

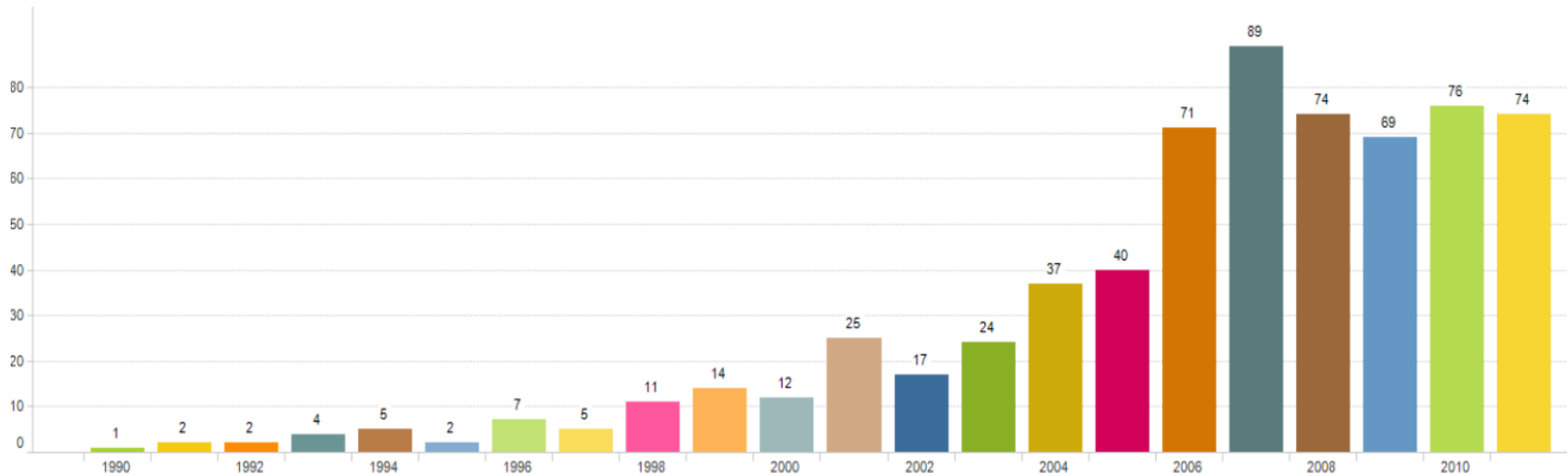
**Seminarium tisdagen 3 april**

**Risikkapitalbolag och beskattning:  
Bör ränteavdragen slopas?**

# Samhällsekonomiska effekter av riskkapitalinvesteringar

Joacim Tåg  
IFN

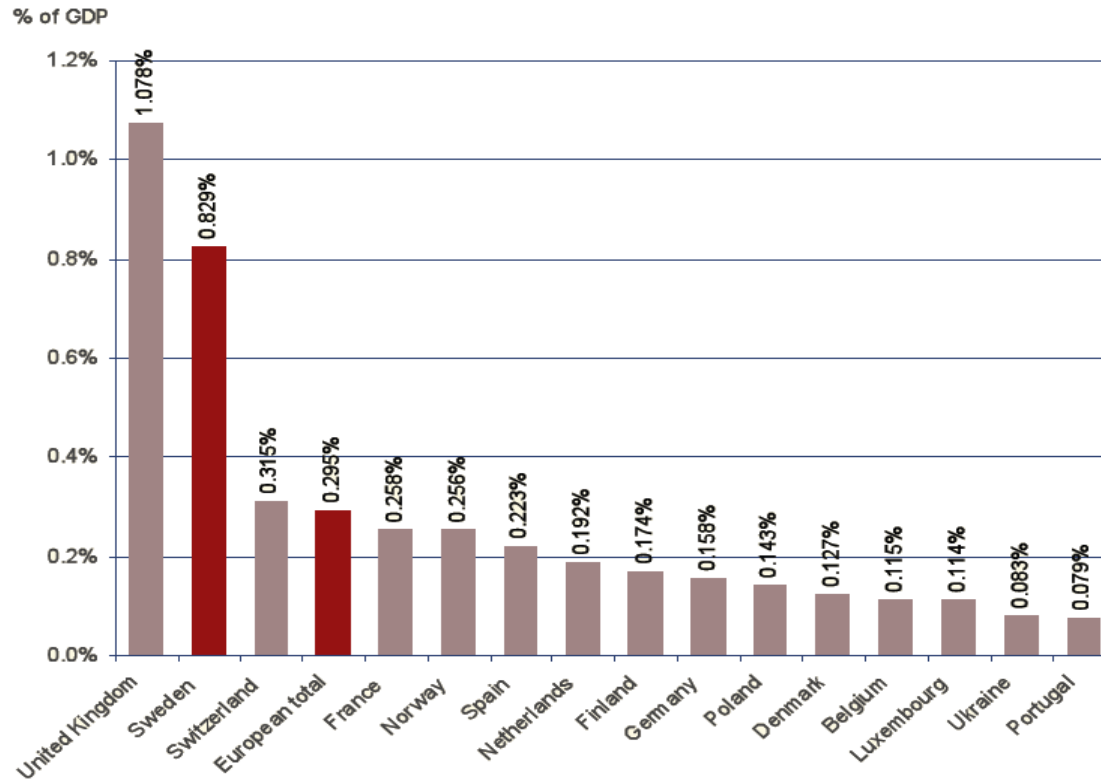
# Investeringar i Sverige



Källa: Capital IQ

- 1990-2000: **65** investeringar
- 2001-2011: **571** investeringar

# Sverige har en aktiv marknad



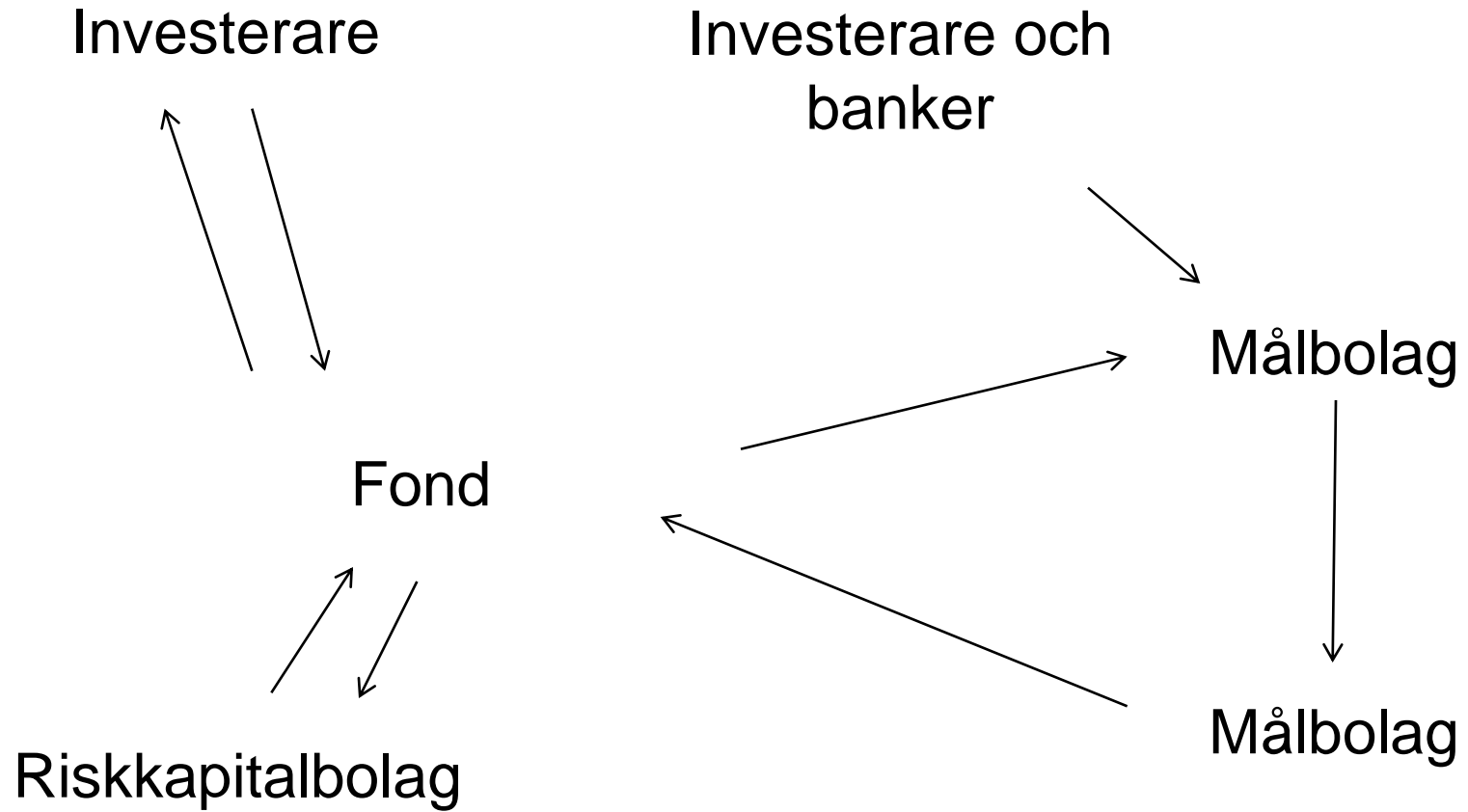
Källa: EVCA

- Investeringar **0.8%** av BNP år 2010

# Två centrala frågor

- Vad är ett riskkapitalbolag?
- Vad gör riskkapitalbolagen?

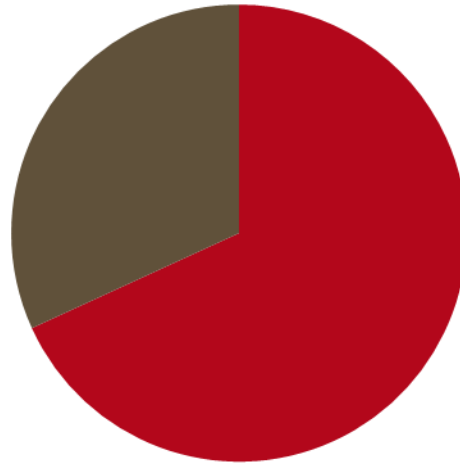
# Affärsmodellen



# Två centrala frågor

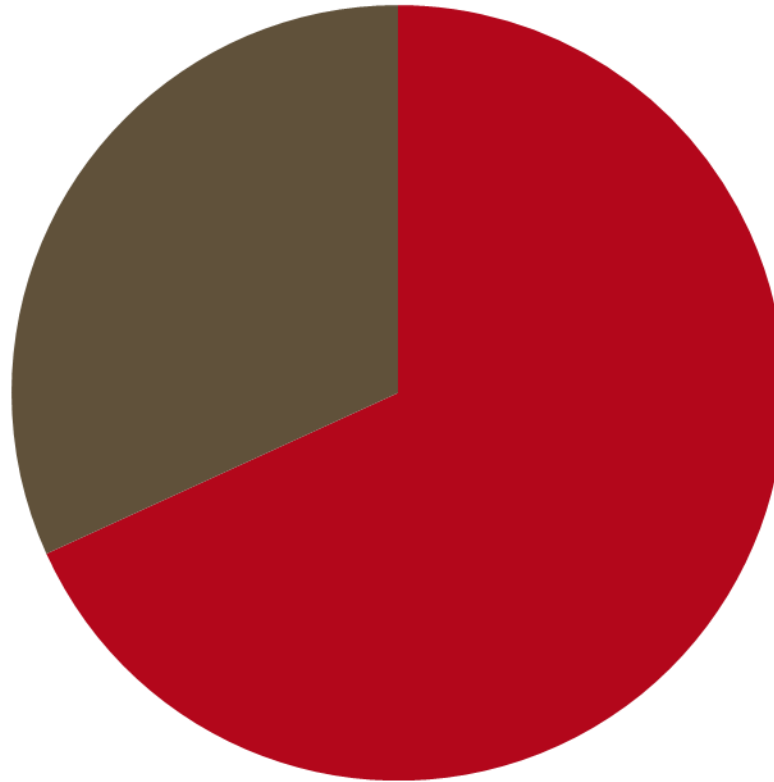
- Vad är ett riskkapitalbolag?
- Vad gör riskkapitalbolagen?

# Avkastning skall genereras

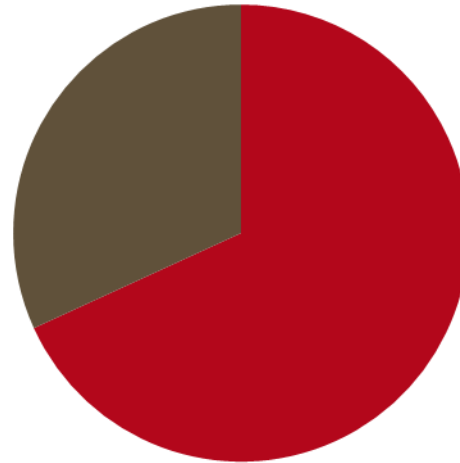




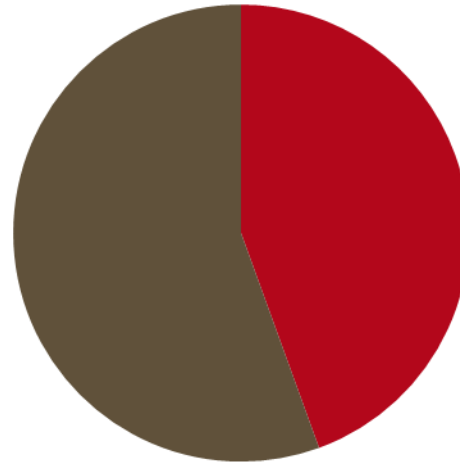
# Avkastning skall genereras



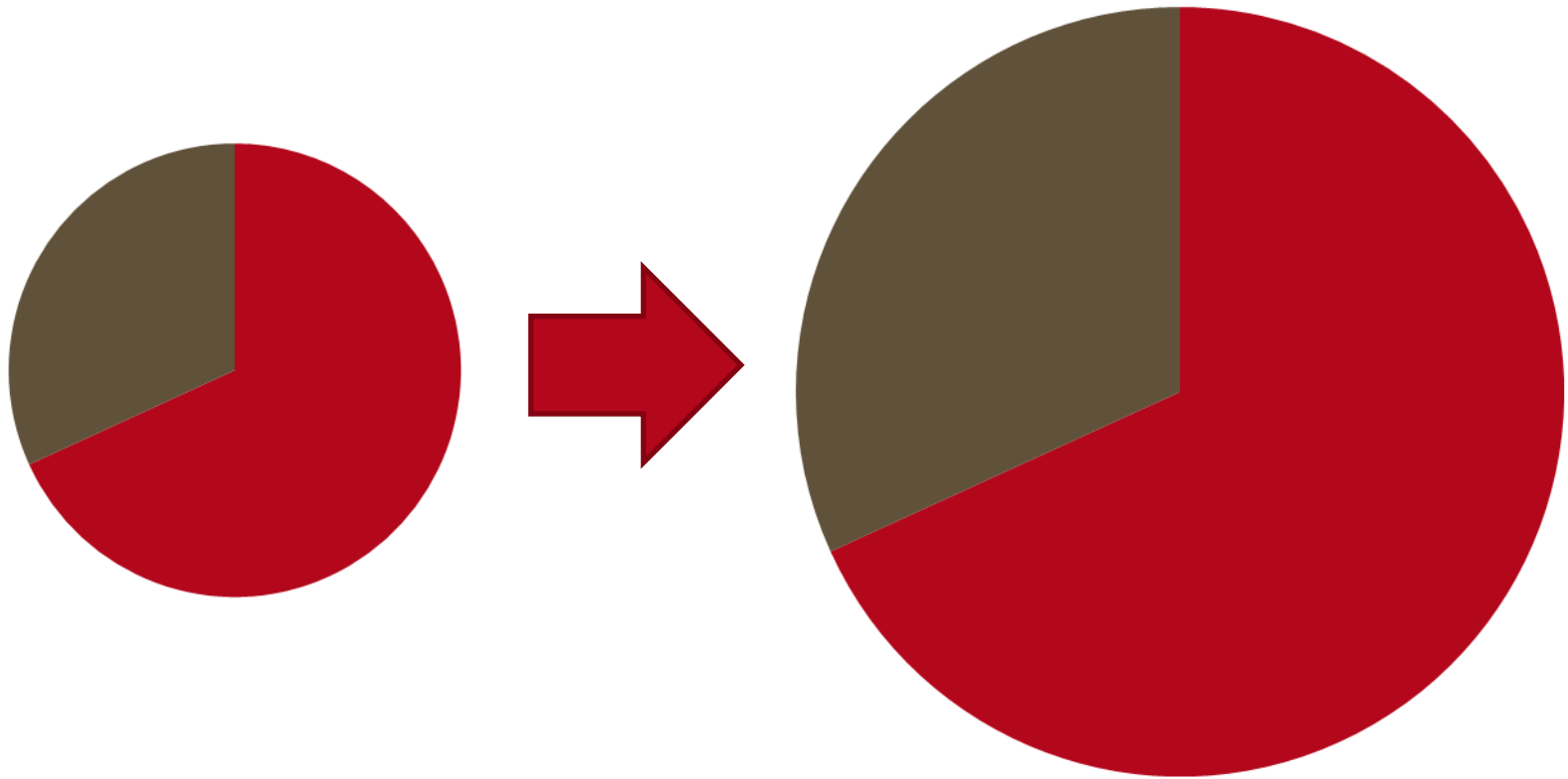
# Avkastning skall genereras



# Avkastning skall genereras



# Skapa värde



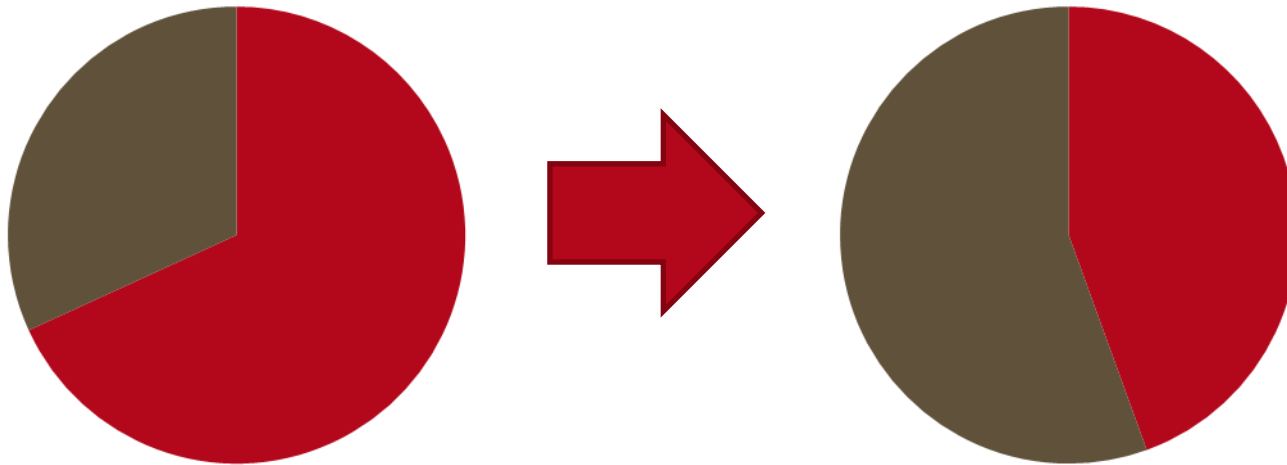
# Värdeskapande

- Aktivt ägande
  - Koncentrerat ägande, deläggande, belåning
- Kunskap & kapital
  - Växande företag, professionalisering
- Temporärt ägande
  - Sikte på försäljning

# Produktivitet



# Förhandla till sig värde



# Förhandla till sig värde

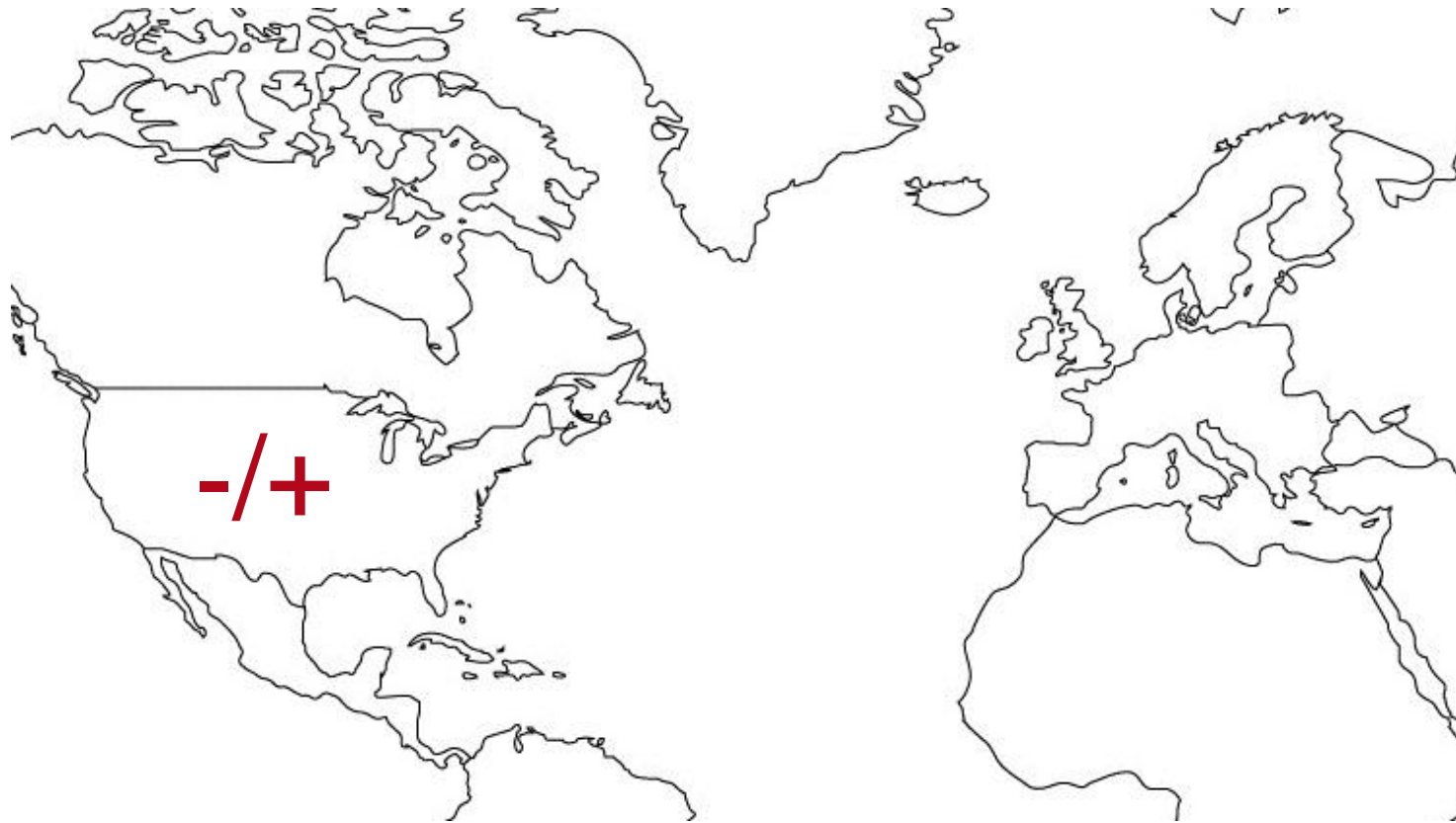
- Anställda
- Framtida ägare
- Skattebetalarna



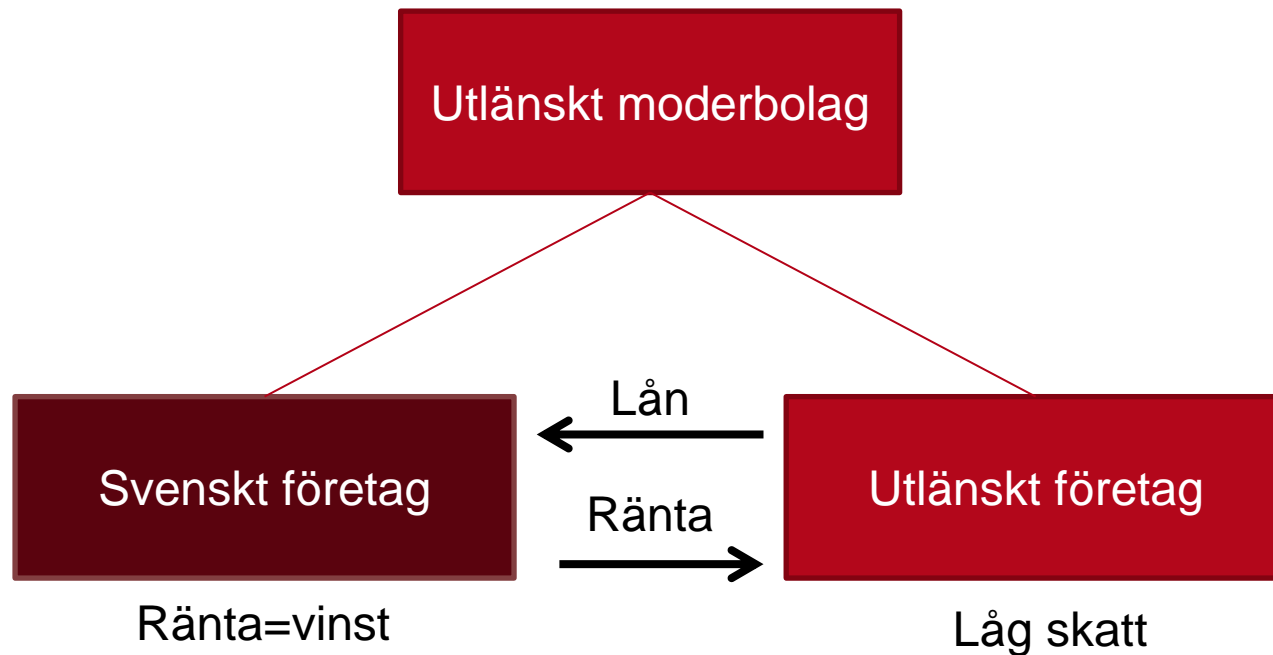
# Anställda



# Framtida ägare



# Skattebetalarna



- Ränteavdrag på **intern-** och externlån
- **Inte** nolntaxering i Sverige

# Skattebetalarna

- Högre prislapp
  - Säljaren vinner
  - Inte centralt för avkastningen
- Problemen med ränteavdrag
  - Snedvrider marknaden för företagskontroll
  - Snedvrider finansieringsbeslut
  - Diskriminerar mot innovativa småföretag

# Sammanfattning



# Polycylutsatser

1. Begränsa inte ägarformen
2. Begränsa ränteavdragen

**Tack!**



LUNDS  
UNIVERSITET

# Vad är en ränteutgift?

Axel Hilling

Knut Wicksells centrum  
för finansvetenskap





# Svar

Enligt 16 kap. 1 § inkomstskattelagen är en ränteutgift en enkelbeskattad avkastning på en kapitalinvestering!

(det är inte en utgift för att förvärva och bibehålla inkomster i ett företags näringsverksamhet/rörelse – den typen av utgifter dras av som kostnader...)



# Disposition

- Problemet
- Skattesystemet
- Avdragsgilla utgifter – 16 kap. 1 § IL
  - Kostnad
  - Ränteutgift
- Slutsats
  - Definition av ränteutgift

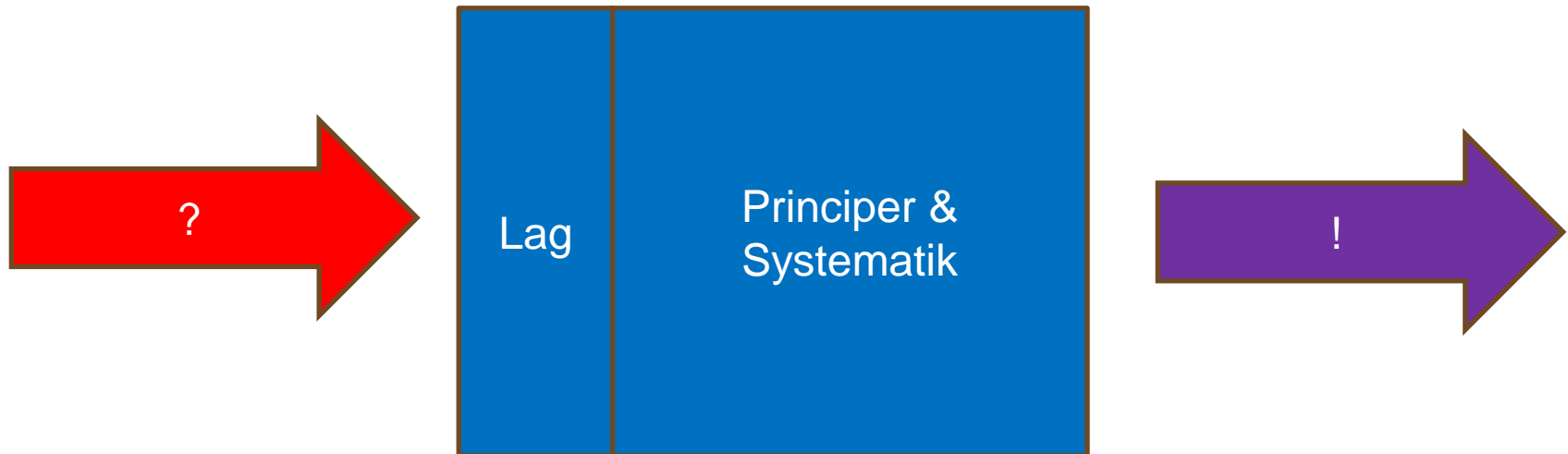


# Problemet

- ***The profit of an enterprise of a Contracting State shall be taxable only in that State...*** (Art. 7.1 OECD MC)
- Svenska regler för att upprätthålla principen om att vinst skall beskattas i det land den uppstår i:
  - Begränsningar att göra avdrag i inkomstslaget näringsverksamhet – 16 kap. IL
    - Korrigeringsregeln – 14 kap. 19 § IL



# Skattesystemet



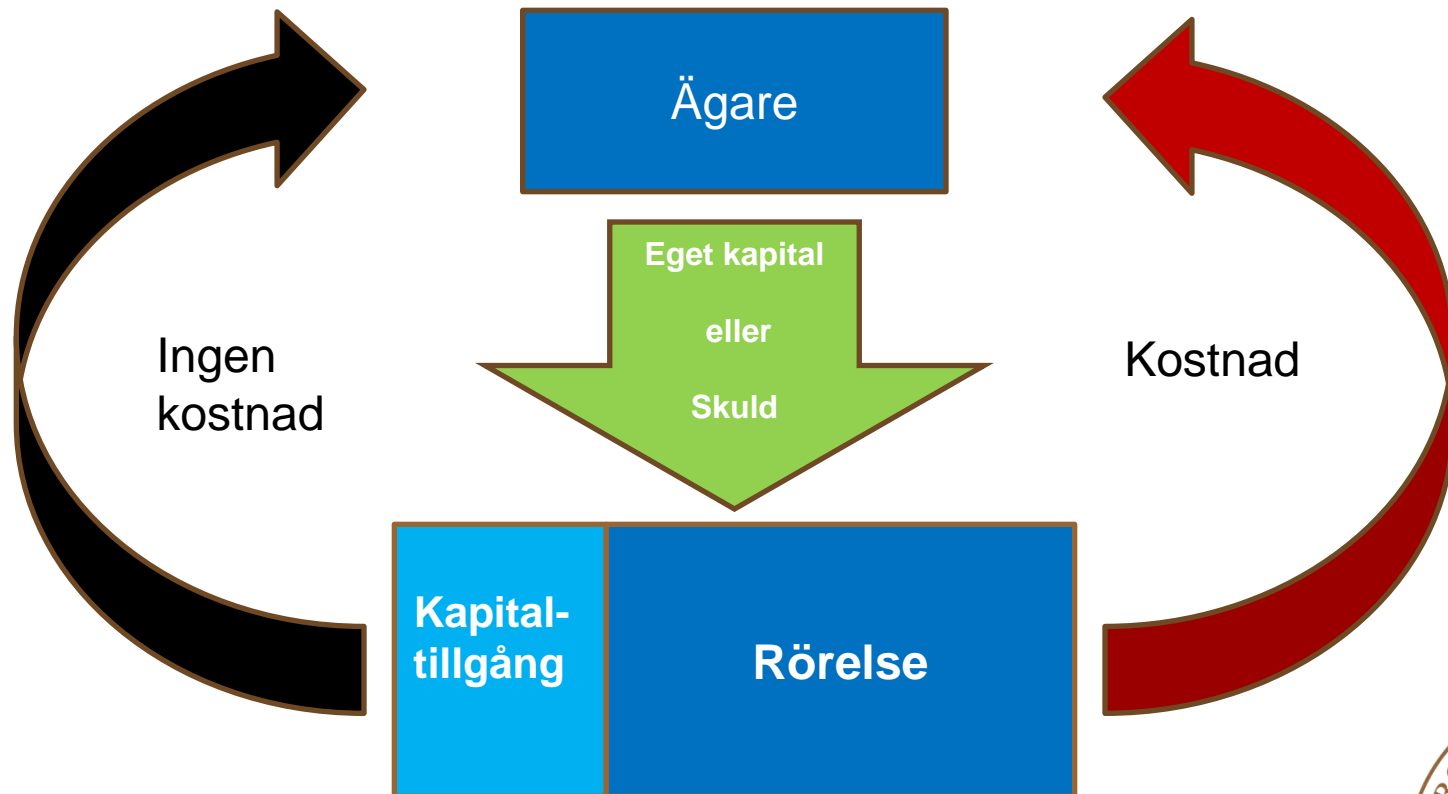
# Avdragsgilla utgifter

***Utgifter för att förvärva och bibehålla inkomster ska dras av som kostnad. Ränteutgifter och kapitalförluster ska dras av även om de inte är sådana utgifter.***

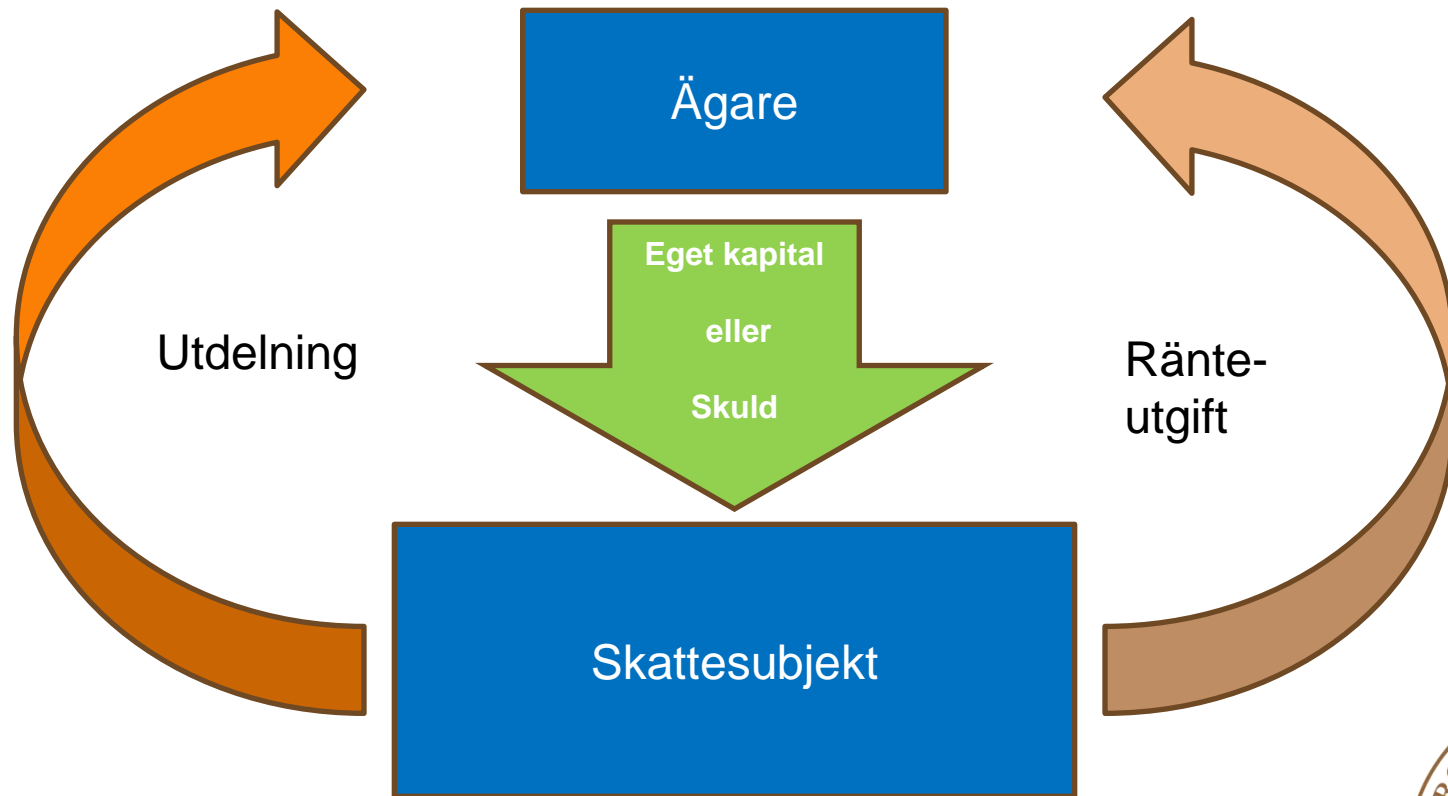
16 kap. 1 § IL



# Kostnad?



# Ränteutgift?



# Ränteutgift

En ränteutgift är en förutsebar utbetalning som baseras på kredittid och kreditbelopp av en fordran i företaget.

•Ränteutgift enligt IL  Ränteutgift enligt GRS

•Ränteutgift enligt GRS  Ränteutgift enligt IL



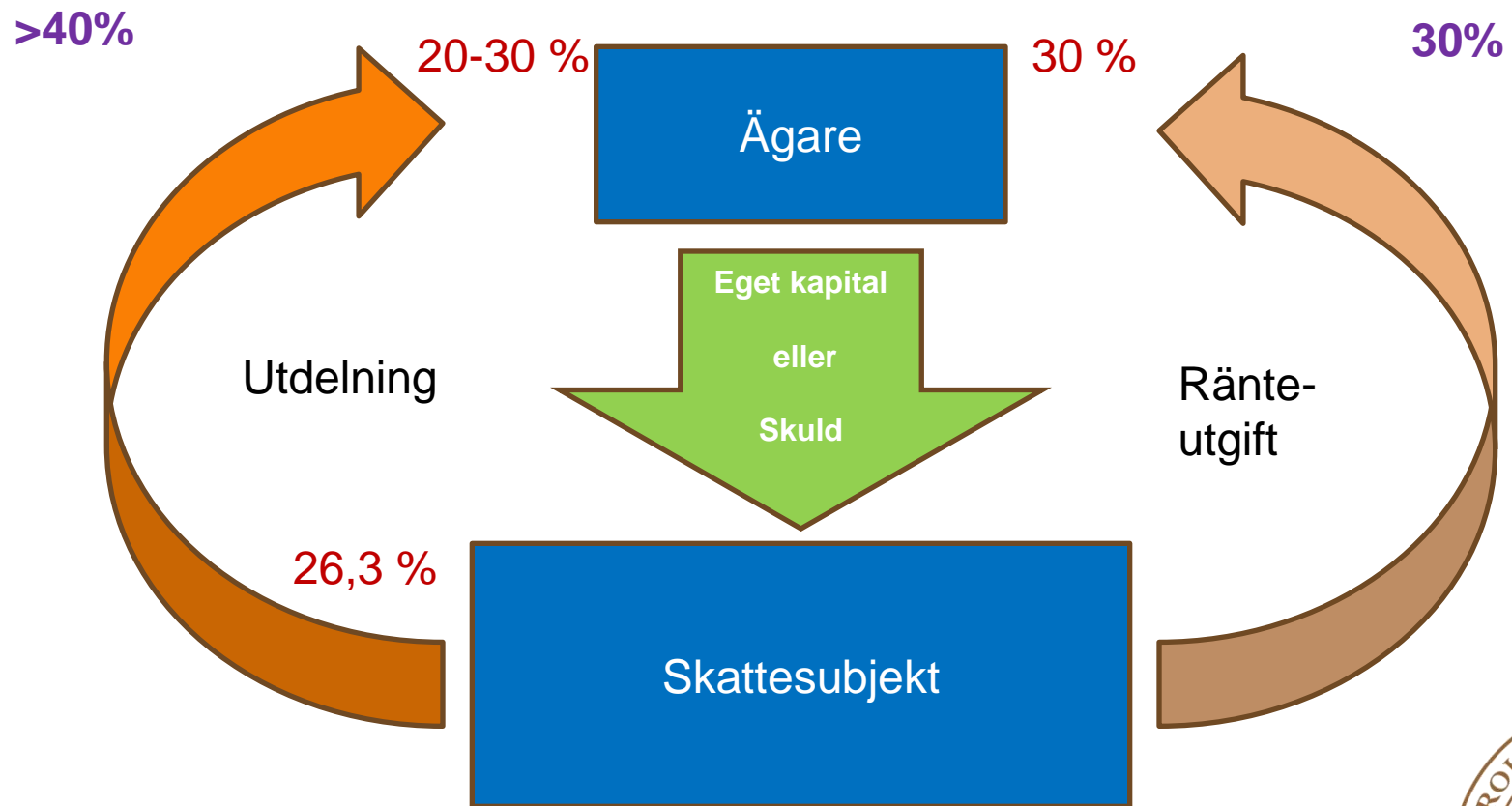


# Likformighet

Principen innebär att ägaren av ett företag inte skall beskattas olika beroende på om han investerar i sitt företag genom att köpa aktier eller genom att köpa fordringar.



# Likformighet



# Likformighet

Bolag	Bolagsskatt	Kapitalskatt	Effektiv skatt	Inflation	Nominell avkastning	Real avkastning	Skatt på real avkastning
Börsbolag	26,30%	30,00%	48,41%	2,00%	9,30%	7,16%	<b>62,91%</b>
Onoterad	26,30%	25,00%	44,73%	2,00%	7,30%	5,20%	<b>62,83%</b>
FÅAB	26,30%	20,00%	41,04%	2,00%	6,00%	3,92%	<b>62,79%</b>
Ränta		30,00%	30,00%	2,00%	<b>3,90%</b>	1,86%	<b>62,81%</b>
Lön							<b>62,97%</b>
Ränta		30,00%	30,00%	2,00%	15,00%	12,75%	<b>35,31%</b>



# Ränteutgift

Definition:

En ränteutgift är en förutsebar utbetalning som baseras på kredittid och kreditbelopp av en fordran.

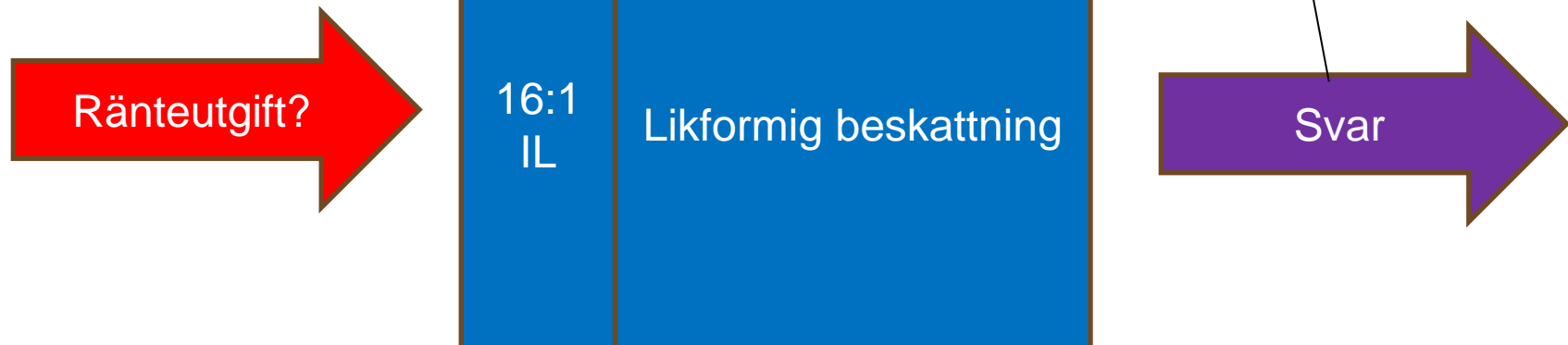
En fordran är ett finansiellt instrument med låg risk.

Med låg risk menas en risk som inte motiverar en högre årlig avkastning än ca. 4-5 % av instrumentets nominella belopp.



# Ränteutgift

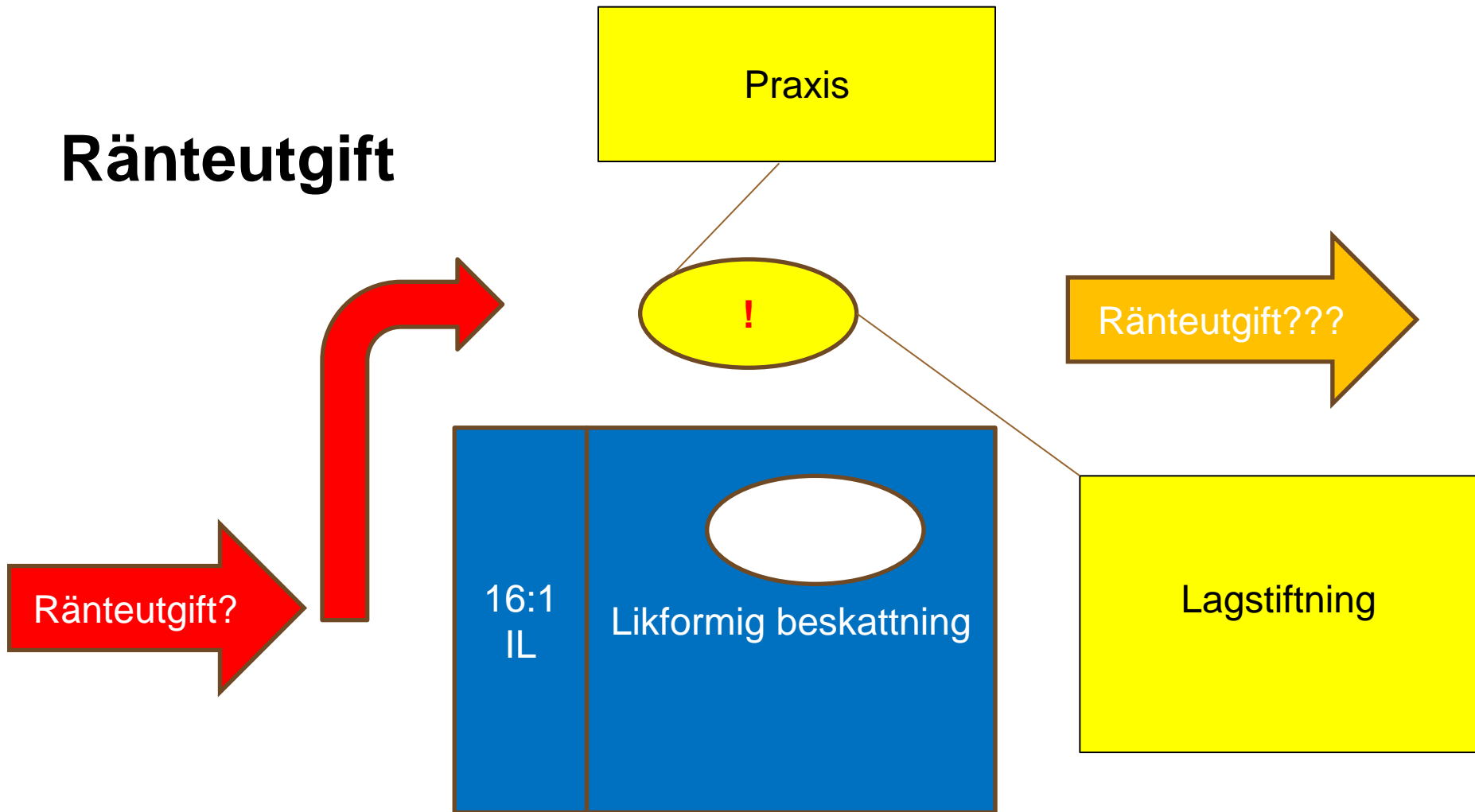
En ränteutgift är en förutsebar utbetalning som baseras på kredittid och kreditbelopp av en fordran. En fordran är ett finansiellt instrument med låg risk. Med låg risk menas en risk som inte motiverar en högre årlig avkastning än ca. 4-5 % av instrumentets nominella belopp.



LOGIK & FÖRUTSEBARHET



# Ränteutgift



OFÖRUTSEBARHET, BRIST PÅ LOGIK,  
SVÅRTOLKAD LAG



# Slutsats

De viktigaste frågorna att besvara är:

- 1. Vad är en ränteutgift?**
- 2. Hur definieras en ränteutgift?**

Svaren går *inte* att finna utanför skattesystemet eftersom systemet är uppbyggd kring vissa principer, vilka inte är vägledande i t.ex. redovisning och finansiell ekonomi!



# Slutsats

Mot bakgrund av likformighetsprincipen blir svaren:

1. En ränteutgift är en enkelbeskattad avkastning på en kapitalinvestering.
2. En ränteutgift kan definieras som en förutsebar utbetalning som baseras på kredittid och kreditbelopp av en fordran. En fordran är, i detta sammanhang, ett finansiellt instrument med låg risk. Med låg risk menas en risk som inte motiverar en högre årlig avkastning än ca. 4-5 % av instrumentets nominella belopp.





# PANEL:

**Ingemar Hansson**, generaldirektör, Skatteverket

**Marie Reinius**, vd, Svenska Riskkapitalföreningen

**Krister Andersson**, skattesakkunnig, Svenskt Näringsliv

**Sven-Olof Lodin**, professor emeritus, finansrätt