

Endelig foreslås en ny fjerde betingelse, hvor- efter værnreglen ikke finder anvendelse, hvis aktierne i mellemholdingselskabet er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.

Til nr. 2, 24 og 25

I lovforslaget foreslås det, at kapitalfondspartnere beskattes af deres merafkast som personlig indkomst. Merafkastet beskattes på det tidspunkt, hvor kapitalfondspartneren endelig erhverver ret til merafkastet. Hvornår der opnås endelig ret til merafkastet, afgøres ud fra de almindelige retserhvervsprincipper.

Kapital- og venturefonde vil ofte være kommanditselskaber, der skattemæssigt behandles på samme måde som interessentskaber. Højesteret har i SKM2003.389.HR taget stilling til retserhvervsen i interessentskaber:

»Pligten til at betale skat af et interessentskabs overskud påhviler interessenterne direkte, og interessenterne er derfor som udgangspunkt skattepligtige af deres andele i interessentskabets overskud i det år, interessentskabet erhverver endelig ret til de indtægter, der er grundlag for overskuddet. Beskatningen hos interessenterne udskydes ikke, selv om overskuddet som led i en sædvanlig regnskabsprocedure – først bliver opgjort, fordelt og udbetalt til interessenterne efter udgangen af indkomståret.

Overskudsfordelingen i interessentskabet X var tilrettelagt således, at en del blev fordelt på grundlag af faste objektive kriterier og en anden del som »individuelle vederlag« på grundlag af skønspregede kriterier efter en konkret udmøntning, der blev besluttet af interessenterne hvert år efter udgangen af indkomståret. Det forhold, at en del af overskuddet på denne måde blev fordelt ved beslutning efter udgangen af indkomståret, kan ikke medføre, at interessenternes skattepligt af denne del af overskuddet udskydes.«

Udgangspunktet vil således klart være, at deltagerne i kommanditselskabet (kapitalfonden) anses for at afstå aktierne på det tidspunkt, hvor kapitalfonden afstår aktierne, samt at deltagerne beskattes af aktieafståelsen på dette tidspunkt.

Hvis kapitalfonden er opbygget således, at der opgøres merafkast på baggrund af de enkelte salg, vil de øvrige investorer ofte have krav på tilbagebetaling af for meget udbetalt merafkast. Der kan f.eks. være udbetalt for meget merafkast, hvis de succesfulde investeringer realiseres

først og de sidste investeringer reducerer investorerens samlede afkast. Dette vil medføre, at der sker beskatning af merafkast, som kapitalfondspartneren reelt ikke får lov til at beholde. Dette forekommer ikke rimeligt.

Det foreslås derfor, at der sker en efterregulering af merafkastbeskatningen, hvis der i kapitalfonden sker en efterregulering af merafkastet. Det foreslås derfor, at kapitalfondspartneren, der investerer i personligt regi, vil kunne fradrage det tilbagebetalte merafkast i den personlige indkomst i det indkomstår, hvor tilbagebetalingen sker.

Hvis kapitalfondspartneren investerer via et selskab, er det nødvendigt at efterreguleringsmekanismen er anderledes, idet der i ligningslovens § 16 I gives credit for den skat, der betales af selskabet. Det er derfor ikke sikkert, at medregningen af merafkastet har udløst beskatning af kapitalfondspartneren. Efterreguleringen bør derfor foretages som en tilbagebetaling af den betalte skat. Efterreguleringsmekanismen svarer til princippet i den almindelige CFC-beskatning, for så vidt angår periodeforskydninger mellem dansk og udenlandsk beskatning, jf. ligningslovens § 16 H, stk. 14.

Til nr. 3

Det foreslås, at der fastsættes et seneste tidspunkt for medregning af minimumsudlodninger i den skattepligtige almindelige indkomst.

I forbindelse med vedtagelsen af lov nr. 407 af 1. juni 2005 om investeringsforeninger og hedgeforeninger indførte man en adgang for udbytteudloddende investeringsforeninger, jf. ligningslovens § 16 C, til helt eller delvis at undlade at foretage minimumsudlodningen – en såkaldt teknisk udlodning. Selv om den tekniske udlodning ikke indebærer en udbetaling til bevisholderen, beskattes bevisholderen af den tekniske udlodning mod en forhøjelse af bevisholderens anskaffelsessum, jf. ligningslovens § 16 A, stk. 1, og aktieavancebeskatningslovens § 27.

Skattepligten i forbindelse med udbyttebetalinger indtræder på retserhvervestidspunktet, dvs. det tidspunkt, hvor modtageren erhverver endelig ret til udbyttebetalingen. Denne retserhvervelse sker typisk i forbindelse med generalforsamlingens godkendelse af årsregnskabet. Hvor en investeringsforening ikke udbetaler udbytte helt eller delvis, forbliver midlerne i inve-