

www.pwc.com

*Verdipapirfondenes forening og
Advokatfirmaet PwC AS*

*Skatteseminar
15. desember 2015*

pwc

Lars H. Aasen
Partner
Advokatfirmaet PwC AS
95 26 02 74
lars.helge.aasen@no.pwc.com



Kim Fosshaug
Fast advokat
Advokatfirmaet PwC AS
95 26 06 09
kim.fosshaug@no.pwc.com



Agenda

Del 1

Statsbudsjettet 2016, Scheelutvalget og internasjonale trender (BEPS)

Foreslåtte lovendringer knyttet til kapitalbeskatningen

Endringer i utbyttebeskatningen for personer

Generelle trender og betydningen for verdipapirfondsbransjen?

Del 2

Nye regler for beskatning av verdipapirfond

Bakteppe - kort om beskatningen av verdipapirfond etter dagens regime og bakgrunnen for lovendringen

Nærmere om de nye reglene for beskatning av verdipapirfond

Endringer i markedsvilkår og konkurransesituasjon?

Tilpasningsmuligheter?

Bakteppe - Nye regler for beskatning av verdipapirfond

Høringsnotat av 14. april 2015 og Statsbudsjettet 2016:

1. Reglene legger til rette for skattemessige tilpasninger, jf. at en liten aksjeandel i et fond gjør at fondet beskattes som et aksjefond («transformering»).
2. Utfordringen med de nye reglene er en sjablong som ikke er treffsikker nok og ikke tetter hele «skattehullet»
3. Flere konstruktive innspill i høringsrunden bl.a. knyttet til fradrag for faktisk skattemessig resultat og at splitt mellom aksje- og renteinntekt bygger på faktisk avkastning – uten gjennomslag.
4. Reglene er gitt – vi ser sammen på utfordringer og muligheter

1

Statsbudsjettet 2016, Scheelutvalget og internasjonale trender (BEPS)

NOU 2014:13 Kapitalbeskatning i en internasjonal økonomi - – tilbakeblikk på Scheel-utvalget

Tabell 13.2 Oversikt over foreslåtte endringer i selskapsskatten mv. Anslått påløpt provenyvirkning i 2015. Mill. kroner

	Proveny
Redusere selskapsskattesatsen til 20 pst.	-17 500
Stramme inn regelen for begrensning av rentefradraget	2 500
Endre avskrivningsreglene	900
Øvrige endringer i selskapsskatten mv.	600
<i>De øvrige endringene består av:</i>	
Innføre kildeskatt på renter	
Innføre kildeskatt på royalty	
Stramme inn i hjemmehørendebegrepet	
Begrense kildeskatten på utbytte til lavskattelend	
Avskjære fritaksmetoden dersom det gis fradrag for utdelingen/betalingen i det utdelende selskapet	
Oppheve krav om eierandel og eiertid for investeringer utenfor EØS i fritaksmetoden	
Endre lavskattedefinisjonen i NOKUS-reglene og fritaksmetoden	
Bygge ut ordningen med hvite- og svartelister i NOKUS-reglene	
Innføre plikt til å opplyse om eierskap til selskap mv. i utlandet	
Innføre hjemmel til å kreve informasjon om andre konsernselskap	
Innføre plikt for selskap til å levere selvangivelsen elektronisk	

Kilde: Utvalget.

Meld. St. 4 (2015-2016) Bedre skatt – en skattereform for omstilling og vekst (Skattemeldingen)

Anslåtte påløpte provenyvirksomheter regnet i forhold til framførte 2015-regler (NOK mill.)

Skattereform 2016–2018 Inngår i 2016-budsjettet

Redusere selskapsskattesatsen fra 27 til 22 pst.	-14 215	-6 115
Øvrige endringer i selskapsskatten mv. (rentebegrensning, avskrivninger, tiltak mot overskuddsflytting mv.)	3 500	240
Redusere skattesatsen på alminnelig inntekt for personer fra 27 til 22 pst. og justere opp skattesatsen på utbytte mv.	-53 200	-21 360
Ny skatt på personinntekt (trinnskatten) som erstatter dagens toppskatt	45 400	17 450
Øke lav mva. sats fra 8 til 10 pst.	650	650
Ny avgift på finansielle tjenester	3 500	0
Skattlegge lån fra selskap til personlig aksjonær som utbytte	600	600
SUM	-13 765	-8 535

Satser og innslagspunkter - inntektsskatt

- Skattesatsen på alminnelig inntekt foreslås redusert fra 27 % til 25 % både for personer og selskaper. (Ytterligere reduksjon varslet – 22 % 2018).
- Trinnskatt erstatter toppskatten

<i>Innslagspunkt</i>	<i>Sats</i>	<i>Scheel</i>	<i>(2015)</i>
<i>Kr 158.800 -224.900</i>	<i>0,8 %</i>	<i>Kr 140.000 – 3 %</i>	<i>0</i>
<i>Kr 224.900 -565.400</i>	<i>1,6 %</i>	<i>Kr 206.000 – 6 %</i>	<i>0</i>
<i>Kr 565.400 – 909.500</i>	<i>10,6 %</i>	<i>Kr 544.800 – 15 %</i>	<i>9 % fra kr 550.550 – 885.600</i>
<i>Kr 909.500 –</i>	<i>13,6 %</i>	<i>Kr 885.600 – 18 %</i>	<i>12 % fra kr 885.600 –</i>

** Mindre justeringer i
budsjettforliket*

Formueskatten

Satser

- Reduksjon i sats fra 0,85 % til 0,8 % (til 0,85%)
- Bunnfradrag økes fra 1,2 MNOK til 1,4 MNOK

Fast eiendom

- Ligningsverdien av sekundærboliger og næringseiendom økes til 80 % av beregnet markedsverdi (70 % i 2015)
- Ingen endringer i reglene for verdsettingen av primærbolig og fritidseiendom

Aksjonær - Økt beskatning av utbytter

- Reduksjon av skattesats på alminnelig inntekt: 25 % (27 % 2015)
- Ny trinnskatt (økning i forhold til toppskatt)
- Fare for vridning fra lønn til utbytte – frykt for inntektsskifting
- Oppjusteringsfaktor: 1,15 - etter skjerming - øker skattegrunnlaget – i praksis 28,75%
- Oppjusteringsfaktoren opptrappes i perioden frem til 2018 – effektiv sats på utbytte skal bli 32 %.

	Lønn 2015	Utbytte 2015	Lønn 2016	Utbytte 2016	
Brutto	1000	1000	1000	1000	
Marginal skattesats	47,2	46,71	46,8	46,56	(43,75)
	27 % 12% 8,2 %	27 % x 100 27 % x 73	25 % 13,6% 8,2 %	25 % x 100 25 % x (1,15x75)	(25 % av 100) (25 % av 75)
Netto	528	533	532	535	(563)

Aksjonær - Økt beskatning av utbytter

Utbytte 2015 eller utbytte 2016?

	2015	2016
<i>Brutto</i>	1000	1000
<i>Skattegrunnlag</i>	1000	1150
<i>Skattesats</i>	27 %	25 %
<i>Skatt</i>	270	288
<i>Netto</i>	730	712

Spart skatt ved å ta ut utbytte i 2015 vs. 2016: 18 kroner, eller 1.75%

Bør det være en minimumsgrense, dvs. kun der det er reell mulighet for inntektsskifting?

Aksjonær - Lån til personlig aksjonær

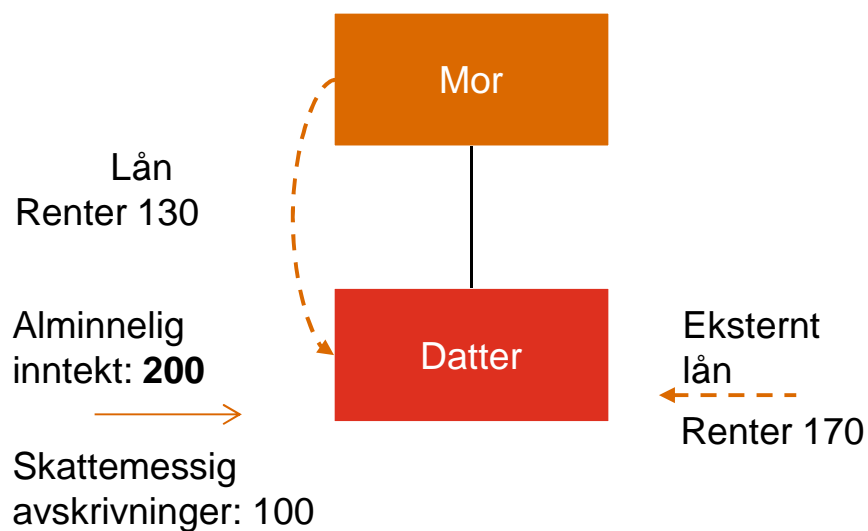
- Lån til personlig aksjonær skal skattemessig behandles som utbytte
- Frykt for inntektsskifting
- Reglene foreslås også å gjelde lån fra andre konsernselskaper og lån til aksjonær via uavhengig part der selskapet stiller sikkerhet mv.
- Nedbetalingsbeløp som tidligere er utbyttebeskattet foreslås behandlet som innbetalt kapital som tillegges aksjens inngangsverdi
- Unntaksregler: eks. lån tatt opp i ordinære banker hvor låntaker eier mindre aksjeposter i banken
- Ikke skattemessig krav om renter
- Ikrafttredelsestidspunkt: låneopptak/økning av saldo fra og med **7. oktober 2015**

Næringsbeskatning

Rentebegrensningsreglene

- Fra og med inntektsåret 2014 ble det innført regler om å begrense fradrag for gjeldsrenter når långiver og låntaker er nærstående.
- Regjeringen foreslår å stramme inn regelen som begrenser rentefradraget mellom nærstående selskaper
- Rammen foreslås redusert fra 30 % til 25 % av beregningsgrunnlaget med virkning fra 2016
- I Skattemeldingen varsles det nærmere utredning av ytterligere begrensninger for å ramme overskuddsflytting gjennom rentebetalinger til uavhengige långivere (eksterne renter)
- Forutsetningen er at man finner en tilfredsstillende løsning for å hindre at fradrag for «reelle renter» avskjæres. Dette vil også vurderes i lys av OECDs anbefalinger om nasjonale rentebegrensningsregler
- Konsern bør få fradrag for konsernets samlede (globale) rentekostnader til uavhengig tredjepart
- En eventuell global regel vil kreve nærmere utredning.

Eksempel 1- Beregning av fradragbegrensningen



	Nå EBITDA	2016 EBITDA	Scheel EBIT
Alminnelig inntekt (etter konsernbidrag)	200	200	200
+ Skattemessige avskrivninger	100	100	
+ Netto skattemessige rentekostnader	300	300	300
= Skattemessig EBIT(DA)	600	600	500
Fradragsramme = 30/25/45 % av skattemessig EBIT(DA)	180	150	225
- Netto (ekstern)rentekost	170	170	300
= Tillatte fradrag for netto intern rentekost	10	-20	-75
= Avskåret rentekostnad	120	130	75
Betalbar skatt (200+120)*27 % (200+130)*25 % (200+75)*20 %	86,4	82,5	55

Fritaksmetoden – hybride instrumenter

- Regjeringen foreslår å avskjære fritaksmetoden når det utdelende selskapet har fått fradrag for utdelingen
- Mål; hinder “dobbel ikke-beskatning”
- Særskilt tiltakspunkt knyttet til hybridsituasjoner i OECDs BEPS-prosjekt
- Foreslår såkalte «linking rules»
- Hvis mottakerstaten ikke skattlegger inntekten skal utbetalingsstaten nekte fradrag og motsatt der utbetalingsstaten ikke avskjærer fradraget
- Departementet mener at det også kan være grunn til å vurdere andre anti-hybridregler og vil vurdere dette nærmere i lys av endelige BEPS-anbefalinger

Tiltak mot overskuddsflytting – høring I

Kildeskatt på royalty, leiebetalinger og renter

- Skal i følge Skattemeldingen utredes nærmere
- Hjemmel for kildeskatt bør gå så langt som EØS-retten tillater
- Også utrede om inntekter av bareboat-leie av fartøy skal unntas rederiskatteordningen slik at de kan omfattes av kildeskatten
- Et høringsnotat vil bli utarbeidet

Tiltak mot overskuddsflytting – Høring II

Innstramming av hjemmehørendebegrepet

- Supplere hjemmehørendebegrepet som består av sted for virkelige ledelse med hvor selskapet er registrert
- Unngå «hjempløse»-selskaper med «dobbel ikke-beskatning»
- Med mindre annet følger av skatteavtaler vil norskregistrerte selskaper alltid anses hjemmehørende i Norge
- Departementet vil utrede tilknytningskravet nærmere og tar sikte på å sende forslag på høring

Tiltak mot overskuddsflytting – Høring III

Lovfestet omgåelsesregel

- Departementet er enige med Scheel-utvalget at det er gode grunner til å lovfeste omgåelsesregelen
- Utrede nærmere av Fredrik Zimmer
- Utredningen er forventet å foreligge våren 2016

Tiltak mot overskuddsflytting

Kildeskatt på utbytte opprettholdes

- Scheel-utvalget konkluderte med at kildeskatt på utbytte bør oppheves, unntatt hvor aksjonær er hjemmehørende i lavskatteland
- Departementet foreslår å opprettholde gjeldene regler for kildeskatt på utbytte for å ha mulighet til å motvirke særlige tilfeller av gjennomstrømming

BEPS - oversikt

BEPS - oversikt

Base Erosion and Profit Shifting (BEPS)

- Tette huller/assymetrier i skattereglene/hindre kunstig allokering av skattepliktig inntekt
- G20 og OECD, BEPS Action Plan 19. juni 2013 (15 actions- 24 mnd på prosjektet)
- *“Most challenging tax project ever undertaken by the OECD”*
- Sluttrapporter for 15 action points lagt frem for G20 5. oktober 2015/godkjennelse 15. november) - deretter implementering

Hva blir sluttresultatet?

1. Gi anbefalinger om nasjonal skattelovgivning – krever lovendring i hvert enkelt land
2. Endringer i OECD Transfer Pricing Guidelines – umiddelbar virkning
3. Foreslår endringer i skatteavtalene – iverksettelse gjennom en felles avtale som landene tiltrer

Hva er BEPS - Base Erosion and Profit Shifting?

- Tiltakene omfatter blant annet:
 - Innstramming av rentebegrensningsregelen
 - Skjerpede krav til skatteavtalebeskyttelse
 - Utvidelse av fast driftssted bestemmelsen i skatteavtalene
 - Endringer i retningslinjene for internprising, med blant annet skjerpede krav til substans
 - Utvidede krav til internprisingsdokumentasjon, CbC-rapportering
 - Anbefalinger av tiltak mot «Hybridmismatch» arrangementer
 - Styrking av CFC-reglene
 - Mer effektive tvisteløsningsmekanismer

OECD's BEPS actions

Action 1 Address the challenges of the digital economy	Action 2 Neutralise the effect of hybrid mismatch arrangements	Action 3 Strengthen CFC rules	Action 4 Limit base erosion via interest deductions and other financial payments	Action 5 Counter harmful tax practices more effectively
Action 6 Prevent treaty abuse	Action 7 Prevent the artificial avoidance of PE status	Action 8 Assuring that TP outcomes are in line with value creation: Intangibles	Action 9 Assuring that TP outcomes are in line with value creation: Risks and Capital	Action 10 Assuring that TP outcomes are in line with value creation: Other high-risk transactions
Action 11 Establish methodologies to collect and analyse data on BEPS and the actions to address it	Action 12 Require taxpayers to disclose their aggressive tax planning arrangements	Action 13 Re-examine transfer pricing documentation	Action 14 Make dispute resolution mechanisms more effective	Action 15 Develop a multilateral instrument

BEPS - oversikt

OECD sin hjemmeside om BEPS

(<http://www.oecd.org/tax/beps.htm>)

PwC har også egen BEPS side

Mye info - alle OECD dok, PwC høringsuttalelser, webcasts, newsletters og mer

([https://knowledgecurve.com/global/gkg/ASSURANCE1_GWY.nsf/\(search_gkg\)/283faee09822dafb80257b3b00547a58?OpenDocument](https://knowledgecurve.com/global/gkg/ASSURANCE1_GWY.nsf/(search_gkg)/283faee09822dafb80257b3b00547a58?OpenDocument))

2

Nye regler for beskatning av verdipapirfond

Bakteppe

Bakteppe

- Kort om beskatningen av verdipapirfond etter dagens regime

Aksjefond (rene aksjefond/ kombinasjonsfond)

- Fond som eier en eller flere aksjer
- Skattesubjekt, omfattet av fritaksmetoden (subjekt/ objekt)
- Spesialregelen
- Aksjonærmodell hos fysisk person

Obligasjonsfond (rentefond)

- Fond som etter vedtektene skal plassere midlene i andre verdipapirer enn aksjer
- Skattesubjekt, men ikke omfattet av fritaksmetoden (subjekt/ objekt)
- Får fradrag for utdelinger
- Ikke aksjonærmodell for fysisk person
- Utdelinger/ realisasjon av andel skattepliktig hos andelseier

Bakteppe

– utfordringer med dagens regime og bakgrunnen for de nye reglene

Høringsnotat av 14. april 2015 og Statsbudsjettet 2016

Hovedproblemer med dagens regelverk og bakgrunnen for forslaget:

- 1.** *Reglene legger til rette for skattemessige tilpasninger, jf. at en liten aksjeandel i et fond gjør at fondet beskattes som et aksjefond («transformering»).*
-> Søkes forhindret

- 2.** *Reglene medfører (for personlige andelseiere) en viss dobbeltbeskatning av renter i fond med aksjer og rentepapirer smln. med direkteide rentepapirer.*
-> Søkes motvirket

- 3.** *Et ønske om å forenkle dagens skatteregime for verdipapirfond.*

Nye regler for beskatning av verdipapirfond

- Kilder (så langt):

- > Høringsnotat av 14. april 2015

- > Statsbudsjettet 2016 (Prop. 1 LS)

- > Finanskomiteens innstilling 7. desember 2015 (Innst. L 2015-2016)

- > Behandling i Storting 14. og 17. desember 2015

- **Resultat:**

- > Ny samlebestemmelse for verdipapirfond i sktl. § 10-20

- > Stort sett i tråd med det opprinnelig forslaget

- * Til tross for merknader fra en rekke aktører, herunder VFF

Nye regler for beskatning av verdipapirfond - hovedpunktene i de nye reglene

Hvem reglene gjelder for

- Reglene gjelder for «verdipapirfond»:
 - ❑ norske fond omfattet av verdipapirfondloven, jf. vpfl. § 1-2 første ledd nr. 1,
 - ❑ norske skattyteres andeler i utenlandske fond som tilsvarer verdipapirfond etter verdipapirfondloven.

Skattleggingen av verdipapirfondene

- Verdipapirfond vil fortsatt være egne skattesubjekter og følge skattereglene som for selskaper -> ingen endring
- Særregelen i sktl. § 10-31 (3) videreføres i ny § 10-20.
- Skattemessige skillet mellom aksjefond og obligasjonsfond oppheves
 - alle verdipapirfond skal skattlegges etter samme regler, herunder være omfattet av fritaksmetoden.
 - Ved utdeling til andelseierne vil fondet få fradragrett for den andelen av utdelingen som beskattes som rente hos andelseier.
 - Hvor stor del som anses som rente beregnes etter en sjablong.

Nye regler for beskatning av verdipapirfond - hovedpunktene i de nye reglene

Skattleggingen av andelseierne:

- Sentrale begreper:

- **Sjablong og Aksjeandel (samt renteandel)**

Avkastningen fra fondet skal skattlegges etter en **sjablong** beregnet ut fra **aksjeandelen** i fondet ved inntektsårets begynnelse.

- Aksjeandelen og beregningen etter sjablongen har betydning for
 - ✓ Klassifiseringen og beskatningen av avkastningen hos andelseier (aksjeavkastning vs. renteavkastning)
 - ✓ Fradragsretten for fondet ved utdelinger (begrenset til andel klassifisert som rente)

Nye regler for beskatning av verdipapirfond - nærmere om sjablongregelen

Utdelinger

- Utdeling fra fond med **mer enn 80 % aksjeandel**; alt beskattes som aksjeutbytte, dvs. fritaksmetode for selskapsandelseiere og aksjonærmodell for fysiske andelseiere
- Utdeling fra fond med **mindre enn 20 % aksjeandel**; alt beskattes som renteinntekt
- Utdeling fra fond med **aksjeandel mellom 20% og 80 %**; splittes mellom en del som skattlegges som aksjeutbytte og en del som skattlegges som renteinntekt.

Realisasjon

- Samme sjablong, dog slik at gjennomsnittlig aksjeandel skal beregnes ut ifra aksjeandel i ervervsår og realisasjonsår ($a = x+y/2$).
 - Ved aksjeandel som overstiger 80 % det enkelte år, vil 100 % benyttes som faktor
 - Ved aksjeandel under 20 % det enkelte år vil 0 % benyttes som faktor
 - **NB!** Ikke «avrunding» opp eller ned i resultatet (100+80=90)

Nye regler for beskatning av verdipapirfond - nærmere om sjablongregelen

Juridisk person som andelseier

- Utdeling skattlegges ihht. sjablongen -> fritaksmetoden gjelder for aksjeandelen.
- Tilsvarende gjelder ved realisasjon, dog slik at gjennomsnittlig aksjeandel i realisasjons- og ervervsåret legges til grunn $(x+y/2)$.
- Gevinst/ tap beregnes etter alminnelige regler.

Fysisk person som andelseier

- Skjerming under aksjonærmodellen beregnes ut andelens inngangsverdi begrenset til aksjeandelen i ervervsåret.
- Skjerming innrømmes kun på aksjeandelen av en utdeling.
- Ved realisasjon kan ubenyttet skjerming utnyttes mot *hele gevinsten (forenklingshensyn)*.
- Gevinst/ tap beregnes etter vanlige regler.

Nye regler for beskatning av verdipapirfond - nærmere om fastsettelse av aksjeandelen


Aksjeandelen

- Aksjeandelen beregnes ut i fra forholdet mellom **verdien** av aksjer og andre verdipapirer **ved inntektsårets begynnelse** med utgangspunkt i NAV/ VEK.
- Verdiendringer i året har dermed ingen betydning for beregning av aksjeandelen.
- For fond etablert i inntektsåret beregnes aksjeandelen ut ifra verdiforholdet ved inntektsårets slutt.
- Aksjer: direkte investering i instrument kvalifisert som aksjer etter norsk rett.
- Andre investeringer anses som *andre verdipapirer* dvs. rente, herunder derivater med aksjer som underliggende objekt.
- Kontanter holdes utenfor ved fastsettelsen av aksjeandelen.

Nye regler for beskatning av verdipapirfond - nærmere om fastsettelse av aksjeandelen

Underliggende fond

- Alle andeler i underliggende fond omfattes ved fastsettelse av aksjeandelen under sjablonen, forutsatt at fondet selv rapporterer opplysninger til Skatteetaten.
- Eksempel for fond med:

45 % investering direkte i aksjer		Direkte eide aksjer i hovedfond:	45 %
25 % i andre verdipapirer		Aksjeandel i underfondet	30 % av 90 %
30 % i Underfond med 90 % i aksjer		Beregnet aksjeandel i hovedfond	72 %
- Dersom fondet ikke selv rapporterer til skatteetaten vil andeler i underliggende fond kun inngå i beregningen dersom de utgjør mer enn 25 prosent av samlet verdi ved inntektsårets begynnelse. Det tas ikke hensyn til aksjer som eies av underliggende fond lenger ned i eierkjeden enn ett ledd.

Nye regler for beskatning av verdipapirfond - nærmere om fastsettelse av aksjeandelen

- **Rapporteringsforpliktelser**

- Aksjeandelen må fastsettes og innrapporteres årlig.
- Dersom rapportering ikke er gjort eller andelseierne selv ikke innrapporterer aksjeandelen vil alle utdelinger behandles som renteinntekt for andelshaveren og skattlegges med 25 %.
- Dersom dokumentasjon kun mangler for andel i underliggende fond, anses andelen i fondet som andre verdipapirer enn aksjer.
- Hva er kvalifiserende dokumentasjon?

Nye regler for beskatning av verdipapirfond - Ikrafttredelse og overgangsregel

- Nye regler gjeldende fra 1. januar 2016.
- **Overgangsregel:**
 - ✓ Andeler erverver før 7. oktober i fond som per i dag anses som aksjefond skal anses å ha 100 % aksjer på ikrafttredelsestidspunktet.
 - ✓ Gjelder kun for fastsettelse av **aksjeandelen i ervervsåret:**
 - Betydning i realisasjonstilfeller (jf. brøken) og
 - ved fastsettelse av beregningsgrunnlag for skjerming under aksjonærmodellen.

Nye regler for beskatning av verdipapirfond - Utenlandske fond

Utenlandske fond

- Reglene gjelder fullt ut for norske andelseieres inntekt (utdeling eller realisasjon) fra andeler i utenlandske fond.
- De utenlandske fondene er som sådan er ikke omfattet, og dette vil kunne medføre ulike forskjeller og utfordringer:
 - **Utenlandske fond vil i stor utstrekning være fritatt for skatteplikt** (Sverige, Danmark, Irland, Luxembourg) og det vil følgelig ikke være skattekonsekvenser for fondet som følge av (mangel på) transaksjoner eller utdeling fra fondet (gunstig timing effekt).
 - **Norske verdipapirfond med renteinntekter må derimot foreta utdelinger** (etter omstendighetene større enn renteinntekten) for å unngå skattekostnad
-> uheldig konkurransemessige effekter grunnet den skattemessige behandlingen?
 - **Rapporteringsmessig** vil det kunne være utfordrende å få tilgang til tilstrekkelig informasjon og dokumentasjon om fondets investeringer fordelt på aksjer og obligasjoner til korrekte tidspunkt, da det i stor utstrekning kun vil være norske andelseiere som er interessert i slike opplysninger.

Eksempler

Eksempel nye regler

***Kombinasjonsfond med 50 % aksjer og
50 % renter***

Eks 1 Aksjeavkastning overstiger renteavkastning

Fondsnivå

Aksjeandel årets inngang	50	
Andre verdipapirer ("renter") årets inngang	50	
<hr/>		
Avkastning aksjer (gevinst)	10	(5,5)
Avkastning renter	1	(5,5)
Samlet avkastning/ inntekt	11	
<hr/>		
Utdeling	11	*
Skatt i fondet (rentefradraget overstiger inntekten)**	0	
<hr/>		

* Det rasjonelle vil være å dele ut 2, jf. at fondet da vil få fradrag for renteinntekten og at inntekten som da ligger igjen er fritatt under fritaksmetoden. Dersom det er vedtektsfestet at fondet skal dele ut hele sitt resultat vil ikke dette være skatteoptimalt samlet sett, jf. at andelseier blir beskattet hardere.

** Fondet får fradrag for rentene som beskattes som sådan hos investorene

Eks 1 Aksjeavkastning overstiger renteavkastning

Andelseier - utdeling

Mottatt utdeling (10 aksjer, 1 renter)	11
50 % allokert til aksjer (jf. verdi årets inngang)	5,5
<u>50 % allokert til renter (jf. verdi årets inngang)</u>	<u>5,5</u>

Skatt andelseier - juridisk person

Aksjeandel (3 %-regelen)	0,04
<u>Renteandel (25 %)</u>	<u>1,37</u>
Total skatt	1,41
<u>Netto</u>	<u>9,59</u>

Deler av aksjeinntekten (4,5 av 10) blir konvertert til renteinntekt, jf. 50%/50% fordeling
-> ugunstig allokering

Skatt andelseier - fysisk person

Kostpris	100
Aksjeandel	5,5
Fradrag skjerming	0,5
Skattepliktig aksjeandel	5
Skatt inkludert 1,15 faktor (5 x 1,15)x25%	1,44
Skattepliktig renteandel	5,5
Skatt renteandel	1,38
Total skatt	2,81
<u>Netto</u>	<u>8,19</u>

Deler av aksjeinntekten (4,5 av 10) blir konvertert til renteinntekt, jf. 50%/50% fordeling
-> gunstig allokering som følge av 1,15 faktoren

Eks 2 Renteavkastning overstiger aksjeavkastning

Fondsnivå

Aksjeandel årets inngang	50	
Andre verdipapirer ("renter") årets inngang	50	
<hr/>		
Avkastning aksjer (gevinst)	2	(3)
Avkastning renter	4	(3)
Samlet avkastning/ inntekt	6	
<hr/>		
Utdeling	6	(6)
Skatt i fondet (25 % av 1 = rest etter allokering)*	0,25	
<hr/>		

**Fondet får fradrag for rentene som beskattes som sådan hos investorene. Etter aksjeandel årets inngang skal 50 % av utdelingen allokere til aksjer (3) rest (3) til renter, slik at fondet kun får fradrag for 3 (av 4) av renteinntekten, dvs. skattepliktig gevinst 1 i fondet.*

-> Fondet må dele ut mer enn årets resultat for å ikke komme i skatteposisjon

Eks 2 Renteavkastning overstiger aksjeavkastning

Andelseier - utdeling

Mottatt utdeling (2 aksjer, 4 renter)	6
50 % allokert til aksjer (jf. verdi årets inngang)	3
<u>50 % allokert til renter (jf. verdi årets inngang)</u>	<u>3</u>

Skatt andelseier - juridisk person

Aksjeandel (3 %-regelen)	0,02
<u>Renteandel (25 %)</u>	<u>0,75</u>
Total skatt	0,77
<u>Netto</u>	<u>5,23</u>

Aksjeandel øker med 1 etter allokering ihht. verdi ved inntektsårets inngang

-> gunstig allokering under fritaksmetoden

Skatt andelseier - fysisk person

Kostpris	100
Aksjeandel	3
Fradrag skjerming	0,5
Skattepliktig aksjeandel	2,5
Skatt aksjeandel (2,5 x 1,15)x25%	0,72
Skattepliktig renteandel	3,00
Skatt renteandel	0,75
<u>Total skatt</u>	<u>1,47</u>
<u>Netto</u>	<u>4,53</u>

Aksjeandel øker med 1 etter allokering ihht. verdi ved inntektsårets inngang

-> ugunstig pga. 1,15 faktoren

Kommentarer

- VFF og andre kommet med merknader, men er ikke hørt (utdeling av fondets skattepliktig resultat og faktisk fordeling mv.)
- Målet om mer «treffsikker» beskatning, altså tilsvarende direkte investering, oppnås delvis, men sjablongen kan gi uheldige effekter og mindre presise løsninger og er i seg selv grunnlag for tilpasninger.

Statsbudsjettet 2016: *Veies opp av hensynet til praktikabilitet og enkelhet. De foreslåtte reglene innebærer en tilstrekkelig presis løsning.*

Statsbudsjettet 2016: *Reglene vil gi mer likeartede rammebetingelser for ulike typer norske og utenlandske fond, og bidra til mer rettferdig konkurransesituasjon i markedet. Reglene vil kunne gi økt skatt for enkelte og redusert skatt for andre avhengig av sammensetningen av portefølje i fondet.*

Kommentarer

Statsbudsjettet 2016: ***De nye reglene vil løse flere av problemene som er knyttet til dagens regelverk***

- Det viktigste formålet synes etter vår oppfatning å være tetting av «skattehullet»
-> unngå at renteinntekter kan transformeres til aksjeinntekter på andelseiernivå gjennom bruk av (utenlandske) kombinasjonsfond.
- Forholdsvis nøytral løsning i normale tilfeller, men kommer an på andelseier
- Særnorsk ordning og utfordrende for norsk fondsbransje i konkurranse med utlandet eller andre produkter?
-> Fortsatt ulike tilpasningsmuligheter tilsvarende etter dagens regime

***Endringer i markedsvilkår og
konkurransesituasjon – tilpasningsmuligheter?***

Endringer i markedsvilkår og konkurransesituasjon?

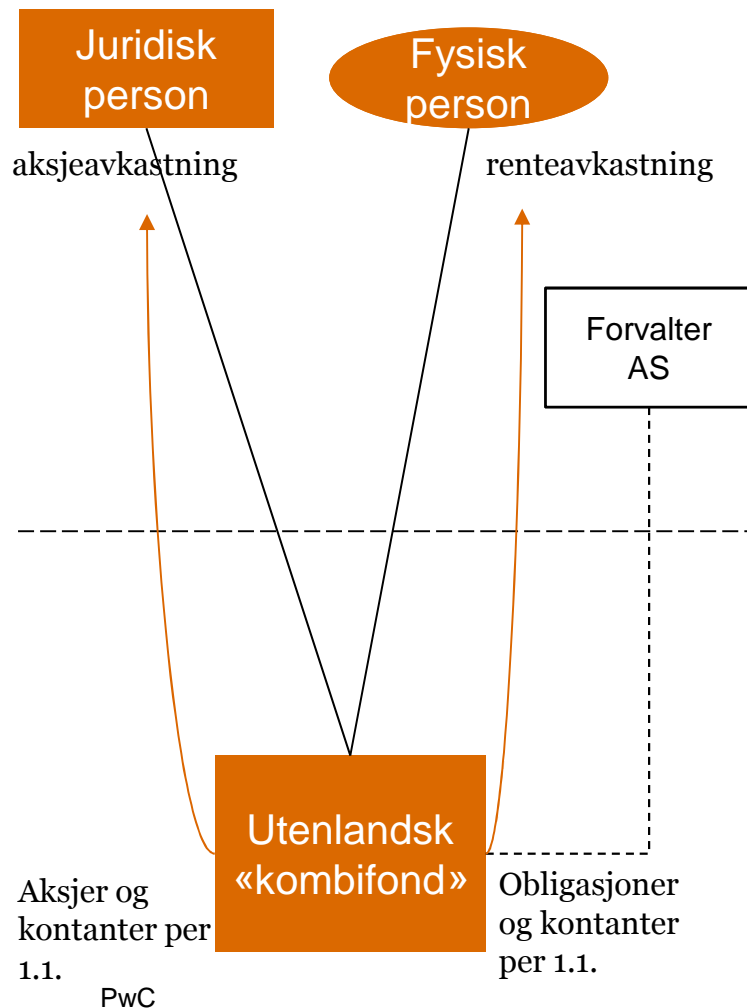
- **Kombifond**
Beskatningen avhenger av sjablongen og konsekvensen for investor avhenger av hvem investor er
-> juridisk personer vil ikke lenger investere i kombifond?
- **Unit link/ kapitalforsikring**
Ingen beskatning før midlene realiseres – tas ut av sfæren. Beskattes da som renteavkastning -> mer gunstig for fysiske personer, jf. timing og 1,15 faktoren?
- **Utenlandske fond**
Reglene kommer til anvendelse, men først ved utdeling eller realisasjon.
-> Norske fond taper mot utenlandske fond som følge av skattekreditten?
-> Fortsatt muligheter – norske forvaltere kan opprette utenlandske fond
- **Alternative investeringsfond (AIF) vs. UCITS**
-> kan organiseres på fordelaktige måter (holdingstruktur/ blokkere)

Tilpasningsmuligheter?

- **Redusere investeringer i rentepapirer/ aksjer gjennom realisasjon før 31.12**
Kontanter ikke en del av «aksjeandelen»
- **Investere i derivater med aksjer som underliggende objekt**
Ikke ansett som «aksjer»
Oppnår avkastning som for direkte investering i aksjer, men beskatningen hos fysiske personer er mer gunstig (ikke 1,15 faktor)
- **Ikke innrapportere aksjeandelen**
All inntekt behandles som renteinntekt hos investor og dermed ikke gjenstand for den ekstra kapitalbeskatningen på 1,15 hos fysiske personer
- **Individuelle pensjonsavtaler mellom andelseier og forvaltningsselskap/ unit link**
- **Utenlandske fond**
Norske forvaltere kan opprette utenlandske fond
Gunstig timing (unntatt fra skatt og kan være akkumulerende), kombinert med fond tilpasset hvem investor er (juridisk person vs. fysisk person, kombinert med tilpasninger før sjablongen fastsettes (realisasjoner før 31.12)
- **Annet**

Utenlandsk «kombinasjonsfond»

Utenlandske fond får ikke en skattelekkasje ved å unnlate utdeling og kan således være akkumulerende.



- **Likhet:** reglene kommer også til anvendelse på andeler i utenlandske fond.
- Noen vil avstå som følge av risiko for ikke å motta nødvendig informasjon og dokumentasjon om aksjeandel?

Utenlandske fond kan være fritatt for skatt på inntekter og transaksjoner, men betaler en skatt av en andel av nettoverdi på underliggende investeringer (NAV) -> Luxembourg 0,01/0,05%

-> Konkurransesvridning i disfavør norske fond?

-> Tilpasning: norsk forvalter med utenlandsk fond oppretter:

- eget fond for selskapsinvestorer
- eget fond for fysiske personer
- ✓ Kontanter inngår ikke i beregningen av aksjeandel
- ✓ Sørge for at fondene etableres med hhv. én aksje eller renteinstrument og kontanter, og
- ✓ At beholdningen er tilsvarende ved inngangen til året, altså at alle aksje- eller renteinvesteringer realiseres
- ✓ Gevinst skattlegges ikke i utlandet
- = Tilbake der vi startet

Feeder

Feeder-selskap vil kunne gi muligheter for at andre skatteregler vil gjelde for investeringen.

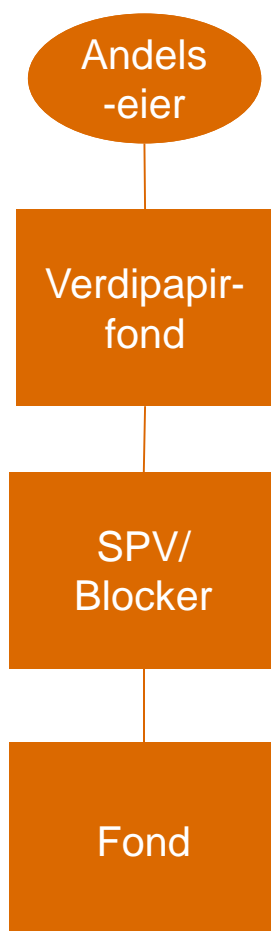


Non-transparent Feederselskap mellom Investor og Verdipapirfond

- Forutsatt at Feeder-selskapet er reelt etablert (har tilstrekkelig substans), vil Investorens investering være en aksjeinvestering selv om Feeders eneste investering(er) er i et verdipapirfond
- Dersom fondet er utenlandsk vil høringsforslaget om nye skatteregler ikke gjelde for dette.
- Dersom Feeder-selskapet er hjemmehørende i Norge, vil reglene gjelde for inntektene fra og knyttet til verdipapirfondet
- Dersom Feeder-selskapet er utenlandsk vil den utenlandske skattelovgivning gjelde for inntektene fra fondet

**Underliggende SPV
(Special Purpose Vehicle)**

Underliggende investeringer i selskap vil kunne gi muligheter for at verdipapirfondet klassifiseres som en aksjeinvestering.



Underliggende investering i selskap (SPV) fra verdipapirfondets side

- Verdipapirfondet kan investere gjennom underliggende selskap (SPV eller Blockers).
- Disse vil i fondet kunne kvalifisere som aksjeinvestering og som igjen kan investere i gjeldsinstrumenter eller andre fond.
- Ikke et alternativ for UCITS fond som følge av regulatoriske begrensninger?

Spørsmål fra deltakerne

Spørsmål fra deltakerne

1. Er det korrekt forstått at utbyttefaktoren på 1,15 kun gjelder ved personbeskatning?
2. Et kombinasjonsfond kan velge mellom å dele ut det skattemessige resultatet eller å ta skatten i fondet. Det siste er praksis i dag. Dersom et fond f.o.m 1/1-2016 velger å utdele det skattemessige resultatet: Må man ved daglig kursberegning i tillegg til skattemessig resultat også beregne et tilsvarende utbytteresultat?
Eksempel: et fond som er investert med 70 renter og 30 aksjer per 1/1.
Det skattemessige resultatet er 7 per andel på et gitt tidspunkt, må man da også beregne redusert skatt på grunn av utbytte per andel?
Eller:
Kan man ved den daglige kursberegningen kun beregne det skattemessige resultatet?
Aksjeutbyttet blir kun beregnet per 31.12 og utdelt til andelseierne på dette tidspunkt.
3. Er det mulig på generelt grunnlag å si at for personkunder så er det mest lønnsomt at kombifondet utbetaler skattemessig resultat/utbytte til kunden enn at fondet betaler skatt i fondet?

Spørsmål fra deltakerne forts.

4. Utdeling av skattemessig resultat i kombifond (20-80%):

Rentefond må i dag holde styr på kjøpte og solgte renter på transaksjonsnivå, dette for at andelseier beskattes kun for faktisk opptjente renter.

For kombinasjonsfond som skal utdele både aksjeutbytte og rentegevinst, er det da slik at fondet må holde styr på «kjøpt og solgt aksjeutbytte»? Eller er det tenkt at dette kun skal være en sjablong? Det er jo sjablongen som dikterer størrelsen på aksjeutbyttet som skal deles ut. Er det i så fall et sjablongmessig forhold til «kjøpte og solgte renter»?

5. Rentefond med inntil 19% aksjer vil etter sjablongen beskattes som rentefond. Er vi sikre på at disse fondene ikke behøver å utdele aksjeutbytte, men kun det skattemessige resultatet for å få fradrag for skattemessig resultat? Er det mulig å også utbetale (aksje)utbytte fra et slikt fond?
6. Kombinasjonsfond som ikke gir tilstrekkelig dokumentasjon til myndigheter og andelseiere om fondets portefølje skal beskattes som renter. Ifølge regjeringen vil fremtidige skatteendringer kunne gjøre at rentefond beskattes inntil 10% lavere enn aksjefond (på privatpersons hånd). Vil dette kunne føre til at andelseiere og/eller fondsselskaper spekulerer i å ikke gi denne informasjonen?
7. Må alle verdipapirfond innrapportere aksjeandel, eller gjelder dette kun kombinasjonsfond?

Spørsmål fra deltakerne forts.

- Kan dere bekrefte følgende beregning av aksjeandel i et kombifond.

Markedsverdi rentefond: 150

Markedsverdi aksjefond: 800

Aksjeindeksfutures: 0

Ingen markedsverdi siden det er daglig marginering som føres mot bank

Kontanter: 50

Holdes utenfor

Skyldig forvaltningshonorar: -2

Skyldig skatt: -5

NAV: 993

Aksjedel: 0,842105

$(800/(800+150))$

Rentedel: 0,157895

$(150/(800+150))$