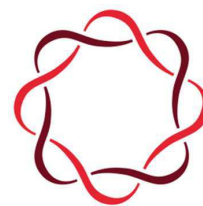


Folketingets Skatteudvalg



FINANS  
DANMARK

## Lovforslag om bedre vilkår for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter

Skatteministeren har den 20. november 2018 fremsat L 114 vedrørende bedre vilkår for opsparing i investeringsinstitutter og for tiltrækning af kapital til danske investeringsinstitutter. Lovforslaget indeholder implementeringen af initiativerne i erhvervspakke aftalen fra november 2017.

Finans Danmark hilser intentionerne bag forslaget velkommen, og forslaget indeholder mange gode elementer. Desværre har vi måttet konstatere, at den konkrete implementering af initiativerne fra erhvervspakken gør, at erhvervspakken kan risikere ikke at få den ønskede effekt for danske investeringsinstitutter, der ønsker at tiltrække udenlandske investorer. Hertil kommer, at den kan være konkurrenceforvridende for den danske investeringsfondsbranche. Dette skyldes, at udenlandske investeringsinstitutter allerede fra og med 2020 vil få lige vilkår med danske investeringsinstitutter om at tiltrække danske investorer, men som nævnt ovenfor vil danske investeringsinstitutter mulighed for at tiltrække udenlandske investorer fortsat ikke være forbedret i hvert fald i en overgangsperiode.

Dette notat beskriver derfor først og fremmest udfordringerne med eksportdelen. Notatet indeholder dog også enkelte andre tekniske bemærkninger, som vi ønsker Skatteministeriets bemærkninger til.

### **Udfordringer for danske investeringsforeningers eksport af investeringsbeviser**

*Punkt 1 - Fastholdelse af kildeskat med efterfølgende tilbagesøgningsprocedure*  
Finans Danmark har i vores høringsvar påpeget udfordringen med fastholdelse af kildeskatten for udenlandske investorer uagtet, at de ikke er skattepligtige af udbyttet.

Vi har konstateret i det fremsatte lovforslag, at Skatteministeriet fastholder denne procedure i en overgangsperiode indtil nettoindeholdelsesmodellen kan håndtere en kildeskat på 0 procent til udenlandske investorer.

I relation til eksportdelen vil Finans Danmarks notat derfor fokusere på andre elementer af eksportdelen.

26. november 2018  
FIDA-931287038-4430

## *Punkt 2 - Krav om, at udenlandske investorer samles i særskilte afdelinger*

Erhvervspakken lægger op til at forbedre kapitalforvalteres mulighed for at udbyde deres produkter på det internationale marked. Dette skulle sikres ved, at udenlandske investorer alene skulle betale den underliggende udbyttekildeskat på 15 pct. ved investering i danske aktier via et minimumsbeskattet investeringsinstitut og ikke udbyttekildeskat af udlodninger fra danske investeringsinstitutter. I det fremsatte lovforslag er det i bemærkningerne angivet, at en sikring af udenlandske investorers fritagelse for dansk udbytte forudsætter, at de udenlandske investorer placeres i særlige afdelinger. Det betyder, at hvis der blot er én dansk investor i afdelingen, er skatten på danske aktier 0 procent, og der skal tilbageholdes udbytteskat med 27 procent ved udlodning til udenlandske investorer uden mulighed for tilbagesøgning.

26. november 2018  
FIDA-931287038-4430

Vi har forstået, at bestemmelsen er indsat med henblik på at sikre, at ingen danske investorer bliver overbeskattet. En hensigt vi principielt bakker op om.

Finans Danmark skal dog bemærke, at bestemmelsen giver anledning til nogle konkrete udfordringer.

- Hvis blot én udenlandsk investor flytter til Danmark vil det få store konsekvenser for resten af investorerne i afdelingen. En flytning der som oftest vil ske uden foreningens kendskab. En sådan flytning må alt andet lige medføre, at man går fra en situation, hvor afdelingen har betalt 15 procent kildeskat på danske aktier og skattefrihed af udlodninger fra afdelingen til udenlandske investorer, til en situation, hvor afdelingen skal betale 0 procent kildeskat på danske aktier og herefter tilbageholde 27 procent ved udlodning fra afdelingen til alle investorer, inkl. udenlandske investorer. Konsekvenserne af en udenlandsk investors flytning til Danmark ses dog ikke beskrevet i lovforslaget.
- Kendskabet til investorerne ligger i depotbankerne. Investeringsforeningen vil være nødt til at pålægge en eventuel udenlandsk distributør forpligtelsen med at sikre, at danske investorer ikke opkøber beviser i afdelinger forbeholdt udenlandske investorer. Det er derfor ikke muligt for investeringsforeningen at opnå 100 procents sikkerhed. Dette vil skabe en betydelig usikkerhed, da konsekvenserne ved blot én dansk investor vil være for stor for de øvrige investorer.

Finans Danmark anbefaler, at bestemmelsen ændres således, at det bliver muligt for den enkelte afdeling at vælge, om man vil anvende en frikortsordning med deraf følgende krav om indeholdelse af 27 procents kildeskat ved udlodning fra afdelingen eller, om man vælger betaling af 15 procents kildeskat af danske ak-



tier med deraf følgende mulighed for at udenlandske investorer ikke er begrænsede skattepligtige af udbyttet. Dette vil sikre en langt mere optimal og smidig anvendelse af den forbedrede mulighed for at tilbyde danske investeringsforeninger til udenlandske investorer.

En sådan løsning vil give mulighed for, at foreningerne kan vælge at betale 15 procents kildeskat på danske aktier i afdelinger f.eks. med europæiske eller globale aktier, hvor danske aktier udgør en forsvindende lille del af den samlede portefølje. Disse afdelinger vil herefter både kunne udbydes til udenlandske investorer med skattefrihed af udlodninger, og til danske investorer med 27 procents kildeskat og en meget beskednen overbeskatning af det danske udbytte.

I forhold til afdelinger med udelukkende danske aktier, som ønskes målrettet til udenlandske investorer, vil det kunne fremgå af vedtægterne og prospektet, at disse ikke er egnede til danske investorer. Skulle en dansk investor alligevel vælge at investere i denne afdeling, må man acceptere 27 procents kildeskat på udlodningen fra instituttet selvom, der allerede er betalt 15 procent i kildeskat på danske aktier.

Hvis bestemmelsen ikke ændres, så den giver en valgmulighed i forhold til betaling af 15 procents skat på danske aktieudbytter, kan det i kombination med fortsat indeholdelse af udbytteskat med efterfølgende tilbagesøgning, i værste fald medføre, at erhvervspakken ingen effekt får på eksportdelen. Derimod bliver der tæt på fuld effekt på importdelen, hvilket efter Finans Danmarks opfattelse vil være konkurrenceforvridende for den danske investeringsfundsbranche.

Da Skatteministeriet fastholder en tilbagesøgningsprocedure, ser Finans Danmark i relation til robustheden i skattesystemet ingen udfordringer i at tillade en valgmulighed i forhold til betaling af 15 procents udbytteskat på danske aktieudbytter, da det i forbindelse med tilbagesøgningen vil være Skattestyrelsen som påser, at den udenlandske investor opfylder betingelserne for at modtage udbytte fra danske investeringsinstitutter skattefrit.

26. november 2018  
FIDA-931287038-4430

## **Tekniske bemærkninger**

### **Forslagets § 7, nr. 2 – skattepligtsbestemmelse for investeringsinstitutter med minimumsbeskatning**

Skatteministeriet angiver, at hvis et minimumsbeskattet investeringsinstitut investerer i et investeringsselskab, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19, er instituttets skattefrihed af udlodning fra investeringsselskabet betinget af, at investeringsselskabet ifølge vedtægterne ikke kan investere i danske aktier eller andele.

Investeringselskaber, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19, er altid skattepligtig af danske udbytter, hvorfor der bliver tale om dobbeltbeskatning af udbytte fra danske aktier i det tilfælde, hvor det underliggende investeringsselskab investerer i danske aktier og udlodder til investeringsinstituttet.



Udbytter fra danske investeringsselskaber omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 9 bør derfor altid være undtaget for skattepligt i skattepligtsbestemmelsen for minimumsbeskattede investorer.

Skatteministeriet bedes forklare baggrunden for kravet om, at selskabet ifølge vedtægterne ikke kan investere i danske aktier eller andele, herunder hvilke hensyn man ønsker at sikre.

En sådan bestemmelse vil medføre, at investering i danske investeringsselskaber omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19 vil blive fravalgt til fordel for investering i udenlandske fonde, da udbytterne fra disse fonde ikke er skattepligtige jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5 c

Samme problemstilling gør sig i dag gældende ved den nuværende formulering af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

26. november 2018  
FIDA-931287038-4430

Det fremgår af bemærkningerne til bestemmelsen, at udformningen af skattepligtsbestemmelsen for investeringsinstitutter med minimumsbeskatning svarer til skattepligtsbestemmelsen i selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19 for investerings-selskaber.

Finans Danmark undrer sig derfor over, at Skatteministeriet ikke har medtaget, at der ikke er udbytteskat på udbytte fra underliggende minimumsbeskattede investeringsinstitutter, der udelukkende investerer i fordringer omfattet af kursgevinstloven og i afledte finansielle instrumenter.

#### **Forslagets § 3, nr. 1 og § 7, nr. 4**

Den begrænsede skattepligt bør udelukkende afhænge af, om investeringsinstituttet har betalt 15 procent udbytteskat af udbytte fra danske aktier i henhold til investeringsinstituttets/investerings-selskabets skattepligtsbestemmelse, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c eller Selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19, jf. vores bemærkninger overfor til forslagets § 7, nr. 2.

Bestemmelsen bør således ændres som anført ovenfor under "Forslagets § 7, nr. 2, da investeringsselskaber omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19 altid er skattepligtige af udbytter fra danske aktier, hvorfor der bliver tale om dobbeltbeskatning af udbytte fra danske aktier i det tilfælde, hvor det underliggende investeringsselskab investerer i danske aktier og udlodder til investeringsinstituttet/investerings-selskabet.

#### *Investorer i institutter uden udbytte fra danske aktier*

Udenlandske investorer er ikke begrænsede skattepligtige af udbytter fra danske investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, hvis instituttet har betalt 15 procent i kildeskat af modtaget udbytte ved investering i danske aktier.



Finans Danmark ønsker bekræftet, at hvis et investeringsinstitut med minimumsbeskatning ikke har modtaget udbytte fra danske aktier, så er betingelsen for, at udenlandske investorer ikke er begrænsede skattepligtige af udbytter fra instituttet opfyldt uanset, om der er danske investorer i instituttet.

Kan dette bekræftes, betyder det også, at der fortsat ikke er begrænset skattepligt på udbytter fra "rene" obligationsbaserede institutter, og kildeskattelovens § 65, stk. 8, som undtager kildeskat på udbytter fra "rene" obligationsbaserede institutter, vil harmonere med skattepligtsbestemmelserne i Kildeskattelovens § 2, stk. 1, nr. 6 og Selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c.

26. november 2018

FIDA-931287038-4430

Med venlig hilsen

**Lene Schönebeck**

Direkte: 51 31 87 17

Mail: lsc@fida.dk

