

dermed omfattet af skatnedsættelsen til 15 pct. Hvis der bortses fra denne virkning, ville omlægningen indebære et årligt merprovenu på ca. 0,3 mia. kr. i denne periode. Reduktionen i det årlige merprovenu af omlægningen kan således henføres til afviklingen af overgangsfradraget.

I årene efter 2005 skønnes et årligt merprovenu på ca. 0,2 mia. kr.

Skønnene er meget følsomme med hensyn til det fremtidige afkast af aktieinvesteringer, der som nævnt kan svinge meget.

Hvis det fremtidige aktieafkast således eksempelvis bliver 10 pct. p.a. eller 1 pct. point højere end forudsat, vil omlægningen resultere i en forøgelse af merprovenuet på ca. 0,7 mia. kr. (2000-niveau) årligt i forhold til videreførelse af de gældende regler - og omvendt ved 1 pct. point mindre end forudsat.

Ligeledes vil en stigende aktieandel indebære et merprovenu under forudsætning af, at aktier giver et højere afkast end obligationer, hvilket samtidig indebærer, at der bliver et større afkast til pensionsopsparerne.

#### *Fradrag for omkostninger til formueforvaltning og fradrag for indskud i innovationsforeninger*

Forslaget om indførelse af fradrag for udgifter til formueforvaltning skønnes at medføre et mindreprovenu i størrelsesordenen 0,2 mia. kr. årligt ved uændret adfærd. Dette skal dog ses på den baggrund, at de skattepligtige under gældende regler i et vist omfang vil kunne få et effektivt omkostningsfradrag ved f.eks. at placere aktiver i investeringsforeninger eller -selskaber, hvorefter de skattepligtige alene beskattes af et nettoafkast, hvor disse udgifter er fradraget.

Forslaget om et særligt fradrag for indskud i innovationsforeninger skønnes at medføre et provenutab på ca. 0,1 mia. kr. årligt i hvert af årene 2001-2005 under forudsætning af maksimal udnyttelse.

#### *Indeksobligationer*

Forslaget om indførelse af teknisk skattepligt for kursgevinster og tab på hidtil skattefri indeksobligationer vil medføre provenuforskydninger mellem de enkelte indkomstår. For indkomståret 2001 skønnes der at blive tale om et mindreprovenu i størrelsesordenen 1 mia. kr. Fra og med 2002 skønnes at fremkomme et merprovenu på ca. 50 mill. kr. årligt i takt med, at indeksobligationerne nærmer sig udløb.

Mindreprovenuet i 2001 skyldes, at indeksobligationer i forbindelse med nedsættelsen af skattesatsen for obligationsafkast til 15 pct. vurderes at falde i kurs, således at der - efter særlige regler for fastsættel-

se af indeksobligationernes anskaffelseskurs - kan fradrages et kurstab i 2001. Dette kursfald anslås i størrelsesordenen 5 pct. i gennemsnit.

De efterfølgende års kursstigninger i takt med, at obligationerne nærmer sig udløb, resulterer i en periode i et merprovenu, der samlet set omtrent modsvarer mindreprovenuet i 2001. Samlet set er der således tale om en rentevirkning.

#### *Arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber*

Forslaget om at give visse livsforsikringsaktieselskaber mulighed for at blive fritaget for selskabsbeskatning indebærer, at selskaberne kan få en skattebesparelse.

Forslaget skal ses på baggrund af, at formålet med selskabsbeskatning er at beskatte et afkast, der går til ejerne af selskabet. Den kreds af livsforsikringsaktieselskaber, der vil blive omfattet af forslaget har imidlertid ikke en ejerkreds, der modtager udbytter og andet afkast, idet hele formueafkastet i selskaberne vil gå til de forsikrede, svarende til det, der gælder for tværgående pensionskasser. Ejerbeskatning, dvs. selskabsbeskatning, er i disse tilfælde ikke rimelig.

Under selskabsbeskatning vil formueafkast, der ikke sættes til de forsikrede, men i stedet indgår i selskabets overskudsdannelse, herunder f.eks. til solvensopbygning, blive selskabsbeskattet. Dette formueafkast fradrages til gengæld i pensionsafkastbeskatningsgrundlaget og bliver således ikke pensionsafkastbeskattet.

Den foreslåede selskabsskattefritagelse indebærer dermed, at beskatningen af formueafkast til solvensopbygning mv. effektivt nedsættes fra 32 pct. til den foreslåede fælles pensionsafkastsats på 15 pct. og dermed til et samlet beskatningsniveau svarende til de tværgående pensionskasser.

Muligheden for selskabsskattefritagelse er reelt valgfri. Den skal ses som et alternativ til den allerede gældende adgang til at omdanne sig til tværgående pensionskasse, hvorved den samme skattebesparelse vil kunne opnås.

Ved overgang til selskabsskattefrihed sker der - svarende til hvad der gælder ved omdannelse til en tværgående pensionskasse - ophørsbeskatning, dvs. opgørelse og beskatning af allerede optjente og hidtil ubeskattede avancer, hvorved skattelettelsen ved overgang til ren pensionsafkastbeskatning alene får virkning for fremtidigt formueafkast. Ophørsbeskatningen vil dog ikke resultere i skattebetaling i det omfang, at hidtil ubeskattede avancer mv. ved samme lejlighed hensættes til de forsikrede.