

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

Deres ref: 12/767

Vår ref: Odd Langaas

Dato: 20.03.2015

Høringsuttalelse vedrørende ny skatteforvaltningslov

Verdipapirsentralen ASA (VPS) viser til Finansdepartementets brev av 21.11.14.

VPS' hovedanliggende gjelder fristen for innbetaling av kildeskatt på aksjeutbytte til utenlandske aksjonærer som i forslaget til ny skatteforvaltningslov forslås satt til syv dager etter at skattetrekk er foretatt og hvor den enkelte aksjonærs adgang til å kreve refusjon først skal oppstå etter utløpet av selskapets korrigeringsperiode på tre måneder. Det dras paralleller til artistskatteloven, men VPS ønsker gjennom dette høringssvaret å orientere om dynamikken og forhold i aksjemarkedet som tilsier at andre forhold bør vektlegges. VPS hovedsynspunkter er som følger:

- Fristen for innbetaling av kildeskatt på aksjeutbytte bør forlenges fra syv dager til en måned etter at utbyttet er foretatt.
- Lovgivning og systemer må tilrettelegges for mer effektive skatterefusjonsprosesser.
- Lovgivning bør ikke være en barriere for at det norske verdipapirmarkedet kan implementere internasjonale standarder på området.

Etter vår tolkning vil den korte fristen for innbetaling av kildeskatt føre til en større mengde søknader om refusjon av skatt og en lengre skatterefusjonsprosess enn i dag.

Som fremgår nedenfor i omtalen av dagens utbytteutbetalingsprosesser er det ulike forhold som medfører at beregningen av hvem som skal motta utbytte og hvilken skattesats som skal trekkes, så godt som alltid må justeres i en periode etter utbytteutbetalingen. Et krav om at kildeskatt på utbytte skal betales inn innen 7 dager gjør at slike justeringer må skje ved søknad om skatterefusjon fra myndighetene, i motsetning til som i dag hvor dette justeres av kontoførere før innbetaling av skatt.

VPS finner det vanskelig å se at den foreslåtte fristendringen er i overensstemmelse med lovforslagets formål om å unngå administrativt ressurskrevende prosedyrer for det offentlige og aktørene samtidig som det offentliges proveny ikke blir gjenstand for endring. En slik kort frist vil føre

til økt byråkratisering. Det vil skje gjennom at flere skatteyttere kun kan sikre seg korrekt gjennomført trekk gjennom refusjonsordningen, slik vi vil illustrere i det følgende.

Den korte fristen vil etter VPS' vurdering medføre en klar ulempe for utenlandske investorer. Skatterefusjonsprosessen i Norge er allerede kjent blant internasjonale markedsaktører for å ha lang saksbehandlingstid og medfører økte administrasjonskostnader i verdikjeden, som igjen må antas å utgjøre økte kostnader for berørte utenlandske investorer. Det er særlig uheldig i de tilfeller der kjøper av et verdipapir blir berørt som følge av at selger ikke har levert aksjer til oppgjør til rett tid.

Per i dag utføres omlag 2/3 av handlene på Oslo Børs av utlendinger og utlendinger eier 36 % av verdiene registrert i VPS. Dette øker tilgangen til kapital for norske bedrifter og er positivt for det norske kapitalmarkedet. Den foreslåtte endring vil slå negativt ut for utenlandske investorer og kan få negative konsekvenser for det norske kapitalmarkedet. Det pågår et omfattende arbeid fra EUs side for å skape et pan-Europeisk kapitalmarked. Hensikten med dette er å eliminere barrierer som medfører økte kostnader for grensekryssende handel av verdipapirer. Innføring av regler som øker barrierer for utenlandske investorer bør unngås.

VPS legger til grunn at forslaget i ny skatteforvaltningslov er basert på dagens nasjonale markedspraksis for utbetaling av utbytte for selskaper notert på regulert markedsplass. Som fremgår ovenfor anser VPS at forslaget er uheldig da det med *dagens* utbytteutbetalingsprosesser vil føre til en betydelig økning i antall søknader om skatterefusjon fra myndighetene og utgjøre en ulempe for utenlandske investorer i det norske markedet. VPS finner samtidig grunn til å påpeke at ulempene ved forslaget vil bli enda større som følge av forventede fremtidige endringer i markedspraksis knyttet til innføring av internasjonale standarder som berører utbetaling av utbytte¹. Implementering av internasjonale standarder for verdipapirmarkedet definert av EU pågår i alle verdipapirmarkeder i Europa, også i Norge hvor sentrale markedsaktører arbeider med disse problemstillingene i den norske Market Implementation Group for Corporate Actions Standards (MIG). Slik VPS og den norske MIG-en tolker de internasjonale standardene vil forslaget om kortere frist for innbetaling av kildeskatt på utbytte medføre vesentlig flere søknader om skatterefusjon enn i dag etter at standardene er innført¹.

VPS finner videre grunn til å påpeke at det i ny regulering om verdipapirsentraler og verdipapiroppgjørssentraler, *Regulation 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 on improving securities settlement in the European Union and on central securities depositories and amending Directives 98/26/EC and 2014/65/EU and Regulation No 236/2012 (CSDR)*², er fastsatt regler om «buy in» for handler som ikke gjøres opp på oppgjørssdag. Disse reglene

¹Revised CAJWG standards

²<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?qid=1410876555408&uri=CELEX:32014R0909>

forventes å bli gjeldende i Europa i løpet av 2017 og i Norge til samme tid avhengig av når CSDR og tekniske standarder til denne implementeres i norsk rett. Reglene innebærer at dersom selger ikke leverer aksjene på oppgjørsdag vil det bli foretatt et dekningskjøp for selgers regning i markedet. Oppgjøret ved et "buy-in kjøp vil først finne sted åtte dager etter opprinnelig avtalt oppgjørsdag, og medfører at det skal foretas utbyttekorrigering mellom aksjonærene. Det vil i disse tilfellene ikke være mulig å korrigere innen syv dager, og endringsmelding vil derfor måtte sendes skatteetaten ved hver slik transaksjon. Beregninger utført av ECSDA (European Central Securities Depositories Associations) indikerer at antallet slike transaksjoner vil bli høyt. Det er således grunn til å tro at CSDR vil medføre betydelige korrigeringer.

Utdypende om utbytteutbetalingsprosessen - håndtering av feilaktig utbetalinger («market claims»)

VPS beregner hvem som skal motta utbytte på bakgrunn av en dato («record date») som blir registrert i VPS-systemet av selskapet ved dets kontofører i VPS. Det vil være aksjonærene registrert i selskapets eierregister på «record date» som vil være berettiget til å motta utbytte. I forkant av «record date» omsettes aksjen på markedsplasser inklusive utbytterett fram til og med 2 dager før «record date» og deretter uten utbytterett. 2 dager etter handelen inklusive utbytterett gjennomføres oppgjøret i VPS og sikrer at kjøper er innført i selskapets eierregister på «record date» og således inngår i et foreløpig beregningsgrunnlag for hvem som skal motta hva av utbytte.

Av ulike årsaker forekommer det at handler ikke gjøres opp til rett tid som følge av at f.eks. selger ikke leverer aksjene til oppgjør innen avtalt tid. Konsekvensen er at kjøper ikke inngår i foreløpig beregningsgrunnlag for utbytteutbetaling og at selger vil motta utbytte dersom det ikke gjøres noe med status. I en slik situasjon oppstår en «market claim». Det vil si at kjøper må kontakte selger for å få overført utbyttet, dvs. selgers kontofører i VPS. Utfordringene oppstår når investorene har ulike skattesatser, f.eks. at kjøper skulle fått utbetalt utbytte minus 15 % kildeskatt (avvikende), mens selger fikk utbetalt utbytte minus 25 % kildeskatt. I denne situasjonen vil ikke selger kunne overføre det beløpet kjøper har krav på, og kjøper vil måtte kontakte selskapets kontofører som utfører skattetrekket på vegne av selskapet for å få overført de utestående 10 % utbytte.

Som følge av dette har VPS tilrettelagt for funksjonalitet for korrigering av utbyttegrunnlag frem til det blir endelig ved utbetalingstidspunktet. Det vil si at kontofører for selskapet kan gjøre korrigeringer i utbyttegrunnlaget inntil normalt 3 dager etter «record date», frem til utbyttet utbetales 1-2 dager deretter. I denne 3-dagers perioden kontakter kontoførere for investorer selskapets kontofører for å få gjennomført «market claims», herunder en «quick tax refund» prosess, før utbyttet utbetales. I praksis kan perioden i denne sammenheng kalles en korrigeringsperiode for skattetrekk før utbetaling. På denne måtes slipper kjøper å søke om refusjon av skatt. I tilfellet

beskrevet over blir kjøper skadelidende fordi selger ikke leverer til avtalt tid. For å unngå skade må en da gjennomføre refusjonsprosedyren, som i disse tilfellene synes overflødig.

I dag håndteres «market claims» manuelt uten at VPS har en rolle i prosessen og markedspraksisen er en effektiv løsning for aktørene. I fremtiden er det ventet at VPS vil måtte ta en rolle som følge av implementering av internasjonale standarder. I denne sammenheng skal et verdipapirregister automatisk identifisere og generere «market claims» til kontoførere på bakgrunn av handler som ikke er gjort opp i tide etter et sett med definerte regler³, hvor blant annet:

- Skattestatus på mottakende og avleverende konto ikke skal berøre beløpet som overføres, som betyr at skattesatsen på overførende beløp skal være den samme (som er en utfordring ved utbetaling der det finnes avvikende kildeskatt).
- Skattetrekkansvarlig, herunder selskapet kontofører, skal parallelt utføre skattejusteringer.
- Automatisk generering av market claims skal skje i 20 dager fra «record date» (som i praksis betyr er 20-dagers korrigeringsperiode av skattetrekkgrunnlaget før det endelig fastsettes).

I forhold til dagens markedspraksis vil disse endringene medføre at:

- Dagens løsning for korrigering av foreløpig utbyttegrunnlag for selskapets kontofører fram til utbetalingstidspunktet vil bli erstattet av en automatisert rutine for kontoførere i regi av VPS-systemet.
- Utbetalingstidspunktet flyttes så tett opp til «record date» som mulig, primært dagen etter, der det etter dagens praksis normalt utbetales 5 dager etter «record date».
- Håndtering av feilaktig beregnet utbytte ifm. handler utført inklusive utbytte, men som ikke blir oppgjort innen utbytteutbetalingen, vil ikke kunne håndteres som i dag av investorenes kontofører i samarbeid med selskapets kontofører i korrigeringsperioden («quick refund period»).

Anbefaling fra VPS

Implementering av internasjonale standarder medfører endringer i prosesser rundt utbetaling av utbytte. Implementeringen medfører at VPS vil måtte tilrettelegge funksjonalitet som sikrer automatisering av nevnte prosesser med et tilhørende regelverk på linje med øvrige verdipapirregistre i Europa. I den forbindelse er det avgjørende at endelig skattetrekk ikke er tidligere enn før 20 dager etter beregningstidspunktet for utbyttet («record date»).

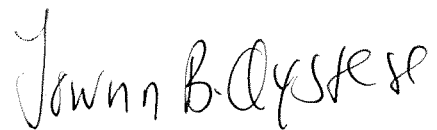
VPS er derfor i mot forslaget om kun 7 dagers frist som foreslått. Vi foreslår at fristen for innbetaling av kildeskatt på aksjeutbytte forlenges til en måned (minimum 21 dager) etter at utbyttet er utbetalt.

³ <http://www.ecb.europa.eu/paym/t2s/progress/pdf/subcorpact/20130516-t2s-market-claim-standards-ag-approved-march.pdf?1196df1f193114a9f08196ca167f877>

Da vil kontofører på vegne av selskapet kunne foreta en betydelig andel av korrigeringsene før skattetrekket innbetales, samt at lovgivning ikke vil være til hinder for å implementere internasjonale standarder.

Med vennlig hilsen

for Verdipapirsentralen ASA



Jorunn Blindheim Øystese

Juridisk direktør