

tuttets overskud. Hvis investeringsinstituttet er en såkaldt udloddende investeringsforening, skal foreningen give skattemyndighederne oplysning om dens årlige overskud, opdelt i kapitalindkomst, aktieindkomst og skattefri indkomst, og de danske medlemmer beskattes herefter af deres andel af foreningens overskud, opdelt i disse indkomsttyper. Hvis investeringsinstituttet ikke opfylder betingelserne for at være en udloddende investeringsforening, men er et investeringselskab, som defineret i aktieavancebeskatningslovens § 19, bliver medlemmerne beskattet af den løbende urealiserede stigning i værdien af deres andel i investeringselskabet samt af eventuelle udlodninger fra selskabet.

Efter aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2, defineres et investeringselskab som

- 1) Et investeringsinstitut i henhold til Rådets direktiv 85/611/EØF, jf. bilag 1,
- 2) Et selskab m.v., hvis virksomhed består i investering i værdipapirer m.v., og hvor andele i selskabet på forlangende af ihændehaverne skal tilbagekøbes for midler af selskabets formue til en kursværdi, der ikke i væsentlig grad er mindre end den indre værdi.

Dette regelsæt gælder for danske medlemmer af investeringsinstitutter, uanset om der er tale om danske eller udenlandske institutter.

Efter indførelsen af dette regelsæt ved lov nr. 407 af 1. juni 2005 har det vist sig, at nogle investeringsinstitutter i lande og områder med meget lav beskatning uden for EU ikke opfylder betingelserne i aktieavancebeskatningslovens § 19 for at være et investeringselskab, selv om deres eneste formål er at foretage kollektiv investering i værdipapirer af kapital tilvejebragt ved henvendelse til offentligheden, og de derfor ville være omfattet af EUs direktiv 85/66/EØF, hvis de havde været hjemmehørende i en EU-medlemsstat. Det skyldes, at institutterne ikke opfylder betingelsen i nr. 2 i § 19, stk. 2, om pligt til tilbagekøb af andele til en kursværdi, der ikke er mindre end andelenes indre værdi i væsentlig grad.

De pågældende investeringsinstitutter henvender sig til offentligheden og tilbyder kollektiv investering i værdipapirer, men er ikke hjemmehørende i EU og derfor heller ikke omfattet af EUs regler for sådanne institutter, herunder pligten til på en investors forlangende at tilbagekøbe eller indløse sine andele. Det medfører skattemæssige fordele for danske investorer i disse institutter.

Personer og selskaber her i landet kan opnå utilsigtede skattemæssige fordele ved at investere i et sådant institut, idet instituttet ikke udlodder sit overskud til

medlemmerne, men opsamler overskuddet i instituttet. Den danske investor modtager derfor først sin andel af instituttets overskud, når vedkommende afstår sin andel i instituttet. Realisationsavancen bliver beskattet som aktieindkomst, der beskattes lavere end kapitalindkomst. Den lavere beskatning forudsætter imidlertid, at der har været en forudgående selskabsbeskatning af det overskud, der ligger bagved aktieindkomsten. Den forudgående beskatning mangler helt eller delvis, når der er tale om avance ved afståelse af andele i et investeringsinstitut i et land med lav eller ingen beskatning.

Det foreslås derfor at ændre aktieavancebeskatningslovens § 19, så begrebet investeringselskab også omfatter institutter i lande og områder uden for EU, som ville være omfattet af EUs direktiv 85/611/EØF, såfremt de havde været hjemmehørende i en EU-medlemsstat.

Ændringen medfører, at danske medlemmer i de pågældende investeringsinstitutter i fremtiden ved opgørelsen af skattepligtig indkomst skal medregne forskellen mellem kursværdien af andelen ved årets begyndelse og kursværdien af andelen ved årets slutning (beskatning efter lagerprincippet). Hvis kursen er steget, beskattes gevinsten. For personer sker beskatningen som kapitalindkomst. Hvis kursen er faldet, er der fradragsret for tabet.

6.5. Aktivsammensætningen i aktiebaserede investeringsforeninger

Der foreslås en ændring af aktieavancebeskatningslovens § 21 for at give udenlandske investeringsforeninger bedre muligheder for at udbyde produkter på det danske marked.

Efter aktieavancebeskatningslovens § 21 må en aktiebaseret investeringsforening som udgangspunkt alene investere i aktier. Det tillades dog, at foreningen har investeret i sin administrationsbygning, og at op til 25 pct. af dens øvrige aktivmasse er investeret i konstanter og afledte finansielle instrumenter på dækket basis efter Finansinsitlynets regler herom. En aktiebaseret investeringsforening må altså ikke have andre aktiver, som f.eks. almindelige obligationer. Når en investeringsforening er aktiebaseret, medfører det, at personers fortjeneste ved afståelse af andele i foreningen beskattes som aktieindkomst, hvorimod fortjeneste ved afståelse af andele i andre foreninger beskattes som kapitalindkomst.

Aktieavancebeskatningslovens § 21 skal sikre, at den forskellige skattemæssige behandling af personers aktieindkomst og kapitalindkomst ved direkte investering fastholdes ved investering gennem en inve-