

vesteringselskab med efterfølgende salg af aktierne i investeringselskabet og på denne måde opnå et afkast af danske aktier uden dansk beskatning.

Formålet med 15 pct. beskatningen dækker altså ikke tilfælde, hvor et investeringselskab modtager udbytte fra en investeringsforening eller et andet investeringselskab, som ikke investerer i aktier i danske selskaber.

Det foreslås derfor at ophæve 15 pct. beskatningen af udbytter, som et investeringselskab modtager fra en investeringsforening eller et investeringselskab, som efter vedtægterne ikke kan investere i aktier eller andele i danske selskaber (bortset fra aktier i et administrationsselskab).

På den anden side omfatter den gældende 15 pct. beskatning ikke afståelsessummer, som et investeringselskab opnår ved afståelse af aktier i et selskab, uanset sådanne afståelsessummer sidestilles med udbytte. Det foreslås at udvide 15 pct. beskatningen til at omfatte disse afståelsessummer, med mindre investeringsforeningen efter vedtægterne ikke kan investere i aktier eller andele i danske selskaber (bortset fra aktier i et administrationsselskab).

Samtidig foreslås det at ændre kildeskattelovens § 65, stk. 8, om opkrævningen af 15 pct. skatten.

#### 4.2.2. Investeringsforeninger

Det foreslås at ophæve den ene af de to begrænsningsregler for opgørelse af aktieindkomst, der gælder for udlodninger fra udloddende investeringsforeninger.

#### Gældende regler

Udlodninger fra udloddende investeringsforeninger beskattes efter et transparensprincip. Det vil sige, at det afkast, der indgår i udlodningerne, beskattes på samme måde som ved direkte investering. For personer betyder det, at udlodningen principielt skal opdeles i en kapitalindkomstbeskattet del, en skattefri del og en aktieindkomstbeskattet del. Opdeling i en aktieindkomstbeskattet del er alene relevant, hvor investeringsforeningen investerer i aktier.

Udlodninger fra udloddende investeringsforeninger består af en minimumsudlodning og en eventuel frivillig udlodning. Som udgangspunkt opgøres den aktieindkomstbeskattede del som forskellen mellem den skattepligtige del af de samlede udlodninger og den del af minimumsudlodningen, der beskattes som kapitalindkomst, jf. personskattelovens 4 a, stk. 1, nr. 3.

Den opgjorte aktieindkomst begrænses dog yderligere. Efter personskattelovens § 4 a, stk. 4, kan den aktieindkomstbeskattede del af udlodningerne således

maksimalt udgøre indkomstårets udbytter og nettogevinst ved salg af aktier i indkomståret (uanset aktiernes ejertid) eller nettotab ved salg af aktier i indkomståret (uanset aktiernes ejertid).

#### Eksempel

Aktieudbytte: 70 kr.

Gevinst mindre end 3 år: 75 kr.

Tab mindre end 3 år: 80 kr:

*Minimumsudlodning:*  $70 + (75-80) = 70$  kr. + 0 (da kun nettogevinst udloddes) = 70 kr.

*Aktieindkomst efter personskattelovens § 4 a, stk. 1, nr. 3:* 70 kr. (den skattepligtige del af de samlede udlodninger, da ingen kapitalindkomst del)

*Aktieindkomst som følge af personskattelovens § 4 a, stk. 4:*  $70 + (75-80) = 70 - 5 = 65$  kr.

Af minimumsudlodningen på 70 kr. beskattes 65 kr. som aktieindkomst og 5 kr. som kapitalindkomst.

#### Lovforslaget

Det foreslås, at ophæve personskattelovens § 4 a, stk. 4, om, at den aktieindkomstbeskattede del af udlodningerne maksimalt kan udgøres af indkomstårets udbytter og nettogevinster ved salg af aktier i indkomståret (uanset aktiernes ejertid) eller nettotab ved salg af aktier i indkomståret (uanset aktiernes ejertid).

Samspillet mellem reglerne for hvad, der indgår i minimumsudlodningen, og den pågældende begrænsningsregel indebærer, at en del af minimumsudlodningen, som ud fra transparensprincippet burde blive beskattet som aktieindkomst, i stedet beskattes som kapitalindkomst. Det skyldes, at det maksimale beløb, der kan henføres til aktieindkomst er identisk med det beløb, der vil blive beskattet som aktieindkomst ved en direkte investering, hvor alle aktietab indgår. I minimumsudlodningen indgår derimod kun tab på aktier, der har være ejet i mindre end 3 år.

For at sikre en bedre overensstemmelse med transparensprincippet foreslås begrænsningsreglen således ophævet.

En ophævelse betyder, at i det omfang investeringsforeningen måtte udlodde kontanter, så vil også denne del af udlodningen blive beskattet som aktieindkomst mod i dag som kapitalindkomst. Det er dog vurderet at denne ændring er acceptabel. For det første vil kontanterne helt eller delvist kunne hidrøre fra ikke investerede aktiegevinster ved salg af aktier ejet i 3 år eller mere (egentlig aktieindkomst). For det andet har det formodningen i mod sig, at en investeringsforening skulle basere sig på en stor beholdning af kontanter, idet værdipapirer normalt vil give et større afkast.