

løb på obligations- og lånesiden samt omkostninger. For de produkter, institutterne hidtil har udbudt, vil indfrielsesbeløbet typisk svare til kursværdien af obligationsrestgælden på de underliggende obligationer.

Da konverterbare lån altid kan indfries til gældens indfrielseskurs, vil indfrielsesbeløbet i forhold til disse lån ikke udtrykke den »rigtige« værdi for pantebrevsporteføljen som helhed, hvor obligationerne ligger over gældens indfrielseskurs. Det foreslås derfor udtrykkeligt fastsat, at gældens indfrielseskurs ikke kan anvendes som maximumværdi. Såfremt de af instituttet udstedte obligationer ligger over gældens indfrielseskurs, skal pantebrevet dermed følge med op i værdi.

Der foreslås ingen særregler vedrørende værdiansættelsen af institutternes gæld og finansielle kontrakter. Disse skal efter kursgevinstlovens almindelige regler ansættes til markedsværdi.

For så vidt angår fordringer, som debitor kan indfri ved levering af de underliggende obligationer, som er udstedt af instituttet, kan der i forbindelse med betaling af ordinære afdrag, ved refinansiering eller ved hel eller delvis ekstraordinær indfrielse, opstå den situation, at betalingen på pantebrevet ligger i et indkomstår, mens udtrækningen af obligationerne først finder sted i næste indkomstår. I den typiske situation vil det betyde, at instituttet skal medregne en gevinst på pantebrevet i det ene indkomstår, mens tabet på obligationerne først kan fradrages ved indkomstopgørelsen for det følgende indkomstår. Den omvendte situation vil dog også kunne forekomme.

Låntager har i dag typisk mulighed for at indfri sit lån ekstraordinært på følgende måder:

- Pari-straks indfrielse. Pantebrevet indfries ved, at låntager betaler et kontantprovenu svarende til obligationsrestgælden. Herefter udtrækkes obligationerne ved en senere termin.
- Pari opsigelse. Pantebrevet indfries ved, at låntager betaler et kontantprovenu svarende til obligationsrestgælden. Opsigelsen sker på en kreditortermin og obligationerne udtrækkes umiddelbart efter, at pantebrevet er indfriet.
- Obligationsindfrielse. Pantebrevet indfries ved, at låntager leverer obligationerne bag pantebrevet til realkreditinstituttet. Realkreditinstituttet annullerer obligationerne umiddelbart efter, at pantebrevet er indfriet.
- Kontantindfrielse. Pantebrevet indfries ved, at låntager indbetaler et kontantbeløb svarende til kursværdien af obligationerne bag pantebrevet. Realkreditinstituttet opkøber og annullerer obligationerne i forbindelse med pantebrevets indfrielse.

For alle fire situationer opstår periodiseringsproblemet, hvor pantebrevet indfries i det ene indkomstår, hvorimod obligationerne først udtrækkes/annulleres i det efterfølgende indkomstår den 2. januar, den 1. april eller den 1. juli.

Fælles for såvel de ordinære afdrag, refinansieringen og den ekstraordinære indfrielse er, at der med sikkerhed vil blive udtrukket eller annulleret obligationer svarende til betalingerne. På den baggrund foreslås det i § 27, stk. 2, at gælden allerede på indfrielses-/betalingstidspunktet ansættes til gældens indfrielseskurs (udtrækning) henholdsvis gældens dagskurs (annullering eller opkøb til annullering). Der ved opnås, at gevinst og tab falder i samme indkomstår. I det indkomstår, hvor obligationerne udtrækkes eller annulleres vil resultatet gå i nul, idet udtrækningen/annulleringen netop ske til gældens indfrielseskurs henholdsvis gældens dagskurs og dermed til samme værdi som obligationernes værdi ved indkomstårets begyndelse.

Det skal bemærkes, at bestemmelsen alene er en bestemmelse om den skattemæssige værdiansættelse. Der er tale om en værdiansættelse som er uafhængig af den regnskabsmæssige værdiansættelse. Ansættes pantebreve og obligationer regnskabsmæssigt, f.eks. altid til kurs 100, vil der derfor blive tale om to forskellige værdiopgørelser.

#### Til § 28

Det foreslås i § 28, stk. 1, at livsforsikringsselskaber ved opgørelsen af gevinst og tab efter kursgevinstloven på fastforrentede fordringer skal anvende realrenteafgiftslovens opgørelsesprincipper. Det vil sige realrenteafgiftslovens regler for, hvornår der indtræder skattepligt og realrenteafgiftslovens regler for hvilken metode, der skal anvendes ved opgørelsen af gevinsten eller tabet.

Reelt vil dette betyde, at livsforsikringsselskaberne ved opgørelsen af kursgevinst og -tab skal anvende den matematiske kursopskrivningsmetode på obligationer i danske kroner samt at kursgevinster og -tab, der realiseres ved salg skal indgå på en særlig saldo – den såkaldte 20 pct. s saldo. For fordringer i fremmed valuta skal lagerprincippet anvendes.

I § 28, stk. 2 foreslås det som noget nyt, at livsforsikringsselskaberne ved opgørelsen af kursgevinst og -tab på indeksregulerede obligationer tilsvarende skal anvende en værdiregulering dels på grundlag af forkortelsen af restløbetiden svarende til den matematiske kursopskrivning dels som følge af indeksreguleringen. Ved opgørelsen af denne værdiregulering anvendes de regnskabsmæssige principper, der nærmere er fastsat af Finanstilsynet.