

friheden afgrænses af nye regler i § 3 e - ændringsforslag nr. 4.

I den foreslåede bestemmelse i § 3 e foretages for det første en opsplitning imellem de investeringsforeninger, der må betragtes som aktieafdelinger og blandede afdelinger i øvrigt. For det andet foretages der en opsplitning af afkastet i udbytter på den ene side og kursværdiændringer og kursgevinster og -tab på den anden side.

Den foreslåede bestemmelse i § 3 e, stk. 1, omfatter det, der må betegnes som aktieafdelinger.

Investeringsforeningerne har fremsat ønske om i rene aktieafdelinger at få mulighed for at afdække risikoen ved især udenlandske aktier via anvendelse af finansielle instrumenter. Endvidere ønsker investeringsforeningerne at have mulighed for i kortere perioder at have kontante beløb stående.

På denne baggrund foreslås det i § 3 e, stk. 1, at fastsætte, at investeringsforeninger omfattet af denne bestemmelse ifølge vedtægterne maksimalt må anbringe 25 pct. af aktivmassen i kontanter samt afgiftspligtige finansielle instrumenter omfattet af § 3, stk. 1, nr. 2 a. For så vidt angår de finansielle instrumenter, skal der være tale om aktiver, der har til hensigt at sikre en kursrisiko.

Den foreslåede bestemmelse i § 3 e, stk. 2, omfatter det, der må betegnes som blandede afdelinger, dvs. investeringsforeninger, som rent faktisk foretager investeringer i afgiftspligtige aktiver ud over den i § 3 e, stk. 1, fastsatte grænse.

For så vidt angår afgiftspligten af afkastet af beviserne i de to typer af investeringsforeninger foreslås følgende:

For aktieafdelinger med maksimalt 25 pct. af aktivmassen i kontanter og finansielle in-

strumenter foreslås, at kursværdiændringer og kursgevinster og -tab er afgiftsfrie.

For at fastholde afgiftspligten af de afgiftspligtige aktiver i disse foreninger foreslås det, at udlodningen fra disse afdelinger gøres delvis afgiftspligtig svarende til den del af udlodningen, der må anses for at hidrøre fra afkastet af disse aktiver. Udlodningen anses dog primært at hidrøre fra afkastet af disse aktiver.

For så vidt angår blandede afdelinger, foreslås, at udgangspunktet er, at udbytter, kursværdiændringer og kursgevinster og -tab er afgiftspligtige.

For så vidt angår udlodninger fra udlodden- de investeringsforeninger, hvor udlodningen må anses for at afspejle et enkelt års afkast, foreslås det at opdele denne på tilsvarende måde som i de ovenfor nævnte aktieafdelinger i en afgiftspligtig og en afgiftsfri del alt efter karakteren af det afkast i investeringsforeningen, der danner grundlag for udlodningen. Udlodningen anses dog også i disse tilfælde for primært at hidrøre fra afgiftspligtige aktiver.

Såfremt en aktieafdeling overskrider 25 pct.-grænsen i § 3 e, stk. 1, må investeringsforeningen anses for omfattet af § 3 e, stk. 2.

Investeringsforeninger, der investerer i konvertible obligationer, og som efter de før 1995 gældende regler ville være fuldt afgiftsfrie, vil efter de foreslåede regler blive omfattet af bestemmelsen i § 3 e, stk. 2, således at der vil indtræde afgiftspligt af kursgevinster samt den del af udlodningen, der hidrører fra renter af de konvertible obligationer. For akkumulerende afdelinger vil der dog indtræde fuld afgiftspligt også af udlodningen.

Ændringsforslagene vil betyde, at der vil gælde følgende regler for realrenteafgift af investeringsbeviser:

	Udlodning	Kursværdiændring/ kursgevinst
Udloddende investeringsforeninger		
Rene obligationsafdelinger	Fuld afgiftspligt	Fuld afgiftspligt
Aktieafdelinger med finansielle instrumenter	Forholdsmæssig afgiftspligt	Afgiftsfrihed
Blandede afdelinger i øvrigt	Forholdsmæssig afgiftspligt	Fuld afgiftspligt