

pensionsinstituttet vil være afskåret fra at anvende nettoopgørelsesprincippet på denne investering i resten af investeringsens levetid, jf. stk. 5. Tilsvarende vil pensionsinstituttet typisk ikke kunne anvende nettoopgørelsesprincippet, hvis det er komplementar, fordi det i så fald normalt vil have bestemmende indflydelse.

Koncernbetingelsen har til formål at sikre, at de almindelige opgørelsesprincipper i pensionsafkastbeskatningsloven ikke generelt fravælges ved blot at indskyde en skattetransparent juridisk person.

Betingelsen om, at pensionsinstituttet ikke må være koncernforbundet med den skattetransparente juridiske person har også til hensigt at forhindre, at den juridiske person f.eks. nedbringer nettoresultatet med betaling af ikke-erhvervsmæssige udgifter. Imellem uafhængige parter er der en almindelig interessemod-sætning, som sikrer, at der kun afholdes erhvervsmæssige udgifter. Handelsværdien af pensionsinstitutternes andel i den skattetransparente juridiske person samt eventuelle udlodninger fra den skattetransparente juridiske person vil således afhænge af nettoresultatets størrelse, og pensionsinstituttet har derfor lige så stor interesse i, at den juridiske person har opgjort nettoresultatet korrekt, som skattemyndighederne. Hvis pensionsinstituttet er koncernforbundet med den juridiske person, findes der ikke en sådan interessemod-sætning.

Hvis betingelserne i den foreslåede § 12 a er opfyldt, kan pensionsinstituttet opgøre afkastet af en investering i en skattetransparent juridisk person efter nettoopgørelsesprincippet, selvom investeringen ikke foretages direkte, men i stedet foretages gennem en anden skattetransparent juridisk person, hvor pensionsinstituttet ikke anvender nettoopgørelse.

I § 12 a, stk. 1, 3. pkt., foreslås det herudover, at pensionsinstituttet også kan vælge nettoopgørelse, hvis pensionsinstituttet, i stedet for at foretage investeringen direkte, foretager investeringen via en kontoførende investeringsforening, og de øvrige betingelser i § 12 a er opfyldt.

Det er således eksempelvis muligt for et pensionsinstitut, der ejer en kontoførende investeringsforening 100 pct., at anvende nettoopgørelsesprincippet for en investering i en skattetransparent juridisk person, der foretages gennem den kontoførende investeringsforening, hvis den skattepligtige direkte eller indirekte, herunder via den kontoførende investeringsforening, ikke på noget tidspunkt i indkomståret er koncernforbundet med den skattetransparente juridiske person. Koncernbetingelsen i 2. pkt. kan således ikke omgås

ved at indskyde en kontoførende investeringsforening.

Det skal understreges, at den skattetransparente juridiske person, bortset fra opgørelsesmetoden for beskatningsgrundlaget, fortsat vil blive anset for at være skattemæssig transparent. Dette medfører bl.a., at eventuelle lån mellem den transparente juridiske person og pensionsinstituttet ikke vil medføre rentefradrag eller beskatning af renteindtægt, for den del af fradraget eller indtægten, der svarer til den skattepligtiges ejerandel af den juridiske person.

Ifølge *stk. 2* skal det skattepligtige afkast af andelen af den skattetransparente juridiske person i form af værdistigninger på andelen opgøres efter lagerprincippet, dvs. som forskellen mellem værdien af andelen ved indkomstårets udløb (ultimo) og værdien ved indkomstårets begyndelse (primo). Ved køb og/eller salg i løbet af indkomståret af en andel i den transparente juridiske person indgår henholdsvis anskaffelsessum og/eller afståelsessum ved opgørelsen af det skattepligtige afkast.

Pensionsinstituttets andel af den juridiske person beregnes på baggrund af den juridiske persons samlede kapital, dvs. inklusiv den kapital, komplementaren eventuelt har indskudt i den juridiske person.

Værdien af den skattetransparente juridiske person opgøres på samme måde som en unoteret aktie, dvs. til handelsværdien. Kendes handelsværdien af den unoterede aktie ikke på primo og ultimo tidspunkterne, skal vurderingen foretages efter de principper for værdiansættelse, der følger af Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1406 af 14. december 2004 om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, korrigeret for eventuelle særlige forhold vedrørende den juridiske person.

Den foreslåede § 12 a fraviger de almindelige opgørelsesprincipper for investeringer gennem skatte-transparente juridiske personer.

Som en konsekvens af nettoopgørelsesprincippet, der medfører en mere enkel opgørelse af det skattepligtige afkast, skal en forskydning i ejerandelen i kommanditselskabet ikke længere opgøres som et delsalg eller delkøb af de *underliggende investeringer*, men vil blive anset for et delsalg eller delkøb af *andelen* i kommanditselskabet.

Princippet kan illustreres med et pensionsinstitut, der har kalenderåret som indkomstår, og som i begyndelsen af året ejer en andel på 10 pct. i kommanditselskabet. Midt i året køber pensionsinstituttet yderligere 5 pct., så den samlede andel kommer op på 15 pct. i de sidste 6 måneder. Den del af årets værdiændring af andelen, som pensionsinstituttet skal medregne som in-