

aktieudbytter og fortjenester ved salg af aktier efter 3 års ejertid bliver aktieindkomst.

Til § 5

Efter ligningslovens § 16 A, stk. 1 skal beløb, der udloddes fra selskaber, investeringsforeninger mv. medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige almindelige indkomst.

Det foreslås, at udlodninger fra udloddende investeringsforeninger gøres skattefrie for personer, i det omfang udlodningen hidrører fra fortjeneste på fordringer i danske kroner, som opfylder mindsterente-kravet i kursgevinstlovens § 7, dvs. blåstemplede obligationer.

Der indføres i denne forbindelse en prioriteringsregel for de tilfælde, hvor der indgår tab i det samlede nettobeløb, som skal udloddes. Prioriteringsreglen indebærer, at udlodningen i sådanne tilfælde i første række anses at hidrøre fra renter, kursgevinster på fremmedmøntede og sortstemplede fordringer, gevinster på finansielle kontrakter samt aktieavancer, som skal udloddes, dvs. fra indkomstarter, der beskattes som kapitalindkomst, i anden række fra udbytter, dvs. fra indkomstarter, der beskattes som aktieindkomst, og først i tredje række fra kursgevinster på blåstemplede fordringer.

Hvis foreningen både har aktieavancer, som ikke skal udloddes, og kursgevinster på blåstemplede fordringer, anses udlodningen i første række at hidrøre fra kursgevinsterne, da disse er omfattet af udlodningskravet.

Til § 6

Til nr. 1, 2 og 5

Efter den gældende regel i realrenteafgiftslovens § 3, stk. 1, nr. 3, er udbytte, kursværdiændringer, realiserede kursgevinster og -tab vedrørende certifikater i investeringsforeninger afgiftspligtigt. Dette modificeres dog af reglerne i § 3, stk. 3, nr. 7 og 8.

Efter reglen i realrenteafgiftslovens § 3, stk. 3, nr. 7, er investeringsbeviser i *akkumulerende investeringsforeninger* eller i afdelinger heraf således helt fritaget for realrenteafgift. Dette hænger bl.a. sammen med, at de akkumulerende investeringsforeninger er selskabsskattepligtige og undergivet en beskatningsprocent på 44,7, jf. selskabsskattelovens § 20, stk. 2.

Efter de gældende regler i realrenteafgiftslovens § 3, stk. 3, nr. 8, er investeringsbeviser i udloddende investeringsforeninger eller i afdelinger heraf ligeledes fritaget for realrenteafgift, såfremt investerings-

foreningen udelukkende kan investere i aktiver, hvis afkast helt eller delvis er undtaget fra afgiftspligt.

Udloddende investeringsforeninger, der afdækker børskurs- og valutakursrisici ved hjælp af finansielle instrumenter, opfylder ikke kravene i den gældende bestemmelse i realrenteafgiftslovens § 3, stk. 3, nr. 8. Dette skyldes, at afkast af finansielle instrumenter er afgiftspligtigt efter realrenteafgiftslovens § 3, stk. 1, nr. 2a. Reglen har dermed den konsekvens, at investeringsforeningen ikke kan anvende disse instrumenter uden at hele afkastet – herunder afkastet af de afgiftsfrie aktiver – bliver realrenteafgiftspligtigt for pensionsopsparene.

Bestemmelsen i realrenteafgiftslovens § 3, stk. 3, nr. 8, giver endvidere mulighed for, at afkast af konvertible obligationer, der direkte ejet kun ville have været delvis afgiftsfrit, overgår til fuld afgiftsfrihed.

Udloddende investeringsforeninger har således haft mulighed for at placere hele formuen i konvertible obligationer uden betaling af afgift. Såfremt den afgiftspligtige i stedet selv havde erhvervet de konvertible obligationer, ville renteindtægten imidlertid have været afgiftspligtigt.

Det *foreslås* helt at ændre principperne for realrenteafgift af investeringsbeviser i investeringsforeninger.

For såvel *akkumulerende investeringsforeninger* som *udloddende investeringsforeninger* gennemføres i vid udstrækning et gennemsigtighedsprincip. Dette betyder, at investeringsforeningens medlem betaler realrenteafgift som om medlemmet direkte og uden om foreningen ejede foreningens aktiver og passiver.

Det *foreslås* således i en ny bestemmelse i § 3, stk. 1, nr. 3, at fastsætte en generel regel om, at der ved afgørelsen af omfanget af realrenteafgiften for investeringsforeningsmedlemmer tages udgangspunkt direkte i investeringsforeningens indtjening.

Investeringsforeningens indtjening opdeles først i en afgiftspligtig og en afgiftsfri del. Ved afgørelsen af, hvad der er afgiftspligtigt og afgiftsfrit, anvendes reglerne i realrenteafgiftsloven.

For så vidt angår opgørelsen af indtjeningen i investeringsforeningen, anvendes de regler, der iøvrigt gælder for investeringsforeningen, dvs. at der ikke skal anvendes matematisk kursopskrivning eller 20 pct.'s saldo, som det ellers ville have været tilfældet, hvis indtjeningen var oppebåret direkte af den afgiftspligtige.

Herefter udskilles det afgiftspligtige medlems andel af den afgiftspligtige del af indtjeningen. Dette beløb udgør afgiftsgrundlaget efter den foreslåede bestemmelse i § 3, stk. 1, nr. 3.

I det omfang investeringsforeningens indtjening består af afgiftsfrit afkast, vil der være afgiftsfrihed