

Ekspertter kræver opgør med rigide skatteregler

Et simpelt indgreb kan give danske investorer adgang til attraktive udenlandske fonde, mener eksperter

Investeringsforeninger under lup

Af Jakob Martini og Jens Theil

Forældede danske skatteregler spænder ben for både investorer og investeringsforeninger herhjemme. Men det kan let løses med nye regler, siger førende danske eksperter på området.

De rigide regler har den direkte konsekvens, at private investorer ikke kan få glæde af billige udenlandske investeringsprodukter, mens de danske investeringsforeninger mister

muligheden for at komme ud at sælge deres produkter i udlandet.

“Tiden er løbet fra de nuværende regler. De blokerer både for, at de danske investeringsforeninger kan eksportere deres ydelser til udlandet, og de blokerer reelt også for, at de udenlandske kan operere i Danmark,” siger **Kjeld Berggenfelt**, partner i skatterådgivningsfirma **Corit Advisory**.

Konkret løsningsoplæg

Kjeld Berggenfelt har til Børsen udarbejdet et konkret oplæg til, hvordan man kan ændre skattereglerne, så man løser problemet for både investorer og investeringsfonde.

Som Børsen skrev forleden, har **Skatteministeriet** i et år syttet en analyse, der skulle bane vej for lovændringer på området. Den officielle forklaring fra Skatteminister **Holger**

FAKTA

Skatteregler blokerer

- Danske skatteregler er indrettet, så investorer beskattes forskelligt, når de køber henholdsvis danske og udenlandske investeringsbeviser. Dels er skattesatserne forskellige, og dels bliver man beskattet hvert år på de udenlandske beviser. Det fjerner reelt incitamentet til at investere i udenlandske investeringsfonde.
- Samtidig spænder skattereglerne ben for de danske investeringsforeningers ønske om at kunne sælge deres investeringsbeviser i udlandet. Det skyldes bl.a., at udenlandske investorer bliver dobbeltbeskattet, når de køber danske investeringsbeviser.

jam

at sætse entydigt på dyreaktive fonde.

Samtidig er de danske særegler konstrueret på en måde, hvor de blokerer for danske foreningers muligheder for at sælge deres fonde i udlandet. En skattehindring, der ifølge investeringsforeningerne koster vækst og arbejdspladser. Kjeld Berggenfelt understreger, at det er to forskellige problemer. Men han ser ingen problemer i, at man kunne løse dem begge på samme tid.

Opgør med reglerne

Helt konkret foreslår han, at man afskaffer de forskellige skattesatser på kapitalafkast, så man betaler det samme, uanset om det er afkast fra udenlandske eller danske foreninger. Samtidig mener han, at tiden er løbet fra de danske regler med udloddende investeringsforeninger, der skal foretage komplicerede opgørelser af det skattepligtige afkast hos investorerne.

Han foreslår en simpel model, der giver plads til de udenlandske fonde, så de danske investorer kan undgå beskatning, når gevinsten ikke realiseres. “Det vil måske betyde et min-

dre provenutab for staten til at starte med, men pengene vil komme ind igen på sigt. Den helt store gevinst er, at vi får styrket konkurrencen på området til gavn for både danske investorer og investeringsforeninger,” siger Kjeld Berggenfelt.

Erik Banner-Voigt er enig. “Set fra opsparernes perspektiv er det hensigtsmæssigt. Det er det også for investeringsforeningerne. Men det vil udskyde indtægter for staten, og spørgsmålet er så, om man vil acceptere det,” siger han.

jati@borsen.dk
jeth@borsen.dk

borsen.dk/underlup



Find denne artikel på borsen.dk/underlup og se hele Kjeld Berggenfelts forslag til ændring af skattereglerne

K. Nielsen er, at ministeriet har haft travlt med andre ting. Men ifølge Kjeld Berggenfelt er det slet ikke så kompliceret, som ministeriet lægger op til. “Det kan løses relativt enkelt,” siger han.

Elegant løsning

Erik Banner-Voigt, der er partner i **Deloitte**, har set Kjeld Berggenfelts oplæg igen og er enig i, at man på den måde kan rette op på problemerne i det danske system.

“Det ligner en elegant og attraktiv løsning,” siger Erik Banner-Voigt.

Det særlige ved de danske regler er, at privatinvestoren skal betale 43,5 pct. af den årlige værdistigning, hvis man sætter sine frie midler i en udenlandsk fond. Det gælder også, selv om gevinsten ikke realiseres.

Til sammenligning bliver afkastet på et dansk investeringsbevis kun beskattet, når man realiserer afkastet ved at sælge. Og her er skattesatsen ned til 27 pct.

På den måde forhindrer reglerne reelt, at udenlandske fonde kan komme ind på det danske marked, hvor investeringsforeninger kritiseres for