

Advokatrådet

ADVOKAT 
SAMFUNDET

Skatteministeriet
Nicolai Eigtveds Gade 28

1402 København K

rikke.camilla.christensen@skat.dk + js@skat.dk

KRONPRINSESSEGADE 28
1306 KØBENHAVN K
TLF. 33 96 97 98
FAX 33 36 97 50

DATO: 23-12-2011
SAGSNR.: 2011 - 4804
ID NR.: 155058

Høring - forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, ligningsloven, personskatteloven og forskellige andre love

Ved e-mail af 1. december 2011 har Skatteministeriet anmodet om Advokatrådets bemærkninger til ovennævnte forslag.

Advokatrådet har følgende bemærkninger:

Forslaget har tidligere været fremsendt i høring i august 2011, men er nu udbygget med et par yderligere forslag, der primært vedrører beskatning ved tilbagesalg af aktier til det udstedende investeringsselskab.

Forslaget vil indebære

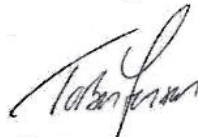
- at tilbagesalg af aktier til det udstedende selskab anses for udbytte, dog således at udbyttet reduceres med anskaffelsessummen, som for danske aktionærer er værdien ved sidste skatteansættelse, da de lagerbeskattes. For udenlandske aktionærer, som ikke er omfattet af skattepligten i aktieavancebeskatningsloven, skal der tages udgangspunkt i den oprindelige anskaffelsessum medmindre de lagerbeskattes af aktierne efter regler i udlandet.
- at det udstedende selskab ved en aktionærs tilbagesalg til selskabet skal indeholde 27 pct. af det samlede udbytte, som jf. ovennævnte vil være hele salgsprovenuet, idet det udstedende selskab ikke har nogen mulighed for – eller hjemmel til – at kunne fastsætte aktionærens anskaffelsessum, sidste skatteansættelse eller afgøre om aktionæren er blevet lagerbeskattet i udlandet.
- at den enkelte aktionær i forlængelse af hvert enkelt salg, derfor må rette henvendelse til SKAT om tilbagesøgning.

- at selskabsaktionærer, der fremfører nettokurstab til modregning i kommende års nettogevinster, ikke kan udnytte tabet, da tab ikke kan anvendes til modregning i udbytter, kun i kursgevinster. Der sker herved en reelt en beskatning af en fiktiv gevinst.

jf. lovbemærkningerne er formålet med det nye forslag, at udenlandske investorer ikke kan omgå udbyttebeskatningen ved at foretage et tilbagesalg af aktierne til det udstedende selskab. Det sikres derved, at den udenlandske aktionær beskattes af et beløb, der svarer til det beløb, en dansk aktionær er blevet beskattet af i den tilsvarende ejertid.

Det fremgår af bemærkningerne, at lovforslaget ikke skønnes at have administrative konsekvenser for det offentlige eller for borgerne. Disse udsagn vurderes at være fejlskøn, da Skattemyndighederne vil opleve en stor arbejdsbyrde med ekspedition af tilbagesøgninger og ikke mindst, at den enkelte aktionær vil opleve store og komplekse processer og ikke mindst økonomiske konsekvenser ved manglende likviditet i tilbagesøgningsperioden.

Med venlig hilsen



Torben Jensen

Fra: Lisa Olsen - LO [lo@atp.dk]
Sendt: 13. december 2011 13:03
Til: Rikke Camilla Christensen; JP-Jura og Samfundsøkonomi
Cc: POTE
Emne: VS: Foreløbigt høringskema - Lovforslag om investeringsforeninger mv.

Kære Camilla Christensen **ATP ref.: ATP-01-04-236**
 Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) har modtaget Skatteministeriet's mail af af 1. december 2011 angående **udkast til lovforslag i høring:**
Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, ligningsloven, personskatteloven og forskellige andre love
 (Enklere beskatning af udlodninger fra investeringsforeninger og justering af fraflytterbeskatningen).

ATP har ikke bemærkninger til det fremsendte materiale.

God jul og godt nytår til jer.

Venlig hilsen
 Lisa Olsen



· Koncernjura
 Direkte nummer 48204380 · Mobil 51568640
 e-mail lo@atp.dk

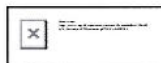
ATP · Kongens Vænge 8 · 3400 Hillerød
 Tlf 7011 1213 · www.atp.dk

Oplysningerne i denne e-mail kan være fortrolige og er udelukkende beregnet til brug for de oven for angivne personer eller virksomheder. Vi gør opmærksom på, at udbredelse, omdeling eller kopiering af oplysningerne efter omstændighederne er forbudt. Hvis du har modtaget denne e-mail ved en fejltagelse, bedes du meddele det til afsenderen og derefter slette den. På forhånd tak.
 er forbudt. Hvis du har modtaget denne e-mail ved en fejltagelse, bedes du meddele det til afsenderen og derefter slette den. På forhånd tak.

Fra: Lisa Olsen - LO
Sendt: 5. december 2011 13:23
Til: Mona L. Frandsen - MLF; Ole S. Andersen - OSA
Emne: VS: Foreløbigt høringskema - Lovforslag om investeringsforeninger mv.

til jer?

Venlig hilsen
 Lisa Olsen



· Koncernjura
 Direkte nummer 48204380 · Mobil 51568640
 e-mail lo@atp.dk

ATP · Kongens Vænge 8 · 3400 Hillerød
 Tlf 7011 1213 · www.atp.dk

Oplysningerne i denne e-mail kan være fortrolige og er udelukkende beregnet til brug for de oven for angivne personer eller virksomheder. Vi gør opmærksom på, at udbredelse, omdeling eller kopiering af oplysningerne efter omstændighederne er forbudt. Hvis du har modtaget denne e-mail ved en fejltagelse, bedes du meddele det til afsenderen og derefter slette den. På forhånd tak.

----- Forwarded by Camilla Sommer/atp on 05-12-2011 11:55 -----

**JP-Jura og
 Samfundsøkonomi**
[<js@skat.dk>](mailto:js@skat.dk)

["samfund@advokatsamfundet.dk"](mailto:samfund@advokatsamfundet.dk)
[<samfund@advokatsamfundet.dk>](mailto:samfund@advokatsamfundet.dk), ["ae@ae.dk"](mailto:ae@ae.dk)
[<ae@ae.dk>](mailto:ae@ae.dk), ["Pote@atp.dk"](mailto:Pote@atp.dk) [<Pote@atp.dk>](mailto:Pote@atp.dk),

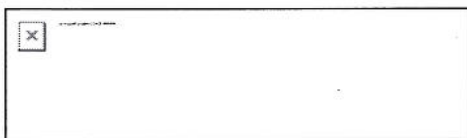
05-12-2011 09:03

Børsmælgerforeningen <mail@dbmf.dk>, "info@cepos.dk" <info@cepos.dk>, "cevea@cevea.dk" <cevea@cevea.dk>, Danmarks Rederiforening <info@shipowners.dk>, Danmarks Skibskreditfond <Danmarks@skibskredit.dk>, "daf@shareholders.dk" <daf@shareholders.dk>, Dansk Aktionærforening <DAF@Shareholders.dk>, "info@danskbyggeri.dk" <info@danskbyggeri.dk>, "hoeringssager@danskerhverv.dk" <hoeringssager@danskerhverv.dk>, Dansk Iværksætterforening <info@d-i-f.dk>, "fagligt@danskeadvokater.dk" <fagligt@danskeadvokater.dk>, "drfo@drefo.dk" <drfo@drefo.dk>, "dt@datatilsynet.dk" <dt@datatilsynet.dk>, "her@hts.dk" <her@hts.dk>, "skatafd@di.dk" <skatafd@di.dk>, "dvca@dvca.dk" <dvca@dvca.dk>, Ejendomsforeningen Danmark <info@ejendomsf.dk>, "fm@fm.dk" <fm@fm.dk>, "mail@finansraadet.dk" <mail@finansraadet.dk>, TIL "fsr@fsr.dk" <fsr@fsr.dk>, "fp@forsikringospension.dk" <fp@forsikringospension.dk>, "hvr@hvr.dk" <hvr@hvr.dk>, "info@ifr.dk" <info@ifr.dk>, "jm@jm.dk" <jm@jm.dk>, "info@lf.dk" <info@lf.dk>, "sekretariatet@lopi.dk" <sekretariatet@lopi.dk>, "copenhagen@nasdaqomx.com" <copenhagen@nasdaqomx.com>, "nationalbanken@nationalbanken.dk" <nationalbanken@nationalbanken.dk>, "mail@realkreditforeningen.dk" <mail@realkreditforeningen.dk>, Realkreditrådet <rr@realkreditraadet.dk>, Jesper Kiholm Andersen <Jesper.Kiholm@Skat.dk>, "evm@evm.dk" <evm@evm.dk>, "info@lf.dk" <info@lf.dk>, "vfl@vfl.dk" <vfl@vfl.dk>, Erhvervs- og Selskabsstyrelsen - Center for Kvalitet i Erhvervsregulering <letbyrder-i-EU@eogs.dk> Rikke Camilla Christensen cc<rikke.camilla.christensen@skat.dk>, Susanne Aabye Poulsen <sp@skm.dk> Emne: Foreløbigt høringskema - Lovforslag om investeringsforeninger mv.

Ved en fejl var høringskemaet ikke vedlagt i første omgang da vi sendte forslaget til høring den 1. december, så hermed høringskema vedrørende lovforslag om investeringsforeninger mv.

Med venlig hilsen

Karin Brinkbæk



Jura og Samfundsøkonomi
Koordinering
Nicolai Eigtveds Gade 28, 1402
København K

E-mail: Karin.Brinkbaek@Skat.dk
Telefon: (+45) 72 37 47 22

(See attached file: Foreløbigt høringskema - Lovforslag om investeringsforeninger mv. [DOK585168].DOC)(See attached file: fesdPacket.xml)

Fra: Klaus Struwe [struwe@post9.tele.dk]
Sendt: 1. januar 2012 17:33
Til: Rikke Camilla Christensen; JP-Jura og Samfundsøkonomi
Cc: Charlotte Lindholm; Anne-Mette Lysgaard
Emne: Høring over lovforslag om investeringsforeninger

Til
Skatteministeriet att.: Camilla Christensen

Vedr.:
Udkast til forslag til Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, ligningsloven, personskatteloven og forskellige andre love (Enklere beskatning af udlodninger fra investeringsforeninger og justering af fraflytterbeskatningen m.v.)

Skatteministeriets høring af 1. december 2011.

Dansk Aktionærforening har ingen bemærkninger til det foreliggende udkast.

Venlig hilsen

Klaus Struwe
Politisk konsulent for Dansk Aktionærforening

KLAUS STRUWE DEVELOPMENT
Management Consultant
Hans Bruuns Vej 14
DK-2920 Charlottenlund
Tel.: +45 20 27 86 39 
E-mail: struwe@post9.tele.dk



Skatteministeriet
Nicolai Eigtsveds Gade 28
1402 København K
Att.: Camilla Christensen
js@skat.dk; rikke.camilla.christensen@skat.dk

2. januar 2012

H.C. Andersens Boulevard 45
1553 København V

Telefon 33 43 70 00
mail@danskeadvokater.dk
www.danskeadvokater.dk

Sagsnr. 2012-00009

**Udkast til forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven,
ligningsloven, personskatteloven og forskellige andre love**

Skatteministeriet har den 1. december 2011 sendt udkast til forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, ligningsloven, personskatteloven og forskellige andre love (enklere beskatning af udlodninger fra investeringsforeninger og justering af fraflytterbeskatningen m.v.) i høring med høringsfrist den 2. januar 2012.

Udkastet har været behandlet i Danske Advokaters fagudvalg for skatteret. Danske Advokater har følgende bemærkninger til udkastet:

Danske Advokater hilser forslaget om en enklere beskatning af udlodninger fra investeringsforeninger og justering af fraflytterbeskatningen m.v. velkomment.

Skatteministeriet giver i lovforslagets almindelige bemærkninger udtryk for et ønske om at sikre samspillet mellem de danske skatteregler og UCITS IVs regler om master-feeder strukturer.

I den sammenhæng bemærkes, at beskatningen af investeringsforeninger også efter høringsforslaget – og i strid med Skatteministeriets udtrykte ønske – vil udgøre en væsentlig hindring for etableringen af master-feeder strukturer, der investerer i aktier.

Afkastet fra et dansk aktiebaseret IMB (for eksemplets skyld antages at IMB'ets aktiver alene består i aktier) vil blive beskattet som aktieindkomst for danske private investorer.

Hvis IMB'et imidlertid ønsker at indgå som feeder-institut i en master-feeder struktur i en situation, hvor master-instituttet ikke opfylder kravene i LL § 16C (almindeligt ved grænseoverskridende strukturer), men hvor master-instituttets aktiver består af præcis den samme aktiebeholdning som feeder-instituttet hidtil har

haft, så vil de private danske investorer i feeder-instituttet fremover blive kapitalindkomstbeskattet i stedet for aktieindkomstbeskattet.

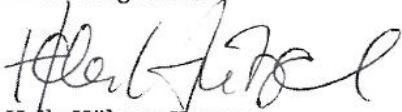
Det til trods for, at investeringsaktiverne alene består i aktier, og at der i forhold til investorerne vil blive opgjort en minimumsindkomst i overensstemmelse med LL § 16C (af feeder-instituttet).

Den asymmetriske beskatning skyldes, at det udenlandske master-institut anses for et investeringsselskab, da det ikke opfylder kravene i LL § 16C, og dermed bliver det danske feeder-institut anset for et obligationsbaseret investeringsinstitut med kapitalindkomstbeskatning for private investorer til følge.

For private investorer vil det – selv efter udligningen af marginalsattesatserne – i mange tilfælde være ufordelagtigt at blive kapitalindkomstbeskattet frem for aktieindkomstbeskattet.

Danske Advokater foreslår derfor, at der i aktieavancebeskatningslovens § 21 indføres en undtagelse, således at der ved vurderingen af om et feeder-institut er aktie- eller obligationsbaseret ses igennem master-instituttet og i stedet ses på aktivsammensætningen i master-instituttet.

Med venlig hilsen



Helle Hübertz Krogsø
vicedirektør

hhk@danskeadvokater.dk

SJ20120229125017528 [DOR598723]

Fra: Gorm Boe Petersen [gbp@dvca.dk]
Sendt: 5. december 2011 10:26
Til: JP-Jura og Samfundsøkonomi
Emne: SV: Høring af Lovforslag investeringsforeninger m.v.

Ingen bemærkninger.

Mvh
DVCA

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: JP-Jura og Samfundsøkonomi [mailto:js@skat.dk]
Sendt: 1. december 2011 11:21
Til: samfund@advokatsamfundet.dk; ae@ae.dk; Pote@atp.dk; Børsmælgerforeningen; info@cepos.dk; cevea@cevea.dk; Danmarks Rederiforening; Danmarks Skibskreditfond; Dansk Aktionærforening; info@danskbyggeri.dk; hoeringssager@danskerhverv.dk; Dansk Iværksætterforening; drfo@drefo.dk; dt@datatilsynet.dk; Den Danske Fondsmæglerforening; skatafd@di.dk; dvca@dvca.dk; info@ejendomsforeningen.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen - Center for Kvalitet i Erhvervsregulering; fm@fm.dk; mail@finansraadet.dk; fsr@fsr.dk; fp@forsikringogpension.dk; hvr@hvr.dk; info@ifr.dk; jm@jm.dk; sekretariatet@lopi.dk; copenhagen@nasdaqomx.com; Nationalbanken; mail@realkreditforeningen.dk; Realkreditrådet; Jesper Kiholm Andersen; evm@evm.dk; fagligt@danskeadvokater.dk; info@lf.dk; vfl@vfl.dk
Cc: Rikke Camilla Christensen; Susanne Aabye Poulsen
Emne: Høring af Lovforslag investeringsforeninger m.v.

Høring af lovforslag om investeringsforeninger m.v.
Eventuelle bemærkninger til forslaget bedes sendt til Camilla Christensen senest mandag den 2. januar 2012 på rikke.camilla.christensen@skat.dk og js@skat.dk

Med venlig hilsen

Karin Brinkbæk

Jura og Samfundsøkonomi
Koordinering
Nicolai Eigtsveds Gade 28, 1402 København K

E-mail: Karin.Brinkbaek@skat.dk
Telefon: (+45) 72 37 47 22

Denne mail er blevet scannet af <http://www.comendo.com> og indeholder ikke virus!



Skatteministeriet
Nicolai Eigtveds Gade 28
1402 København K

rikke.camilla.christensen@skat.dk
js@skat.dk

Høringsvar vedrørende lovforslag om enklere beskatning af udlodninger fra investeringsforeninger mv.

Skatteministeriet har den 1. december 2011 sendt lovforslag om enklere beskatning af udlodninger fra investeringsforeninger mv. i høring. I den anledning har Finansrådet følgende bemærkninger:

Formålet med forslaget er ifølge bemærkningerne at sikre, at reglerne er så enkle og nemt administrerbare som muligt og på samme tid ikke udgør en barriere for foreningernes mulighed for at indrette sig hensigtsmæssigt på markedet. Endvidere skal forslaget bidrage til at sikre samspillet mellem skattereglerne og UCITS IV-direktivet (2009/65/EF).

Forslaget understøtter imidlertid ikke danske udbyderes adgang til det udenlandske marked – tværtimod vil forslaget reelt indebære, at danske investeringsforeninger i praksis ikke vil kunne sælges i udlandet. Dette vil betyde, at danske udbydere ikke kan opnå samme stordriftsfordele som udenlandske udbydere, idet de vil blive henvist til kun at markedsføre sig på det danske marked. Dette vil gøre de danske investeringsforeninger dyre, hvilket i sidste ende vil betyde, at danske investorer ikke får fuld glæde af den øgede konkurrence, som UCITS IV-direktivet ellers lægger op til.

Hvis danske investeringsforeninger og investeringsforvaltningsselskaber skal have mulighed for at konkurrere på lige fod med udenlandske udbydere på det europæiske marked for UCITS-fonde til gavn for investorerne, skal der gennemføres en række yderligere justeringer af den danske skattelovgivning, jf. nedenfor, som ikke er indeholdt i det aktuelle udkast til lovforslag.

Udloddende investeringsforeninger

Forenkling af reglerne for minimumsudlodning, herunder forenkling af reglerne for klassifikation af udlodning, hilses velkommen.

Om betegnelsen "investeringsinstitut med minimumsbeskatning (IMB)" bliver mere rammende, er derimod tvivlsomt. Selve instituttet betaler netop ikke skat, og investorerne beskattes løbende af en maksimal del af afkastet.

Udlodningens størrelse ændres imidlertid ikke, og udlodningen omfatter ikke blot det løbende afkast, men tillige alle avancer. Finansrådet foreslår, at udlodningspligten modificeres, så avancer ikke skal udloddes – eller alternativt udloddes med en mindre andel, fx 25 eller 50 pct. I det omfang avancer

4. januar 2012

Finanssektorens Hus
Amaliegade 7
1256 København K

Telefon 3370 1000
Fax 3393 0260

mail@finansraadet.dk
www.finansraadet.dk

Journalnr. 611/05
Dok. nr. 298481-v1

ikke skal udloddes, udskydes skatten på disse blot til det tidspunkt, hvor investor afstår sine beviser. En modificeret udlodningspligt som skitseret ovenfor vil endvidere nedsætte behovet for udlodningsregulering og understøtter dermed Skatteministeriets forslag om at afskaffe denne.

Side 2

Det bemærkes i øvrigt, at udlodningen i dag er blevet så stor, at investorerne risikerer løbende at betale skat af udbytte og dernæst at stå med tab på investeringsbeviserne. Et sådant tab kan i mange tilfælde slet ikke fratrækkes, men alene modregnes efter reglerne for kildeartsbegrænsning. Denne asymmetri er naturligvis ikke ønskelig.

Journalnr. 611/05

Dok. nr. 298481-v1

I øvrigt henvises til Investeringsforeningsrådets og Finansrådets notat af 28. november 2011.

Nye strukturer

Efter Finansrådets opfattelse bør afgrænsningen af, hvilke institutter, der kan opnå status som "investeringsinstitut" nøje følge definitionen af investeringsinstitutter i UCITS-direktivet.

Det vil sige, at alle investeringsinstitutter omfattet af UCITS-direktivet, uanset om de er organiserede som selvstændige rets- og skattesubjekter, bør have mulighed for at få status som "investeringsinstitut". Herved opnås for det første, at der bliver fuldstændigt sammenfald mellem den danske og den EU-retlige definition af begrebet investeringsinstitut.

For det andet opnås, at alle udenlandske investeringsinstitutter, uanset i hvilken form de er organiseret, får mulighed for at få status som "investeringsinstitut", når blot de er omfattet af UCITS-direktivet. Dette vil generelt medvirke til at styrke konkurrencen på det danske marked for UCITS. Alle typer af danske og udenlandske investeringsinstitutter vil herved få mulighed for at få status som udloddende efter danske skatteregler.

Hvis et investeringsinstitut ikke anmoder om status som "investeringsinstitut med minimumsbeskatning", vil investorerne blive beskattet efter reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 19, dvs. efter lagerprincippet. Det betyder, at investorerne årligt skal beskattes af såvel realiserede som urealiserede avancer. Da beskatning efter lagerprincippet er en byrdefuld beskatning, vil dette efter Finansrådets opfattelse ikke kunne give anledning til skatteudnyttelse.

Det forventes, at regeringen inden for kort tid fremsætter et lovforslag, der giver mulighed for, at danske investeringsinstitutter omfattet af UCITS-direktivet som et alternativ til foreningsstrukturen kan organiseres i en struktur etableret i henhold til aftale. Den nye type af danske UCITS vil blive benævnt investeringsfunde.

Finansrådet skal derfor foreslå, at danske investeringsfunde bliver omfattet af selskabsskattelovens regler, så investorerne kan blive beskattet på den nævnte måde.

Finansrådet skal i øvrigt henlede opmærksomheden på, at det næppe er korrekt, når det i bemærkningerne til lovforslaget anføres, at det efter hidtidig praksis i forhold til aktieavancebeskatningsloven har været et krav, at den udenlandske enhed dels udgør et selvstændigt retssubjekt og dels udgør et selvstændigt skattesubjekt. Den hidtidige praksis har nemlig også understøttet dansk beskatning efter aktieavancebeskatningslovens § 19, uanset at instituttet ikke har været et selvstændigt retssubjekt eller selvstændigt skattesubjekt, jf. fx SKM 2010.316 vedrørende et svensk non-UCITS investeringsinstitut og SKM2009.298 vedrørende en luxembourgsk FCP (Fonds Commun de Placement).

Bagatelgrænse og nedrundingsregler ved opgørelsen af minimums-udlodningen

Grænsen for nedrunding af udlodning er i dag 0,25 pct. Ifølge lovforslaget skal der ske en reduktion af grænsen til 0,10 pct. Samtidig ophæves bagatelgrænsen, der betyder, at investeringsforeningerne kan undlade at opgøre en udlodning, hvis udlodningen er mindre end 1 pct. af bevisets pålydende.

Dette forslag er problematisk, idet der er omkostninger ved en udlodning – enten i form af et cashflow til investorerne og SKAT eller i form af regnskabsmæssig håndtering på investorniveau. I begge tilfælde vil administrationsomkostningerne langt overstige de "merfordelte" udlodningsbeløb. Disse omkostninger påhviler i sidste ende investorerne.

Finansrådet anbefaler på den baggrund, at bagatelgrænsen og nedrundingsreglerne bevares i deres nuværende form. Da beløb, der ikke skal udloddes efter disse regler, skal overføres til udlodningen i de følgende år, vil slutskatten blive den samme, om end der vil ske en ganske ubetydelig udskydelse af beskatningen.

Salg af aktier mv. til udstedende selskab omfattet af ABL § 19

Ifølge forslaget skal tilbagesalg af aktier mv. til det udstedende selskab, som er omfattet af ABL § 19, anses for udbytte. Ifølge forslaget skal udbyttet dog reduceres med anskaffessummen. For danske aktionærer er anskaffessummen værdien ved seneste skatteansættelse, da aktierne er lagerbeskattet. For udenlandske investorer er det den oprindelige anskaffessum.

Ændringen omfatter også tilbagesalg af andele til danske investeringsforeninger omfattet af ABL § 19.

Indledningsvis bemærkes, at konsekvenserne af forslaget er, at der for udenlandske investorer indføres begrænset skattepligt af aktieavancer ved afståelse af aktier i investeringsselskaber mv. Der er dermed tale om en nyskabelse i dansk skattelovgivning, idet der normalt kun pålægges udbytteskat på beløb, der har karakter af udbytte. Da der ved opgørelsen af beskatningsgrundlaget gives fradrag for anskaffessummen, er der reelt tale om en avancebeskatning og ikke en udbyttebeskatning.

Finansrådet er dermed af den opfattelse, at det må anses for overordentligt tvivlsomt, om det overhovedet er muligt i praksis at gennemføre en sådan beskatning af udenlandske investorer. Det skyldes, at beskatningsretten til avancer ved afståelse af aktier i de dobbeltbeskatningsaftaler, som Danmark har indgået, er tillagt det land, hvori investor er hjemmehørende.

Endvidere skal Finansrådet anføre, at forslaget formentlig også må anses for at stride mod EU-traktatens regler om kapitalens frie bevægelighed. En udenlandsk investor vil således blive beskattet ved indløsning af andele i danske investeringsforeninger omfattet af ABL § 19, mens der ikke vil være en modsvarende mulighed for at fratække eller modregne tab på andele i danske investeringsforeninger. Reglerne kan dermed virke diskriminerende i forhold til udenlandske investorer. Der henvises i denne forbindelse til de EU-retlige principper, der blandt andet er fastslået af EF-domstolen i den såkaldte Aberdeensag (C-303/07).

Danske investeringsforeninger omfattet af ABL § 19 er den foretrukne type for udenlandske investorer, og i de senere år er danske investeringsforeninger i betydeligt omfang blevet markedsført og solgt til udenlandske investorer.

I udlandet er det ikke sædvanligt, at investeringsforeninger mv. er børsnoterede. Salget til udenlandske investorer sker derfor via særskilte andelsklasser, som ikke er børsnoterede og som prissættes efter den såkaldte enkeltprismetode. For udenlandske investorer sker nytegninger og indløsninger dermed med investeringsforeningen som modpart. Der er således ikke tale om, at udtrædende investorer sælger beviser til banken, som derefter foretager indløsningen i foreningen.

Lovforslaget indebærer derfor, at de udenlandske investorer ved indløsning af deres andele vil blive pålagt dansk udbytteskat/avanceskat.

Dette indebærer for det første, at udenlandske investorer vil blive pålagt en generel administrativ byrde med tilbagesøgning af danske udbytteskatter efter dobbeltbeskatningsaftalerne, dvs. nedsættelse af udbytteskatten fra 27 pct. til typisk 15 pct. efter dobbeltbeskatningsaftalerne. Endvidere vil investorerne være henvist til hos skattemyndighederne i deres hjemland at anmode om såkaldt creditedslag i den lokale skat for eventuel dansk udbytteskat.

For det andet vil udenlandske investorer, der er lavt beskattede eller skattefri i deres hjemland, fx udenlandske pensionsinvestorer, almennyttige fonde, eller andre investeringsinstitutter mv., opleve en dansk skat som en ekstra omkostning i det omfang, den danske skat ikke kan modregnes i skatten i investors hjemland.

Alt i alt medfører disse ulemper, at grænseoverskridende salg af danske investeringsbeviser vil ophøre i praksis. Hertil kommer, at udenlandske in-

vestorer, der allerede har købt beviser i danske investeringsforeninger, vil føle sig tvunget til at flytte investeringen til investeringsinstitutter beliggende i deres hjemland eller eventuelt Luxembourg. I denne forbindelse bemærkes, at lovforslaget vil få tilbagevirkende kraft, idet udenlandske investorer, der lader sig indløse, vil blive dansk beskattet af hele deres gevinst, uagtet at den er optjent før lovforslagets fremsættelse.

De betydelige omkostninger, som visse danske udbydere har afholdt for at kunne markedsføre danske foreninger i udlandet, herunder omkostninger til udvikling af it-systemer, er dermed endegyldigt tabt.

I forslaget nævnes, at det med ændringerne bliver sikret, at udenlandske investorer beskattes af den del af salgsprisen ved tilbagesalget, som svarer til, hvad en dansk investor er blevet beskattet af. Udenlandske investorer er ifølge forslaget kun undtaget fra dansk udbytteskat/avanceskat ved tilbagesalg, hvis de er blevet lagerbeskattet af investeringen i deres hjemland.

Finansrådet skal i den forbindelse gøre opmærksom på, at man ikke er bekendt med, at der i Europa findes lande, hvor investorerne generelt vil være lagerbeskattet af deres investeringer. I mange europæiske lande er der dog regler om, at investorerne skal beskattes løbende – men på et andet grundlag. I visse lande er der eksempelvis krav om, at investeringsforeningen skal "åbnes op", så investorerne løbende beskattes af renter og udbytter mv. på investeringsforeningens værdipapirer. Det er tilfældet i Tyskland, Østrig, Schweiz, UK og Belgien. I andre lande skal investorerne årligt optage en skematisk indkomst til beskatning beregnet på grundlag af værdien af andelene. Det er eksempelvis tilfældet i Sverige og Holland.

Investorer hjemmehørende i alle disse lande vil således – på lignende måde som investorer i en dansk investeringsforening omfattet af LL § 16 – opleve en løbende beskatning af investeringen i deres hjemland. Forslaget indebærer imidlertid, at der også i disse tilfælde vil blive pålagt dansk udbytteskat af hele avancen ved indløsning af andele, idet investorerne ikke er blevet beskattet efter et lagerprincip i deres hjemland. Det vil sige, at den danske skat i praksis resulterer i en dobbeltbeskatning af udenlandske investorer.

Forslaget indebærer endvidere, at investorerne vil blive overbeskattet, hvis de vælger at investere i en dansk investeringsforening sammenlignet med en investering i de underliggende værdipapirer.

Hvis udenlandske investorer foretager en investering direkte i de underliggende værdipapirer, vil investeringen være skattefri i Danmark – dog bortset fra eventuel dansk skat på udbytter fra danske aktier.

Efter de gældende regler beskattes udbyttet fra danske aktier i investeringsforeningen, og der er derfor ikke behov for, at en udenlandsk investor pålægges yderligere danske skatter. Også på dette punkt bryder forslaget med det almindelige princip for beskatning, hvorefter det som udgangspunkt er

investors hjemland, som har beskatningsretten til afkastet fra de underliggende investeringer.

Side 6

Formålet med lovforslaget er, at skattereglerne skal tilpasses UCITS IV og den øgede internationale konkurrence. Dansk udbytteskat/avanceskat på indløsninger vil i praksis indebære, at danske investeringsforeninger – i strid med intentionerne bag forslaget – ikke længere vil kunne markedsføres internationalt.

Journalnr. 611/05

Dok. nr. 298481-v1

Oprindeligt var det alene tilbagesalg af andele i investeringsforeninger (indløsninger), som var undtaget fra dansk udbytteskat. Ved lov nr. 335 af 7. maj 2008 om ændring af forskellige skattelove (diverse EU-tilpasninger til skattelovgivningen) blev reglen imidlertid udvidet til også at omfatte investeringselskaber etableret som almindelige ApS'er og A/S'er.

Efter Finansrådets opfattelse bør retstilstanden føres tilbage til før lov nr. 335 af 7. maj 2008, dvs. at investeringsbeviser fortsat kan indløses, uden at der pålægges dansk udbytteskat/avanceskat.

Endvidere foreslår Finansrådet, at undtagelsen for dansk udbytteskat udvides til at omfatte udlodninger til udenlandske investorer fra investeringsforeninger omfattet af ABL § 19.

Mange udenlandske investorer ønsker at modtage et løbende afkast fra deres investeringer, og det bør ikke have nogen skattemæssig betydning, om en udenlandsk investor hjemtager sit afkast ved en indløsning af andele eller ved en udlodning. En sådan ændring vil indebære, at danske investeringsforeninger bliver konkurrencedygtige med udenlandske UCITS-fonde, idet det derved vil blive muligt at etablere udloddende andelsklasser i ABL § 19-investeringsforeninger, som henvender sig til udenlandske investorer.

Udhuling af skatteværdien af nettokurstabskonti

Selskabers og fondes nettokurstabskonti er omfattet af § 22, stk. 9 og 18 i lov nr. 525 af 12. juni 2009 (nettokurstab på porteføljeaktier) og § 10, stk. 10 i lov nr. 98 af 10. februar 2009 (nettokurstab på aktier mv. omfattet af ABL § 19).

Finansrådet har ved flere lejligheder påpeget, at selskabers og fondes nettokurstabskonti burde kunne modregnes i skattepligtige udbytter, da dette vil være i overensstemmelse med en ensartet beskatning af selskabers aktieavancer og udbytter fra porteføljeaktier mv. Dette ønske er imidlertid ikke imødekommet.

Med ændringen af LL § 16 B, hvorefter gevinst ved tilbagesalg af aktier mv. omfattet af ABL § 19 beskattes som udbytte, mister selskaber og fonde muligheden for at modregne saldoen på nettokurstabskontoen i avancer på aktier mv. omfattet af ABL § 19.

Eksempel

Et selskab med kalenderregnskabsår har en nettokurstabskonto for aktier mv. omfattet af ABL § 19 på 100. Selskabet køber primo 2012 et bevis i en akkumulerende afdeling omfattet af ABL § 19 til kurs 50. Ultimo er værdien 150. Vælger selskabet at tilbagesælge beviset til den udstedende afdeling fx den 30. december 2012, skal selskabet med den forslåede ændring medregne 100 som udbytteindtægter – uden mulighed for modregning af nogen del af nettokurstabskontoen. Undlader selskabet derimod at sælge beviset, kan nettokurstabskontoen modregnes i avancen opgjort efter lagerprincippet med deraf mindre skattebetaling til følge. Dette er en meget vilkårlig beskatning og medfører endvidere, at tidspunktet for salget bliver vigtigere end kursudviklingen på aktierne mv.

Finansrådet skal derfor også på denne baggrund opfordre til, at tilbagesalg af aktier mv. til udstedende selskab fortsat behandles som aktieavance, således at skatteværdien af en eventuel nettokurstabskonto ikke reduceres.

Ledelsens sæde

Reglerne om ledelsens sæde er ikke omtalt i lovforslaget, uanset at lovforslaget har til formål at sikre:

- 1) At reglerne er så enkle og administrerbare som muligt
- 2) og på samme tid ikke udgør en barriere for foreningernes mulighed for at indrette sig hensigtsmæssigt på markedet
- 3) Endvidere skal forslaget bidrage til at sikre samspillet mellem skattereglerne og UCITS IV- direktivet.

Som forslaget er udformet, forenkles den skattemæssige behandling af udlodningen fra de minimumsudloddende foreninger, jf. ovenfor. Da reglerne i UCITS IV-direktivet samtidig gør det nemmere for udbydere i de andre EU-lande at henvende sig over landegrænserne, vil udbydere fra andre EU-lande få lettere adgang til det danske marked. Dette vil alt andet lige skærpe konkurrencesituationen til gavn for danske investorer.

Denne ligestilling slår imidlertid ikke igennem for danske udbydere – selv ikke efter en vedtagelse af lovforslaget.

En udenlandsk udbyder kan således allerede nu opnå stordriftsfordele ved i sit hjemland at samle administrationen af fonde fra forskellige EU-lande. Hvis et dansk administrationselskab på tilsvarende vis samler administrationen af fonde, der har hjemsted i forskellige EU-lande, vil resultatet derimod være, at disse fonde på grund af reglerne om ledelsens sæde skattemæssigt inddrages under dansk lovgivning, jf. selskabsskatteovens § 1, stk. 6. Dette indebærer blandt andet, at udlodninger fra sådanne udenlandske fonde skattemæssigt skal behandles efter danske regler, fx ved indeholdelse af dansk udbytteskat.

Allerede på kort sigt vil denne tilstand selvsagt være ødelæggende for danske udbydere og vil hindre danske udbydere i at flytte administrationen af

deres udenlandske fonde til Danmark. For at opnå ligestilling med udenlandske udbydere kan danske udbydere således være nødsaget til at flytte administrationen ud af Danmark og samle den i et andet EU-land.

Side 8

Finansrådet anbefaler på den baggrund, at der i lovforslaget indarbejdes en bestemmelse, hvorefter fonde mv., der er registreret som hjemmehørende i et andet EU-land, ikke inddrages under dansk beskatning efter selskabs-skattelovens § 1, stk. 6, blot fordi de administreres af et dansk administrationsselskab.

Journalnr. 611/05
Dok. nr. 298481-v1

På basis af en sådan bestemmelse vil der kunne opnås den konkurrencemæssige ligestilling mellem danske og udenlandske udbydere, som er skitseret ovenfor i pkt. 2 og 3, jf. i øvrigt notatet af 28. november 2011 fra Finansrådet og Investeringsforeningsrådet.

Oplysning om aktieerhvervelse

Ifølge lovforslaget skal der ske en koordinering af fristen for oplysning om aktier handlet på et reguleret marked, når aktierne erhverves ved arv.

I den forbindelse skal Finansrådet påpege uhensigtsmæssigheden i, at det overhovedet er en gyldighedsbetingelse for opgørelse af skattemæssige tab på aktier handlet på et reguleret marked, at sådanne erhvervelser er indberettet.

Reglerne om indberetning af erhvervelser af aktier optaget til handel på et reguleret marked har nu været gældende i en periode, i hvilken der er opstået talrige eksempler på fortolkningstvív.

Pengeinstitutterne dobbeltindberetter sådanne aktiekøb, idet de tillige indberettes som en del af beholdningen pr. 31. december (ultimoindberetningen) eller eventuelt som et salg inden da i løbet af året.

Det ville være rimeligt for alle parter, at disse regler bliver mere enkle og robuste, så de ikke efterlader en række af tvívlstilfælde og svært administrerbare regler. Endvidere synes det problematisk, at investor kan fortabe adgangen til tabsfradrag som følge af manglende indberetning af erhvervelse, hvis det i øvrigt kan dokumenteres, at erhvervelsen har fundet sted til den pågældende kurs mv. På den baggrund foreslår Finansrådet, at indberetningen af aktiekøb afskaffes som gyldighedskriterium for at få fradrag for tab på aktier. Alternativt foreslår Finansrådet, at betingelsen for at få fradrag for tab er opfyldt, såfremt pågældende aktier fremgår af ultimoindberetningen.

Desuden må berettiget tvívl om opgørelsesmetoden imødeses. Dette er fx tilfældet, hvis en aktie er anskaffet ad flere omgange og til varierede anskaffelseskurs. Det bliver således helt tilfældigt, om et delsalg resulterer i avance eller tab, og en manglende købsindberetning vil således sjældent kunne henføres til salget af den konkrete aktie, jf. reglerne om gennemsnitlig anskaffelseskurs.

Exitskat på tabsaktier

Det foreslås, at personer, der ved flytning til udlandet har tab på aktier, får den mulighed, at tabet kan tillægges step-up-værdien ved tilbageflytning til Danmark, men kun hvis de samme aktier fortsat ejes. Målet er, at den pågældende skal stilles, som om han hele tiden har været fuldt skattepligtig her i landet. Denne regel hilser Finansrådet velkommen.

Journalnr. 611/05
Dok. nr. 298481-v1

Finansrådet vil imidlertid foreslå, at tillægget til step-up-værdien skal være en mulighed, uanset om det er de samme aktier, der fortsat ejes. Kun derved kan den pågældende blive stillet, som om skattepligten ikke har været afbrudt.

Med venlig hilsen

Neel Frederikke Gronemann

Skatteministeriet
Nicolai Eigtveds Gade 28
1402 København K

Att.: Camilla Christensen

Dato: 9. januar 2012
Deres ref.: -
Vores ref.: LBM/kbt

Vedr. Høring af forslag til Lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, ligningsloven, personskatteloven og forskellige andre love (Enklere beskatning af udlodninger fra investeringsforeninger og justering af fraflytterbeskatningen m.v.)

Den danske Fondsmæglerforening takker for at have modtaget ovennævnte lovforslag i høring og har følgende kommentarer:

Lovforslagets § 1, nr. 22:

Fondsmæglerforeningen anbefaler, at der ved gennemførelsen af lovforslaget § 1, nr. 22 om opgørelsetidspunktet for lagerbeskatning, tages hensyn til de investeringsinstitutter som har forskudt regnskabsår, f.eks. ved at værdien kan opgøres ved udgangen af det skattepligtige investeringsinstituts indkomstår.

Lovforslaget § 5, nr. 6: Kildeskatteloven om modregning i udbytter.

Fondsmæglerforeningen anbefaler, at der ved gennemførelse af ændringer i Kildeskattelovens § 65, stk. 6 tages hensyn til at fremførte tab ikke nødvendigvis kan modregnes i udbytte, ved f.eks. at tillade modregning i følgende års nettogevinster og udbytter.

Fondsmæglerforeningen bemærker, at hvis de udstedende selskaber skal udarbejde korrekte opgørelser over den enkelte aktionærs kapitalgevinst ved tilbagesalg til den udstedende forening, kan det rent praktisk blive særdeles vanskeligt for de udstedende selskaber, idet de ikke er i besiddelse af de nødvendige oplysninger til brug herfor.

Den danske Fondsmæglerforening

Børsen
1217 København K
Telefon 3374 6000
Telefax 3374 6001
www.fondsmaeglerforeningen.dk
info@fondsmaeglerforeningen.dk



Med venlig hilsen



Lene Bech McCormick

Sekretariatschef

Den danske Fondsmæglerforening

Den danske Fondsmæglerforening

Børsen
1217 København k
Telefon 3374 6000
Telefax 3374 6001
www.fondsmæglerforeningen.dk
info@fondsmæglerforeningen.dk



Skatteministeriet
Nicolai Eigtsveds Gade 28
1402 København K
Att: Camilla Christensen

Aarhus, den 22. december 2011

Høringssvar til Lovforslag vedr. enklere beskatning af udlodninger fra investeringsforeninger mv.

Skatteministeriet har den 1. december 2011 fremsendt udkast til *lovforslag om enklere beskatning af udlodninger fra investeringsforeninger og justering af fraflytterbeskatningen mv.* i høring.

Forslaget har tidligere været fremsendt i høring den 24. august 2011, men er nu udbygget med et par yderligere forslag, der vedrører investeringer i investeringsselskaber:

1. Opgørelsen af gevinst/tab på aktier m.v. i investeringsselskaber, jf. lovforslagets § 1, nr. 22.
2. Beskatning ved tilbagesalg af aktier m.v. til et udstedende investeringsselskab, jf. lovforslagets § 8, nr. 8, 9 og 11.

Formueplejeselskaberne er jf. aktieavancebeskatningsloven § 19, stk. 2, nr. 2 defineret som investeringsselskaber, der er skattefrie efter selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19 og hvis aktionærer beskattes efter lagerprincippet. Syv af de otte Formueplejeselskaber er optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen. Alle Formueplejeselskaberne har en vedtægtsbestemt indløsningsret, der sikrer enhver aktionærs ret til at kræve sig indløst af selskabet.

Vi har følgende kommentarer til de foreslåede ændringer:

Opgørelse af gevinst/tab på aktier m.v. i investeringsselskaber, jf. lovforslagets § 1, nr. 22.

Formueplejeselskaberne kan kun bifalde forslaget indhold, der indebærer, at lagerbeskatningen fremover opgøres på grundlag af værdien ved udgangen af den skattepligtiges indkomstår og ikke værdien ved udgangen af investeringsselskabets indkomstår.

Syv af otte Formueplejeselskaber har forskudt regnskabsår, hvorfor forslaget vil betyde stor administrativ lettelse og mindre kompleksitet for selskabernes aktionærer, da lagerreguleringen som udgangspunkt vil være korrekt påtrykt årsopgørelsen.

Formueplejeselskaberne

> Bruuns Galleri
Værkmestergade 25
DK-8000 Århus C

Telefon +45 87 46 49 00
Telefax +45 87 46 49 01
Direkte +45 87 46 49 60

ev@formuepleje.dk
www.formuepleje.dk

Beskatning ved tilbagesalg af aktier m.v. til et udstedende investeringsselskab, jf. lovforslagets § 8, nr. 8, 9 og 11.

Ved indsættelse af en ny LL § 16 B, stk. 6, foreslås det:

”Ved afståelse af aktier m.v., der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, til det udstedende selskab, nedsættes afståelsessummen med anskaffelsessummen. For aktionærer, der er blevet lagerbeskattet, anses anskaffelsessummen for at være værdien ved begyndelsen af aktionærens indkomstår.”

Forslaget vil indebære, at tilbagesalg af aktier til det udstedende selskab anses for udbytte, dog således at udbyttet reduceres med anskaffelsessummen, som for danske aktionærer er værdien ved sidste skatteansættelse, da de lagerbeskattes.

For udenlandske aktionærer, som ikke er omfattet af skattepligten i aktieavancebeskatningsloven, fremgår det af bemærkningerne til lovforslaget, at der skal tages udgangspunkt i den oprindelige anskaffelsessum, med mindre der er sket lagerbeskatning efter regler i udlandet.

Det følger af den nugældende ligningslovens § 16 B, stk. 2, nr. 5, at salgssummen behandles efter aktieavancebeskatningsloven ved en aktionærs afståelse af aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til det selskab, som har udstedt dem. Bestemmelsen videreføres uændret og det ønskes derfor bekræftet, at dette fortsat vil være tilfældet ved tilbagesalg af aktier til investeringsselskaber omfattet af SEL § 3, stk. 1, nr. 19, hvis investeringsselskabets aktier er optaget til handel på et reguleret marked.

Som vi forstår det, vil de foreslåede ændringer i ligningslovens § 16 B, stk. 6, som udgangspunkt derfor alene være relevante for investeringsselskaber omfattet af SEL § 3, stk. 1, nr. 19, hvis aktier ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Formuepleje Fokus er et unoteret investeringsselskab og de foreslåede regler rejser en række problemstillinger og uafklarede spørgsmål for selskabet og for dets investorer.

Hvis de øvrige Formueplejeselskaber, hvis aktier er optaget til handel på et reguleret marked, mod forventning også skal omfattes af de foreslåede regler, vil der være yderligere problemstillinger samt uafklarede spørgsmål.

Kommentar til ændrede regler om indeholdelse af kildeskat:

Det udstedende selskab har jf. kildeskattelovens § 65 ikke hjemmel til nedsættelse af afståelsessummen med anskaffelsessummen. Dette betyder, at selskabet ved en aktionærs tilbagesalg skal indeholde 27 pct. af hele salgsprovenuet, uagtet aktionæren er blevet beskattet af tidligere års gevinster.

Det ønskes med baggrund i ovennævnte oplyst, hvorledes lovforslaget om nedsættelse af afståelsessummen med anskaffelsessummen før tilbageholdelse af udbytteskat, er tænkt administreret i det udstedende selskab og hos aktionæren.

En hjemmel til at kunne nedsætte grundlaget for beregningen og indeholdelsen af udbyttekildeskatten vurderes i øvrigt ikke at kunne administreres i et børsnoteret selskab, idet det udstedende selskab ikke vil være i besiddelse af oplysninger om:

- anskaffessummer
- anskaffelsestidspunkter
- indeholdelsesfrie depoter, eksempelvis pensionsdepoter.
- aktionærens indkomstår
- hvorvidt en udenlandsk aktionær er blevet lagerbeskattet efter reglerne i udlandet.

Flere af ovennævnte faktorer gør sig også gældende for et udstedende selskab, der ikke er børsnoteret.

Kommentar til forslaget affattelse af Kildeskattelovens § 65, stk. 9:

"Investeringselskaber, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19, skal ved udbetaling eller godskrivning af udbytte indeholde 27 pct. af det samlede udbytte, medmindre andet følger af stk. 6, 10, 11 og 13. Det indeholdte beløb benævnes "udbytteskat". Bestemmelsen i § 46, stk. 3, finder tilsvarende anvendelse."

- a. Efter forslaget skal det udstedende selskab jf. kildeskattelovens § 65, stk. 6 tilbageholde 25 % af det samlede udbytte til aktionærer omfattet af selskabsskattelovens § 1 og benævne det indeholdte beløb "udbytteskat".

Jf. Lov 98 af 10. februar 2009 om ændring af selskabsskatteloven mv. § 10, stk. 9, sidste punktum, kan selskabsaktionærer, der ved overgangen til lagerbeskatning pr. 1/1-2009, kunne opføre et nettokurstab omfattet af aktieavancebeskatningsloven § 19, fremføre dette til modregning i de følgende indkomstårs nettogevinster efter aktieavancebeskatningslovens § 19.

Da fremførte tab ikke kan modregnes i udbytter, vil lovforslaget betyde, at selskabsaktionærer, der benytter sig af den vedtægtsbestemte indløsningsret, bliver beskattet af en gevinst, de ikke har haft. Vi vil derfor foreslå, at lovteksten ændres, således fremførte tab efter aktieavancebeskatningslovens § 19, kan modregnes i både følgende års nettogevinster og udbytter i overensstemmelse med kildeartsbegrænsningen.

- b. Det fremgår af forslaget, at der skal indeholdes 15 % i udbytteskat af udbytte af aktier, der betales til investeringselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, bortset fra udbytte fra investeringselskaber, der efter dets vedtægter ikke kan investere i aktier i selskaber hjemmehørende her i landet.

Med lovforslaget vil et investeringselskab, der sælger aktier tilbage til et udstedende investeringselskab blive beskattet af hele gevinsten, uagtet at selskabet jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19, er undtaget for skattepligt, bortset fra udbytte fra danske aktier.

Det bør sikres, at et investeringselskabs skattepligt for besiddelser af aktier i et andet investeringselskab, gøres transparent, således denne kun vedrører udbytter fra danske aktier.

- c. Det indeholdte beløb skal benævnes "udbytteskat". Da personskattelovens § 4 a, stk 2, undtager investeringselskaber fra det almindelige aktieindkomstbegreb, ønsker vi bekræftet, at hensigten med lovforslaget ikke er, at slutskatten for personer skal være aktieindkomst.

Kommentar til Lovforslagets § 16, stk. 7 om ikrafttrædelse.

Det fremgår af ikrafttrædelsesbestemmelserne, at udstedende investeringsselskabs indeholdelsespligt træder i kraft den 1.1.2013.

Afståelse af aktier omfattet af aktieavancebeskatningslovens §19 til udstedende selskab vil også frem til 1.1.2013 skulle behandles som en afståelse omfattet af aktieavancebeskatningsloven, da nyaffattelsen af ligningslovens § 16 B, stk. 2, nr. 4 først har virkning fra denne dato.

Da afståelse til udstedende selskab jf. ovennævnte frem til 1.1.2013 er omfattet af aktieavancebeskatningslovens regler, ønskes baggrunden for ligningslovens § 16 B, nr. 6 ikrafttrædelse ved lovens fremsættelse, oplyst.

Konsekvenser for danske aktionærer

jf. lovbemærkningerne er formålet med det nye forslag, at udenlandske investorer ikke kan omgå udbyttebeskatningen ved at foretage et tilbagesalg af aktierne til det udstedende selskab. Det sikres derved, at den udenlandske aktionær beskattes af et beløb, der svarer til det beløb, en dansk aktionær er blevet beskattet af i den tilsvarende ejertid.

Skatteministeren har bebudet en forenkling af de generelt meget komplicerede skatteregler.

Dette lovforslag, der også jf. lovforslagets bemærkninger, ikke skønnes at have *nævneværdige* provenumæssige konsekvenser, men som rammer tusindvis af danske aktionærer, har den helt modsatte virkning. Bare Formueplejeselskaberne tæller mere end 15.000 aktionærer, hvoraf kun en meget lille del er udenlandske investorer.

Den enkelte aktionær vil opleve salgsprocessen som værende meget omfattende og kompleks, med en meget omstændig dokumentationsfase ved tilbagesøgning - og ikke mindst, som en meget væsentlig faktor, økonomiske konsekvenser ved manglende likviditet i tilbagesøgningsperioden.

Vi står naturligvis til rådighed, hvis høringssvaret giver anledning til spørgsmål, ligesom vi gerne drøfter dette på et møde med Skatteministeriet.

Med venlig hilsen



Esben Vibe

Direktør
for Formueplejeselskaberne



Hanne Kring

Sekretariatschef
Formuepleje A/S

Skatteministeriet
Nicolai Eigtveds Gade 28
1402 København K

E-mail: js@skat.dk

06. januar 2012
mbl (X:\Faglig\HORSVAR\2011\H159-11.doc)

Høring over lovforslag om enklere beskatning af udlodninger fra investeringsforeninger og justering af fraflytterbeskatningen mv. H159-11

Skatteministeriet har d. 1. december 2011 fremsendt ovennævnte udkast til lovforslag med anmodning om bemærkninger.

FSR – danske revisorers Skatteudvalg har gennemgået udkastet og har i den anledning følgende kommentarer:

Investeringsforeninger

Generelt

FSR anser det for positivt, at der indføres mere enkle regler om beskatning af udlodninger fra (udloddende) investeringsforeninger.

Det er ligeledes positivt, at forbuddet mod opdeling i andelsklasser modificeres, herunder at kravet om, at alle deltagere skal bære samme forholdsmæssige andel af årets udgifter i foreningen, ophæves.

Tilbagesalg af andele i investeringsselskaber

I lovforslaget foreslås det at lade salgssummen ved tilbagesalg af aktier mv. til et udstedende selskab mv., som er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, blive omfattet af hovedreglen om, at tilbagesalg af aktier mv. til det udstedende selskab, beskattes efter reglerne for udbytte.

I bemærkningerne præciseres det, at den foreslåede ændring skal sikre, at den udenlandske aktionær beskattes af den del af salgsprisen ved tilbagesalget til det udstedende selskab, som svarer til det beløb, en dansk aktionær er blevet beskattet af i den tilsvarende ejertid. Endvidere anføres det, at den aktionær, der ikke er

skattepligtig til Danmark af gevinst/tab på aktier, men som lagerbeskattes i sit hjemland (ligesom det er tilfældet for danske aktionærer), kan få nedsat sit udbytte til den værdi, der er lagt til grund ved sidste ansættelse inden tilbagesalget. Hvis aktionæren ikke har været lagerbeskattet, skal der ske nedsættelse med den oprindelige anskaffelsessum.

FSR har følgende bemærkninger hertil:

Skærpet beskatning af udenlandske investorer

Efter vores dobbeltbeskatningsoverenskomster er henholdsvis renter og kursgevinster på aktier/obligationer ikke underkastet begrænset skattepligt her til landet, mens udbytter fra danske selskaber belægges med udbytteskat på 15 %. Ved investering gennem et investeringsselskab underkastes udenlandske investorer aktuelt en tilsvarende beskatning, idet investeringsselskabet er skattefritaget af renter og kursgevinster, men beskattes med en endelig skat for investeringsselskabet på 15 % af udbytter fra danske aktier.

På skatteområdet har der således hidtil bestået neutralitet ved investering i danske investeringsselskaber, idet udenlandske investorer hverken stilles bedre eller ringere end ved en direkte investering i investeringsselskabets underliggende aktiver. Neutraliteten er blandt andet beskrevet i redegørelsen fra den af Finanstilsynet nedsatte arbejdsgruppe ("Rapport om fordele og ulemper ved at indføre alternativer til foreningsstrukturen på UCITS-området" fra maj 2011), hvor det s. 58 fremhæves, at 15 % -skatten blev indført med det formål "at sikre, at udenlandske investorer ikke kan undgå at betale udbytteskat til Danmark ved at investere via et investeringsselskab".

Efter FSR's opfattelse er det uhensigtsmæssigt, at lovforslaget bryder den hidtidige neutralitet, således at udenlandske investorer i investeringsselskaber, som tilbagesælger deres andele i et dansk investeringsselskab, beskattes af renter og kursgevinster, der er opsparet i selskabet, mens der for de opsparede danske udbytters vedkommende ligefrem sker der en dobbeltbeskatning.

Det er endvidere uhensigtsmæssigt at indføre regler, hvorefter udenlandske investorer underlægges en dansk udbyttebeskatning, hvis andele sælges tilbage til investeringsselskabet, mens den udenlandske investor undgår en sådan dansk beskatning, hvis andelene sælges til en tredjemand.

Lov om investeringsforeninger

Danske investeringsforeninger er etableret som foreninger eller afdelinger af sådanne og er i alle tilfælde etableret med variabel selskabskapital. Efter lov om investeringsforeninger mv. gælder der en pligt for foreningen til at tilbagekøbe cirkulerende beviser.

Det er efter FSR's opfattelse konkurrenceforvridende, at foreninger og afdelinger skal pålægges at indeholde udbytteskat, når en udenlandsk investor udnytter den lovhjemlede adgang til at lade sig indløse af foreningen. Den udenlandske investor vil samtidig blive pålagt administrative byrder ved tilbagesøgning af udbytteskat.

Lovforslaget stiller herved de danske udbydere af investeringsselskaber konkurrencemæssigt ringere end udlandet, hvor investorerne kan tilbagesælge uden beskatning, hvilket f.eks. gælder ved investering i et Luxembourg SICAV. Konsekvensen af en gennemførelse af lovforslaget vil efter FSR's opfattelse være den, at investorer i vidt omfang vil opgive deres investeringer i Danmark til fordel for nye investeringer i udlandet.

Sammenligning mellem danske og udenlandske investorer

I lovforslaget nævnes det, at det med lovændringen bliver sikret, at udenlandske investorer beskattes af den del af salgsprisen ved tilbagesalget, som svarer til, hvad en dansk investor er blevet beskattet af.

Danske investorer har mulighed for løbende at fratække negativ kapitalindkomst, hvilket udenlandske investorer ikke har samme mulighed for.

Efter lovforslaget kan udenlandske investorer anvende lagerprincippet på lige fod med danske investorer, men i praksis forekommer lagerbeskatning ikke i udlandet, i hvert fald ikke under sådanne former, som ses i Danmark. Derimod forekommer der i Europa varianter af lagerbeskatning – f.eks. krav om, at investor årligt medtager en skematisk indkomst. Disse beskatningsformer kan næppe sidestilles med den danske lagerbeskatning. Hvis Danmark fastholder, at en udenlandsk investor skal være undergivet en lagerbeskatning som den danske, for at kunne anvende seneste primoværdi som anskaffelsestotal, vil en række europæiske investorer blive beskattet med udgangspunkt i forskellen mellem indløsningssummen og de historiske anskaffelsestotaler samtidig med, at investor beskattes i sit hjemland.

Administrationen af udbyttebeskatning

FSR skal desuden bemærke, at den foreslåede udbyttebeskatning vil blive nærmest umulig at administrere. Det indløsende investeringsselskab, som hæfter for udbytteskatten, vil i praksis ikke kunne kontrollere, om anskaffelsestotalen, der

formentlig skal reguleres for anskaffelses- og salgsomkostninger, er opgjort korrekt. I forhold til vores dobbeltbeskatningsaftaler er det rigtigt, at kildelandet fastlægger definitionen på udbytter, men problemet er efter FSR's opfattelse, at lovforslaget reelt indfører begrænset skattepligt ved tilbagesalg af udenlandske andele, blot camoufleret som udbyttebeskatning. Det skal i den sammenhæng bemærkes, at Danmark som kildeland efter vores dobbeltbeskatningsaftaler ikke har beskatningsretten til aktieavancer.

Forholdet til EU-retten

I EU-retlig sammenhæng må den danske lovgivning vurderes på dens samlede effekt for hjemmehørende og ikke-hjemmehørende, på samme måde som man i praksis vil se på, om f.eks. en given skattesats eller skattebase etc. vedrørende den relevante indkomst, medfører en mere byrdefuld beskatning af ikke-hjemmehørende. Efter FSR's opfattelse er den metode, som udenlandske investorer efter lovforslaget skal anvende, mere byrdefuld end den, der gælder for hjemmehørende, jf. fremstillingen ovenfor.

Fraflytterskatten

Fraflytterskattereglerne foreslås ændret i § 1, nr. 35, således at et nettotab på aktierne mv. i forbindelse med fraflytningen skal tillægges anskaffessummen i forbindelse med, at den fraflyttede person igen flytter til Danmark og sælger sine aktier mv. Der vil i det følgende blive fokuseret på aktier, men samme forhold gør sig gældende for så vidt angår indgangsværdi på fordringer og finansielle kontrakter.

FSR kan støtte den foreslåede ændring. Den skal så vidt muligt sikre, at den person, der flytter hjem til Danmark igen, opnår fradrag for aktietab mv. og dermed ikke behandles ringere end den person, der hele tiden har boet i Danmark.

Det er efter forslaget et krav, at fraflytteraktierne fortsat er i behold ved tilbageflytningen. Hvis aktierne er solgt under opholdet i udlandet, opnås ikke nogen forhøjelse af indgangsværdien efter forslaget.

Dette krav forekommer ikke rimeligt. Den fraflyttede person har jo ikke fået sit fradragsberettigede tab. Hvis personen i udlandet har købt andre aktier til erstatning for dem, som var i behold ved fraflytningen, og som måske er solgt med et tab, bør der ikke være noget i vejen for, at disse nye aktier får forhøjet indgangsværdien med det urealiserede tab, som kunne konstateres ved fraflytningen. Ellers bliver personen, der har været fraflyttet, udsat for en højere dansk skat, end hvis den pågældende var forblevet i Danmark.

FSR skal derfor foreslå, at det urealiserede tab tillægges den aktiebeholdning, som personen har ved tilbageflytningen, uanset om det er gamle eller nye aktier.

Det kan være vanskeligt at dokumentere aktietabet mange år senere, fx hvis den pågældende person har boet mange år i udlandet. Der er ikke pligt til at selvangive et nettotab i forbindelse med fraflytningen, hvorfor der bør tages særligt hensyn til de personer, der allerede bor i udlandet, men som ikke har selvangivet noget aktietab ved fraflytningen.

FSR noterer sig med tilfredshed, at Skatteministeriet i høringskemaet til det tidligere udkast til lovforslag (side 4) udtrykker, at man er opmærksom herpå, og at der vil blive taget hensyn til disse særlige problemer med henblik på at sikre fradragsretten.

Som vi forstår Skatteministeriets kommentar i høringskemaet, vil det være tilstrækkeligt for at opnå en forhøjet indgangsværdi for personer, som allerede har boet i udlandet, at der blot foretages en nettoopgørelse af tabet i forbindelse med tilbageflytningen eller i forbindelse med salget af aktierne. Det er således ikke en betingelse, at en sådan nettoopgørelse blev foretaget allerede i forbindelse med fraflytningen fra Danmark, idet der ikke var noget krav herom.

Set i lyset af Skatteministeriets positive melding er det uklart, hvorfor det fortsat i bemærkningerne på side 28 anføres: *"Forhøjelsen af indgangsværdien kan kun ske i de situationer, hvor der ved fraflytningen er sket en opgørelse efter fraflytterbeskatningsreglerne"*.

Det er FSR's opfattelse, at denne bemærkning bør fjernes, således at det klart fremgår, at en forhøjelse af indgangsværdien ikke er betinget af, at der er indleveret særlige oplysninger i forbindelse med fraflytningen i tabssituationer, idet der ikke har været noget krav herom.

Ikrafttrædelsesbestemmelsen

Efter FSR's opfattelse bør lovændringen træde i kraft langt tidligere end foreslået, ikke mindst i betragtning af, at den gældende retstilstand er i strid med EU-retten.

Reglerne om fraflytterskat på aktier blev strammet pr. 30. maj 2008. Stramningen gjaldt med tilbagevirkende kraft for personer, der var flyttet til udlandet i 1987 eller senere – altså inden for de seneste 20 år.

Det kan derfor undre, at Skatteministeriet nu lægger op til, at de foreslåede lempelser kun skal gælde for personer, der flytter tilbage til Danmark den 1. juli 2012 eller senere.

Personer, som er flyttet tilbage til Danmark før de nye reglers ikrafttræden, har ikke adgang til at få forøget aktiernes indgangsværdi. Meget ofte har disse personer fortsat aktierne i behold den dag i dag. Personerne har således endnu ikke solgt aktierne eller foretaget nogen avanceopgørelse. Der er derfor ikke noget i vejen for, at personer, som er flyttet tilbage til Danmark fx i 2008 eller 2009, også får adgang til en forhøjet indgangsværdi, idet aktieavanceopgørelsen jo først skal foretages i forbindelse med et fremtidigt salg af aktierne. Herudover må nærværende udkast til lovforslag opfattes som en reparation af reglerne, hvilket også taler for, at personer, som er flyttet tilbage til Danmark før den 1. juli 2012, også får adgang til en forhøjet indgangsværdi i tabssituationer.

Forslaget bør gælde for alle personer, der omfattes af de gældende fraflytterskatteregler. FSR vil derfor foreslå, at forslaget skal gælde for personer, der flytter tilbage til Danmark den 30. maj 2008 eller senere.

Alternativt kan man lade ikrafttrædelsen være afhængig af, hvornår de pågældende aktier afstås.

Forslaget bør i hvert fald omfatte personer, som er flyttet tilbage til Danmark og sælger deres aktier den 1. januar 2011 eller senere. Disse personer har endnu ikke selvangivet nogen aktieavance, og der bliver derfor ikke behov for en genoptagelse af deres skatteansættelser. Der ses ikke at være nogen begrundelse for en senere ikrafttræden. Men som nævnt bør forslaget også gælde for personer, der har solgt deres aktier før 2011, selv om de så skal have genoptaget deres avanceopgørelse.

Skatteministeriet anfører i høringsskemaet på side 1, at sådan som ikrafttrædelsesbestemmelsen er formuleret, vil bestemmelsen "*de facto have tilbagevirkende kraft, i og med at forslaget skal have virkning for personer, der flytter tilbage til Danmark den 1. januar 2012 eller senere*" (ikrafttrædelsesdatoen er ændret til den 1. juli 2012 i det nye udkast).

Efter FSR's opfattelse vil ikrafttrædelsen betyde, at personer, der er flyttet tilbage til Danmark fx den 1. januar 2011, og som sælger sine aktier i 2012, ikke vil være omfattet af lovforslaget. De vil således ikke opnå en forhøjelse af anskaffelsessummen og bliver

derfor beskattet hårdere. FSR finder derfor fortsat, at lovændringen bør have virkning for personer, der flytter tilbage til Danmark den 30. maj 2008 eller senere.

Forholdet til EU-retten

Forslaget søger at løse et af de mindre problemer, der er i relation til fraflytterskatten og EU-retten.

FSR er af den opfattelse, at reglerne om fraflytterskat fortsat indeholder en række elementer, som er i strid med EU-retten. I denne forbindelse er det et væsentligt problem, at fraflytterskatten ikke kun forfalder ved en afståelse af aktierne, men også ved en række andre dispositioner såsom ved kapitaludvidelser, lån og udbytteudlodninger.

Dels har Danmark afgivet beskatningsretten til et andet land og er således overenskomstmæssigt afskåret fra at beskatte disse dispositioner, dels er der ofte tale om dispositioner, som aktionæren ikke har indflydelse på – fx en fondsaktieudvidelse.

Lovforslaget løser efter FSRs opfattelse ikke disse uoverensstemmelser mellem fraflytterskattereglerne og EU-retten.

---oo0oo---

Såfremt der er spørgsmål i forbindelse med ovenstående, står foreningen naturligvis gerne til rådighed med en uddybning heraf.

Med venlig hilsen

John Bygholm
formand for skatteudvalget

Mette Bøgh Larsen
skattekonsulent

