

Samtidig gælder, at obligationerne minder om finansielle instrumenter, men med en anden beskatning end disse. Finansielle instrumenter beskattes efter et lagerprincip med visse begrænsninger i tabsfradraget.

Det foreslås herefter, at obligationer, hvis skyld følger udviklingen i en investeringsforening, en hedgeforening, bestemte værdipapirer eller et værdipapirindeks, beskattes efter reglerne for finansielle instrumenter.

3. Lettere adgang for udenlandske foreninger til det danske marked

Gældende ret

Foran under punkt 1 redegøres der for, at bevisudstedende foreninger er enten udloddende foreninger eller akkumulerende foreninger. Der redegøres også for, at betegnelserne er misvisende i skattemæssige sammenhænge.

I virkeligheden sondres imellem foreninger, der mindst udlodder et beløb, som svarer til modtagerens skattepligtige indkomst ved direkte investering i stedet for investering igennem foreningen (udloddende), og foreninger, der ikke gør det (akkumulerende).

For at en forening er udloddende, er det ikke nok, at den rent faktisk udlodder et beløb, der svarer til modtagerens skattepligtige indkomst opgjort efter dansk skattelovgivning. Det skal også fremgå af vedtægterne, at foreningen har denne udbyttepolitik. Det giver skattemyndighederne en højere grad af garanti for, at udbyttepolitikken bliver overholdt.

Et medlem af en forening kan godt indgå en aftale med foreningen om, at udlodningen ikke udbetales. Men i så fald anses udlodningen for indskudt i foreningen igen, således at medlemmet har erhvervet en ny andel på det tidspunkt, hvor udlodningen sker. Anskaffelsessummen svarer til den manglende udlodning.

At en forening er udloddende, behøver altså ikke nødvendigvis at føre til, at der netto sker en pengestrøm fra foreningen til medlemmet.

Den udloddende investeringsforening er skattefri. Det skyldes, at indkomsten udloddes.

I udloddende foreninger deles udlodningerne op i kapitalindkomst og aktieindkomst afhængig af de underliggende aktivers karakter. På den måde beskattes investor (dvs. investeringsbevisets ejer) af det udloddede, som om det var afkast af en direkte investering.

Den væsentligste indkomst i udloddende foreninger, der er undtaget fra udlodningspligten, er aktieavancer, der er opstået ved salg mere end tre år efter anskaffelsen af aktien. For personer er disse fortjene-

ster ofte, men ikke altid skattefri. For selskaber er de altid skattefri.

Det er teknisk og praktisk muligt at opdele udlodninger i kapitalindkomst og aktieindkomst, men det samme er ikke tilfældet med fortjenester på salg af investeringsbeviser. Det nødvendiggør, at de udloddende foreninger deles op i aktiebaserede foreninger og obligationsbaserede foreninger.

Opdelingen afspejler også et behov i markedet til enten at investere i obligationer o.l. eller til at investere i aktier o.l.

Fortjenesten på investeringsbeviserne i de aktiebaserede foreninger beskattes ligesom fortjeneste på aktier. Beskatningen består i, at fortjenesten behandles som kapitalindkomst ved realisation indenfor de første tre år efter anskaffelsen og derefter som aktieindkomst. Ved børsnoterede aktiebeholdninger under 136.660 kr. (enlige, 2005) er fortjenesten dog skattefri efter tre år. Fortjenesten på investeringsbeviser i de obligationsbaserede foreninger beskattes som kapitalindkomst.

Som følge af at avancerne er aktieindkomst, må en aktiebaseret forening kun indeholde almindelige aktier. Den må ikke indeholde obligationer eller aktier omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 2 a. Det skyldes, at fortjenesten på disse er kapitalindkomst. Af hensyn til foreningernes afdækning af aktiekursrisiko og afvikling af handel må en aktiebaseret forening dog gerne indeholde finansielle aktiver og konstanter indenfor en samlet ramme på 25 pct. af foreningens øvrige aktivmasse.

Foreningen skal føre et dagligt regnskab over, at grænserne ikke overskrides, som afleveres til skattemyndighederne. Hvis grænserne overskrides, anses foreningen ikke længere for aktiebaseret. Det gælder også i de følgende år.

Forslaget.

I dag opfylder udenlandske foreninger ofte ikke kravene til at være udloddende foreninger. Det kan skyldes, at de, i det omfang de har andet end danske kunder i afdelingen, formentlig ikke vil binde sig til en udbyttepolitik, der er afstemt efter danske skatteregler. De vil derfor ofte have status af akkumulerende foreninger. Det er ikke noget større problem, hvis den udenlandske forening er baseret på obligationer. Hvad enten obligationsindtægter i udenlandsk mønt giver sig udslag i en kursgevinst i en akkumulerende forening eller en udloddet indtægt i en udloddende forening, skal indtægten beskattes som kapitalindkomst. Forskellen i den skat, som de to regelsæt giver, er næppe markant stor.