

realiseres. De skatteydere, der i forvejen anvender det såkaldte lagerprincip, skal fortsat anvende dette, dvs. at gevinst og tab opgøres som forskellen mellem værdien ved årets begyndelse og årets slutning.

Der er i den senere tid forekommet arrangementer, hvorved privatpersoner ved investering i fremmedmøntede obligationer for lånte midler har kunnet opnå en risikofri gevinst efter skat. Arrangementerne er fortrinsvis etableret i australske dollars og engelske pund.

Arrangementet går ud på at købe fremmedmøntede obligationer med en pålydende rente, der svarer til mindsterenten, for tiden 9 pct. Hvis renteniveauet i den pågældende valuta er væsentligt over mindsterenten, vil der være en betydelig kursgevinst på obligationen. Kursgevinsten er efter gældende regler skattefri for personer, hvis obligationen ikke indgår i erhvervsvirksomhed.

For eksempel er renteniveauet for kortfristede engelske obligationer 14½ pct. En obligation i engelske pund med 9 pct. pålydende rente og en løbetid på 1 år vil derfor kunne anskaffes til kurs 95. Ved at optage et lån i engelske pund og købe 9 pct.-obligationer for lånebeløbet vil det således være muligt at opnå dels en skattepligtig renteindtægt, dels en skattefri kursgevinst på obligationen. Den fulde renteudgift på lånet, der finansierer obligationskøbet, er fradragsberettiget.

Da lånet er optaget i samme valuta som obligationen og har samme løbetid, vil der ikke være nogen reel valutakursrisiko ved arrangementet.

Det foreslås, at kursgevinster og kurstab på fordringer og gæld i fremmed valuta også for privatpersoner medregnes i den skattepligtige indkomst. Herefter vil det ikke være muligt at opnå risikofri gevinster ved lånefinansieret investering i fremmedmøntede obligationer.

#### Til § 1, nr. 8

##### *(fremmedmøntede konvertible obligationer)*

Efter lovforslagets § 1, nr. 7, foreslås det, at der indføres ens regler for alle skattepligtige, der har gevinst eller tab på fordringer og gæld i fremmed valuta. Gevinst bliver skattepligtig, og tab bliver fradragsberettiget, således som det hidtil har været gældende for selskaber og erhvervsdrivende personer.

Med § 1, nr. 8, foreslås det dog, at gevinst og tab på konvertible obligationer i fremmed valuta ikke skal omfattes af disse regler. Det foreslås derimod, at konvertible obligationer i udenlandsk valuta som hidtil skal omfattes af mindsterentereglen.

Konvertible obligationer er som udgangspunkt omfattet af aktieavancebeskatningsloven, som ved

afståelse medfører beskatning på én af følgende måder:

- a) gevinst og tab er for næringsskattepligtige skattepligtig almindelig indkomst uanset ejertiden,
- b) gevinst er for ikke-næringsskattepligtige skattepligtig almindelig indkomst ved afståelse inden for 3 års ejertid, mens tab alene er fradragsberettiget i skattepligtige gevinster på aktier og konvertible obligationer,
- c) gevinst og tab beskattes for hovedaktionærer som særlig indkomst ved afståelse efter mindst 3 års ejertid, og
- d) gevinst er for andre skattefri ved afståelse efter mindst 3 års ejertid, og tab kan ikke fradrages.

Omytning af konvertible obligationer til aktier har ingen skattemæssige konsekvenser.

Med kursgevinstloven indførtes reglerne om mindsterenten. For at undgå omgælsmuligheder blev også konvertible obligationer inddraget under mindsterentereglen i de tilfælde, hvor en kursgevinst ikke ville blive beskattet som almindelig indkomst enten efter aktieavancebeskatningsloven eller efter ligningslovens § 16 B.

Det betyder i de ovenfor nævnte tilfælde c og d, at kursgevinster ved afståelse af konvertible obligationer bliver beskattet som almindelig indkomst efter kursgevinstloven, hvis de konvertible obligationer ikke opfylder mindsterenten. Uden kursgevinstlovens regler ville sådanne gevinster blive beskattet som særlig indkomst eller være skattefri efter aktieavancebeskatningslovens regler.

Som nævnt foreslås det, at konvertible obligationer i udenlandsk valuta fortsat skal være omfattet af mindsterentereglen. Herved sikres det, at konvertible obligationer som forudsat i aktieavancebeskatningsloven fortsat kan beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

#### Til § 1, nr. 9

##### *(mindsterentereglen)*

Mindsterentereglen i kursgevinstloven blev indført for at hindre udstedelse af obligationer, hvis afkast indeholdt et væsentligt element af kursgevinst, som er skattefri for private investorer. Samtidig blev loven udformet med henblik på at undgå påvirkning af markedsrenten.

I visse perioder med rentefald kan det forekomme, at beregningsmetoden til fastsættelse af mindsterenten indebærer en form for misvisning, som kan virke bremsende på rentefaldstendenser.

Dette skyldes, at nominelt højt forrentede obligationer, der er konverterbare, i rentefaldsperioder ikke