

tidig behovet for skatteregler, der gør det muligt at drive hedgeforeninger her i landet.

Forslaget om at ophæve aktieavancebeskatningslovens § 2 a og indføre nye skatteregler for investerings-selskaber går ud på at beskatte ejerne af et investerings-selskab af selskabets indkomst. Det sker ved at beskatte ejerne af udbytter og af årets kursgevinster på ejerandelene i selskabet. Det kaldes beskatning efter lagermetoden. Til gengæld gøres investeringsselskaber her i landet skattefri. Der foreslås således beskatning i ét led ved at beskatte ejerne, mens selskabet er fritaget for skat. Forslaget om at beskatte ejerne gælder, hvad enten selskabet er beliggende her i landet eller i udlandet.

Endvidere indføres en endelig udbytteskat på 15 pct. af udbytte til investeringsselskaber. Det er samme resultat, som dobbeltbeskatningsoverenskomsterne fører til ved udbytte til udenlandske investeringsselskaber.

Begrebet investeringsselskab omfatter navnlig de akkumulerende investeringsforeninger.

I forbindelse hermed ophæves de særlige regler om skattefri PAL-foreninger, der i stedet i et vist omfang omfattes af de foreslåede regler om investeringsselskaber.

2. Kursgevinstloven

For at undgå markedsmæssige forvriddinger, som forstærkes af den foreslåede beskatning af andele i investeringsselskaber, foreslås det at ændre kursgevinstlovens regler med henblik på at sikre, at obligationer, hvis hovedstol udvikler sig i overensstemmelse med værdien af investeringsselskaber, også beskattes efter lagermetoden. Det foreslås, at de beskattes efter reglerne for finansielle instrumenter.

3. Lettere adgang for udenlandske foreninger til det danske marked

Investeringsforeninger kan akkumulere, dvs. de udlodder ikke. Investeringsforeninger kan også udlodde.

Det foreslås, at hvad enten foreningerne akkumulerer eller udlodder, kan de vælge beskatning efter de skatteregler, der i dag gælder udloddende foreninger. De går ud på, at medlemmerne beskattes af foreningens indtægter, som om de var oppebåret direkte.

Ændringen har praktisk betydning for de udenlandske aktiebaserede foreninger, fordi disse ikke behøver at indrette deres udbyttepolitik efter danske skatteregler for at komme ind på det danske marked.

4. Visse administrationsselskaber

Endvidere foreslås selskabsskattelovens § 13, stk. 1, nr. 3, ophævet. Den giver skattefrihed for et børsnoteret administrationsselskab, der investerer i danske mindretalsaktier, når blot udbyttet videreudloddet straks til administrationsselskabets ejere. Den må antages at være i strid med EF-retten. Der er ingen børsnoterede selskaber, der i dag er omfattet af reglen.

5. Visse lån.

Det foreslås at ophæve reglen i ligningslovens § 5 E om bortfald af fradragret for renter af lån, der er optaget for at købe aktier i udenlandske finansielle selskaber hjemmehørende i lavskattelande. Den må antages at være i strid med EF-retten.

1. Ophævelse af reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 2 a om investeringsselskaber

Gældende ret

Investering i værdipapirer kan ske direkte ved, at investor køber dem. Det kan også ske indirekte, f.eks. ved at investor investerer i en investeringsforening, der derefter foretager den egentlige investering i værdipapirer. Investeringsforeninger har eneret til at markedsføre sig over for offentligheden. Investeringsforeninger er derfor det vigtigste mellemled, men ikke det eneste mulige. Man kan også forestille sig et aktieselskab skudt ind imellem investor og den egentlige investering.

I skatteretlige sammenhænge er en investeringsforening et bredt begreb. Det dækker f.eks. både de egentlige investeringsforeninger, specialforeninger (med en særlig snæver investeringsprofil) og fællesforeninger (med en lukket medlemskreds). Det skatteretlige begreb investeringsforening dækker også de hedgeforeninger, der foreslås reguleret i økonomi- og erhvervsministerens lovforslag. De må efter gældende regler anses for akkumulerende investeringsforeninger, jf. herom nedenfor.

Begrebet investeringsforening dækker kun foreninger, der investerer. Aktieselskaber, der investerer, er ikke dækket af begrebet.

I skatteretten deles investeringsforeningerne op i kontoførende investeringsforeninger og bevisudstedende foreninger.

Kontoførende foreninger er kendetegnet ved, at medlemskabet ikke kan overdrages til andre. Hvis et medlem vil ud af foreningen, kan det kun ske ved, at foreningen udbetaler medlemmets indskud til denne. Hvis en person vil ind i foreningen, kan det kun ske ved, at personen foretager et indskud, der gør perso-