

Forhøjelsen fjerner bl.a. en fordel, som foreningen har haft ved at eje aktier i det finansielle lavskatteselskab i forhold til at eje aktier i almindelige selskaber. Almindelige selskaber har kun kunnet spare op af indtægterne efter løbende at have betalt selskabsskat, mens et finansielt lavskatteselskab har kunnet spare op uden den løbende selskabsskat. Det sidste giver mulighed for en større værdistigning på den finansielle aktie, fordi det finansielle selskab kan opnå en forrentning af de beløb, der ellers skulle være betalt løbende i skat. Avanceskatten på den finansielle aktie, der først betales efter salg, skal altså i et eller andet omfang forhøjes, hvis den skal udligne fordelene ved, at der løbende ikke er betalt samme selskabsskat som i danske selskaber.

Forhøjelsen skal også ses på baggrund af, at forslaget ikke ændrer på beskattningen af udbytter, som i tidligere år er udbetalt fra det finansielle lavskatteselskab til investeringsforeningen og videreudloddet af denne. På indkomstskatteområdet er de blevet beskattet som aktieindkomst, selvom udbytter fra de pågældende aktier i direkte eje ville blive beskattet som kapitalindkomst. På pensionsafkastbeskatningslovens område er udbytterne blevet beskattet med 5 pct., selvom udbytte fra aktierne i direkte eje beskattes med 26 pct.

#### **D. Udlodning udskydes til det følgende år. Nedrundning**

Forslaget findes i § 3, nr. 2.

En udloddende investeringsforening skal som minimum udlodde årets skattepligtige indtjening. Det foreslås imidlertid, at hvis indtjeningen har været meget lille, kan udlodningen udskydes til det følgende år. Herved sparer investeringsforeningen administrative udgifter. Ved meget lille forstås efter lovforslaget, at minimumsudlodningen kan udskydes og lægges til næste års minimumsudlodning, hvis den er mindre end 1 pct. af investeringsbevisets pålydende.

Samtidig foreslås, at større udlodninger, som en udloddende investeringsforening skal foretage kan nedrundes til nærmeste beløb, der kan deles med 0,25 pct. af investeringsbevisets pålydende. Det overskydende beløb skal lægges til næste års minimumsudlodning.

I tilfælde hvor investeringsbeviset udgør 100 kr. betyder forslaget, at udlodninger under 1 kr. kan udskydes til følgende år, og at udlodninger over 1 kr. kan nedrundes til nærmeste beløb, der kan deles med 25 øre.

100 kr. er den sædvanlige størrelse på andele, men den enkelte investor kan godt eje flere andele.

#### **E. Udlovningsreguleringen**

Forslaget findes i § 3, nr. 4

Det foreslås at skabe sikker hjemmel til, at den såkaldte udlodningsregulering, der sker ved indtræden og udtræden af medlemmer i en udloddende investeringsforening også lægges til grund skattemæssigt.

Udloddende investeringsforeninger er karakteriseret ved, at de skal udlodde årets overskud.

Overskuddet beskattes hos medlemmerne, principielt som om de havde oppebåret det direkte. Til gengæld er foreningen selv fritaget for skat.

Der findes detaljerede regler om opgørelse af det overskud, som foreningen skal udlodde for at bevare sin skattefritagelse. Det er regler, hvis direkte indhold er, at de regulerer, hvornår foreningen har pligt til at udlodde, og hvilke beløb, der skal udloddes.

Udlodningsreguleringen er en regulering, der sker i regnskabet over udlodningspligten. Udlovningsreguleringen foretages i forbindelse med at der bliver flere medlemmer, fordi nogle indtræder, eller i forbindelse med at der bliver færre, fordi nogle udtræder.

Den fungerer således, at i forbindelse med at der bliver flere medlemmer, forøges det beløb, der ifølge regnskabet skal udloddes, tilsvarende. Det skyldes, at nye medlemmer som en del af anskaffelsessummen på investeringsbeviset, skal indbetale et beløb, der modsvare foreningens hidtidige (endnu ikke udloddede) overskud. Det er afpasset således at alle, både nye og gamle, kan få samme beløb udbetalt ved førstkommande ordinære udlodning. Og det vel at mærke uden at de nye medlemmer tager noget fra de gamle. Bliver foreningen mindre, fordi nogle udtræder, medtager de udtrædende medlemmer deres del af foreningens indtil da indtjente, men endnu ikke udloddede overskud. Den indgår i de udtrædende medlemmers avanceopgørelse som en del af afståelsessummen for investeringsbeviset. Det beløb, som foreningen herefter skal udbetale ved førstkommande ordinære udlodning til de tilbageblevne, nedsættes tilsvarende.

Forslaget skaber sikker hjemmel til, at foreningen skal anvende udbyttereguleringen, og at den ikke bliver skattepligtig, hvis den gør det.

Forslaget om at lægge udlodningsreguleringen til grund har også den indirekte virkning, at der skabes sikker hjemmel til, at udbyttet til de nye medlemmer beskattes hos disse på samme måde som udbyttet til de gamle medlemmer

**F.** Det foreslås endvidere, at skatteministeren bemyndiges til påny at fastsætte de nærmere regler for pengeinstitutters anvendelse af *fondskodeprincippet* ved opgørelsen af gevinst og tab ved afståelse af aktier.

De nuværende regler herom findes i bekendtgørelse nr. 868 af 10. november 1993 om opgørelse af be-