



Ligningsdagen i Stavanger 9/12-04

BFO-kontrakter

Bjarte Skeiseid



BFO-kontrakter

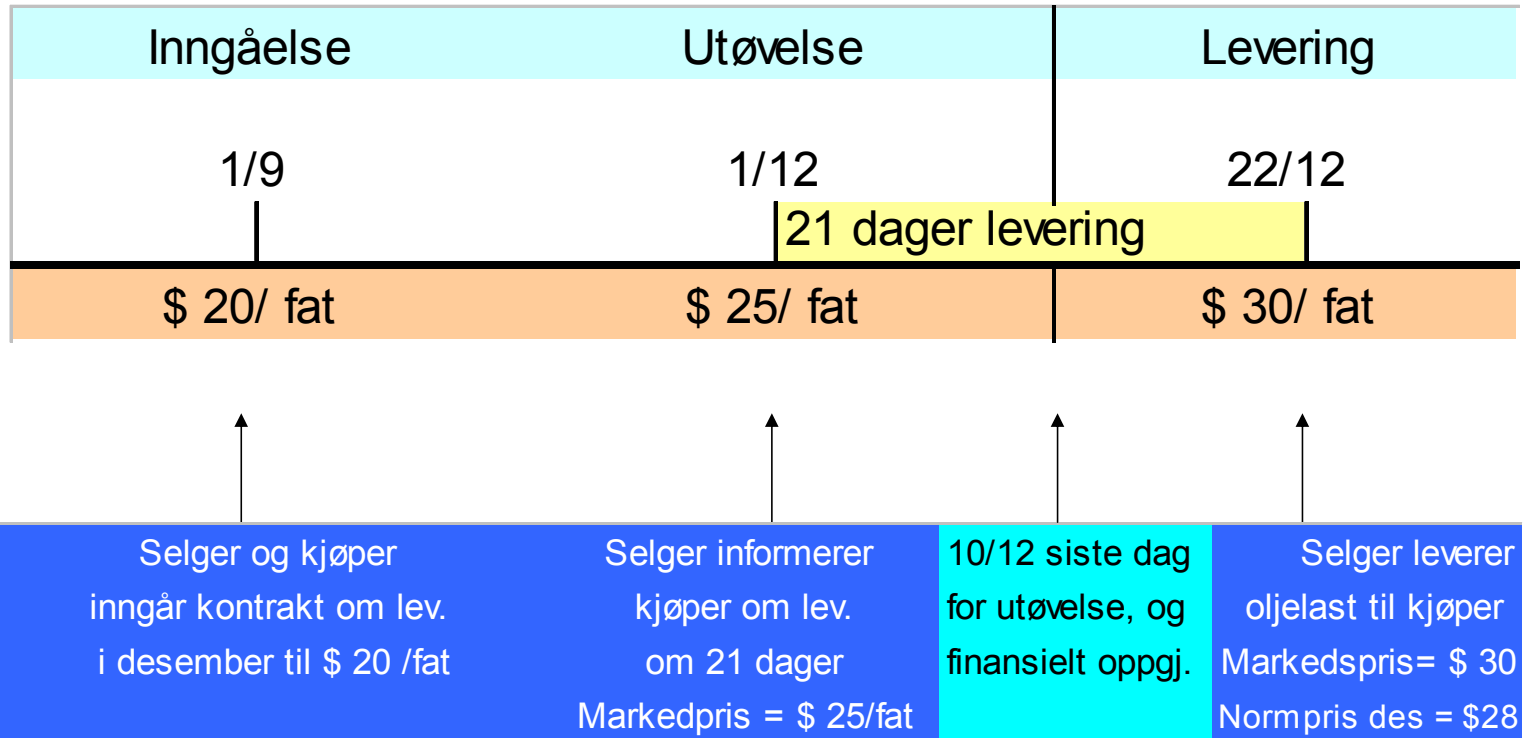
- ◆ Bakgrunn:
- ◆ Fra Juli 2002 ble kvoteringen i ”Platts Crude Oil Marketwire” (Platts) for Brent Blend endret ved at også oljehandler fra Forties og Oseberg ble tatt med i vurderingen ved prisfastsettelsen.
- ◆ På grunnlag av denne prisnoteringen er det etablert en standardisert forwardkontrakt – BFO-kontrakter
- ◆ Selger kan enten velge å gjøre opp denne
 - ◆ fysisk (ved leveranse av Brent-, Forties.- eller Oseberg-olje)
 - valget må gjøres innen **21 dager før utløpet av måneden kontrakten forfaller** (eks. 10. desember) eller
 - ◆ finansielt, ved differanseavregning



- ◆ Bakgrunn (forts.):
 - ◆ Altså en forwardkontrakt med opsjon når det gjelder oppgjørsmåte
 - ◆ Kontrakten avtales direkte mellom partene og er lett omsettelig
 - ◆ Kontraktene kan inngås lang tid i forveien, vanligst er imidlertid en løpetid på 2-3 måneder



BFO-kontrakter





BFO-kontrakter

- ◆ Skatterettslig problemstilling:
 - ◆ Når fysisk levering velges: *separat eller integrert beskatning*
- ◆ Separat beskatning: innebærer at man **ved fysisk levering** (for skatteformål) splitter resultatet i en
 - ◆ finansiell del
 - tap/gevinst på kontrakten
 - ◆ fysisk del
 - tap/gevinst på det underliggende objekt (oljen)
- ◆ Integrert beskatning: innebærer at oljen **ved fysisk levering** anses solgt til kontraktspris (resultatet henføres i sin helhet til det underliggende objekt)



BFO-kontrakter

Inngåelse	Utøvelse	Levering
1/9	1/12	22/12
	21 dager levering	
\$ 20/ fat	\$ 25/ fat	\$ 30/ fat

Separat beskatning :

Finansiell del - tap på \$ 5 Fysisk del - tap på \$ 5

Integreert beskatning

Fysisk del - tap på \$ 10



BFO-kontrakter

- Beskatning ved normprisregulert oljesalg
- Her: Normpris = \$ 28

• Separat beskatning

	\$
<i>Sokkel</i>	
Markedspris utøvelse	25
NP-tillegg	3
Sokkel	28
<i>Land</i>	
Kontraktpris	20
-Markedspris utøvelse	25
Land	-5

• Integret beskatning

	\$
<i>Sokkel</i>	
Kontraktpris	20
NP-tillegg	8
Sokkel	28
<i>Land</i>	
Land	0



BFO-kontrakter

- Skatterettslig problemstilling (forts):
 - Skillet (separat eller integrert) har bare betydning dersom kontrakten gjøres opp fysisk



◆ Skatterettslig vurdering:

- ◆ Ikke direkte lovregulert
- ◆ Skattelovens § 9-10 om finansielle opsjoner: *separat beskatning*.
- ◆ Utgangspunktet: separat beskatning forutsetter at derivatet bedømmes som et *selvstendig formuesobjekt*
- ◆ LigningsABC:
 - andre opsjoner enn de finansielle og terminkontrakter: egne formuesobjekter når de ment til /opprettet for omsetning eller tilsvarende utnyttelse uavhengig av det underliggende objekt
 - (konsekvens) futures er alltid et eget formuesobjekt



◆ Skatterettslig vurdering(forts):

◆ Zimmer red. (2001) – separat beskatning når:

- partene har ment noe mer ved kontrakten enn bare å avtale overføring av avtalens underliggende objekt ⇨ kontrakten får en selvstendig betydning utover det objekt det gjelder
- børsnotert/standardisert kontrakt: hovedhensikt vil ikke være å gjennomføre kjøp/salg av underliggende objekt



🔹 Den konkrete vurdering:

- 🔹 Kontraktene standardiserte og lett omsettelige
- 🔹 Bare et lite antall kontrakter resulterer i levering av egenprodusert olje
- 🔹 Hovedformålet helt klart ikke levering av egenprodusert olje

🔹 Oljeskattenemnda Separat beskatning



- På hvilket tidspunkt skal markedsprisen fastsettes ?
 - tidspunkt som velges for differanseavregning finansiell del
⇒ tidspunkt for fastsettelse av salgspris (markedspris)
fysisk del
 - siden beslutningen om fysisk levering tas senest 21 dager før faktisk levering er realiteten at den finansielle delen av kontrakten også avsluttes på dette tidspunkt.
 - etter dette tidspunkt gjenstår bare den fysiske levering.
 - for finansielle opsjoner, jf sktl § 9-10, er avregningsprisen markedsprisen på **innløsningstidspunktet**.



- **På hvilket tidspunkt skal markedsprisen fastsettes?**
 - I forarbeidene til denne bestemmelsen er det lagt til grunn at innløsning skjer ved **levering**
 - Men det er ikke drøftet den spesielle situasjon som foreligger her, **nemlig at beslutning om fysisk levering etter avtalen må skje før levering** (altså *ikke en ensidig beslutning*, men en beslutning som binder begge parter)

Oljeskattenemnda: i dette tilfellet må beslutningstidspunktet også bestemme innløsningstidspunktet (avtalens realitet avgjørende)



BFO-kontrakter

☛ Hvilken pris skal benyttes?

☛ BFO-prisen

- ☛ Kvotert av Platt's, men ikke i måneden kontrakten forfaller. De 9-10 første dagene i forfallsmåneden er uten pris

☛ Spotmarkedet

- ☛ Representerer markedspris på leveringstidspunktet, men ikke sett fra beslutningstidspunktet

☛ Normpris i leveringsmåneden

- ☛ Representativ markedspris i løftemåneden, men ikke sett fra beslutningstidspunktet
- ☛ Lett tilgjengelig, dekker hele perioden



◆ Hvilken pris skal benyttes?

Foreløpig vurdering:

◆ BFO-prisen

- ◆ prinsipielt riktig, forwardpris på beslutningstidspunktet
- ◆ forskrift 19.11.1999 nr. 1158 til sktl § 9-10 om børsnoterte finansielle opsjoner:
 - ”...omsetningskurs...på innløsningsdagen, eventuelt tidligere dersom det ikke er notert omsetningskurs denne dagen”.
- ◆ for perioden uten kvotert pris foreslås siste notering, dvs. siste dagen i måneden før forfall.