

[Ministeren for skatter og afgifter]

rette investeringer i andre former for egenkapital. Det skønnes dog, at en betydelig del af de direkte investeringer i udlandet er foretaget i form af aktiekapital.

Porteføljeinvesteringer (passive investeringer) i udenlandske aktier kunne før 1. januar 1984 kun foretages i begrænset omfang. Fra 1. januar 1984 blev valutarestriktionerne på dette felt ophævet. Der er efter fradrag for tilbagesalg netto investeret følgende beløb i udenlandske aktier: i 1983: 0,2 mia. kr., i 1984: 1,3 mia. kr., i 1985: 2,9 mia. kr. og i 1986: 11,5 mia. kr. I de 4 første måneder af 1987 har der stort set været balance mellem investeringer i udenlandske aktier og tilbagesalg til udlandet af udenlandske aktier, idet nettoinvesteringerne er begrænset til 0,2 mia. kr.

De anførte tal for porteføljeinvesteringer i udenlandske aktier omfatter tillige de tilfælde, hvor udenlandske selskaber har foretaget aktieemissioner her i landet, f.eks. i forbindelse med udstedelse af medarbejderaktier.

Det skal tilføjes, at der i valutastatistikken ikke er sondret mellem pensionskapital og anden kapital, som er anbragt i udenlandske aktier.«

Skattedepartementet kan tilføje, at pensionskasser og livsforsikringsselskaber ultimo 1985 havde en beholdning af udenlandske aktier på 144 mill. kr. i bogført værdi. Dette tal skal sammenholdes med en bogført værdi af danske aktier på 11.846 mill. kr. Beholdningen af udenlandske aktier udgør således 1,2 pct. af den samlede aktiebeholdning ultimo 1985. Tilsvarende opgørelse for 1986 vil først foreligge ultimo 1987.

Talmæssige oplysninger om beholdningen af udenlandske aktier i pengeinstitutternes puljeordninger i pensionsøjemed foreligger ikke.

Lønmodtagernes Dyrtdsfond og ATP besidder ikke udenlandske aktier. Pensionssektorens beholdning af udenlandske aktier via besiddelser af investeringsforeningsbeviser kan der ikke gives præcise oplysninger om. Det kan dog oplyses, at ultimo 1985 havde livsforsikringsselskaber og pensionskasser placeret godt 200 mill. kr. i investeringsforeninger, hvis placeringer kan omfatte både danske og udenlandske værdipapirer.

Realrenteafgiftsloven og aktieavancebeskatningsloven skelner som udgangspunkt ikke mellem aktier i danske og i udenlandske

selskaber. Afkastet af aktier er som hovedregel afgiftsfrit efter realrenteafgiftsloven. På samme måde er fortjenesten ved afståelse af aktier efter 3 års ejertid undtaget fra beskatning i henhold til aktieavancebeskatningsloven, når bortses fra hovedaktionærer og næringsaktionærer.

I december 1985 blev begge love ændret som et led i indgrebet mod investering i visse udenlandske investeringsselskaber. Indgrebets formål var at forhindre, at personer, der er fuldt skattepligtige til Danmark, kan undgå beskatning eller opnå en relativt lav beskatning ved investering i udenlandske investeringsselskaber. Beskatningen kunne undgås ved, at danske skatteydere investerede i udenlandske investeringsselskaber, der blev beskattet lempeligt eller slet ikke blev beskattet i deres hjemland samtidig med, at selskabernes danske renteindtægter m.v. ikke blev kildebeskattet i Danmark. Ved at købe sådanne aktier m.v. ville en dansk investor opnå, at de renter og andet finansielt afkast, der ville være skattepligtigt indkomst ved direkte investering i Danmark, blev konverteret til skattefrie aktieavancer.

Det blev derfor bestemt ved ændringen af aktieavancebeskatningsloven, at fortjenesten ved afståelsen af aktier i sådanne selskaber under visse betingelser skulle indkomstbeskattes uanset ejertidens længde. Tilsvarende skulle institutionerne på pensionsområdet ikke have mulighed for at opnå afgiftsfrit formueafkast ved investering af pensionsmidler i de pågældende selskaber. Afkastet af aktierne blev derfor gjort realrenteafgiftspligtigt.

Bortset fra disse særlige tilfælde, der tilsigter at forhindre misbrug af de danske regler, sonderer de to love som nævnt ikke mellem danske og udenlandske aktier. Det skal i den forbindelse fremhæves, at liberaliseringen af de danske valutabestemmelser bl.a. har været et produkt af internationale forpligtelser både i tilknytning til OECD-samarbejdet og i forbindelse med EF-samarbejdet. Hensynet til Danmarks internationale forpligtelser kan således gøre det vanskeligt at indføre en generel skattemæssig særstilling for danske aktier.

Gennemføres en sådan særstilling ved alene at gøre afkastet/fortjenesten af udenlandske aktier afgiftspligtigt/skattepligtigt, kan man frygte, at en eventuel retssag herom ved