

Finansdepartementet  
Skatte- och tullavdelningen  
Att: Henrik Hasslemark

Fi2016/03868/S1  
Fi2016/03866/S1  
2016-11-25

**Remissyttrande – Europeiska kommissionens förslag till rådets direktiv om en gemensam konsoliderad skattebas, KOM (2016) 683 & Europeiska kommissionens förslag till rådets direktiv om en gemensam bolagsskattebas, KOM (2016) 685**

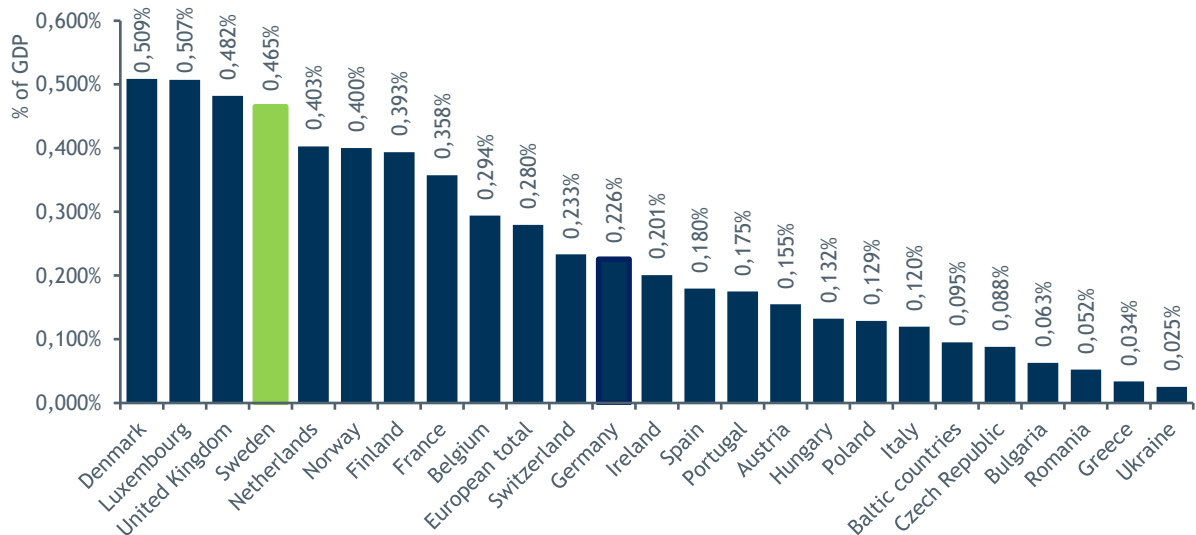
Swedish Private Equity & Venture Capital Association (SVCA) är föreningen för aktörer inom ägarformen private equity. Private equity-fonder utvecklar bolagen genom att tillföra kompetens, erfarenhet och kapital till onoterade bolag. SVCA representerar aktörer i hela ekosystemet för kapitalförsörjning: affärsänglar och venture capital i tidiga skeden till growth capital och buyout i senare skeden och mogna bolag. Private equity-sektorn hel- eller delägar ca 900 portföljbolag i Sverige med närmare 200 000 anställda i olika branscher över hela landet. Det motsvarar 4 % av de anställda i Sverige. Omsättningen från portföljbolagen motsvarar ungefär 8 % av svensk BNP. SVCA verkar för att skapa långsiktiga, förutsägbara och konkurrenskraftiga förutsättningar för att främja kapitaltillförsel och kapitalimport.

**Private equity och dess betydelse för samhällsekonomin**

I Europa strävar man efter att komplettera bankerna som finansieringskälla för finansiering till små och medelstora företag, i detta sammanhang spelar private equity-fonder en viktig roll. Denna ägarform som omfattas av regelverket för förvaltare av alternativa investeringsfonder innebär att kapital och kompetens genom, aktivt ägande, tillförs onoterade företag.

I huvudsak är det internationella institutionella investerare (såsom försäkringsbolag och pensionsfonder) som investerar i private equity-fonder med svensk anknytning. Merparten av pengarna i private equity-fonder med svensk anknytning kommer från USA och Europa och utgör en betydande del av kapitalimporten till Sverige. År 2015 restes över 60 miljarder kr i private equity-fonder med svensk anknytning varav hela 84 % var internationellt kapital.

Ur ett europeiskt perspektiv, sett till investeringar i förhållande till BNP, har Sverige en stor private equity-sektor. Mellan år 2011–2015 hamnade Sverige på fjärde plats efter Danmark, Luxemburg och Storbritannien enligt Invest Europes internationella jämförelse över de genomsnittliga private equity-investeringarna i förhållande till BNP.



Private equity-fonder utgör en unik ägarform där betydande kapital investeras för att bygga långsiktigt hållbara bolag där jobb kan skapas och/eller bevaras i Sverige. Private equity bidrar därför till svensk tillväxt – inte minst genom det internationella kapital som fonderna attraherar till de svenska företagen. De institutionella investerarna och deras förmånstagare (pensionsspararna m.fl.) gynnas i sin tur tack vare den avkastning som ägarmodellen genererar genom sitt aktiva utvecklingsarbete av bolagen.

Ägarformen bidrar till långsiktig hållbara företag och stärkt konkurrenskraft så att företagen får bättre möjligheter att expandera på en alltmer globaliserad och digitaliserad marknad. Därutöver bidrar private equity till framväxten av entreprenörsföretag och innovativt nyskapande i Sverige bland annat genom att bereda väg för de svenska tech-bolagens fortsatta internationella framgångar. Ur ett samhällsekonomiskt perspektiv är det därför viktigt att EU fortsatt framstår som attraktivt för investerarna i private equity-fonder.

SVCA lämnar nedan sina synpunkter på *Europeiska kommissionens förslag till rådets direktiv om en gemensam konsoliderad skattebas, KOM (2016) 683 (Fi2016/03868/S1)* samt *Europeiska kommissionens förslag till rådets direktiv om en gemensam bolagsskattebas, KOM (2016) 685 (Fi2016/03866/S1)* då SVCA anser att både förslagen måste genomföras gemensamt eller inte alls.

SVCA ser fram emot att få möjlighet att återkomma med synpunkter i det fall förslaget till reglering ändras under rådsarbetsgruppsförhandlingarna.

Då SVCA erhållit Kommissionens förslag på engelska så lämnar SVCA synpunkter av mer teknisk karaktär på engelska i syfte att undvika otydligheter till följd av översättning.

## Sammanfattning/Övergripande kommentarer

SVCA ställer sig positiv till införandet av en gemensam skattebas och att det skattemässiga resultatet baseras på det sammanlagda resultatet inom EU. SVCA avstyrker emellertid att endast ett av förslagen (gemensam bolagsskattebas) genomförs utan att det andra förslaget (gemensam konsoliderad bolagsskattebas) genomförs samtidigt. Skälet härför är främst att de huvudsakliga drivkrafterna bakom arbetet; dvs. ett förenklat skattesystem för såväl staterna som de skattskyldiga inte kommer att kunna uppnås utan ett mycket omfattande arbete för båda parter. Huvudsyftet med att införa en gemensam skattebas och en konsoliderad europeisk skatteredovisning skulle sålunda förfelas.

SVCA delar regeringens uppfattning att förslagen i det sk företagsskattepaketet är omfattande och komplexa. Vidare anser SVCA att Kommissionens förslag bör kompletteras med konsekvensanalyser av effekterna för EU-ländernas däribland Sveriges konkurrenskraft i förhållande till tredje land. Sverige är en liten öppen ekonomi beroende av såväl export som kapitalimport varför dessa analyser är särskilt viktiga för svenskt vidkommande. SVCA vill framhålla att föreningen, på grund av den korta remisstiden, inte har haft möjlighet att analysera förslaget i sin helhet och därmed inte har analyserat de skillnader som kan tänkas uppstå mellan gällande svensk lag och nuvarande förslag. I avvaktan på att en sådan mer fullständig analys låter sig göras lämnar SVCA nedan synpunkter som nästan uteslutande är av teknisk natur. Vidare vill SVCA framhålla att föreningen gärna bidrar med synpunkter i det fortsatta beredningsarbetet inför rådsarbetsgruppsmöten i syfte att tillvarata såväl Sveriges som våra medlemmars intressen.

Utöver de punkter som SVCA utvecklar nedan vill SVCA påpeka att det saknas regler om vilken valuta som ska ligga till grund för redovisningen. Det saknas även regler om vad som gäller för företag som är på obestånd och särskilt vad som gäller för eftergift av skuld bl.a. i samband med ackordsförfaranden (frivilliga och lagreglerade förfaranden). SVCA anser därvid att de svenska regler som f.n. gäller bör utgöra förebild i förhandlingarna med EU. Dessa regler innebar att eftergift av skuld inte är skattepliktig på annat sätt än att underskott i företaget ska reduceras med samma belopp och på visst sätt. SVCA är medveten om att inte alla medlemsstater har samma syn och att vissa medlemsstater istället beskattar en sådan eftergift av skuld. Främst skatteförmågeprincipen talar för den svenska synen på sådana ackord. SVCA anser att principen såsom den kommit till uttryck i svensk lag bör föras fram i förhandlingarna som gott exempel på lagstiftning. Om denna grundläggande princip, för utformningen av den nuvarande svenska beskattningsrätten, väcker fråga om att förfarandet kan anses strida mot reglerna om otillåtet statsstöd, så noterar SVCA att om samtliga medlemsstater genom direktiv, inför samma eller likartade regler så bör den frågan inte bli aktuell.

## **SVCA's Technical Comments**

### ***Article 5 Permanent establishment in a Member State of a taxpayer who is resident for tax purposes in the Union***

Article 5 of the proposal lays down that:

*“where a person is acting in a Member State on behalf of a taxpayer and, in doing so, habitually concludes contracts, or habitually plays the principal role leading to the conclusion of contracts that are routinely concluded without material modification by the taxpayer, the taxpayer shall be deemed to have a permanent establishment in that Member State in respect of the activities undertaken by that person for the taxpayer.*

*This shall not apply where the person acting in a Member State on behalf of a taxpayer carries on business in that Member State as an independent agent and acts for the taxpayer in the ordinary course of that business.”*

Concerns by the private equity industry were previously identified during OECD discussion drafts that the use of advisory entities - by private equity funds to negotiate contracts for conclusion by the fund in host jurisdictions - would lead to a permanent establishment. These fears were allayed by the inclusion in the OECD recommendation of an independent agent exception however which is also included in article 5. The independent agent exception is of outmost importance for the private equity industry and its ability to channel institutional money to the real economy.

### ***Article 8 Exempt revenues***

Under Article 8, any proceeds received by a tax payer from a disposal of shares are tax exempt provided that the tax payer has maintained a minimum holding of 10% of the voting rights of the company during the 12 months preceding the disposal (the so-called participation exemption rules). The proposal does currently not explicitly deal with a situation where a part of these exempted shares - but not all - are sold and to what extent the remaining shares become taxable and why that should be the case but rather implies that those become fully taxable. Generally, the similar rules apply under current Swedish tax law and through-out Europe. However, the current Swedish tax laws provide for a step up of the basis on those shares remaining such that the previously exempted gain is still exempted. Thus, the Swedish rules allows for a part sale where the aforementioned tax neutrality for the tax payer is retained and enables the tax payer to either opt for a part sale or a complete sale as would be commercially more efficient and without regard to the tax impact. SVCA is of the opinion that that is the correct method which is also analogous with the key principles behind these rules. This is particularly important in situations where shares are or were to become subject to an initial public offering (i.a. by way of a listing on a recognised stock exchange) where often there are significant difficulties achieving a complete sale in a single transaction for e.g. liquidity reasons. A change to the Swedish rules to conform with the proposal as currently drafted would undoubtedly and significantly impact on the behaviour of both companies and owners such as private equity funds on such a listing, to simply retain the desired tax neutrality. SVCA would not be supportive of such a change and especially under current equity capital market conditions.

**Article 9 Deductible expenses**

To support innovation in the economy, taxpayers will be entitled to a yearly deduction of 50% for research and development (R&D) expenditure up to EUR 20 000 000. To the extent that R&D expenditure reaches beyond EUR 20 000 000, taxpayers may deduct 25% of the exceeding amount. Research and development means experimental or theoretical work undertaken primarily to acquire new knowledge of the underlying foundations of phenomena and observable facts, without any particular application or use in view (basic research).

Start-up companies may deduct 100% of their R&D costs in so far as these do not exceed EUR 20 000 000 and provided that these taxpayers meet all of the following conditions under Article 9: (a) it is an unlisted enterprise with fewer than 50 employees and an annual turnover and/or annual balance sheet total that does not exceed EUR 10 000 000; (b) it has not been registered for longer than five years. If the taxpayer is not subject to registration, the period of five years may be taken to start at the moment that the enterprise either starts, or is liable to tax for, its economic activity; (c) it has not been formed through a merger; (d) it does not have any associated enterprises.

SVCA welcomes this measure as research and innovation are important factors for the future growth of both the Swedish and European economy.

**Article 11 Allowance for Growth and Investment ('AGI')**

Article 11 aims to *"tackle the asymmetry whereby interest paid out on loans is deductible (subject to some limits) from taxpayers' common base whilst this is not the case for profit distributions."* The proposal lays down that taxpayers will be given an allowance for growth and investment according to which increases in their equity will be deductible from their taxable base subject to certain conditions.

"AGI equity base" means, in a given tax year, the difference between the equity of a taxpayer and the tax value of its participation in the capital of associated enterprises. An amount equal to the defined yield on the AGI equity base increases shall be deductible from the taxable base of a taxpayer. The defined yield referred to in paragraph 3 shall be equal to the yield of the euro area 10-year government benchmark bond in December of the year preceding the relevant tax year, as published by the European Central Bank, increased by a risk premium of two percentage points.

SVCA welcomes the proposal allowing for tax breaks for equity investments while continuing to allow tax deductions for interest repayments on debt too. SVCA wants to stress that equity and debt are both important financing tools for obtaining an optimal capital structure especially in the current very volatile financial climate in Europe.

**Article 28 General rules & Article 34 Composition of the asset factor**

Under CCTB the consolidated taxable profits would be apportioned among group members through a formula apportionment, based on the three equally weighted factors Labour, Assets and Sales. This apportionment formula raises two key concerns, namely:

- 1) The apportionment formula was rejected at the outset of the G20/OECD BEPS project and the adoption thereof would go against the international consensus. The interaction of the proposed rules with those of non-EU countries is also unclear.
- 2) The exclusion of intangible assets ignores one of the major drivers of modern business—and numbers of people and tangible assets are not necessarily good proxies. Small economies, like Sweden, with fewer customers seem to lose out to larger economies (also taking into account the destination sales factor).

Swedish Private Equity & Venture Capital Association, SVCA



Isabella de Feudis, VD  
isabella.de.feudis@svca.se  
+46 8 678 30 90