

forening udbetaler udbytte direkte til ejeren, er foreningen indberetningspligtig.

For investeringsforeningsbeviser er der endvidere krav om indberetning vedrørende overdragelser. Som for aktierne påhviler indberetningsforpligtelsen fondshandlere og andre professionelle formidlere. Formidles handlen ikke gennem en sådan fondshandler mv., påhviler indberetningspligten erhververen – eller overdrageren, hvis erhververen er udlænding.

2.1.3. *Pensionsbeskatning*

Efter Finanstilsynets bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v. kan rate- og kapitalpensioner i pengeinstitutter placeres i unoterede kapitalandele i aktieselskaber, anpartsselskaber og lignende selskaber inden for nærmere fastsatte grænser. Selskabet skal være hjemmehørende i et land inden for EU eller et land, som EU har indgået aftale med inden for det finansielle område. Det vil sige et land inden for EU/EØS. Unoterede kapitalandele er i Finanstilsynets regler defineret som kapitalandele, som ikke er optaget til handel eller noteret på et reguleret marked. Reglerne for placering i unoterede kapitalandele gælder ikke kapitalandele, der handles på alternative markedspladser og autoriserede markedspladser.

Skattelovgivningen indeholder en række opfølgende regler om rate- og kapitalpensioner, der er placeret i unoterede aktier. I pensionsafkastbeskatningsloven er der fastsat regler om opgørelse af beskatningsgrundlaget af afkastet fra rate- og kapitalpensioner placeret i unoterede aktier. I pensionsbeskatningsloven er der fastsat regler om, at der skal betales afgift efter pensionsbeskatningsloven, hvis pensionsopspareren ikke overholder de grænser for placering i unoterede aktier, der er fastsat i Finanstilsynets regler herom.

2.2. *Lovforslaget*

2.2.1. *Tilpasning af skattereglerne som følge af MiFID-direktivet*

Lovforslaget indeholder de tilpasninger, som er nødvendige som følge af, at der som led i gennemførelsen af MiFID-direktivet sker en ændring af begrebsanvendelsen inden for det finansielle område.

Det foreslås, at der også i skattelovgivningen anvendes betegnelsen regulerede markeder. I og med at der i den finansielle lovgivning indføres ens regler for alle typer af regulerede markeder, er der ikke grundlag for at sondre mellem fondsbørser og andre regulerede markeder.

Regulerede markeder er defineret i § 16, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v. Der er med denne bestemmelse tale om en gennemførelse af den definition af et reguleret marked, der fremgår af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet.

I skattelovgivningen defineres regulerede markeder i overensstemmelse med artikel 4, stk. 1, nr. 14 i MiFID-direktivet. Betegnelsen »regulerede markeder« tilsigter endvidere i skattelovgivningen at dække regulerede markeder i Danmark, regulerede markeder i lande inden for Den Europæiske Union eller lande, som fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, samt endelig tilsvarende markeder i andre lande.

Multilaterale handelsfaciliteter har godt nok visse lighedspunkter med de regulerede markeder. Der er dog den væsentlige forskel, at regler om forbud mod insiderhandel, videregivelse af intern viden, kursmanipulation samt regler om storaktionærers oplysningsforpligtelser eller overtagelsestilbud ikke gælder i forhold til multilateral handelsfaciliteter. Hertil kommer, at aktier kan handles på en multilaterale handelsfacilitet, uden at udsteder har anmodet herom. På den baggrund er det fundet rigtigst at sondre mellem aktier mv., der er optaget til handel på et reguleret marked og aktier mv., der alene omsættes på en multilateral handelsfacilitet og ikke på regulerede markeder. Ved siden af reglerne om multilaterale handelsfaciliteter indeholder lovgivningen regler om alternative markedspladser. Uagtet at reglerne for alternative markedspladser i et vist omfang følger reglerne for regulerede markeder, betragtes de dog efter den finansielle lovgivning som multilaterale handelsfaciliteter. I forhold til skattelovgivningen vil de i lighed hermed blive henført til kategorien multilaterale handelsfaciliteter.

Det foreslås endvidere, at der også i skattelovgivningen generelt anvendes begrebet optaget til handel i stedet for noteret.

Udgangspunktet i lovforslaget er derfor, at begrebet »børsnoteret« ændres til »optaget til handel på et reguleret marked«.

Begrebet et reguleret marked omfatter flere markedspladser end begrebet fondsbørs. Tilsvarende omfatter begrebet optaget til handel flere aktier mv. end begrebet notering. De regler, der i dag specifikt er rettet mod børsnoterede aktier mv., vil således med lovforslaget som hovedregel typisk komme til at omfatte flere situationer end efter gældende regler. Det omvendte vil gælde for regler, der i dag omhandler unoterede aktier mv.