

På papiret ville en udenlandsk investeringsforening nok være stillet på ganske samme måde som en dansk investeringsforening. Den kunne jo blot – ligesom den danske – tilpasse vedtægterne til de danske regler.

Ses der imidlertid på størrelsesforholdet (antallet af medlemmer) for en udenlandsk investeringsforening, synes situationen at være noget anderledes.

Medlemsskaren i en udenlandsk investeringsforening er som oftest noget større end den tilsvarende medlemsskare i en dansk investeringsforening. F.eks. kan der være ca. 150.000 medlemmer i en udenlandsk investeringsforening, mens medlemsantallet i en dansk investeringsforening næppe er mere end ca. 10.000. Reelt kan det næsten være umuligt at ændre vedtægterne, idet det kræver kvalifi-

ceret flertal og i øvrigt kan forekomme vanskeligt at begrunde ud fra en investeringsmæssig tankegang.

#### Afsluttende kommentarer

Idet der ikke er anført nogen hensigt eller begrundelse for at ændre den status, som konvertible obligationer hidtil har indtaget, bør Skatteudvalget anmode skatteministeren om at tydeliggøre den realrenteafgiftsmæssige behandling ved en direkte eller indirekte investering i konvertible obligationer. Det bør præciseres, at der er identitet i den realrenteafgiftsmæssige behandling.

En forskelligartet behandling er uhensigtsmæssig af såvel lovmæssige som af investeringsmæssige årsager.

*Price Waterhouse/Seier-Petersen*

OTTO JOHNSEN

Birgitte Tabbert