



FINANS  
DANMARK

# L211 – Teknisk gennemgang for Folketingets Skatteudvalg den 6. maj 2021

Lene Schönebeck, Skattechef, Finans Danmark

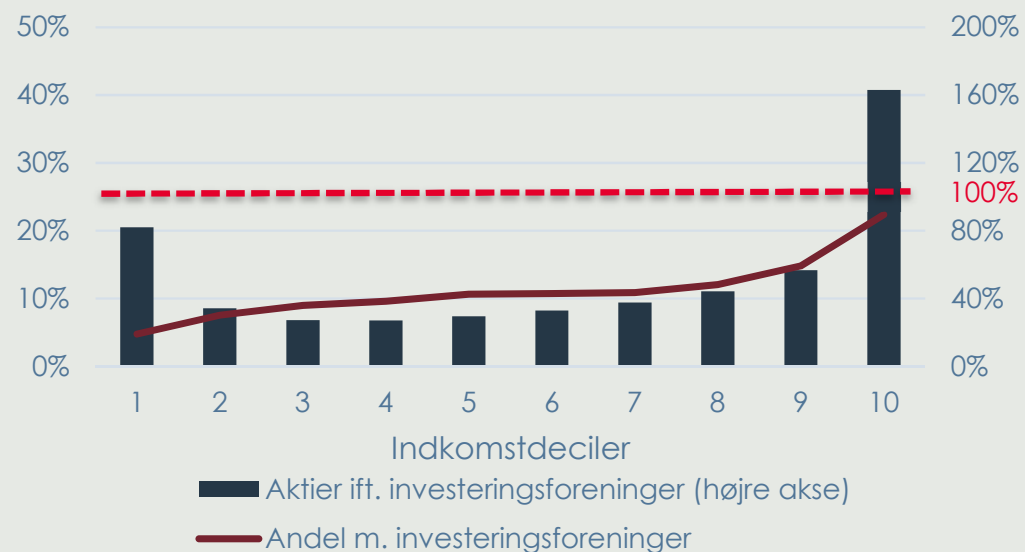
# Agenda

1. Hvem investerer i investeringsforeninger?
2. L211 – Konsekvenser for investorerne
3. EU-Domstolen har talt – hvad er mulighederne?

Bilag 1: Udbytteskatter i andre EU/EØS lande

# Hvem investerer i investeringsforeninger?

- Investeringsforeninger anvendes bredt af alle indkomstgrupper (2.-9. indkomstdecil), jf. graf.
- Investeringsforeninger anvendes oftere i forhold til direkte investeringer i aktier bl.a. som følge af risikospredningen.
- Registertal viser, at 5. indkomstdecil i gennemsnit har 50.000 kr. investeret i investeringsforeninger.



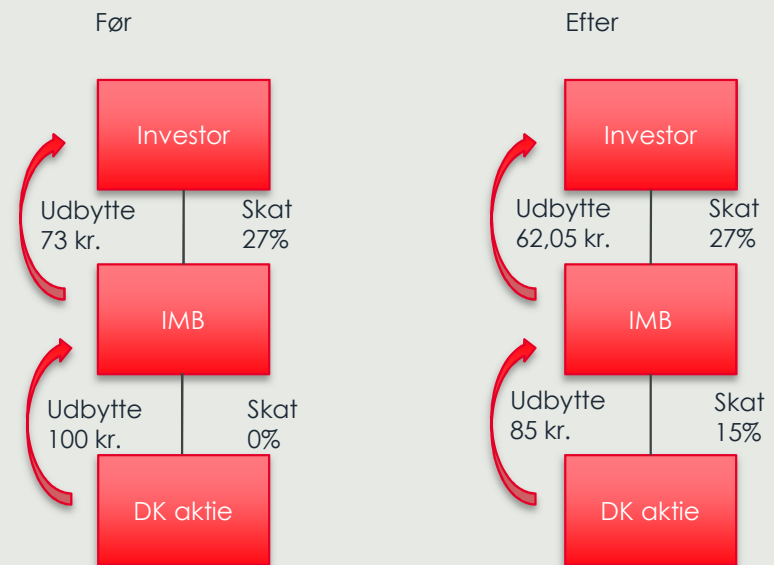
Kilde: Registerdata fra Danmarks Statistik

# L211 – Konsekvenser for investorerne

- L211 forringer det eneste investeringsprodukt, som er realisationsbeskattet. Mange investorer har en forkærlighed for realisationsbeskatning.
- L211 skævvrider forholdet mellem direkte investering og investering via investeringsinstitutter.
- L211 forringer mulighederne for risikospredning – det har en ulige virkning for indkomstgrupper.
- L211 skaber to grupper af investorer – begge grupper taber
  - Dem der bliver og får forringet deres afkast efter skat – typisk småsparerne, som ikke har formue til at sikre den fornødne risikospredning ved direkte investering. De taber mest.
  - Dem, der dropper danske aktier via investeringsinstitutter. Enten går de over i udenlandske aktier via investeringsinstitutter, eller de køber danske aktier direkte – typisk de mere velhavende, som har formue til selv at sikre en risikospredning.
- L211 har konsekvenser for forskellige skattemiljøer
  - Frie midler
  - Aktiesparekonti
  - Pensionsmidler

# L211-Konsekvenser for frie midler

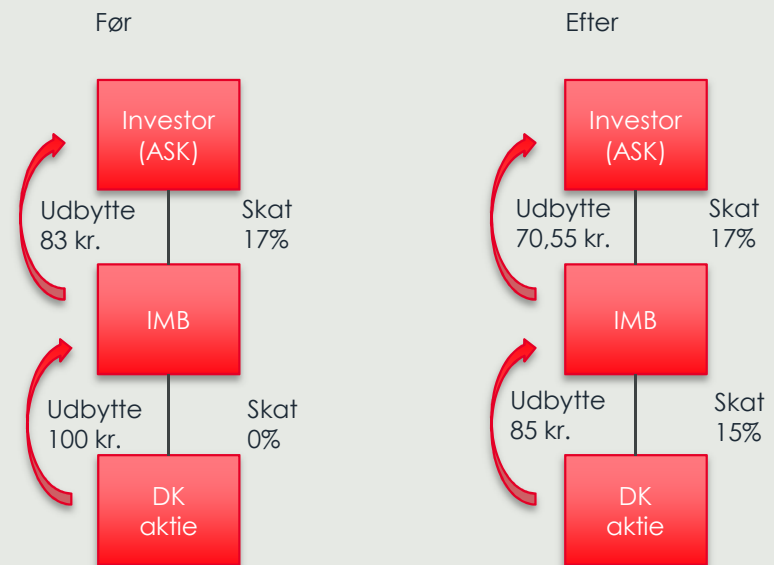
## Frie midler



**Merbeskatning af danske udbytter – 10,95%**

# L211-Konsekvenser for aktiesparekonti

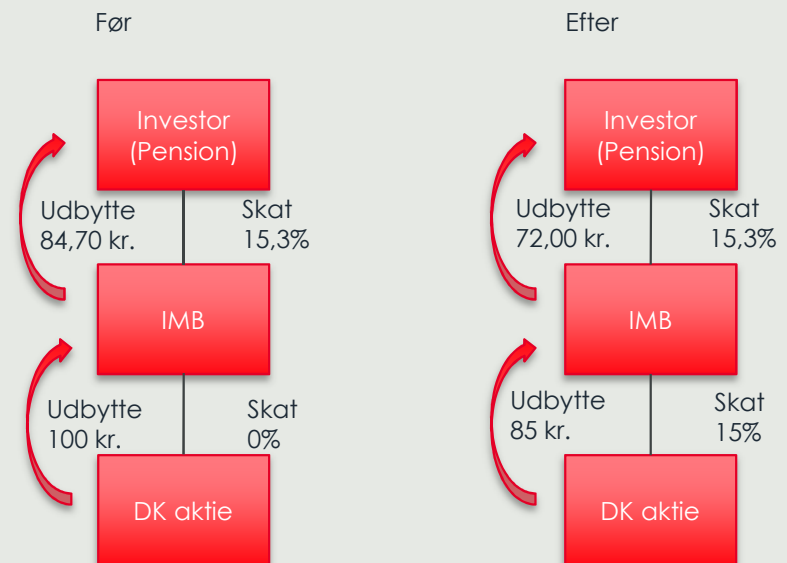
## Aktiesparekonti



**Merbeskatning af danske udbytter – 12,45%**

# L211-Konsekvenser for pensionsmidler

## Pensionsmidler



**Merbeskatning af danske udbytter – 12,70%**

# L211 – Ændring af rammevilkår

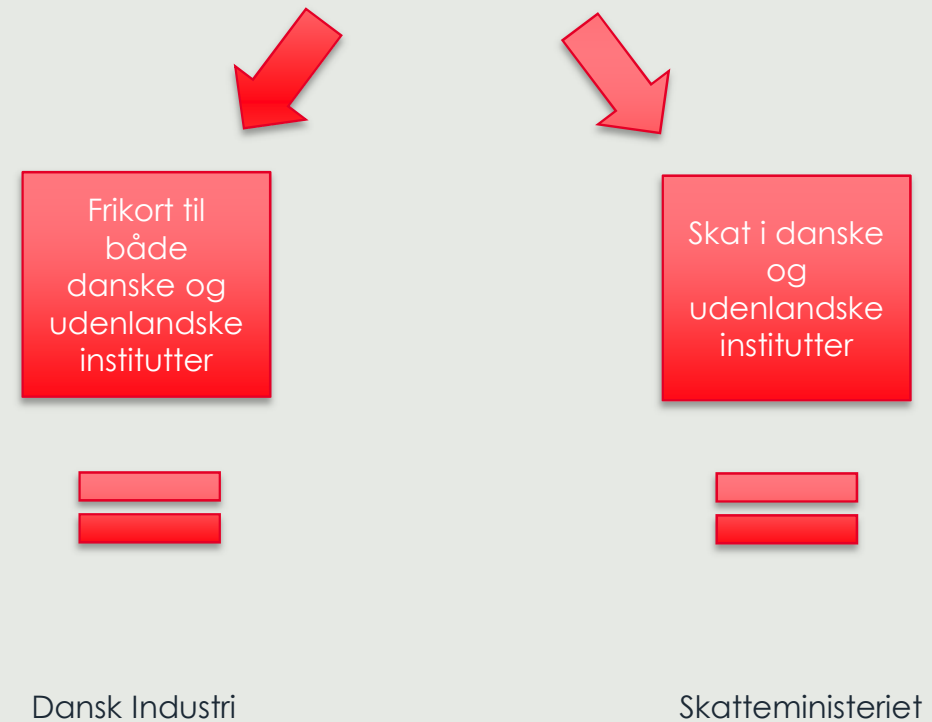
- Allerede i dag merbeskattes udenlandske udbytter i danske investeringsinstitutter.
- L211 udvider problemet til også at gælde danske udbytter – hvorfor er det særligt problematisk?
  - Man forringer rammevilkårene for eksisterende investeringsinstitutter med **danske** aktier.
  - Investeringsinstitutter med **udenlandske** aktier er oprettet efter dobbeltbeskatning opstod (rammevilkårene var kendt) og tilbyder investorerne muligheder for tilbagesøgning af udenlandske udbytteskatter, som man selv skal stå for, hvis man investerer direkte.

Bemærk, at dobbeltbeskatningen her er lavere gennemsnitligt end den bliver i aktieafdelinger med danske aktier som følge af, at mange lande har 0-skat til investeringsforeninger.



# EU-Domstolen har talt – hvad er mulighederne?

## Overordnet to veje



# EU-Domstolen har talt – hvad er mulighederne?

## *Prioriteret rækkefølge*

1. **Frikort til både danske og udenlandske institutter** som forsøgsordning med løbende overvågning og serviceeftersyn efter 1 år.
2. **Lempelsesmodel** – investorerne får lempelse for den skat, som investeringsinstituttet har betalt – institutterne har data.  
*Skatteministeriet siger, at det bryder med grundlæggende principper og kan være en glidebane.*
3. **Lavere medregningsprocent** – udlodninger fra investeringsinstitutterne medregnes på selvangivelsen med en lavere procent end 100. *Skatteministeriet siger, at forslaget er for bredt og kompensationen ikke vil blive ret stor. Skatteministeriet mener også, at kompensationen skal dække investeringer i investeringsselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 af hensyn til EU-retten. Finans Danmark er ikke enige heri, da det bør være muligt at afgrænse til de minimumsbeskattede investeringsinstitutter, da også udenlandske institutter kan vælge denne status.*

# EU-Domstolen har talt – hvad er mulighederne?

4. **Bagatelgrænse for medregning af udbytter** fra aktiebaserede minimumsbeskattede investeringsinstitutter: Skatteministeriet har i deres høringsnotat afvist dette forslag ud fra en forkert præmis om, at Finans Danmark ønskede en bundgrænse for udbytter ind i investeringsinstituttet i forbindelse med opgørelsen af minimumsindkomsten. Forslaget fra Finans Danmark går imidlertid ud på en bagatelgrænse for udbytter fra investeringsinstitutter til den endelige investor.

Skatteministeriet tilkendegiver i høringsnotatet, at compensationen også skal gives til udenlandske investeringsinstitutter, hvorfor det også ville skulle udbredes til investeringsselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens §19. Finans Danmark er uforstående over for denne bemærkning, da både udenlandske og danske investeringsinstitutter har mulighed for at vælge beskatning som minimumsbeskattet.

# Bilag

# Bilag 1: Udbytteskatter i andre EU/EØS-lande

Land	Udbytteskattesats for investeringsforeninger*
Belgien	15%, jf. DBO
Cypern	0%
Estland	0%
Finland	0%
Frankrig	0%
Grækenland	0%
Irland	0%
Italien	0%
Luxembourg	15%

\*0% kan forekomme enten som følge af generel fritagelse for udbytteskat eller som følge af særlig fritagelse for investeringsforeninger

# Bilag 1: Udbytteskatter i andre EU/EØS-lande

Land	Udbytteskattesats for investeringsforeninger*
Malta	0%
Nederlandene	15%
Portugal	10%, jf. DBO
Spanien	1%
Sverige	0%
Tyskland	15%, jf. DBO
Østrig	15%, jf. DBO
Norge	0%

\*0% kan forekomme enten som følge af generel fritagelse for udbytteskat eller som følge af særlig fritagelse for investeringsforeninger

# Kontaktoplysninger



Lene Schønebeck

[lsc@fida.dk](mailto:lsc@fida.dk)

5131 8717