

ATP Koncernen

2021 Skat

En del af ATP's samfundsansvar



atp=

ATP's arbejde med skat

Det er vigtigt for vores troværdighed og medlemmernes langsigtede afkast, at vi betaler den korrekte skat, samtidig med at vi understøtter god skatteadfærd i investeringerne for at håndtere potentielle risici. Derfor har vi fokus på transparens og klarhed omkring ATP's politik og processer for skattebetaling og rapportering.

Grundlag

ATP har en væsentlig rolle på mange områder i det danske samfund og tager derfor også et ansvar på skatteområdet til gavn for både samfund og ATP.

Når vi investerer, er skat en vigtig parameter. Vi skal sikre, at ATP betaler den korrekte skat – hverken for meget eller for lidt, og vi ønsker at påvirke de virksomheder, som vi inve-

sterer i, så vi gør vores indflydelse gældende i kampen mod aggressiv skatteplanlægning.

Derfor stiller vi krav på skatteområdet. Det er ikke altid, vi kan få alle med på vores linje, men ved at gå forrest, så tror vi på, at vi kan være med til at gøre en positiv forskel.

Processer

ATP's skattepolitik er opdateret i 2021, så den nu i højere grad også adresserer vores tilgang til investeringer i børsnoterede selskaber. Den fastslår blandt andet, at der bør være en bestyrelsesvedtaget skattepolitik, og at den enkelte virksomheds tilgang til skat som udgangspunkt bør synliggøres i virksomhedens kommunikation til omverdenen.

I vores skattepolitik opfordrer vi samtidig til, at den enkelte virksomhed afsøger mulighederne for frivilligt og under rimelig hensyntagen til konkurrenceforhold at offentliggøre land-for-land-rapportering.

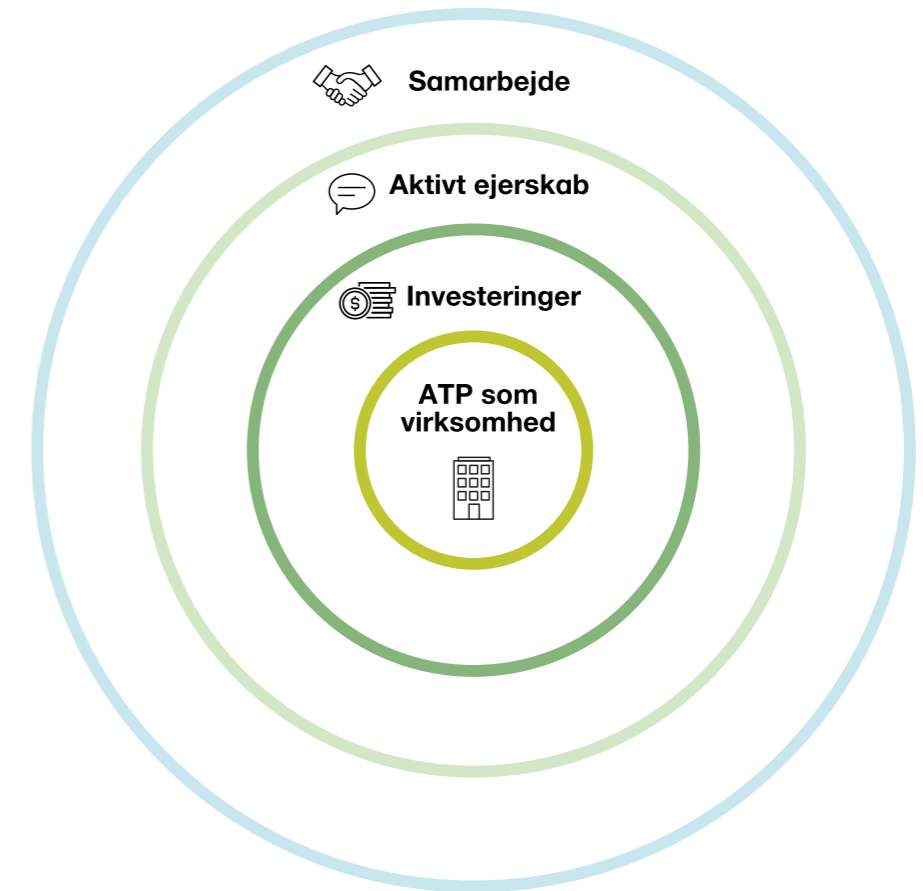
Vi har faste processer for, hvor vi håndterer skatten i vores unoterede investeringer. Inden vi investerer, kortlægger og afdækker vi i due diligence-fasen de skattemæssige risici i investeringerne, herunder om investeringer lever op til vores skattepolitik. Og når vi har investeret, følger vi løbende op på, om tingene udvikler sig i den forventede retning.

Aktiviteter

Som en del af vores aktive ejerskab har vi i 2021 fortsat vores dialoger med børsnoterede virksomheder om deres skattemæssige forhold. Fokus har blandt andet været at undersøge nogle udvalgte udenlandske børsnoterede virksomheders syn på effektive skattesatser og aktiviteter i EU-sortlistede lande. Dialogerne bekræftede os blandt andet i, at mange selskaber har taget stilling til brugen af sortlistede lande, men også – og det gælder særligt forklaringen af virksomhedernes effektive

skattesatser – at der er tale om områder, hvor der fortsat er plads til forbedring i transparensen.

ATP har i 2021 ligeledes fortsat arbejdet med at udbrede kendskabet til skattekodekset, som udtrykker ATP's og en række andre institutionelle investorers forventninger til eksterne kapitalforvaltere.



ATP's samfundsansvar handler både om det, vi selv gør, den måde vi investerer på, hvordan vi varetager vores aktive ejerskab og den måde, vi samarbejder med andre på.



For ATP handler ESG om at flytte selskaber i en bedre retning til gavn for både samfundet, selskabet og i sidste ende ATP som investor. Nogle selskaber er længere end andre, men for os handler det om at sikre, at de tager medansvar for ESG-transformationen.

ATP har netto betalt 22,7 mia. kr. til den danske stat i løbet af 2021, hvilket dækker egne og indeholdte skatter og afgifter	PAL-skatten for de seneste 10 år udgør 74,6 mia. kr. I 2021 var ATP's PAL-grundlag negativt	17 investorer har tiltrådt skattekodekset
4 stikprøver er gennemført hos eksterne forvaltere af unoterede investeringer	Skatteforholdene i 21 af vores eksisterende unoterede investeringer er gennemgået i løbet af 2021	ATP's skattepolitik er opdateret , så den nu også fastlægger vores tilgang på det børsnoterede område

ATP ønsker tydelighed og transparens om skattebetaling

ATP spiller på en række områder en væsentlig rolle i det danske samfund, og det er vores vurdering, at ATP på skatteområdet kan tage et samfundsansvar til gavn for både samfundet, selskaberne og ATP. Vi mener, at transparens og klarhed omkring ATP's politik og processer for skattebetaling er en del af vores samfundsansvar.

Skat er en vigtig parameter, når man investerer, hvilket særligt gælder ved investeringer på tværs af lande med forskellige skatteregler. Den globaliserede økonomi har skabt stor vækst og velstand verden over, men med denne er også opstået komplekse juridiske strukturer, hvor skattepligtige afkast og indtjening kan flyttes over landegrænser.

I mange tilfælde er anvendelse af komplekse juridiske strukturer helt legitimt for at forhindre dobbeltbeskatning, men som en række kontroversielle sager har vist, kan det også foregå imod intentionen i skattelovgivningen. Det skyldes blandt andet, at de nationale skattelove og regler endnu ikke i tilstrækkelig grad er indrettet til en globaliseret verden, og konsekvensen er, at aggressiv skatteplanlægning fortsat er en international udfordring, som investorer skal forholde sig til i deres arbejde.

ATP stiller høje krav for at bidrage til, at vi betaler den korrekte skat – hverken for meget eller for lidt. Med dette ønsker ATP at gøre sin indflydelse gældende i kampen mod aggressiv skatteplanlægning. Vi anerkender, at ATP ikke altid har det afgørende mandat i vores investeringer, ligesom vi ikke kan tvinge virksomheder, eksterne forvaltere og medinvestorer til at følge vores skattepolitik. ATP kan således ikke ændre verden alene og derfor anvender vi et proportionalitets- og effektprincip.

Dét, vi kan og gør, er at prioritere vores indsats, så den koncentrerer der, hvor effekten er størst. Vi afstemmer indsatsen efter værdien af ATP's investering og vurderer den op imod ATP's ejerandel og mulighed for at komme igennem med krav overfor den enkelte virksomhed, eksterne forvalter og medinvestor. Hvis

SÅDAN BETALER ATP SELV SKAT

Danske pensionsselskaber er – i modsætning til de fleste udenlandske pensionsselskaber – pålagt at betale skat af det løbende afkast. ATP betaler således dansk pensionsafkastskat af afkast fra alle investeringer, uanset hvor i verden, afkastet stammer fra. Det betyder generelt, at hvis ATP realiserer et positivt afkast, betaler ATP 15,3 pct. i skat af afkastet på vegne af vores medlemmer. Herudover beskattes pengene hos pensionisterne, når de udbetales.

aggressiv skatteplanlægning skal undgås, kræver det et øget internationalt samarbejde, lovgivning og fælles standarder.

Som investor har ATP ikke mandat til at føre tilsyn med virksomheder, medinvestorer og eksterne forvaltere. Dette er en myndighedsopgave. Men ATP vil arbejde for, at de penge, som investeres, bliver investeret indenfor rammerne af ATP's skattepolitik, og at der dermed bliver betalt den korrekte skat af de penge, som danskerne indbetaler til ATP. ATP vil desuden arbejde på at vælge eksterne forvaltere, der opererer i overensstemmelse med skattepolitikens intentioner, vel vidende at dette ikke er nogen garanti. Det er en af årsagerne til, at vi laver stikprøver.

ATP's erfaring er, at det ikke er nemt at få alle til at acceptere ATP's klare linje mod aggressiv skatteplanlægning. Det har i visse tilfælde betydet, at ATP har takket nej til investeringer. Omvendt har ATP også mødt velvillighed til at tilslutte sig dagsordenen om at medvirke til bæredygtig skattemæssig praksis og øget transparens.

Øget samarbejde mellem investorer er centralt for at påvirke virksomheder og eksterne forvaltere. ATP arbejder for at styrke investorsamarbejdet og vidensudveksling på tværs af investorer med et interessefælleskab om sunde skatteprincipper. Et bredt samarbejde gør, at vi bedre kan påvirke udviklingen i retning af en mere ansvarlig skatteadfærd.

ATP's skattepolitik har fire formål

1. At sikre korrekt skattebetaling

Vi ønsker at betale den rigtige skat – hverken for lidt eller for meget – og overholde den til enhver tid gældende skattelovgivning og praksis.

2. At reducere skatterisici

ATP søger at anvende robuste og funktionelle investeringsstrukturer med henblik på at reducere skatterisici, som på lang sigt kan påvirke investeringsafkastet negativt og minimere risikoen for, at strukturer og transaktioner udfordres af skattemyndighederne.

3. At formulere klare forventninger til eksterne forvaltere, medinvestorer og virksomheder

ATP ønsker at kommunikere tydeligt, hvilken skatteadfærd, ATP accepterer og ikke accepterer, og søger at påvirke de eksterne forvaltere, medinvestorer og virksomheder, som ATP investerer i, til at agere i overensstemmelse hermed.

4. At bakke op om øget transparens på skatteområdet

ATP bakker op om at øge gennemsigtigheden på skatteområdet og støtter OECD- og EU-baserede initiativer, der har dette sigte. ATP ønsker samtidig at udvise åbenhed om egne skatteforhold og herudover generelt at bidrage til en bredere forståelse af de komplekse skattemæssige forhold, som investorer og globale virksomheder navigerer i.

Nej tak til aggressiv skatteplanlægning

Vi betragter aggressiv skatteplanlægning som en investeringsrisiko, der ikke bidrager til den langsigtede værdiskabelse af investeringer. Men samtidig har vi en stærk interesse i at sikre, at vores medlemmer ikke bliver unødigt beskattet af afkastet på deres investeringer, fx i form af dobbeltbeskatning.

Derfor er det vigtigt for os at forstå baggrunden for de skattemæssige valg, som bliver taget på vegne af ATP. Det er vigtigt for ATP, at den korrekte skat bliver beregnet og fastlagt på linje med den internationale skattekonsensus, som findes i blandt andet OECD's Base Erosion Profit Shifting (BEPS) projekt og i EU's indsats for at imødegå aggressiv skatteplanlægning. ATP støtter generelt OECD's fortsatte arbejde med at skabe globale beskatningsstandarder, herunder bestræbelserne på at indføre regler om en global minimumsbeskatning.

ATP definerer aggressiv skatteplanlægning som udnyttelse af teknikaliteter i et skattesystem eller af inkonsistens imellem flere skattesystemer med henblik på at reducere en skatteforpligtelse i strid med intentionen i skattelovgivningen. Herudover anser ATP det som aggressiv skatteplanlægning, hvis en struktur udnytter skattereglerne til at opnå en utilsigtet skattefordel.

SKATTESTRUKTURER SKAL FØLGE VORES SKATTEPOLITIK

Inden vi foretager nye investeringer, ser vi på, hvilken skattestruktur der skal anvendes. Den skal både være i overensstemmelse med lovgivningen og vores skattepolitik. Hvis den struktur, der foreslås, ikke er på linje med vores skattepolitik, eller den er på kant med loven, forsøger vi at få strukturen ændret, og hvis det ikke lykkes, afstår vi fra at investere.

International skattelovgivning ændrer sig hele tiden. Det samme gør normerne for, hvad der anses for acceptabelt. Vi prøver at være på forkant med denne udvikling. Det betyder, at vi årligt screener flere af vores investeringer for at se, om der er foretaget ændringer, som kræver vores opmærksomhed.



”

For ATP er det vigtigt at kigge på, om den skattemæssige adfærd er i orden og ikke blot på, hvilket land, et selskab ligger i.

Vi skal sikre, at der ikke udføres aggressiv skatteplanlægning i investeringerne, men samtidig sikre, at ATP's medlemmer ikke bliver beskattet unødigt af deres pension.

Lars Toft, Tax Director i ATP

ATP accepterer ikke...

konstruktioner, som gør brug af nedenstående strukturer:

- Anvendelse af selskaber beliggende i EU sortlistede lande. ATP accepterer dog, at virksomheder, der har en del af deres forretningsmæssige aktiviteter i de pågældende lande, kan udøve dem igennem datterselskaber etableret i disse lande
- Udnyttelse af dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor holdingselskaber uden tilstrækkelig substans er anvendt med det ene formål at reducere eller undgå kildeskat
- Transfer pricing planlægning, hvor risiko og indkomst bliver systematisk overført til lavskattelande
- Anvendelse af finansielle instrumenter til aggressiv skatteplanlægning
- Anvendelse af hybride selskaber til aggressiv skatteplanlægning
- Anvendelse af aktiebeholdninger til udbyttearbitrage, herunder ved at stille aktiebeholdninger til rådighed for andre gennem udlån Brug af højt gearede opkøbsstrukturer med det formål at reducere den skattepligtige indkomst uretmæssigt
- Anvendelse af skattemæssige incitamentsordninger, der står i klar modsætning til formålet med den konkrete lovgivning

ATP accepterer...

skatteplanlægning, der har intention om at sikre fair konkurrence og undgå dobbeltbeskatning. Det er strukturer, som er karakteriseret ved fx:

- Anvendelse af tilgængelige dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor forretningsmæssig substans underbygger anvendelsen af en sådan
- Anvendelse af historiske skatteunderskud til at nedbringe den fremtidige skattepligtige indkomst
- Brug af gældsfinansiering på et rimeligt niveau
- Brug af skattemæssige afskrivninger på fx infrastrukturaktiver

Sådan inddrager ATP skat i investeringsprocessen

ATP har faste processer for at inddrage skatteforhold, når vi foretager nye investeringer. Dermed tager vi hånd om den skattemæssige compliance og risici i vores investeringer, og garderer os mod unødige overraskelser, når vi træder ind som ejer. Ligeledes arbejder vi for, at vores skattepolitik implementeres i videst mulige omfang.

- Due diligence-fasen har til formål at kortlægge ATP's skattemæssige position og afdække de skattemæssige risici i investeringerne, herunder om investeringerne lever op til ATP's skattepolitik. ATP har sine egne skattespecialister ansat, som sikrer, at ATP kan agere hurtigt og grundigt, når investeringsmuligheder viser sig. Hvis investeringerne ikke lever op til ATP's skattepolitik, undersøger vi, om vi kan tilpasse investeringen eller det kontraktuelle grundlag, så det imødekommer vores krav på området.
- I struktureringsfasen analyseres, om investeringen er struktureret optimalt for ATP indenfor de fastsatte rammer i skattepolitikken, eller om den bør tilpasses, så den imødekommer vores behov.
- I forhandlingsfasen forhandler vi med vores samarbejdspartnere om:
 - a. Sikring af, at ATP's skattepolitik implementeres i det kontraktuelle grundlag for investeringen.
 - b. ATP's krav til den skattemæssige og juridiske struktur.
 - c. Sikring af, at købesummen reflekterer eventuelle ekstra skatteomkostninger grundet historiske forhold i investeringen.
 - d. Krav til skattemæssig rapportering.
- I implementeringsfasen sikrer vi, at investeringen implementeres korrekt i ATP's systemer, så den korrekte skat betales.

Vi undersøger også, om der er noget, der skal rapporteres til skattemyndighederne under de såkaldte DAC6-regler.

- Asset management-processen er en del af ATP's løbende arbejde med vores investeringer. Her følger vi op på, om investeringen efterfølgende også lever op til ATP's skattepolitik og de indgåede aftaler. Ligeledes vurderer vi den skattemæssige struktur ift. den generelle udvikling på området.

ATP præger løbende kapitalforvalterne igennem dialog om konkrete skatteforhold

Vores erfaring er, at det ikke er nemt at få alle til at acceptere ATP's linje mod aggressiv skatteplanlægning. Det har i visse tilfælde betydet, at vi har takket nej til investeringer. Omvendt har ATP også mødt velvillighed til at tilslutte sig dagsordenen om at medvirke til god skattemæssig praksis og øget transparens. Vi oplever generelt en stadig større villighed hos vores kapitalforvaltere og investeringspartnere til at adressere skatteforhold i de investeringssamarbejder, som vi indgår i.

ASSET MANAGEMENT I HØJSÆDET

Vi øger løbende vores fokus på asset management-processen. Flere dialoger med kapitalforvaltere og investeringspartnere over de seneste år viser, at dialogen skaber forandring. Vores dialoger kan fx handle om, at vi opfordrer til, at der udarbejdes skattepolitikker, eller at man undgår brug af EU sortlistede lande, og vi ser, at der i flere tilfælde faktisk bliver handlet på det.

ATP'S STRUKTUR FOR INDDRAGELSE AF SKATTEFORHOLD I NYE INVESTERINGER

Due diligence

Kortlægge ATP's skattemæssige position, overholdelse af skattepolitikken og afklaring af skattemæssige risici.

Strukturering

Sikre optimal struktur for ATP og ændring af strukturer, som måtte omgå skattelovgivning.

Forhandlinger

Sikre, at det kontraktuelle grundlag tager højde for ATP's skattepolitik.

Implementering

Korrekt behandling af skatten i ATP's systemer og indberetning af skat til myndigheder.

Asset management

Opfølgning på, om investeringen fortsat lever op til skattepolitikken.

Ny skattepolitik med fokus på børsnoterede virksomheders forhold

Som led i vores fortsatte fokus på skat i vores investeringer har vi i 2021 opdateret vores skattepolitik, så den nu også fastlægger principperne for vores tilgang til børsnoterede virksomheders skatteforhold.

Aggressiv skatteplanlægning er en global udfordring, som kræver internationalt samarbejde, lovgivning og standarder. Samtidig har den aggressive skatteplanlægning medført, at skatteverdenen befinder sig i en tillidskrise, der skal overkommes med øget åbenhed. At selskaber skal udvise åbenhed omkring deres skatteforhold, er et centralt budskab i vores nye skattepolitik, og det er ikke alene et spørgsmål om at overholde de lovgivningsmæssige krav. For at genopbygge tillid igennem transparens er det vigtigt, at man som virksomhed søger åbenheden og gør sig klart, hvad der er relevant at vide for virksomhedens interessenter og som en del heraf afveje balancen imellem relevant og irrelevant data.

Vi søger i ATP løbende at føre dialog om skat med virksomheder, vi har investeret i. I vores dialoger forsøger vi at præge udviklingen i retning af en højere grad af transparens og ansvarlighed med udgangspunkt i følgende fire budskaber:

1. Den overordnede styring på skatteområdet er et bestyrelsesanliggende

Der bør foreligge en bestyrelsesvedtaget skattepolitik, og den bør være offentligt tilgængelig. Politikken må være konkret for den enkelte virksomhed og adressere virksomhedens særlige situation. Politikken bør evalueres med en fast frekvens, fx årligt, og der bør rapporteres på efterlevelsen til bestyrelsen.

2. Aggressiv skatteplanlægning bidrager ikke til langsigtet værdimaksimering

Virksomheder, der ikke blot efterlever ordlyden men også formålet med skattelovgivningen, har efter ATP's opfattelse en mere robust skatteposition og vil stå bedre i relation til nye nationale og internationale skattereformer.

3. Holdningen og tilgangen til skat bør synliggøres i kommunikationen til omverden

Rapporteringen om skat bør række ud over den finansielle rapportering, og det bør fremstå klart, hvordan virksomheden arbejder med og sikrer en god skattemæssig adfærd. Afhængig af den enkelte virksomheds holdning til skatteplanlægning, beskrivelse af overordnet struktur for koncerninterne handler, forklaring om tilstedeværelse i lav- og nulskattelande og beskrivelse af system til identifikation og håndtering af skatterisici.

4. Opfordring til land-for-land-rapportering og rapportering af skatteaftryk

ATP opfordrer til, at den enkelte virksomhed afsøger mulighederne for frivilligt og under rimelig hensyntagen til blandt andet konkurrencemæssige forhold at offentliggøre en land-for-land-rapportering ud over den rapportering, der snart er lovpligtig indenfor EU. Rapporteringen kan også gøres bredere og inkludere det samlede skatteaftryk globalt og på landeniveau, herunder opdelt i egne betalte skatter og skatter indeholdt på vegne af andre.

Vi vil samtidig fortsat søge samarbejde med ligesindede investorer og skabe fælles standarder. Samarbejdet kan muliggøre en bedre adgang til dialog, fordi vi i fællesskab repræsenterer en større del af virksomhedernes investorbagland.

Der er de senere år fremkommet en række anbefalinger fra forskellige organisationer omkring transparens og god skatteadfærd. Vi orienterer os bredt, herunder eksempelvis i Global Reporting Initiative's standard for rapportering om skat (GRI 207: Tax), Principles for Responsible Investment's vejledning til investorer omkring dialoger med virksomheder om skat (PRI Engagement Guidance on Corporate Tax Responsibility), B-Team's principper for ansvarlig skat (B-Team Responsible Tax Principles) og OECD's Guidelines for Multinational Enterprises.

ATP's skattepolitik er tilgængelig på www.atp.dk/skattepolitik



Transparens handler om at etablere tillid

Skat er et komplekst område, og realiteten er ikke nødvendigvis den samme som det indtryk, der gives på overfladen. For eksempel kan virksomheder, der har igangværende retssager, let opfattes, som om de opererer på kanten af loven. Det kan være rigtigt, men virkeligheden kan også være, at lovgivningen er uklar, eller at virksomheden er havnet i en konflikt, hvor to landes skattemyndigheder ikke kan enes om, hvem der skal have beskatningsretten. Tilstedeværelse i bestemte lande kan ligeledes let føre til den opfattelse, at der opnås utilsigtede skattemæssige fordele. Det kan godt være tilfældet, men der kan også ligge helt legitime årsager bag.

Vi mener, at man som virksomhed bør identificere og adressere mulige problemstillinger og sikre sig, at væsentlige forhold er tilstrækkeligt forklaret. Virksomheder, der lægger deres politikker og aktiviteter frem på en måde, der gør det muligt for deres interessenter at forstå, hvordan de agerer, hvilke mål de har, og hvilke resultater der er opnået, udviser den nødvendige åbenhed.

Dialog om skattemæssige risici viser, at mere transparens er nødvendig

Som en del af ATP's aktive ejerskab har vi også fokus på skat i vores dialog med virksomhederne. Vores fokus har været virksomheder, der har rapporteret en lav effektiv skattesats, eller som har aktiviteter i EU-sortlistede lande. Dette kan nemlig være tegn på aggressiv skatteplanlægning, og vi går derfor i dialog med selskaberne for at afklare, om der er legitime grunde til, at de fx gør brug sortlistede lande.

En gennemgang af vores portefølje har vist, at mange børsnoterede virksomheder har datterselskaber i lande, der figurerer på EU's sortliste. Vi har i løbet af 2021 bedt en række af virksomhederne om at forklare deres brug af EU-sortlistede lande, hvilken effekt, brugen af disse lande har på virksomhedernes samlede skattebetalinger, og den proces, virksomhederne bruger til at sikre, at koncernstrukturerne er hensigtsmæssige.

Tilbagemeldingerne viser, at langt hovedparten af koncernerne har datterselskaber i sortlistede lande, fordi der drives lokal forretning igennem selskaberne. Enkelte har angivet, at selskaberne har andre funktioner i forhold til koncernernes internationale aktiviteter, der ikke vedrører skatteplanlægning.

Fælles for alle besvarelsener er, at selskaberne ikke mener, at de opnår en væsentlig skattebesparelse igennem selskaberne i sortlistede lande. Flertallet angiver, at de forventer, at skattebetalingerne samlet set ikke ville ændres, hvis selskaberne blev fjernet. Nogle forklarer endda, at tilstedeværelsen fører til højere skatteomkostninger. Fx forklarer en

virksomhed, at de driver lokal forretning igennem et selskab, der er underlagt selskabsskat i Trinidad & Tobago, som er højere end skattesatsen i koncernens hjemland.

Mange af selskaberne angiver, at de har en politik, der styrer brugen af skattely og holdingselskaber. Dialogerne bekræfter os i, at mange virksomheder allerede har taget stilling til brugen af EU-sortlistede eller lignende lande og anvender dem af velbegrundede årsager.

En lav effektiv skattesats kan ligeledes være et tegn på aggressiv skatteplanlægning, men der kan også være helt legitime årsager til, at en virksomhed i en periode har en lav effektiv skattesats. Vi stiller derfor ikke krav om, at der skal betales en effektiv skat, som overstiger en bestemt procent-sats i vores investeringer, men vi tilskynder til, at virksomheder retvisende forklarer deres effektive skat.

Vi udvalgte derfor et antal virksomheder i vores portefølje med en lav effektiv skattesats og spurgte ind til årsagen til den lave skattesats, betydningen af eksempelvis skatteincitamenter og forventninger til lovgivningsmæssige tiltag vedrørende minimumsbeskatning. De tilbagemeldinger, vi har modtaget, indikerer blandt andet, at den lave effektive skattesats skyldes, at der gøres brug af skatteincitamenter, eller at der er væsentlige aktiviteter i lande med lav selskabsskat. Vi må dog konstatere, at det er et område, hvor der endnu er god plads til forbedring i transparensen, og vi vil derfor fortsat følge udviklingen hos selskaberne tæt.

Mange mål for effektiv skattesats

Den effektive skattesats, der opgøres på baggrund af regnskabstal, udtrykker, hvor stor en andel af virksomhedens resultat, der går til skat. Satsen kan opgøres på flere måder. GAAP ETR (Effective Tax Rate) er udgangspunktet for ATP's screening. Dette mål kommer af virksomhedens bogførte omkostning til skat i regnskabet og indeholder både aktuel skat for året og forskydninger i udskudt skat på virksomhedens balance, fordi dette mål er let tilgængeligt og over tid viser effekten af forskelle imellem tidspunktet for indtægter og omkostninger i regnskabet og i virksomhedernes skatteberegning.

Andre mål for den effektive skattesats er fx "Actual ETR", som viser omkostningen for den aktuelle skat, der er beregnet for årets indkomst i regnskabet uden effekten af udskudt skat. Det kan også være relevant at se på virksomhedens faktisk betalte skat, som fremgår af dens pengestrømsopgørelser imod overskuddet og dermed beregne en "Cash ETR".

I den nyligt fremlagte OECD-aftale om en global minimumsskat sigtes der mod en generel minimumsskat på 15 pct. udtrykt ved den såkaldte GloBE ETR (Global Anti-Base Erosion Effective Tax Rate), som beregnes på grundlag af en justeret skatteomkostning i forhold til en justeret indkomst. GloBE ETR er derfor ikke direkte sammenlignelig med de andre almindeligt anvendte beregninger af effektive skatteprocenter.

Minimumsskatten skal sikre en vis bund i den globale beskatning, men ikke udgøre en øvre grænse. I Danmark vil selskabsskattesatsen, der er fastsat i lovgivningen, fortsat overstige skatteprocenten i minimumsbeskatningen, og det tilsvarende vil være gældende i de fleste andre lande. Selv med vedtagelsen af regler om en minimumsbeskatning vil der derfor være anledning til fortsat at se på niveauet af den enkelte virksomheds skatteomkostning.

Forskelle imellem den selskabsskattesats, der er fastsat i lovgivningen i det land, hvor en virksomhed har hovedkontor, og den effektive skat, som rent faktisk betales af virksomheden, kan for eksempel opstå, når:

- Virksomheden har en væsentlig andel af sin indkomst i lande med en anden skattesats end i sit hovedkontor.
- Virksomheden har opnået ret til skatteincitamenter, for eksempel i form af favorabel beskatning af en andel af sin indkomst eller øgede fradrag for omkostninger eller afskrivninger. Incitamenter gives ofte for at tilskynde til at investere i produktion eller forskning og udvikling i et land.
- Virksomheden er berettiget til at fradrage underskud fra tidligere år i sin skattepligtige indkomst.

Fælles skatteprincipper skal styrke transparens og mindske aggressiv skatteplanlægning

ATP har i en årrække brugt sin skattepolitik aktivt i forhandlinger med potentielle investeringspartnere og kapitalforvaltere. Selv om vi har haft succes med at ændre en række betingelser og strukturer i flere investeringsaftaler, så er vi ikke i mål. Jo flere vi står sammen om at stille krav til ansvarlig skatteadfærd, jo større gennemslagskraft får vi.

Derfor har ATP med en række af Danmarks største investorer udarbejdet et fælles skattekodeks med forventninger til eksterne kapitalforvalteres skattepraksis.

Hvis flere investorer stiller krav til ansvarlig skatteadfærd, begrænser det mulighederne for de markedsaktører, som ikke ønsker at indrette deres skattepraksis på linje med ATP og andre ansvarlige investorers forventninger.

I første omgang underskrev Industriens Pension, PensionDanmark og PFA Pension i 2019 sammen med ATP det fælles skattekodeks. Siden da er deltagerkredsen udvidet betydeligt. I 2020 tiltrådte yderligere syv pensionselskaber, og efterfølgende er også seks danske fonde og foreninger tiltrådt i 2021.

I 2021 har skattekodekset fået endnu større rækkevidde, da den danske brancheforening for kapital- og venturefonde, Aktive

Ejere, har taget kodekset til sig og med grundlag i kodekets principper formuleret et sæt anbefalinger til foreningens medlemmer omkring skattemæssig adfærd.

De fælles skatteprincipper lægger også op til fortsat læring og erfaringsudveksling mellem gruppen af investorer. Skat i investeringer er nemlig et komplekst og ressourcerkrævende område, hvor skatteregler og samfundsmæssige normer udvikler sig over tid. ATP holder sig løbende opdateret på området og tilpasser sin indsats dertil.

ATP BIDRAGER TIL BEST PRACTICE

ATP deltager løbende i en række nationale og internationale fora, hvor vi fortæller om vores skattepolitik og de erfaringer, vi har gjort os. Det er vigtigt, da vi på den måde kan tale til blandt andet andre investorer, kapitalforvaltere og rådgivere om vores erfaringer med ansvarlig skat og udbrede vores syn på, hvad der er best practice på området.

Det fælles skattekodeks

Det fælles skattekodeks omfatter seks områder med forventninger til eksterne kapitalforvaltere og investorerne.

Forventninger til eksterne kapitalforvaltere

Investorerne forventer, at eksterne kapitalforvaltere på bedst mulige måde sikrer overholdelse af skattelovgivning i de lande, hvor der investeres, og at dette gøres, så den fremtidige udvikling i skattelovgivning og internationale initiativer indtænkes.

Skatteplanlægning

Investorerne har pligt til effektivt at forvalte investeringerne og stiller derfor forventninger til, at eksterne forvaltere anvender acceptabel skatteplanlægning med det formål at begrænse dobbeltbeskatning for investorer og sikre fair konkurrence. Aggressiv skatteplanlægning, der udnytter teknikaliteter i skattelovgivning eller inkonsistens imellem forskellig skattelovgivning, accepteres ikke.

Sortlistede lande

Investorerne bag skattekodekset støtter øget transparens og de internationale initiativer, som arbejder for dette i regi af EU og OECD. Derfor forventer investorerne, at eksterne forvaltere ikke investerer i selskaber, som er hjemmehørende i lande, der optræder på EU's sortliste eller ikke opfylder kravene i OECD's peer review for skatte-transparens.

Investeringer i udviklingslande

Investorerne anerkender, at regeringer, særligt i udviklingslande, kan bruge skatteincitamenter som en del af deres udviklingspolitik, men opfordrer eksterne forvaltere til at udvise forsigtighed ved brug af disse, fx ved at udvise forsigtighed ved brug af aktionærlån, som kan bruges til at minimere skattegrundlaget.

Transparens og dialog

Investorerne forventer, at eksterne forvaltere skal være transparente om deres skattetilgang og ligeledes være villige til at indgå i en positiv dialog med investorerne om skat, herunder give investorerne adgang til at gennemføre stikprøvekontrol af de skattemæssige forhold i investeringen.

Fremtidig udvikling

Investorerne bag skattekodekset følger løbende udviklingen på området og indgår aktivt i dialog med andre investorer og forvaltere om udviklingen. Skattekodekset vil løbende blive opdateret, hvis udviklingen kræver det.

Tre skattedilemmaer for investorer

Som investorer møder vi løbende dilemmaer på skatteområdet, som vi skal forholde os til. De bunder grundlæggende i, at skat for virksomheder er en kompleks størrelse, hvor forskellige

landes lovgivninger møder hinanden. Det kan give grobund for både misforståelser og lovovertrædelser. For ATP er transparens det vigtigste redskab til at skelne.

EU's sortliste er ikke perfekt, men et skridt i den rigtige retning

Der er brug for mere konsensus i internationalt regi om, hvad der ligger indenfor henholdsvis udenfor området for acceptabel skatteplanlægning. EU-sortlisten er et eksempel på et initiativ, der sigter mod at undgå, at lande faciliterer skadelig skattepraksis. ATP støtter op om initiativet og investerer ikke via holding-strukturer, der gør brug af sortlistede lande. Som en global investor er det væsentligt for vores gennemslagskraft, at vi kan støtte os til en liste, der har bred international politisk opbakning.

Sortlisten kritiseres dog indimellem for at være for lempelig og uigennemskuelig, og fx har EU-Parlamentet ved flere lejligheder udtalt sig kritisk om sortlisten og kommet med forslag til revision af kriterierne. Vi støtter op om, at EU løbende skærper kravene og indfører objektive og transparente kriterier for listen.

Trods kritikken er listen et skridt i den rigtige retning. Og i sidste ende handler det ikke om at skabe en lang eksklusionsliste af bestemte geografier, men om at undgå aggressiv skatteadfærd. Sortlisten står desuden ikke alene, men er ét blandt flere værktøjer i kampen mod aggressiv skatteplanlægning. Der er nemlig ikke frit spil i forhold til anvendelse af lav- og nulskattelande, som ikke er på sortlisten. I vores risikovurdering kigger vi bredere end blot på sortlisten, og når vi bliver præsenteret for investeringsmuligheder, der gør brug af selskaber i fx lav- eller nulskattelande, kigger vi ekstra grundigt på strukturerne – også selvom der ikke er tale om sortlistede lande.

Manglende åbenhed om skatteadfærd hos store udenlandske virksomheder

ATP ønsker at højne åbenheden om skatteforhold. Fokus på den gode skattemæssige praksis er relativt nyt sammenlignet med det øvrige ESG-område. Vi kan konstatere, at det indenfor visse brancher og i visse geografier er en stor udfordring for investorer at indsamle information, der kan danne grundlag for en ordentlig vurdering af virksomhedernes skatteadfærd.

Det oplever vi i vores løbende dialoger med virksomheder, og det bekræftes fx også af rapporten Global trends in corporate tax disclosure, der er lavet af FTSE Russell på vegne af organisationen PRI, hvoraf det fremgår, at mindre end 25 pct. af selskaberne i Nordamerika, Latinamerika og Kina har offentlig tilgængelig information om deres skatteadfærd. Både i den løbende dialog og i form af offentliggjorte informationer er de danske virksomheder langt længere fremme.

ATP kan ikke løse denne udfordring med udenlandske virksomheder alene. Vi bakker op om, at der indføres obligatoriske fælles standarder for rapportering og sammenlignelighed på tværs af selskaber, lande og brancher, vi tilskynder i vores dialoger til en høj grad af åbenhed, og vi søger at samarbejde med andre globale investorer om at opstille fælles forventninger om god skattemæssig adfærd. I vores optik handler det lige så meget om at skubbe til den store gruppe af selskaber, der kan være mere transparente fremfor at gå efter det enkelte selskab.

Store dele af verden er undtaget offentlig land-for-land-rapportering

EU har vedtaget regler for offentlig land-for-land-rapportering, som forpligter store virksomheder til at oplyse offentligheden om selskabsskatter, der betales i de lande, hvor virksomhederne opererer. ATP ser dette som et væsentligt initiativ, der kan bidrage til at højne tilliden til virksomhedernes ansvarlige skatteadfærd, og vi forventer, at reglerne vil være med til at normalisere og øge omfanget af offentligt tilgængelig skatteinformation.

EU-reglerne kræver dog kun, at det er skattebetalinger i EU-medlemsstater og i lande anført på EU's sortliste og gråliste, der skal oplyses enkeltvis. Og udenfor EU mangler vi endnu at se, at der bliver indført tilsvarende lovgivning. Der er behov for fælles spilleregler for at sikre lige vilkår.

ATP støtter den fulde gennemsigtighed, og vi forventer, at flere virksomheder med tiden vælger at offentliggøre mere end krævet af lovgivningen. ATP opfordrer til, at hver enkelt virksomhed afsøger mulighederne for frivilligt og under rimelig hensyntagen til blandt andet konkurrencemæssige forhold at offentliggøre en land-for-land-rapportering. I det omfang en virksomhed efter sådan en overvejelse beslutter sig for alene at holde sig indenfor lovgivningens rammer, vil det være god skattemæssig adfærd at oplyse om baggrunden for denne beslutning.