

København, den 31. august 2022



Skattestyrelsen  
Att. Betina Schack Adler Kristensen  
Att. Søren Jensen  
Att. Karin S.R. Rasmussen  
Sagsnr. 21-0783760, 19-0372553, 21-1255351 og 21-1255373

### **Høringssvar – Skattestyrelsens udkast til styresignaler om momsfrigivelse for investeringsforeninger**

Nasdaq Copenhagen A/S ("Nasdaq") er blevet bekendt med ovennævnte høringsudkast og skal på den baggrund bemærke følgende:

Nasdaq skal indledningsvist bemærke, at Nasdaq har valgt ikke at gå i dybden med de enkelte styresignaler, men har vurderet styresignalerne ud fra en overordnet og samlet betragtning. Nasdaq vil således fremkomme med generelle bemærkninger til de problemstillinger, som, Nasdaq mener, at styresignalerne rejser.

Nasdaq finder det stærkt bekymrende, at Skattestyrelsen med deres fortolkning af EU-domstolens domme C-231/19, Blackrock og de forenede sager C-58/20, K og C-59/20 reelt fjerner momsfrigivelsen i Danmark for investeringsforeninger.

En sådan ændring vil først og fremmest få meget store konsekvenser for investorerne i investeringsforeningerne, som vil ende med at "skulle betale regningen" i form af højere omkostninger til produktet. Det skal hertil bemærkes, at danske investeringsforeninger (især danske UCITS, alternative investeringsforeninger, kapitalforeninger og ETF'er) i dag generelt allerede har meget høje omkostninger sammenlignet med mange udenlandske mutual funds og udenlandske ETF'er. Endvidere må det forventes, at investorerne fremover vil fravælge danske produkter, hvis disse pålægges moms, til fordel for udenlandske produkter med domicil i andre lande, der måske ikke bliver ramt af en tilsvarende momspålæggelse. Udbuddet af danske produkter må derfor forventes at falde, såfremt fjernelsen af momsfrigivelsen bliver en realitet.

Såfremt investeringsforeningerne vurderer, at de ikke vil kunne sende omkostningerne videre til investorerne, må det alternativt forventes, at der vil ske en reel flytning af domicil til andre lande, som ikke fortolker ovennævnte EU-domme på samme restriktive måde som Skattestyrelsen. For de større danske banker, der i dag allerede har investeringsforeninger med domicil i eksempelvis Luxembourg eller Irland, vil en flytning af deres investeringsforeninger til enten Luxembourg eller Irland næppe volde de store problemer. Skattestyrelsens ændring af momsfrigivelsen vil derimod særligt ramme de mindre uafhængige investeringsforeningsudstedere i Danmark, som typisk kun har ganske få afdelinger. Disse må forventes at blive udfordret på deres eksistens.

En udflytning af domicil vil under alle omstændigheder påvirke sikringen af kapital til Danmark og arbejdspladser samt direkte skade Danmarks konkurrencedygtighed på det finansielle marked, hvis Danmark ikke kan tiltrække og fastholde investeringsforeninger.

På ovennævnte baggrund skal Nasdaq kraftigt henstille til, at Skattestyrelsen genovervejer de nævnte

styresignaler og i det mindste inden offentliggørelsen får undersøgt, hvordan de øvrige medlemsstater fortolker og implementerer EU-dommene C-231/19, Blackrock og de forenede sager C-58/20, K og C-59/20 med henblik på at sikre ensartet fortolkning blandt medlemsstaterne og for at undgå unødigt restriktiv fortolkning, der vil have vidtrækkende konsekvenser for danske investeringsforeninger og deres investorer.

\*\*\*

Såfremt ovenstående giver anledning til spørgsmål eller bemærkninger, står Nasdaq naturligvis til rådighed.

Med venlig hilsen

Nasdaq Copenhagen A/S

Rose Marie Wulff  
Associate General Counsel

Allan Hvalsøe Olsen  
Principal Sales Executive, Nordic Sales