

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

Oslo, 14. september 2026

Deres ref:
26/3563

Høring – NOU 2026:9 Veien mot et bedre og mer forutsigbart skattesystem

Det vises til departementets høringsbrev datert 24. juni 2026.

Verdipapirfondenes forening ønsker å knytte noen kommentarer til skattekommisjonens vurderinger i kapittel 5.3, der kommisjonen foreslår at skattesatsen på aksjeinntekter for personlige aksjonærer videreføres uendret, men at det gjøres visse mindre justeringer i skjermingsfradraget.

I omtalen av gjeldende regelverk (avsnitt 5.3.1) påpeker kommisjonen at store deler av utbyttene til norske, personlige aksjonærer ikke tilfaller aktive eiere, og at dette særlig gjelder utbytte fra børsnoterte selskaper og verdipapirfond. Kommisjonen skriver at i slike tilfeller *«er muligheten for inntektsskifting mellom arbeidsinntekt og aksjeinntekt begrenset»*, og påpeker at på *«tross av dette har hensynet til å motvirke insentivet til inntektsskifting blitt tillagt avgjørende vekt ved innføring av aksjonærmodellen og senere vurderinger av skattesatsen på utbytte»*.

Kommisjonen skriver videre at hensynet til å unngå vridninger mellom ulike investeringsformer isolert sett taler for å redusere forskjellen mellom utbytteskatten og skatten på andre inntekter, men samtidig uttales det at en lavere sats for alle personlige aksjonærer ville svekke vernet mot inntektsskifting. Kommisjonen påpeker at en skattesats som differensierer mellom aktiv eller passiv eier *«reiser betydelige klassifiserings- og tilpasningsproblemer, og kan være krevende å forene med hensynet til likebehandling»*. Kommisjonen legger til at også *«en avgrensning basert på om investeringen gjelder børsnoterte aksjer eller verdipapirfond på den ene siden, eller unoterte aksjer på den andre, ville reise prinsipielle og praktiske spørsmål og måtte utredes nærmere»*.

Vi er ikke uenig i at differensiering av skattesats kan reise prinsipielle og praktiske spørsmål som bør utredes nærmere, men hensynet til å motvirke inntektsskifte er etter vårt syn ikke relevant når det gjelder beskatningen av aksjeavkastningen på privatpersoners sparing i verdipapirfond. Vi har full forståelse for at eiere som arbeider i eget selskap ikke bør ha et skattemessig insentiv til å ta ut aksjeutbytte i stedet for faktisk arbeidsinntekt. For andelseiere i et verdipapirfond er det ikke bare, slik kommisjonen skriver, *«begrenset mulighet»* for inntektsskifte, men etter vår oppfatning knapt teoretisk mulig. Da er det etter vår vurdering heller ingen rimelighet i at aksjeavkastningen som andelseierne oppnår i verdipapirfond skal beskattes som om dette er mulig. Dette er noe foreningen påpekte allerede under høringen av Scheelutvalgets utredning (NOU 2014:13).

Som kommisjonen framhever, taler dessuten vridninger mellom ulike investeringsformer for å redusere forskjellen mellom utbytteskatten på aksjeinntekter og skatten på andre kapitalinntekter.

Besøksadresse

Hansteens gate 2
0253 Oslo

Postadresse

Postboks 2524 Solli
0202 Oslo

Telefon

23 28 45 50

E-post vff@vff.no

Internett www.vff.no

Org.nr.

876 497 832 mva

Isolert sett gir dagens skatteregler, hvor aksjeinntekter beskattes høyere enn renteinntekter, norske privatpersoner disinsentiv til å spare i den aktivaklassen som nettopp kan forventes å gi langsiktig realavkastning. Både med tanke på diversifisering av husholdningens aktivaside og ikke minst sjansene for å kunne oppnå langsiktig realavkastning, gir dagens beskatning av aksjeavkastningen på norske privatpersoner sparing i verdipapirfond uheldige incentiver.

Kommisjonen påpeker at skjermingsfradraget i aksjonærmodellen er ment å motvirke denne vridningseffekten, og at et «*riktig utformet skjermingsfradrag*» innebærer at normalavkastningen fra aksjeinvesteringer ikke dobbeltbeskattes. Dette forutsetter imidlertid at skjermingsrenten fanger opp den risikofrie avkastningen, noe kommisjonen mener ikke er tilfelle i dag. Kommisjonens flertall foreslår derfor at skjermingsrenten bør baseres på en langsiktig statsobligasjonsrente og foreslår konkret at denne fastsettes til gjennomsnittlig rente på statsobligasjoner med 10 års løpetid. Dette er etter vårt syn en forbedring av den eksisterende metodikken, og vi støtter forslaget.

Vårt hovedpoeng er imidlertid at skattereglene bør virke mest mulig nøytralt inn på den enkeltes investeringsvalg, og tiltak for å motvirke inntektsskifting bør målrettes til de situasjoner hvor dette faktisk er mulig. Verdipapirfond er ikke en spareform der inntektsskifte er praktisk mulig. Avkastningen bør derfor heller ikke beskattes som om dette er en mulighet.

Med vennlig hilsen
Verdipapirfondenes forening - næringspolitikk



Bernt S. Zakariassen
adm. direktør