



Skatteministeriet
Att.: Jeanette Rose Hansen
Nicolai Eigtveds Gade 28
1402 København K

København, 11. februar 2008

Høringssvar til Kommissionens momspakke på det finansielle område

Skatteministeriet har den 10. januar 2008 sendt Kommissionens forslag til ændring af momsdirektivet vedrørende forsikringstjenester og finansielle tjenester samt forordning herom i høring med tilhørende konsekvensanalyse samt resume heraf udarbejdet af Kommissionen.

Vi har i Danish Venture Capital and Private Equity Association (DVCA) med stor interesse gennemgået forslagene og har på den baggrund en række bemærkninger, som gennemgås i det følgende.

Når forslagene har vores interesse skyldes det, at de momsmæssige aspekter er vigtige for vores medlemmers aktiviteter. DVCA's medlemmer repræsenterer en bred vifte af risikovillige investorer i Danmark. Foreningen repræsenterer i dag hele investeringskæden, fra individuelle business angels over ventureselskaber og private equity selskaber til institutionelle investorer, samt associerede medlemmer.

I forhold til vores medlemmers aktiviteter er det vigtigt, at momsreglerne ikke stiller unødige hindringer i vejen. Derfor støtter DVCA op om, at momsreglerne forsøges moderniseret generelt på det finansielle område. Reglerne mangler generelt en opdatering og er på mange områder ikke hensigtsmæssigt udformet. Den finansielle sektor har udviklet sig meget siden 1970'erne, hvor reglerne har rødder og branchen befinder sig nu i en situation, hvor en af barriererne for fortsat udvikling og øget konkurrenceevne er de eksisterende momsregler.

Derfor vil vi kraftigt opfordre Regeringen til at støtte op om Kommissionens arbejde og dermed være med til at sikre, at momsreglerne ikke kommer til at fremstå som en stopklods for den videre udvikling i den finansielle sektor. Et sådan initiativ vil også harmonere med målsætningerne i Lissabon-strategien.

Vores nedenstående betragtninger er for enkeltstående punkter, der bør sikres politisk interesse for og løsninger omkring.

Som Kommissionen skriver i notat om Impact Assessment (SEC (2007)1554) er "doing nothing not an option" (side 33-34), for i så fald overlader man det til EF-domstolen at sikre en fornuftig udvikling på dette område. Det er DVCA's opfattelse, at garantien for en balanceret og hensigtsmæssig retsudvikling bedre sikres gennem lovgivning, og det er derfor nødvendigt, at EU-landene griber den chance, som foreligger nu. Med 27 medlemslande, som skal blive enige, erkender DVCA, at det ikke nødvendigvis bliver nogen nem opgave, men derfor er det også ekstra vigtigt, at Danmark viser sig som foregangsland i denne sag.

Forvaltning af kollektiv investering

Definition af investeringsforening

Efter det gældende momssystemdirektiv er "forvaltning af investeringsforeninger, således som disse er fastsat af medlemsstaterne" moms fritaget (art. 135, stk. 1, litra g).

Denne bestemmelse foreslår Kommissionen ændret, så fritagelsen i den danske oversættelse nu angår "forvaltning af investeringsfonde". Tanken har sandsynligvis været at momsfritage forvaltningen af "investeringsinstitutter", som er samlebetegnelsen for "investeringsfonde" og "investeringselskaber" i UCITS. DVCA foreslår formuleringen ændret hertil, samt konsekvensrettelse af direktivudkastets definition i art. 135a, nr. 10 og nr. 11.

Undervejs i processen med at udarbejde det foreliggende forslag offentliggjorde Kommissionen et udkast til direktiv (16. juli 2007) samt forordning (13. juli 2007). Af præambelen til forordningen fremgik en række fortolkningsbidrag, som er udgået i det foreliggende forslag, men som kunne bidrage til en mere ensartet anvendelse af reglerne EU-landene imellem, såfremt de havde været bibeholdt.

I forhold til definitionen af kollektive investeringer fremgik der af præambelen (177-183) til det daværende udkast forskellige eksempler på "investment fund"s, herunder UCITS, ETFs, hedge funds og pensions funds, med samme karakteristika som venture funds og private equity funds. DVCA mener, at momsfritagelsen for kollektive investeringer er vigtig i forhold til at sikre en konkurrencedygtig industri inden for kollektiv investeringer i forhold til lande uden for EU, og fritagelsen bør derfor fremgå eksplicit af tekst eller kommentarer.

Samtidig er det også vigtigt, at momsfritagelsen ikke virker konkurrencebegrænsende internt i EU. Dette ville være tilfældet, hvis forvaltning af forskellige typer af kollektiv investering momsmæssigt blev behandlet forskelligt.

Det fremgik af præambel 182 at:

"Hedge funds are covered by the definition of investment funds because the shares are tradable even though typically only open to a limited range of investors and in some countries only to accredited investors. These funds usually invest in equity and are therefore investment funds."

Venture funds og private equity fund har de samme karakteristika, som fx UCITS og hedgefunds, da der er tale om kollektiv investering i selskabsandele, som udbydes til en begrænset eller akkrediteret kreds af investorer.

På baggrund heraf, er det DVCA's opfattelse, at forvaltning af venture funds og private equity skal behandles på samme måde som anden kollektiv investering og derfor skal momsfrtages.

Af hensyn til at sikre præcise regler og undgå at momsreglerne virker konkurrencebegrænsende, vil DVCA opfordre til, at der i forbindelse med det videre arbejde med Kommissionens forslag søges at opnå enighed om anvendelsesområdet for momsfritagelse af kollektive investeringer. Fritagelsen bør udformes, så reglerne kommer til at fremstå logiske og sammenhængende, og derfor skal de også omfatte venture funds og private equity.

Definition af forvaltning

I forordningens artikel 12 er en ikke-udtømmende liste over, hvad definitionen af forvaltning af investeringsinstitutter dækker. DVCA finder, at listen kan fungere som et udmærket

udgangspunkt ved den praktiske anvendelse af fritagelsesbestemmelsen. I den forbindelse er det dog vigtigt, at Skattemyndighederne ikke drager modsætningslutninger ud fra listens indhold. Denne problemstilling bliver derfor vigtig at understrege i forbindelse med implementeringen af direktivet.

DVCA håber, at regeringen vil støtte op omkring Kommissionens arbejde.

Med venlig hilsen
DVCA

Jette Baade