

Det skal understreges, at den skattetransparente juridiske person, bortset fra opgørelsesmetoden for den skattepligtige indkomst, fortsat vil blive anset for at være skattemæssig transparent. Dette medfører bl.a., at eventuelle lån mellem den skattetransparente juridiske person og investoren 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. Hertil kommer, at udlodningen fra den skattetransparente juridiske person til livsforsikringsselskabet beskattes fuldt ud efter stk. 1, hvilket eksempelvis medfører, at udlodningen ikke omfattes af de lempelige beskatningsregler i selskabsskatteovens § 13, stk. 1, nr. 2, eller § 13, stk. 3.

Livsforsikringsselskaber er omfattet af moder-/datterselskabsdirektivets (90/435/EØF) bestemmelser om skattefrihed for et selskabs modtagelse af udbytte fra et datterselskab og for et selskabs udlodning af udbytte til et koncernforbundet selskab. Ved anvendelse af den foreslåede § 13 F sker beskatningen af udbytter efter nettoopgørelsesprincippet uden hensyn til udbytets oprindelse. Moder-/datterselskabsdirektivet anses ikke at være til hinder herfor, da livsforsikringsselskabets eventuelle anvendelse af den foreslåede § 13 F er et alternativ til beskatning efter de almindelige regler og beror på et valg, der foretages af det enkelte livsforsikringsselskab.

Bestemmelsen omhandler kun *livsforsikringsselskabers* investeringer i skattetransparente juridiske personer. Livsforsikringsselskaber er underlagt offentligt tilsyn og deres virksomhed er nøje reguleret. De må således ikke drive almindelig erhvervsvirksomhed, men må som udgangspunkt kun drive pensionsvirksomhed samt foretage investeringer i typisk aktier, realkreditobligationer og fast ejendom. Livsforsikringsselskaber er herudover underlagt en regulering, der skal sikre, at det enkelte selskab drives i overensstemmelse med redelig forretningskik og god praksis.

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 skattetransparente juridiske person indgår henholdsvis anskaffelsessum og/eller afståelsessum ved opgørelsen af det skattepligtige afkast.

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 § 13 F fraviger de almindelige opgørelsesprincipper for investeringer gennem skattetransparente juridiske personer.

En konsekvens af, at investeringen i den juridiske person opgøres på samme måde som en investering i en unoteret aktie er, at livsforsikringsselskabet bl.a. ikke kan afskrive på ejendomme, som det investerer i gennem den skattetransparente juridiske person. Hvis livsforsikringsselskabet i stedet for at eje en andel i en skattetransparent juridisk person havde ejet en andel i et selskab ville det samme gælde. Livsforsikringsselskabet ville som hovedregel således ikke kunne afskrive på selskabets investeringer i fast ejendom.

En anden konsekvens af nettoopgørelsesprincippet er, at 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 livsforsikringsselskab, der har kalenderåret som indkomstår, og som i begyndelsen af året ejer en andel på 10 pct. i kommanditselskabet. Midt i året køber livsforsikringsselskabet 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 livsforsikringsselskabet skal medregne som investeringens 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 livsforsikringsselskabets 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.