

Jysk 2016-08-29
Gefion 2016-08-31

Temadag

OPTIMERING AF FORRETNINGEN MED FINANSIELLE INSTRUMENTER

PROJEKT – ANVENDELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER I LANDBRUGET

- Formål:
 - Skabe klarhed over de økonomiske, skattemæssige og juridiske konsekvenser ved anvendelse af finansielle instrumenter i primærproduktionen
 - Komme med en række anbefalinger, der giver den enkelte landmand bedre mulighed for at kunne agere hensigtsmæssigt ved indgåelse af aftaler om finansielle instrumenter
- Hovedleverance:
 - Rapporten ”Anvendelse af finansielle instrumenter i landbruget”
- Finansiering:
 - Promilleafgiftsfonden for landbrug

DAGENS PROGRAM

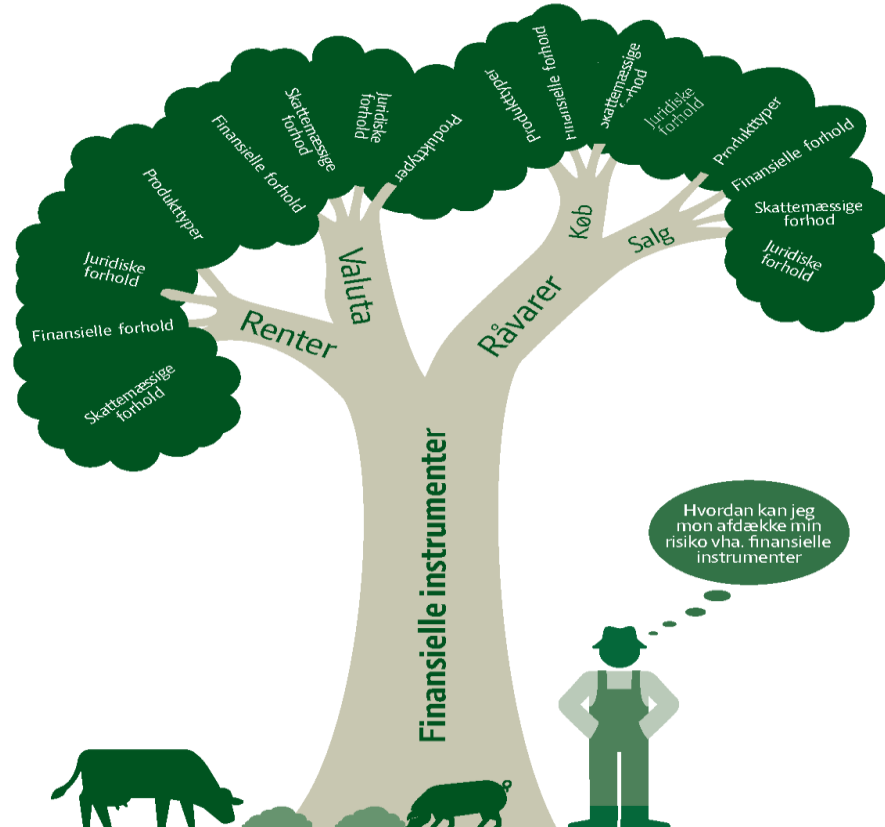
- 9:30-10:00 Ankomst og morgenbuffet
10:00-10:10 Velkomst og intro
10:10-10:45 Finansiell/økonomisk vinkel
- Generel indledning + præsentation af anbefalinger
- Renteprodukter
10:50-11:00 Pause
11:00-11:30 Finansiell/økonomisk vinkel, fortsat
- Valutaprodukter
- Råvareprodukter
11:30-12:15 Skattemæssig vinkel
12:15-12:45 Frokost
12:45-13:15 Juridisk vinkel
13:15-13:30 Spørgsmål – af generel karakter og som er relevante i plenum
13:30-13:45 Pause
13:45-14:30 Finansielle instrumenter i et strategisk perspektiv
14:30-14:35 Afrunding
14:35-15:00 Eftermiddagskaffe og netværk

Jysk 2016-08-29
Gefion 2016-08-31

**Kenneth Kjeldgaard,
SEGES Finans & Formue**

FINANSIELLE INSTRUMENTER – DEN FINANSIELLE VINKEL

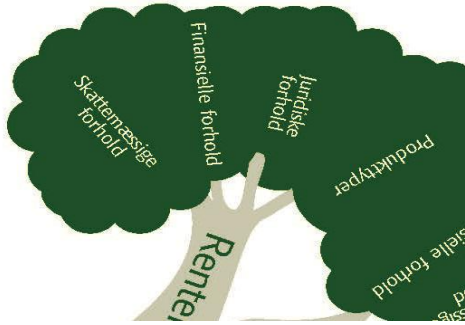
FINANSIELLE INSTRUMENTER – OVERBLIK



SYV ANBEFALINGER VED BRUG AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

- 1) Finansielle instrumenter er et godt og relevant værktøj til blandt andet risikostyring og risikoafdækning i din virksomhed, og som landmand bør du have finansielle instrumenter til rådighed i din værktøjskasse
- 2) Kend din virksomhed og dens risici
- 3) Søg uvildig, professionel rådgivning og ekspertbistand både før og efter indgåelse af en aftale om finansielle instrumenter
- 4) Forstå de enkelte finansielle instrumenters karakteristika, deres følsomheder og vilkår, og sikr dig kendskab til anbefalingerne for de enkelte instrumenter og deres anvendelse eller få hjælp hertil
- 5) Undersøg den skattemæssige behandling af det pågældende finansielle instrument
- 6) Foretag løbende vurdering af og opfølgning på dine finansielle instrumenter, både ud fra et finansielt og skattemæssigt perspektiv
- 7) Vær opmærksom på forældelsesfrister og passivitet, så et eventuelt erstatningskrav i forbindelse med rådgivning om finansielle instrumenter ikke forældes eller bortfalder som følge af passivitet

RENTEINSTRUMENTER



- **Anbefalede produkttyper:**
 - Renteswap
 - Renteloft og rentegulv, herunder FRA-kontrakter

KORT DEFINITION OG ANBEFALING

En renteswap er en aftale om at bytte rentebetalinger ud fra en aftalt hovedstol i samme valuta i en fastsat periode. Swapaftaler kan ikke omlægges og skal altid indfries til markedskursen. Den anbefalede løbetid for renteswaps er 5-10 år.

Et renteloft anvendes til at sikre, at renten på et underliggende lån ikke overstiger en fastsat aftalerente. Den anbefalede løbetid for renteloftaftaler er op til 10 år.

Et rentegulv benyttes til at sikre virksomheden mod faldende renter på en investering. Den anbefalede løbetid for rentegulvaftaler er op til fem år.

En FRA-kontrakt (Forward Rate Agreement) er en aftale om at låne eller placere penge til en fastsat rente på en hovedstol i en bestemt fremtidig periode. FRA-kontraktens løbetid er normalt fra tre måneder til to år.

De anbefalede løbetider forudsætter, at instrumentets løbetid ikke er længere end løbetiden på det underliggende aktiv (lån eller investering).

Vi anbefaler, at renteinstrumenterne nævnt ovenfor bruges til omlægning af lån og afdækning af renterisiko. På kort sigt anbefaler vi at benytte FRA-kontrakter samt renteloft og rentegulv, mens vi på mellemlangt og langt sigt anbefaler at benytte renteloft og rentegulv samt renteswap.

Vær opmærksom på, at aftalerne som udgangspunkt ikke kan sælges videre eller overdrages til tredjemand. Derudover skal du som kunde normalvis stille sikkerhed overfor pengeinstituttet i form af ejerpant eller kontant deponering, før I indgår aftalen.

SWAP ELLER RENTELOFT

CASE: Landmand med låneportefølje vil gerne renteafdække sig.

2) Kend din virksomhed og dens risici

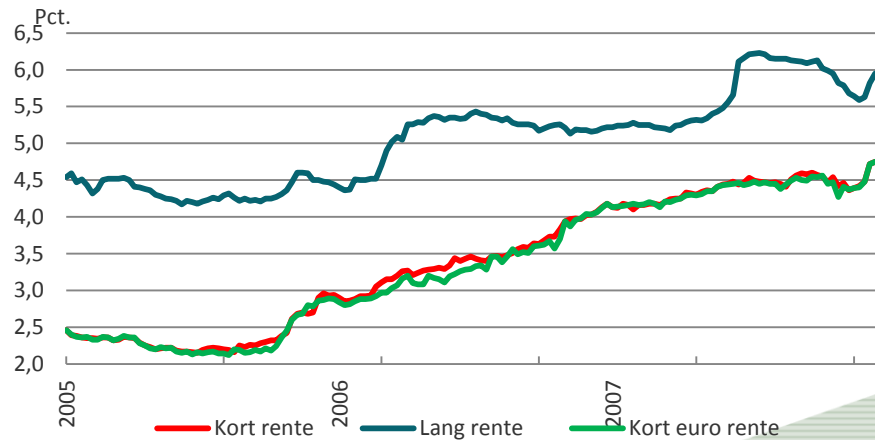
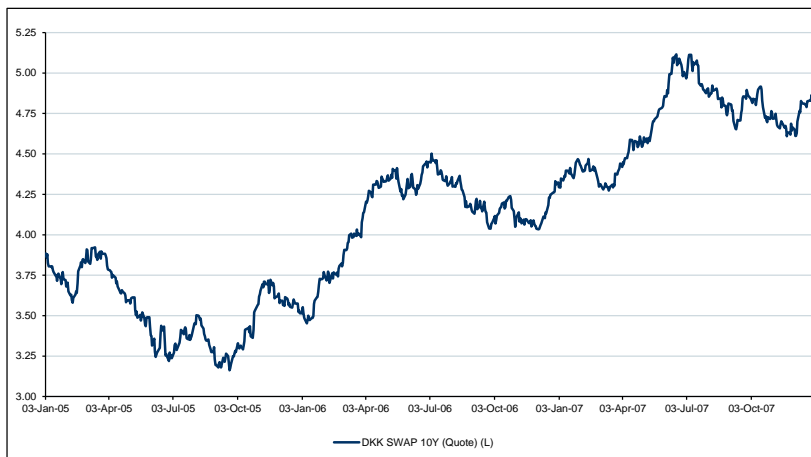
3) Søg uvildig, professionel rådgivning og ekspertbistand både før og efter indgåelse af en aftale om finansielle instrumenter

4) Forstå de enkelte finansielle instrumenters karakteristika, deres følsomheder og vilkår, og sikr dig kendskab til anbefalingerne for de enkelte instrumenter og deres anvendelse eller få hjælp hertil

5) Undersøg den skattemæssige behandling af det pågældende finansielle instrument

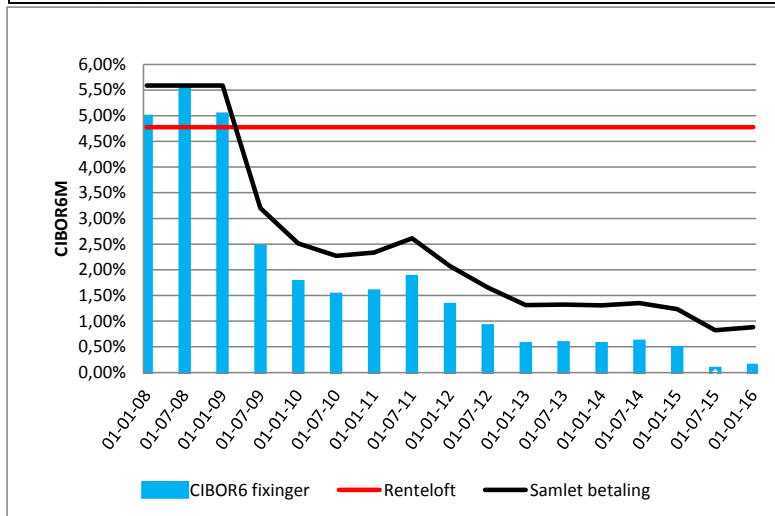
6) Foretag løbende vurdering af og opfølgning på dine finansielle instrumenter, både ud fra et finansielt og skattemæssigt perspektiv

RENTEKURVER 2005-2007 (KILDE: NORDEA ANALYTICS + REALKREDITRÅDET)



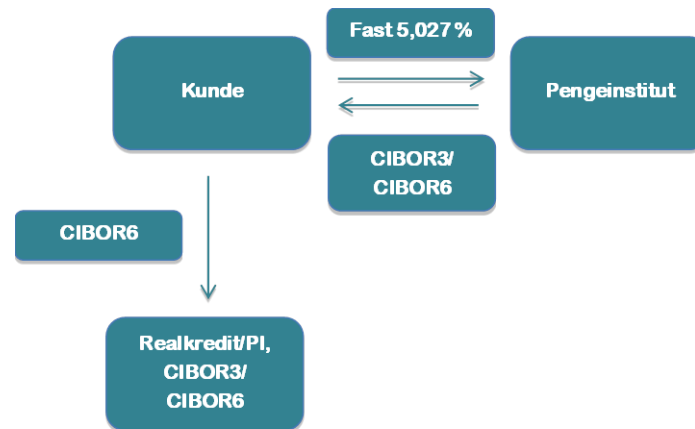
SWAP ELLER RENTELOFT – SATSER

	Start	Udløb	Hovedstol (DKK)	Imod	Aftalerente	Præmie
Renteloft (købt)	28-12-2007	28-12-2017	10.000.000	CIBOR6	4,78%	0,81%



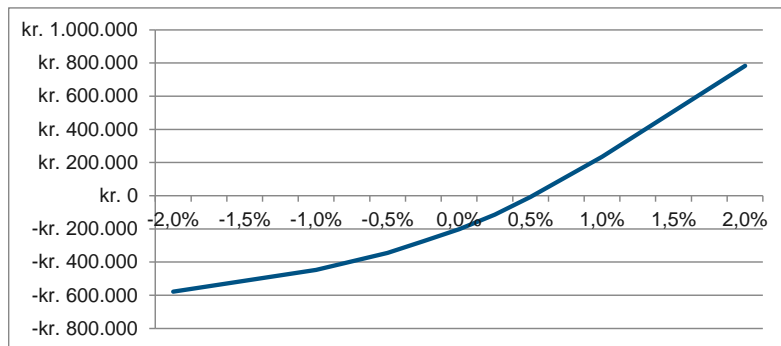
Figur 2: 10-årige renteloft baseret på CIBOR6

	Start	Udløb	Hovedstol (DKK)	Imod	Betaler fast
Payer	28-12-2007	28-12-2017	10.000.000	CIBOR6	5,0270%



Figur 7: Omlægning af betalingsstrømme/lån fra variabel til fast rente

RENTEFØLSOMHEDSANALYSE – RENTELOFT



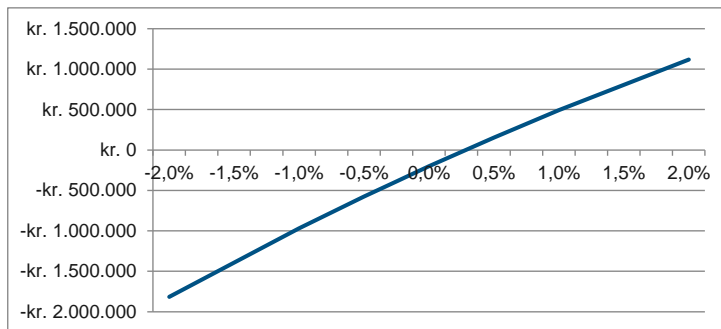
Beløb i DKK	Stigende markedsrente			
Ændring i markedsrenten	+0,25%	+0,50%	+1,00%	+2,00%
Markedsværdi	kr. -114.076	kr. -6.794	kr. 234.877	kr. 783.147

Startværdi (uændret rente) kr. -201.716

Beløb i DKK	Faldende markedsrente			
Ændring i markedsrenten	-0,25%	-0,50%	-1,00%	-2,00%
Markedsværdi	kr. -274.644	kr. -344.617	kr. -447.581	kr. -578.753

Figur 9: Rentefølsomhed på renteloft

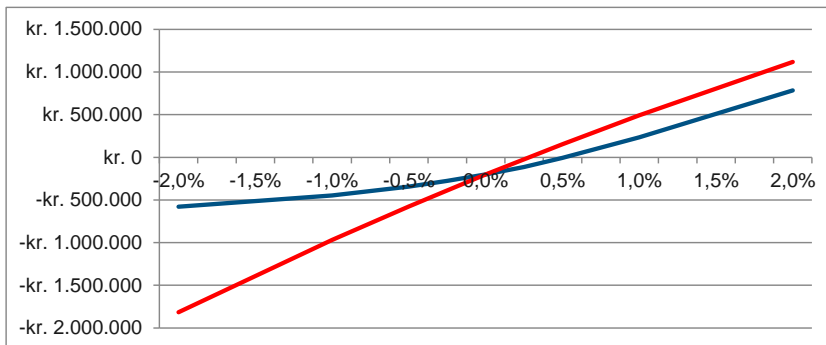
RENTEFØLSOMHEDSANALYSE – SWAP



Beløb i DKK	Stigende markedsrente			
Ændring i markedsrenten	+0,25%	+0,50%	+1,00%	+2,00%
Markedsværdi	kr. -24.067	kr. 153.493	kr. 491.371	kr. 1.118.749
Startværdi (uændret rente)	kr. -201.716			
Beløb i DKK	Faldende markedsrente			
Ændring i markedsrenten	-0,25%	-0,50%	-1,00%	-2,00%
Markedsværdi	kr. -388.506	kr. -575.230	kr. -968.079	kr. -1.816.191

Figur 20: Rentefølsomhed på payer swap

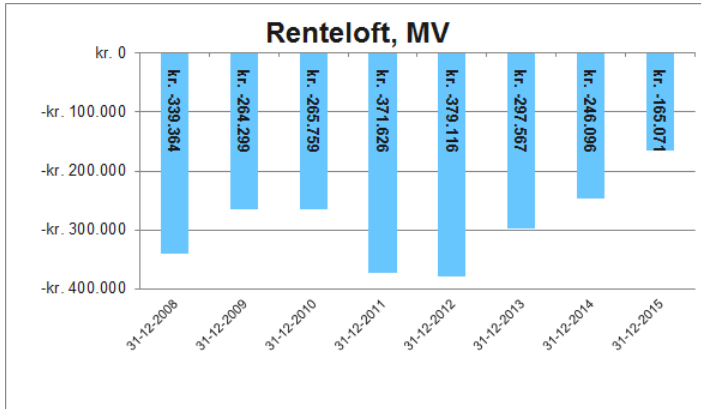
RENTEFØLSOMHEDSANALYSE – SAMLET



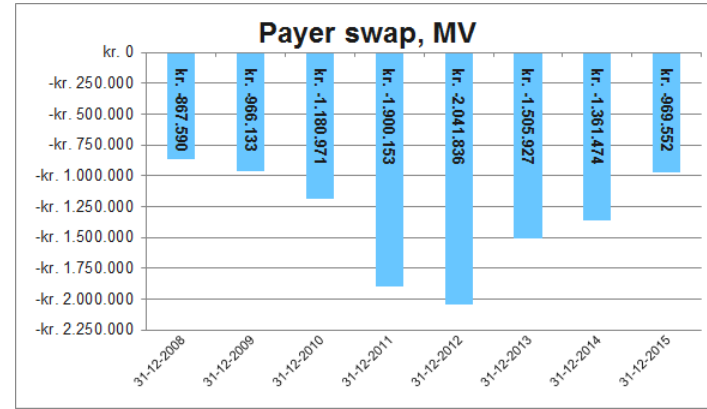
Beløb i DKK	Stigende markedsrente			
Ændring i markedsrenten	+0,25%	+0,50%	+1,00%	+2,00%
Markedsværdi - Payer swap	kr. -24.067	kr. 153.493	kr. 491.371	kr. 1.118.749
Markedsværdi - Renteloft	kr. -114.076	kr. -6.794	kr. 234.877	kr. 783.147
Startværdi (uændret rente)	kr. -201.716			
Beløb i DKK	Faldende markedsrente			
Ændring i markedsrenten	-0,25%	-0,50%	-1,00%	-2,00%
Markedsværdi - Payer swap	kr. -388.506	kr. -575.230	kr. -968.079	kr. -1.816.191
Markedsværdi - Renteloft	kr. -274.644	kr. -344.617	kr. -447.581	kr. -578.753

Figur 3: Rentefølsomhed – payer swap og renteloft

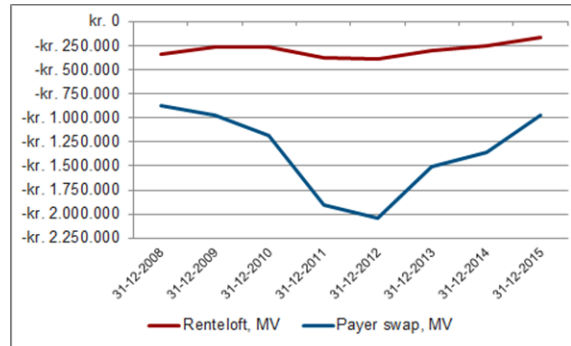
MARKEDSVÆRDIUDVIKLING



Figur 4: Markedsværdiudvikling, renteloft

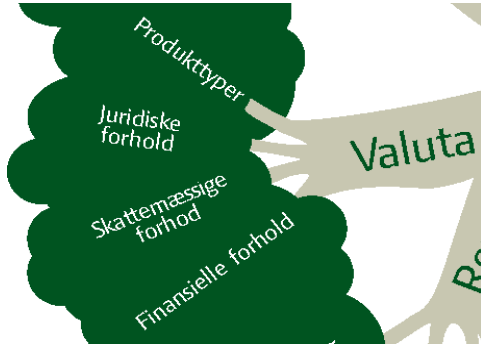


Figur 13: Markedsværdiudvikling, Payer swap



Figur 4: Ultimo markedsværdier

VALUTAINSTRUMENTER



- **Anbefalede produkttyper:**
 - Valutaswap
 - Valutaterminsforretninger

KORT DEFINITION OG ANBEFALING

En valutaswap er en aftale om at bytte rentebetalinger ud fra en aftalt hovedstol i to forskellige valutaer i en fastsat periode. Swapaftaler kan ikke omlægges og skal altid indfries til markedskursen. Vi anbefaler valutaswaps til omlægning af udlandslån på langt sigt, og den anbefalede løbetid er 5-10 år – dog ikke længere end løbetiden på det underliggende lån.

Risikoen ved valutaswaps kan opdeles i rente- og valutakursrisiko. Vi anbefaler primært at indgå basisvalutaswaps, hvor man betaler og modtager variabel rente, da risikoen her næsten udelukkende afhænger af ændringer i valutakursen. Derimod har fastrentevalutaswaps, hvor man enten modtager eller betaler fast rente, både en valuta- og renterisiko og er dermed den mest risikofyldte swaptyp.

En valutaterminsforretning er en ret og pligt til at købe eller sælge én valuta mod en anden valuta på et aftalt tidspunkt i fremtiden til en aftalt hovedstol. Formålet med valutaterminsforretninger er at afdække virksomhedens valutarisiko eller omlægge til valutalån, og løbetiden er normalt fra en måned op til 1-2 år.

Vi anbefaler, at valutaterminsforretninger bruges til kortsigtet afdækning af valutarisiko eller omlægning til valutalån, samt til kortsigtet omlægning eller fjernelse af valutarisiko på valutalån.

RÅVAREINSTRUMENTER



- **Anbefalede produkttyper:**
 - Råvareterminsforretninger
 - Råvarefutures
 - Råvareoptioner

KORT DEFINITION OG ANBEFALING

En råvareterminsforretning er en ret og pligt til at købe eller sælge en mængde råvarer til en fastsat pris på et aftalt tidspunkt i fremtiden. En råvareterminsforretning er en individuel aftale mellem to parter og kan som udgangspunkt ikke sælges videre eller overdrages til tredjemand. Løbetiden er normalt op til to år.

En råvarefuture er i hovedtræk det samme som en råvareterminsforretning. Dog er en råvarefuture en standardiseret kontrakt, der handles på en børs og derfor frit kan sælges videre til tredjemand. Normalt er løbetiden op til et år.

En råvareoption er en ret, men ikke pligt, til at købe eller sælge en forudbestemt mængde råvarer til en forudbestemt pris på et bestemt tidspunkt i fremtiden. Løbetiden er normalt tre-til ni måneder.

En råvareoption kan handles både på en børs og igennem et pengeinstitut. Ved børshandel kan optionen frit sælges videre til tredjemand. Ved handel med pengeinstituttet skal du som kunde normalvis stille sikkerhed i form af ejerpant eller kontant deponering, før I indgår aftalen.

Vi anbefaler råvareterminsforretninger og råvarefutures til afdækning af prisrisikoen på enten køb eller salg af råvarer, mens vi anbefaler råvareoptioner til afdækning af prisrisikoen på enten køb eller salg af et underliggende aktiv. I praksis handles råvareoptioner med råvarefutures som det underliggende aktiv.

SAMMENHÆNGEN MELLEM FINANSIEL OG FYSISK VARE (KILDE: JYSKE BANK)

- En futures eller option skaffer dig ingen vare – den skaffer prissikkerhed!
- Fordi den fysiske pris på korn afspejler udviklingen på børserne.
- Du skal stadig købe/sælge den mængde korn- du skal bruge eller afsætte ved den normale leverandør.
- Den mængde, du handler på futures eller option, skal svare til den mængde, du på sigt skal bruge eller afsætte. Når du køber/sælger den fysiske vare, skal du lukke din futures/option.
- Ansku finansielle kontrakter som en ekstra mulighed i udbudsprocessen. Det er jo blot terminsaftaler om fast pris i perioden for en fastsat mængde.

AFDÆKNING – PSYKOLOGIEN ER SVÆR! (KILDE: JYSKE BANK)

Futures

- Prissikrer indkøb til 130,-
- Markedet ender i 200,-
- Gevinst + 70,- 😊

Fysik

- Afventer indkøb i 130,-
 - Markedet ender i 200,-
 - Tab – 70,- 😞
-
- Netto indkøb 130..... 😊

Futures

- Prissikrer indkøb til 130,-
- Markedet ender i 70,-
- Tab 60,- 😞

Fysik

- Afventer indkøb i 130,-
 - Markedet ender i 70,-
 - Gevinst +60,- 😊
-
- Netto indkøb 130..... 😞

CASE: "GROVVAREN VIL IKKE BYDE MIG EN PRIS FOR DEN KOMMENDE HØST...." (KILDE: JYSKE BANK)

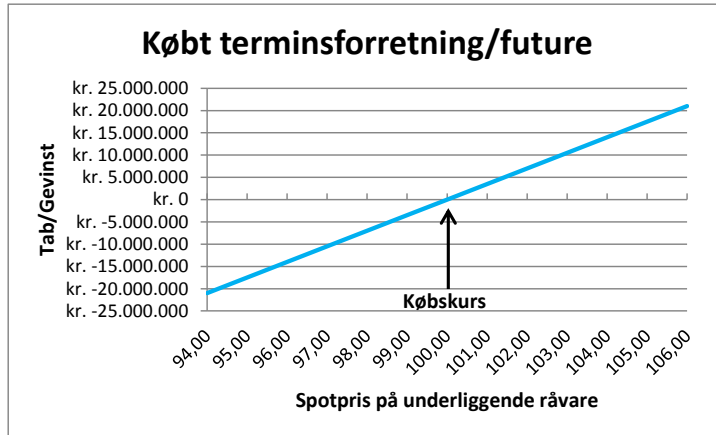
- Jens Hansen forventer i september 2016 at høste 500 tons hvede til kommende høst.
- Futuresmarkedet byder i december 135 kr./hkg – det vil Jens gerne have!
- Jens tager en snak om betingelser med banken.
- Jens sælger 10 ktr. Nov15 (500 tons) futures.
- Falder prisen frem til høst, tjener Jens på futures men taber i marken. Stiger prisen, går det omvendt.
- Den dag, Jens sælger den fysiske mængde, lukker han sin futures
- **Jens sikrer sig ca. 135 kr./hkg for hvede høst 2016**
- Jens kunne sove roligt fra den dag, såmaskinen blev sat i jorden.....

CASE: SALG AF KORN – PRIS IKKE ATTRAKTIV

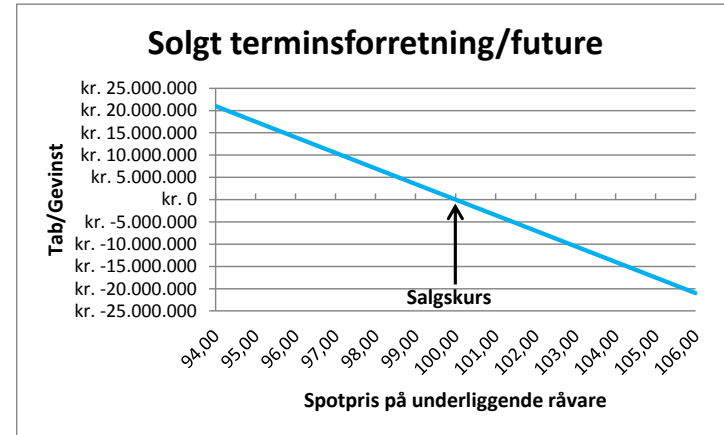
- Landmand mangler likviditet og sælger i høst, selvom prisen ikke synes attraktiv.
- Hvad kan landmanden gøre?
- Landmand kan sælge sin høst og købe sig ind i markedet igen ved enten køb af en future eller option.

CASE: FUTURES

Figur 5 og 6 viser afkastprofilen for en købt og solgt terminsforretning på 350 tons korn.

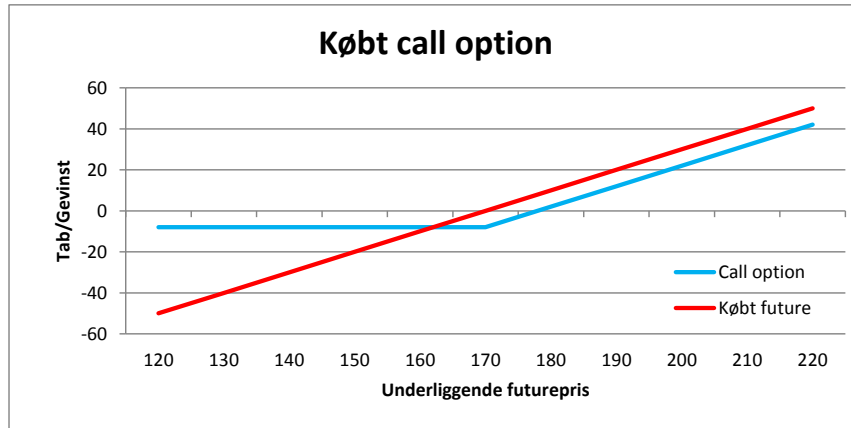


Figur 5: Afkastprofil – købt terminsforretning



Figur 6: Afkastprofil – solgt terminsforretning

CASE: KØBT CALL OPTION



Figur 1: Købt call option og købt future

FINANSIELLE INSTRUMENTER KRÆVER EN STRATEGI

- Tænk altid i forskellige scenarier og ha altid såvel en strategi for, hvordan der indgås kontrakter (finans- eller handelsstrategi) men også, hvordan man kommer ud (exit strategi).
- Det gælder generelt, at uanset hvilket finansielt instrument der benyttes, og om der købes eller sælges, så anbefales det, at der udarbejdes en strategi – ellers ved man ikke, hvad man skal gøre, og hvor man er på vej hen.

FINANSIELLE ANBEFALINGER

- Få hjælp til at forstå prisfastsættelsen og følsomhederne på instrumentet, så du har overblik over dets opbygning og altid kan beregne din virksomheds risiko.
- Overvej både best og worst case scenarier, så du ud fra scenarierne kan få foretaget følsomhedsberegninger på de relevante parametre.

Jysk 2016-08-29

Gefion 2016-08-31

Jens Jul Jacobsen,

SEGES Økonomi og Virksomhedsledelse

Skatteafdelingen

FINANSIELLE INSTRUMENTER – DEN SKATTEMÆSSIGE VINKEL

FINANSIELLE INSTRUMENTER – SKAT

- FØR, UNDER OG EFTER
- Finansielle instrumenter aka finansielle kontrakter
- Selskaber
- Personer
 - Virksomhedsordningen (VS)
 - Kapitalafkastordningen
 - Personskatteloven
- Virksomhedsindkomst = VI
- Personlig indkomst = PI
- Kapitalindkomst = KAI
- Selskabsindkomst = SI

RÅVARER – FØR

	Fysisk køb/salg
Råvarer, køb	<p>Råvarer:</p> <ul style="list-style-type: none">• Fradrag i takt med forbrug (realisation)• Til indkøbspris• PI eller VI ved personer, SI ved selskaber
Råvarer, salg	<p>Råvarer:</p> <ul style="list-style-type: none">• Indtægt ved salg og lager vedrørende statusbeholdning• Til salgspris, henholdsvis statusværdi (flere valgmuligheder)• PI eller VI ved personer, SI ved selskaber

GÆLD, PERSONER – FØR

	Fysisk omlægning af lån
Danske kroner	<p>Rente:</p> <ul style="list-style-type: none">• Fradrag for renter både før og efter (Realisation)• KAI eller VI <p>Hovedstol:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ikke skattepligt af gevinst/tab undtagen i særtilfælde
Fremmed valuta	<p>Rente:</p> <ul style="list-style-type: none">• Fradrag for renter både før og efter (Realisation)• KAI eller VI <p>Hovedstol:</p> <ul style="list-style-type: none">• Skattepligt af gevinst/tab• Realisation, dog mulighed for valutakurslager• KAI eller VI

GÆLD, SELSKABER – FØR

	Fysisk omlægning af lån
Uanset valuta	<p>Rente:</p> <ul style="list-style-type: none">• Fradrag for renter både før og efter (Realisation) <p>Hovedstol:</p> <ul style="list-style-type: none">• Skattepligtig af gevinst/tab• Realisation, dog mulighed for valutakurslager

FINANSIELLE KONTRAKTER, BESKATNINGSTIDSPUNKT

Lagerprincippet:

Årets fortjeneste/tab er:

Værdi af kontrakten ultimo

- værdi af kontrakten primo

+ betaling til landmanden

- betaling af landmanden

Årets fortjeneste/tab

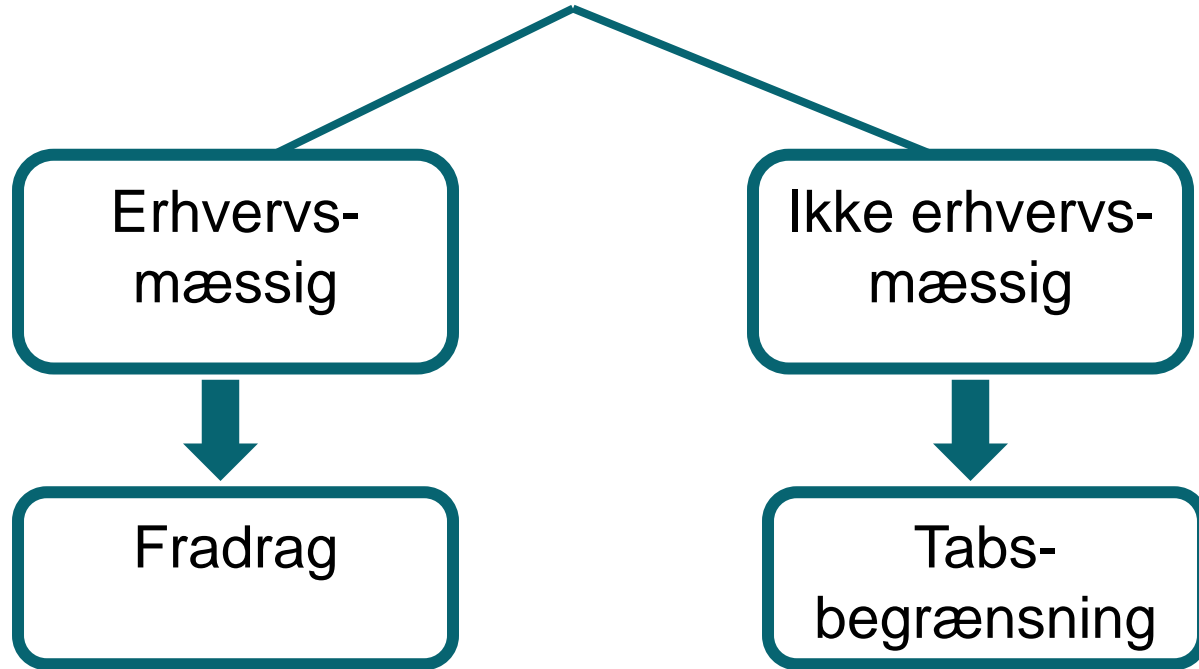
Tilladelse til realisationsprincip



FINANSIELLE KONTRAKTER

- Gevinster altid skattepligtige
 - Både ved personer og selskaber
- Tab fradragsberettigede for selskaber

FINANSIELLE KONTRAKTER, TAB, PERSONER



TABSBEGRÆNSNING, PERSONER

Fradrag efter følgende tre step:

1. Fradrag svarende til tidligere års indtægtsførelser (Tilbage til 2002)
2. Kildebegrænset fradrag i årets gevinster
3. Herefter overførsel til fradrag i ægtefælles gevinster eller fremførsel til fradrag i senere års gevinster

Tab til fremførsel skal selvangives

RÅVAREINSTRUMENTER – UNDER



RÅVARER, FYSISKE PERSONER 1

	Fysisk køb/salg	Afvente fysisk køb/salg kombineret med future på køb/salg	
		Erhvervsmæssig tilknytning	Ikke-erhvervsmæssig tilknytning
Råvarer, køb	<p>Råvarer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fradrag i takt med forbrug (realisation) • Til indkøbspris • PI eller VS 	<p>Råvarer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fradrag i takt med forbrug (realisation) • Til indkøbspris • PI eller VI <p>Future:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gevinst beskattes, og der er fradrag for tab • KAI eller VI • Lagerbeskatning 	<p>Råvarer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fradrag i takt med forbrug (realisation) • Til indkøbspris • PI eller VI <p>Future:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gevinst beskattes, og tab er underlagt tabsbegrænsning • KAI • Lagerbeskatning

RÅVARER, FYSISKE PERSONER 1 – FORTSAT

Afvente fysisk køb/salg kombineret med future på køb/salg		
	Erhvervsmæssig tilknytning	Ikke-erhvervsmæssig tilknytning
Råvarer, køb	<p>Fokus:</p> <ul style="list-style-type: none">• Fradrag svarende til futurepris, dog lagerbeskatning af FK og realisation på råvarer• PI/KAI eller VI på begge dele• Værdiansættelsen på råvaren kan give anledning til forskellighed fra værdiansættelsen, der indgår i FK	<p>Fokus:</p> <p>Væsentlige forskelle, da</p> <ul style="list-style-type: none">• Lagerbeskatning af FK og realisation på råvarer• Fradrag svarende til faktisk købspris på købstidspunktet (realisation) i PI eller VI• Gevinst på future: KAI udenfor VS• Tab på future: Tabsbegrænsning og i givet fald i KAI• Værdiansættelsen på råvaren kan give anledning til forskellighed fra værdiansættelsen, der indgår i FK

RÅVARER, FYSISKE PERSONER 2

	Fysisk køb/salg	Afvente fysisk køb/salg kombineret med future på køb/salg	
		Erhvervsmæssig tilknytning	Ikke-erhvervsmæssig tilknytning
Råvarer, salg	<p>Råvarer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Indtægt ved salg og lager vedrørende statusbeholdning • Til salgspris, henholdsvis statusværdi (flere valgmuligheder) • PI eller VI 	<p>Råvarer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Indtægt ved salg og lager vedrørende statusbeholdning • PI eller VI <p>Future:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gevinst beskattes, og der er fradrag for tab • KAI eller VI • Lagerbeskatning 	<p>Råvarer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Indtægt ved salg og lager vedrørende statusbeholdning • PI eller VI <p>Future:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gevinst beskattes, og tab er underlagt tabsbegrænsning • KAI • Lagerbeskatning

RÅVARER, FYSISKE PERSONER 2 – FORTSAT

Afvente fysisk køb/salg kombineret med future på køb/salg		
	Erhvervsmæssig tilknytning	Ikke-erhvervsmæssig tilknytning
Råvarer, salg	<p>Fokus:</p> <ul style="list-style-type: none">• Indtægt som udgangspunkt svarende til futurepris. Prisfastsættelse af produktion kan give anledning til forskellighed fra værdiansættelsen, der indgår i FK• PI/KAI eller VI på begge dele• Lagerbeskatning af FK og lager på råvarer	<p>Fokus:</p> <ul style="list-style-type: none">• Indtægt svarende til faktisk pris på salgstidspunktet og lager på statusbeholdning i PI eller VI vedr. råvarer• Gevinst på future: KAI udenfor VS• Tab på future: Tabsbegrænsning og ikke i VS• Prisfastsættelse af produktion kan give anledning til forskellighed fra værdiansættelsen, der indgår i FK• Lagerbeskatning af FK

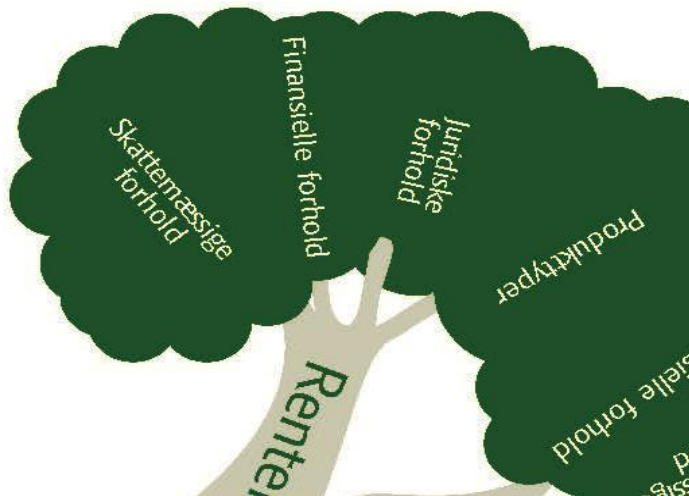
RÅVARER, SELSKABER

	Fysisk køb/salg	Afvente fysisk køb/salg kombineret med future på køb/salg
Råvarer, køb	<p>Råvarer:</p> <ul style="list-style-type: none">• Fradrag i takt med forbrug (realisation) til indkøbspris	<p>Råvarer:</p> <ul style="list-style-type: none">• Fradrag i takt med forbrug (realisation) til indkøbspris <p>Future:</p> <ul style="list-style-type: none">• Gevinst beskattes, og der er fradrag for tab• Lagerbeskatning <p>Fokus:</p> <ul style="list-style-type: none">• Fradrag svarende til futurepris, dog lagerbeskatning af FK og realisation på råvare

RÅVARER, SELSKABER

	Fysisk køb/salg	Afvente fysisk køb/salg kombineret med future på køb/salg
Råvarer, salg	<p>Råvarer:</p> <ul style="list-style-type: none">• Indtægt ved salg (realisation) og lager vedrørende statusbeholdning	<p>Råvarer:</p> <ul style="list-style-type: none">• Indtægt ved salg (realisation) og lager vedrørende statusbeholdning• Til salgspris, henholdsvis statusværdi (flere valgmuligheder) <p>Future:</p> <ul style="list-style-type: none">• Gevinst beskattes, og der er fradrag for tab• Lagerbeskatning <p>Fokus:</p> <ul style="list-style-type: none">• Indtægt som udgangspunkt svarende til futurepris. Prisfastsættelse af produktion kan give anledning til forskellighed fra værdiansættelsen, der indgår i FK• Lagerbeskatning af FK og lager på råvarer

RENTEINSTRUMENTER – UNDER



RENTEPRODUKTER IFT. GÆLD, PERSONER, GÆLD I DANSKE KRONER

Fysisk omlægning af lån	Lånet beholdes og lægges om via renteswap	
	Erhvervsmæssig tilknytning	Ikke-erhvervsmæssig tilknytning
Rente: <ul style="list-style-type: none"> • Fradrag for renter både før og efter (Realisation) • KAI eller VI Hovedstol: <ul style="list-style-type: none"> • Ikke skattepligt af gevinst/tab undtagen i særtilfælde 	Gæld: <ul style="list-style-type: none"> • Løbende fradrag for renter • KAI eller VI Renteprodukt: <ul style="list-style-type: none"> • Gevinst og tab indgår i KAI eller VI. Likviditet indgår heri, herunder den del der svarer til renter på lånet • Lagerbeskatning • KAI eller VI 	Gæld: <ul style="list-style-type: none"> • Løbende fradrag for renter • KAI eller VI Renteprodukt: <ul style="list-style-type: none"> • Gevinst indgår i indkomsten. Tab er underlagt tabsbegrænsning • KAI • Likviditet indgår i indkomsten, herunder den del der svarer til renter på lånet, men kun fuldt ud, hvis der ikke er tab • Lagerbeskatning

RENTEPRODUKTER IFT. GÆLD, PERSONER, GÆLD I DANSKE KRONER – FORSAT

Fysisk omlægning af lån	Lånet beholdes og lægges om via renteswap	
	Erhvervsmæssig tilknytning	Ikke-erhvervsmæssig tilknytning
	<p>Fokus:</p> <ul style="list-style-type: none">• Både renter og finansiel kontrakt indgår i enten KAI eller VI. Hovedstol uden betydning for indkomsten• Rentefradraget bliver reelt omlagt• Lagerbeskatning af finansiel kontrakt – indkomst påvirkes af renteudviklingen mv.	<p>Fokus:</p> <ul style="list-style-type: none">• Erhvervsmæssig gæld skal indgå i VS, mens renteswap ikke kan indgå i VS. Ellers er rente og renteswap i KAI• Rentefradraget bliver reelt ikke fuldt ud omlagt skattemæssigt pga. tabsbegrænsningen• Lagerbeskatning af finansiel kontrakt – indkomst påvirkes af renteudviklingen

GÆLD I UDENLANDSK VALUTA, PERSONER

Fysisk omlægning af lån	Lånet beholdes og lægges om via renteswap	
	Erhvervsmæssig tilknytning	Ikke-erhvervsmæssig tilknytning
Rente: <ul style="list-style-type: none"> • Fradrag for renter både før og efter (Realisation) • KAI eller VI Hovedstol: <ul style="list-style-type: none"> • Skattepligt af gevinst/tab • Realisation, dog mulighed for valutakurslager • KAI eller VI 	Gæld: <ul style="list-style-type: none"> • Løbende fradrag for renter • KAI eller VI Hovedstol: <ul style="list-style-type: none"> • Skattepligt af gevinst/tab • Realisation, dog mulighed for valutakurslager • KAI eller VI 	Gæld: <ul style="list-style-type: none"> • Løbende fradrag for renter • KAI eller VI Hovedstol: <ul style="list-style-type: none"> • Skattepligt af gevinst/tab • Realisation, dog mulighed for valutakurslager • KAI eller VI

GÆLD I UDENLANDSK VALUTA , PERSONER – FORTSAT

Fysisk omlægning af lån	Lånet beholdes og lægges om via renteswap	
	Erhvervsmæssig tilknytning	Ikke-erhvervsmæssig tilknytning
Hovedstol: <ul style="list-style-type: none"> • Skattepligt af gevinst/tab • Realisation, dog mulighed for valutakurslager • KAI eller VI 	Renteprodukt: <ul style="list-style-type: none"> • Gevinst og tab indgår i KAI eller VI. • Likviditet indgår heri, herunder den del der svarer til renter på lånet • Lagerbeskatning • KAI eller VI 	Renteprodukt: <ul style="list-style-type: none"> • Gevinst indgår i indkomsten. Tab er underlagt tabsbegrænsning • KAI • Likviditet indgår i indkomsten, herunder den del der svarer til renter på lånet men kun fuldt ud, hvis der ikke er tab • Lagerbeskatning

GÆLD I UDENLANDSK VALUTA , PERSONER – FORTSAT

Fysisk omlægning af lån	Lånet beholdes og lægges om via renteswap	
	Erhvervsmæssig tilknytning	Ikke-erhvervsmæssig tilknytning
	<p>Fokus:</p> <ul style="list-style-type: none">• Både rente, hovedstol og renteswap indgår enten i KAI eller VI• Rentefradraget bliver reelt omlagt• Lagerbeskatning af finansiel kontrakt – indkomst påvirkes af renteutviklingen og valutakursen• Realisation på hovedstol på gæld, dog mulighed for at vælge valutakurslager	<p>Fokus:</p> <ul style="list-style-type: none">• Erhvervsmæssig gæld skal indgå i VS, mens renteswap ikke kan indgå i VS• Rentefradraget bliver reelt ikke fuldt ud omlagt pga. tabsbegrænsningen. Dertil kommer, at ændringer af valutakursen på gælden påvirker indkomsten, mens det kun i fuldt omfang er sikkert, hvis der er gevinst på swappen pga. valutakursændringer• Lagerbeskatning af finansiel kontrakt – indkomst påvirkes af renteutviklingen og i et vist omfang af valutakursen• Realisation på hovedstol på gæld, dog mulighed for at vælge valutakurslager

RENTEPRODUKTER IFT. GÆLD, SELSKABER

Fysisk omlægning af lån	Lånet beholdes, og lægges om via renteswap
Rente: <ul style="list-style-type: none">• Fradrag for renter både før og efter (Realisation) Hovedstol: <ul style="list-style-type: none">• Skattepligt af gevinst/tab• Realisation, dog mulighed for valutakurslager	Gæld: <ul style="list-style-type: none">• Løbende fradrag for renter Hovedstol: <ul style="list-style-type: none">• Skattepligt af gevinst/tab• Realisation, dog mulighed for valutakurslager Renteswap: <ul style="list-style-type: none">• Gevinst og tab indgår i indkomsten. Likviditet indgår heri, herunder den del, der svarer til renter på lånet• Lagerbeskatning Fokus: <ul style="list-style-type: none">• Rentefradraget bliver reelt omlagt• Lagerbeskatning af finansiel kontrakt – indkomst påvirkes af renteutviklingen og evt. valuta• Realisation på hovedstol på gæld, dog mulighed for at vælge valutakurslager

FINANSIELLE KONTRAKTER – EFTER

- Fokus på om tab er udnyttet

Jysk 2016-08-29

Gefion 2016-08-31

Signe Morgenstjerne,

SEGES Økonomi og virksomhedsledelse

Afdelingen for Skade og Ansvar

FINANSIELLE INSTRUMENTER – DEN JURIDISKE VINKEL

DISPOSITION

Rådgivning om finansielle instrumenter – hvad skal man som ekstern rådgiver (revisor, økonomirådgiver, virksomhedsrådgiver, gældsrådgiver mv.) være opmærksom på

- før kundens indgåelse af aftale om finansielle instrumenter (hvilken rådgivning er eksterne rådgivere forpligtet til at yde og hvad er grundlaget for rådgivningen);
- i forbindelse med anvendelse af finansielle instrumenter (hvilken rådgivning er eksterne rådgivere forpligtet til at yde, og hvilke juridiske forhold skal man være opmærksom på) og
- hvis de finansielle instrumenter bliver tabsgivende (hvilke erstatningsretlige og andre juridiske forhold skal man være opmærksom på)

FØR KUNDENS INDGÅELSE AF AFTALE OM FINANSIELLE INSTRUMENTER

- Eksterne rådgivere er som udgangspunkt *ikke* forpligtet til af egen drift at yde rådgivning i relation til finansielle instrumenter
- Såfremt eksterne rådgivere yder rådgivning i relation til finansielle instrumenter, kan rådgivningen være omfattet af væsentlige bestemmelser i bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel, som fastlægger en række krav til form og indhold af den ydede rådgivning

FØR KUNDENS INDGÅELSE AF AFTALE OM FINANSIELLE INSTRUMENTER

- Eksterne rådgiveres rådgivning er omfattet af væsentlige bestemmelser i bekendtgørelse om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel, hvis de eksterne rådgivere er omfattet af lov om finansielle rådgivere eller lov om finansiel virksomhed kapitel 20 a (investeringsrådgivere)
- Eksterne rådgivere kan blandt andet være undtaget fra lov om finansielle rådgivere og lov om finansiel virksomhed kapitel 20 a, hvis de eksterne rådgivere alene yder lejlighedsvis eller accessorisk rådgivning om finansielle instrumenter i forbindelse med udøvelse af anden erhvervsvirksomhed, hvis denne anden virksomhed er reguleret ved lov eller professionen i øvrigt er adfærdsreguleret

FØR KUNDENS INDGÅELSE AF AFTALE OM FINANSIELLE INSTRUMENTER

- Hvis eksterne rådgiveres rådgivning er omfattet af væsentlige bestemmelser i bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel, er eksterne rådgivere ikke forpligtet til at rådgive om skat, *hvis de henviser til anden rådgiver herom*
- Hvis eksterne rådgiveres rådgivning ikke er omfattet af væsentlige bestemmelser i bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel, bør eksterne rådgivere på skriftligt grundlag gøre det klart, om de rådgiver om skat eller ej

I FORBINDELSE MED KUNDENS ANVENDELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

- Eksterne rådgivere er som udgangspunkt *ikke* forpligtet til af egen drift at yde rådgivning i relation til finansielle instrumenter i disses løbetid. Dette gælder som udgangspunkt også, selvom de eksterne rådgivere bistår med regnskabsudarbejdelse m.v.
- Forventning fra kundens side?

HVIS KUNDENS FINANSIELLE INSTRUMENTER BLIVER TABSGIVENDE

- Udgangspunkt: Kunden bærer selv ansvaret for sine valg. Dette gælder også, selvom kunden har modtaget rådgivning fra pengeinstitut og/eller eksterne rådgivere
- Modifikation: Erstatningsretligt *kan* ansvaret helt eller delvist blive pålagt pengeinstitut og/eller eksterne rådgivere, hvis de har ydet mangelfuld rådgivning

HVIS KUNDENS FINANSIELLE INSTRUMENTER BLIVER TABSGIVENDE

De fire erstatningsretlige betingelser:

- 1) Der skal være påvist et ansvarsgrundlag
 - 2) Skadelidte skal have lidt et økonomisk tab
 - 3) Der skal være årsagssammenhæng mellem ansvarsgrundlaget og tabet
 - 4) Tabet skal være adækvat
- Den eksterne rådgivers rolle kan være at bistå kunden i forhold til pengeinstituttet og/eller som selvstændigt ansvarssubjekt

HVIS KUNDENS FINANSIELLE INSTRUMENTER BLIVER TABSGIVENDE – PENGEINSTITUTTET SOM ANSVARSSUBJEKT

- Rådgiveransvar; culpaansvar med udgangspunktet ligefrem bevisbyrde
- Det har betydning for pengeinstituttets ansvar, om kunden er erhvervsdrivende og/eller har erfaring med finansielle instrumenter
- Det har som udgangspunkt ikke betydning for pengeinstituttets ansvar, at kunden har været bistået af ekstern rådgiver
- Forældelse og passivitet

HVIS KUNDENS FINANSIELLE INSTRUMENTER BLIVER TABSGIVENDE – DEN EKSTERNE RÅDGIVER SOM ANSVARSSUBJEKT

- Rådgiveransvar; culpaansvar med udgangspunktet ligefrem bevisbyrde
- Culpamålestokken afhænger af, om rådgivningen ydet af den eksterne rådgiver er omfattet af bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel eller ej
- Ekstern rådgiver ses ikke i trykt praksis at være blevet pålagt ansvar for kundes tab på finansielle instrumenter
- Forældelse og passivitet

ANBEFALINGER

- Hvis der ydes rådgivning i relation til finansielle instrumenter, skal den eksterne rådgiver sætte sig ind i instrumentet og aftalevilkårene, så der kan rådgives på kvalificeret grundlag
- Henvis kunden til advokat, hvis kunden mener at have lidt et erstatningsberettiget tab på finansielle instrumenter
- Vær opmærksom på forældelse og passivitet
- Til diskussion: Skal alle rådgivere kunne rådgive om finansielle instrumenter, eller kræver det særlige forudsætninger?