

Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg
Christiansborg
1240 København K

Att. Liza Christensen

København, den 8. december 2015

Vækst, beskæftigelse og potentialer i investeringsfundsbranchen

IFB's foretræde for Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

Tak for tilsagnet om at Investeringsfundsbranchen (IFB) kan få foretræde for Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg torsdag den 10. december kl. 13.

IFB vil benytte mødet til at fortælle om de udfordringer, som branchen og de danske forbrugere i dag står overfor. Udfordringen er, at de danske skatteregler fungerer som en skattemur, der begrænser import og eksport af investeringsbeviser. Derfor fungerer EU's indre marked for investeringsfonde ikke i Danmark. IFB arbejder for, at den danske skattemur fjernes, så danske udbydere af investeringsfonde og danske forbrugere får adgang til EU's indre marked. For branchen vil det konkret betyde, at der åbnes op for eksport, hvilket kan skabe flere hundrede nye job til højtudannede danske og udenlandske medarbejdere over en femårig periode samt fremme vækst og beskæftigelse i Danmark.

Skatteministeriet har den 6. november 2015 offentliggjort "Analyse af beskattningen af investeringsinstitutter og deres investorer" (i det følgende benævnt "analysen"). Analysen har været mere end tre år undervejs. Ved Folketingets behandling af L 95 (2011/12) om enklere beskattning af udlodninger fra investeringsforeninger m.v. tilkendegav Skatteminister Thor Möger Pedersen (SF), at der er behov for en større analyse af beskattningen, der dækker både danske og udenlandske investorer og investeringer via danske såvel som udenlandske investeringsinstitutter m.v. Ministeren gav også tilsagn om, at analysen ville blive igangsat umiddelbart efter vedtagelsen af lovforslaget med henblik på at fremsætte et nyt lovforslag hurtigst muligt.

Danmark har gennem en årrække opbygget en kompetenceklynge inden for kapitalforvaltning, som giver et stort eksportpotentiale, jf. bilag 1. Skatteministeriet har foretaget en tilbundsående analyse af de danske skatteregler og opstillet forskellige modeller, som kan løse henholdsvis import og eksportproblemerne, men analysen angiver ikke konkrete løsninger, idet dette ligger uden for kommissoriet for analysen.

Skatteministeriets analyse åbner for løsninger

Analysen opstiller og behandler forskellige modeller for, hvordan skattereglerne kan justeres for at understøtte eksport af investeringsfonde. Analysens model 2 beskriver, hvordan den danske udbytteskat på investeringsfondenes udbytter til udenlandske investorer kan omlægges, så Danmark bevarer sin beskattningsret til danske udbytter på en anden måde end i dag. Analysen angiver provenutabet ved indførelse af model 2 til at være 10 mio. kr. efter tilbageløb og adfærd. Når analysen alligevel ikke kommer med en klar anbefa-

ling af model 2, skyldes det, at man frygter, at andre brancher, herunder kapitalfonde, kan udnytte reglerne til at nedbringe den danske beskatning ved at kanalisere deres investeringer via danske investeringsfonde.

IFB foreslår derfor indførelse af model 2 i justeret form, så den ikke kan udnyttes af andre brancher, herunder kapitalfonde. Ifølge IFB's forslag kan investeringsfonde kun undlade at indeholde udbytteskat under visse nærmere betingelser for at imødegå, at andre brancher kan udnytte reglerne. Det kan oplyses, at IFB's justerede model 2 har været forelagt nogle af landets førende skatteeksperter, som konkluderer, at modellen ikke vil kunne udnyttes af andre brancher, herunder kapitalfonde, til at nedsætte den danske beskatning. Derved må det antages, at model 2 i analysen kun vil medføre et provenutab for den danske stat på ca. 10 mio. kr., som det angives i analysen.

Samtidig indebærer IFB's justerede model 2, at investeringsfondene får mulighed for at bevare skattemæssig status som investeringsinstitut med minimumsbeskatning (IMB) og dermed modtage danske aktieudbytter uden beskatning. Hvis de vælger dette, bevarer investeringsfondenes danske kunder muligheden for at investere i danske aktier via danske investeringsfonde uden at blive overbeskattet af danske aktieudbytter. IFB's forslag vil også give mulighed for, at danske administrationsselskaber kan administrere udenlandske investeringsfonde uden negative skattemæssige effekter. Ændringerne af skattereglerne vil derfor gavne de danske forbrugere i form af større produktudbud, sikre og udvikle den danske kompetenceklynge på området samt medføre vækst, beskæftigelse og øgede skatteindtægter til gavn for det danske samfund.

Forslag

IFB foreslår, der nedsættes en hurtigt arbejdende task force med deltagelse af Erhvervs- og Vækstministeriet, Skatteministeriet, brancheorganisationer og uvildige eksperter. Denne task force skal på baggrund af analysen og branchens forslag fremkomme med konkrete løsninger, der gennem justeringer af skattereglerne kan fremme dansk eksport af investeringsfonde, vækst og beskæftigelse.

De konkrete løsninger skal blandet andet sikre:

- At udenlandske investorer bliver neutralt beskattet og dermed ikke overbeskattet af udbytter fra danske investeringsfonde
- At branchen kan administrere europæiske investeringsfonde fra Danmark for at fremme hjemflytning og forhindre udflytning af arbejdspladser
- At forskellige investorers behov kan dækkes af samme investeringsfond, så danske forvaltere kan udnytte eksportpotentialen og udenlandske fonde kan få nemmere adgang til det danske marked

Alle tre forslag er stort set provenuneutrale. Som følge af, at branchens eksportpotentialer kan udnyttes fuldt ud, vil de samtidig medvirke til at fremme vækst og beskæftigelse med øget skatteprovenu til følge. IFB vil gerne uddybe disse synspunkter på foretrædet. 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: Kort om investeringsfondsbranchen og vækstpotentialet

Den danske investeringsfondsbranche forvalter i dag mere end 4 mio. danskeres opsparing og samlet set har branchen en formue på mere end 1.800 mia. kr. under forvaltning. Opsparingen sker primært i aktier og obligationer. Heraf er ca. 600 mia. kr. investeret i Danmark. Branchen udfylder dermed en vigtig samfundsmæssig opgave i forbindelse med finansieringen af dansk erhvervsliv og boligejere.

Danmark har gennem en årrække opbygget en kompetenceklynge indenfor kapitalforvaltning, og København er i dag Nordens centrum for kapitalforvaltning. Branchen udbyder opsparingsprodukter af høj kvalitet og med lave omkostninger, når det uafhængige analyseinstitut Morningstar sammenligner investeringsfonde fra hele Europa. Investeringsfondsbranchens eksportpotentiale på det europæiske marked er derfor også stort, men i dag kan branchen ikke udnytte det store potentiale for at skabe vækst og beskæftigelse til Danmark. Det europæiske marked for investeringsfonde har samlet set en formue på mere end 90.000 mia. kr. under forvaltning. Danske investeringsfonde har p.t. kun opnået et grænseoverskridende salg på 41 mia. kr.

Danmark går glip af potentiale

Udfordringen for branchen er, at de gældende skatteregler blokerer for fordelene ved EU's indre marked for investeringsfonde. Danske skatteregler betyder nemlig, at udenlandske kunder i udbyttebetalende danske investeringsfonde overbeskattes sammenlignet med en direkte investering i de underliggende værdipapirer. Derfor ønsker udenlandske investorer naturligvis ikke at købe disse fonde.

Skattereglerne forhindrer også, at danske udbydere af investeringsfonde kan samle administrationen af deres europæiske investeringsfonde i Danmark. For nylig har Nordea samlet deres fondsadministration i Luxembourg og Finland. Danmark var ude af billedet på grund af de danske skatteregler. Alene i Luxembourg beskæftiger Nordea i dag ca. 120 personer med fondsadministration. Generelt risikerer Danmark med de nuværende skatteregler at sende kapital og arbejdspladser til vores nabolande.

Beskæftigelseseffekter ved ændring af skattereglerne

En ændring af skattereglerne vil skabe mulighed for øget eksport af danske investeringsfonde. Det vil også skabe mulighed for at flytte administrationen af ca. 200 mia. kr. til Danmark fra udlandet. Dette vil tiltrække og fastholde højværdiarbejdspladser i Danmark inden for både finans- og it-området.

De europæiske administrationsselskaber forvalter kollektive investeringsordninger for mere end 90.000 mia. kr., hvoraf den danske markedsandel udgør mere end 1.800 mia. kr. eller 2 pct. Hvis skattereglerne ændres i tråd med Investeringsfondsbranchens anbefalinger, skønnes det inden for en kort årrække at kunne øge den danske markedsandel med ca. 1 pct. til i alt ca. 3 pct.

Hvis skattereglerne på investeringsfondsområdet bliver ændret, skønner branchen, at omkring en formue på 200 mia. kr., der i dag forvaltes i udlandet af danske finansielle koncerner, kan hjemtages til administration i Danmark. Finanstilsynet udarbejdede i samarbejde med en lang række brancheaktører i 2011 en analyse af de danske konkurrencevilkår på investeringsområdet i et liberaliseret europæisk marked. Den samlede effekt af øget eksport og mulighed for at samle fondsadministration i Danmark vurderes i rapporten at ville skabe flere hundrede job over en femårig periode. Branchen skønnede i 2011 i forbindelse med udar-

bejdelsen af Finanstilsynets rapport, at værditilvæksten årligt pr. beskæftiget (løn + overskud) kunne opgøres til ca. 1½ mio. kr.

Tal fra den franske brancheforening beregnet i 2011 peger på, at der på europæisk plan er en multiplikatoreffekt i investeringsbranchen på 4,55.¹ Selv hvis tallet for den danske branche er mindre, vil det alligevel føre til etableringen af flere direkte og indirekte arbejdsplader i Danmark.

På baggrund af tal fra Finanssektorens Arbejdsgiverforening skønnes det, at kapitalforvaltningsrelaterede funktioner i den danske finanssektor udgør omkring 8.000 personer i Danmark.²

¹ EY, Societal and economic impacts of the European asset management industry, 2014, s.16.

² Tal fra Finanssektorens Arbejdsgiverforening, 2014.