



Marjanne Olesen
Lombard International

INVESTERINGSFOKUS: Strukturering av formue på globalt plan er i stadig endring og i rask utvikling, og rådgivere må klare å holde tritt for at deres klienters langsiktige behov blir dekket. En rådgiver som bygger en skreddersydd strategi for en formuende klient, kan møte på utfordringer når vedkommende skal gi klienten de beste rådene.

Fokus på strukturering av formue

God forvaltning av formuen etter at den er overført til neste generasjon, blir ofte oversett. 69 prosent av familieselskaper forventes å gjennomgå et generasjonsskifte innen de neste 15 årene, men bare en tredjedel av disse har utarbeidet en skriftlig plan for overtakelsen. Selv om personen som har generert formuen er en ypperlig formuesforvalter, er etterfølgerne ofte dårlig forberedt, og ønsker kanskje heller ikke å ta ansvar for arven sin. Det viser seg ofte at det blir vanskelig å ta beslutninger mellom sameiere og søsken med hensyn til selskapsstrukturer. Til tider er også flere juridiksjoner involvert.

I Norge har det nærmest blitt nødvendig å benytte Family Governance-tjenester for å hjelpe andre og tredje generasjon med å håndtere den kompliserte forvaltningen av familiens formue.

Lite fleksibilitet

Verden er i stadig og rask forandring, og strukturene for formuesforvaltning må kunne holde tritt med og imøtekomme behovene til både den opprinnelige investoren og fremtidige generasjoner, med tanke på endring av investeringsvalg, planlegging av generasjonsskifte, behov for tilgang på kapital og mobilitet over landegrensene. Kostnadene forbundet med å endre eller avvikle strukturer som ikke lenger fungerer med hensyn til planlegging av generasjonsskifte eller investering, kan være betydelige. Familiesituasjoner og sammensetninger endres naturligvis over tid, og problemene med andre og tredje generasjon som nevnes ovenfor, reduserer ofte fleksibiliteten til eksis-

terende strukturer på flere måter.

Følg nøye med på kostnadene

Det er vanskelig å beregne den faktiske kostnaden knyttet til strukturering av formue fordi kostnadene ligger i flere lag og potensielt på uventede steder. De virkelige kostnadene, herunder skattekostnader, transaksjonsgebyrer, administrasjonskostnader, bokføringskostnader og regnskapsføringskostnader, kan være vanskelige å fastslå.

Velstående personer har en tendens til å ha en rekke forskjellige strukturer, alle med særlige tilknyttede kostnader og formål. I dag kan nordmenn ha et holdingselskap, en aksjesparekonto, kapitalforsikring, pensjonssparing og investeringskontoer som eies direkte. Noen av strukturene gir kanskje ikke engang mening lenger, fordi investeringsprofilen til eieren har endret seg over tid.

Internasjonale bånd

Hvert år foretar mer enn en halv million familier overføring av formue over landegrensene. Når du flytter til utlandet eller tilbringer mye tid i en sekundærbolig i utlandet, må du undersøke konsekvensene for gjeldende formuesplanlegging. Ellers kan det føre til uønskede skattemessige konsekvenser eller ubenyttede muligheter i det nye landet du bor i. Sverige vurderer f.eks. et norsk investeringselskap som eies av en enkeltperson som et nærstående aksjeselskap, og skatte legger eventuelle utbytteinntekter med en skattesats på opptil 60 prosent, mens uttak fra en kapitalforsikring kan gjøres skattefritt. Selv om EUs forordning nr. 650/2012 vedrørende arv ble innført den

17. august 2015, er det fortsatt behov for å aktivt planlegge generasjonsskiftet for å administrere skattesamsvar og -risiko grundig.

Diversifisering av aktiva

For å kunne sikre effektivt mot plutselige omveltninger i finansmarkedene, er rådgivere enige om at det er nødvendig å diversifisere investeringene sine mellom aktivaklasser, bransjer, valuta og land. Ulik beskatning av forskjellige aktiva er imidlertid en hindring for å oppnå en bredt diversifisert portefølje.

Beskatning kan være en av de største kostnadene som påvirker avkastningene i en investeringsportefølje. Hvis enkelte investeringer kan gjennomføres i et nært skattefritt miljø, mens andre aktiva blir beskattet slik at 1/5 av overskuddet går tapt, er det åpenbart at dette vil påvirke avkastningen i en investeringsportefølje og investeringsallokeringen. Investering i DNO-aksjer kan f.eks. gjøres nesten skattefritt gjennom et holdingselskap, mens gevinster fra Apple-aksjer eller inntekter fra statsobligasjoner er underlagt beskatning på bedrifts nivå og vil deretter ytterligere beskattes på investornivå når provenyene tas ut. Etter skatter og avgifter er det kanskje ikke mye igjen for investorer som investerer "etter boka".

Konsolidering av investeringer til ett enkelt investeringsobjekt der porteføljen kan administreres uten ugunstige skattemessige konsekvenser, er ideelt for optimal aktivaallokering. Nå for tiden må klienter til en viss grad stole på at investeringsrådgiveren vurderer beskatning når det tas investeringsbeslutninger. ■