

vesteringens skattepligtige afkast, beregnes som 10 pct. af værdiændringen af den juridiske person i 12 måneder plus forskellen mellem 5 pct. af værdien ved årets udløb af den juridiske person og anskaffelsessummen for de 5 pct.

Hvis eksempelvis værdien ved årets begyndelse af hele den juridiske person er 100, købsprisen for 5 pct. af den juridiske person den 1. juli i samme år er 6, og værdien ved årets udløb af hele den juridiske person er 130, så udregnes gevinst eller tab på pensionsinstituttets andel af den juridiske person som: $10 \text{ pct. af } (130 - 100) = 3$ lagt sammen med $((5 \text{ pct. af } 130) - 6) = 0,5$. Altså en værdiændring på 3,5 i alt. Det skattepligtige afkast af investeringen udgøres herefter af den netop fundne værdiændring af andelen tillagt indkomstårets eventuelle udlodninger, korrigeret for de særlige forhold vedrørende den juridiske person.

En anden konsekvens af, at investeringen i den skattransparente juridiske person opgøres efter nettoopgørelsesprincippet, er, at pensionsafkastbeskatningslovens § 2, stk. 4, om skattefri udbytter og avancer fra datterselskaber ikke finder anvendelse. En effektiv beskatning forudsætter således, at der ikke kan modtages skattefri udbytter og aktieavancer. Hvis den juridiske person har investeret i et selskab, der selv er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningsloven, og som pensionsinstituttet ejer mindst 25 pct. af, nedsættes det skattepligtige afkast efter stk. 1 derfor ikke med udbytter og aktieavancer fra disse datterselskaber.

Nettoopgørelsesprincippet medfører, at pensionsinstituttet indirekte får et forholdsmæssigt fradrag for de udgifter, den juridiske person har afholdt. Pensionsinstituttet får således på grund af nettoopgørelsesprincippet et forholdsmæssigt fradrag for afholdte formueforvaltningsomkostninger samt for eventuelle renter og betalt udenlandsk skat, og kan derfor ikke samtidig fratække udgifter og omkostninger i henhold til § 5, stk. 1, og § 5 a, stk. 1.

Den mulighed for indirekte fradrag for udenlandsk skat i beskatningsgrundlaget, der er en følge af nettoopgørelsesprincippet, kan i visse tilfælde medføre, at der indirekte bliver givet fradrag for udenlandsk skat, der ikke ville være givet lempelse for efter gældende regler.

Hvis en skattransparent juridisk person i land A f.eks. investerer i aktier eller obligationer i land B, og ejeren af en ideel andel af den skattransparente juridiske person er hjemmehørende i Danmark, er det dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og land B, der finder anvendelse. Danmark har indgået flere overenskomster, hvori der er aftalt bopælsbeskatning af renter, det vil sige, hvor det er aftalt, at det

udelukkende er rentemodtagerens bopælsland, der kan beskatte renterne. I de tilfælde, hvor der i en dobbeltbeskatningsoverenskomst er aftalt bopælslandsbeskatning af renter, vil den danske rentemodtager ikke kunne få lempelse for en eventuel uretmæssig indeholdt kildeskat i kildestaten - lempelsen for betalt udenlandsk skat vil med andre ord være 0.

Praksis i forbindelse med undgåelse af dobbeltbeskatning vil ofte være, at kildelandet i overensstemmelse med intern lovgivning indeholder fuld kildeskat. Det vil herefter være op til den danske rentemodtager at tilbagesøge for meget betalt kildeskat i forhold til de satser, der eventuelt måtte gælde efter kildelandets dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark. Tilbagesøgningen sker hos kildelandet mod forevisning af dokumentation for, at modtageren er hjemmehørende i Danmark.

Hvis pensionsinstituttet ikke har tilstrækkelige oplysninger om den betalte udenlandske skat til at kunne foretage lempelse på normal måde, vil det som oftest heller ikke have tilstrækkelige oplysninger til at foretage tilbagesøgning af den for meget indeholdte rentekildeskat, hvilket medfører, at udlandet i realiteten opkræver kildeskat, selvom der efter dobbeltbeskatningsoverenskomsten er aftalt bopælslandsbeskatning. Det samme vil i princippet være tilfældet, hvis der i en dobbeltbeskatningsoverenskomst er aftalt bopælslandsbeskatning af udbytter og royalties. Det vil derfor i disse situationer være en fordel for pensionsinstitutterne at få et indirekte fradrag via nettoopgørelsesprincippet i beskatningsgrundlaget for den udenlandske skat frem for lempelse.

Ifølge pensionsbranchen udgør den løbende indkomst i form af renter og udbytter oftest kun en mindre del af afkastet af investeringer i transparente juridiske personer. Afkastet består som regel hovedsageligt af kapitalgevinster. Den fordel, som pensionsinstitutterne i visse tilfælde kan opnå ved at få det indirekte fradrag for udenlandske kildeskat af udbytter og renter, i stedet for at få lempelse, vil derfor normalt være af underordnet omfang.

Da nettoopgørelsesprincippet som nævnt medfører, at pensionsinstituttet får et indirekte fradrag for den udenlandske skat, kan pensionsinstituttet ikke samtidig få lempelse for den samme udenlandske skat efter § 19 eller en dobbeltbeskatningsoverenskomst.

Stk. 3 giver mulighed for, at pensionsinstituttet kan få lempelse, hvis der korrigeres for det indirekte fradrag i beskatningsgrundlaget, der er en følge af nettoopgørelsesprincippet. Det er en betingelse, at pensionsinstituttet kan dokumentere de betalte udenlandske skatter. I de tilfælde, hvor pensionsinstituttet vælger