

EKSPERTMØDE OM L211

- DE PRIVATE INVESTORERS PERSPEKTIV

Folketingets Skatteudvalg – 6. maj 2021
Indlæg v. direktør Mikael Bak

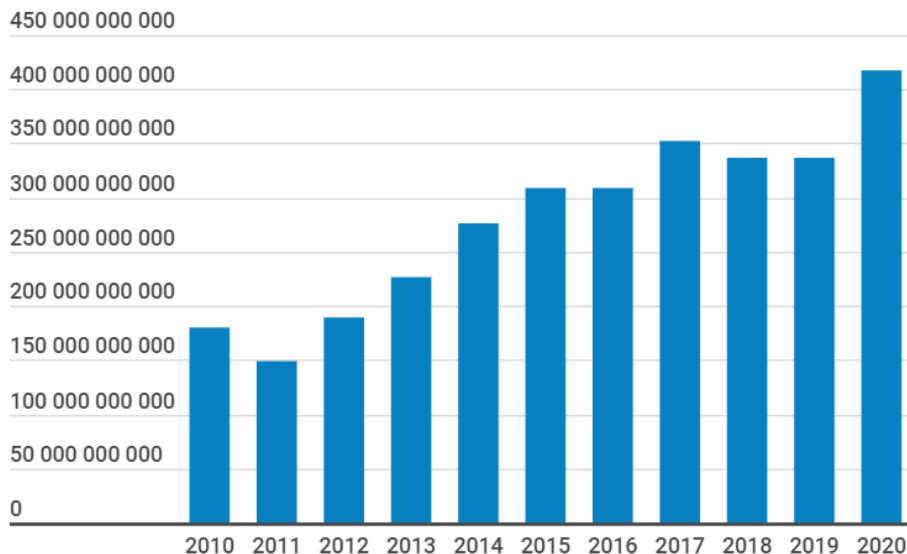
AGENDA

- Investorkulturen i Danmark anno 2021
- Forslag L211: Betydning for de private investorer
 - Kroner og ører
 - Afledte effekter
 - Konkurrencemæssigt
- Next step

INVESTORKULTUREN I DANMARK 2021

Danskerne ejer aktier som aldrig før

Beholdning (markedsværdi i aktier - kr målt ud fra data i september)

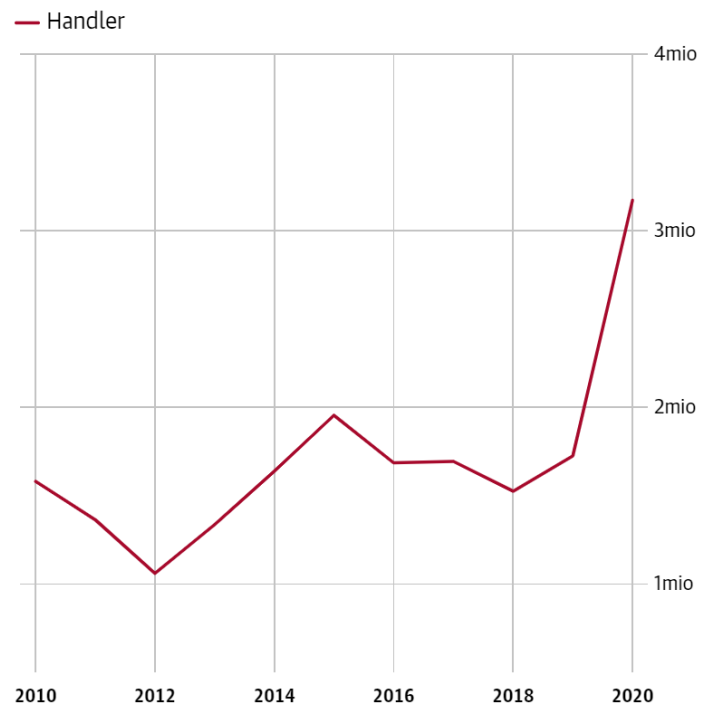


Kilde: VP Securities /Berlingske

DANSKE BØRSNOTEREDE VIRKSOMHEDER UDBETALTE I MARTS UDBYTTER SOM ALDRIG FØR. KILDE NATIONALBANKEN 4. MAJ 2021

Danskernes aktiehandler med danske aktier

Det samlede antal handler med aktier i danske selskaber gennemført af private danskere i løbet af et kalenderår

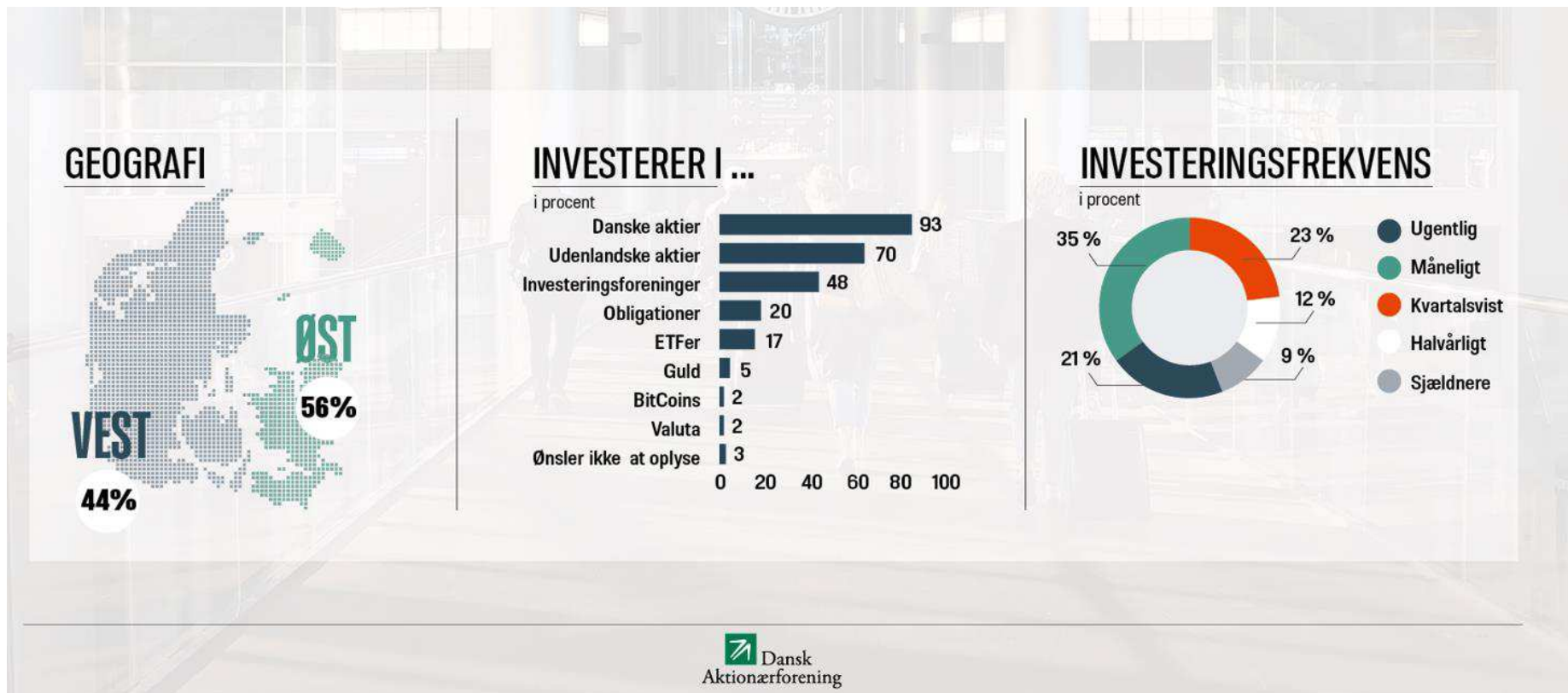


Kilde: VP Securities /Finans

INVESTORKULTUREN I DANMARK 2021

- Markant stigning i de seneste 12 måneder
 - Antallet af daglige handler steg i 2020 med ca. 80% (Kilde: VP)
 - Anslået 300.000 aktive investorer i Danmark
- Nye målgrupper er kommet til
 - Inklusiv flere yngre samt flere kvinder - vejen mod bedre økonomisk ligestilling er banet
 - De nye mangler vejledning og uddannelse – handler for ofte og glemmer spredningen
 - Vi skal lære dem at tænke langsigtet og se det som en opsparing og ikke som spekulation
- Flere årsager til udviklingen,
 - Negative renter
 - Mere tid under corona og flere frie midler
 - ASK'en (vækst 170% i 2020, i alt 130.000 konti)

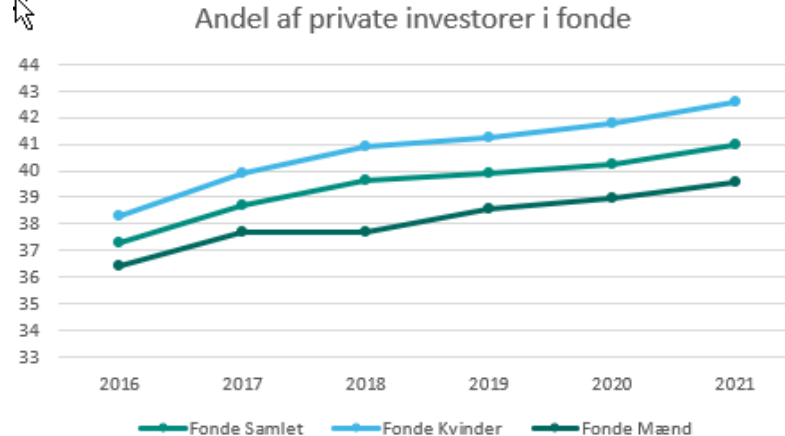
INVESTORKULTUREN: HVORDAN INVESTERER VI ?



- Data fra uafhængig undersøgelse udført af Wilke, blandt medlemmer i Dansk Aktionærforening – nye og erfarne investorer, efteråret 2019

L211 - KONSEKVENSER AF FORSLAGET

- Fru Jensen der har investeret 25.000 kr. i Novo-aktier igennem en fond vil med L211 få cirka 70 kr. mindre årligt sammenlignet med en direkte investering
- Opsparere på +50 år rammes hårdest (da de har flest midler i fonde)
- Flere kvinder rammes end mænd



- Mulig afledte konsekvenser:
 - de oplyste investorer vil søge over i andre typer fonde, enkeltaktier eller til udlandet
 - de uoplyste investorer vil blive taberne, enten ved at blive i fondene eller ved at øge deres risiko i enkeltaktier

EKSEMPEL: FRU JENSENS INVESTERING I NOVO AKTIE

Regneeksempel: Fru Jensen har Novo-aktier. Kurs 450. Udbytte pr. aktie 5,85 kr. – halvårligt.

	Investeret beløb, kr.	Udbytte	Udbytte efter skat (27 pct.), kr.	Udbytte efter skat (42 pct.), kr.	Udbytte i ASK (17 pct.), kr.
Enkeltaktie	25.000	325	237	189	270
<u>Inv.fond -L211</u>	25.000	276	202	160	229
Enkeltaktie	100.000	1300	949	754	1079
<u>Inv.fond – L211</u>	100.000	1105	807	641	917

L211 - AFLEDTE EFFEKTER

- Signalværdien af skattestigning kan skabe flugt fra fonde
 - Fører til mindre risikospredning
 - Går imod ønsket om at fremme mere ”fornuftige investeringer”
- Forkert signal særligt til nye investorer
- Selv mindre skattestigninger skaber unødigt uro, når vi i forvejen har ét af verdens højeste skattetryk på aktieinvestering

EKSEMPEL PÅ AFLEDT EFFEKT - AF NEGATIVE RENTER

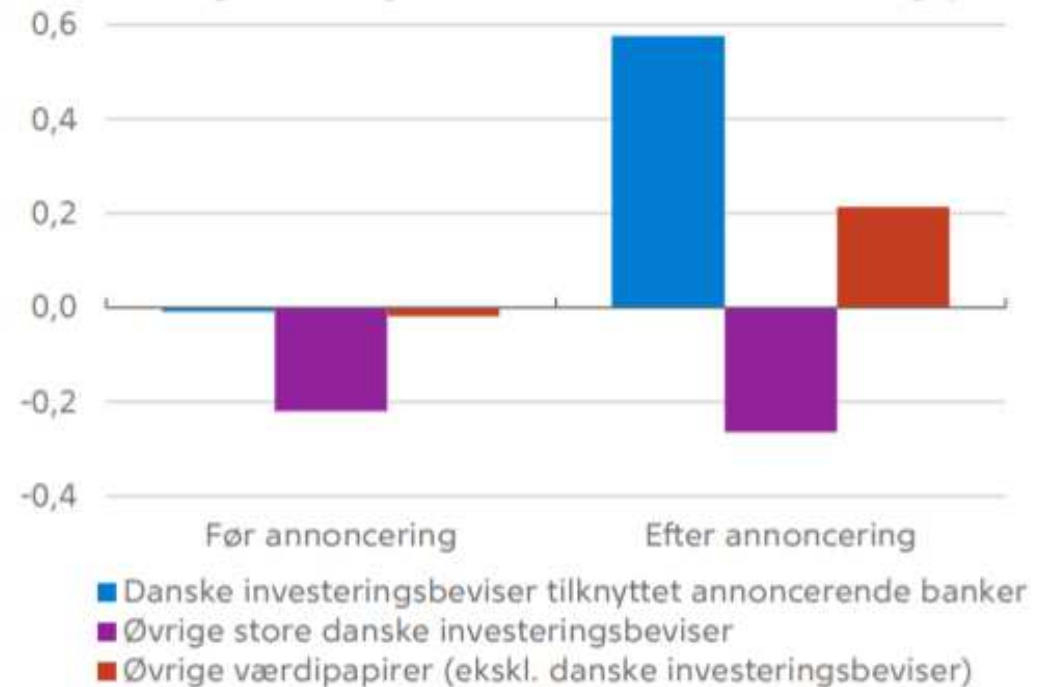
Ny undersøgelse fra Danmarks
Nationalbank
27. april 2021:

**”Privatkunders reaktion på
negative indlånsrenter”**

Flere investeringer i foreninger, der er knyttet til banker med negative renter

Figur 10

Gennemsnitlige månedlige nettokøb i forhold til beholdning, pct.



L211 - KONKURRENCEMÆSSIGT

- Mindre tilskyndelse til at investere i danske fonde
- Mindre varieret udbud af danske fonde til de danske investorer
- I sidste ende kan det betyde mindre kapital til danske virksomheder og en forringet konkurrencekraft i forhold til vores nabolande

EKSEMPEL: DANMARK MOD SVERIGE (AKTIE-LANDSKAMP)

Aktiemarkedskamp	Danmark	Sverige	Mål
Aktiebeskatning	27/42 pct.	30 pct.	0-1
Selskabsskat	22 pct.	20,6 pct	0-2
Antal børsnoteringer (Firth North)	40	400	0-3
Aktiesparekonto, loft	100.000 kr.	Ubegrænset	0-4
Aktiesparekonto, sats	17 pct.	0,375 pct. af hele beløbet	0-5
Beskatning af inv.foreningers udbytte	15 pct.?	0 pct.	?

NEXT-STEP

- Vi anerkender behovet for at leve op til EU-dommen, men...
- ...vi opfordrer til, at der om muligt findes en alternativ løsning - også selv om det er relativt set er et mindre beløb, der er på spil
- Samlet set er det vigtigt, at vi skaber et miljø, hvor vi understøtter den fornuftige opsparing og bakker op om den spirende investorkultur
- Vi anbefaler derfor også at løfte loftet for ASK til 150.000/200.000 kr. som oprindeligt planlagt. Det vil fremme de private investeringer – og kompensere investorer, der flytter midler over til netop denne ordning