

Fakta om skat og udenlandske kapitalfonde

Flere danske pensionsselskaber er blevet spurgt ind til investeringer igennem kapitalfonde på øer som fx Cayman Islands, Bermuda, Bahamas, Seychellerne mv. Særligt har fokus været på samspillet mellem kapitalfonde og disse investeringer i tredjelande. Derfor adresserer vi i det følgende alene denne skatteproblematik.

Ifølge Skatteministeriet findes der ikke længere skattely-lande set ud fra en dansk synsvinkel. Siden 2015, hvor SKAT fik den sidste aftale om udveksling af skatteoplysninger på plads jf. [Skatteministeriet](#), har Danmark haft aftaler med samtlige lande, der tidligere er blevet karakteriseret som potentielle skattely. Det er dermed ikke muligt at skjule penge for de danske skattemyndigheder ved at placere dem steder som fx Cayman Islands, Bermuda, Bahamas, Seychellerne mv.

Hvordan betales der skat på tværs af grænser?

En bekymring, når der tales skat i internationale sammenhænge, er, om der bliver flyttet overskud fra det land, hvor en virksomhed har aktivitet til et andet land med lavere skat, hvor en kapitalfond er placeret som fx på de omtalte øer. Der er dog lokale og internationale regler, der sikrer imod dette, som pensionsselskaberne selvsagt overholder.

Særligt reglerne om *transfer pricing* og regler imod *tynd kapitalisering* er vigtige eksempler her:

- Reglerne om *transfer pricing* betyder, at et selskab skal sælge en vare til markedsprisen uafhængigt af, om varen sælges internt i koncernen eller til en uafhængig virksomhed. Det betyder, at en koncern ikke via vilkårlige priser kan flytte det skattepligtige beløb væk fra det land, hvor aktiviteten foregår.
- Reglerne om *tynd kapitalisering* betyder, at et moderselskab ikke kan placere så meget gæld og dermed renter i en virksomhed, at man fjerner overskuddet fra aktivitetslandet og overfører det til det lavt beskattede land, hvor moderselskabet ligger.

Betaling af skat er et område, der er stigende internationalt fokus på, og som hele tiden udvikler sig. Derfor revideres og vurderes reglerne løbende af OECD.

03.11.2017

Forsikring & Pension
Philip Heymans Allé 1
2900 Hellerup
Tlf.: 41 91 91 91
Fax: 41 91 91 92
fp@forsikringogpension.dk
www.forsikringogpension.dk

Marie-Louise Søgaard
Konsulent
Dir. 41 91 91 25
mls@forsikringogpension.dk

Vores ref. MLS
Sagsnr. GES-2014-00244
DokID 348307

Når et pensionsselskab investerer gennem udenlandske kapitalfonde, betales der både skat i aktivitetslandet, og når afkastet i sidste ende kommer til pensionsselskaberne i Danmark, betales der skat af afkastet.

Hvorfor investerer pensionsselskaber i udenlandske kapitalfonde?

De fleste danske pensionsselskaber investerer gennem mange forskellige kapitalfonde, og nogle af disse ligger på de omtalte øer. Men hvorfor investerer danske pensionsselskaber via kapitalfondene i stedet for at foretage investeringerne direkte?

Investeringer gennem kapitalfonde er en måde at sprede risikoen på til gavn for pensionskunderne. Ved at investere gennem en kapitalfond spreder pensionsselskaberne investeringsrisikoen, idet opsparingen derved placeres i forskellige aktiver og i forskellige lande. Et alternativ til at investere via kapitalfonde er at investere direkte i virksomheder og i lande. Det begrænser dog mulighederne for at sprede investeringsrisikoen, og det er betydeligt mere omkostningskrævende for pensionsselskaberne, hvilket gør det dyrere for pensionskunderne.

Hvordan sikrer pensionsselskabet, at lovgivningen overholdes?

Når danske pensionsselskaber undersøger investeringsmuligheder, er der mange forhold, der skal overvejes. Ud over de investeringsmæssige overvejelser tages der også hensyn til forhold som fx arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder, miljø, anti-korruption og skatteforhold jf. de såkaldte ESG-forhold (Environmental, Social and Governance).

Alle relevante ESG-forhold, herunder at der betales korrekt skat i forhold til gældende lovgivning, behandles grundigt (i en såkaldt due diligence-proces), inden pensionsselskabet udvælger kapitalfonden. I forhold til kapitalfondens enkelte investeringer kan pensionsselskaberne give kapitalfonden retningslinjer, som de skal følge og sikre, at investeringerne overholder. Ved disse systematiske due diligences, søger pensionsselskaberne at sikre, at de investerer i selskaber og kapitalfonde, som opfører sig ansvarligt – også i skattemæssige henseender. Pensionsselskaberne foretager enten selv disse due diligences eller bruger eksterne skatterådgivere.