

Høringssvar

København, d. 25. oktober 2011

Høringsvar vedr. EU-forslag til beskatning af finansielle transaktioner (Financial Transaction Taxes)

Skatteministeriet har 7. oktober 2011 fremsendt ovennævnte udkast med anmodning om bemærkninger.

Generelle bemærkninger

Danish Venture Capital Association (DVCA) er af den overordnede opfattelse, at indførelsen af en skat på finansielle transaktioner som foreslået, vil hæmme kapitalens frie bevægelse og dermed få store økonomiske konsekvenser for finansielle institutioner etableret i EU. Endvidere vil indførelsen af en skat på finansielle transaktioner, når mindst en af partnere er baseret inden for EU, forvride konkurrencen på det globale finansielle marked til fordel for finanssektorer uden for EU, herunder USA og Asien.

Forvridninger er altid problematiske på det finansielle område og vil helt sikkert yderligere ødelægge den manglende level playing field, som der er for venture- og kapitalfonde i dag med EU's enegang i forhold til AIFM-direktivet. Derfor burde FTT, hvis overhovedet foreslået, kun gælde, hvis hver eneste jurisdiktion i hele verden var omfattet.

DVCA er endvidere af den opfattelse, at transaktionsskattens formål "at forhindre transaktioner, der ikke øger effektiviteten på finansmarkederne (side 1 i forslaget)" tilsiger, at kapital- og venturefonde samt business angels finansielle transaktioner bør undtages fra direktivet DVCA er enig i at EU-medlemslandene bør vende alle sten for at øge den finansielle stabilitet. Men ved specifikt at lade venture- og kapitalfonde omfatte af direktivet, så lader man også finansielle institutioner, der ifølge kommissionen selv ikke er "systemisk vigtige"¹, omfatte. Det vender DVCA sig imod.

Konkrete bemærkninger: Dobbelbeskatning af transaktioner

Hovedparten af DVCA's medlemmer er kapital- og venturefonde, som er omfattet af EU's direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde. Dermed vil mange af DVCA's medlemmer blive omfattet af den foreslåede skat på finansielle transaktioner.

En typisk kapital- eller venturefondinvestering sker ved at selve kapitalfonden (i Danmark typisk et kommanditselskab) etablerer et holdingselskab, som erhverver aktierne i porteføljevirkksomheden. Finansieringen af købet af porteføljevirkksomheden sker dels ved indskud fra investorerne i fonden, dels ved optagelse af fremmedfinansiering fra f.eks. en bank.

Den foreslåede transaktionsskat skal finde anvendelse på køb af aktier mv., når en af partnerne er hjemmehørende i EU. Den skal endvidere finde anvendelse på indgåelse af finansielle kontrakter.

¹ Se side 3 i følgende: http://www.euo.dk/upload/application/pdf/854455bc/COM_2009_207_DA_ACTE_f.pdf

I forbindelse med ovennævnte eksterne finansiering af et køb af aktier indgås ofte finansielle kontrakter for at minimere risikoen ved f.eks. valutakursudsving på lånefinansiering i fremmed valuta.

I sådanne tilfælde ser det ud til at transaktionsskatten skal betales dels for køb aktier, dels for den pålydende værdi af den finansielle kontrakt. Da lånefinansieringen (og dermed valutaterminskontrakten) er en forudsætning for investeringen i aktierne, bør disse to transaktioner ses under ét.

Såfremt der er spørgsmål til ovenstående, står DVCA gerne til rådighed med en uddybning heraf.

Med venlig hilsen
DVCA

Jannick Nytoft
Adm. direktør