



**NYHETSREV:  
FORSLAG OM GUNSTIGERE BESKATNING  
AV  
OPSJONER I ARBEIDSFORHOLD**

**18. mai 2017**

**FORSLAG OM GUNSTIGERE  
BESKATNING**

**1. BAKGRUNN**

Regjeringen følger opp sin gründerplan fra 2015 med forslag til endring av beskatningen av aksjeopsjoner i foreløpig utgave av Revidert nasjonalbudsjett 2017 (Meld. St. 2 2016-2017) godkjent i statsråd 11. mai 2017.

Forfatterne har inngående erfaring med incentivprogrammer for både gründerbedrifter og større etablerte bedrifter organisert som aksjeselskaper som ønsker å skape ny giv. Aksjeopsjoner benyttes ofte som en nøkkelkomponent i et incentivprogram hos E&P-selskaper og selskaper innen oljeservice.

**2. KORT OM AKSJEOPSJONER**

Med aksjeopsjon menes vanligvis en rettighet til å erverve aksjer innen en

avtalt frist på forhåndsavtalte vilkår. For eksempel kan en aksjeopsjon gi opsjonshaveren rett til å tegne 1000 aksjer til 10 kroner per aksje de neste 3 årene. Når eventuell gevinst etter aksjeopsjonen skattlegges som lønn vil det også være binding mellom aksjeopsjonen og opsjonshaverens ansettelse hos utsteder.

Aksjeopsjoner gir opsjonshaveren en interesse i utstederselskapet uten at opsjonshaveren må finansiere et kjøp av aksjer. Aksjeopsjoner er dermed en potent brobygger mellom den ansattes, bedriftens og eiernes interesser. Den ansatte betaler ikke for opsjonen og har dermed kun en opp side frem til den eventuelt benyttes.

### 3. DAGENS REGELSETT

Som regjeringen påpeker i revidert nasjonalbudsjett medfører gjeldende regler likviditets utfordringer for den ansatte og for selskapet ved bruk av aksjeopsjoner.

Verdien av opsjonen nemlig beskattes på innløsningstidspunktet. Dersom den ansatte beslutter å bruke opsjonen til å erverve aksjer pådrar vedkommende i samme skatteår skatt ved gevinst (forskuddstrekk). Den ansatte svarer skatt av differansen mellom aksjens markedsverdi og opsjonsprisen. Selskapet blir belastet med arbeidsgiveravgift av samme beløp.

Den ansatte må derfor ha midler til å både betale for aksjene og betale eventuell gevinst beskatning. Aksjer i unoterte selskap er generelt mindre omsettelige, med få (om noen) kjøpere og omsetningsbegrensninger som forkjøpsrett. Han eller hun kan derfor ikke uten videre belage seg på å selge aksjer for å dekke skatten

Fastsettelse av markedsverdi på aksjer i unoterte selskaper uten omsetning generelt kan være utfordrende, og grunnlaget for å beregne skatten blir ofte preget av skjønn. Generelt fremstår det uheldig å bruke en teoretisk og tidvis usikker verdsettelse til å beregne gevinstbeskatning.

Utfordringene for den enkelte ansatte understrekes investeringsrisiko i små bedrifter generelt og nystartede bedrifter spesielt. En investering i egen arbeidsgiver representerer derfor ofte en høy risiko og beskatning av en «papiergevinst» ved innløsning av en aksjeopsjon forsterker problemet. Videre vil det i mange tilfeller være en aksjonæravtale som forplikter aksjeeieren til å selge til kostpris eller lavere dersom han eller hun slutter.

For selskapet er det ofte en utfordring at aksjeopsjoner ikke binder ansatte likt nært til selskapet som en investering av egne penger. Videre

går en stor andel av eventuell avkastning til skatt.

#### **4. REGJERINGENS FORSLAG TIL ENDRING**

Regjeringen anerkjenner først og fremst den negative likviditetseffekten av dagens regler og foreslår å bøte på utfordringen ved en «kombinert beskatning» ved realisasjon av aksjene.

På datoen for innløsning av aksjeopsjonen beregnes differansen mellom opsjonspris og markedspris på aksjene som erverves («Opsjonsgevinsten»). Det utløses ikke skatt eller arbeidsgiveravgift av gevinsten som eventuelt beregnes ved innløsning. Ved realisasjon av aksjene beskattes maksimalt Opsjonsgevinsten som arbeidsinntekt. En eventuell overstigende gevinst beskattes som kapitalinntekt. Arbeidsgiveravgiften utsettes og avgrenses tilsvarende.

Etter forslaget utløser altså ikke innløsning av opsjonene betalbar skatt, mens gevinst ved salg av aksjene ervervet ved opsjoner beskattes dels som arbeidsinntekt og dels som kapitalinntekt derav «kombinert beskatning».

Fastsettelse av markedsverdi på innløsningstidspunktet er åpenbart skjønnsmessig og blir en utfordring

for både myndighetene og næringslivet.

Endringen gjelder kun utstedelse av opsjoner. Andre incentivprogrammer som tilbud om tegning av aksjer til underkurs, tegningsrettigheter med videre får ingen lettelse fra dagens regelverk.

#### **5. VÅR OPPFATNING**

Etter vår oppfatning representerer Regjeringens forslag et godt initiativ. Vi mener man imidlertid man kunne vært mer ambisiøs enn å anerkjenne usikkerhet og likviditetsutfordringer utelukkende for gründerbedrifter. Dagens beskatning av aksjeopsjoner er like uheldig for unoterte selskaper generelt.

Utfordringene som er skissert ved dagens ordning gjør seg etter vår oppfatning gjeldende også for andre selskaper enn «små, nyetablerte selskap». Reelt sett er som oftest aksjene i et gründer-selskapet og en mellomstor bedrift like vanskelige og usikre å omsette. Vi ser i alle fall ingen tungtveiende grunner til at «folk flest» heller bør investere lønnen sin i et ny-oppstartet gründer-selskap enn modne små og mellomstore bedrifter.

Avgrensningen til «små nyetablerte selskap» vil formodentlig baseres på en sjablongmessig sortering for å unngå usikkerhet. Her oppstår det fallgruver for det gode formålet. Det

er for eksempel antydnet at en tidsramme på 5 år fra registrering i foretaksregisteret vil nyttes som et referansepunkt (av flere) for vurderingen. Vi mener tidspunktet for registrering sier lite om de reelle grunnene for unntaket er tilstede eller ikke. Bedriftens omsetning kan for eksempel være mer egnet.

Vi ser heller ikke hvorfor bare aksjeopsjoner omfattes. For eksempel er tegningsrettigheter svært like instrumenter og regulert i aksjeloven i motsetning til opsjoner. Salg av aksjer til underkurs kunne også vært underlagt tilsvarende utsatt beskatning.

Det blir interessant å følge utfallet av regjeringens forslag, men det må være lov å håpe på en endring for flere og med større effekt enn forslaget tilsier. For eksempel Britiske Entrepreneurs' Relief hvor visse aksjeinvesteringer av ansatte beskattes mildere enn vanlige kapitalinntekter kunne her kanskje tjent som inspirasjon.

Kontakt oss gjerne:



**Jens B. Melberg,**  
**Advokat**

Mobil: +47 93 01 33 71

E-post: [jbm@kklaw.no](mailto:jbm@kklaw.no)



**Andreas Skjevik Jacobsen,**  
**Advokatfullmektig**

Mobil: +47 92 08 14 03

E-mail: [asj@kklaw.no](mailto:asj@kklaw.no)