

så vidt muligt kan foretage fradrag i udlodningen for netop de tab, der ville være fradragsberettigede hos personer ved direkte investering.

Dette medfører, at adgangen til at fradrage tab på fordringer, der ikke opfylder mindsterentekravet (sortstemplede fordringer), ophører, og at adgangen til at fradrage tab på finansielle kontrakter indskrænkes.

For kursgevinster og -tab på fordringer, der opfylder kravet til mindsterenten i kursgevinstlovens § 7, foreslås en særregel, hvorefter kursgevinster skal udloddes, uanset at de ville være skattefrie hos personer, mens kurstab kan fragå i kursgevinster i samme indkomstår på andre fordringer, der opfylder mindsterentekravet, men ikke i andre indtægter, kursgevinster eller avancer, som investeringsforeningen er forpligtet til at udlodde.

**Beskatningsreglerne for udlodningen** foreslås ændret således, at selskaber m.v., der modtager udlodning fra udloddende investeringsforeninger, ikke skal beskattes af den del af udlodningen, der hidrører fra indtægter, der ville være skattefrie, hvis selskabet selv havde foretaget investeringen.

Som en nyskabelse foreslås en egentlig definition af, hvad en udloddende investeringsforening i skattemæssig forstand er.

Uddybende kommentarer til ændringerne i transparenprincipet og til definitionsbestemmelsen findes i bemærkningerne til lovforslagets § 1, nr. 10, (ligningslovens § 16 C).

I forbindelse med de materielle ændringer i regelsættet er der foretaget en samlet omskrivning af reglerne, hvorved det tilsigtes at gøre dem mere præcise og lettere gennemskuelige.

### 3. Kontoførende investeringsforeninger

Kontoførende investeringsforeninger er ikke selvstændige skattesubjekter. De kontoførende investeringsforeninger anses alene for at være administratører af medlemmernes indskud i foreningerne.

De enkelte medlemmer beskattes efter de for det pågældende medlem gældende almindelige skatte regler af deres andel af foreningens indtjente renter og udbytter, gevinster og tab som omhandlet i kursgevinstloven, realiserede fortjenester og tab ved afståelse af aktier m.v.

Medlemmet skal medregne sin andel af de beløb, som foreningen har indvundet i det regnskabsår, der falder sammen med eller udløber i medlemmets indkomstår. Dette gælder, uanset om beløbene udloddes til medlemmet eller ikke. Udgifterne ved foreningens administration er udgifter til formueadministration, der er omfattet af reglerne i ligningslovens § 17 C. Det vil sige, at private personer ikke har fra-

drag for deres andel af udgifterne ved foreningens administration. Afholdes udgifterne derimod af selskaber, skattepligtige fonde eller foreninger eller af en person som led i den pågældendes næring, er der fradrag for andelen af udgifterne. Handelsomkostninger såsom kurtagt og lignende medregnes ved opgørelsen af gevinster og tab efter de for aktier og fordringer almindeligt gældende regler.

Det *foreslås præciseret*, at medlemmerne skal beskattes i overensstemmelse med de for det pågældende medlem almindeligt gældende regler. Dette princip foreslås dog af hensyn til investeringsforeningernes administration fraveget for så vidt angår periodiseringen af renter og for så vidt angår opgørelsen af anskaffelsessummen for aktier. Det foreslås endvidere, at aktieavancebeskatningslovens såkaldte 100.000 kr.s grænse for beskatning af fortjeneste på børsnoterede aktier ikke skal finde anvendelse. Det foreslås præciseret, hvorledes aktieavancebeskatningslovens treårsfrist skal beregnes.

I indkomstår, hvori medlemmet hæver af sit indstående i foreningen, skal medlemmet desuden beskattes efter nærmere fastsatte regler af en andel af fortjeneste eller tab, der tilskrives eller frskrives medlemmets indstående i foreningen hidrørende fra foreningens aktier, obligationer, pantebreve og lignende værdipapirer. For fysiske personer gælder dette dog som hovedregel ikke for så vidt angår fortjeneste eller tab på blåstemplede obligationer, og for selskaber gælder dette ikke for så vidt angår fortjeneste og tab ved afståelse af aktier mere end tre år efter, at indskuddet i foreningen er foretaget. Beskatningen efter de gældende regler indebærer, at medlemmerne stort set beskattes på samme måde, som de ville være blevet beskattet, såfremt de havde investeret direkte uden om investeringsforeningen.

De gældende regler *foreslås forenklet*, idet de foreslås afløst af en bestemmelse om, at medlemmet skal medregne fortjenester og tab på en til det hævdede indskud svarende andel af investeringsforeningens værdipapirer på tidspunktet for hævnningen. Medlemmets andel af fortjenesten eller tabet anses for realiseret ved hævnningen af indskuddet. Medregningen skal med samme undtagelser som ovenfor nævnt ske efter de for det pågældende medlem almindeligt gældende skatteregler.

### 4. Realrenteafgift af investeringsbeviser

Efter lov nr. 425 af 14. juni 1995 er afkastet fra investeringsbeviser realrenteafgiftsfri, når foreningen alene investerer i realrenteafgiftsfri aktiver og derudover højst må anbringe 25 pct. af aktiverne i kontanter og kurssikringselementer. Det foreslås, at investeringsforeninger, der kommer i konflikt med