

Forslaget betyder, at den almindelige regel for akkumulerende foreninger bliver, at beviserne i foreningen lagerbeskattes, og at foreningen er skattefri, men dog således, at der indeholdes udbytteskat af danske udbytter, der betales til foreningen med 15 pct. Hvis de særlige regler for PAL-foreninger opretholdes uændret, vil det betyde, at der ved siden af de almindelige regler for akkumulerende foreninger findes et særligt sæt regler for akkumulerende foreninger, hvor beviserne hovedsagelig sælges til personer med bopæl i Danmark, hvor handlerne kun kan formidles af danske pengeinstitutter m.v., og som yderligere har den fordel, at der ikke indeholdes udbytteskat på 15 pct. I lyset af EF-traktatens bestemmelser om kapitalens frie bevægelighed er dette en betænkelig fortrinssstilling, som ikke kan begrundes med generelle principper, og det foreslås derfor, at de særlige skatteregler for PAL-foreninger bortfalder fra og med 2006. Foreningerne vil kunne benytte sig af forslaget regler om udloddende foreninger, jf. forslaget til ligningslovens § 16 C, stk. 15, i § 6 nr. 12. Foreningerne får mulighed for at omdanne sig til skattefri udloddende foreninger med summarisk opgjort udlodningsindkomst og udbytteskat. Indeholdelse af udbytteskat sker ved udbetaling til indkomstskattepligtige her i landet og til udlændinge. For PAL-pligtige fungerer de som de eksisterende PAL-foreninger, og overfor andre indeholder den summariske udlodningsindkomst og udbytteskatten heraf et værn mod misbrug, der er lige så god som den foreslåede udbytteskat på 15 pct., der opkræves ved betaling af danske udbytter til investeringselskaber.

En ophævelse af de gældende regler er en forenkling af skattereglerne for investeringsforeninger, som bl.a. befrier pengeinstitutterne fra at skulle sikre sig, at beviserne kun handles til pensionsdepoter.

## 2. Kursgevinstloven

### *Gældende ret*

En obligation lyder typisk på, at skyldneren skal betale et bestemt fastsat beløb til en bestemt fastsat rente. Kursgevinsten på en sådan obligation er skattefri, hvis den er udstedt i danske kroner og opfylder kravet om en mindsterente i kursgevinstlovens § 38.

En obligation kan imidlertid også være udformet således, at gælden følger udviklingen i et forbrugerprisindeks o.l. Også her er kursgevinsten skattefri, hvis obligationen er udstedt i danske kroner og opfylder kravet til en mindsterente. Hvis skylden følger kursen i et valutaindeks, påvirker gevinst og tab skatteopgørelsen, men først når den realiseres.

Alle disse former for obligationer har været forudsat i loven lige siden den første kursgevinstlov.

Herudover er der i de senere år dukket obligationer op, hvor gælden følger prisudviklingen på andre værdipapirer, dvs. obligationer, der snarere har haft karakter af finansielle instrumenter end af traditionelle obligationer. Alligevel skal disse papirer efter den gældende kursgevinstlov behandles som obligationer og ikke som finansielle instrumenter.

Det er således muligt at udstede obligationer i danske kroner, hvor eventuelle kursgevinster er skattefri, selvom obligationerne skal indfries til en kurs, der er bestemt af prisudviklingen på bestemte aktier. Obligationen skal blot opfylde kravet til en mindsterente efter kursgevinstloven.

Hvis obligationen er udstedt i fremmed mønt, er kursgevinsten dog aldrig skattefri. Beskatningen sker imidlertid efter de regler, der gælder for obligationer, og ikke efter reglerne for finansielle instrumenter, som de ligner. Det betyder navnlig, at kursgevinst beskattes, når den realiseres, i stedet for at beskatningen sker efter et lagerprincip.

Hvis reglerne i kursgevinstloven ikke ændres, vil obligationerne endvidere kunne udstedes således, at de følger prisudviklingen i en hedgeforening eller i de papirer, som en hedgeforening indeholder. En sådan obligation vil være undergivet realisationsbeskatning. De gældende regler indeholder altså nogle forvridninger til skade for investeringer igennem hedgeforeninger.

### *Forslaget*

Hvis reglerne om udlodningspligt i obligationsbaserede udloddende investeringsforeninger ikke skal gøres illusoriske, bør man anvende lagerprincippet ved opgørelsen af fortjeneste på aktier og investeringsbeviser i investeringselskaber. På samme måde gælder, at man er nødt til at anvende lagerprincippet på obligationer, hvis gæld følger udviklingen i et investeringselskab, en hedgeforening, bestemte værdipapirer eller et værdipapirindeks. Man kan spørge, hvor mange danske hedgeforeninger, der vil blive oprettet, hvis man bedre kan bruge en obligation, og lagerprincippet anvendt på investeringselskaber kommer i for høj grad til at fremstå som noget, der har særlig betydning for udenlandske investeringsforeninger. Det skyldes, at de udenlandske foreninger typisk skal kvalificeres som akkumulerende foreninger efter de i dag gældende danske skatteregler. Det forventes dog, at en række af disse vil blive udloddende efter de for fremtiden foreslåede regler.