



Det talte ord gælder!

Formand for InvesteringensForeningsRådet direktør Hans Jørgen Larsen,
Jyske Invest.

Uddrag af mundtlig beretning.

InvesteringensForeningsRådets årsmøde 27. april 2009.

.....

I resten af min tale vil jeg komme ind på de rammebetingelser, vi arbejder under og som påvirker medlemmernes afkast. Investeringensforeningerne har opgaven med at være et effektivt og gennemreguleret bindeled mellem investorerne og kapitalmarkederne. Dermed er vi en del af det finansielle kredsløb og med til at sikre en optimal ressourceallokering i samfundet.

Private kan investere pensionsopsparing og frie midler i investeringsbeviser. Branchen forvalter 4 ud af 10 værdipapirkroner hos private danske investorer. Hertil kommer indskud fra blandt andet erhvervsvirksomheder, fonde, legater, almennyttige boligselskaber og kommuner. Landets institutionelle investorer, som blandt andet har opgaven med at passe danskernes store pensionsopsparinger, benytter investeringsforeningsløsningen i stort omfang. Det betyder, at afkastene af investeringsbeviser og investeringsforeningernes rammebetingelser har betydning for langt flere danskere, end de 850.000, der ejer investeringsbeviser direkte.

.....

For fem dage siden foreslog regeringen i sit skatteudspil en ændring af beskatningen for selskaber, der også vil afskaffe 3 års reglen for investeringsforeningerne. Det vil betyde, at vi ikke længere skal skelne mellem aktier, vi har ejet i under og over 3 år. Det er en forenkling og dermed en god idé. Men samtidig har regeringen også foreslået, at foreningerne skal udlodde – altså udbetale - alle realiserede avancer på aktier, hvor det indtil nu kun er avancer på aktier, der har været ejet mindre end 3 år. Det synes vi er en meget dårlig idé.

Vores forslag er, at man skal følge Skattekommisionens anbefaling på dette område. Kommissionen skrev ”Det skal ikke være mindre attraktivt at investere i aktiebaserede investeringsforeninger sammenlignet med at investere i en aktie, hvor den løbende beskatning kun omfatter udnytter”. Vi ser gerne, at vores udlodning skal bestå af renter og



udbytter – og at investorerne bliver beskattet af gevinster, når de sælger deres investeringsbeviser.

Ifølge lovforslaget er det regeringens hensigt - og jeg citerer - ”at beskatningen af investeringer i udloddende investeringsforeninger skal afspejle beskatningen ved den direkte investering”. Det er vi enige i, men desværre lever lovforslaget ikke op til regeringens hensigt, da investorerne bliver beskattet langt tidligere end ved den direkte investering i aktier.

Årsagen til miseren er, at skattelovforslaget ikke tager højde for, at investeringsforeninger **ifølge loven** er forpligtet til at sælge aktier for at skaffe penge til investorer, der vil indløse deres investeringer. Derved realiserer foreningen aktieavancer, som ifølge lovforslaget skal udloddes som udbytte.

Den unødvendige udlodningspligt betyder, at den ene investors salg af beviser smitter af på alle investorer, der ikke har solgt deres investeringsbeviser. Og det sker, selvom de sælgende investorer bliver beskattet af gevinsten på deres beviser. Vi må tage klart afstand fra, at vi skal tvangsudlodde alle gevinster, da det vil være til stor og urimelig skade for vores over 1/2 mio. små aktieinvestorer. Kort og godt bliver investorerne stillet markant ringere, end hvis de selv investerede i aktier, hvor skatten først forfalder, når de sælger deres aktier. Jeg vil give jer nogle eksempler herpå:

- Hvis en investor eksempelvis sælger sine investeringsbeviser, kommer han til at betale skat af sin gevinst på beviserne. Men er det rimeligt, at alle andre private investorer i foreningen får fremrykket deres beskatning, fordi den førstnævnte investor sælger sine beviser?
- Et andet eksempel: Er det rimeligt, at nye investorer, der endnu ikke har tjent noget på investeringsbeviserne, kommer til at betale skat af gevinster, der er op-tjent i foreningen, før de har købt beviserne?
- For det tredje: Er det rimeligt, at fremrykningen af beskatningen på investeringsbeviser udhuler og til sidst fjerner den skattefrie aktieavance for investorer med små beholdninger under 100.000 kroners grænsen? De blev lovet skattefrihed, men avancerne bliver i stedet til skattepligtigt udbytte. Og hvis investorerne senere får tab på beviserne, kan de ikke trækkes fra.
- For det fjerde betyder den unødvendige udlodningspligt, at foreningen først skal sælge aktier for at få penge til at udbetale udbyttet. Og dernæst skal investorerne geninvestere udbyttet for at vedligeholde deres investering. Begge dele giver ekstra omkostninger og skader den langsigtede opsparing.

Så der er mange grunde til, at man med fordel kan følge Skattekommissionens forslag i stedet og tillade akkumulering af realiserede avancer, så skatten betales, når investor sælger sit investeringsbevis. Det tager hensyn til investeringsforeningernes egenart, og det svarer til reglerne i udlandet.

Skatteministeriet forsøger i sit høringsnotat at affeje branchens forslag om akkumulering af avancer på følgende måde: ”Det forhold, at blivende medlemmer af en investe-



ringsforening påvirkes økonomisk af udtrædende medlemmer, er et vilkår ved det konkrete medlemskab og er ikke noget, der skal afhjælpes gennem skattereglerne”.

Men hvordan kan det så være, at man kan finde løsninger i andre lande, vi normalt sammenligner os med. Eksempelvis i England, Tyskland, Norge og Sverige tillader man akkumulering af realiserede avancer, så skatten betales, når investor sælger sit investeringsbevis. Her tager man hensyn til opsparingsformen.

Hvorfor kan Danmark ikke - i modsætning til andre lande - finde en rimelig beskatning af en opsparingsform, der ifølge loven har indbygget investorbeskyttelse?

Derfor må vi klart appellere til politikerne om at ændre dette forslag, som vil være til stor skade for 500.000 mindre aktieinvestorer, der ikke kan investere på egen hånd, men som investerer via forening. Og vi skal understrege, at der ikke er tale om, at investorerne skal slippe for at betale skat af deres gevinster. Skatteprovenuet for staten er det samme. Vi mener blot, at skatten skal betales, når man **selv** sælger sit investeringsbevis og ikke fordi **andre** gør det. Vi medvirker gerne konstruktivt til at finde den endelige model sammen med Skatteministeriet. Og jeg vil opfordre til, at vi trækker i arbejdstøjet med det samme.

...