

Foretræde for Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

Eksport, vækst og beskæftigelse i investeringsfondsbranchen

10. december 2015



IFB

INVESTERINGS
FONDS
BRANCHEN

➤ Hvorfor er vi her i dag?

- Danske investeringsfonde har stort eksportpotentiale, som kan skabe øget vækst og nye arbejdspladser i Danmark
- Skattemuren forhindrer, at eksportpotentialet i dag bliver udnyttet
- Skatteministeriets "Analyse af beskatningen af investeringsinstitutter og deres investorer" anviser modeller – ikke konkrete løsninger

Hvis skattereglerne justeres:

- **Gevinst:** Flere hundrede nye danske job i branchen samt yderligere nye indirekte job i IT-, revisions- og advokatbranchen ved øget eksport og hjemflytning af administration af udenlandske investeringsfonde
- **Risici:** Kapital og eksisterende job flyttes ud af Danmark. Nordea har allerede valgt at samle fondsadministrationen i Finland og Luxembourg
- **Hvilke lande konkurrerer vi med?** Sverige, Finland, Østrig, Tyskland, Luxembourg, Belgien, Holland, Frankrig, England m.fl.

➤ Den danske investeringsfondsbranche her og nu

- Over 4 mio. danskeres opsparing under forvaltning
 - Mere end 1.800 mia. kr. under forvaltning
 - Risikospredning ved investering i obligationer og aktier
- København har i de senere år tilkæmpet sig en position som Nordens centrum for kapitalforvaltning
 - Eksport af investeringsfonde er ikke fulgt med, hvilket skyldes de skattemæssige barrierer
- Ca. 8.000 personer beskæftiger sig med kapitalforvaltningsrelaterede funktioner, jf. Finanssektorens Arbejdsgiverforening
 - Hertil kommer stort antal arbejdspladser i tilknyttede erhverv, herunder IT og rådgivningssektorer (advokater og revisorer m.v.)

➤ Investeringsfondsbranchens eksportpotentiale

Stort eksportpotentiale for Danmark

- Individuelle aftaler: DK eksport er steget fra 550 til 750 mia. kr. på 4 år
- Investeringsfonde: DK eksport kun på 41 mia. kr. Europæisk marked er på i alt 90.000 mia. kr. Dvs. at eksportpotentialet p.t. ikke bliver udnyttet

- Flere hundrede nye arbejdspladser, hvis eksportpotentialet kan udnyttes, jf. Finanstilsynets rapport fra 2011
- Danske udbyderes hjemtagelse af udenlandske fonde til administration i Danmark kan i sig selv skabe arbejdspladser
- Værditilvæksten pr. beskæftiget (løn + overskud) vurderes at være ca. 1,5 mio. kr. årligt

- Mange EU-lande har ændret skattereglerne
- De danske skatteregler tager ikke højde for, at markedet er blevet internationalt

➤ Overblik over eksportrelaterede problemer og løsninger

Skattemæssigt problem	Perspektiv og løsning	Samfundsmæssige fordele
1. Udenlandske kunder bliver overbeskattet af udbytter fra danske investeringsfonde og køber ikke dansk	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 11 toneangivende lande har ikke denne skat ➤ Løsning: Kopier udenlandsk model 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Potentiale for hjemflytning og bedre eksportadgang ➤ Provenuneutral løsning
2. Branchen kan ikke administrere europæiske investeringsfonde fra Danmark	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Behov for at samle fondsadministration ét sted – helst i Danmark ➤ Løsning: Kopier udenlandsk model fra toneangivende lande 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Potentiale for hjemflytning af fonde med 200 mia. kr. og risiko for udflugning ➤ Provenuneutral løsning
3. Forskellige kunders behov kan ikke dækkes af den samme investeringsfond via andelsklasser	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Kunderne har forskellige behov for valutaafdækning og ikke alle ønsker udbytte udbetalt ➤ Løsning: Kopier udenlandsk model med andelsklasser 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Danske kapitalforvaltere kan udnytte eksportpotentialet, og udenlandske fonde kan nemmere konkurrere om danske kunder ➤ Provenuneutral løsning

➤ Skatteministeriets rapport åbner for løsninger

- Skatteministeriet analyserer skattereglerne og opstiller forskellige modeller, men anbefaler ikke en konkret løsning på eksportproblemet
- IFB anbefaler Model 2 (omlægning af udbytteskatten):
 - Skatteministeriet anslår at provenutab er meget begrænset (10 mio. kr.)
 - Dansk beskatningsret til aktieudbytter sikres ved, at danske udbytter beskattes i investeringsfonden med 15 pct. svarende til de gældende regler for investeringsselskaber
- Model 2 sikrer neutral beskatning af udenlandske kunder
 - Udenlandske kunder skal hverken betale dansk skat, når de modtager afkastet som udbytte, eller når de sælger investeringsbeviser
 - En udenlandsk kunde bliver beskattet på samme måde som ved en direkte investering i værdipapirerne (kun skat af danske aktieudbytter)
 - Samme beskatning som i toneangivende europæiske lande (Finland, Sverige, Tyskland, Østrig, Belgien, Frankrig, Holland, Schweiz, UK, Luxembourg og Irland)

> **IFB's forslag:** Model 2 forbedres for at imødegå skatterapportens bekymringer

- **Skatterapportens bekymring:** Kapitalfonde kan sende penge i skattely via danske investeringsfonde uden dansk udbytteskat
- **IFB's løsning:** Model 2 forbedres ved at opstille betingelser, så andre brancher, herunder kapitalfonde, ikke kan udnytte reglerne

- **Skatterapportens bekymring:** Danske kunder overbeskattes af danske aktieudbytter
- **IFB's løsning:** Model 2 justeres, så investeringsinstitutter med minimumsbeskatning (IMB) kan vælge den nuværende model og dermed undgå overbeskatning af danske kunder

- **IFB har "trykprøvet" løsningen hos førende skatteeksperter**

➤ Dansk administration af udenlandske investeringsfonde

- **Branchens udfordring:** Ikke muligt at flytte administration af udenlandske fonde hjem til Danmark, da eksempelvis svenske investorer vil blive beskattet efter danske regler i stedet for svenske
- **Skatterapportens bekymring:** Branchen kan placere sine fonde i udlandet, hvorved udenlandske kunder slipper for dansk udbytteskat

- **IFB's Løsning:**
 - Danmark opkræver allerede i dag skat af udbytter fra danske selskaber til udenlandske investeringsfonde. Det sikrer Danmarks beskatningsret
 - Hvis udbytteskatten for investeringsfondes udbytter til udenlandske kunder omlægges, jf. Skatterapportens Model 2, beskattes investorerne i deres hjemland som hidtil

- **IFB har "trykprøvet" løsningen hos førende skatteeksperter**

➤ Forslag: Akut behov for at vælte skattemuren

- Behov for at fremme lige konkurrencevilkår ved at give mulighed for fri eksport og import af investeringsfonde
- Eksporthindring kan løses stort set provenuneutralt
- Eksport, vækst og beskæftigelse i investeringsfundsbranchen vil medføre øgede skatteindtægter
- Behov for at finde en politisk løsning på en erhvervspolitisk udfordring
 - Risiko for udflytning af arbejdspladser til vores nabolande
- Forslag: Nedsætte en hurtigt arbejdende task force med deltagelse af Erhvervs- og Vækstministeriet, Skatteministeriet, brancheorganisationer og uvildige eksperter

IFB

INVESTERINGS
FONDS
BRANCHEN