

# Skattekodeks

## PRÆAMBEL

Skatteindtægter udgør en væsentlig del af et velfungerende samfund og er en grundlæggende finansieringskilde til opnåelse af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling. Verdensmålene fokuserer på at forbedre velfærd, retfærdighed, uddannelse, nødhjælp, sundhed og miljøbeskyttelse i særligt udviklingslande.

Internationalt har der været et stigende fokus på forebyggelse af aggressiv skatteplanlægning og opnåelse af øget gennemsigtighed på skatteområdet. Dette har resulteret i en række vigtige internationale initiativer, herunder OECD's projekt mod udhuling af skattegrundlaget og overførsel af overskud og EU's direktiver til bekæmpelse af skatteundgåelse.

De danske institutionelle investorer ATP, PFA, PensionDanmark og Industriens Pension ("Investorerne") anerkender betydningen af skatteindtægter som et middel til at opfylde FN's verdensmål samt behovet for en fælles ramme for ansvarlig skatteadfærd. Investorerne ønsker at støtte og bidrage til denne udvikling som en del af deres ansvarlige investeringsstrategi.

Som et grundprincip er Investorerne underlagt en forpligtelse over for deres pensionsmedlemmer til at udvælge og forvalte deres investeringer på den mest optimale måde.

For at fremme ovenstående principper har Investorerne udviklet et fælles skattekodeks med principper og anbefalinger for unoterede investeringer, der beskriver, hvordan eksterne Kapitalforvaltere ("Kapitalforvalterne") efter Investorerne opfattelse bør opføre sig på skatteområdet. Formålet er at give Investorerne pensionsmedlemmer mere effektive og holdbare investeringer set fra et skatteperspektiv.

Investorerne vil bestræbe sig på at sikre, at Kapitalforvalterne handler inden for rammerne af dette skattekodeks. Dette kan dog ikke garanteres, da Investorerne indflydelse på Kapitalforvalterne varierer og afhænger af forskellige faktorer, herunder om Investorerne udgør minoritetsinvestorer i de pågældende investeringer.

\*\*\*

### 1. Investorerne forventninger til Kapitalforvalterne

Investorerne forventer, at Kapitalforvalterne bestræber sig på at sikre overholdelse af gældende skattelovgivning og praksis i de lande, hvor investeringerne er foretaget. Der skal herved tages hensyn til den forventede udvikling i skattelovgivningen og internationale initiativer på skatteområdet.

Investorerne forventer, at Kapitalforvalterne bestræber sig på at handle i overensstemmelse med dette skattekodeks og opfordrer Kapitalforvalterne til at implementere og/eller opretholde en skattepolitik.

### 2. Skatteplanlægning

Investorerne bakker op om de internationale skatteinitiativer, der sigter imod at definere et sæt koordinerede internationale regler og eliminere skatteunddragelse som f.eks. OECD's projekt mod udhuling af skattegrundlaget. Investorerne opfordrer Kapitalforvalterne til at følge denne udvikling og implementere langsigtede løsninger.

Investorerne har en pligt over for deres pensionsmedlemmer til effektivt at forvalte investeringerne. Derfor opfordrer Investorerne Kapitalforvalterne til at overveje løsninger, der forhindrer dobbeltbeskatning og maksimerer afkastet. Investorerne opfordrer Kapitalforvalterne til nøje at overveje sådanne løsninger og sikre, at der ikke foretages aggressiv skatteplanlægning.

Investorerne accepterer skatteplanlægning, der har til formål at sikre fair konkurrence og undgå dobbeltbeskatning, som eksemplificeret nedenfor (listen er ikke udtømmende):

- (a) Generel brug af holdingselskaber
- (b) Generel anvendelse af tilgængelige dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor den forretningsmæssige realitet berettiger anvendelsen af en specifik dobbeltbeskatningsoverenskomst
- (c) Generel anvendelse af skattemæssige underskud for at reducere skattepligtig indkomst
- (d) Generel anvendelse af gældsfinansiering
- (e) Brug af hybride enheder til ikke-aggressiv skatteplanlægning.

Investorerne accepterer ikke aggressiv skatteplanlægning. Investorerne definerer aggressiv skatteplanlægning som udnyttelse af teknikaliteter i et skattesystem eller af inkonsistens imellem flere skattesystemer med henblik på at reducere skatteforpligtelser. Investorerne forventer, at Kapitalforvalterne agerer i overensstemmelse med gældende ret og bestræber sig på ikke at foretage aggressiv skatteplanlægning eller -strukturering som eksemplificeret nedenfor.

- (a) Misbrug af dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor holdingselskaber anvendes med henblik på at reducere eller undgå kildeskatter, og hvor sådanne holdingselskaber ikke har tilstrækkelig økonomisk realitet i henhold til principperne i OECD's såkaldte Principal Purpose-test (ifølge hvilken hovedformålet med en transaktion eller et arrangement ikke må være at reducere eller undgå kildeskat)
- (b) Brug af transfer pricing-planlægning med henblik på skatteunddragelse
- (c) Brug af finansielle instrumenter til aggressiv skatteplanlægning
- (d) Brug af hybride enheder med henblik på aggressiv skatteplanlægning.

### 3. Begrænsning af lande

Investorerne bakker op om øget transparens og de internationale initiativer i OECD- og EU-regi herom. Investorerne forventer, at Kapitalforvalterne støtter disse initiativer ved ikke at investere i selskaber, der er indregistreret eller skattemæssigt hjemmehørende i:

- (a) lande, der er på listen over lande, som ikke har gennemført evalueringsprocessen udarbejdet af OECD's Globale Forum for Gennemsigtighed og Informationsudveksling på Skatteområdet, eller

som har afsluttet processen, men som ikke anses for at opfylde kravene på investeringstidspunktet<sup>1</sup>, eller

(b) lande, der på investeringstidspunktet er opført på EU's liste over ikke-samarbejdsvillige lande<sup>2</sup>.

#### 4. Investeringer i udviklingslande

Investorerne opfordrer Kapitalforvalterne til at være påpasselige med skattestrukturering, når de investerer i udviklingslande.

Investorerne anerkender regeringers ret til at udforme deres skattepolitik, således at specifikke brancher eller områder understøttes. Investorerne anerkender derfor også Kapitalforvalternes ret til at gøre brug af generelt tilgængelige incitamentsordninger, f.eks. i form af skattemæssige afskrivninger og/eller skattekreditter. Investorerne opfordrer dog Kapitalforvalterne til at være påpasselige med brugen heraf i udviklingslande.

På samme måde opfordrer Investorerne Kapitalforvalterne til at udvise forsigtighed, når de anvender koncerninterne lån som finansiering i udviklingslande. Investorerne opfordrer ligeledes Kapitalforvalterne til at undgå højt gearede investeringer i lande, som ikke har implementeret generelle rentefradragsbegrænsningsregler i overensstemmelse med OECD's og/eller amerikanske skattemæssige principper, når sådanne strukturer har til formål at reducere skattepligtig indkomst i strid med internationale markedsstandarder.

#### 5. Transparens og dialog

Investorerne forventer, at Kapitalforvalterne er transparente om deres tilgang til skat og forventer endvidere, at Kapitalforvalterne er indstillede på dialog med Investorerne.

Investorerne vil foretage stikprøvekontrol af Kapitalforvalternes håndtering af skattemæssige forhold og forventer, at Kapitalforvalterne samarbejder og bestræber sig på at besvare rimelige forespørgsler om relevante skatteoplysninger.

Investorerne forventer, at Kapitalforvalterne samarbejdsvilligt indgår i en dialog, hvis Investorerne finder, at Kapitalforvalterne ikke handler i overensstemmelse med dette skattekodeks.

Investorerne forventer, at Kapitalforvalterne bestræber sig på at opfylde kravene til obligatorisk automatisk udveksling af oplysninger som indeholdt i Det Europæiske Råds direktiv (EU) 2018/822.

#### 6. Fremadrettet proces

Skatteforhold er dynamiske og komplekse, og samfundsmæssige normer udvikler sig over tid. Investorerne overvåger derfor løbende udviklingen i international skattepraksis.

Investorerne indgår i en aktiv dialog med andre pensionsselskaber og kapitalforvaltere for at drøfte initiativer til reducere af skatterisici ved investeringer på en ansvarlig måde.

Dette skattekodeks vil blive løbende opdateret og delt med branchen.

<sup>1</sup> Der henvises til OECD's websted: <http://www.oecd.org/tax/transparency/exchange-of-information-on-request/ratings>

<sup>2</sup> Der henvises til EU-Kommissionens websted: [https://ec.europa.eu/taxation\\_customs/tax-common-eu-list\\_en](https://ec.europa.eu/taxation_customs/tax-common-eu-list_en)