

ACORDAREA DE DIVIDENDE ÎN STATELE MEMBRE OECD

Documentare și sinteză: Dan Alexandreanu - consilier parlamentar

Sinteza documentară poate fi accesată direct pe Intranet la pagina Direcției studii și documentare legislativă.

* Lucrările elaborate în cadrul Direcției studii și documentare legislativă sunt cu caracter documentar și nu reprezintă punctul de vedere al Camerei Deputaților.

C U P R I N S

POLITICI PRIVIND ACORDAREA DE DIVIDENDE ÎN STATELE MEMBRE OECD	4
DANEMARCA	9
GERMANIA	12
MAREA BRITANIE	13
SUEDIA	17
RATELE GENERALE DE IMPOZITARE A VENITURILOR DIN DIVIDENDE	20
BIBLIOGRAFIE	22

POLITICI PRIVIND ACORDAREA DE DIVIDENDE ÎN STATELE MEMBRE OECD

Dividendul este o parte din profitul unei companiei care este împărțit în mod egal investitorilor săi, în funcție de categoria și numărul de acțiuni deținut de fiecare acționar în parte. Consiliul de administrație decide când, cum și ce procent din profitul firmei este distribuit sub formă de dividende către acționari.

Dividendele pot fi împărțite în trei categorii:

- dividende plătite în bani (cash dividends);
- dividende plătite sub formă de acțiuni (stock dividends);
- dividende extraordinare (extraordinary dividends).

Dividendele plătite în bani sunt cele mai întâlnite și sunt plătite către acționari o dată la 3 luni (quarterly dividends), o dată la 6 luni (semi-annually dividends), sau lunar (monthly dividends).

Dividendele plătite în acțiuni nu sunt atât de întâlnite precum cele în numerar. Ele pot fi plătite în acțiuni sau părți de acțiuni, în funcție de decizia consiliului de administrație.

Dividendele extraordinare sunt extra dividende împărțite acționarilor pe lângă dividendele în cash plătite regulat. De obicei, consiliul de administrație poate decide plățirea unor dividende extraordinare atunci când se prevede o creștere accentuată a profitului.

Ca orice produs financiar, dividendele sunt supuse impozitării în statele europene și nu numai.

Rata impozitului statutar combinat asupra dividendelor este o funcție a sistemelor și ratelor fiscale ce se aplică la nivel corporativ și de acționar, precum și la nivelul de interacțiune dintre cele două sisteme. Dividendele sunt impozitate în primul rând ca venituri corporative și apoi sunt distribuite acționarului, în acest caz acestea putând fi impozitate din nou ca venit personal. Integrarea între valoarea impozitului pe profit plătit de companie și impozitul plătit la nivelul individual este un factor esențial în determinarea ratei impozitului statutar combinat asupra veniturilor din dividende.

Țările membre OECD utilizează o serie de abordări la nivelul acționarului pentru a integra impozitul pe profit plătit. Ratele de impozitare combinate la nivel de persoană și corporativ pe dividende variază de la 61% în Franța, la 19% în Republica Slovacă, media pe statele membre OCDE fiind de 41,8%.

Dat fiind faptul că dividendele sunt impozitate mai întâi la nivel corporativ și apoi la nivel personal, cuantumul pre-impozitului poate fi împărțit în trei componente:

- partea plătită guvernului ca impozit pe profit;
- partea plătită ca impozit personal;
- partea primită de acționar.

De exemplu, în Suedia, 26,3% reprezintă taxa plătită statului, un procent de 22,1% reprezintă impozitele personale, iar restul de 51,6% este primit de acționar ca venit după impozitare.

Situația la nivel corporativ

Rentabilitatea capitalurilor proprii sub formă de dividende este, în general, supusă impozitării la nivel de întreprindere - profitul companiei -, reducând valoarea veniturilor distribuite acționarului. Țările OECD utilizează trei abordări ale impozitării la nivel corporativ: sistemul fără taxe, o impozitare standard pe venit, precum și o deducere pentru capitalurile proprii.

- ***Sistemul fără taxe***

În rândul statelor membre OCDE, Estonia nu impozitează profiturile corporațiilor în baza impozitului pe profit, dar aplică în schimb o taxă pe distribuire. La nivelul acționarilor, întreaga sumă ce se distribuie este considerată ca venit impozabil. Această taxă este plătită la societatea care distribuie dividende, fiind prin urmare, similară cu o ultimă taxă reținută la sursă. De asemenea, nu se mai plătește niciun impozit la nivelul acționarului pe sursa de venit.

- ***Impozitarea la nivelul societății/corporației***

Majoritatea țărilor OCDE impozitează veniturile corporative nete la nivel de corporație, în baza legilor privind impozitul pe profit.

- ***Deduceri pentru capitalurile proprii***

O variantă a impozitului pe profit este indemnizația pentru capitalul social (ACE) utilizată în Belgia, și din 2012, pentru noile capitaluri proprii în Italia. În cadrul acestei abordări, corporațiile pot face o deducere a impozitului pe profit bazat pe nivelul capitalului corporativ. Deducerile sunt destinate să aproximeze riscul de întoarcere a capitalului propriu (ROE) și, prin urmare, să elimine impozitul pe aceste sume. Dacă profitul corporației înainte de impozitare este egal cu rentabilitatea sa, prin acest sistem se elimină dubla impunere¹.

ROE este cel mai important indicator de măsurare a performanțelor unei companii. Indicatorul este calculat ca raport între profitul net obținut de companie și capitalurile proprii, acestea din urmă reprezentând practic contribuția acționarilor la finanțarea afacerii. O rentabilitate mare a capitalurilor proprii înseamnă că o investiție materială mică a acționarilor a fost transformată într-un profit mare, acest lucru fiind cel mai important pentru o afacere - maximizarea rezultatelor obținute de acționari ca urmare a investiției pe care au făcut-o.

- ***Alte situații***

Alte opțiuni pentru integrarea taxelor personale și corporative la nivelul structurii de afaceri vizează o serie de aspecte. Companiilor le este permis să facă deduceri pentru distribuirea de venituri, fiindu-le permisă recuperarea impozitului pe profit plătit pentru dividende. Acest sistem nu este aplicat de nici o țară OCDE.

¹ <http://www.oecd-ilibrary.org/docserver/download/5k3wh96w246k-en.pdf?expires=1510563133&id=id&accname=guest&checksum=89F0A27A654162BED13F4F9A0AD7D14E>

Situația la nivelul acționarului

După impozitarea la nivel corporativ, profiturile companiei pot fi distribuite acționarului sau poate fi reinvestit. Dacă profiturile sunt distribuite, rata combinată de impozitare va fi determinată de două aspecte ale tratamentului fiscal la nivel de acționar: suma veniturilor distribuite care sunt considerate a fi impozitate la acționar și procentul aplicat.

- ***Suma veniturilor distribuite tratate ca venit impozabil al acționarilor***

Punctul de plecare pentru determinarea valorii venitului impozabil al acționarului în majoritatea statelor OCDE este suma veniturilor primite după prima impozitare. Cu excepția Republicii Slovace și Olandei², toate statele membre OCDE își calculează valoarea impozitului pe venit la nivelul acționarilor pe baza sumelor primite de aceștia. Aceste sume pot fi impozitate integral sau parțial.

În principiu, întreaga valoare a sumelor distribuite sunt considerate venit impozabil al acționarului, deși în multe țări o mică sumă fixă poate fi scutită de impozitare. Austria, Belgia, Republica Cehă, Danemarca, Franța, Germania, Grecia, Ungaria, Islanda, Irlanda, Israel, Italia, Japonia, Polonia, Portugalia, Slovenia, Spania, Suedia, Elveția și Statele Unite tratează distribuirea după impozitare a veniturilor corporative ca fiind impozabile acționarului.

O altă abordare este aceea de a scuti impozitarea la nivel de acționar a unei părți din sumele primite de acesta. Finlanda, Luxemburg și Turcia includ doar o parte din aceste sume ca venit impozabil acționarului.

Stat	Procent considerat venit impozabil	Rata de taxare combinată în impozitarea parțială	Rata de taxare combinată în impozitarea totală
Finlanda	70%	41%	49%
Luxemburg	50%	43%	57%
Turcia	50%	34%	48%

O variantă de includere parțială în calculul impozitului a sumelor primite din dividende este utilizată în Norvegia. Acționarilor li se permite o deducere de protecție care se calculează în funcție de costul de participare și o rată fixă de dobândă. Similar cu deducerea pentru capitalul corporativ, acest lucru este echivalent cu o taxă individuală pe fluxul de numerar.

² Republica Slovacă nu aplică impozitarea ulterioară la nivel individual. Olanda calculează venitul impozabil al persoanei fizice pe baza unui profit prezumtiv, independent de valoarea venitului obținut din dividende.

Sistemul de imputare

Cele două forme de impozitare la ambele nivele pot fi integrate folosind un sistem de imputare. În acest sistem, venitul impozabil al acționarului la valoarea dividendului distribuit este ajustat pentru a aproxima veniturile corporative înainte de impozitare. Impozitul plătit pe dividendul încasat este redus printr-un "credit" fiscal care compensează integral sau parțial impozitul pe profit plătit pentru sumele distribuite.

Acest tip de impozit pe profit este un fel de plată anticipată care este opus impozitului pe venitul din dividend, care este în sarcina persoanei fizice.

Sisteme complete de imputare sunt utilizate în Australia, Canada, Chile, Coreea de Sud, Mexic și Noua Zeelandă. Regatul Unit aplică un sistem de imputare parțială în cazul creditelor fiscale primite la nivelul acționarilor, impozitul parțial plătit la nivel corporativ.

Utilizarea creditului fiscal pentru impozitul pe profit, plătit în Australia, Chile, Mexic și Noua Zeelandă, depinde de valoarea impozitului plătit la nivel corporativ. În acest sistem, veniturile din dividende care nu au fost impozitate la nivel corporativ nu dau naștere unui credit fiscal la nivelul acționarilor. În Canada, Coreea de Sud și Regatul Unit, creditul fiscal la nivelul acționarului nu depinde de impozitul pe profit plătit, ci se aplică tuturor dividendelor primite la nivel de acționar.

Venitul pe dividende al participanților minoritari în Olanda, nu are la bază veniturile corporative distribuite după impozitare, ci mai degrabă pe o presupusă întoarcere a capitalului propriu al acționarilor.

Răspunderea fiscală a acționarului se calculează prin aplicarea unei rate de impozitare de 30%, la o rentabilitate considerată de 4% a investiției, ceea ce generează un nivel de impozitare de 1,2% față de valoarea investiției. Această ultimă valoare este calculată în funcție de cota de piață a acțiunilor, la data de 1 ianuarie a anului fiscal. De asemenea, se reține la sursă o taxă de 15% pentru sumele acordate drept dividende.

Un sistem similar se aplică în mod opțional în Suedia pentru anumite active financiare, inclusiv acțiuni cotate la bursă, acțiuni la fondurile de investiții, depozite și obligațiuni. Dacă sunt deținute în cadrul investiției, dividendele, dobânzile și câștigurile de capital de la aceste active sunt impozitate folosind presupusă întoarcere a capitalului propriu al acționarilor la o bază impozabilă. Această bază impozabilă este media valorii totale a activelor în contul de economii de investiții și este calculată de patru ori pe parcursul anului. Randamentul prezumtiv este calculat în funcție de rata de rentabilitate a facturilor de trezorerie pe o perioadă de cinci ani. Taxa este plătită la o rată de 30% din veniturile și pierderile prezumtive și nu este deductibilă. Nu există nicio taxă pentru retragerile de active dintr-un cont de economii de investiții.

Impozitul plătit de acționar

Odată ce suma venitului impozabil al acționarului a fost determinată, în țările membre ale OECD impozitarea veniturilor se realizează în trei moduri:

- impozitarea clasică, în cazul în care venitul este impozitat la acționar, la cotele de impozitare stabilite prin lege;
- impozitele reținute la sursă;
- sistemul de imputare, prezentat mai sus.

• Impozitarea clasică

Un sistem fiscal clasic cuprinde totalitatea dividendelor distribuite acționarului, care sunt impozitate la acesta, la cotele normale ce se aplică impozitului pe venit. În cadrul sistemului clasic, nu există nici un fel de corespondență între taxele aplicate corporației și cele aplicate persoanei. Sistemele clasice sunt utilizate în Danemarca, Islanda, Irlanda, Israel, Japonia, Slovenia, Spania, Suedia, Elveția și Statele Unite.

Abordarea clasică poate fi modificată pentru a aplica cote mai mici de impozitare la veniturile din dividende, cu scopul de a ameliora parțial impactul impozitării duble. Un sistem clasic modificat este utilizat în Danemarca, Israel, Japonia și Statele Unite. Deși se aplică o rată scăzută de impozitare la nivel individual, venitul obținut din dividende este încă supus unei duble impozitări.

În Austria, Republica Cehă, Franța, Germania, Grecia, Italia (atât pentru capitalurile noi, cât și pentru cele existente), Ungaria, Polonia și Portugalia se aplică un sistem de reținere finală. În acest sistem, baza de venit impozabilă a unui acționar se obține din profitul corporației după impozitare. Impozitul este reținut fie de către compania distribuitoare de dividende, fie este plătit de către acționar.

• *Ratele de impozitare și ratele de rentabilitate combinate*

În majoritatea țărilor OCDE, rata impozitului combinat este proporțională cu suma randamentului și nu se schimbă în funcție de nivelul de returnare. După cum am menționat mai sus, patru state aplică sisteme fiscale care includ o componentă sau o indemnizație bazată pe o rată fixă de reîntoarcere:

- indemnizația pentru capitalurile proprii utilizată în Belgia și pentru noile capitaluri proprii în Italia reduce, practic, suma veniturilor înainte de impozitare. Nu se plătește impozit pe profit dacă rata reală de reîntoarcere este mai mică decât nivelul indemnizației, dar o rată de reîntoarcere ridicată determină plata unui impozit mai mare pentru o parte mai mare a profitului.

- deducția de protecție, aplicabilă în Norvegia, permite o deducere la nivel individual pentru o rată mare de reîntoarcere. Ratele de rentabilitate mai mari implică faptul că impozitele personale sunt plătite într-o proporție mai mare, ceea ce conduce la creșterea nivelului combinat de impozitare.

- în Olanda, impozitele acționarilor sunt aplicate la un randament presupus, indiferent de rata reală de întoarcere. În consecință, rate mai mari de rentabilitate vor reduce cuantumul taxei combinate.

• *Taxa plătită de către persoană fizică*

La nivelul persoanei fizice, veniturile din dobânzi și dividende se pot impozita într-un mod similar venitului personal, în funcție de rata marginală sau de o altă rată specifică veniturilor. În Australia, Canada, Danemarca, Norvegia, Marea Britanie și Statele Unite veniturile sunt impozitate doar la nivelul acționarului, la un nivel echivalent cu rata de impozitare legală pentru o persoană fizică.

De exemplu, Franța oferă, în general, o excludere nelimitată pentru 40% din dividendele încasate, și, de asemenea oferă o deducere anuală fixă de 3.050 euro pentru cuplurile căsătorite și 1.525 euro pentru persoanele singure. În termeni practici, prin combinarea excluderii și deducerii reduse, cuplurile căsătorite trebuie să plătească impozit dacă primesc mai mult de 5.084 euro în dividende, iar persoanele singure dacă primesc mai mult de 2.541 euro.

În Finlanda, dividendele pe acțiuni acordate de către societăți necotate sunt scutite de impozit până la o valoare egală cu 9% din valoarea acestor acțiuni, care sunt deținute de o persoană fizică. Cu toate acestea, din valoarea dividendelor care depășește 60.000 euro, un procent de 70% este în general impozitat ca venit de capital, restul de 30% fiind scutit de taxe.

În Statele Unite, la nivel federal, se aplică o rată de impozitare zero veniturilor din dividende, iar în mod similar și câștigurilor de capital pe termen lung, pentru toți contribuabilii care plătesc un impozit pe venit de 10% sau 15% (de exemplu cuplurile căsătorite cu venituri mai mici de 69.000 dolari, la nivelul anului 2011).

Austria, Belgia, Republica Cehă, Finlanda, Franța, Germania, Grecia, Ungaria, Irlanda, Israel, Italia, Coreea de Sud, Japonia, Luxemburg, Polonia, Portugalia, Slovacia, Slovenia și Turcia aplică un sistem de reținere finală, la nivel individual.

DANEMARCA

Impozitele pe profit și venit

Danemarca are un nivel mediu de impozitare în jurul valorii de 50%, fiind pe locul doi în lume, după Suedia. Principala particularitate a regimului fiscal danez este aceea că autorizează societățile daneze să beneficieze de o impozitare comună, împreună cu toate filialele lor aflate în străinătate. De asemenea, Danemarca oferă un mediu fiscal atractiv pentru societățile de holding.

Impozitul pe profit obținut se împarte între stat și municipalități, un procent de 13,41% revenind acestora din urmă.

Conform legislației fiscale daneze, plătesc impozite:

- societățile rezidente în Danemarca;
- societățile rezidente în Groenlanda, insulele Feroe sau într-un alt stat, atâta timp cât:

- a) exercită o activitate sau participă la o activitate economică prin intermediul unui sediu permanent din Danemarca și obțin venituri datorită activității lor;

- b) percep dividende, cu excepția dividendelor plătite de către filialele daneze societăților-mamă din alte state membre care dețin o participare de cel puțin 25%;

- c) în calitatea lor de proprietari, coproprietari sau uzufructuari obțin un anumit venit de pe urma unui imobil situat în Danemarca;

- d) au la dispoziție lucrători care pot fi angajați în Danemarca;

- e) primesc onorarii pentru activități de consultanță sau percep redevențe.

Particularități prezintă și regimul scutirilor de la plata impozitului pe profit. Astfel, o scutire de la plata impozitului pe profit poate fi acordată dacă profitul impozabil al unei societăți pe acțiuni sau al unei societăți asimilate cuprinde dividende plătite de alte societăți sau dacă, în fapt, singura activitate a societății este aceea că ea deține acțiuni la o altă societate.

Cota de impunere este de 28%.

Prin excepție, asociațiile de producători sau asociațiile cumpărătorilor plătesc un impozit de 14,3% din profitul lor impozabil.

Pentru a putea determina impozitul pe venit perceput în Danemarca, trebuie stabilite categoriile de contribuabili:

a) rezidenții datorează un dublu impozit pentru veniturile pe care le realizează: un impozit pe venit calculat la nivel de stat, stabilit pe baza unui barem progresiv, și un impozit pe venit calculat la nivel local, în cotă fixă stabilită de fiecare municipalitate în parte.

b) nerezidenții datorează impozit pe venit doar pentru veniturile obținute în Danemarca: venituri primite de la un sediu permanent din Danemarca, venituri din deținerea unui imobil în Danemarca, salarii și indemnizații primite pentru munca desfășurată în această țară, remunerațiile membrilor unui consiliu de administrație, etc.

Baza de impozitare este compusă din trei mari categorii de venituri:

a) veniturile personale, cuprinzând salariile, indemnizațiile, pensiile, veniturile din activități independente și comerciale;

b) veniturile din capital;

c) dividendele și plus-valorile, provenind din cesiunea unor titluri de participare.

Fiecare contribuabil poate beneficia de o deducere personală anuală de 36.800 coroane daneze³.

Cotele de impunere sunt stabilite după cum urmează, în funcție de categoria de venit:

a) veniturile personale - cota variază între 38% pentru veniturile mai mici de 216.800 DKK și 59% pentru veniturile mai mari de 304.800 DKK;

b) pentru veniturile din capital, cotele de impunere sunt identice;

c) pentru dividendele și veniturile realizate din vânzarea titlurilor de participare la societăți daneze, cota de impozitare este de 28%, dacă aceste venituri nu depășesc anual un cuantum de 42.400 DKK. Pentru veniturile care exced acest prag, se percepe un impozit suplimentar de 15%.

Danemarca a adoptat o serie de prevederi legislative pentru a reglementa cazurile de deducere/excludere prin utilizarea instrumentelor financiare hibride.

Acestea se aplică atunci când:

(i) o societate daneză pe deplin impozabilă sau o societate străină, persoana juridică este "îndatorată sau obligată în mod similar";

(ii) datoria sau obligația similară este datorată de către o persoană nerezidentă care are o influență decisivă asupra societății daneze debitoare sau dacă societățile sunt considerate a fi într-un grup de societăți;

(iii) instrumentul în discuție este considerat drept datorie, în temeiul legislației fiscale daneze;

(iv) instrumentul este considerat drept capital propriu, capital vărsat conform legislației fiscale a țării de rezidență a investitorului. Dacă aceste condiții sunt îndeplinite, instrumentul respectiv este considerat drept capital propriu în sensul legii daneze privind impozitul pe venit.

Unul dintre rezultatele reclasificării este acela că atât cheltuielile cu dobânzile, cât și pierderile de capital nu sunt deductibile. O altă consecință a acestei reclasificări este faptul că impozitul cu reținere la sursă trebuie să fie identic cu rata aplicabilă dividendelor, spre deosebire de rata aplicabilă dobânzilor și câștigurilor de capital⁴.

Dividendele primite de o societate-mamă daneză nu mai sunt scutite de impozit dacă filiala poate solicita o deducere fiscală pentru dividende. Această regulă nu se aplică în cazul în care dividendele se încadrează în prevederile Directivei privind

³ 1 DKK = 0,13 euro

⁴ http://www.oecd.org/ctp/exchange-of-tax-information/HYBRIDS_ENG_Final_October2012.pdf

societățile-mamă și cele subsidiare. Începând cu anul 2011, regula se aplică și în cazul în care deducerea a fost efectuată într-o filială de nivel inferior, iar dividendul nu a fost impozitat într-o societate intercalată între filiala care solicită deducerea și societatea-mamă daneză.

Principalele tipuri de evenimente corporative sunt:

- emiterea de noi acțiuni ca urmare a evenimentelor de majorare a capitalului social sau a alocării de dividende în acțiuni;
- evenimente corporative de tipul schimb de acțiuni ca urmare a evenimentelor de preluare sau fuziune, stock split.

VP Securities⁵ determină deținerile eligibile pentru diverse evenimente corporative în baza pozițiilor decontate la data de înregistrare. Ex-date se stabilește cu 2 zile lucrătoare înainte de data de înregistrare, iar data plății în următoarea zi lucrătoare după data înregistrării. Pentru evenimentele corporative de tip emisiune de acțiuni, ex-date este prima zi în care drepturile se tranzacționează pe NASDAQ OMX Copenhagen. Data de înregistrare este 2 zile mai târziu, iar data plății este ultima zi din perioada de subscriere.

Pentru evenimentele corporative de tip split, schimb de acțiuni în legătură cu evenimente corporative de fuziune, data evenimentului este stabilită de companie în colaborare cu Danish Securities Center. Ex-date se stabilește cu 2 zile lucrătoare înainte de această dată, iar data de înregistrare va fi data la care respectivul eveniment are loc.

Începând cu anul 1999, toți acționarii care dețin 33% din drepturile de vot au obligația de a transmite o ofertă de cumpărare companiei emitente. Prețul trebuie să fie cel puțin egal cu cel mai mare preț din ultimele 6 luni.

Dreptul de vot în cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor se determină pe baza pozițiilor decontate deținute de acționar la data de înregistrare. Deținătorii de acțiuni comune au drept de vot în cadrul Adunărilor Generale. Acționarii care dețin 5% din drepturile de vot pot trimite notificări cu privire la subiectele discutate în cadrul întâlnirilor AGA cu 4 săptămâni înainte de data întâlnirii. Serviciul de proxy voting (prin reprezentant) este reglementat prin Legea companiilor daneze (2010).

Acționarii ale căror dețineri sunt înregistrate într-un cont *nominee* trebuie să aibă acțiunile înregistrate temporar pe numelor lor pentru a putea participa și vota în cadrul Adunărilor Generale. Participarea la Adunarea Generală prin reprezentant se face pe bază de procură semnată de deținătorul instrumentelor financiare. Acțiunile nu sunt blocate, acestea putând fi tranzacționate, chiar dacă acționarul a emis o procură sau a solicitat un card de acces pentru a participa la adunarea generală.

Încasarea dividendelor/dobânzilor

Deținerile eligibile pentru dividende și dobânzi sunt determinate pe baza pozițiilor decontate la data de înregistrare. Companiile daneze plătesc dividende pe bază anuală. Dividendele sunt plătite prin intermediul Danish Securities Center în contul custodelui. Dobânzile aferente deținerilor de instrumente financiare cu venit fix sunt plătite la 6 luni pentru obligațiunile guvernamentale și trimestrial pentru alte tipuri de obligațiuni. Plățile sunt efectuate direct în contul deținătorului.

⁵ Depozitarul central din Danemarca

Veniturile din dividende sunt impozitate la sursă cu 28%, în timp ce veniturile din dobânzi sunt exceptate de la plata impozitului. Rezidenții țărilor cu care Danemarca are încheiate tratate de evitare a dublei impunerii și care investesc în Danemarca sunt îndreptățiți să solicite recuperarea diferenței de impozit prin aplicarea cotei celei mai favorabile.

GERMANIA

De la 1 ianuarie 2001 Germania are un sistem dublu de impunere, clasic, al veniturilor corporațiilor. Conform noului regim fiscal profiturile sunt impuse la nivel de companie cu o rată redusă a impozitului pe profit, iar dividendele sunt taxate la nivelul acționarului individual.

Dubla taxare economică este diminuată pentru acționarul individual de către așa-numitul *"half income system"*, în care numai jumătate din dividende sunt incluse în venitul individual impus⁶.

Dividendele inter-corporațiilor, provenite atât de la firme rezidente, cât și de la cele nerezidente, sunt scutite de la plata impozitului. Se aplică o suprataxă de solidaritate de 5,5% obligațiilor fiscale datorate de companie. Impozitul pe profit și suprataxa de solidaritate sunt așezate asupra veniturilor a variate tipuri de entități, menționate în Codul Fiscal. În această categorie sunt incluse companiile pe acțiuni, companiile cu răspundere limitată și parteneriatele limitate pe acțiuni.

Cele mai importante tipuri de venituri scutite la nivelul companiei sunt: aporturile de capital la formare, creșterile de capital și majorarea rezervei de capital, iar la nivelul acționarului: distribuțiile de capital, altele decât dividendele, dividendele către acționarii de natura companiilor și câștigurile de capital.

Distribuțiile de profit sunt, în general, scutite de taxe pentru societatea beneficiară. Cu toate acestea, scutirea de impozit nu se aplică dividendelor "constructive", în cazul în care aceste dividende reprezintă cheltuieli deductibile pentru societatea plătitoare.

Dividendele și alte distribuții de profit, plătite de companiile rezidente, sunt obiect al unei impunerii cu o rată de 20%, care ajunge practic la 21,1%, prin aplicarea supratexei de solidaritate. Unele dobânzi (ca cele provenind din obligațiuni convertibile, obligațiuni purtătoare de profit, împrumuturi de participație) și venitul provenind din participațiile partenerului „tăcut” în comerț sau afaceri sunt supuse unei rate de impunere de 25% (26,38% incluzând suprataxa de solidaritate). Dobânzile plătite de bănci și cele din anumite obligațiuni ale rezidenților se impun cu 30% (31,65% prin suprataxarea menționată mai sus).

Venitul din investițiile de capital include dividendele și dobânzile, la fel ca și drepturile de autor și venitul din proprietatea imobilă. Pentru acestea se acordă o alocație fixă anuală. În general, cheltuielile ocazionate cu obținerea venitului din investiții sunt deductibile. Dacă au un quantum scăzut, se acceptă deducerea unei sume globale fixe.

Câștigurile de capital provenind din tranzacții private sunt, în general, scutite de impozit. Astfel de venituri se impozitează doar dacă depășesc o anumită sumă anuală și dacă provin din: vânzarea proprietății imobiliare, inclusiv a drepturilor parțiale asupra

⁶ http://www.utgjiu.ro/revista/ec/pdf/2007-01/1_Popeanga%20Vasile.pdf

acesteia în zece ani de la data achiziționării; vânzarea proprietății mobile, acțiuni și obligațiuni, în interval de un an de la achiziție; tranzacții derivate, dacă contractul este pe o perioadă de un an sau mai puțin. Câștigurile din înstrăinarea unei proprietăți imobiliare nu sunt impozabile dacă aceasta a fost folosită ca locuință personală o anumită perioadă de timp.

Mai mult, câștigurile de capital din acțiunile companiei sunt obiect al impunerii dacă acționarul deține (sau a deținut) direct sau indirect în cinci ani precedenți o participare substanțială, peste 1% din capitalul firmei. Vânzarea unei asemenea participări nu este tratată ca o tranzacție privată, ci ca una de afaceri. Când sunt impozabile, aceste câștiguri din acțiuni sunt tratate ca și veniturile din dividende (se acordă înjumătățirea de 50%). Un contribuabil care a ajuns la vârsta de 55 de ani sau care nu mai poate desfășura o activitate de orice fel, poate opta pentru o scutire din câștigurile de capital rezultate din vânzarea sau lichidarea afacerii sale, până la o anumită sumă fixă, care se reduce dacă respectivele câștiguri sunt peste un anumit nivel. Această reducere se acordă o singură dată în viață.

Tot o scutire în sumă fixă, dar diferențiată de la caz la caz, se acordă și pentru vânzarea acțiunilor unei companii pe acțiuni sau părților sociale ale unei societăți cu răspundere limitată.

Impozitul pe salarii se plătește de angajator prin reținere la sursă. Dividendele se impozitează cu o rată de 20% (21,1%). Unele dobânzi (ca cele provenind din obligațiuni convertibile, obligațiuni purtătoare de profit, împrumuturi de participație) și venitul provenind din participațiile partenerului „tăcut” în comerț sau afaceri sunt supuse unei rate de impunere de 25% (26,38% incluzând suprataxa de solidaritate). Dobânzile plătite de bănci și cele din anumite obligațiuni ale rezidenților se impun cu 30% (31,65% prin suprataxare).

MAREA BRITANIE

Impozitele pe profit și venit

Beneficiarul sumelor colectate cu titlul de impozit pe profit este statul. Impozitele sunt plătite de societăți și asociații, inclusiv cluburile și asociațiile din comerț, dar nu și de către societățile de persoane, instituțiile care asigură servicii medicale, autoritățile locale sau asociațiile formate între autoritățile locale. De asemenea, impozit pe profit plătesc și societățile nerezidente care obțin profituri din activități comerciale desfășurate în Marea Britanie.

Anumite dispoziții speciale se aplică fondurilor de investiții, societăților de investiții, societăților de asigurare pe viață, pentru *trusts*, societățile de construcții, societățile de ajutor reciproc și societățile mutuale.

Baza de impunere se stabilește prin însumarea tuturor beneficiilor, cu excepția dividendelor și a altor distribuiri de sume primite de la companii britanice. Scutirile de la plata impozitului vizează, de regulă, doar asociațiile caritabile. Anumite cheltuieli făcute în beneficiul afacerii sunt deductibile, existând reguli specifice privind regimul investițiilor și al amortizărilor fiscale.

Pragurile fiscale sunt următoarele:

- pentru beneficii mai mici de 10.000 £: 0%;
- pentru beneficii cuprinse între 10.001 - 50.000 £: 23,75%;
- pentru beneficii cuprinse între 50.001 - 300.000 £: 19%;

- pentru beneficii cuprinse între 300.001 -1.500.000 £: 32,75%;
- pentru beneficii mai mari de 1.500.000 £: 30%.

În ceea ce privește impozitul pe venit, în Marea Britanie sunt considerați rezidenți acei contribuabili care fie locuiesc în Regat mai mult de 183 zile în cursul unui an fiscal, fie locuiesc în medie 90 de zile/an, luând în calcul ultimii patru ani. În principiu, rezidenții datorează impozit pe venit pentru beneficiul obținut la nivel global. Conform dreptului cutumiar britanic, fiecare contribuabil este dator să-și aleagă un domiciliu în teritoriul de care "aparține" (Anglia, Scoția, Țara Galilor sau Irlanda de Nord).

Nerezidenții datorează în principiu impozit pentru veniturile obținute pe teritoriul Marii Britanii, cu excepția plus-valorilor realizate.

Baza de impunere este compusă din următoarele categorii de venituri:

- venituri din cedarea folosinței unei locuințe;
- beneficiile provenind dintr-o activitate comercială;
- beneficiile provenind din exercitarea unei profesii libere;
- venituri din dobânzi;
- venituri din dividende, schimburi comerciale și alte venituri din străinătate;
- venituri diverse;
- venituri din salarii;
- venituri din dividende distribuite de o societate supusă legislației britanice.

În afara celor menționate, există posibilitatea deducerii din baza de impozitare și a altor categorii de cheltuieli:

- toate cheltuielile care au concurat la realizarea veniturilor (pentru veniturile comerciale și din exercitarea unor profesii libere);
- anumite contribuții la organizațiile profesionale;
- anumite cheltuieli de vacanță, etc.

Câștigurile realizate din tranzacționarea unor active comerciale sau necomerciale sunt impozitate dacă depășesc un quantum de 8.200 £/an, pe baza unui barem degresiv raportat la durata deținerii activelor (baza impozabilă se reduce pe măsura trecerii timpului).

Cotele de impunere variază între 20 și 40%.

Principalele tipuri de evenimente corporative sunt:

- emiterea de noi acțiuni ca urmare a evenimentelor de majorare a capitalului social sau a alocării de dividende și acțiuni;
- evenimente corporative de preluare, lichidare, fuziune, oferte de schimb, exercitarea warrant-urilor, conversii, răscumpărări.

Anunțurile cu privire la evenimentele corporative sunt făcute cu 60 zile înainte de data evenimentului. Registratarul determină deținerile eligibile pentru diverse evenimente corporative în baza pozițiilor decontate la data înregistrării. Atunci când pozițiile unui membru CREST nu apar în evidențele registratarului la data înregistrării, CREST inițiază o procedură de soluționare a situației ("claim procedure").

Dreptul de vot în cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor se determină pe baza pozițiilor decontate, deținute de acționar la data înregistrării. Deținătorii de acțiuni, acțiuni preferențiale convertibile și warrant-uri au drept de vot în cadrul

Adunărilor Generale. Stabilirea datei Adunării Generale a Acționarilor, agenda, precum și propunerile și alte observații relevante sunt publicate cu 20 zile înaintea întâlnirii.

Serviciul de proxy-voting (prin reprezentant) este reglementat în Legea privind companiile. Documentele necesare în acest sens sunt: "Proxy Card" și o scrisoare de reprezentare semnate de deținătorul instrumentelor financiare. Registrarii validează semnăturile de pe "proxy card" și solicită dovada identității reprezentantului. Acțiunile nu sunt blocate în cont în vederea votului. Fiecare acțiune dă dreptul la un vot.

Încasarea dividendelor/dobânzilor

Deținerile eligibile pentru dividende sunt determinate pe baza pozițiilor decontate la data de înregistrare. Ca regulă generală, dividendele se distribuie de 2 ori pe an. Bursa stabilește ex-date, iar registratarul stabilește data de înregistrare. Nu există o perioadă fixă între data de înregistrare și data plății. Conform reglementărilor, nu se aplică vreun impozit pe venitul din dividende, pentru dividendele distribuite de companiile înregistrate în Marea Britanie, dar se aplică o taxă de 10% (tax credit) asupra sumei creditate pe cont și rezultate din dividendele încasate.

Procesul de distribuire a dobânzilor este similar celui de distribuire a dividendelor.

Potrivit prevederilor Legii societăților comerciale (2006), consiliul directorilor trebuie să autorizeze prin rezoluție orice plată disponibilă din profiturile societății pentru acordarea de dividende.

Cu excepția unei societăți care face obiectul regimului întreprinderilor mici, raportul directorilor trebuie să menționeze suma (dacă este cazul) care se recomandă a fi plătită prin dividende.

În Legea societăților comerciale, capitalul social reprezintă acea parte care nu poate fi depășită într-o distribuție de dividende sau alte active. Tot în sensul legii, titlurile de capital înseamnă:

- (a) acțiuni ordinare ale societății;
- (b) drepturi de subscriere sau de conversie a titlurilor de valoare în acțiuni ordinare ale companiei.

Acțiunile ordinare reprezintă titluri, altele decât dividendele, care au dreptul de a participa numai până la o anumită sumă într-o distribuție.

O societate, în cazul în care este autorizată prin statutul său, poate:

- (a) să ia măsuri privind emisiunea de acțiuni pentru diferențierea acționarilor în ceea ce privește sumele acordate, momentul acordării și cotele de participare;
- (b) să accepte de la un membru o sumă totală sau parțială pentru orice acțiuni deținute de acesta, deși nicio parte din această sumă nu a fost invocată;
- (c) să plătească un dividend proporțional cu suma plătită pentru fiecare acțiune, în cazul în care suma acordată este mai mare pentru unele acțiuni decât pentru altele.

Redenumirea acțiunilor nu afectează niciun fel de drepturi sau obligații ale membrilor constituenți ai societății sau orice restricții care îi afectează pe membrii constituenți ai societății. În principiu, acest lucru nu afectează dreptul de acordare de dividende (inclusiv acordarea sumelor într-o anumită monedă), dreptul de vot sau orice răspundere în ceea ce privește sumele acordate pentru acțiuni.

În cazul în care:

- (a) o societate publică sau un împrumut public al unei societăți publice achiziționează acțiuni în societate;

(b) aceste acțiuni sunt înregistrate într-un bilanț al societății ca active, o sumă egală cu valoarea acțiunilor trebuie transferată din profiturile disponibile pentru dividende într-un fond de rezervă și nu este disponibilă pentru distribuire.

Legea nu interzice o tranzacție, o distribuție a activelor societății prin:

- (i) acordarea legală de dividende;
- (ii) distribuirea pe parcursul lichidării unei societăți.

Atunci când acțiunile sunt deținute de o societate ca acțiuni de trezorerie, ea nu are niciun drept asupra acestora, iar orice pretinsă exercitare a unui astfel de drept este nulă. Niciun dividend nu poate fi plătit și nu poate fi exercitată nicio altă distribuire (în numerar sau în alt mod) a activelor societății (inclusiv orice distribuire a activelor în lichidare), în ceea ce privește acțiunile de trezorerie.

O societate care eliberează certificate de acțiuni poate, dacă este autorizată prin statut, să furnizeze (prin cupoane sau în alt mod) plata dividendelor pentru acțiunile incluse în certificat.

Termenii de ofertare trebuie să fie aceiași pentru toate acțiunile, acest lucru fiind considerat îndeplinit în cazul în care:

- (a) acțiunile au dreptul la un anumit dividend pe care alte acțiuni din aceeași clasă, din cauza alocării ulterioare, nu le transportă;
- (b) există o diferență în valoarea unei oferte prezente, față de o ofertă anterioară;
- (c) această diferență rezultă doar din dreptul privind primirea de dividende.

În cazul în care un ofertant plătește sau transferă o contraprestație societății, compania trebuie să plătească într-un cont bancar separat, care respectă prevederile legale, orice sumă de bani pe care o primește și orice dividend și acțiune.

În cazul în care persoana îndreptățită la contraprestația deținută nu poate fi găsită, sumele rezultate (împreună cu dobânzile, dividendele sau alte beneficii acumulate din acestea) trebuie plătite în instanță. De asemenea, în cazul în care persoana care are dreptul la contravaloarea deținută nu poate fi găsită, iar:

- (a) fondul se încheie;
- (b) societatea este în lichidare,

lichidatorul trebuie să vândă orice altă sumă decât numerarul persoanei respective, iar orice dobândă, dividende sau alte beneficii generate de contraprestație trebuie să fie depuse în numele inspectorului financiar al Curții, într-un cont bancar separat.

Taxe - Stamp Duty, Stamp Duty Reserve Tax (SDRT)

În Marea Britanie sunt 2 taxe importante: stamp duty și stamp duty reserve tax (SDRT). Stamp Duty este o taxă aplicată pe documente și instrumente, și nu pe tranzacții. Taxa de 0,5%, minim 5 lire sterline, este aplicată la valoarea tranzacțiilor cu acțiuni emise în Marea Britanie pentru orice formă de transfer (FoP și DVP), aceasta fiind plătită de cumpărător. Transferurile de acțiuni în formă electronică sunt exceptate de la plata taxei.

SDRT este o taxă aplicată acțiunilor cumpărate sau transferate, a căror decontare este realizată fie prin sistemul CREST, fie în afara acestuia. Taxa standard este 0,5%, dar dacă acțiunile sunt înregistrate la o bancă depozitară în vederea emiterii de GDR sau ADR, taxa este 1,5%. Pentru acțiunile decontate prin CREST, sistemul deduce automat taxa și o plătește către HMRC (HM Revenue and Customs). Pentru

acțiunile decontate în afara sistemului CREST, cumpărătorul are obligația de a trimite o notificare cu detaliile tranzacției și de a efectua plata taxei către HMRC.

SUEDIA

Impozitele pe profit și venit

Societățile comerciale suedeze cu acționariat concentrat, sunt societăți pe acțiuni de dimensiuni reduse⁷, în cadrul cărora mai mult de 50% din părțile sociale sau din acțiuni sunt deținute de mai puțin de cinci persoane fizice care, urmare a acestui fapt, exercită o influență decisivă asupra gestiunii acestora. Potrivit prevederilor art. 3, cap. 57 din Legea privind impozitul pe venit (SFS 1229/1999), în cazul în care mai mulți acționari ai unei societăți desfășoară o activitate salariată în cadrul acesteia, se consideră că acești acționari reprezintă o singură persoană, ceea ce permite calificarea acestei entități drept societate cu acționariat concentrat, în pofida numărului mare de acționari.

În Suedia, sarcina fiscală aferentă veniturilor obținute din muncă este mai mare decât cea care vizează câștigurile de capital. Pentru a descuraja acționarii unei societăți cu acționariat concentrat, care sunt în același timp salariați acestei societăți, să transforme veniturile obținute din muncă în câștiguri de capital, legea prevede că dividendele distribuite de către societatea menționată sunt impozitate drept câștiguri din capital la nivelul unui randament forfetar, denumit "quantum limită", care trebuie să corespundă randamentului normal aferent capitalului investit în această societate. În ceea ce privește suma ce excede quantumul acestor dividende prin raportare la quantumul limită, aceasta este impozitată cu titlu de venituri obținute din muncă.

Randamentul forfetar se calculează prin aplicarea unui anumit procent la o bază de impunere ce include în principal capitalul pe care acționarul l-a investit în societatea cu acționariat concentrat.

Pentru aplicarea regulii salariale prevăzute de lege, baza de impunere poate să includă o sumă corespunzătoare unei fracțiuni din salariile plătite angajaților acelei societăți, inclusiv celor încadrați în filialele și sucursalele sale. Cu toate acestea, aceste salarii pot fi luate în considerare doar dacă intră în baza de calcul a cotizațiilor sociale sau a impozitului pe salarii în conformitate cu legislația suedeză.

Impozitul pe profit este un venit al bugetului statului. Subiecții care plătesc acest impozit sunt toate persoanele juridice, mai puțin statul, municipalitățile, fondurile de pensii, fundațiile și fondurile care, în concordanță cu carta, statutul sau actul lor constitutiv și conducerea efectivă, sunt orientate spre desfășurarea unei activități non-profit, caritabile, religioase sau de o altă natură similară. Societățile străine și alte persoane juridice străine plătesc impozit pe profit doar pentru beneficiile obținute printr-un sediu permanent sau în legătură cu proprietăți imobiliare din Suedia.

Impozitul este determinat în raport de profitul net obținut în cursul anului. Nu există un impozit minim pe care îl datorează o societate, dar societățile pe acțiuni sunt obligate să constituie o rezervă legală de 25% din capital, care are caracterul unei cheltuieli deductibile. Dacă acest plafon nu a fost atins, societatea este obligată să alocă rezervei legale 10% din profitul net.

⁷ https://www.avocatnet.ro/articol_8657/Jurisprudenta-europeana-regimul-fiscal-suedez-aplicabil-dividendelor-distribuite-de-catre-societatile-comerciale-suedeze.html

Profitul unei societăți pe acțiuni nu este impozabil dacă a fost primit de la o altă societate la care prima societate deține 25% sau mai mult din drepturile de vot. Cota de impozitare standard este de 28%, existând și o cotă de impozitare pentru fondurile care emit titluri de valoare, respectiv 30%.

În ceea ce privește impozitul pe profit, rezidenții suedezi (persoanele fizice care au domiciliul sau reședința în Suedia) plătesc impozit pentru profitul obținut în orice stat, în timp ce nerezidenții plătesc impozit doar pentru veniturile obținute în Suedia.

Sub raportul beneficiarilor impozitului pe venit colectat, trebuie precizat că Suedia are un dublu sistem de impozitare a veniturilor, acesta fiind perceput atât de stat, cât și de colectivitățile locale.

Baza de impunere a veniturilor este compusă din două categorii:

- venituri din muncă: salarii, pensii, indemnizații și alte forme de remunerație; veniturile care provin din deținerea unor titluri de participație la anumite societăți;
- venituri din capital: dividende, dobânzi și alte câștiguri din capital.

Cotele de impunere oscilează între 0% pentru impozitul de stat și 26-34% pentru impozitul local, pentru veniturile cuprinse între 1 și 291.800 coroane suedeze și 25% pentru impozitul de stat, respectiv 26-34% pentru impozitul local, pentru venituri mai mari de 441.300 coroane suedeze (SEK)⁸.

Încasarea dividendelor/dobânzilor

Atunci când o companie alege cum să distribuie profiturile către acționari, modalitatea de impozitare a dividendelor la nivelul investitorilor, precum și a câștigurilor de capital pot afecta semnificativ această decizie⁹. Dacă dividendele sunt mai mult impozitate decât câștigurile de capital, o societate va avea mai multe șanse să utilizeze răscumpărările de acțiuni sau să păstreze în alt mod câștigurile, ca modalitate de returnare a câștigurilor corporative către acționar. Acționarul ar plăti astfel impozitul pe câștigurile de capital în funcție de aprecierea valorii acțiunilor.

Acordarea de dividende poate îmbunătăți guvernanta corporativă, deoarece aceasta ar fi un semnal important adresat investitorilor cu privire la viabilitatea financiară a unei companii. Dividendele pot ajuta, de asemenea, la rezolvarea unei alte probleme ce îi vizează pe managerii care deviază prin acțiunile lor de la interesul pe termen lung al investitorilor.

În accepțiunea OECD, guvernanta corporativă reprezintă sistemul prin care companiile sunt conduse și controlate. În mod concret, aceasta se referă la modul în care sunt împărțite drepturile și responsabilitățile între categoriile de participanți la activitatea firmei, cum ar fi Consiliul de administrație, managerii, acționarii și alte grupuri de interes, specificând totodată cum se iau deciziile privind activitatea companiei, cum se definesc obiectivele strategice, care sunt mijloacele de atingere a lor și cum se monitorizează performanțele financiare.

Astfel, conceptul este văzut ca având două fațete:

⁸ 1 SEK = 0,1 euro

⁹ https://www.svensktnaringsliv.se/migration_catalog/Rapporter_och_opinionsmaterial/Rapporters/corporate-dividend-and-capital-gains-taxation-a-comparison-of-swe_533034.html/BINARY/Corporate%20Dividend%20and%20Capital%20Gains%20Taxation%20-%20A%20comparison%20of%20Sweden%20to%20other%20member%20nations%20of%20the%20OECD%20and%20EU,%20and%20BRIC%20countries.pdf

- cea comportamentală (care se referă la modul în care interacționează managerii unei companii, acționarii, angajații, creditorii, clienții și furnizorii, statul și alte grupuri de interes în cadrul strategiei generale a companiei);
- cea normativă (care se referă la setul de reglementări în care se încadrează aceste relații și comportamente descrise mai sus - legea societăților comerciale, legea valorilor mobiliare și a piețelor de capital, legea falimentului, legea concurenței, cerințe ale cotării la bursă etc.).

Principalele tipuri de evenimente corporative sunt:

- emiterea de noi acțiuni ca urmare a evenimentelor de majorare a capitalului social sau a alocării de dividende;
- evenimente corporative de preluare, oferte de schimb, exercitarea *warrant*-urilor;
- conversia obligațiunilor, răscumpărări, etc.

Anunțurile cu privire la evenimentele corporative sunt făcute cu 2-6 săptămâni înainte de data întâlnirii. *Euroclear Suedia*¹⁰ informează participanții cu privire la evenimentele corporative ale companiilor listate cu cel puțin 5 zile înainte de data înregistrării, iar pentru cele nelistate cu 3 zile înainte de data înregistrării. De asemenea, Euroclear determină deținerile eligibile pentru diverse evenimente corporative în baza pozițiilor decontate la data înregistrării. Pentru evenimentele corporative de tip split, reverse split, spin-off și emisiuni cu drepturi, ex-date se stabilește cu 2 zile lucrătoare înainte de data de înregistrare, iar data plății este în ziua următoare datei de înregistrare.

Dreptul de vot în cadrul Adunărilor generale ale acționarilor se determină pe baza pozițiilor decontate deținute de acționar la data de înregistrare. Deținătorii de acțiuni și acțiuni preferențiale au drept de vot în cadrul Adunărilor Generale. Acționarii care dețin cel puțin 10% din capitalul emitentului pot trimite notificări adiționale cu privire la subiectele discutate în cadrul întâlnirilor AGA. Serviciul de proxy-voting (prin reprezentant) este reglementat în *Aktiebolagslag*.

Acționarii ale căror dețineri sunt înregistrate într-un cont *nominee*¹¹ trebuie să aibă acțiunile înregistrate temporar pe numele lor pentru a putea participa și vota în cadrul Adunărilor generale. Înregistrarea trebuie făcută cu 20 de zile calendaristice înaintea datei de înregistrare și se păstrează până la data înregistrării.

Participarea la Adunarea generală prin reprezentant se face pe baza unei împuterniciri semnată de deținătorul instrumentelor financiare.

Încasarea dividendelor/dobânzilor se face astfel: deținerile eligibile pentru dividende și dobânzi sunt determinate pe baza pozițiilor decontate la data de înregistrare. Companiile suedeze plătesc dividende pe baze anuale. Majoritatea companiilor listate transmit informațiile preliminare cu privire la distribuirea dividendelor la începutul anului, iar informațiile definitive sunt transmise în ziua următoare adunării generale, dar de obicei cu 2 zile înainte de data de înregistrare.

Dividendele aferente acțiunilor înregistrate în Euroclear Suedia sunt plătite prin intermediul Swedish Bank Giro Central (BGC) către contul VPC. Dacă acțiunile sunt înregistrate într-un cont nominal, dividendele sunt plătite către contul de cash asimilat

¹⁰ Euroclear Suedia este hub-ul pieței financiare suedeze

¹¹ Un cont de nominee este un tip de cont în care un broker de acțiuni deține acțiuni care aparțin clienților, facilitând cumpărarea și vânzarea acestor acțiuni.

contului, urmând a fi distribuite către investitori. Ca regulă generală, ex-date se stabilește cu 2 zile înainte de data de înregistrare (record date), iar data plății, la o zi după data de înregistrare.

Data de plată pentru dividendele în euro este data de înregistrare, plus 5 zile. Dobânzile aferente deținerilor de instrumente financiare cu venit fix sunt administrate diferit, în funcție de secțiunea AM sau PM a Euroclear Suedia, în care sunt înregistrate. Pentru secțiunea AM, dobânzile sunt plătite prin intermediul Swedish Bank Giro Central (BGC) către contul VPC. Data de plată pentru dobânzile în coroane suedeze (SEK) este data de înregistrare, plus 5 zile. Pentru secțiunea PM, dobânzile sunt încorporate în previziunile de lichiditate ale participanților și sunt incluse zilnic în procesul de compensare și decontare. Dobânzile sunt plătite prin intermediul Swedish Bank Giro Central (BGC) către contul VPC. Data de plată pentru dobânzile în SEK este data de înregistrare, plus 5 zile. Veniturile din dividende sunt impozitate la sursă cu 30%, în timp ce veniturile din dobânzi sunt exceptate de la plata impozitului.

Rezidenții țărilor cu care Suedia are încheiate tratate de evitare a dublei impuneri și care investesc în Suedia pot solicita recuperarea diferenței de impozit prin aplicarea cotei celei mai favorabile¹².

Ratele generale de impozitare a veniturilor din dividende¹³

	CIT rate on distributed profit	Pre-tax distributed profit	PIT rate on (grossed-up) dividend	Grossed up dividend	Imputation rate	Imputation / dividend tax credit	Net personal tax	Overall PIT + CIT rate	CIT/PIT +CIT	PIT/PIT + CIT
Country										
Australia	30.00	142.86	47.00	142.86	30.00	42.86	24.28	47.00	63.83	36.17
Austria	25.00	133.33	27.50	..	..	..	27.50	45.63	54.80	45.20
Belgium	33.99	151.49	30.00	..	..	..	30.00	53.79	63.19	36.81
Canada	26.70	136.43	53.53	138.00	25.02	34.53	39.34	55.54	48.07	51.93
Chile	25.00	133.33	35.00	133.33	25.00	33.33	13.33	35.00	71.43	28.57
Czech Republic	19.00	123.46	15.00	..	..	..	15.00	31.15	61.00	39.00
Denmark	22.00	128.21	42.00	..	..	..	42.00	54.76	40.18	59.82
Estonia	20.00	125.00	0.00	..	..	..	0.00	20.00	100.00	0.00
Finland	20.00	125.00	34.00	..	..	..	28.90	43.12	46.38	53.62
France	36.40	157.23	44.00	..	..	..	44.00	64.38	56.54	43.46
Germany	30.18	143.22	26.38	..	..	..	26.38	48.59	62.10	37.90
Greece	29.00	140.85	15.00	..	..	..	10.00	36.10	80.33	19.67
Hungary	9.00	109.89	15.00	..	..	..	15.00	22.65	39.74	60.26
Iceland	20.00	125.00	20.00	..	..	..	20.00	36.00	55.56	44.44
Ireland	12.50	114.29	51.00	..	..	..	51.00	57.13	21.88	78.12
Israel	24.00	131.58	27.00	..	..	..	27.00	44.52	53.91	46.09
Italy	24.00	131.58	26.00	..	..	..	26.00	43.76	54.84	45.16
Japan	29.97	142.80	20.32	..	..	..	20.32	44.20	67.81	32.19
Korea	24.20	131.93	41.80	111.00	9.91	11.00	35.40	51.03	47.42	52.58
Latvia	15.00	117.65	10.00	..	..	..	10.00	23.50	63.83	36.17

¹² <https://www.depozitarulcentral.ro/home/info/juridic/Profil%20Piata%20Suedia.pdf>

¹³ <http://www.oecd.org/tax/tax-policy/tax-database.htm>

ACORDAREA DE DIVIDENDE ÎN STATELE MEMBRE OECD

Luxembourg	27.08	137.14	42.00	..	..	..	21.00	42.39	63.88	36.12
Mexico	30.00	142.86	42.00	142.86	30.00	42.86	17.14	42.00	71.43	28.57
Netherlands	25.00	133.33	25.00	..	..	..	25.00	43.75	57.14	42.86
New Zealand	28.00	138.89	33.00	138.89	28.00	38.89	6.94	33.00	84.85	15.15
Norway	24.00	131.58	29.76	..	..	..	29.76	46.62	51.48	48.52
Poland	19.00	123.46	19.00	..	..	..	19.00	34.39	55.25	44.75
Portugal	29.50	141.84	28.00	..	..	..	28.00	49.24	59.91	40.09
Slovak Republic	21.00	126.58	7.00	..	..	..	7.00	26.53	79.15	20.85
Slovenia	19.00	123.46	25.00	..	..	..	25.00	39.25	48.41	51.59
Spain	25.00	133.33	23.00	..	..	..	23.00	42.25	59.17	40.83
Sweden	22.00	128.21	30.00	..	..	..	30.00	45.40	48.46	51.54
Switzerland	21.15	126.82	21.14	..	..	..	21.14	37.81	55.93	44.07
Turkey	20.00	125.00	35.00	..	..	..	17.50	34.00	58.82	41.18
United Kingdom	19.00	123.46	38.10	100.00	0.00	0.00	38.10	49.86	38.11	61.89
United States	38.91	163.68	28.51	..	..	..	28.51	56.32	69.08	30.92

BIBLIOGRAFIE

- <http://www.oecd.org/tax/tax-policy/tax-database.htm>
- <http://www.oecd.org/ctp/tax-policy/corporate-and-capital-income-tax-explanatory-annex.pdf>
- http://stats.oecd.org/index.aspx?DataSetCode=TABLE_I14
- [https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/0-518-9826?transitionType=Default&contextData=\(sc.Default\)&firstPage=true&bhcp=1](https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/0-518-9826?transitionType=Default&contextData=(sc.Default)&firstPage=true&bhcp=1)
- <http://taxsummaries.pwc.com/ID/United-Kingdom-Corporate-Withholding-taxes>
- [https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/5-613-3685?transitionType=Default&contextData=\(sc.Default\)](https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/5-613-3685?transitionType=Default&contextData=(sc.Default))
- [https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/1-612-2127?transitionType=Default&contextData=\(sc.Default\)](https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/1-612-2127?transitionType=Default&contextData=(sc.Default))
- <http://www.legislation.gov.uk/ukpga/2006/46/contents>
- http://law.au.dk/fileadmin/www.asb.dk/omasb/institutter/erhvervsjuridiskinstitut-skjultforgoogle/EMCA/NationalCompaniesActsMemberStates/Sweden/THE_SWEDISH_COMPANIES_ACT.pdf
- http://www.berghco.se/wp-content/uploads/2016/05/Broschyr_CorporateGovernance.pdf
- <https://iclg.com/practice-areas/corporate-governance/corporate-governance-2017/denmark>
- <https://www.frc.org.uk/getattachment/ca7e94c4-b9a9-49e2-a824-ad76a322873c/UK-Corporate-Governance-Code-April-2016.pdf>
- <http://www.rasfoiesc.com/business/economie/finante-banci/IMPOZITELE-DIRECTE-IN-SPATIUL-44.php>
- http://discutii.mfinante.ro/static/10/Mfp/trezorerie/sisteme_imp_UE_directe_indir_contributii.pdf
- <https://www.depozitarulcentral.ro/home/info/juridic/Profil%20Piata%20Danemarca.pdf>
- <https://www.oecd.org/investment/investment-policy/40152903.pdf>

- <http://www.oecd-ilibrary.org/docserver/download/5k3wh96w246k-en.pdf?expires=1510060717&id=id&accname=guest&checksum=4CD0687C4D3A0ED84A2F335DAEDAB571>
- http://www.oecd.org/ctp/exchange-of-tax-information/HYBRIDS_ENG_Final_October2012.pdf
- <http://www.oecd.org/tax/tax-policy/tax-database.htm>