

Folketingets Skatteudvalg
Christiansborg
1240 København K

Att.: Tina Grønlund

København, den 16. oktober 2015

Fri eksport og import af investeringsfonde – Investeringsfondsbranchens foretræde for Folketingets Skatteudvalg

Baggrunden for Investeringsfondsbranchens (IFB) anmodning om foretræde er, at Skatteministeriet inden for ganske kort tid vil offentliggøre en analyse af skattereglerne for danske og udenlandske investeringsforeninger og deres investorer. Dette arbejde blev igangsat af daværende Skatteminister Thor Möger Pedersen og har nu været mere end tre år undervejs.

Analysen har været ventet med stor spænding fra branchen, da de nuværende danske skatteregler fungerer som en skattemur, der kraftigt begrænser eksport og import af investeringsbeviser. Derfor fungerer EU's indre marked for investeringsfonde ikke i Danmark.

I dag kan branchen ikke udnytte det store eksportpotentiale, der knytter sig til, at danske investeringsfonde giver nogle af de højeste afkast i Europa. Det betyder reelt, at Danmark hver dag går glip af investeringer, der kan skabe vækst og beskæftigelse, jf. nærmere om fakta og tal om investeringsfondsbranchen i vedlagte bilag. Det betyder også, at danske forbrugere ikke har adgang til at investere i udenlandske fonde, som er tilpasset til de danske skatteregler. Årsagen er, at de danske skatteregler er så indviklede, at kun én enkelt større udenlandsk udbyder har valgt at tilpasse sig de danske skatteregler. De øvrige har valgt Danmark og danske investorer fra.

IFB vurderer, at en forenkling af skattereglerne vil medføre øget eksport af danske investeringsfonde og kapitalforvaltningsydelse, der over en periode på fem år forventes at skabe et betydeligt antal højproduktive arbejdspladser.

IFB mener derfor, at skattereglerne bør ændres, så danske investeringsfonde kan sælge deres produkter i udlandet, og så udenlandske investeringsfonde tilsvarende kan sælge deres produkter til danske forbrugere. Det vil skabe vækst og beskæftigelse i Danmark og samtidig give danske opsparende flere valgmuligheder. De eksportorienterede ændringer kan efter IFB's vurdering gennemføres provenu-neutralt. Der kan etableres værneregler, der imødekommer Skatteministeriets bekymringer om, at enkelte regler kan udnyttes af andre aktører.

For at nå dette mål foreslår IFB fem konkrete ændringer af skattereglerne:

1. Udenlandske investorer skal fremover ikke betale udbytteskat på udbytter fra danske investeringsfonde

Hvis en investor fra Hamburg eller Helsinki køber et dansk investeringsbevis med globale aktier, skal han i dag betale dansk udbytteskat af et udbytte fra fonden. Hvis den udenlandske investor i stedet køber de samme aktier ved en direkte investering eller via en udenlandsk investeringsfond, er der ingen dansk udbytteskat. Det afholder udenlandske investorer fra at købe beviser i danske investeringsfonde. En lang række europæiske lande har ikke denne skat på udenlandske investorer, der modtager udbytte fra investeringsfonde.

2. Forskellige investorers behov skal fremover kunne dækkes af den samme investeringsfond via andelsklasser. Nogle investorer foretrækker at modtage et årligt udbytte, mens andre ønsker at akkumulere deres afkast. Nogle investorer ønsker at afdække valutakursrisici, mens andre ikke ønsker denne afdækning. Det kan danske investeringsfonde ikke tilbyde i den samme investeringsfond med de gældende skatteregler. Udbyderne må derfor oprette flere produkter for at dække forskellige investorers behov, selv om investeringerne er de samme. Det øger investeringsforeningens omkostninger, og det reducerer eksportpotentialet. Problemet kan løses ved at ændre skattereglerne, så investorerne kan tilbydes forskellige andelsklasser, som tager hensyn til investorernes individuelle præferencer. IFB foreslår en sådan ændring, der i øvrigt også er nødvendig for udenlandske investeringsfonde, som ønsker at sælge her i landet.

3. Ændring så branchen kan skabe arbejdspladser ved at administrere europæiske investeringsfonde fra Danmark. I dag får udenlandske investeringsfonde, som administreres fra Danmark, ledelsens sæde og dermed skattemæssigt hjemsted i Danmark. Derved er de ikke længere attraktive for deres investorer. Det skyldes blandt andet den danske udbytteskat, og at der kan opstå tvivl om den udenlandske investeringsfonds skattemæssige hjemsted. Det betyder, at den danske investeringsfundsbranche ikke kan opnå stordriftsfordele ved at samle administrationen af deres udenlandske investeringsfonde i Danmark. IFB foreslår, at Danmark i lighed med en række europæiske land præciserer skattelovgivningen, så branchen kan flytte administrationen af deres udenlandske investeringsfonde hjem til Danmark til gavn for produktivitet, vækst og beskæftigelse.

4. Investorer i en værdipapirfond skal fremover kunne beskattes på samme måde som i en investeringsforening. IFB foreslår, at udbyderen af en værdipapirfond får de samme muligheder for at vælge beskatningsform som en investeringsforening. Det vil betyde, at investorerne bliver beskattet på samme måde som i en investeringsforening. Ellers er værdipapirfonde ikke attraktive for investorerne. Ændringen vil gøre værdipapirfonde konkurrencedygtige både overfor private og institutionelle investorer.

5. Udenlandske fonde skal fremover have nemmere ved at konkurrere om danske investorer På importsiden er udfordringen, at de danske skatteregler kræver, at investeringsfonde for at være skattemæssigt optimale skal opføre en særlig minimumsindkomst, som beskattes årligt hos investorerne. De særlige danske skatteregler afholder udenlandske udbydere fra at markedsføre deres produkter i Danmark til skade for de danske forbrugere. IFB foreslår derfor, at de danske skatteregler forenkles, så danske investorer også får mulighed for at benytte udenlandske investeringsforeninger, når de skal pleje deres opsparing.

Forslag 1-4 kan efter IFB's vurdering gennemføres provenuneutralt. Som følge af, at investeringsfondsbranchens eksportpotentiale kan udnyttes fuldt ud, vil de medvirke til sikre vækst og beskæftigelse med øget skatteprovenu til følge. Det femte forslag vil fastholde beskatningen af danske investorer, men forenklingen kan dog føre til en senere beskatning, selv om proventuet bliver fastholdt på lang sigt.

IFB vil på foretrædet uddybe disse synspunkter. IFB vil være repræsenteret af administrerende direktør Anders Klinkby, direktør Jens Jørgen Holm Møller og skattekonsulent Henrik Laust Poulsen.

Med venlig hilsen
Investeringsfondsbranchen

Anders Klinkby
Administrerende direktør

Bilag: Fakta og tal om investeringsfondsbranchen

De seneste 15-20 år er der skabt en stærk kompetenceklynge inden for kapitalforvaltning i Danmark, og dansk kapitalforvaltning er blevet en vigtig dansk eksportvare. De største danske kapitalforvaltere passer værdipapirer for ca. 750 mia. kroner for udenlandske investorer. Det tal er steget cirka 200 mia. kroner de seneste fire år.

Europæerne investerer i stigende omfang på tværs af landegrænser via investeringsfonde, og den udvikling ser ud til at fortsætte. EU har netop fremlagt en flerårig handlingsplan om en kapitalmarkedsunion, der blandt andet skal sikre, at kapitalen kan bevæge sig frit over landegrænser. Det kan Danmark udnytte allerede nu, hvis vi udvikler reglerne og gør det nemmere at tiltrække kapital.

Skattemur hæmmer eksportsucces

Danske kapitalforvaltere har fordoblet deres europæiske markedsandel fra ca. 1 % i 2004 til ca. 2 % i 2014. Men eksporten kunne være væsentlig større og skabe mere vækst og velstand til gavn for Danmark. Problemet er, at de danske skatteregler fungerer som en skattemur, der kraftigt begrænser import og eksport af investeringsfonde. Derfor sker eksporten af kapitalforvaltning især i forvaltningsaftaler til store kunder. Så EU's indre marked for investeringsfonde fungerer ikke i Danmark, fordi de danske skatteregler afviser kapital ved grænsen.

Danske kapitalforvaltere har behov for lige konkurrencevilkår med udenlandske konkurrenter. Hvis skattemuren væltes, forventes de største danske udbydere af investeringsfonde flytte administration af mere end 200 mia. kroner til Danmark fra udlandet. Bedre vilkår vurderes at ville medføre flere hundrede højtbetalte job i Danmark inden for kapitalforvaltning, fondsadministration og service. For nylig har Nordea samlet deres fondsadministration i Luxembourg og Finland. Danmark var ude af billedet, blandt andet fordi danske skatteregler gør det umuligt at betjene udenlandske investorer med de produkter, de gerne vil have. I dag har Nordea ca. 120 personer beskæftiget med fondsadministration i Luxembourg.

Velfungerende kapitalmarked understøtter vækst

Danske virksomheder, danske boligejere og hele det danske samfund er afhængig af adgang til kapital. Så der er behov for et stærkt dansk erhverv inden for kapitalforvaltning, der kender til de danske forhold og kan fungere som formidler mellem kundernes opsparing og virksomhedernes og boligejernes finansieringsbehov. Den samlede formue under forvaltning i den danske investeringsfondsbranche udgør ca. 1.800 mia. kr. Heraf er ca. 500 mia. kr. investeret i danske realkreditobligationer og ca. 100 mia. kr. i danske aktier.

Tid til politisk handling

Kapitalforvaltning har historisk været et hjemmemarkedserhverv, så skattereglerne skulle blot sikre hensigtsmæssig beskatning af danskere, som ejer danske investeringsfonde. Siden er kapitalforvaltning blevet international, så nu må skattereglerne justeres og tilpasses de nye markedsforhold. Reformarbejdet på denne del af skatteområdet er derfor tiltrængt. Derfor efterlyser vi nu politisk handling: Vælt skattemuren.