

eninger efter 3 års besiddelsestid hos fysiske personer (i det omfang den beskattes) som kapitalindkomst, mens fortjeneste på aktier i et investeringselskab beskattes som aktieindkomst.

I relation til realrenteafgiften er investeringsbeviser i udloddende investeringsforeninger som udgangspunkt realrenteafgiftspligtige. Såfremt investeringsforeningen udelukkende kan investere i aktiver, hvis afkast helt eller delvis er undtaget fra afgiftspligt, vil investeringsbeviserne dog være helt fritaget for realrenteafgift.

De gældende realrenteafgiftsregler har stillet investeringsforeningerne i den situation, at de må undlade at foretage ellers velbegrundede kurssikringer af aktieporteføljen, fordi kurssikring ved hjælp af finansielle kontrakter vil indebære realrenteafgift af hele afkastet af et ellers afgiftsfrit investeringsbevis.

Efter realrenteafgiftsloven er renter af konvertible obligationer realrenteafgiftspligtige. Kursstigninger er derimod afgiftsfri. Hvis konvertible obligationer f.eks. indgår i en aktiebaseret udloddende investeringsforening, er også renten, som derved konverteres til en udlodning fra foreningen eller til en fortjeneste på investeringsbeviset, efter de gældende regler afgiftsfri.

Dette har givet anledning til udstedelse af konvertible obligationer, som købes af en til formålet stiftet investeringsforening, hvis medlemmer udelukkende er realrenteafgiftspligtige investorer. Rentebetalinger på de konvertible obligationer bliver herved fradragsberettiget for debitor, men skatte- og realrenteafgiftsfri for kreditor.

Kontoførende investeringsforeninger er – i modsætning til certifikatudstedende investeringsforeninger – ikke selvstændige skattesubjekter.

Medlemmer af kontoførende investeringsforeninger er direkte skattepligtige af foreningens indtægter. Medlemmerne skal medregne deres andel af indtjente renter, udbytter og aktieavancer samt såvel realiserede som urealiserede gevinster på finansielle fordringer og kontrakter. Beskatningen sker som aktieindkomst eller som kapitalindkomst efter de almindelige regler. Fortjeneste/tab ved hævning af indestående i foreningen beskattes altid som kapitalindkomst. Beskatningen hos medlemmerne af de nævnte indtægter er uafhængig af, om foreningen akkumulerer eller udlodder sine indtægter.

Beskatningen for medlemmer af kontoførende investeringsforeninger er den samme som for medlemmer af udloddende investeringsforeninger. Der gælder dog ingen 100.000 kr.s grænse for medlemmer af kontoførende investeringsforeninger.

Lovforslagets indhold.

For at harmonisere beskatningen af *akkumulerende investeringsforeninger* med den almindelige selskabsbeskatning foreslås det, at skattesatsen fra og med indkomståret 1994 nedsættes til 34 pct.

En nedsættelse af skattesatsen for akkumulerende investeringsforeninger til 34 pct. indebærer, at der ved investering i sortstemplede obligationer i visse situationer kan blive et spænd på op til 26,5 pct. mellem beskatningen ved direkte investering i obligationer og beskatningen ved investering i en akkumulerende obligationsafdeling. 100.000 kr.s reglen medfører dog, at det er meget begrænset, hvad der kan spares som følge af spændet (for 1994 1.425 kr. årligt). Spændet vil desuden blive mindre, når skattereformen får fuld virkning. Fortjenesten som følge af spændet vil være 1.300 kr. årligt fra og med 1998.

For *udloddende investeringsforeninger* foreslås en udbygning af det gældende delvise transparensprincip.

Et transparensprincip går ud på, at investor beskattes af afkastet ved investering i en investeringsforening på samme måde, som hvis afkastet var opbåret ved direkte investering.

I overensstemmelse hermed er – uanset afdelings-type – den skattemæssige behandling af udlodninger fra sådanne investeringsforeninger afhængig af den værdipapirtype, som danner baggrund for udlodningen. Dette indebærer, at for personer beskattes renter, der stammer fra blåstemplede obligationer som kapitalindkomst, mens realiserede gevinster er skattefrie. Alle udlodninger der hidrører fra sortstemplede obligationer, beskattes som kapitalindkomst. For selskaber er alle udlodninger skattepligtig indkomst.

Kravet om udlodning af visse urealiserede kursgevinster (bl.a. vedrørende sortstemplede obligationer) ophæves med virkning fra den 19. maj 1993, hvor kravet indførtes. Baggrunden herfor er, at dette krav må siges at harmonisere dårligt med investeringsforeningslovens § 27, stk. 2, hvorefter det i vedtægterne for en investeringsforening kan bestemmes, at netto kapitalgevinster, der er fremkommet ved en forenings salg af aktier, udloddes. I stedet fjernes 100.000 kr.s grænsen for investeringsbeviser i investeringsforeninger med sortstemplede obligationer. Det vil sige, at fortjeneste på investeringsbeviser i sådanne afdelinger altid skal beskattes som kapitalindkomst. Derved tilgodeses hensigten med udlodningskravet, nemlig at forhindre at f.eks. den manglende rente på en 0-pct.s obligation kan konverteres til en skattefri kursgevinst.

Fortjeneste/tab ved afståelse af *investeringsbeviser i udloddende aktieafdelinger* skal efter forslaget behandles som fortjeneste/tab ved afståelse af aktier.