton där tidpunkten för beskattning skjuts upp. Ger möjlighet att återinvestera kapitalvinster utan att behöva betala någon skatt.
Finland	<ul style="list-style-type: none"> • Inga särskilda incitament bortsett från den lägre skatten i den progressiva skattesatsskalan för utdelning och kapitalvinst.
Frankrike	<ul style="list-style-type: none"> • Reducerad skattesats om 17,2 % på utdelning och kapitalvinster från aktiesparkonto. Värdet som kan investeras är maximalt 150 000 EUR och uttag får göras tidigast efter fem år. • Skattelättnader om 500 000 EUR på kapitalvinster för företagsledare som går i pension, under vissa förutsättningar. • Förstärkt skattelättnad på kapitalvinster i SME:s under vissa förutsättningar. Gäller för aktier förvärvade före 1 januari 2018. Metoden är fördelaktig om aktieinnehavet varat över åtta år.
Irland	<ul style="list-style-type: none"> • Reducerad skattesats vid avyttringar för entreprenörer (skattesatsen begränsas till 10 %) upp till 1 000 000 EUR under en livstid. Gäller för kvalificerat innehav där den skattskyldige ägt andelar i och arbetat i bolaget. • Skattelättnader för individer över 55 år som avyttrar aktier i företag där denne varit anställd och ägt andelar. Vid generationsskifte kan hela kapitalvinsten under vissa förutsättningar vara helt skattebefriad. • Skattelättnader för investerare med upp till 40 % ägande av investeringen i samband med vissa bolagsöverlåtelser. Medges för investeringar i SME:s. • Skattelättnader för mikrobolag i tidigt stadie (start up-företag). • Skattelättnader för entreprenörer som lämnar en anställning för att starta bolag.
Italien	<ul style="list-style-type: none"> • Frivillig step up, innebärande en möjlighet att omvärdera onoterade aktier till marknadsvärdet. Det innebär att en skatt om 11 % tillämpas på aktiernas värde. • Avdragsmöjligheter vid investeringar i SME:s (30 % av det investerade kapitalet till ett maximum om 1 000 000 EUR per år). • Möjlighet till skattefria kapitalvinster för enskilda under vissa förutsättningar (innehav om tre år eller återinvestering).

Land	Incitamentsregler/skattelättnader
Kanada	<ul style="list-style-type: none">• Kapitalvinster vid försäljning av kvalificerade aktier i små bolag är undantagna beskattning upp till 892 218 CAD.
Nederländerna	<ul style="list-style-type: none">• Tillämpar inga särskilda incitamentsregler eller skattelättnader.
Norge	<ul style="list-style-type: none">• Vid en investering om mellan 30 000 – 1 000 000 NOK per år erhåller investeraren ett avdrag för samma summa med en skatteeffekt om 22 %. Företaget ska vara ett start up-företag, investeraren får inte vara anställd i bolaget och investeringen måste göras inom sex år från bolagets start.
Polen	<ul style="list-style-type: none">• Tillämpar inga särskilda incitamentsregler eller skattelättnader.
Spanien	<ul style="list-style-type: none">• Avdragsmöjligheter för investeringar i nya bolag med 30 % av det investerade beloppet, maximalt 60 000 EUR per år. Bolaget måste bland annat vara onoterat och bedriva aktiv verksamhet.
Storbritannien	<ul style="list-style-type: none">• Reducerad skattesats om 10 % på kapitalvinst från aktier i ett onoterat handelsföretag ("trading company"), under vissa förutsättningar. Lättnaden är inte tillämplig om investeraren eller någon närstående är anställd i bolaget.• Skattelättnader om 30 % på det belopp som investerats i ett "EIS-bolag" (mindre bolag, onoterade), upp till maximalt 1 000 000 GBP per år, eller 2 000 000 för "kunksapsintensiva" bolag. Investeraren får inte ha koppling till företaget (anställning, stort ägande etc.) Undantag finns för de som senare blir ledande i företaget.• Skattelättnader för "SEIS-bolag" likt för EIS ovan men tillämpas för mindre bolag. Möjlighet till inkomstskattelättnad om 50 % på det investerade värdet. En årlig gräns om 100 000 GBP per individ tillämpas. All kapitalvinst är därtill undantagen beskattning.
Tyskland	<ul style="list-style-type: none">• Årliga skattefria belopp om 801 EUR för investeringsinkomster (exempelvis kapitalvinster och utdelning).
USA	<ul style="list-style-type: none">• Vissa skattelättnader för mindre bolag.• En aktieägare får exkludera upp till 100 % av vinsten från försäljning av andelar i små bolag (QSB:s) om innehavet varat i över fem år. Vinsten som kan tas i anspråk är maximalt 10 miljoner USD kumulativt och årligen till 10 gånger vad aktien såldes för under året.• Möjlighet att överföra vinster från försäljning av QSB-aktier med ett innehav som har varat i mellan sex månader och fem år, så länge den skattskyldige köper andelar i ett nytt QSB inom 60 dagar.
Sverige	<ul style="list-style-type: none">• Schablonbeskattade investeringssparkonton.• Investeraravdrag med maximalt 650 000 SEK per år. För att få tillämpa avdraget krävs, bland annat, att andelarna ska ha förvärvats vid bildandet av företaget eller vid en nyemission och att inte förvärvaren eller någon närstående innehar eller har innehaft andelar i företaget.• Lägre beskattning i första spannet i fåmansbolag på utdelningar och kapitalvinster under ett visst gränobelopp (183 700 SEK enligt förenklingsregeln vid 100 % ägarandel, 91 850 SEK vid 50 % ägarandel, 45 925 SEK vid 25 % ägarandel osv.)

Kommentar

Samtliga tillfrågade länder utom Polen, Estland och Finland erbjuder särskilda incitamentsregler eller skattelättnader för beskattning av kapitalinkomster. Många av lättnadsreglerna syftar till att underlätta för entreprenörer och start up-företag, medan vissa typer av skattelättnader ger incitament till sparande, till exempel genom ett skattemässigt förmånligt investeringssparkonto så som i Sverige. Vad som inte framkommer av frågeformulären som har skickats ut är den administrativa bördan och i hur stor utsträckning respektive incitamentsregler används. I Sverige används exempelvis investeringssparkonto i betydligt högre utsträckning än vad investeraravdraget gör, eftersom det senare uppställer höga kvalitativa krav och dessutom inte får tillämpas av den som redan är delägare i bolaget. Det får inte heller tillämpas om investeraren eller någon närstående innehar eller har innehaft andelar i företaget. En annan begränsning är att avdraget måste återföras om andelarna avyttras under de fem efterföljande åren.

I flera av länderna reduceras skattesatsen till förmån för investeringar i små företag, och incitament finns även för att gynna entreprenörskap till följd av skattelättnader för ägarbeskattning av start up-företag och SME. Till skillnad från detta kan de lättnadsregler som finns i Sverige inte användas i start up-fasen för de entreprenörer som arbetar eller äger större andelar i bolaget. Den effektiva skattesatsen är (generellt sett) högre om den skattskyldige arbetar i bolaget i Sverige jämfört med situationen då delägaren endast innehar en passiv investering.

Sveriges nuvarande regler kring beskattning av fåmansföretagare är komplexa och resulterar ofta i en hög beskattning av ägaren i bolagets inledande skede. För att få ett högt gränobelopp och därmed kunna nyttja det lägre skatteuttaget om 20 % enligt de svenska reglerna krävs såväl höga lönekostnader inom bolaget samt ett eget (relativt högt) individuellt löneuttag. För nyblivna entreprenörer i uppstartsfasen kan detta i många fall vara svårt att uppnå.

Effektiv beskattning av kapitalvinst från onoterade och noterade aktier

Den effektiva beskattningen i respektive jämförelseland i två olika typsituationer presenteras nedan. Den första situationen avser en försäljning av noterat innehav och den andra illustrerar försäljning av onoterat innehav i ett start up-företag som delägarna själva har bildat och arbetar i.

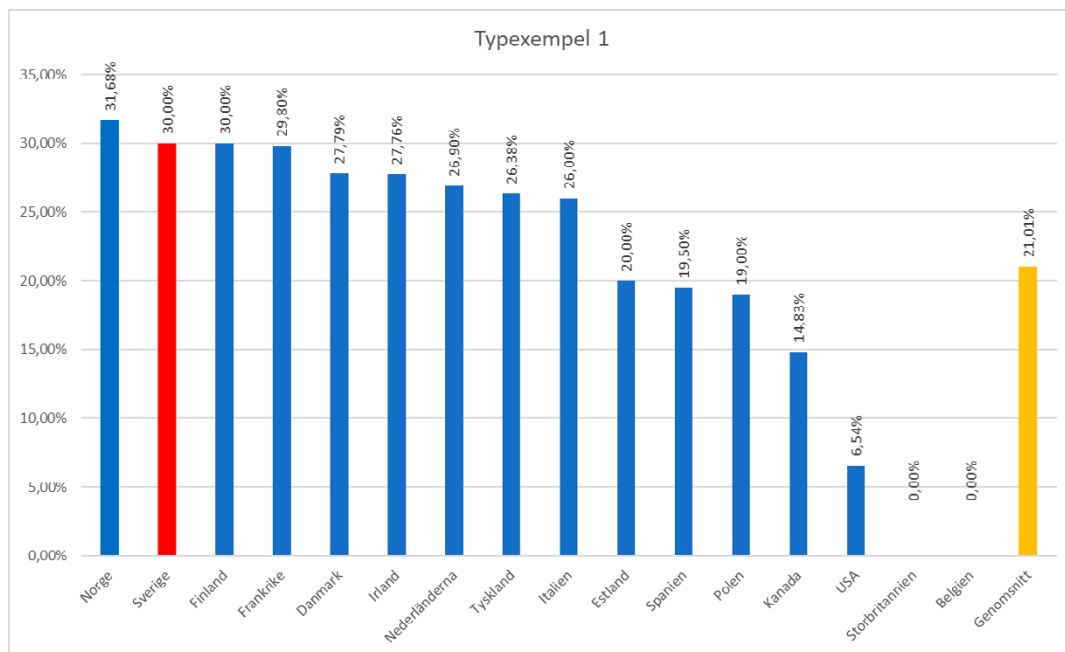
Typsituation 1: Bakgrund och omständigheter

Den skattskyldige bor i det aktuella landets huvudstad. Personen får en årlig bruttolön om 37 000 EUR. År 2016 hade personen 10 000 EUR på sitt privata sparkonto. Under 2016 investerade personen dessa 10 000 EUR i ett noterat aktiebolag.

År 2021 säljer personen sina aktier i det noterade bolaget och realiserar en vinst. Omkostnadsbeloppet för aktierna uppgår till 10 000 EUR och försäljningsbeloppet till 18 000 EUR, vilket innebär en kapitalvinst om 8 000 EUR.

Effektiv beskattning

Grafen visar den effektiva skattesatsen vid realiseringen av vinsten. Sverige tillämpar en rak skattesats om 30 % för noterade aktier. Det är högre än i alla länder utom Norge och betydligt högre än genomsnittet. Både Storbritannien och Belgien undantar kapitalvinsten från beskattning. Även Kanada och USA tillämpar en skattesats som är mer än hälften så låg som Sveriges, medan resterande länder ligger en bra bit eller strax under.



Typsituation 2: Bakgrund och omständigheter

Den skattskyldige startar, tillsammans med tre andra privata aktieägare (totalt fyra delägare), ett onoterat aktiebolag år 2016. Bolaget är ett start up-företag. Investeringarna/aktieägarna investerade 10 000 EUR per aktieägare, och det totala aktiekapitalet uppgår till 40 000 EUR. Samtliga investerare/aktieägare är aktiva i bolagets dagliga verksamhet, ägarna är alltså inte endast styrelsemedlemmar eller passiva investerare. Bolaget har inte gjort någon utdelning sedan bildandet. Investeringarna/aktieägarna får en årlig bruttolön om 37 000 EUR per aktieägare. Lönen har varit densamma sedan bolaget bildades.

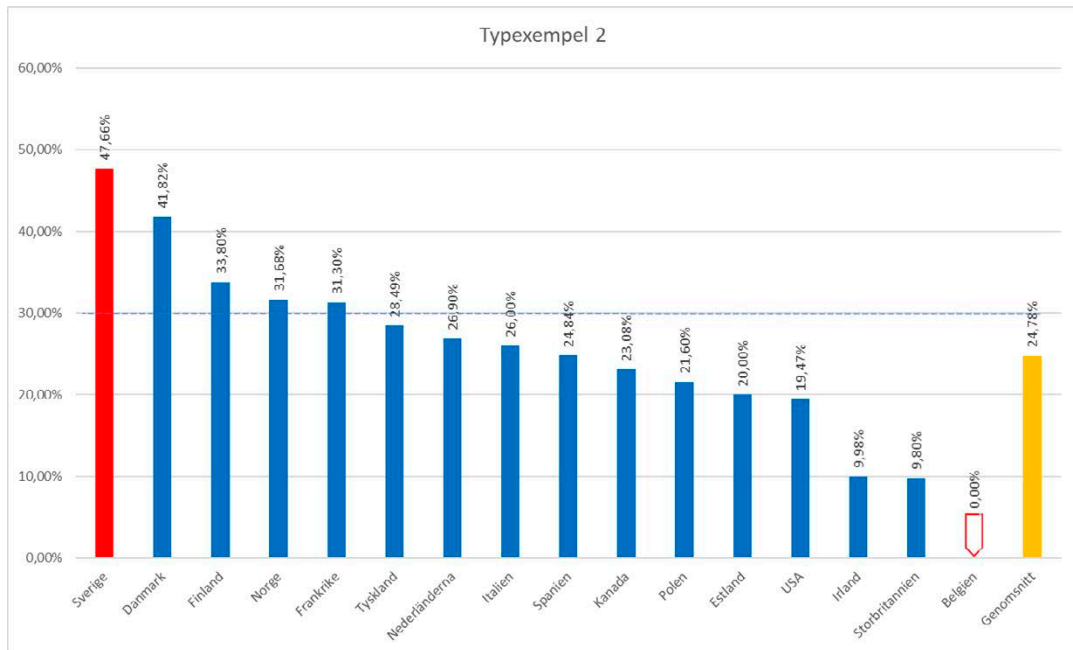
Under år 2021 beslutar investeringarna/aktieägarna att sälja samtliga aktier i bolaget till en extern köpare. Varje aktieägare erhåller 625 000 för sina respektive aktier, vilket ger en kapitalvinst om 615 000 EUR per aktieägare.

Effektiv beskattning

Grafen nedan visar den effektiva beskattningen av försäljningen. Sverige ligger, med en effektiv skattesats om 47,66 %, nästan dubbelt så högt som genomsnittet och är högre än samtliga övriga länder.² Flera av länderna tillämpar en lägre

² För det svenska exemplet har vi utgått ifrån en person boende i Stockholm som vid försäljningstidpunkten har ett sparutdelningsutrymme om 229 877 kr (beräknat enligt förenklingsregeln från bolagets bildande och fram till försäljningstidpunkten). För omräkning av anskaffningsvärde och försäljningsersättning från EUR till SEK har vi utgått ifrån växelkursen 1 EUR = 10 SEK. I beräkningen har vi utgått ifrån att ägaren är medlem i Svenska Kyrkan.

effektiv skatt för små bolag med aktiva delägare än i typexemplet ovan, som avser noterade andelar.



Slutsatser

Rapporten illustrerar hur kapital och entreprenörskap beskattas i 15 olika jämförelseländer. Skattespannen för utdelning och kapitalvinst har presenterats i två olika grafer medan två typexempel har visat den effektiva beskattningen av kapitalvinst på noterat respektive onoterat innehav där delägaren är verksam i bolaget. Vidare har en sammanställning av olika incitamentsregler och skattelättnader gjorts.

Sverige tillämpar i många fall avsevärt högre skattesatser på utdelning och kapitalvinst jämfört med övriga länder som har inkluderats i rapporten. Särskilt stor är skillnaden i den effektiva beskattningen i små företag där delägare har arbetat eller varit verksamma i bolaget. Trots att den lägsta skattesatsen för onoterat innehav i fåmansföretag är låg jämfört med tjänstebeskattningen i Sverige, ligger skattesatsen högre än den lägsta skattesatsen för flera andra länder i kartläggningen. Dessutom krävs det, bland annat, höga lönekostnader i företaget för att den lägre skattesatsen ska ha någon betydelsefull effekt på den effektiva skatten i slutändan. Det utesluter många start up-företag och entreprenörer som ännu inte har utvecklat sin verksamhet på så sätt att höga löner kan finansieras till anställda och att ett eget individuellt löneuttag är möjligt.

En anmärkningsvärd skillnad i Sverige jämfört med övriga jämförelseländer är att Sverige är ensamt om att inte medge "carry forward" för kapitalförluster. Förluster som uppkommer ett år kan endast kvittas mot vinster samma år, och outnyttjade förluster går sedan förlorade. Att inte medge förlustavdrag mer än för innevarande år ökar riskerna med att starta eget bolag och minskar därmed incitamenten för entreprenörskap.

Därutöver erbjuder Sverige inte heller några incitamentsregler eller skattelättnader för entreprenörer som har startat och är verksamma i sitt eget bolag. Sammantaget kan det ifrågasättas om Sveriges företagsklimat är konkurrenskraftigt för nyblivna entreprenörer och erbjuder den motivation för nyetablering av företag som näringslivet efterfrågar, särskilt beaktat växande möjligheter att leva och arbeta globalt.

En anställning innebär trygghet, både vad gäller garanterad inkomst, ledigheter och andra anställningsförmåner. Att arbeta i ett eget nystartat företag innebär motsatsvis flera personliga och finansiella risker. Om Sverige ska fortsätta vara ett föregångsland i fråga om företagande och innovation krävs att riskerna inte är övervägande stora i förhållande till de personliga och ekonomiska vinster som entreprenörskap kan medföra. Ett allt för högt skattetryck kan innebära att riskerna inte står i proportion till förväntad vinst, något som i sig kan minska incitamentet för nya potentiella entreprenörer.

Rapporten har sammantaget visat att Sverige ligger jämförelsevis högt vad gäller beskattning av kapitalinkomster. De högsta effektiva skattesatserna träffar nystartade småföretag som inte har haft möjlighet att arbeta upp en stor personalbas, höga lönekostnader och stora vinster. Inte heller erbjuder Sverige några incitamentsregler eller skattelättnader som kan kompensera för dessa svårigheter. Dessutom medges inte förlustavdrag annat än för innevarande år. Konkurrenskraften i Sveriges beskattning av aktiva entreprenörer står sig svag jämfört med övriga kartlagda länder, vilket riskerar reflekteras i Sveriges position som ett attraktivt val för entreprenörer.

Bilaga 1

Landrapporter

Belgien

Belgien tillämpar som huvudregel kedjebesättning, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas ytterligare en gång på individnivå. Skattetrycket har ökat något på senare år. Källskatten har höjts med 3 procentenheter, från 27 % till 30 %. Även beskattningsunderlaget har ökat när *the Corporate Tax Reform Act* år 2018 medförde att fler tillgångar kan bli föremål för källskatt. I februari 2021 trädde en ny lag i kraft som medför en skatt om 0,15 % på värdepapperskonton där det genomsnittliga värdet överstiger 1 miljon EUR. Denna utveckling förväntas fortsätta. Den belgiska regeringen vill reformera skattesystemet för att göra det enklare, modernare, mer rättvist och mer neutralt. Sänkningar av skatt på arbete för anställda, offentliganställda och egenföretagare väntas. Syftet är en förskjutning av skattebördan utan att den totala skattebördan ökar. Regeringen överväger införandet av en allmän reavinstskatt på aktier och andra finansiella produkter och det finns indikationer på en ökning av beskattning av kapitalinkomster.

Bolagsskatt

- För beskattningsåret 2022 tillämpas en bolagsskattesats om 25 %.
- För bolag som klassificeras som SME:s tillämpas en reducerad skattesats om 20 % för vinster upp till 100 000 EUR. Vinst som överstiger 100 000 EUR beskattas med 25 %.
- För att kvalificeras som ett SME måste följande förutsättningar vara uppfyllda:
 - Bolaget måste kvalificeras som ett SME enligt bolagslagen
 - Högst 50 % av aktierna i bolaget får ägas av andra bolag
 - Bolaget måste betala minst 45 000 EUR per år till en av sina ledande befattningshavare (såvida inte ersättningen till en eller flera styrelseledamöter är minst lika med bolagets beskattningsbara vinst).

Skatt på utdelning

- Den generella skatten på utdelning är 30 %.
- Utdelningar upp till 800 EUR (inkomstår 2022) beskattas inte (detta värde förändras årligen).

Likvidationsreserver

- Utdelning från likvidationsreserver (dvs. vinster efter skatt som har behållits i bolaget som en likvidationsreserv som är föremål en skattesats om 10 %) är i allmänhet föremål för en extra källskatt om 5 %, 17 % eller 20 % beroende på omständigheterna.
- Om utdelningen sker samtidigt som likvidationen blir 10%-skattesatsen också den slutgiltiga beskattningen.

Skatt på kapitalvinst

- Vinst som hänförs till försäljning av privatägda aktier är som huvudregel skattefri.
- Kapitalvinster på aktier beskattas inte om de realiserats utanför utövandet av yrkesverksamhet, och om den verksamhet som ger upphov till vinsterna inte går utöver den normala förvaltningen av individens privata egendom.

Diverse inkomster

- Kapitalvinster från aktier beskattas som "diverse inkomster" om verksamheten som ger upphov till vinsten går utöver normal förvaltning av individens privata egendom.
- För att verksamheten ska kategoriseras som "normal förvaltning" av privat egendom måste följande förutsättningar vara uppfyllda:
 - De måste hänföra sig till tillgångar som normalt är en del av privat egendom, t. ex. fast egendom, portföljtillgångar och lös egendom

- Det måste vara fråga om handlingar som en försiktig och förnuftig person normalt skulle utföra för att öka eller bevara privata tillgångar.
- Skattemyndigheterna godkänner att de realisationsvinster som realiserar på noterade aktier härrör från normal förvaltning av privata tillgångar. Småinvestorare har inte mycket att oroa sig för när de genomför online-transaktioner. En (semi-)professionell aktiemarknadsaktör beskattas för kapitalvinster i kategorin "diverse inkomster" till en skattesats om 33 % eller som en "professionell inkomst" (som beskattas progressivt).
- Kapitalvinster som uppkommer tack vare professionell finansiell rådgivning är i princip undantagna beskattning.

Spekulation

- En spekulativ handling kräver köp av varor med risk för förlust, men med förväntan om att göra vinst genom återförsäljning till följd av det ökade marknadsvärdet. Normal förvaltning av privata tillgångar får åtföljas av en spekulativ avsikt, förutsatt att denna avsikt inte uppstår vid tidpunkten för förvärvet av tillgången eller kort därefter.
- Kapitalvinster som en person har härlett från överlåtelse av aktier i ett belgiskt bolag till en juridisk person som är etablerad utanför EES kan beskattas om den person som disponerade aktierna vid någon tidpunkt under de fem år som föregick överlåtelsen hade en betydande andel i det inhemska bolaget (minst 25 % av aktierna, antingen ensam eller tillsammans med en närstående). Beskattning sker med en fast skattesats om 16,5 % (höjd med relevanta lokala tilläggsavgifter).

Yrkesmässig inkomst

- Kapitalvinster på aktier som realiserar inom ramen för en yrkesverksamhet är i princip beskattningsbar enligt den progressiva personliga inkomstkatteskalan. En separat skattesats om 16,5 % är tillämplig om kapitalvinsten avser aktier som har använts i mer än 5 år för yrkesverksamhet och för vilka spridningsbeskattning inte har valts.

Regionala tilläggsavgifter

- Vid tillämpningen av de regionala tilläggsavgifterna avses de flesta av de "rörliga inkomsterna". Dessa skatteintäkter, som till stor del betalas genom källskatter, förblir den federala regeringens exklusiva och fulla egendom.
- Kapitalvinster som beskattas som diverse intäkter (realiserade utanför tillämpningsområdet för normal förvaltning av privata tillgångar) ingår.

Incitamentsprogram och skattelättnader

Om en utdelning hänför sig från aktier i ett SME kan den vara föremål för lägre beskattning.

- Om utdelningen distribueras under ett SME:s andra finansiella år (räknat från och med året efter kapital tillförts bolaget), uppgår skattesatsen till 20 %. Utdelning som lämnas under eller efter ett SME:s tredje finansiella år beskattas med 15 %. För att få tillämpa en sådan reducerad skattesats måste vissa förutsättningar vara uppfyllda:
 - Aktierna måste vara utfärdade av ett SME per den 1 juli 2013 (genom bolags- eller kapitaltillskott)
 - Kapitaltillskottet måste göras kontant
 - Dessa kontanta medel får inte vara ett resultat av fördelningen av beskattade reserver som omfattas av en reducerad skattesats
 - Den skattskyldige måste ha haft fullt ut äganderätt till aktierna utan avbrott från och med kapitaltillskottet
 - Investeringen avser nyregistrerade aktier

Likvidationsreserv

SME:s kan skapa en likvidationsreserv genom att föra in reserven på ett separat skuldkonto. Ett SME är en juridisk person som på balansdagen för det senaste avslutade beskattningsåret inte överskrider något av följande kriterier:

- Genomsnittligt antal anställda per år: 50
- Årsomsättning exklusive mervärdesskatt: 9 000 000 EUR
- Balansomslutning: 4 500 000 EUR

Bolaget kan välja att fördela hela sin bokföringsvinst eller del till likvidationsreserven. En karakteristisk egenskap är den obligatoriska betalningen av förskottsskatt på 10 % av likvidationsreservens belopp. SME:s är skattskyldiga för denna skatt under den period som reserven skapas och kan inte dra av den som en verksamhetskostnad.

Beroende på den period som förflutit sedan den beskattningsbara periodens slutdatum då överföringen till likvidationsreserven gjordes är källskattesatsen 20, 17 eller 5 %.

Kapitalförluster

- Förluster från en inkomstkategori kan inte dras av mot en annan kategori.
- Utdelningar kan inte kvittas mot kapitalförluster.
- Förlust i yrkesverksamhet får dras av mot vinster i samma eller annan verksamhet samma år, men kan övervältras på efterkommande år om den inte kan dras av i sin helhet.

Danmark

Danmark tillämpar kedjebeskattning, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas först på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas sedan personligen hos delägaren.

Den generella trenden i Danmark har inte påvisat några förändringar i uttag av skatt på kapitalinkomster under de senaste tio åren, men det finns indikationer på att skattetrycket kan komma att öka på kapitalinkomster. Regeringen har föreslagit en stegvis höjning av skattesatsen för aktieinkomster, från nuvarande 42 %, till 43,5 % år 2022 och 45 % år 2023.

Bolagsskatt

- I Danmark tillämpas en rak bolagsskattesats om 22 %.

Skatt på utdelning

Beskattningen sker progressivt utifrån inkomstens storlek enligt nedan beskrivning.

- Utdelningsinkomster upp till 56 500 DKK beskattas med en skattesats om 27 %.
- För utdelningsinkomster överstigande 56 500 DKK beskattas inkomsten med en skattesats om 42 %.
- Om den skattskyldige är gift och dennes make/maka inte utnyttjat sitt inkomstutrymme för utdelning överförs detta automatiskt till den andra maken/makan. Detta innebär att den skattskyldiges inkomstutrymme för utdelning som beskattas med 27 % ökar till 113 000 DKK om dennes make/maka inte utnyttjat sitt utdelningsutrymme ett år.

Skatt på kapitalvinst

Beskattningen sker progressivt och samma skattesatser samt nivåer tillämpas som för utdelning, se ovan.

Incitamentsprogram och skattelättnader

Under 2019 infördes två nya skattelättnader – en avseende införandet av ett aktiesparkonto med förmånlig beskattning och en skattelättnad avseende incitament för investeringar i små och medelstora företag.

Aktiesparkonto

- För individer som investerat i noterade aktier på aktiesparkontot beskattas utdelning och kapitalvinster (realiserade och icke-realiserade vinster), med en rak skattesats om 17 %. Beloppet som kan avsättas till kontot får uppgå till 102 300 DKK för beskattningsåret 2021.

Incitament för investeringar i små och medelstora företag

- Vid investering direkt i små och medelstora företag medges ett avdrag om 50 % av investeringen upp till 400 000 DKK. År 2023 förväntas beloppet höjas till 800 000 DKK.
- Till små och medelstora företag räknas företag som sysselsätter färre än 250 personer och har en årlig omsättning på högst 50 miljoner danska kronor, eller en total årlig balansräkning om högst 43 miljoner EUR. Företagets aktier får inte tas upp till handel på en reglerad marknad eller en multilateral handelsfacilitet. Företaget ska befinna sig i en tillväxtfas och företagets verksamhet får inte i huvudsak bestå av passiva investeringar. Företaget får inte ha delat ut mer än företagets redovisningsvinst efter skatt under de senaste tre åren före investeringen. Därutöver måste investeraren uppfylla ett antal villkor.

Kapitalförluster

- Kapitalförluster från noterade aktier får endast kvittas mot kapitalvinster eller utdelningar från noterade aktier. Kapitalförluster från onoterade aktier får som utgångspunkt kvittas mot samtliga utdelningar och kapitalvinster hänförliga till aktier. Om förlusten överstiger aktieinkomsten beräknas ett skattemässigt värde och det negativa värdet får användas som avdrag mot samtliga påförda skatter. Outnyttjade kapitalförluster får föras vidare och användas efterföljande år utan begränsning i tid.

Estland

I Estland tillämpas inte ett kedjebeskattningsystem. Bolagen beskattas inte förrän vinsterna delas ut och utdelningen beskattas inte på individnivå. Den generella trenden i Estland har visat en minskning av skattetrycket på kapitalinkomster med 1 procentenhet de senaste tio åren. Det finns vissa indikationer på att Estland kan vänta skattehöjningar de kommande åren på passiva inkomster efter politiska påtryckningar och rekommendationer från OECD.

Bolagsskatt

- I Estland tillämpas en fast bolagsskattesats om 20 % på bruttolönen (20/80 på nettolönen) för utdelning.
- Från och med 2019 tillämpas en lägre bolagsskattesats om 14 % av bruttobeloppen (14/86 av nettobeloppen) för regelbunden utdelning. Den lägre skattesatsen gäller utdelningar som inte överstiger det genomsnittliga beskattningsbara utdelningsbeloppet som delats ut under de tre föregående åren. År 2021 är utdelningar motsvarande en tredjedel av den vinst som delas ut 2020 berättigade till den reducerade skattesatsen om 14/86.
- Utdelningar som har varit föremål för den reducerade skattesatsen kommer också att ha en källskatt om 7 % som tas ut om utdelningen betalas till en estnisk (bosatt eller icke-bosatt) privatperson.

Skatt på utdelning

- Bortsett från de 7 % i källskatt som betalas ut från det estniska bolaget, beskattas inte utdelning på individnivå.
- Undantag finns om personen som erhåller utdelning arbetar i företaget. I så fall kategoriseras utdelningen som "aktiv inkomst" och ska beskattas med 20 % i inkomstskatt.

Skatt på kapitalvinst

- Kapitalvinster beskattas med en rak skattesats om 20 %.

Incitamentsprogram och skattelättnader

Investeringsinkomster, inklusive kapitalvinster, beskattas generellt på en bruttobasis som en del av den ordinarie inkomsten. Ett system med skattebefriade investeringskonton är dock tillämpligt för personer med hemvist i landet, enligt vilken enskilda personer kan skjuta upp tidpunkten för beskattning av investeringsinkomster och kapitalvinster som härrör från kvalificerade värdepapper. Under vissa förhållanden kan individer återinvestera sådana inkomster eller vinster utan att betala någon inkomstskatt.

För att skjuta upp en skatteskuld måste en skattebetalare överföra medel till det investeringskonto som öppnats i en bank för vilken de kvalificerade finansiella tillgångarna sedan köps. I princip behandlas tre typer av instrument som finansiella tillgångar – insättningar/kontanta medel, värdepapper och särskilda livförsäkringsavtal. Generellt måste alla medel från försäljning av finansiella tillgångar överföras direkt till investeringskontot, annars kan skatteskulden inte skjutas upp.

Medel som erhållits från försäljning av en finansiell tillgång måste tas emot antingen direkt på investeringskontot eller omedelbart överföras till investeringskontot om de mottagits på ett annat bankkonto. Fonderna på investeringskontot kan vara i vilken valuta som helst och kan handlas i vilken valuta som helst.

Kapitalförluster

- Kapitalförluster kan endast dras av mot kapitalvinster. Outnyttjade förluster får utnyttjas efterföljande år utan begränsning i tid.

Finland

Finland tillämpar kedjebesättning, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas ytterligare en gång på individnivå. Den generella trenden i Finland har visat ett ökat skattetryck på kapitalinkomster under de senaste åren och det finns indikationer på att skattetrycket kommer öka även framöver.

Bolagsskatt

- I Finland tillämpas en rak bolagsskattesats om 20 %.

Skatt på utdelning från noterade bolag

- Utdelning upp till 30 000 EUR/år beskattas med en effektiv skattesats om 25,5 %.
- Utdelning överstigande 30 000 EUR/år beskattas med en effektiv skattesats om 28,9 %.

Övrigt: Vid beräkning av gränobeloppet om 30 000 EUR/år beaktas samtliga de kapitalinkomster som inte beskattas som inkomst av tjänst.

Skatt på utdelning från onoterade bolag

I Finland styrs beskattningen av utdelning från onoterade bolag av huruvida det belopp som delas ut överstiger 8 % av aktiernas nominella värde eller inte. För utdelning som motsvarar maximalt 8 % av aktiernas nominella värde gäller följande:

- Utdelning upp till 30 000 EUR/år beskattas med en effektiv skattesats om 7,5 %.
- Utdelning uppgående till 30 000 – 150 000 EUR /år beskattas med en effektiv skattesats om 8,5 %.
- Utdelning överstigande 150 000 EUR/år beskattas med en effektiv skattesats om 28,9 %.

För det fall utdelningen överstiger 8 % av aktiernas nominella värde beskattas den överskjutande delen som inkomst av tjänst med en progressiv skatt. Den effektiva progressiva skatten varierar mellan 3,45 % och 35 % beroende på individens totala beskattningsbara tjänsteinkomster.

Övrigt: Vid beräkning av gränobeloppet om 30 000 EUR/år beaktas samtliga de kapitalinkomster som inte beskattas som inkomst av tjänst.

Skatt på kapitalvinst

- Kapitalvinst upp till 30 000 EUR/år beskattas med en rak skattesats om 30 %.
- Kapitalvinst överstigande 30 000 EUR/år beskattas med en rak skattesats om 34 %.

Övrigt: Vid beräkning av gränobeloppet om 30 000 EUR beaktas samtliga de kapitalinkomster som inte beskattas som inkomst av tjänst. Vid beräkning av kapitalvinsten får avdrag för anskaffningskostnaden göras. Som anskaffningskostnaden får individen antingen ange den faktiska anskaffningskostnaden eller en fiktiv anskaffningskostnad beräknad genom en schablonmetod. Schablonmetoden föreskriver att anskaffningskostnaden får sättas till 20 % av försäljningspriset för det fall aktierna har innehafts under en kortare period än 10 år och till 40 % av försäljningspriset för det fall aktierna har innehafts i en period överstigande 10 år.

Kapitalvinster är skattefria och kapitalförluster är ej avdragsgilla om det totala försäljningspriset av samtliga avyttrade tillgångar understiger 1 000 EUR under ett och samma beskattningsår.

Incitamentsprogram och skattelättnader

Den reducerade skatten på utdelning från onoterade bolag som understiger 8 % (se ovan). I övrigt har Finland inga incitamentsprogram eller skattelättnader för vad avser kapitalvinst och utdelning.

Kapitalförluster

- Kapitalförluster får primärt dras av från kapitalvinster som uppstått samma år eller maximalt fem år framöver. För det fall individen saknar kapitalvinster att dra av kapitalförlusterna mot får avdrag även göras från andra typer av kapitalinkomster.

Frankrike

Frankrike tillämpar kedjebeskattning, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas först på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas sedan personligen hos delägaren.

Den generella trenden har de senaste tio åren visat en avtagande beskattning av kapitalinkomster, men det finns inga indikationer på några större förändringar de kommande åren.

Bolagsskatt

- För bolag med en årlig omsättning om upp till 250 miljoner EUR är den generella skattesatsen 26,5 %. Om bolagets årliga omsättning överstiger 250 miljoner EUR är skattesatsen 27,5 %.
- För bolag som betalar mer än 763 000 EUR i bolagsskatt tillkommer en social avgift om 3,3 % på den skatt som överstiger 763 000 EUR.
- För små och medelstora företag tillämpas en reducerad skattesats om 15 % på inkomster som inte överstiger 38 120 EUR.

Skatt på utdelning

- Utdelning beskattas som utgångspunkt med 30 %. Av dessa 30 % utgör 12,8 % inkomstskatt och 17,2 % utgör sociala skatter.
- För höginkomsttagare tillämpas en särskild skatt som baseras på den årliga referensinkomsten. Den adderas till den del av nettoinkomsten som överstiger ett särskilt gränsvärde.
 - För enskilda skattskyldiga personer är tilläggsskattesatsen 3 % för inkomst mellan 250 000 EUR och 500 000 EUR. För inkomst som överstiger 500 000 EUR är skattesatsen 4 %.
 - Vid sambeskattning är tilläggsskattesatsen 3 % för inkomst mellan 500 000 EUR och 1 000 000 EUR. För inkomst som överstiger 1 000 000 EUR är skattesatsen 4 %.

Frivillig progressiv beskattning

- En skattskyldig kan välja att bli beskattad på utdelning enligt samma progressiva skattesats som gäller för inkomst från arbete. I sådant fall är endast 60 % av utdelningen skattepliktig. Sociala skatter tillkommer med 17,2 % samt den särskilda skatten för höginkomsttagare (3 - 4 %). Sociala skatter och den särskilda skatten baseras på utdelningens storlek före avdrag av det skattefria beloppet om 40 %. Den effektiva skattesatsen uppgår till 17,2 - 48,2 % (efter avdrag endast för inkomstskatt). Den högsta skattesatsen rör inkomster som överstiger 500 000 EUR (för enskilda skattskyldiga) eller 1 000 000 EUR (vid sambeskattning).
- I praktiken innebär detta att det är fördelaktigt att ansöka om progressiv beskattning om den totala beskattningsbara inkomsten understiger 25 710 EUR. Om den skattskyldige enbart har inkomster från utdelningar, är det fördelaktigt att välja progressiv beskattning om inkomst från utdelning understiger 42 850 EUR (före avdrag av det skattefria beloppet om 40 %).

Skatt på kapitalvinst

- Kapitalvinster beskattas med 30 %. Av dessa 30 % utgör 12,8 % inkomstskatt och 17,2 % utgör sociala avgifter.
- För höginkomsttagare tillämpas på samma sätt som för utdelning en särskild skatt som baseras på den årliga referensinkomsten.
 - För enskilda skattskyldiga personer är tilläggsskattesatsen 3 % för inkomster mellan 250 000 EUR och 500 000 EUR. För inkomster som överstiger 500 000 EUR är den 4 %.
 - För de som är gemensamt skattskyldiga är tilläggsskattesatsen 3 % för inkomster mellan 500 000 EUR och 1 000 000 EUR. För inkomster som överstiger 1 000 000 EUR är den 4 %.

- För kapitalvinster kan den skattskyldige även ansöka om progressiv beskattning av inkomst (upp till 45 %), med en fördelaktigt avsmalnande skattelättnad vilket baseras på antal år av innehav. Sådan skattelättnad är dock endast tillämplig för aktier som är köpta eller emitterade före den 1 januari 2018.
 - Om aktieinnehavet överstiger två år, är skattelättnaden ("the taper relief") 50 %. Sociala skatter läggs till (17,2 %) samt den särskilda skatten för höginkomsttagare om 3 % eller 4 %. De sociala skatterna och den särskilda höginkomstskatten baseras på storleken på kapitalvinsten före avdraget för skattelättnad. Det medför en effektiv skattesats om mellan 17,2–43,7 % (efter avdrag för skattelättnad och endast inkomstskatt).
 - För innehavstid som överstiger åtta år ökar skattelättnaden till 65 %, vilket medför en effektiv skattesats om 17,2–36,95 %.
 - För innehav som överstiger åtta år är det fördelaktigt att ansöka om progressiv beskattning om den totala beskattningsbara inkomsten inte överstiger 25 710 EUR. Om den skattskyldige endast har kapitalinkomster är det fördelaktigt att välja progressiv beskattning om kapitalvinsten inte överstiger ungefär 73 400 EUR.

Incitamentsprogram och skattelättnader

Skattelättnader för kapitalvinster i SME:s

- Kapitalvinster i SME:s beskattas med 30 % (dvs. 12,8 % utgörs av inkomstskatt och 17,2 % i sociala skatter). Den särskilda skatten för höginkomsttagare tillkommer enligt angivna gränsvärden, se ovan under utdelningar. Dock kan den skattskyldige ansöka om att beskattas progressivt för inkomst (upp till 45 %), med en "förstärkt" skattelättnad som baseras på antal år av innehav om vissa angivna förutsättningar är uppfyllda för aktierna i ett SME. Dessa skattelättnader tillämpas endast för SME-aktier som förvärvades före den 1 januari 2018.
 - Om aktieinnehavet har varat i mellan ett och fyra år är skattelättnaden 50 %.
 - Om aktieinnehavet har varat i mellan fyra och åtta år är skattelättnaden 65 %.
 - Om aktieinnehavet har varat i mer än åtta år är skattelättnaden 85 %.
 - Sociala skatter läggs till (17,2 %) samt den särskilda höginkomstskatten (3 eller 4 %). Dessa skatter beräknas på kapitalvinsten före avdrag för skattelättnad.
 - Om aktieinnehavet överstiger åtta år, uppgår den effektiva skattesatsen till 17,2 – 27,95 %. I praktiken är det därför alltid fördelaktigt att välja den progressiva beskattningen om förutsättningarna för SME är uppfyllda och aktieinnehavet överstiger åtta år.

Skattelättnader för pension (SME)

Företagsledare i SME:s som går i pension är berättigade en skattelättnad om 500 000 EUR på deras kapitalvinster från aktierna (skattelättnaden kan användas om den skattskyldige väljer den raka skattesatsen eller den progressiva). För att erhålla detta avdrag måste följande förutsättningar vara uppfyllda:

- Den skattskyldige måste ha haft en företagsledande position i fem år före aktieförsäljningen.
- Den skattskyldige måste, direkt eller indirekt, (även familjemedlemmars innehav inräknas) innehaft minst 25 % av rösterna eller förmånsrätt i bolaget.
- Aktieinnehavet måste ha varat i minst ett år.
- Den skattskyldige måste, inom två år före eller efter försäljningen, upphöra att utöva sina funktioner i det företag vars aktier säljs och måste återropa sina pensionsrättigheter.
- Den skattskyldige får inte ha något intresse i det bolag som förvärvar dennes aktier.
- Generellt sett måste företagsledaren sälja hela sitt aktieinnehav, mer än 50 % av sina rösträttigheter, eller mer än 50 % av sina finansiella rättigheter.
- Bolaget måste i fem år före försäljning vidta vissa åtgärder, så som industriella, kommersiella, självständiga eller finansiella aktiviteter.
- Bolaget måste vara skattskyldigt för bolagsskatt i Frankrike eller till ett annat land med likvärdig beskattning.
- Bolaget måste vara ett SME enligt definitionen som framkommer av de EU-rättsliga reglerna.

Skattelättnaden kan inte kombineras med någon annan skattelättnad för kapitalvinster (t.ex. avdrag eller "förstärkt" skattelättnad). Om aktierna är förvärvade eller emitterade före den 1 januari 2018 och om ovan angivna förutsättningar är uppfyllda, måste den skattskyldige välja mellan vanligt avdrag, skattelättnader för kapitalvinst i SME:s och skattelättnader i samband med pension.

Sociala skatter läggs till (17,2 %) samt den särskilda höginkomstskatten. Skatterna baseras på kapitalvinstens storlek före skattelättnad.

Skattelättnader för investeringssparkonton

- Utdelningar och kapitalvinster från ett investeringssparkonto (PEA) beskattas med 17,2 % (dvs. endast med sociala skatter).
- Beskattning sker vid uttag och baseras endast på värdeökning.
- För att vara undantagen från beskattning får uttag tidigast göras efter fem år.
- Det maximala värdet som kan investeras är 150 000 EUR och investeringarna måste användas för att köpa kvalificerade värdepapper, t.ex. aktier emitterade av franska bolag.
- Liknande sparkonto för SME:s introducerades 2014 (PMI-ETI). Skattesatsen är samma som för PEA men den maximala investeringen uppgår till 225 000 EUR.
- En skattskyldig kan ha både ett PEA och ett PMI-ETI, med ett maximalt investerat värde om 225 000 EUR.
- Inkomst genererat i sådana konton är alltså föremål för lägre beskattning.

Kapitalförluster

- Kapitalförluster får dras av mot kapitalvinster som realiserats samma år eller följande år. Om inte kapitalförlusterna kan dras av samma år kan förlusten skjutas fram ("carry forward") och utnyttjas under de kommande tio åren.

Irland

Irland tillämpar kedjebeskattning, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas ytterligare en gång på individnivå. Mellan år 2008 och år 2012 ökade kapitalvinstskatten från 20 % till 33 % i fyra steg. Sedan dess har det dock inte skett några större förändringar och utvecklingen kommer förmodligen se likadan ut framöver.

Bolagsskatt

- Bolagsskattesatsen är 12,5 %.
- Skattelättnader medges för start up-företag genom en reduktion av bolagsskatten under de första tre åren.
 - Skattelättnaden kan tillämpas på vinster från den nya verksamheten och på beskattningsbara vinster från tillgångar som har använts i verksamheten.
 - Skattelättnaden är tillgänglig för bolag där bolagsskatten uppgår till 40 000 EUR eller mindre under ett beskattningsår. Om bolagsskatten uppgår till mellan 40 000 EUR och 60 000 EUR kan delvis skattelättnad tillåtas.
 - Skattelättnader för start up-företag beror också på hur mycket arbetsgivarlönerelaterad socialförsäkring (PRSI) som betalats. Denna får uppgå till högst 5 000 EUR per anställd och 40 000 EUR totalt.
 - Sedan år 2013 är det möjligt för företaget att föra vidare eventuella outnyttjade skattelättnader från de första tre årens verksamhet. Vissa begränsningar kan finnas.

Skatt på utdelning

- En individ är skattskyldig under "Schedule F" för samtliga utdelningar som mottages från företag med säte på Irland. Individen beskattas på utdelning som faktiskt mottagits under beskattningsåret.
- Generellt tillämpas en DWT (Dividend withholding tax)-skattesats om 25 % år 2021 för samtliga utdelningar som sker från ett företag med säte på Irland.
- Mottagaren beskattas på bruttoutdelningen (dvs. mottagen utdelning + avdragen DWT). Den skattskyldige erhåller en skattecredit motsvarande den innehållna DWT. Outnyttjad innehållen DWT kan återbetalas till den skattskyldige.
- Utdelning beskattas som ordinär inkomst och följande skattesatser gäller:

Inkomst (EUR)	Inkomstskatt	USC	PRSI	Effektiv skattesats
Upp till 12 012	20 %	0,5 %	4 %	24,5 %
12 012 – 19 372	20 %	2 %	4 %	26 %
19 373 – 34 500	20 %	4,75 %	4 %	28,75 %
34 501 – 70 045	40 %	4,75 %	4 %	48,75 %
Överstigande 70 045	40 %	8 %	4 %	52 %

Ett personligt skatteavdrag om 1 650 EUR medges på den beräknade inkomstskatten. Krediten utnyttjas dock vanligen redan mot inkomst från anställning.

Skatt på kapitalvinst

- Den generella skattesatsen för kapitalvinster är 33 %. Följande skattesatser tillämpas dock för särskilda typer av kapitalvinster:
 - 40 % för vinster från utländska livförsäkringar och utländska investeringsprodukter.
 - 15 % för vinster från riskkapitalfonder för privatpersoner och handelsbolag.
 - 12,5 % för vinster från riskkapitalfonder för företag.
- Kapitalvinster upp till 1 270 EUR är skattefria. Grundavdraget tillämpas årligen.

Incitamentsprogram och skattelättnader

Revised Entrepreneur Relief

Vissa kapitalvinster som uppkommer vid avyttring av ett helt eller en del av ett företag är föremål för en reducerad skattesats om 10 % enligt *the Revised Entrepreneur Relief*. Den reducerade skattesatsen kan endast tillämpas på kapitalvinster upp till 1 000 000 EUR över en individs livstid.

För att vara kvalificerad för *the Revised Entrepreneur Relief* måste följande förutsättningar vara uppfyllda:

1. Tillgångarna måste anses vara kvalificerade tillgångar. Detta inkluderar stamaktier i ett kvalificerat företag, t.ex. verksamhet som inte består av:
 - Innehav av värdepapper eller andra tillgångar som investeringar,
 - Jordbruksmark, eller
 - Utveckling eller uthyrning av mark
2. Personen som avyttrar aktierna måste:
 - Inneha åtminstone 5 % av stamaktiekapitalet i en sammanhängande period av tre år före avyttringen av aktierna, och
 - Ha spenderat minst 50 % av deras arbetstid i en ledningsposition eller med teknisk kapacitet i företaget under minst 3 av de 5 åren före dagen för avyttringen.

Observera att om aktierna avyttras till ett företag som den personen som begär skattereduktion är ansluten till, finns det begränsningar för reduktionen.

Härutöver omfattas skattelättnaden av bestämmelser om kommersiellt syfte och bestämmelser om att det huvudsakliga intresset inte får vara undvikande av skatt.

Retirement Relief

Individer över 55 år som har avyttrat aktier i företag som bedriver ekonomisk verksamhet är föremål för en särskild skattelättnad avseende kapitalvinster. Aktierna ska ha innehafts i minst tio år och den skattskyldige måste ha varit verksam i bolaget på heltid i fem år (under innehavsperioden om minst tio år).

Trots namnet på skatteavdraget finns inget krav på att individen har gått i pension. Om avyttringen görs till den beskattningsbara personens barn och den beskattningsbara personen är över 55 år men inte har fyllt 66 år, finns det ingen tröskel: hela kapitalvinsten är skattebefriad. Om den beskattningsbara personen har fyllt 66 år är kapitalvinsten skattefri om ersättningen för aktierna inte överstiger 3 000 000 EUR. Kapitalvinster över denna nivå beskattas med 33 %.

Om avyttringen görs till någon annan än den beskattningsbara personens barn är kapitalvinsten skattefri om ersättningen för aktierna inte överstiger 750 000 EUR om den beskattningsbara personen är över 55 år men inte har fyllt 66 år. Om personen har fyllt 66 år begränsas skattebefrielsen till 500 000 EUR.

Om ersättningen för aktierna överstiger dessa trösklar beskattas kapitalvinsten till det lägsta av följande:

- 33 % av den faktiska kapitalvinsten
- 50 % av skillnaden mellan ersättningen för aktierna och antingen gränsen om 750 000 EUR eller 500 000 EUR, beroende på vilken gräns som är tillämplig i det enskilda fallet.

Härutöver omfattas skattelättnaden av bestämmelser om kommersiellt syfte och bestämmelser om att det huvudsakliga intresset inte får vara undvikande av skatt.

Employment and Investment Incentive Scheme ("EII")

EII är ett skatteincitament som medger skattelättnader för enskilda investerare med upp till 40 % av investeringar som görs i vissa bolagsöverlåtelser. EII gör det möjligt för en enskild investerare att få inkomstskattelättnader på investeringar i aktier i vissa bolag upp till särskilda gränsvärden varje beskattningsår. Skattelättnader under EII medges investerare i onoterade mikro-, små-, och mellanstora företag (SME:s). Viss verksamhet är dock undantagen. SME:s består av företag med färre än 250 anställda och som omsätter högst 50 miljoner EUR, och/eller har en årlig balansomslutning om högst 43 miljoner EUR.

Ett kvalificerat bolag kan resa den maximala gränsen om 15 miljoner EUR i riskfinansiering med hjälp av detta incitament. Det finns en 5 miljoner EUR gräns per 12-månadersperiod som slutar med en emission, på det belopp som en RICT-grupp (Relief for Investment in Corporate Trade) kan ta in under EII, Start-Up Refunds for Entrepreneurs ("SURE") och Start-Up Capital Investment ("SCI").

På grund av lagändringar gäller olika villkor beroende på när investeringen gjordes. Detta är särskilt relevant med hänsyn till det maximala investeringsbelopp på vilket lättnader kan begäras under ett år och om investeringen kan begäras i två delbelopp eller i förväg och allt på en gång.

En enskild investerare som har gjort en investering den 1 januari 2020 eller senare kan begära reduktion på investeringar upp till högst 250 000 EUR per år. Alternativt kan en enskild investerare som gjort en investering den 1 januari 2020 eller senare begära reduktion på investeringar upp till maximalt 500 000 EUR per år, på följande villkor:

- Investeraren måste "välja" att behålla dessa aktier under en period av sju år för att göra anspråk på den maximala lättnaden. Detta val ska ske vid tidpunkten för emissionen.
- En investerare kan då inte "välja bort" valet vid ett framtida datum innan de sju åren löper ut utan att drabbas av ett återkrav (clawback) av den totala reduktion som ursprungligen begärdes.

Om en investerare investerar ett belopp som överstiger det högsta tillåtna beloppet under ett år, är det överskott över det högsta tillåtna beloppet tillgängligt att föra över mot framtida skattskyldigheter.

Villkoren/kriterierna för att EII-systemet ska uppfyllas är komplexa och omfattande. Därför bör en detaljerad översyn göras innan några investeringar görs.

Start-Up Capital Invest ("SCI")

SCI är en skattelättnad för mikrobolag i tidigt stadie med syfte att attrahera aktiebaserad riskfinansiering från familjemedlemmar. Det finns en livstidsgräns på 500 000 EUR för det belopp som ett företag kan lyfta under SCI.

SCI kan endast begäras om ett kvalificerat företag bedriver en kvalificerat ny verksamhet och endast existerar för att göra det. SCI är endast tillgängligt för investeringar i mikroföretag. Om

bolaget tar upp investeringar inom ramen för SCI får det inte ha inlett eller gjort förberedelser för att inleda någon handel eller verksamhet mer än 7 år före emissionsdagen. Ett företag kan inte lyfta belopp inom ramen för SCI om det har några partner- eller anknutna företag.

Ett mikroföretag definieras som ett bolag med under 10 anställda och med en omsättning eller balansomslutning om maximalt 2 miljoner EUR.

Start-Up Refunds for Entrepreneurs (“SURE”)

SURE är en skattelättnad för entreprenörer som lämnar en anställning för att starta eget bolag. Det finns begränsningar i hur mycket investeringar en investerare kan begära reduktion för och begränsningar av antal investerare som kan begära reduktion för ett och samma företag.

Investeringar i ett företag via SURE kan endast göras direkt i företaget.

Generellt gäller följande villkor för att ansöka om SURE:

- Det nya företaget måste bildas i syfte att bedriva kvalificerad handelsverksamhet.
- Entreprenören måste ha huvudsakligen arbetsinkomst de senaste fyra föregående åren. Detta inkluderar till exempel: en person som nyligen har haft en anställning, en arbetslös person, en person som nyligen har blivit uppsagd eller pensionerad.
- Entreprenören måste arbeta heltid i det nya företaget, antingen som företagsledare eller anställd.
- Entreprenören måste investera kontanta medel (under vissa förutsättningar uppfyller ett direktörslån detta krav), i det nya aktier i bolaget.

Kapitalförluster

- Kapitalförluster får dras av samma år som avyttringen som ger upphov till förlusten äger rum. Förlusten dras av mot vinster som uppstår under samma år. Eventuella outnyttjade förluster får föras vidare till kommande år. Kapitalförluster kan i allmänhet inte dras av mot vinster under tidigare år.
- Kapitalförluster kvittas mot vinster före det årliga avdraget om 1 270 EUR enligt ovan. Om den tillåtna kapitalförlusten överstiger de avgiftspliktiga vinsterna för året går det årliga undantaget förlorat.
- Varje avyttring som sker mellan anslutna personer anses ske till marknadsvärdet den aktuella dagen, för att fastställa både vederlag vid avyttring och anskaffningskostnad. Denna regel är också tillämplig när tillgången ursprungligen förvärvades från en ansluten person.
- Om den person som gör avyttringen till följd av införandet av marknadsvärdesreglerna anses ha gjort en förlust på transaktionen finns det ingen reduktion för denna förlust, utom mot en vinst som uppstår vid en annan avyttring av den personen till samma anslutna person.

Restriktioner för jordbruksmark

- Kapitalförluster som kommer från avyttring av icke-jordbruksverksamhet kan inte dras av mot kapitalvinster från jordbruksverksamhet.
- Trots att vinsterna för jordbruksverksamhet är öronmärkta är inte förlusterna det. Om en avyttring av jordbruk ger upphov till förlust kan befrielse för denna förlust begäras mot alla tillgångar, inklusive vinst som uppstår från andra avyttringar av jordbruksmark.

Italien

Italien tillämpar kedjebeskattning, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas ytterligare en gång på individnivå. Skattesystemet i Italien förändrades under perioden 2017–2019. Den generella trenden har de senaste tio åren visat en ökning av skattetrycket för kapitalvinster och utdelningar. Det finns indikationer på att skattetrycket kommer att minska nästkommande tioårsperiod. Det pågår diskussioner om att sänka substitutskatten från 26 % till 23 %.

Bolagsskatt

- Bolagsskatten i Italien är 24 % (IRES³).
- En ytterligare skattesats om 3,9 % tillämpas för produktiva verksamheter (IRAP⁴).
- Regioner kan välja att tillämpa en högre eller lägre lokal skatt, vilken varierar baserat på särskilda kriterier, till exempel industrisektor. Den högsta lokala skattesatsen är 4,82 % och den lägsta är 2,98 %.
- Regioner kan också medge undantag från IRAP i mycket särskilda lokala fall.
- Den effektiva bolagsskattesatsen i regioner som tillämpar en lokal skattesats om 2,9 % är således 27,9 %.

Skatt på utdelning

- Enligt det nya skattesystemet beskattas utdelning från vinst som uppkommit från och med 1 januari 2018 med en rak skattesats om 26 %.
- Det förra skattesystemet tillämpas för utdelning från vinst som uppkommit fram till och med beskattningsåret den 31 december 2017 och som distribueras från 2018 till 2022 enligt följande:
 - Utdelning som hänförs till vinster som uppkommit före 2018 beskattas progressivt på individnivå med 58,14 %;
 - Utdelning som hänförs till vinster som uppkommit före 2017 men efter 2007 beskattas progressivt på individnivå med 49,72 %;
 - Utdelning som hänförs till vinster som uppkommit före 2007 beskattas progressivt på individnivå med 40 %.

Skatt på kapitalvinst

- Kapitalvinster som realiserats från och med 1 januari 2019 är föremål för en substitutskattesats om 26 %.

Incitamentsprogram och skattelättnader

Frivillig step-up

- År 2021 har individer möjlighet att omvärdera skattevärderingen av onoterade aktier för att matcha marknadsvärdet av aktierna (frivillig step-up). En sådan step-up innebär att en skatt om 11 % tillämpas på aktiernas verkliga värde (som ska backas upp med en edsvuren värdering). Eftersom detta är en frivillig åtgärd används den endast i situationer där en sådan höjning medför lägre beskattning. Observera att en sådan möjlighet kan förlängas under de kommande räkenskapsåren i den utsträckning som den tillhörande bestämmelsen specifikt ska bekräftas, eftersom det inte är en vanlig skattebestämmelse.

Investering i innovativa SME:s

- En individ som investerar i ett innovativt SME/start-up har möjlighet att göra avdrag på den individuella progressivt beskattade inkomstskatten (men inte på substitutskatt på

³ Imposta sul Reddito delle Società

⁴ Imposta sul Reddito delle Attività Produttive

kapitalvinster eller utdelningar). Avdraget uppgår till 30 % av det totala investerade kapitalet till ett maximum om 1 000 000 EUR per år. Avdraget som inte utnyttjas under investeringsräkenskapsår för att sänka den individuella progressiva inkomstskatten kan föras vidare under de följande tre räkenskapsåren.

- Den person som gör investeringen får inte sälja aktierna i innovativa SME:s/start-up förrän efter tre år för att dra nytta av avdraget. Incitamentet är förknippat med omfattande villkor, t. ex. avseende bolagets ålder och storlek samt bolagets utveckling, produktion eller marknadsföring av innovativa produkter eller tjänster med högt teknikvärde. Dessutom ställs krav på storleken på företagets FoU-kostnader (forskning och utveckling), samt på den akademiska nivån på de anställda.
- En ny lag tillkom i juli 2021 som innebär särskilda fall av skattefria kapitalvinster för enskilda:
 - Kapitalvinster från försäljning av aktier i innovativa SME/start up som erhållits från en investering som har gjorts från och med 1 juni 2021 till och med 31 december 2025. Undantaget är föremål för särskilda villkor, till exempel ett innehav om 3 år;
 - Kapitalvinster som återinvesteras i innovativa SME/start up inom ett år. Undantaget är inte tillämpligt på exempelvis kapitalvinster som hänför sig till en försäljning av ett så kallat "partnership shareholding".
- Ovan nämnda bestämmelse är föremål för ett preliminärt tillståndsförfarande från en EU-kommission som ännu inte har inletts.

Kapitalförluster

- Generellt sett får kapitalförluster dras av från kapitalvinster. Förlusterna kan användas följande fyra räkenskapsår.
- Kapitalförluster kan inte dras av mot andra kapitalvinster, exempelvis utdelning och räntor.

Kanada

Kanada tillämpar kedjebeskattnig, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas som huvudregel ytterligare en gång på individnivå. Vissa utdelningar är emellertid undantagna från beskattning på aktieägarnivå. Beskattningen ser olika ut beroende på huruvida bolaget är ett Canadian Controlled Private Corporation (CCPC)⁵ eller inte. Kanadas skattesystem är komplext och bygger på idén om att beskattningen ska vara jämförbar oavsett om verksamheten bedrivs privat eller genom bolag. Vid utdelning till individer tillämpas en särskild uppräknig (gross-up) samt en skattekredit.

Skattesatsen är beroende av huruvida bolaget som ger utdelning är föremål för en reducerad skattesats eller inte. I rapporten beskrivs av förenklingsskäl endast den normala bolagsskattesatsen och enbart beskattning av så kallad kvalificerad utdelning (eligible dividends). Kanadas beskattning av kapitalvinster och utdelning har sett ungefär likadan ut de senaste tio åren, men den generella trenden indikerar ett framtida ökat skattetryck. Regeringen har indikerat att det kan finnas planer på att öka inkluderingsatsen på kapitalvinster till 75 % (jämför nedan), men inget nämns om detta i årets budget.

Bolagsskatt

- I Kanada är den generella federala bolagsskatten 15 %.
- Därutöver tillämpar provinserna lokala bolagsskattesatser om från 8 % (Alberta) upp till 16 % (Prince Edward Island).
- I Ontario, där huvudstaden är belägen, är den effektiva skattesatsen 26,5 % (15 % + 11,5 %). Den extra skattesatsen beror på var bolaget har sitt säte. Baserat på eventuella skattelättnader som kan vara tillämpliga i vissa provinser kan den effektiva skattesatsen vara mycket lägre.

Skatt på utdelning

Skattefri kapitalvinstudeling

- Kapitalvinster beskattas till 50 % med den tillämpliga kombinerade federala/provinsiala skattesatsen som gäller för företaget.
- Den icke beskattningsbara delen av vinsten ingår i bolagets kapitalutdelningskonto (CDA). Om bolaget gör en utdelning till aktieägarna från CDA är utdelningen skattefri. Denna typ av utdelning kallas en kapitalvinstudeling och syftar till att inte skilja på om det är ett företag eller en individ som gör kapitalvinsten.

Gross-up och utdelningsundantagsregler

- Personer som erhåller kvalificerad utdelning från ett kanadensiskt bolag beskattas med en lägre skattesats än vad som gäller för inkomst från anställning. Detta uppnås genom att tillämpa gross-up och utdelningsundantagsregler. Utdelning från kanadensiska bolag som betecknas som kvalificerad, och som inte är kapitalutdelning, är föremål för dessa undantagsregler.
- Syftet med denna lägre beskattning är att den bakomliggande bolagsinkomsten ska vara jämförbar med den skatt som skulle betalas om individen hade erhållit inkomsten direkt och inte från ett bolag. Kvalificerad utdelning är vanligtvis utdelningar som kommer från inkomster som inte har gynnats av förmånliga skattesatser.
- Den totala skattesatsen på kvalificerad utdelning varierar mellan olika regioner. Den lägsta kombinerade marginalskattesatsen tillämpas i Saskatchewan och är som högst 29,64 %. Den

⁵ Ett CCPC är ett generellt sett ett kanadensiskt privat bolag som inte är kontrollerat av bolag utan hemvist i Kanada, eller som är publika.

högsta kombinerade marginalskattesatsen tillämpas i Newfoundland och Labrador och är som högst 42,62 %. I Ontario, är den kombinerade marginalskattesatsen som högst 39,34 %.

- I huvudstaden Ottawa beskattas utdelning progressivt enligt följande tabell (under förutsättning att den skattskyldige är bosatt i Ontario). Skattesatserna gäller för 2020:

Kvalificerad utdelning (CAD)	Ungefärlig kumulativ effektiv skattesats
Upp till 48 535	0 %
48 536 – 89 482	5,04 %
89 483 – 97 069	5,71 %
97 070 – 150 000	9,01 %
150 001 – 150 473	9,05 %
150 474 – 214 368	11,88 %
214 369 – 220 000	12,27 %
Överstigande 220 000	39,34 %

Skatt på kapitalvinst

- Den totala kombinerade topp-marginalskattesatsen för kapitalvinster varierar mellan olika regioner.
- Den lägsta kombinerade marginalskatten tillämpas i Saskatchewan och är som högst 23,75 %. Den högsta kombinerade marginalskatten tillämpas i Nova Scotia och är som högst 27 %. I Ontario, där huvudstaden är belägen, är den kombinerade marginalskattesatsen som högst 26,76 %.
- I Ottawa beskattas kapitalvinster progressivt enligt följande (under förutsättning att den skattskyldige är bosatt i Ontario):

Inkomst (CAD)	Marginalskattesats
Upp till 45 142	10,03 %
45 143 – 90 287	12,76 %
90 288 – 98 040	15,83 %
98 041 – 150 000	18,58 %
150 001 – 151 978	19,08 %
151 979 – 216 511	20,58 %
216 512 – 220 000	22,58 %
Överstigande 220 000	26,76 %

Incitamentsprogram och skattelättnader

Enligt LCGE (the Life-time Capital Gains Exemption) är kapitalvinster vid försäljning av, bland annat, kvalificerade aktier i små bolag (QSBC), upp till en summa om 892 218 (2021 års avdragsgräns), undantagna beskattning. Tre tester måste göras för att uppfylla förutsättningarna för att ens aktier ska klassificeras som QSBC:

- *Small business corporation test*: mer än 90 % av marknadsvärdet av bolagets tillgångar måste användas i aktiv verksamhet utförd i Kanada av ett CCPC (det finns inget krav kopplat till bolagets storlek).
- *Holding period test*: aktieinnehavet måste innehavts i 24 månader.
- *Basic asset test*: bolaget måste vara ett CCPC och mer än 50 % av bolagets tillgångar måste ha använts i en aktiv verksamhet primärt utförd i Kanada.

LCGE är inte tillämpligt om de avyttrade aktierna avser aktier i ett publikt bolag eller ett privat bolag som inte är ett CCPC eller ett CCPC som inte möter ovan uppställda krav. Denna typ av inkomst är inte inkluderad när gränobeloppen för övriga inkomster beräknas.

Kapitalförluster

Kapitalförluster ska som huvudregel dras av mot beskattningsbar kapitalinkomst samma år. Om det finns kapitalförlust kvar blir den en del av beräkningen av årets nettokapitalförlust. Eventuella nettokapitalförluster kan användas för att kvitta skattepliktiga kapitalvinster under något av de tre föregående åren eller under framtida år.

Nederländerna

Nederländerna tillämpar kedjebesättning, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas ytterligare en gång på individnivå. Den generella trenden har de senaste tio åren visat en ökning i beskattning på utdelning och kapitalvinster när ägandet är över 5 %, men det finns inga indikationer på någon större förändring i beskattning framöver.

Bolagsskatt

- För inkomster upp till 245 000 EUR är bolagsskattesatsen 15 %.
- För inkomster över 245 000 EUR är bolagsskattesatsen 25 %.

Skatt på utdelning

Beskattning av utdelning hos privatpersoner beror på huruvida personens innehav är mer eller mindre än 5 % av aktiekapitalet eller rösträttigheterna i bolaget.

Box 2

- Om innehavet är 5 % eller mer, beskattas utdelning enligt den så kallade Box 2-regimen. I sådant fall är skattesatsen 26,9 %.

Box 3

Om innehavet är mindre än 5 %, beskattas inkomsten med 31 % inkomstskatt i Box 3. Denna inkomst är en fixerad förbestämd återbetalning som den skattskyldige anses ha erhållit från deras kapital. Utöver aktieinnehav om mindre än 5 %, är andra relevanta tillgångar för Box 3-kapital till exempel internationella bankkonton eller ett andra hem. Den tillämpliga skattesatsen år 2021 för att bestämma den fixerade återbetalningen beror på nettovärdet av kapitalet. Detta presenteras översiktligt nedan.

Skattetabell	Verkligt av nettotillgångarna	marknadsvärde Beräknad procent 0,03 %	inkomst-Beräknad komstprocent 5,65 %	in-Skattesats	Effektiv rak skat- tesats
1	0–50 000 EUR	67 %	33 %	31 %	0,59 %
2	50 000–950 000 EUR	21 %	79 %	31 %	1,4 %
3	Över 950 000 EUR	0 %	100 %	31 %	1,76 %

- Skulder kan dras av från tillgångarna av skattemässiga skäl och ett generellt undantag om 50 000 EUR per person gäller. I detta avseende finns en skuldtröskel om 3 200 EUR per skattskyldig. Makar eller partners kan av skattemässiga skäl tillskriva hälften av tillgångarna till en av parterna och den andra hälften till den andra. På så sätt kommer de att kunna använda den effektiva skattesatsen i den nedre tabellen två gånger.
- Nettovärdet av de relevanta tillgångarna bestäms den 1 januari varje kalenderår.

Beräkningen kan enkelt illustreras med ett exempel:

En person har ett aktieinnehav om 4 % i ett bolag. Aktierna har ett värde om 2 000 000 EUR. Personen har en skuld om 500 000 EUR. Ett skatteavdrag om 50 000 får göras. Den totala skattebasen är således 1 450 000 EUR. Den förmodade inkomsten är 69 911,50 vilket korresponderar med summan av:

- 50 000 EUR x 67 % x 0,03 % = 10,05 EUR
- 50 000 EUR x 33 % x 5,69 % = 938,85 EUR
- 900 000 EUR x 21 % x 0,03 % = 56,70 EUR
- 900 000 EUR x 79 % x 5,69 % = 40 455,90 EUR
- 500 000 EUR x 100 % x 5,69 % = 28 450 EUR

Skatten uppgår till 21 672,57 EUR vilket korresponderar med 31 % av 69 911,50 EUR.

Övrigt: Vid utdelning från ett nederländskt BV eller NV beskattas utdelning först med 15 %. Den innehållna skatten kan sedan avräknas i den personliga inkomstdeklarationen för skattebetalaren.

Skatt på kapitalvinst

Beskattning av kapitalvinst hos privatpersoner beror på huruvida personens innehav är mer eller mindre än 5 % av aktiekapitalet eller rösträttigheterna i bolaget.

Box 2

- Om innehavet är 5 % eller mer, beskattas kapitalvinst enligt den så kallade Box 2-regimen. I sådant fall är skattesatsen 26,9 %.

Box 3

- Om innehavet är mindre än 5 %, beskattas inkomsten med 31 % inkomstskatt i Box 3. Denna inkomst är en fixerad, förbestämd, återbetalning som den skattskyldige anses ha erhållit från deras kapital. Utöver aktieinnehav om mindre än 5 %, är andra relevanta tillgångar för Box 3-kapital till exempel internationella bankkonton eller ett andra hem. Den tillämpliga skattesatsen år 2021 för att bestämma den fixerade återbetalningen beror på nettovärdet av kapitalet. Detta presenteras översiktligt nedan.

Skattetabell	Verkligt marknadsvärde av nettotillgångarna	Beräknad procent 0,03 %	inkomst-Beräknad komstprocent 5,65 %	in-Skattesats	Effektiv rak skattesats
1	0–50 000 EUR	67 %	33 %	31 %	0,59 %
2	50 000–950 000 EUR	21 %	79 %	31 %	1,4 %
3	Över 950 000 EUR	0 %	100 %	31 %	1,76 %

- Skulder kan dras av från tillgångarna av skattemässiga skäl och ett generellt undantag om 50 000 EUR per person gäller. I detta avseende finns en skuldtröskel om 3 200 EUR per skattskyldig. Makar eller partners kan av skattemässiga skäl tillskriva hälften av tillgångarna till en av parterna och den andra hälften till den andra. På så sätt kommer de att kunna använda den effektiva skattesatsen i den nedre tabellen två gånger.
- Nettovärdet av de relevanta tillgångarna bestäms den 1 januari varje kalenderår.

Beräkningen kan enkelt illustreras med ett exempel:

En person har ett aktieinnehav om 4 % i ett bolag. Aktierna har ett värde om 2 000 000 EUR. Personen har en skuld om 500 000 EUR. Ett skatteavdrag om 50 000 får göras. Den totala skattebasen är således 1 450 000 EUR. Den förmodade inkomsten är 69 911,50 vilket korresponderar med summan av:

- 50 000 EUR x 67 % x 0,03 % = 10,05 EUR
- 50 000 EUR x 33 % x 5,69 % = 938,85 EUR
- 900 000 EUR x 21 % x 0,03 % = 56,70 EUR
- 900 000 EUR x 79 % x 5,69 % = 40 455,90 EUR
- 500 000 EUR x 100 % x 5,69 % = 28 450 EUR

Skatten uppgår till 21 672,57 EUR vilket korresponderar med 31 % av 69 911,50 EUR.

Incitamentsprogram och skattelättnader

- Nederländerna erbjuder inga skattelättnader eller incitamentsprogram för utdelningar eller kapitalvinster.

Kapitalförluster

- Avdragsrätten för kapitalförluster beror på huruvida den skattskyldige har ett innehav i bolaget om mer eller mindre än 5 %. Innehav om mer än 5 % beskattas under Box 2-regimen, och innehav om mindre än 5 % beskattas enligt Box 3-regimen.
- Förluster i Box 2 kan dras av mot inkomster i Box 2 från föregående år. Om någon förlust kvarstår kan avdrag göras i ytterligare sex år. Om den skattskyldige inte längre ska beskattas enligt Box 2-reglerna på grund av att han eller hon inte längre innehar 5 % eller mer av aktierna, kan förlusterna användas som en skattekredit. Skattekrediten kan användas från och med andra året efter att individen inte längre beskattas enligt Box 2-reglerna.
- Skattekrediten uppgår till 26,9 % av den omräknade förlusten och kan användas för att dra av mot beskattningsbar inkomst i Box 1 (lön och boende) och kan användas i sju år efter att skattekrediten har kommit den skattskyldige till handa men slutligen det nionde året efter att förlusten uppstod.
- För aktieinnehav om mindre än 5 % är det inte möjligt att dra av förluster i Box 3 som blir beskattade baserat på förväntad inkomst.

Norge

Som huvudregel tillämpar Norge kedjebesättning, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas ytterligare en gång på individnivå. Det finns emellertid skattelättnader för viss försäljning av aktier inom EES. 3 % av utdelningen från sådana investeringar är beskattningsbar. Den generella trenden i Norge har visat ett minskat skattetryck de senaste tio åren efter att skattesatsen på kapitalvinster och utdelning har sänkts från 28 % till 22 %. En justeringsfaktor infördes emellertid för att öka skattesatsen för aktieägare på grund av sänkning av bolagsskattesatsen. Skattesatsen för aktieägare har ökat något under denna period. Ett annat övervägande som finns är att jämna ut beskattningsskillnader mot arbetsinkomst för att undvika någon väsentlig skillnad i det ekonomiska helhetsresultatet. Eftersom inkomstskatten har sänkts under senare år har diskussioner om dess storlek avtagit. Det finns indikationer på att införa arvsskatt samt eventuella förändringar på förmögenhetsskatten.

Norge har tillsatt en kommitté för att se över skattesystemet. Syftet är bland annat att bedöma hur skattesystemet kan förändras för att stärka produktivitetstillväxten och konkurrenskraften i den norska ekonomin, samt hur det kan underlätta ett starkt och mångsidigt privat ägande i norskt näringsliv.

Bolagsskatt

- I Norge är bolagsskattesatsen 23 %. För bolag som utför finansiella tjänster är skattesatsen 25 %.

Skatt på utdelning

- Utdelning är föremål för en generell skattesats om 22 %. Inkomsten beräknas genom att multiplicera utdelningen efter eventuell skattelättnad med 1,44 (justeringsfaktorn). Den effektiva skattesatsen är således 31,68 %.
- En riskfri avkastning beräknas för varje aktie som ägs den 31 december under inkomståret, och visar det utdelningsbelopp som kan erhållas skattefritt. Innehavsperioden är inte relevant, så länge du äger aktierna från och med 31 december. Om du exempelvis köper aktierna i juni och säljer i september samma år, kommer ingen riskfri avkastning att beräknas. Om du däremot säljer dem i januari år 2 gäller riskfri avkastning på utdelningar som erhållits år 1.
- Riskfri avkastning bestäms på en grund för riskfri avkastning multiplicerad med en riskfri ränta. Grunden för den riskfria avkastningen beräknas per aktie och det kommer i huvudregel att vara anskaffningsvärdet, inklusive kostnader direkt hänförliga till förvärvet, till exempel mäklarkostnader. Den riskfria räntan bedöms i januari efter inkomståret och var 0,6 % år 2020 och 1,3 % 2019.
- Om utdelningen är större än den riskfria avkastningen beskattas överskottet som vanlig inkomst. Om utdelningen är lägre än den riskfria avkastningen under ett visst år kan den outnyttjade riskfria avkastningen användas för att minska framtida beskattningsbara utdelningen och/eller vinsten för efterföljande år.
 - Oanvänd riskfri utdelning kan föras vidare till nästa år och outnyttjad riskfri avkastning måste också ingå i beräkningen av den riskfria avkastningen för det påföljande året, genom att lägga den till grund för den riskfria avkastningen. Det riskfria avdraget gäller för vinst/förlust och aktieutdelning, är kopplat till den enskilda aktien och kan inte överlåtas till andra aktier.

Skatt på kapitalvinst

- Kapitalvinster är föremål för en generell skattesats om 22 %. Inkomsten beräknas genom att multiplicera kapitalvinsten efter eventuell skattelättnad med 1,44. Den effektiva skattesatsen är således 31,68 %.

- Riskfri avkastning tillämpas också för kapitalvinster, se ovan beskrivning.

Incitamentsprogram och skattelättnader

- Norge erbjuder skattelättnader för att främja investeringar i start up-företag. Vid en investering om mellan 30 000 – 1 000 000 NOK per år i ett bolag, erhåller investeraren ett avdrag för samma summa med en skatteeffekt om 22 % om vissa förutsättningar är uppfyllda.
- Systemet gäller endast aktier i nystartade bolag som förvärvas genom etablering eller nyteckning av aktier genom nyemission.
- För att ha rätt till avdraget måste flertalet villkor vara uppfyllda. Till exempel får investeraren inte vara anställd i bolaget, den måste göras inom sex år från att bolaget startades, det tillämpas bara för onoterade bolaget, etc. Ytterligare villkor ställs upp för exempelvis antal anställda (max 25), vinster från bolaget (mindre än 40 miljoner NOK) och balansomslutning (mindre än 40 miljoner NOK).

Kapitalförluster

- Kapitalförluster får dras av i samma utsträckning som inkomsten hade varit beskattningsbar. För aktier bestäms förlusten till skillnaden mellan anskaffningskostnaden och försäljningspriset, multiplicerat med den årliga justeringsfaktorn (i år är den 1,44). Avdragseffekten av förluster är således 31,68 %. Avdragsrätten är oberoende av innehavstid och kan användas mot andra beskattningsbara inkomster och kommer också att minska en makes beskattningsbara inkomst. Underskott av total inkomst kan föras vidare till efterföljande år.

Polen

Polen tillämpar som huvudregel kedjebesättning, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas ytterligare en gång på individnivå. Under vissa särskilda förutsättningar beskattas dock bara utdelning på individnivå och inte på bolagsnivå. Den generella trenden har inte visat några förändringar i beskattning de senaste tio åren, bortsett från en ytterligare tilläggskattesats om 4 % i solidarisk avgift för inkomsten över 1 miljon PLN årligen. Den polska regeringen har nyligen gått ut med en planerad reform av skattesystemet, men det verkar inte innebära några väsentliga skillnader i beskattning av kapitalvinster och utdelning på individnivå.

Bolagsskatt

- I Polen tillämpas en rak bolagsskattesats om 19 %.
- En skattesats om 9 % tillämpas dock för skattebetalare vars intäkter under beskattningsåret inte överskrider ett belopp om motsvarande 2 miljoner EUR. Denna skattesats appliceras inte på inkomst av kapitalvinster.

Skatt på utdelning

- Utdelning beskattas med en rak skattesats om 19 %.

Skatt på kapitalvinst

- Kapitalvinster beskattas med en rak skattesats om 19 %. Ytterligare 4 % läggs till om inkomsten överstiger 1 miljon PLN om året.

Incitamentsprogram och skattelättnader

Polen tillhandahåller inga incitamentsprogram eller skattelättnader för kapitalvinster eller utdelning.

Kapitalförluster

Med det belopp av förlust som realiseras under beskattningsåret från en specifik källa av inkomst, kan en skattebetalare i Polen:

- Reducera intjänad inkomst från samma källa under de kommande fem beskattningsåren. Reduktionen får dock inte överstiga 50 % av förlusten, eller;
- Reducera intjänad inkomst från samma källa under de kommande fem beskattningsåren med ett belopp ej överstigande 5 000 000 PLN, det belopp som inte kan utnyttjas kan föras över till de återstående åren av femårsperioden under förutsättning att reduktionen inte överstiger 50 % av den förlusten.
- Kapitalförluster får inte dras av mot utdelning.

Spanien

Spanien tillämpar kedjebesättning, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas ytterligare en gång på individnivå. Den generella trenden de senaste tio åren visar ett ökat skattetryck på kapitalinkomster och det finns indikationer på att denna utveckling kommer att fortsätta framöver.

Bolagsskatt

- I Spanien tillämpas en generell bolagsskattesats om 25 %.
- Ett par regioner (Navarra och Euskadi) har möjlighet att tillämpa en annan bolagsskattesats och den kan också variera mellan olika bolagsformer:

Typ av bolag	Statlig skattesats	Navarra	Euskadi
Generellt	25 %	28 %	24 %
Start-up	15 %	28 %	24 %
Micro-företag	25 %	19 %	20 %
Små företag	25 %	23 %	20 %
Portfolioföretag	25 %	28 %	20–25 %

- Skattesatsen kan också variera något mellan olika typer av särskilda verksamhetsområden (t.ex. kreditinstitut ut). Således kan skattesatsen variera mellan 1 % och 31 % beroende på verksamhetsområde och region. Det finns också vissa bonifikationer gällande enheter som får sin inkomst i Ceuta och Melilla, liksom andra typer av skatteincitament för verksamheter som bedrivs på Kanarieöarna, vilket kan göra att den effektiva skattesatsen blir lägre även om avdrag inte är tillämpliga.

Skatt på utdelning

- Inkomst delas upp i ordinär inkomst och kapitalinkomst. Både utdelning och kapitalvinster beskattas generellt sett som kapitalinkomst. Alla kapitalvinster kategoriseras dock inte som kapitalinkomster.
- Från och med 1 januari 2021 har det införts ytterligare ett gränobelopp och kapitalinkomster beskattas nu enligt följande:

Kapitalinkomst (EUR)	Skattesats
Upp till 6 000	19 %
6 000 – 50 000	21 %
50 000 – 200 000	23 %
Över 200 000	26 %

Skatt på kapitalvinst

- Kapitalvinster beskattas enligt tabellen ovan.

- I tillägg till ovan skattesatser kan en del av kapitalvinsterna komma att minskas genom tillämpning av en minskningsprocentsats enligt en övergångsbestämmelse. Denna reduktion tillämpas om vissa förutsättningar är uppfyllda, bland annat ska tillgången eller rättigheten vara förvärvat före 31 december 1994.

Incitamentsprogram och skattelättnader

Ett särskilt avdrag medges för investering i nya spanska bolag. Avdraget uppgår till 30 % av det investerade beloppet och är begränsat till investeringar om maximalt 60 000 EUR per år, vilket medför ett årligt avdrag om 18 000 EUR per år. Avdraget medges inte om andra skattelättnader är tillämpliga.

Följande kriterier måste vara uppfyllda för att avräkning ska medges:

- Bolaget måste vara ett onoterat spanskt bolag
- Bolaget måste bedriva aktiv verksamhet (passiv kapitalförvaltning omfattas exempelvis inte)
- Bolagets egna kapital får vid årets ingång inte överstiga 400 000 EUR. Om bolaget ingår i en koncern avser kravet hela koncernen.
- Investeringen ska göras i samband med bildandet av bolaget eller något av de tre efterföljande åren.
- Aktierna måste ägas i minst tre år och maximalt tolv år från investeringstillfället (annars måste skattereduktionen återbetalas)
- Individen eller dess närstående får inte, direkt eller indirekt, inneha mer än 40 % av kapitalet eller rösterna.

Kapitalförluster

- Kapitalvinster kan kvittas mot kapitalförluster. Om förlusterna överstiger vinsterna under beskattningsåret kan förlusterna kvittas mot framtida vinster under de kommande fyra åren. Under vissa förutsättningar kan kapitalförluster i viss mån kvittas mot annan typ av inkomst.

Storbritannien

Storbritannien tillämpar kedjebesättning, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas ytterligare en gång på individnivå. Den generella trenden visar en minskning av skattetrycket på kapitalvinster och utdelning. Kommande år är svåra att se indikationer om, men på grund av utgifter i samband med Covid 19-pandemin förväntas skattetrycket snarare öka än minska med syfte att öka skatteintäkterna. Bolagsskattesatsen kommer att öka från 19 % till 23 % år 2023. Beskattning av kapitalvinst och utdelning har länge varit föremål för diskussion och en höjning i detta avseende kan spekuleras om.

Bolagsskatt

- Bolagsskattesatsen är 19 %.

Skatt på utdelning

- Utdelning beskattas progressivt beroende på den skattskyldiges totala inkomst enligt följande tabell:

Total inkomst (GBP)	Skattesats
Upp till 37 500	7,5 %
37 501 – 150 000	32,5 %
Över 150 000	38,1 %

- Oavsett inkomst är de första 2000 GBP skattefria, men inkluderas i beräkningen av gränsvärdena ovan.
- Utdelning kommer vanligtvis beskattas i sista ledet. Om någon har 50 000 i arbetsinkomst och 10 000 i utdelning beskattas anställningsinkomsten först. Utdelningen beskattas därefter med 0 % på 2000 och 32,5 % på 8000 eftersom den totala inkomsten faller inom det inkomstspannet.
- Om en individs övriga inkomst inte överstiger det personliga grundavdraget om 12 500 GBP används återstoden av det personliga grundavdraget mot utdelningsinkomsten.

Skatt på kapitalvinst

- Kapitalvinst beskattas progressivt beroende på den skattskyldiges totala inkomst enligt följande tabell:

Total inkomst (GBP)	Skattesats
Upp till 37 500	10 %
Över 37 500	20 %

- Om kapitalvinsten är relaterad till carried interest eller bostadsfastighet ökar respektive skattesats med 8 procent och blir därför antingen 18 % eller 28 %.
- Kapitalvinst från försäljning av primärbostad beskattas inte.

- Ett årligt undantagsbelopp om de första 12 300 GBP av beskattningsbara vinster som realiseras av en individ tillämpas varje beskattningsår. Vissa undantag finns.

Incentivprogram och skattelättnader

Business Asset Disposal Relief

Business Asset Disposal Relief ("BADR") kan tillämpas vid avyttring av aktier (eller andra värdepapper) i ett Personal Trading Company ("PTC"). Om BADR är tillämpligt tillämpas en skattesats om 10 % oavsett den skattskyldiges inkomstnivå. Följande förutsättningar måste vara uppfyllda:

- Aktierna som disponeras måste finnas i ett PTC. Det innebär att den skattskyldige måste äga åtminstone 5 % av aktiekapitalet och på grund av detta inneha åtminstone 5 % av rösträttigheterna samt även vara berättigad till 5 % av utdelning och 5 % av tillgångarna vid en likvidation, och/eller vara berättigad till åtminstone 5 % av likviden från avyttring av stamaktiekapitalet i bolaget.
- Den skattskyldige måste vara en tjänsteman eller anställd i bolaget.
- Bolaget måste vara ett onoterat handelsföretag (trading company).

Ovan förutsättningar måste ha varit uppfyllda i minst två år före disponeringen.

Det finns en begränsning över livstid om kvalificerad kapitalvinst om 1 000 000 GBP. Om den gränsen överskrids är inte BADR längre tillämpligt utan den generella skattesatsen ska tillämpas.

Investors Relief

Investors' Relief tillämpas med en rak skattesats om 10 % på en disponering av aktier i ett onoterat handelsföretag (trading company).

För att kvalificeras för detta måste följande förutsättningar vara uppfyllda:

- Aktierna måste vara stamaktier i ett verksamt företag som var onoterat när aktierna utfärdades.
- Aktierna måste vara nya teckningsaktier utgivna mot kontant betalning.
- Aktierna måste ha utfärdats per den 17 mars 2016, innehavda åtminstone tre år och disponerade per den 6 april 2019.

Skattelättnaden är vanligtvis inte tillämplig om investeraren eller någon närstående är en anställd eller tjänsteman i bolaget.

Bolaget måste inte vara ett PTC (alltså finns det inget andelskrav).

Kvalificerade kapitalvinster är för varje individ begränsad till 10 miljoner GBP över en livstid.

Fler generösa skattelättnader tillämpas för individer som investerar i företag som uppfyller de kvalificerade villkoren enligt EIS- eller SEIS-systemen, eftersom de anses vara mer riskfyllda företag. För att uppmuntra investeringar i dessa högriskföretag finns följande lättnader tillgängliga:

Enterprise Investment Scheme ("EIS")

Om en individ tecknar aktier i ett kvalificerat EIS-bolag kan följande skattelättnader vara tillgängliga:

- Inkomstskattelättnader om 30 % på det belopp som investeras (upp till en gräns på 1 miljon per investering och år och ytterligare 1 miljon för "kunsapsintensiva" företag. Lättnader kan begäras under beskattningsåret för investeringen eller föregående beskattningsår, med förbehåll för de högsta belopp på vilka befrielse kan medges.

- CGT-befrielse vid avyttring av EIS-aktier på vilka inkomstskattelättnader har begärts.
- CGT på kapitalvinster som realiseras vid försäljning av andra tillgångar under investeringsåret kan skjutas upp. Uppskjutna vinster beskattas istället under beskattningsåret som EIS-aktien säljs, eller om de relevanta villkoren för EIS på annat sätt upphör att vara uppfyllda.

Skattelättnaden dras in om bolaget eller den enskilde upphör att uppfylla de kvalificerade villkoren, eller om aktierna avyttras inom tre år efter investeringen.

För att kvalificera sig måste företaget uppfylla följande villkor (några av nedanstående är mer generösa för "kunskapsintensiva" företag):

- Bolaget måste vara onoterat och ha sitt permanenta säte i Storbritannien.
- Det måste vara ett verksamhetsbolag (trading company) som inte bedriver förbjuden handel (t.ex. bankverksamhet, handel med mark).
- Det får inte ha tillgångar som överstiger 15 miljoner pund före emissionen.
- Det måste ha färre än 250 anställda.
- Det får inte tidigare ha samlat in mer än 12 miljoner pund i EIS-finansiering
- Det får inte ha samlat in mer än 5 miljoner pund i EIS eller SEIS-finansiering under de senaste tolv månaderna.
- Det får inte vara i ekonomiska svårigheter när aktierna emitteras.
- Det måste ha för avsikt att öka sin handel i framtiden.
- Det måste finnas en betydande risk för förlust av kapital för investeraren.
- De likvida medel som tillförs i investeringsrundan måste användas för handel inom två år.

För att kvalificera sig måste investeraren uppfylla följande villkor:

- De får inte ha någon koppling till företaget (t. ex. inte vara en anställd eller tjänsteman, eller ha ett innehav om mer än 30 % av det totala aktiekapitalet, inklusive innehav som närstående har). Ett visst undantag finns för de som senare blir ledare i företaget.
- De måste inneha EIS-aktierna i minst tre år (annars dras lättnaden tillbaka).
- De får inte inneha några icke-EIS kvalificerade aktier i bolaget vid den tidpunkt då EIS-aktierna tecknas.

The Seed Enterprise Investment Scheme (SEIS)

SEIS är liknande EIS men tillämpas på mindre bolag. Om en individ investerar i ett kvalificerat SEIS-bolag, kan de tillämpa en inkomstskattelättnad om 50 % av det investerade värdet. Det finns en årlig investeringsgräns om 100 000 pund per skattskyldig.

I tillägg till de 50 % i skattelättnad är all kapitalvinst som görs efter avyttring av SEIS-aktier undantagna beskattning. Dessutom kan en individ undanta upp till 50 % av vinsten som realiseras från andra tillgångar det beskattningsåret som investeringen görs, till ett maximalt belopp om värdet av skattelättnaden som begärts på SEIS-investeringen.

Kriterierna för den individuella investeraren är samma som de för EIS, bortsett från att de kan ha innehaft aktier som inte kvalificerades som SEIS sedan tidigare. Följande kvalificerade kriterier för bolaget är liknande men generellt stramare:

- Bolaget måste vara onoterat och genomföra kvalificerad handel som inte är äldre än två år.
- Bolagets tillgångar får inte uppgå till mer än 200 000 pund före teckningen av aktierna.
- Bolaget måste ha färre än 25 heltidsanställda.
- Bolaget får inte ha tagit emot mer än 150 000 pund i SEIS-finansiering de senaste tre åren.
- Investeringsstillgången måste användas för handel inom tre år.

Kapitalförluster

- Kapitalförluster får som huvudregel dras av mot kapitalvinster. Förluster som uppkommit under ett beskattningsår kommer automatiskt att användas för att kvitta vinster som uppstår under samma beskattningsår. Om förlusterna överstiger vinsterna förs överskotts-förluster framåt och kompenseras automatiskt.
- Om förluster uppstår på transaktioner mellan "anslutna parter" kan dessa förluster endast användas för att kvitta vinster på en transaktion med samma anslutna part, dvs de kan inte användas mot vilken kapitalvinst som helst.
- Om förluster uppstår från transaktioner utan anslutna parter finns det inga restriktioner om vilka vinster som förlusterna kan användas emot.
- Under vissa förutsättningar kan en person göra anspråk och kvitta en kapitalförlust mot annan beskattningsbar inkomst under ett beskattningsår (snarare än mot kapitalvinster). Denna befrielse är tillgänglig om aktier på vilka EIS eller SEIS skattelättnad begärdes avyttras med förlust, eller om aktierna är i ett kvalificerat onoterat verksamt företag och nyligen tecknades av den skattskyldige. De kvalificerade villkoren för bolaget liknar dem som gäller för EIS, men företagets bruttotillgångar får inte ha överskridit 7 miljoner pund vid den tidpunkt då aktierna tecknades och 8 miljoner pund omedelbart efter teckningen.

Tyskland

Tyskland tillämpar kedjebesättning, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas först på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas sedan personligen hos delägaren. Generellt beskattas utdelningar och kapitalvinster på samma sätt och med samma skattesatser. Inkomst genererad i ett bolag beskattas både med bolagsskatt och så kallad "trade-skatt".

Den generella trenden i Tyskland har inte visat några större förändringar de senaste tio åren. Det finns för närvarande inga indikationer eller förslag på att ändra reglerna avseende beskattning av kapitalinkomst. Under tiden för rapportens upprättande har det varit val i Tyskland, vilket har resulterat i ett osäkert parlamentariskt läge. Under förutsättning att resultatet blir ett maktskifte där De gröna, Tysklands socialdemokratiska parti och Vänstern bildar regering finns indikationer på att det kan komma att ske vissa höjningar av ägarbesättning, även om det är för tidigt för att konstatera.

Bolagsskatt

- Bolagsskatten i Tyskland är 15 % uppräknat med ett solidariskt tillägg på 5,5 %. Den totala bolagsskattesatsen uppgår därmed till 15,825 %.
- Trade-skatten uppgår till 3,5 % multiplicerat med en variabel för kommunal skattesats som varierar mellan 200 % och 900 %. Berlin tillämpar en variabel om 410 %, och den tillämpliga trade-skatten uppgår därför till 14,35 % (3,5 % x 490 %).
- Trade-skatten beräknas inte på samma sätt som bolagsskatten. Beräkningen är komplicerad med flera undantag. Trade-skatten räknas inte upp med det solidariska tillägget om 5,5 %.
- I mycket generella drag innebär ovan att den effektiva skattesatsen i Berlin uppgår till 30,175 % (15,825 % + 14,35 %).

Skatt på utdelning

Beskattning på utdelning beror på vilken metod som används. I Tyskland finns två olika metoder för uttag av skatt på utdelning: "the settlement tax" och "the partial income method".

The settlement tax

- "The settlement tax"-metoden tillämpas på utdelningar på aktier som ägs som privata tillgångar.
- Generellt beskattas utdelningarna med en rak skattesats om 25 %, som uppräknas med ett solidariskt tillägg om 5,5 %. Den effektiva skattesatsen är därmed 26,375 %.
- Om den skattskyldiges effektiva beskattning understiger 25 % kan den skattskyldige välja att beskatta utdelningen enligt den ordinarie progressiva skattesatsen, dvs. till en progressiv skattesats om 0 % - 40 % (med tillkommande uppräkning av solidariskt tillägg om 5,5 % i vissa fall).

The partial income method (optional)

- Den skattskyldige kan under vissa förutsättningar välja att utdelningen ska beskattas progressivt. I sådant fall är 60 % av mottagen utdelning skattepliktig och 40 % är undantagen beskattning. För att ansöka om att beskattas enligt "the partial income method" måste följande förutsättningar vara uppfyllda:
 - Aktieägandet i bolaget uppgår till minst 25 %, eller,
 - om den skattskyldige är anställd i bolaget, aktieägandet i bolaget uppgår till minst 1 %.
- Eftersom den progressiva individuella beskattningen också inkluderar övrig inkomst, kommer den effektiva beskattningen påverkas av den skattskyldiges övriga inkomster.
- Skattesatserna varierar mellan 0–47,475 % (inklusive det solidariska tillägget om 5,5 %, om detta är tillämpligt).

- Den effektiva skattesatsen är därför 0–28,485 % eftersom endast 60 % av utdelningen är skattepliktig.
- Om aktierna inte ägs privat utan innehas av ett bolag måste "the partial income method" tillämpas (dvs. det är inte möjligt att använda "the settlement method").

Skatt på kapitalvinst

Beskattning sker som utgångspunkt endast på realiserade kapitalvinster. I likhet med beskattning av utdelning finns två olika metoder för beskattning av kapitalvinst: "the settlement tax" och "the partial income method". Valet av tillämpningsmetod styrs av innehavets storlek, se nedan.

The settlement tax

- "The settlement tax"-metoden är tillämplig på kapitalvinster om aktieinnehavet understiger 1 % och aktierna ägs privat (dvs. inte av ett bolag).
- Generellt beskattas kapitalvinster med en rak skattesats om 25 %, som uppräknas med ett solidariskt tillägg om 5,5 %. Den effektiva skattesatsen är därmed 26,375 %.
- Den skattskyldige kan välja att beskattas enligt den vanliga progressiva skatteskalen med en skattesats som uppgår till mellan 0 % och 45 % (plus solidariskt tillägg, om det är tillämpligt), i det fall den individuella skattesatsen är lägre än 25 % i rak inkomstskatt.

The partial income method (optional)

- Om den skattskyldige har (eller vid någon tidpunkt under de senaste fem åren före avyttring har haft) ett aktieinnehav om minst 1 % i bolaget, beskattas kapitalvinsten progressivt med mellan 0 och 47,475 % (inklusive det solidariska tillägget om 5,5 %, om det är tillämpligt).
- Endast 60 % av kapitalvinsten är underlag för beskattning enligt the partial income method. Detta innebär att den effektiva skattesatsen uppgår till 0–28,485 %.

Incitamentsprogram och skattelättnader

- För investeringsinkomster (t.ex. ränta, utdelning, kapitalvinster) finns ett årligt skattefritt belopp på 801 EUR (dubbelt utrymme gäller för makar som investerar gemensamt). Utöver detta finns inga tillgängliga regler kring skattelättnader på individnivå vad gäller kapitalinkomst.

Kapitalförluster

- Om "the settlement method" tillämpas kan kapitalförluster från aktieförsäljningar för närvarande endast dras av från kapitalvinster från aktieförsäljningar. Det är alltså inte möjligt att göra avdrag från andra investeringsinkomster så som utdelning, ränta eller andra typer av inkomster, t.ex. lön.
- För "the partial income method" gäller att 60 % av kapitalförlusterna får dras av mot övrig inkomst utan begränsning i inkomstslag.
- Outnyttjade kapitalförluster får föras vidare till efterföljande år.

Övrigt: Avdragsförbudet vid tillämpning av "the settlement method" som medför att kapitalförluster inte får dras av mot andra investeringsinkomster är för närvarande föremål för prövning i Tysklands federala författningsdomstol då bestämmelsen kan anses strida mot konstitutionen.

USA

USA tillämpar kedjebeskattnings för "C-företag"⁶, vilket innebär att bolagsvinsten beskattas på bolagsnivå och efterföljande utdelning beskattas ytterligare en gång på individnivå. Beskattningen skiljer sig väsentligen åt mellan olika delstater. För att möjliggöra en rättvisande jämförelse har den lokala skattesatsen Washington DC använts. Den generella trenden har visat en ökning i beskattning av kapitalvinster de senaste tio åren och det finns indikationer på att den utvecklingen fortsätter åt samma håll kommande år.

Bolagsskatt

- Den federala bolagsskatten uppgår till 21 % för inkomstår 2021.
- Vissa delstater beskattar bolagsvinsterna ytterligare. Iowa tar ut en extra skatt om 12 % vilket ger den högsta bolagsskatten i USA om totalt 33 %. Andra tar inte ut någon extra skatt alls och en del erbjuder skattereduktioner.
- Delstaterna använder sig också av olika beräkningsmetoder och gränsvärden.

Skatt på utdelning

Utdelningar delas upp i kvalificerade och icke-kvalificerade utdelningar. Den skattskyldige kan utöver det nedan beskrivna vara skyldig att betala en investeringsinkomstskatt om 3,8 % vid en modifierad bruttoinkomst om över 200 000 USD. I sammanställningen har också en delstatskatt om 8,95 % (Washington DC) adderats.

Om följande förutsättningar är uppfyllda, ska utdelningen beskattas som en kvalificerad utdelning:

- Utdelningen görs från ett amerikanskt bolag, från ett bolag som är börsnoterat eller från ett utländskt bolag som är beläget i ett land USA har ett gällande skatteavtal med.
- Aktieinnehavet måste ha varit i över 60 dagar under en 121-dagarsperiod, räknat från 60 dagar före utdelning och upp till 60 dagar efter utdelning.
- Kvalificerad utdelning beskattas enligt följande reducerad skattetablell:

Kvalificerad utdelning (USD) om beskattnings-Skattesatsar:

0 – 40 400	0 %
40 401 – 445 850	15 %
Över 445 850	20 %

Om den skattskyldiges totala inkomst inte överstiger 40 400 USD, är inte utdelningen skattepliktig.

Okvalificerad utdelning

- Okvalificerad utdelning beskattas på samma sätt som vanlig inkomst. Gränserna bestäms av den skattskyldiges övriga inkomst, och utdelningen läggs på exempelvis inkomst från arbete.
- Okvalificerad utdelning beskattas enligt följande för "single filers":

⁶ Ett C-företag är ett företag som beskattas separat från dess ägare och är föremål för bolagsbeskattning.

Okvalificerad utdelning (USD)	Skattesats
0 – 9 950	10 %
9 951 – 40 525	12 %
40 526 – 86 375	22 %
86 376 – 164 925	24 %
164 926 – 209 425	32 %
209 426 – 523 600	35 %
Över 523 601	37 %

Skatt på kapitalvinst

- Beskattning av kapitalvinst beror på huruvida tiden för aktieinnehavet betraktas som innehavet långt eller kort. Kapitalvinster från aktieinnehav om mer än ett år behandlas som långtidsinnehav och beskattas på samma sätt som kvalificerade utdelningar.
- Kapitalvinster från aktieinnehav om mindre än ett år beskattas på samma sätt som vanlig inkomst och okvalificerat innehav.
- I tillägg till den vanliga inkomstskatten, om den skattskyldige har en "modified adjusted" bruttoinkomst på över 200 000 USD, beskattas investeringsinkomster, inklusive kapitalvinster, med en extra skatt om 3,8 %.
- I sammanställningen har också en delstatsskatt om 8,95 % (Washington DC) adderats.

Incitamentsprogram och skattelättnader

- Om en person investerar i en så kallad QSBS (qualified small business stock), är denne berättigad till fördelaktig behandling av kapitalvinster om både investeraren och bolaget uppnår vissa förutsättningar.
- En aktieägare som inte är ett företag får exkludera 50 % av vinsten från försäljning av QSB (qualified small business)- aktier om innehavet har varat i över fem år. För QSB-aktier som är förvärvade efter 17 februari 2009 och före den 27 september 2021, ökar delen som kan exkluderas till 75 %. För kvalificerade aktier förvärvade efter den 27 september 2010 får 100

- % av vinsten exkluderas. Det finns ingen alternativ skatt på realiserade vinster från aktier som är förvärvade efter den 27 september 2010.
 - Vinsten som den skattskyldige kan ta i anspråk under dessa förutsättningar är begränsad till 10 miljoner USD kumulativt och årligen till 10 gånger vad QSB-aktien såldes för under året (per aktieägare och per bolag).
 - En skattskyldig får överföra vinst från försäljning av QSB-aktier med innehav om över sex månader men kortare än fem år, så länge den skattskyldige köper ett nytt QSB inom 60 dagar efter försäljningen.

Kapitalförluster

- Kapitalförluster kan dras av mot kapitalvinster. Dessutom finns möjlighet att utöka avdraget med upp till 3 000 USD varje år. Outnyttjad kapitalförlust kan utnyttjas senare år utan begränsning i tid.

Kontakta oss



Sara Bolmstrand

Partner

+46 70 080 30 43

sbolmstrand@deloitte.se



Lina Thörn

Senior Manager

T: +46 70 080 33 49

E: lithorn@deloitte.se

Deloitte.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte provides industry-leading audit and assurance, tax and legal, consulting, financial advisory, and risk advisory services to nearly 90% of the Fortune Global 500® and thousands of private companies. Our professionals deliver measurable and lasting results that help reinforce public trust in capital markets, enable clients to transform and thrive, and lead the way toward a stronger economy, a more equitable society and a sustainable world. Building on its 175-plus year history, Deloitte spans more than 150 countries and territories. Learn how Deloitte’s more than 345,000 people worldwide make an impact that matters at www.deloitte.com.

Our advice is prepared solely for the use of the client. You may not disclose it or its contents to any other person without our prior written consent. No other person may rely on the advice and we accept no responsibility to any other person.

© 2021 For more information, contact Deloitte AB.

www.svensktnaringsliv.se

Storgatan 19, 114 82 Stockholm

Telefon 08-553 430 00

Tryck: Arkitektkopia AB, Bromma, 2022