SVENSKA
FONDHANDLARE
FÖRENINGEN

REMISSYTTRANDE

2010-04-06

Finansdepartementet
Skatte- och tullavdelningen
Enheten för inkomstskatt och socialavgifter

103 33 Stockholm

Ändrade skatteregler för investeringsfonder och deras delägare (Dnr Fi2010/688)

Svenska Fondhandlareföreningen (nedan föreningen) har beretts tillfälle att yttra sig över Fondskatteutredningens rubricerade promemoria. Föreningen delar de synpunkter som framförs på promemorians förslag i remissyttranden från Svenska Bankföreningen och Fondbolagens Förening.

Föreningen anser sammanfattningsvis att skatten på Sverigeregistrerade fonder bör slopas helt utan att ersättas av en ny skatt för svenska andelsägare av Sverige- och utlandsregistrerade fonder. Det skulle öka Sveriges konkurrenskraft och ge arbetstillfällen och skatteintäkter.

Utifrån de intressen som Svenska Fondhandlareföreningen har att bevaka om en sund, stark och effektiv svensk värdepappersmarknad vill föreningen dock särskilt understryka följande.

Investerarskydd - transaktionsskatter ger fel incitament

För både stora och mindre investerare har i dag de finansiella marknaderna en stor betydelse för deras privatekonomi. Betydelsen har under åren ökat genom exempelvis förändringarna av pensionssystemet. Det ställs idag relativt höga krav på vanliga investerare avseende kunskap och omsorg om den egna ekonomin. Mot denna bakgrund är det självklart att lagstiftaren i Sverige och i EU har strävat efter att öka investerarskyddet. Direktivet om marknader för finansiella instrument (MiFID) med lagen (2007:258) om värdepappersmarknaden är bara ett exempel.

Blasieholmsgatan 5, 6tr, Box 1426, S-111 84 STOCKHOLM SWEDEN
Telefon växel +46 (0)8-562 607 00, Telefax +46 (0)8-611 61 37

En viktig del i ett reellt investerarskydd är att investeraren kan tillämpa och tillämpar en sund och effektiv investeringspolicy. I en sådan investeringspolicy ingår att löpande värdera och omfördela investeringarna baserat på risker och möjligheter. Erfarenheterna från de senaste 20 årens upp- och nedgångar på de finansiella marknaderna visar tydligt vikten av att investerarna är aktiva och har väl genomtänkta mål med sina investeringar. Föreningen menar att det förslag som lämnas i promemorian går stick i stäv med strävandena mot ett ökat investerarskydd genom att utöver innehav också belägga enskilda köp av fondandelar med en extra transaktionsskatt, särskilt genom att inte beakta försäljningar. Med andra ord, kostnaderna för omplaceringar ökar och därmed ökar risken för att investerare avstår från omplaceringar av skatteskäl alldeles bortsett från att en avyttring utlöser kapitalvinstskatt. Detta är synnerligen betänkligt på en marknad som redan idag kännetecknas av väl belagda negativa effekter av inlåsning. Föreningen anser bl a av dessa skäl att en transaktionsbaserad skatt, såsom föreslagits, inte kan vara förenlig med regeringens ambitioner att verka för ett långsiktigt sparande hos medborgarna.

ETFer försvinner eller flyttar utomlands?

Med förebild från omvärlden blir handel med fondandelar på marknadsplatser (i det följande börs) allt mer vanligt och populärt. Fonder som handlas på en börs brukar kallas ETFer (Exchange Traded Funds). Dessa är i grunden oftast vanliga s k UCITS-fonder, men istället för att köpa genom direktinsättning i fonden där prisbilden är fördröjd, köper investeraren andelarna på börsen. En av fördelarna med ETFer sett från ett allmänt perspektiv är att investeraren lätt kan få tillgång till andelar utgivna av olika institut. Således bidrar ETFerna till ökad konkurrens, vilket ju efterlyses av det allmännas företrädare.

För prissättning och prisställande för ETFer finns och måste finnas s k market makers, vilka är banker eller värdepappersbolag som löpande ställer priser för andelarna på börsen. Vid en investerares köp av fondandelar på börsen, sker en samtidig försäljning av market makern, som således i sin tur måste köpa in andelarna antingen från någon annan eller få dem emitterade direkt från fonden. Resultatet av förslaget skulle bli att staten får in 0,23 % i transaktionsskatt om investeraren väljer att köpa fondandelar på börsen; 0,12 %[1] från investeraren och 0,11 %[2] från market makern. När investeraren, i enlighet med sin goda investeringspolicy, väljer att placera om från en ETF till en annan, skulle den straffliknande transaktionsskatten och således statens intäkt uppgå till hela 0,34 % av investerarens investerade kapital, varav investeraren står för 0,12 % och market makern för 0,22 % .

Det bör tilläggas att market makern utöver ovanstående också beskattas årligen för sitt innehav av andelar på sätt som närmare utvecklats av Bankföreningen och dessutom för eventuell kapitalvinst om andelarna säljs eller löses in.

---

[1] En schablonintäkt om 0,4% av marknadsvärdet x skattesatsen för en fysisk person om 30 %

[2] En schablonintäkt om 0,4% av marknadsvärdet x skattesatsen för bolag om 26,3 %, avrundat 0,11%

Blasieholmsgatan 5, 6tr, Box 1426, S-111 84 STOCKHOLM SWEDEN
Telefon växel +46 (0)8-562 607 00, Telefax +46 (0)8-611 61 37

Det får bedömas som mer eller mindre självklart att handeln med investeringsfonder på börs kommer att drastiskt reduceras om förslaget genomförs, i vart fall med market makers som är baserade i Sverige. Alternativet är att den för ETFer så viktiga funktionen tillhandahålls från andra länder. Båda fallen är ytterligare en spik i kistan för en väl fungerande finansmarknad i Sverige.

Föreningen vill avslutningsvis tillägga att den effekt som uppmärksammas ovan när det gäller ETFer kom fram ganska sent i beredningen av remissen. Det kan inte uteslutas att den föreslagna förmögenhets- och transaktionsskatten också av andra skäl, som vi ännu inte har identifierat, kan komma att leda till utflyttning av verksamhet från Sverige utöver den pågående utflyttningen som beror på den nuvarande skattesituationen.

Effekter för svensk värdepappersmarknad

Det är en absolut förutsättning för en sund, stark och effektiv svensk värdepappersmarknad att det finns möjlighet att bedriva fondverksamhet i Sverige som är konkurrenskraftig i ett europeiskt perspektiv. Den hittillsvarande beskattningen av svenskbaserade fonder har, som påpekats ett stort antal gånger, lett till att fondindustrin i stor omfattning flyttat och fortsätter flytta utomlands. Det förtjänar att anmärkas att en välavvägd rådgivning enligt de krav som uppställs i lagen om värdepappersmarknaden leder till – vid lika val – att investeraren ska rekommenderas att investera i en icke-svensk fond.

Mot denna bakgrund välkomnar Föreningen att den nuvarande beskattningen av svenska fonder tas bort. Däremot är det på de skäl som anges ovan och i de remissvar till vilka hänvisas, uteslutet att införa en förmögenhets- och transaktionsskatt enligt förslaget.

SVENSKA FONDHANDLAREFÖRENINGEN

Kerstin Hermansson
verkställande direktör

Blasieholmsgatan 5, 6tr, Box 1426, S-111 84 STOCKHOLM SWEDEN
Telefon växel +46 (0)8-562 607 00, Telefax +46 (0)8-611 61 37