

**Skatteministeriet**

**Den 24 FEB. 2005**

Skatteudvalget  
SAU alm. del - Bilag 8  
Offentlig

MODTAGET

24 FEB. 2005

15<sup>10</sup>

Den Centrale Indlevering

Til

Folketingets Skatteudvalg

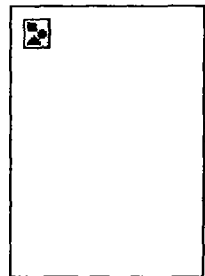
**Ang. Forslag til lov om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.**

Til udvalget orientering fremsendes hermed indkomne høringsvar på følgende forslag:

Høringsvarene vil blive kommenteret i lovforslaget.

Med venlig hilsen

  
Astrid Fandrup



Skatteministeriet, Departementet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

Dato: 27. januar 2005      Direkte tlf.: 33 66 64 84      J.nr.: S1 08-439

**Vedr. udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.**

Skatteforvaltningen har følgende bemærkninger til udkastet:

I udkastets §1 stk.1 om indsættelse af nyt stk. 7 og 8 i §13 i pensionsafkastbeskatningsloven (PAL) er det foreslået, at kontohaverne hvert år til deres pengeinstitut til brug for opgørelse af lagerværdien til beregning af årets PAL-skat, skal angive værdien af de unoterede aktier, der ikke handles på et reguleret marked, og som indgår i deres pensionsdepot.

Værdien skal sættes til det største beløb af:

- a. Kursværdien ved sidste kapitaludvidelse eller seneste transaktion mellem uafhængige parter eller
- b. Selskabets indre værdi pr. anpart/aktie

Dette betyder, at den enkelte kontohaver hvert år skal foretage 2 forskellige værdiansættelser og angive den største.

Ad a.

Det er forvaltningens opfattelse, at tegningskursen ved en kapitaludvidelse ofte ikke kan bruges som et udtryk for kursværdien af den samlede kapital, idet kapitaludvidelsen ofte tegnes til over-/ eller underkurs, der bl.a. ofte er afhængig af det enkelte selskabs ønsker om egen-/ fremmedfinansiering og dets faktiske muligheder for fremmed finansiering.

I forbindelse med en kapitaludvidelse foretages ingen værdiansættelse for den samlede kapital, der vil kunne anvendes af den enkelte pensionsdepotindehaver.

Der er tale om mindretalsaktionærer, idet kontohaveren ikke må være hovedaktionær jf. forslaget § 2 nr. 9 om indsættelse af §30B i pensionsbeskatningsloven (PBL).

Det vil være en tilfældighed om den enkelte pensionsindehaver har kendskab til handler mellem andre uafhængige parter, herunder hvilken kursværdi, der

**Sekretariatet**

Gyldenløvesgade 15, 4.  
1639 København V

Telefon  
33 66 33 66

Telefax  
33 66 71 82

post@skat.kk.dk  
www.kk.dk

er handlet til. Det er ikke oplysninger, den enkelte pensionsdepotindehaver har adgang til.

Det kan derfor ikke pålægges den pågældende at skulle kunne oplyse denne værdi.

Disse oplysninger er heller ikke tilgængelige for myndighederne, da de ikke er oplysningspligtige.

Myndighederne kan derfor ikke kan være behjælpelige hermed.

I øvrigt ville oplysningerne, hvis de forelå være omfattet af tavshedspligten.

Ad.b.

Vedr. fastsættelsen af selskabets indre værdi er det i det foreslåede stk. 8 til §13 i PAL angivet, at de nærmere regler for fastsættelsen af aktier-nes/anparternes indre værdi vil skulle fastsættes af skatteministeren.

Efter bemærkningerne til lovudkastets § 1 nr. 2 er det hensigten at fastsætte reglerne i overensstemmelse med Ligningsrådets vejledende anvisninger i TS-cirkulære 2000-9.

Dette cirkulære fastsætter, at der ved opgørelsen af selskabets aktiver og passiver, skal tages udgangspunkt i selskabets senest aflagte årsregnskab med visse korrektioner.

Disse korrektioner omfatter bl.a., at ejendomme tilhørende selskabet skal ansættes til den offentlige ejendomsvurdering, og at der skal foretages en beregning af selskabets goodwill. Beregningen af selskabets goodwill skal foretages efter den vejledende regel i TS-cirkulære 2000-10.

Der er tale om en vejledende beregningsregel for goodwill, og der skal derfor korrigeres for faktiske, og afvigende forhold i det enkelte selskab. Det kræver et godt kendskab til selskabets sammensætning af omsætning, kundeunderlag, særlige aftaleforhold m.v., at foretage en vurdering af selskabets goodwill, herunder fastsættelsen af levetiden for denne.

Desuden skal den indre værdi af selskabets associerede selskaber beregnes og korrigeres efter samme model.

Der er tale om værdiansættelser, der kan være særdeles vanskelige at fastsætte og som indeholder betydelige usikkerhedsmomenter. I praksis er de forbundet med vanskeligheder såvel for professionelle rådgivere som for skattemyndighederne.

Det er skatteforvaltningens opfattelse, at det vil være endog meget vanskeligt for den enkelte pensionsdepotindehaver at skulle foretage en sådan værdiansættelse.

Da værdiansættelse af unoterede aktier beror på mange forskellige faktorer, og indbyggede individuelle vurderinger af fremtidsforventninger mv., vil de foreslåede regler efter skatteforvaltningens opfattelse bevirke, at den samme aktie/anpart vil blive værdiansat ganske forskelligt i det enkelte pensionsdepot.

Følgen er, at opgørelsen af beregningsgrundlaget og den PAL-skat, der betales, vil kunne være meget forskellig for to pensionsdepotindehavere, der har samme unoterede aktier/anpart i deres depot.

Dette vil efter skatteforvaltningens opfattelse være meget betænkeligt for retssikkerheden for den enkelte PAL-skattepligtige.

Samme problematik vil gøre sig gældende ved værdiansættelsen, når der udtages unoterede aktier/anparten af et pensionsdepot jf. forslaget §2 nr. 6 om indsættelse af §17A i PBL.

Hertil komme yderligere den omstændighed, at værdien ved udtagelsen vil udgøre aktiens/anpartens anskaffelsessum ved opgørelsen af den skattepligtige avance/tab, når ejeren på et tidspunkt sælger aktien /anparten.

Da skattemyndighederne ikke har modtaget oplysning om den til pengeinstituttet afgivne værdiansættelse, og da pengeinstitutterne kun har pligt til at opbevare materialet i 5 år, vil der meget nemt kunne opstå betydelige problemer både for den skattepligtige og for myndighederne med - på salgstidspunktet - at få fastlagt den anskaffelsessum for aktien/anparten, der skal anvendes ved den skattemæssige opgørelse.

Er der tale om anparten/aktier i selskaber i et andet EU/EØS land vil det også være meget vanskeligt, at få fremskaffet regnskaber m.v. vedr. perioder, der kan ligge mange år tilbage, og en skønsmæssig opgørelse (rekonstruktion) af en anskaffelsessum, der ikke har kunnet dokumenteres, vil blive meget vanskelig.

Med venlig hilsen  
Hanne M. Johansen



## Foreningen af Statsautoriserede Revisorer

Kronprinsessegade 8, 1306 København K. Telefon 33 93 91 91  
Telefax nr. 33 11 09 13 e-mail: [fsr@fsr.dk](mailto:fsr@fsr.dk) Internet: [www.fsr.dk](http://www.fsr.dk)

Skatteministeriet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

E-mail: [pskper@skm.dk](mailto:pskper@skm.dk)

7. februar 2005  
sas/nea(H007-05)

### **Høring over lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven (Bedre vilkår for investering i unoterede aktier og udvidelse af adgangen til at anvende reglerne om ophørspension m.v.)**

Skatteministeriet har ved e-mail af 7. januar 2005 fremsendt ovennævnte udkast til lovforslag med anmodning om foreningens bemærkninger.

FSRs Skatteudvalg har gennemgået udkastet og har følgende bemærkninger:

#### **Ad § 1, nr. 1 (PAL § 5 a)**

Lovteksten angiver ikke noget krav til ejerandel ved direkte eller indirekte aktiebesiddelse.

Det fremgår af bemærkningerne, at et udefra kommende selskab f.eks. kan eje 40% af datterdatterselskabets aktier.

Da der i eksemplet tales om "datterselskaber", bør det – i overensstemmelse med bestemmelsens ordlyd – tydeliggøres i bemærkningerne, at der ikke stilles noget krav til ejerandelens størrelse. Det bør således nævnes, at direkte eller indirekte anskaffelse af en ejerandel på f.eks. 1% også berettiger til 5% fradrag på anskaffelsessummen af den erhvervede andel.

4. pkt. synes at være misvisende. Menes der et flertal af PAL-selskaber, eller gælder bestemmelsen ikke, hvis der også er fysiske personer med i ejerkredsen? Sætningen kunne tyde på, at koncipisten har ment, at kun datterselskaber (med mere end 25% ejerskab?) er omfattet, men et sådant krav fremgår ikke af pkt. 1-3.

Såfremt sætningen blot regulerer den situation, at der er flere direkte ejere af det selskab, som ejer aktierne, foreslås det, at "*et flertal af selskaber m.v.*" erstattes af "*flere selskaber m.v.*" eller "*flere ejere*".

**Ad § 1, nr. 2 (PAL § 13)**

Angående værdiansættelsen af de unoterede kapitaldele bemærkes følgende:

- 1) Pengeinstitutkunder med unoterede kapitalandele skal ved lagerbeskatningen anvende det største beløb af enten kursværdien ved seneste kapitaludvidelse eller transaktion mellem uafhængige parter, eller selskabets indre værdi pr. kapitalandel.

Kunden skal selv (under strafansvar) afgive de relevante oplysninger til pengeinstituttet.

Navnlig ved besiddelse af mindre aktieposter vil det imidlertid være helt tilfældigt, om kunden har kendskab til kursværdien ved seneste kapitaludvidelse eller transaktioner mellem uafhængige parter.

- 2) Erhverves de unoterede kapitalandele af kontohaveren for frie midler, er der fastsat regler om afståelsessummen. Tilsvarende regler er imidlertid ikke fastsat for opgørelsen af anskaffelsessummen ved overdragelse fra frie midler til pensionsdepotet.
- 3) Endelig er der i stk. 8 givet skatteministeren bemyndigelse til at fastsætte nærmere regler om opgørelsen af selskabets *indre værdi* pr. aktie eller anpart. Ifølge de specielle bemærkninger (s. 16) er det hensigten at fastsætte regler i overensstemmelse med TSS-cirkulære 2000-9. Det anføres, at aktiernes eller anparternes værdi beregnes som aktivposter minus gældsposter i selskabet tillagt værdien af goodwill. Der ses imidlertid at være tvivlsom hjemmel i stk. 8 til denne udmelding i bemærkningerne, idet værdien af egen oparbejdet goodwill medregnes i cirkulæret, mens der i bemærkningerne bruges udtrykket "selskabets indre værdi ifølge seneste aflagte årsregnskab", jf. s. 16. Egen oparbejdet goodwill er ikke en del af selskabets indre værdi ifølge årsregnskabet. Værdiansættelsesreglerne i TSS-cirkulæret tilsigter en markedsværdiberegning.
- 4) Det foreslås, at der til brug ved den løbende lagerbeskatning anvendes indre værdi ifølge årsregnskabet (dvs. inklusiv erhvervet goodwill, men eksklusiv oparbejdet goodwill) i alle tilfælde, da dette er enkelt og gennemskueligt. Ved handel mellem frit depot og pensionsdepot bør der ske en mere nøjagtig opgørelse i overensstemmelse med retningslinjerne i TSS-CIR 2000-09.

**Ad § 2, nr. 1-2 (PBL § 15 A)**

Forslaget hilses velkommen, idet personer med mange år som selvstændigt erhvervsdrivende nu kan oprette ophørspension, selv om der har været kortvarige ophold på op til 5 års varighed. Forslaget imødekommer et stort behov for at smiddiggøre reglerne.

**Ad § 2, nr. 6 (PBL § 17 A)**

Der fastsættes regler om værdiansættelse af unoterede kapitalandele ved udtagning for frie midler. Det foreslås, at reglerne i stedet flyttes til aktieavancebeskatningslovens § 9, stk. 3 og 4, som i øvrigt omhandler reglerne om udveksling af aktier mellem pensionsdepotet og frit depot.

Angående værdiansættelsesreglerne henvises til bemærkningerne til § 1, nr. 2.

**Ad § 2, nr. 9 (PBL § 30 B)**

Ejerandelen kan overskride det tilladte maksimum (24,99%) pga. en anden aktionærs tilbagesalg til udstedende selskab. Uanset årsagen til, at grænsen overskrides, bør det være muligt at undgå pønalsbeskatning ved, at pensionsopsparereren køber samtlige aktier i pensionsdepotet for frie midler inden for 3 måneders fristen. Om sætteligheden for unoterede aktier kan være meget lav, hvorfor der kan opstå situationer, hvor den overskydende aktiepost vanskeligt kan sælges til tredjemand.

**Ad § 3, stk. 2**

Det bør præciseres, om de nye regler også omfatter allerede erhvervede kapitalandele i frit depot, som sælges til pensionsdepotet efter 1. juni 2005.

-oo0oo-

Såfremt der er spørgsmål til ovenstående, står foreningen gerne til rådighed.

Med venlig hilsen

John Bygholm  
formand for Skatteudvalget

Niels Ebbe Andersen  
fagdirektør

Skatteministeriet

16. februar 2005

Departementet

[pskper@skm.dk](mailto:pskper@skm.dk)

**Vedr. udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer m.v.**

Ærådet har følgende bemærkninger til ovennævnte lovforslag:

Ærådet kan ikke støtte det foreliggende lovforslag om, at det bliver muligt at anvende rate- og kapitalpensionsmidler til køb af unoterede aktier eller anparter.

Ændringen i puljebekendtgørelsen sigter direkte på at skabe særregler for den rigeste del af befolkningen, idet det foreslås, at det skal være muligt at placere rate- og kapitalpensionsmidler fra særskilte depoter i pengeinstitutter i unoterede aktier eller anparter, når den pågældende person har en pensionsopsparing på minimum 1 mill.kr.

Efter forslaget kan kun de beløb, der ligger ud over 1 mill.kr. investeres i unoterede kapitalandele i aktie- eller anpartsselskaber og lignende selskaber.

Det er dog en betingelse, at den pågældende person ikke må eje 25 procent eller mere af aktie- eller anpartskapitalen i det unoterede selskab, for at forslaget ikke skal give mulighed for finansiering af egen virksomhed med skattebegunstigede midler.

Det er Ærådets vurdering, at det er tvivlsomt, om man i praksis kan forhindre, at man af denne vej kan finansiere gode venner eller bekendtes virksomhed.

I det omfang, lovforslaget medfører en forøgelse af indskud på kapital- og ratepensionsordningen, medfører det et provenutab for det offentlige.



Udover det umiddelbare provenutab bliver der et varigt tab som følge af, at afkastet af pensionsopsparingen bliver beskattet lempeligere end kapitalindkomst. Dette provenutab vil tilfalde den rigeste del af befolkningen. Generelt mener AErådet ikke, at man skal have begunstigende særregler for denne befolkningsgruppe.

Reelt vides det ikke hvor meget, forslaget vil øge indbetalingerne til pensionsordningerne, hvis private får lov at investere pensionsmidler over 1 mio.kr. i unoterede aktier.

Afhængig af omfanget af øgede indbetalinger kan det medføre et betragteligt provenutab for det offentlige over en årrække.

Vedr. forslaget om et midlertidigt skattefradrag for institutionelle investorer, der investerer i selskaber optaget til handel på Fondsbørsens alternative markedsplads for unoterede aktier, hvor det foreslås, at der indføres mulighed for at fratække 5 procent af anskaffelsestallet i beskatningsgrundlaget efter pensionsafkastbeskatningsloven, finder AErådet, at det ikke er hensigtsmæssigt at indføre et nyt fradrag i skattereglerne.

Forslaget om udvidelse af adgangen til at anvende reglerne om ophørspension for selvstændigt erhvervsdrivende, der er fyldt 55 år, hvor det foreslås, at betingelserne ændres til, at personen blot inden for de seneste 15 år skal have drevet virksomhed i 10 år og ikke nødvendigvis i en sammenhængende periode, vil betyde en udvidelse af den personkreds, der kan benytte pensionsordningen. For de berørte personer betyder det, at indbetalte beløb kan fradrages straks i stedet for fordelt over 10 år. Nutidsværdien af fradraget bliver dermed højere, og der opnås en mulig skatteudskydelse, idet opsparerer typisk vil være topskatteyder i opsparingsåret, men ikke nødvendigvis vil være det i udbetalingsperioden.

Som følge af fremrykningen af fradrag, bliver der både et umiddelbart provenutab for det offentlige, men også et varigt provenutab som følge af rentetab og progressionstab.

AErådet mener ikke, man på denne måde bør udvande kriterierne for at anvende de gunstige regler om ophørspension og kan derfor ikke støtte lovforslaget.

Med venlig hilsen

Frithiof Hagen



Skatteministeriet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K  
Att.: Helle V. Rasmussen

## Hørings svar – lovudkast om bedre vilkår for investering i unoterede aktier m.v. samt udkast til ændring af puljebekendtgørelsen

Finansrådet modtog den 7. januar 2005 ovennævnte udkast med anmodning om at fremkomme med bemærkninger.

### Finansrådets principielle kommentarer

Finansrådet kan generelt støtte intentionerne om, at Danmark bør satse på at blive et førende vækst-, viden- og iværksættersamfund. Finansrådet er imidlertid stærkt kritisk over for forslaget om, at enkeltpersoner skal gives mulighed for at placere deres pensionsmidler i unoterede kapitalandele. Forslaget giver anledning til store principielle betænkeligheder og vil medføre en række problemer af teknisk og administrativ karakter.

Finansrådets overordnede betænkeligheder til den del af lovudkastet samt udkastet til ændring af puljebekendtgørelsen, der vedrører private opsparenes adgang til at placere rate- og kapitalpensionsmidler ud over 1 mio. kr. i unoterede aktier eller anparter, er følgende:

- **Risikofyldte investeringer** - Enkeltpersoners investeringer i unoterede kapitalandele er meget risikable og vil være forbundet med en uoverskuelig rådgivningsopgave for pengeinstitutterne. Investorer i unoterede kapitalandele er ikke sikret på samme måde som investorer i børsnoterede aktier, og investeringsrisikoen ses ikke at være forenelig med pensionsopsparingens formål om at sikre opsparerens formue til brug for alderdommen.
- **Misbrugsmuligheder** - Forslaget åbner for utilsigtede misbrugs- og spekulationsmuligheder, hvor skattebegunstigede midler vil kunne anvendes som indskud i tvivlsomme, ikke-vækstorienterede selskaber eventuelt med en begrænset ejerkræds. Staten påtager sig i realiteten op til 2/3 af investeringsrisikoen af de kapitalinvesteringer, der bliver foretaget. Det er Finansrådet vurdering, at den "moral hazard" der opstår, når investor kan påføre staten et så betydeligt medansvar i en risikobehæftet investering, sandsynligvis vil medføre provenutab for staten.

11. februar 2005

Finansrådets Hus  
Amaliegade 7  
1256 København K

Telefon 3370 1000  
Fax 3393 0260

mail@finansraadet.dk  
www.finansraadet.dk

Journalnr. 651/01  
Dok. nr. 117786-v2

- **Værdiansættelse** - Den manglende værdiansættelse af kapitalandelenene fra centralt hold er betænkelig ud fra hensynet til en korrekt beregning af PAL-skat og afgiftsopkrævning og vil give anledning til betydelige problemer, herunder også administrative.

Side 2

Opsparing i arbejdsmarkedspensionsordninger og traditionel opsparing i livsforsikringselskaber anvendes af mange opsparende med samme hensigt som opsparing i pengeinstitutternes ordninger. Det forekommer inkonsekvent, at det er valget af finansiel institution, der afgør, hvorvidt der er mulighed for investering i unoterede kapitalandele. En udvidelse af forslaget til også at omfatte arbejdsmarkedspensionsordninger og opsparing i livsforsikringselskaber ændrer selvsagt ikke på de overordnede betæneligheder ved overhovedet at åbne for individuel placering af pensionsopsparing i unoterede kapitalandele.

Journalnr. 651/01

Dok. nr. 117786-v2

Finansrådet må på baggrund af de nævnte betæneligheder tage skarpt afstand fra det foreliggende forslag om, at kapital- og ratepensionsmidler skal kunne placeres i unoterede kapitalandele. Hvis forslaget fastholdes, bør der efter Finansrådets opfattelse foretages væsentlige ændringer.

Der bør i givet fald etableres en ny skattebegünstiget kontoform, som er målrettet investering i unoterede papirer, og som risikomæssigt ikke sammenblandes med traditionel pensionsopsparing.

Man kunne forestille sig en model, hvor det – inden for nærmere fastsatte rammer – blev muligt at overføre midler fra eksisterende pensionsordninger til den pågældende kontoform i en begrænset periode, fx inden for et år. Efterfølgende indskud til kontoen kunne herefter ske af frie midler eventuelt med skattefradrag i det omfang, der er politisk ønske herom.

Den tilbageværende del af pensionsordningen bør være omfattet af de almindelige placeringsregler, som har til formål at beskytte opsparingen. Grænsen for, hvilke midler der kan placeres i unoterede kapitalandele bør forhøjes fra 1 mio. kr. til 2-3 mio. kr. Kun beløb herudover bør "frigives" til placering på en særlig konto.

I det følgende uddybes Finansrådets principielle bemærkninger til forslaget:

#### **Risikofyldte investeringer**

Investering i unoterede aktier for opsparende individuelle pensionsmidler er meget risikabel og vil være forbundet med et uoverskueligt rådgivningsansvar for pengeinstitutterne. Karakteren af investeringen, herunder kundens risikoprofil og investeringshorisont, vil i mange situationer føre til, at pengeinstituttet vil have vanskeligt ved at tilgodese hensynene bag de gældende god skik-regler for rådgivning.

Forslagets kvantitative begrænsning af, hvem der kan investere i unoterede kapitalandele sikrer ikke nødvendigvis, at der er tale om en erfaren investor. Pengeinstituttet vil kunne komme i en situation, hvor man vil kræve en

underskrevet erklæring, hvoraf det fremgår, at kunden er klar over de risici, som er forbundet med investering i unoterede kapitalandele, og at investeringen sker mod pengeinstituttets anbefaling.

Side 3

Opsparerens individuelle rate- og kapitalpensioner udgør i mange tilfælde en ikke ubetydelig del af det, den enkelte skal leve af som pensionist. Man behøver ikke at være ekstraordinært velhavende, selvom ordningens værdi er 1 mio. kr. Dette vil eksempelvis give en 65-årig med en ratepensionsordning en årlig ydelse på omkring 100.000 kr. før skat.

Journalnr. 651/01  
Dok. nr. 117786-v2

Det er Finansrådets opfattelse, at investering i unoterede papirer indebærer en risiko, som ikke er forenelig med pensionsopsparingens grundlæggende formål om, at sikre opsparereren et indkomstgrundlag i tilværelsen som pensionist. Der bør som følge heraf gælde en betydelig højere grænse for, hvilke midler der kan placeres i unoterede kapitalandele.

En beløbsgrænse på 1 mio. kr. er langt fra tilstrækkelig. Finansrådet skal derfor anbefale at beløbsgrænsen hæves til 2-3 mio. kr., såfremt forslaget gennemføres.

#### **Misbrugsmuligheder**

Finansrådet mener som nævnt, at forslaget åbner op for betydelige misbrugs- og spekulationsmuligheder, hvor skattebegunstigede midler kan anvendes til at etablere tvivlsomme virksomheder, som ikke vil føre til den ønskede vækst i samfundet.

Finansrådet frygter, at forslaget åbner for et skattespekulativt tag-selv-bord, hvor der opfindes projekter til formålet frem for, at kapitalen indgår i sunde, aktivitetsskabende og innovative virksomhedsprojekter. Man kan forestille sig konstruktioner, hvor et antal personer (minimum 5 henset til forslagets ejerbegrænsninger) går sammen om at drive udlejningsvirksomhed af fx sommerhuse, både eller biler finansieret for skattebegunstigede pensionsmidler, og hvor aktiverne efterfølgende udlejes til ejerkredsen eller dennes nærtstående.

Misbrugsmulighederne forstærkes yderligere af adgangen til at placere midlerne i udenlandske kapitalandele, hvor kontrolmulighederne af ejerandel m.v. stort set er umulig, og ofte vil bero alene på opsparerens oplysninger.

Den manglende "screening" af, hvilke typer af virksomheder, der kan investeres i, indebærer endvidere risiko for, at useriøse virksomheder via markedsføring vil forsøge at tiltrække pensionsmidler samt risiko for, at virksomhedsejere forsøger at presse ansatte til at placere dele af deres pensionsopsparing i virksomheden.

Det er således Finansrådets frygt, at forslaget vil føre til investeringer i en underskov af mere eller mindre tvivlsomme virksomheder drevet af skatte-tænkning, hvor staten i realiteten bidrager med op til 2/3 af investeringen.

### **Værdiansættelse**

Finansrådet finder ikke, at problemerne omkring værdiansættelsen af kapitalandelene til brug for PAL-skatten er løst ved, at det er opsparerens ansvar at oplyse værdien af de unoterede papirer. Der vil være en betydelig manuel administration forbundet med at indhente oplysningerne fra kunden, og pengeinstituttet vil i forbindelse hermed uundgåeligt blive involveret i en dialog med et deraf følgende rådgivningsansvar. Hvis der skal sikres en korrekt beregning af PAL-skat og afgiftsopkrævning er det Finansrådet opfattelse, at værdiansættelsen bør ske fra centralt hold, og at opgaven bør varetages af en offentlig myndighed.

Side 4

Journalnr. 651/01

Dok. nr. 117786-v2

Forslaget indebærer tilsvarende problemer i forhold til prisfastsættelsen ved opsparerens exit ved førtidig ophævelse af ordningen, eller når pensionen skal udbetales på pensionstidspunktet, herunder beregningen af raterne på en ratepensionsordning.

### **Skattefradraget for forsikringselskaberne**

Finansrådets kan heller ikke støtte den del af forslaget, der giver forsikringselskaber mulighed for at fradrage investeringer i selskaber optaget på den alternative markedsplads. Forslaget indebærer en konkurrenceforvridende begunstiging af forsikringselskaberne i forhold til den øvrige finansielle sektor, og det er Finansrådets vurdering, at det særlige fradrag ikke er afgørende for de institutionelle investorers investeringer i markedspladsen.

Efter Finansrådets opfattelse – hvilket også fremgår af forslaget – er de private investorers aktive deltagelse det afgørende for markedspladsens succes. Regeringen burde derfor i stedet for at indføre et midlertidigt fradrag for institutionelle investorer foreslå en forenkling af aktieavancebeskatningsreglerne for private investorer, idet disse regler udgør den væsentlig hindring for, at den alternative markedsplads kan blive en succes.

### **Finansrådets uddybende bemærkninger**

I tillæg til de principielle bemærkninger til lovudkastet samt udkastet til ændring af puljebekendtgørelsen har Finansrådet en række uddybende bemærkninger, som nærmere konkretiserer de administrative og tekniske problemer ved forslaget. Der henvises til **vedlagte** notat.

Med venlig hilsen

Jens Loft Rasmussen

Direkte 3370 1004  
[jlr@finansraadet.dk](mailto:jlr@finansraadet.dk)



## NOTAT

### **Finansrådets uddybende bemærkninger til lovudkastet om investeringer af rate- og kapitalpensionsmidler i unoterede kapitalandele**

11. februar 2005

#### **1. Problemer i relation til værdiansættelse**

Som påpeget finder Finansrådet at forslaget – udover misbrugsmulighederne – åbner op for en række problemstillinger af teknisk og administrativ karakter i relation til værdiansættelsen af de unoterede kapitalandele.

Kontakt Jesper Ruvald Knudsen  
Direkte 3370 1067  
jrk@finansraadet.dk

Løsningen, hvor kunden selv skal indlevere kurserne til beregning af den årlige PAL-skat, forudsætter at der fastsættes nye frister til beregning af PAL, da det i praksis ikke vil være muligt – såfremt kunden indberetter kurserne den 30. november – rettidigt at beregne PAL-skat pr. samme dato.

Journalnr. 651/01  
Dok. nr. 118203-v1

Finansrådet ønsker oplyst, hvordan pengeinstitutterne skal forholde sig, hvis kunden ikke oplyser kurserne på de unoterede kapitalandele. Situationen kan opstå ved den årlige beregning af PAL-skat, men kan fx også opstå hvis opspareren har overskredet ejerandelen på maksimalt 25 pct. i mere end 3 måneder, og hvor der derfor skal ske (delvis) ophævelse med afregning af 60 pct.'s afgift. Hvilken kurs skal pengeinstituttet lægge til grund ved beregningen af skatter og afgifter, og hvordan skal pengeinstituttet fremskaffe den? For at undgå efterfølgende kritik fra opspareren for så vidt angår den valgte værdiansættelse, bør det i disse tilfælde ikke påhvile pengeinstituttet at fastsætte kursen. Dette bør være skattemyndighedernes opgave.

Herudover ønskes det oplyst, hvordan pengeinstituttet skal forholde sig, hvis man har flere kunder, der ejer unoterede kapitalandele i det samme selskab, men oplyser forskellige kurser. Hvilke(n) kurs(er) skal pengeinstituttet lægge til grund i en sådan situation? Det må i alle situationer være sådan, at pengeinstituttet umiddelbart kan lægge den kurs til grund som opspareren oplyser. Der bør klart fremgå, at der ikke påhviler pengeinstituttet nogen form for kontrol eller ansvar med rigtigheden af kursfastsættelsen.

Værdiansættelsen af de unoterede kapitalandele giver ligeledes problemer i forhold til bestemmelsen i puljebekendtgørelsens § 10, stk. 6, der begrænser placeringen i værdipapirer udstedt af en enkelt emittent til maksimalt 20 pct. af de samlede midler. Eftersom der ikke eksisterer dagskurser på de unoterede kapitalandele, så er det ikke muligt at fastslå ordningens samlede

værdi, og dermed beregne 20 pct.-grænsen i forhold til opsparerens øvrige investeringer for pensionsmidler.

Side 2

## **2. Betaling af afgifter m.v.**

Der lægges i bemærkningerne til den ny bestemmelse i PBL § 13, stk. 7 op til, at i opspareren i relation til exitmulighederne kan blive tvunget til selv at købe de unoterede kapitalandele for frie midler, såfremt der ikke kan findes en køber.

Journalnr. 651/01

Dok. nr. 118203-v1

Finansrådet savner en beskrivelse af, hvordan pengeinstitutterne skal forholde sig, hvis opspareren ikke har eller kan fremskaffe frie midler, og der udestår eventuelle krav efter PBL eller PAL.

Det er Finansrådets opfattelse, at sådanne krav er et mellemværende mellem opspareren og skattemyndighederne, og pengeinstitutterne ikke har forpligtelser i forbindelse hermed.

## **3. Ejerandelen på maksimalt 25 pct.**

Ifølge puljebekendtgørelsens § 10, stk. 7 skal pengeinstituttet påse, at reglerne om anbringelse af pensionsmidler i unoterede kapitalandele er overholdt.

Det fremgår af forslaget til den ny bestemmelse i bekendtgørelsens § 10, stk. 2, at 25 pct.-grænsen gælder uanset hvordan den samlede ejerandel i selskabet er sammensat på aktier og anparter i og uden for det særskilte pensionsdepot. Det vil sige, at aktier og anparter som opspareren ejer uden for det særskilte depot også skal medregnes ved opgørelsen af, om ejerandelen på 25 pct. er overskredet. Overtrædelse af bestemmelsen er strafpålagt, jf. bekendtgørelsens § 29.

Finansrådet skal oplyse, at pengeinstitutterne ingen mulighed har for, at kontrollere, hvorvidt 25 pct.-grænsen er overholdt, og at kontrol heraf derfor alene må bero på oplysninger fra opspareren.

## **4. Beløbsgrænsen på 1 mio. kr.**

Af forslaget til puljebekendtgørelsens § 10, stk. 2 fremgår, at muligheden for at placere pensionsmidler i unoterede kapitalandele forudsætter, at opspareren har en opsparing på minimum 1 mio. kr. i rate- og kapitalpensioner i *særskilte depoter* i samme pengeinstitut.

Det er uklart, om anvendelse af reglen forudsætter, at opspareren har pensionsmidler over 1 mio. kr. placeret i særskilte depoter, eller om bestemmelsen finder anvendelse, hvis den samlede formue i ordningen i puljer og/eller kontanter i samme pengeinstitut overstiger 1 mio. kr.

Finansrådet finder i øvrigt, at beløbsgrænsen på 1 mio. kr. er for lav. Beløbsgrænsen burde efter Finansrådets opfattelse som minimum være i størrelsesordenen 2-3 mio. kr.

Finansrådet finder det betænkeligt, at der tilsyneladende implicit i lovudkastet sættes lighedstegn mellem pensionsopsparingens størrelse og opsparers evner som investor/business angel. Pensionsopsparing af en vis størrelse sikrer på ingen måde, at opspareren har indsigt i investering i unoterede virksomheder.

### **5. Hvilke selskabstyper**

Det er endvidere et krav efter bestemmelsen i bekendtgørelsens § 10, stk. 2, at der er tale om kapitalandele i unoterede aktie- og anpartsselskaber eller *tilsvarende selskaber* med hjemsted inden for EU/EØS.

Finansrådet skal bemærke, at der ikke findes nogen entydig definition af, hvilke selskaber der er selskaber med begrænset hæftelse i EU/EØS, og at det derfor ikke vil være muligt for pengeinstitutter – som skal påse overholdelse af bestemmelsen, jf. bekendtgørelsens § 10, stk. 7 – at føre kontrol med om der er tale om et selskab tilsvarende et dansk aktie- eller anpartsselskab.

### **6. Unoterede kapitalandele med brugsrettigheder**

Det fremgår af puljebekendtgørelsens § 10, stk. 5, at opsparing ikke kan anbringes i aktier, tegningsretter eller aktieretter til aktier i selskab, der har som formål eller som et af sine formål at give brugsrettigheder, rabatter eller lignende rettigheder i selskabet.

Når der ikke må være brugsrettigheder m.v. forbundet med aktier på regulerede markeder, så bør der vel næppe heller være mulighed herfor ved investering i unoterede kapitalandele, hvilket må tydeliggøres.

Forslaget øger endvidere behovet for en mere præcis afgrænsning af, hvad der menes med brugsrettighed, og hvorledes man kan sikre efterlevelsen af bestemmelsen.

### **7. Placering i kapitalandele på den alternative markedsplads**

Puljebekendtgørelsen indeholder i § 10, stk. 6 en bestemmelse, der begrænser placeringen i værdipapirer udstedt af en enkelt emittent til maksimalt 20 pct. af de samlede midler.

Finansrådet mener, at det må bero på en fejltagelse, at der ikke er medtaget en henvisning til kapitalandele noteret på den alternative markedsplads, jf. § 10, stk. 1, nr. 7, i den nye affattelse i puljebekendtgørelsens § 10, stk. 6.





Skatteministeriet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

4. februar 2005

LANDNET  
Service Center

## Vedr. forslag til lov om ændring af pensionsafkastbeskatningen og pensionsbeskatningsloven jf. udkast af 10. januar 2005

---

### Vedrørende § 15 A, stk. 2 i pensionsbeskatningsloven.

Det foreslås i lovforslaget, at det nuværende 10 års krav, hvorefter man skal have drevet selvstændig virksomhed i mindst de sidste 10 år forud for det indkomstår, hvori virksomheden sælges, jf. § 15 A, stk. 2, erstattes af et krav om, at man skal have drevet virksomhed i mindst 10 år inden for de seneste 15 år, og at disse 10 år ikke nødvendigvis skal være i sammenhæng, men kan bestå af flere adskilte perioder.

Umiddelbart kan det tiltrædes, at man foretager denne ændring.

Der er dog en række andre problemer, som man bør tage højde for i denne forbindelse.

I landsskatteretskendelsen af 22. oktober 2003, j.nr. LSR 2-5-1915-0087 havde en skatteyder således drevet virksomhed i over 10 år. I en periode på godt et par år havde denne virksomhed dog kun bestået af en udlejningsejendom, jf. § 15 A, stk. 3 ("ureel virksomhed"). Landsskatteretten fandt derfor, at skatteyder ikke opfyldte betingelserne for at kunne foretage indskud på ophørspension, uanset at virksomheden i de seneste 3 år forud for salget formentlig opfyldte betingelserne i § 15 A, stk. 4, dvs. at virksomheden i denne periode på 3 år forud for salget ikke i overvejende grad havde bestået af finansiell virksomhed og/eller udlejning af fast ejendom.

I forbindelse med forslaget til ændring af pensionsbeskatningsloven bør man derfor tage stilling til, om den virksomhed, man skal drive i mindst 10 år inden for de seneste 15 år, tillige skal opfylde kravet i § 15 A, stk. 4, om ikke i overvejende grad at bestå af udlejning af fast ejendom m.m.

Efter Landscentrets opfattelse, bør kravet om i overvejende grad at drive "reel virksomhed", jf. § 15 A, stk. 3, jf. stk. 4, kun vedrøre virksomhedens karakter i de seneste 3 afsluttede regnskabsår, jf. definitionen af reel virksomhed i stk. 4. Dette må derfor medføre, at virksomhedens indkomst samt formue - som gennemsnit af de seneste 3 år forud for salget - ikke i overvejende grad hidrører fra finansiell virksomhed samt fra udlejning af fast ejendom. Virksomhedens formue må på selve salgstidspunktet ej heller i overvejende grad hidrøre fra finansiell virksomhed eller fra udlejningsejendomme.

Efter Landscentrets opfattelse bør reglerne forstås således, at der på dette punkt er to adskilte regler, der samtidigt skal være opfyldt:

1. Man skal have drevet selvstændig virksomhed i 10 år inden for de seneste 15 år (eller i dag drevet virksomhed i de seneste 10 år), og dette gælder uanset hvilken type virksomhed, der er tale om jf. § 15 A, stk. 2, og
2. Derudover skal virksomheden i gennemsnit over de sidste 3 år samt på salgstidspunktet være reel, jf. definitionen heraf i § 15 A, stk. 4.

Derfor bør man kunne opfylde kravene om at kunne oprette ophørspension, hvis man har drevet virksomhed i mindst 10 år inden for de seneste 15 år (efter forslaget) og samtidigt inden for de seneste 3 afsluttede indkomstår - i gennemsnit - i overvejende grad har drevet reel virksomhed. Dette bør være gældende, selvom virksomheden i en del af den tidligere periode kun har bestået i udlejning af en fast ejendom.

I modsat fald ville man jo skulle foretage en måling af, om virksomheden i overvejende grad kan anses for at drive reel virksomhed **i hele 10 års perioden**, og dette bør kræve en ændring i betingelserne i stk. 3 og 4. En sådan forståelse af reglerne ville i betydelig grad komplicere reglerne.

Selvom man foretager den foreslåede ændring, vil betingelserne i § 15 A, stk. 3 og stk. 4 tilsyneladende stadig forudsætte, at man i de seneste 3 år driver selvstændig virksomhed herunder på de respektive statustidspunkter i denne periode.

Eller vil man kunne beregne gennemsnittet efter § 15 A, stk. 4, også af statustidspunkter, hvor der ikke drives virksomhed. Vil man således kunne afgøre, om man driver reel virksomhed, hvis man på et eller flere af statustidspunkterne inden for de seneste 3 år f.eks. ikke driver virksomhed?

Man bør derfor i det mindste i bemærkningerne forklare sammenhængen imellem § 15 A, stk. 2, og de eksisterende regler i stk. 3 og stk. 4, ligesom man evt. bør foretage ændring i disse regler, således det klart fremgår, *hvilken type virksomhed der skal til* for at opfylde betingelserne i stk. 2, og hvilken periode man skal anvende for målingen af reel eller ureel virksomhed i stk. 3, jf. stk. 4.

#### **Præcisering vedr. seneste indskud 10 år efter 1. salg**

I § 15 A, stk. 7 er det anført, at indbetaling på en ophørspension skal foretages inden for en periode på 10 år. 10-års-perioden begynder i det år, hvori hele virksomheden eller en andel af denne er afstået.

Man sælger for eksempel en erhvervmæssig virksomhed i indkomståret 2005. Man opfylder på dette tidspunkt betingelserne for at kunne foretage indbetaling på en ophørspension, men man vælger ved dette salg *ikke* at indskyde nogen del af fortjenesten på en ophørspension. Senere f.eks. i 2013 sælges f.eks. en anden virksomhed. Kan 10 års perioden i § 15 A, stk. 7, i dette tilfælde udskydes til perioden fra 2013 - 2022?

Man burde præcisere dette.

#### **Ægtefællers mulighed for at indskyde på ophørspension**

I visse tilfælde har det f.eks. været hustruen, der har ejet virksomheden, mens det har været manden, der har drevet virksomheden. I disse tilfælde er det manden, der skal beskattes af den løbende indkomst samt avancerne ved salget af virksomheden. Det er derfor manden, der skal foretage indskud på ophørspension.

Hvis denne virksomhed overgår til passiv virksomhed, eller hustruen overtager driften i overvejende grad, skal virksomhedens indkomst fremover beskattes hos hustruen.

Hustruen kan dog i dette tilfælde kun indskyde på ophørspension, hvis hun selvstændigt opfylder kravet om selv at have drevet virksomhed i 10 år eller efter forslaget i 10 år inden for de seneste 15 år.

Hvis hustruen har været medarbejdende ægtefælle, kan perioden som medarbejdende ægtefælle medregnes til 10 års perioden, men hvis hustruen ikke har været medarbejdende, eller hun ikke på anden vis har drevet virksomhed, kan hun ikke opfylde kravet om at have drevet virksomhed i mindst 10 år.

Man burde i disse tilfælde, hvor virksomhedens skattemæssige status overflyttes til hustruen, også kunne overføre mandens anciennitet ved afgørelsen af, om hustruen kan anses for at have drevet virksomhed i mindst 10 år, således at hun kan foretage indskud på ophørspension.

### **Medarbejdende ægtefælles indskud på ophørspension**

I § 15 A, stk. 1, er anført:

”Personer, der i forbindelse med afståelse af deres erhvervmæssige virksomhed eller en andel af denne opnår en skattepligtig fortjeneste, eller som efter kildeskattelovens § 25 A, stk. 1, 3 eller 8, skal medregne en sådan fortjeneste opnået af vedkommendes ægtefælle ved indkomstopgørelsen, kan oprette pensionsordninger efter reglerne i stk. 5 og 6.”

Det bør i § 15 A, stk. 1, præciseres, hvor stor en del af det beløb, som er overført til medarbejdende ægtefælle, der kan anses for at være fortjeneste ved salg af erhvervmæssig virksomhed, og som efter reglerne i § 15 A, stk. 1, kan indskydes på en ophørspension.

### **Dødsfald**

Hvis man har solgt virksomheden i 2004, kan man indskyde på ophørspension senest den 1. juli 2005. Hvis skatteyder afgår ved døden inden 1. januar 2005, kan længstlevende overtage boet til uskiftet bo m.m., jf. § 15 A, stk. 2, 2. punktum. Længstlevende vil i denne situation blive skattepligtig af fortjenesten ved salget af virksomheden, og længstlevende kan foretage indskud på ophørspensionen. Ophørspensionen anses for ejet af længstlevende.

Hvis skatteyder afgår ved døden i perioden fra 1. januar 2005 til 30. juni 2005, er afdøde skattepligtig af indkomsten for 2004. I dette tilfælde kan længstlevende ikke overtage retten til at foretage indskud på ophørspension. Hvis afdøde heller ikke har foretaget indskuddet inden dødsfaldet, vil man ikke kunne reparere på dette efterfølgende, idet man generelt næppe kan foretage indskud på en pensionsordning, efter at skatteyder er afgået ved døden.

Man burde reparere på dette forhold på en eller anden måde, så man i denne situation tillader enken at foretage et indskud på en pensionsordning i afdødes navn, eller at længstlevende på en eller anden måde tillades at foretage et indskud på basis af den anden ægtefælles indkomst med skattemæssig virkning for opgørelsen af indkomsten for det år, hvori man solgte virksomheden.

### **Reparationsmuligheder**

Igennem i de seneste år er der bl.a. i skattestyrelseslovens § 37 B - 37 D indført forskellige regler, hvorefter man kan reparere på valg m.m. ved opgørelsen af den selvangivne indkomst, herunder mulighed for at ændre på de retshandler, der har dannet basis for indkomstopgørelsen.

I relation til reglerne om ophørspension er der kun begrænsede reparationsmuligheder. Praxis har vist, at der er behov for at kunne reparere på indskud m.m. på ophørspension

Der bør derfor indføres visse reparationsmuligheder.

Dette gælder f.eks. i følgende tilfælde:

- Man får ved ligningen en forhøjelse af den selvangivne indkomst ved salg af en virksomhed. Man burde i dette tilfælde efterfølgende kunne indskyde på ophørspension til hel eller delvis udligning af indkomstforhøjelsen og med virkning for det år, hvori man solgte virksomheden.
- Man har selvangivet indkomsten ved salget af virksomheden hos den "forkerte" ægtefælle, og dermed har man foretaget indbetalingen på ophørspension hos den "forkerte" ægtefælle. Man har f.eks. selvangivet indkomsten hos manden, mens det efter kildeskatteloven rettelig er hustruen, der skal beskattes af indkomsten. I dette tilfælde burde man efterfølgende kunne foretage et indskud hos hustruen. Det bemærkes, at der allerede er regler, hvorefter man kan få tilbagebetalt det indskud, som fejlagtigt er foretaget af manden.
- Man har ikke indsendt de fornødne oplysninger jf. § 14 i bekendtgørelse om pensionsordninger jf. bekendtgørelse 326 af 10. juni 2001. I disse tilfælde bør man også kunne reparere efterfølgende på forholdet. Der kan analogt henvises til, at man har indført en tilsvarende regel ved skattefri virksomhedsomdannelse jf. § 2, stk. 5, i lov om skattefri virksomhedsomdannelse. Denne bestemmelse fik endog tilbagevirkende kraft til tidspunktet for indførelsen af bestemmelsen i § 2, stk. 1, nr. 6, i lov om skattefri virksomhedsomdannelse. Tilsvarende bør kravet i § 14 i bekendtgørelsen om pensionsordninger kunne repareres efterfølgende, og dette bør være gældende med tilbagevirkende kraft til indførelsen af reglerne om ophørspension.

#### **Kommentar til forslaget til ændring af placering af pensionsopsparingen**

Det foreslås, at man skal kunne placere pensionsopsparing i unoterede aktier. Dette kan umiddelbart accepteres.

Kravet om, at formuen i den enkelte opsparing skal være over 1 mio. kr., inden man kan foretage placering i unoterede aktier, må dog anses for restriktivt.

I stedet bør man regulere placeringen i unoterede aktier til højst at udgøre en vis andel af den samlede opsparingspulje f.eks. højst 25 pct.

Nogle skatteydere har både en rateopsparing og en kapitalpension. Hvis man fastholder kravet om, at opsparingen skal være over f.eks. 1 mio. kr., burde man i det mindste kunne sammenlægge flere opsparinger ved afgørelsen af, om man er berettiget til at placere en del af opsparingen i unoterede aktier.

Det foreslås, at man ikke kan placere opsparingen i unoterede aktier i selskaber, hvori man er hovedaktionær, jf. aktieavancebeskatningslovens § 11, stk. 2 - 4.

Ved afgørelsen af, om man er hovedaktionær, skal man medregne aktiebesiddelsen hos en forholdsvis stor familiekreds, og det kan derfor være vanskeligt for den enkelte at vurdere, om han er hovedaktionær eller ej. Man burde alternativt overveje, at en person i det mindste altid kan købe unoterede aktier i et selskab, blot vedkommende i pensionsordninger og/eller som personligt ejerskab højst ejer f.eks. 1 - 3 pct., af kapitalen i det pågældende selskab.

Med venlig hilsen

  
Knud Maegaard

Skatteministeriet  
Nikolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

Postboks 1040  
DK-1007 København K

Besøgsadresse:  
Nikolaj Plads 6  
www.cse.dk

Tlf. +45 33 93 33 66  
Fax +45 33 12 86 13  
E-mail cse@cse.dk

**Vedr. høring af udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.**

25. januar 2005

Københavns Fondsbørs støtter generelt tiltagene i regeringens handlingsplan for flere risikovillige investeringer. De nævnte forslag er skridt i den rigtige retning og vil kunne bidrage til, at der skabes flere risikovillige investeringer i Danmark.

De foreslåede ændringer vil gøre det mere attraktivt for institutionelle investorer at investere i selskaber optaget til handel på en ny alternativ markedsplads, hvilket Fondsbørsen anser som et vigtigt element for etableringen af en ny alternativ markedsplads.

Ligeledes er det positivt, at aktier optaget til handel på en alternativ markedsplads, behandles på lige fod med aktier på Fondsbørsen og autoriserende markedsplader i bekendtgørelsen for puljepension og andre begunstigede opsparingsformer m.v. Mulighederne for, at private investorers kapital- og ratepensionsmidler i individuelle depoter kan investeres i selskaber på markedspladsen, er en nødvendig forudsætning for etableringen af en alternativ markedsplads.

Fondsbørsen kvitterer regeringen for ovennævnte tiltag over for institutionelle investorer og individuelle pensionsmidler. Det er stadig yderst påkrævet med en forenkling af aktieavancebeskatningsloven for private investorers frie midler. Som fremhævet i afrapporteringerne fra arbejdsgrupperne i regeringens pensionsdialog er de nuværende regler den største barriere for at udvikle den danske aktiekultur og for at skabe en velfungerende alternativ markedsplads.

Behovet for forenklinger af aktieavancebeskatningsloven har været velkendt i mange år. Tiden er inde til forandringer nu. En generel forenkling af aktieavancebeskatningsreglerne for private investorer vil gøre beskatningen for både noterede og unoterede aktier mere enkelt og gennemsigtigt, og dermed kunne bidrage til at gøre det mere attraktivt at handle aktier generelt. Mere gennemsigtige regler vil dog også særligt være til gavn for en alternativ

markedsplads, da kompleksiteten i sig selv ikke favoriserer investeringer i unoterede aktier.

Ændringer i aktieavancebeskatningsloven er nødvendige for at sikre en fortsat udvikling af den danske aktiekultur og et velfungerende dansk marked for risikovillige investeringer.

Fondsbørsen foreslår konkrete forenklinger, der opfylder regeringens skattestop og som i hovedtræk følger embedsmandsrapportens anbefalinger (*Redegørelse fra arbejdsgruppen til gennemgang af aktieavancebeskatningsloven fra 2000*).

*Forslag til forenkling af aktieavancebeskatningsreglerne:*

- 3 års-reglen ophæves, hvilket betyder, at beskatningen er ens uanset hvor lang tid aktien har været ejet. Gevinst og tab beskattes som aktieindkomst med henholdsvis 28/43 pct. (henholdsvis under og over progressionsgrænsen på 42.400 kr. - 2004 niveau).
- Kildeartsbegrænsningen lempes for børsnoterede aktier, så tab kan modregnes både i gevinst og modtagne udbytte fra børsnoterede aktier.
- Indførsel af tabsfradragsret i den skattepligtiges øvrige indkomst uanset ejertiden af den pågældende aktie. Herved indføres samme tabsfradragsret for unoterede aktier ejet i under 3 år som det er tilfældet for unoterede aktier ejet i mere end 3 år.
- Forhøjelse af progressionsgrænse for beskatning af aktieindkomst fra de nuværende 43.300 kr. til eksempelvis 65.000 kr. eller højere

De foreslåede ændringer vil føre til betydelige forenklinger i aktieavancebeskatningsloven i forhold til i dag. Langt hovedparten af alle private investorer vil betale enten 28 pct. aktieindkomstskat eller være under 100.000 kr.s grænsen.

De foreslåede forenklinger vil også være til gavn for en alternativ markedsplads, idet avancer fra aktier optaget til handel på en alternativ markedsplads med ejertid under 3 år blive beskattet som aktieindkomst (28/43 pct.) og ikke i dag som kapitalindkomst (op til 59 pct.). Endvidere vil der være mulighed for at fradrage tab i aktier optaget til handel på en alternativ markedsplads i anden indkomst (herunder i lønindkomst) ved ejertid under tre år, ligesom det i dag er tilfældet for unoterede aktier ejet i over tre år, jf. aktieavancebeskatningsloven § 4 stk. 4.

Herudover har Fondsbørsen følgende specifikke bemærkninger.

*Bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.*

I § 10 stk. 6 "Anvendes midler i særskilte depoter til anbringelse i de i stk. 1, nr. 3 og 5 nævnte aktiver, må værdien af værdipapirer udstedt af en enkelt emittent ikke overstige 20 pct. af de samlede midler. Op til 20 pct. af de samlede midler i særskilte depoter kan anbringes i de i stk. 1, nr. 6, nævnte aktiver. Et beløb svarende til det efter lov om beskatningen af pensionsordninger m.v. tilladte årlige indskud på en kapitalpensionsordning kan dog altid anbringes i værdipapirer omfattet af stk. 1, nr. 3, 5 og 6."

Stk. 6 foreslås ændret til:

*"Anvendes midler i særskilte depoter til anbringelse i de i stk. 1, nr. 3, 5 og 7 nævnte aktiver, må værdien af værdipapirer udstedt af en enkelt emittent ikke overstige 20 pct. af de samlede midler. Op til 20 pct. af de samlede midler i særskilte depoter kan anbringes i de i stk. 1, nr. 6, nævnte aktiver. Et beløb svarende til det efter lov om beskatningen af pensionsordninger m.v. tilladte årlige indskud på en kapitalpensionsordning kan dog altid anbringes i værdipapirer omfattet af stk. 1, nr. 3, 5, 6 og 7."*

Den foreslåede ændring vil sikre ligestilling mellem aktier noteret på et reguleret marked og aktier optaget til handel på en alternativ markedsplads.

*Lovforslagets bemærkninger – Økonomiske konsekvenser for stat, amter og kommuner*

Københavns Fondsbørs skal for god ordens skyld anføre, at de nævnte tal i afsnittet alene er et tænkt regneeksempel for at illustrere mulige provenumæssige konsekvenser af forslaget. Tallene er ikke nødvendigvis et udtryk for antallet af selskaber og deres markedsværdi ved etableringen af en eventuel alternativ markedsplads.

Med venlig hilsen

Peter Belling  
Underdirektør



## Amtsråds- foreningen

Skatteministeriet, Departementet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
DK - 1402 København K.

16-02-2005

J.nr. 495952

Dorte Hansen Thrige

Tel. 3529 8273

E-mail: dh@arf.dk

### **Høringssvar til udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.**

Skatteministeriet har i brev af 7. januar 2005 bedt om Amtsrådsforeningens bemærkninger til udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.

Amtsrådsforeningen har ingen bemærkninger til lovforslaget.

Amtsrådsforeningen kan konstatere, at der er økonomiske konsekvenser af lovforslaget for amter og kommuner og anmoder ministeriet om at redegøre for hvem der reelt skal bære dette provenutab.

Med venlig hilsen

Dorte Hansen Thrige

Dampfærgevej 22  
Postboks 2593  
2100 København Ø

E-post: arf@arf.dk  
Tlf. 3529 8100  
Fax 3529 8300





## NOTAT

### **Høringsvar – lovudkast om bedre vilkår for investering i unoterede aktier m.v. samt udkast til ændring af puljebekendtgørelsen**

27. januar 2005

Finansrådet modtog den 7. januar 2005 ovennævnte udkast med anmodning om at fremkomme med bemærkninger. I henhold til aftale med Skatteministeriet har Finansrådet fået udsættelse med den del høringssvaret, der vedrører forslaget om vilkårene for investering af pensionsmidler i unoterede kapitalandele.

Kontakt Jesper Ruvald Knudsen  
Direkte 3370 1067  
jrk@finansraadet.dk

Finansrådet har følgende kommentarer til den resterende del af lovudkastet samt udkastet til ændring af puljebekendtgørelsen:

Journalnr. 651/01  
Dok. nr. 117722-v1

#### **Udvidelse af adgangen til at anvende reglerne om ophørspension**

Finansrådet er positive overfor den del af lovudkastet, der lemper kravene til den periode, hvori personen skal have drevet virksomhed for at kunne anvende reglerne om ophørspension – fra en sammenhængende periode på 10 år til blot inden for de seneste 15 år at have drevet virksomhed i sammenlagt 10 år.

Finansrådet skal dog opfordre til, at man ligeledes overvejer at lempe kravet om, at den selvstændigt erhvervsdrivende skal være fyldt 55 år for at anvende ordningen, idet der allerede er en 10-års frist, eller man som minimum indfører en dispensationsadgang fra alderskravet i tilfælde af alvorlig sygdom, der tvinger den pågældende til ophør med selvstændig erhvervsvirksomhed.

#### **Modregning af negativ PAL-skat**

Finansrådet noterer med tilfredshed, at der stilles forslag om, at det fremover skal være muligt at modregne negativ PAL-skat i afgiften efter PBL, når en pensionsordning ophæves.

#### **Teknisk ændring af PBL § 15 B (opsparingsordning for sportsudøvere)**

Finansrådet kan bakke op om den tekniske ændring af PBL § 15 B, der stilles forslag om i lovudkastet. Ved en teknisk ajourføring af bestemmelsen, skal Finansrådet stille forslag om, at der sker en præcisering af ordlyden af § 15 B, stk. 6, 7. punktum, således at ordet "tilsvarende" udgår. Ordet har ingen betydning for sætningens rette betydning, men egnet til at så tvivl om

forståelsen af om virkningen af § 18, stk. 3-4 finder anvendelse almindeligt eller om der skal undtages fra dem.

Side 2

#### **Bemærkninger til puljebekendtgørelsen**

Udover de bemærkninger til puljebekendtgørelsen, som fremgår af den del af høringssvaret som Finansrådet har fået udsættelse med (jf. ovenfor), så har rådet tidligere - i forbindelse med nogle redaktionelle ændringer af bekendtgørelsen i efteråret 2004 - gjort Finanstilsynet opmærksom på en række ønsker om indholdsmæssige ændringer af puljebekendtgørelsen.

Journalnr. 651/01

Dok. nr. 117722-v1

Finansrådet blev ved den lejlighed telefonisk stillet i udsigt, at puljebekendtgørelsen ville blive underkastet en generel revision i løbet af første halvdel 2005. Finansrådet forudsætter, at dette fortsat er planen, og afventer derfor at fremkomme med sine konkrete ændringsforslag indtil den forestående revision af puljebekendtgørelsen.

**Fra** "Bent Mebus" <mebus@post6.tele.dk>  
**Til:** <pskper@skm.dk>  
**Dato** 17-01-2005 13:41:17  
**Emne:** J.nr.2004-321-0013

Ved e-mail af 7. januar 2005 har Skatteministeriet fremsendt udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven i høring.

I den anledning skal vi herved meddele, at vi alene har bemærkninger til forslaget pkt. 1. som vedrører lovens § 5 a.

Dansk AMP har deltaget i forberedelsen af lovgivningen vedrørende ændringer i værdipapirhandelsloven med henblik på at skabe mulighed for etablering af alternative markedspladser. Af de udkast, som vi har kendskab til, fremgår, at andre end fondsbørser, kan drive virksomhed som alternative markedspladser. Udkastet til lovforslaget angiver direkte autoriserede markedspladser, men andre kan også opnå tilladelse til at etablere alternative markedspladser.

Vi er bekendt med, at Københavns Fondsbørs A/S har fremlagt en skitse til etablering af en alternativ markedsplads i offentlig høring, men andre kunne have planer om etablering af en alternativ markedsplads, f. eks. Dansk Autoriseret Markedsplads A/S, der har været i drift i 5 år og som de seneste år har haft en pæn tilgang af nye selskaber.

Vi står derfor noget uforstående overfor, at lovforslaget i pkt. 1 giver mulighed for et midlertidigt skattefradrag for institutionelle investorer, der investerer i selskaber optaget til handel på Københavns Fondsbørs' alternative markedsplads for unoterede aktier, men altså ikke på andre alternative markedspladser. Der gives herved en enkelt markedsdeltager en helt uhørt markedsfordel.

En sådan særbehandling af det privatejede selskab, Københavns Fondsbørs A/S, står vi helt uforstående overfor, hvorfor vi skal henstille, at bestemmelsen ændres således, at den omfatter investering i selskaber optaget til handel på alternative markedspladser, etableret i henhold til den kommende lovgivning på området.

Som anført ovenfor har vi i øvrigt ingen bemærkninger til lovforslaget.

Med venlig hilsen

Bent Mebus

Formand for bestyrelsen

Dansk Autoriseret Markedsplads ?

**CC:** "Thomas Andersen" <ta@danskamp.dk>, "Steen Aabo" <saa@danskotc.dk>, "Stig Ersgard" <se@danskotc.dk>

**Danish Venture Capital  
and Private Equity Association**

Børsen  
Slotsholmsgade  
DK-1217 København K  
Telefon: 72 25 55 02  
Giro: 7 57 80 59  
Telefax: 33 91 18 38  
e-mail: [dvca@dvca.dk](mailto:dvca@dvca.dk)  
Homepage: [www.dvca.dk](http://www.dvca.dk)

Skatteministeriet  
Att.: Chefkonsulent Helle Vestergaard Rasmussen  
Nicolai Eigveds Gade 28  
1402 København K

København, 26-01-2005

**Forslag til lov om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og  
pensionsbeskatningsloven**

DVCA (Dansk Venture Kapital og Private Equity Forening) ser meget positivt på lovforslaget, som indfører et midlertidigt skattefradrag for institutionelle investorer, der investerer i selskaber optaget til handel på Københavns Fondsbørs' alternative markedsplads for unoterede aktier og som gør det muligt at anvende rate- og kapitalpensionsmidler til køb af unoterede aktier eller anpartar.

DVCA vil også foreslå, at der kommer til at gælde attraktive skatteregler for private investorers investeringer på den alternative markedsplads. Det er nødvendigt at skabe en mere aktiv aktiekultur i Danmark via skattemæssige incitamentar, hvis private investorer skal drive en stor del af handlen på den alternative markedsplads. Derfor foreslås det at forenkle reglerne om aktieavancebeskatningen, f.eks. kan det foreslås, at private investorers frie midler skal beskattes efter lov om visse spil, lotterier og væddemål (15 pct.) i stedet for efter reglerne om aktieavancebeskatning, når de investerer på den alternative markedsplads.

Foreningen står naturligvis til rådighed med yderligere information.

Venlig hilsen  
DVCA

Jette Baade  
Chefkonsulent



**DANSK INDUSTRI**  
H.C. Andersens Boulevard 18  
1787 København V  
Tlf. 3377 3377 · Fax 3377 3300  
di@di.dk · www.di.dk

Skatteministeriet, Departementet  
Att.: Helle V. Rasmussen  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

15. februar 2005

KKo

2005-3100-00021

## **Lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven**

Skatteministeriet har den 10. februar 2005 udbedt sig Dansk Industris bemærkninger til ovennævnte lovforslag.

Lovforslaget har til formål at bedre vilkårene for investering i unoterede aktier og derved øge adgangen til risikovillig kapital for nye og eksisterende virksomheder. DI kan tilslutte sig lovforslagets formål.

DI er således positivt indstillet over for forslaget om et midlertidigt fradrag for institutionelle investorer, der investerer i selskaber optaget til handel på Københavns Fondsbørs' alternative markedsplads for unoterede aktier, ALMA.

DI er ligeledes positivt indstillet over for ændringerne i puljebekendtgørelsen, således at der kan investeres i unoterede aktier og anparter for rate- og kapitalpensionsmidler. DI har i den anledning bemærket, at værdiansættelsen sker således, at der anvendes det største beløb af *enten* kursværdien ved seneste kapitaludvidelse/transaktion *eller* selskabets indre værdi. Det er ikke præciseret, hvorvidt denne indre værdi skal opgøres pr. 31. december, eller om den beregnes ud fra senest aflagte årsrapport. DI henstiller til, at seneste årsrapport kan benyttes ved beregning af indre værdi. Herved sikres, at selskaberne ikke pålægges administrative byrder som følge af ændringer i ejerforholdet.

DI kan også støtte forslaget vedrørende udvidelse af adgangen til ophørspension. Dette løser en række mindre rimelige situationer, som de eksisterende regler indebærer.

DI har ikke tekniske bemærkninger til de øvrige elementer i lovforslaget.

DI står selvsagt til rådighed for yderligere oplysninger.

Med venlig hilsen



Lønmodtagernes Dyrtidsfond

Skatteministeriet  
Nicolai Eigvedts Gade 28  
1402 København K

Sendt pr. e-mail: [pskper@skm.dk](mailto:pskper@skm.dk)

28. januar 2005

**Hørings svar om udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer mv.**

Tak for fremsendt høringsmateriale af 7. januar 2005. Vi sender hermed Lønmodtagernes Dyrtidsfonds (LD) kommentarer til udkast til lovforslaget mv.

LD finder det væsentligt, at der i den danske pensionssektor samt i reglerne for pensionsopsparing herunder beskatningsregler, skabes hensigtsmæssige rammer for investering i unoterede aktier eller anparter.

LD finder, at udkastet til lovforslag mv. - ikke mindst som følge af en mere enkel værdiansættelsesregel ved beskatning af pensionsinstitutternes afkast af investeringer i unoterede aktier eller anparter - vil bidrage positivt til pensionsbranchens investeringer i unoterede aktier eller anparter. Dette vil bidrage til, at pensionsbranchen i de kommende år kan øge sin andel af investeringer i unoterede aktier og anparter og derved kan opnå et langsigtet, konkurrencedygtigt investeringsafkast.

LD finder det særdeles positivt, at det med lovforslaget mv. er præciseret, at overflytning af LD-indeståender til en skattefri ordning skal behandles på samme måde som overflytning af almindelige pensionsordninger til sådanne skattefri ordninger. Med lovforslaget er der således taget et meget væsentligt skridt til at imødegå omgåelse af pensionsbeskatningsloven ved flytning af indeståender fra LD.

Med baggrund i ovennævnte generelle betragtninger finder LD, at det udsendte høringsmateriale er meget positive tiltag.

Med venlig hilsen

Lønmodtagernes Dyrtidsfond

**Fra** <lbs@lopi.dk>  
**Til:** <pskper@skm.dk>  
**Dato** Tor, Jan 27, 2005 2:51  
**Emne:** Høring af bekendtgørelse og lovforslag om pensionsafkastbeskatnings- og pensionsbeskatningsloven m.m

LOKALE PENGEINSTITUTTER har ved mail dateret 7. januar 2005 fra ministeriet modtaget ovennævnte udkast til bekendtgørelse og lovforslag i høring.

I den forbindelse skal LOKALE PENGEINSTITUTTER for god ordens skyld bemærke, at vi i det hele henholder os til det høringssvar, som fremsendes fra Finansrådet.

Med venlig hilsen

Lone Benjaminsen Sauer  
Tlf. 33 41 84 07

LOKALE PENGEINSTITUTTER  
Toldbodgade 33  
Postboks 9019  
1022 København K

**Fra** Steen Møller Jørgensen <stjo01@frederiksberg.dk>  
**Til:** <pskper@skm.dk>  
**Dato** Ons, Jan 26, 2005 2:17

Vedrørende forslag til Lov om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven har vi ingen bemærkninger.

Venlig hilsen  
Steen Møller Jørgensen  
Skatteafdelingen, Frederiksberg Kommune

**CC:** "Erik Christiansen (skat)" <erch02@frederiksberg.dk>



Skatteministeriet  
Departementet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

27. januar 2005

Ref. nr.: ATP-01-04-121

AES-01-04-17

Oplys venligst ved  
henvendelse

## Høring – udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer m.v.

ATP

Kongens Vænge 8  
3400 Hillerød

Skatteministeriet har den 7. januar 2005 fremsendt udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven, samt udkast til bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer m.v.

Tlf.: 70 11 12 13

Fax: 48 20 48 00

atp@atp.dk

www.atp.dk

CVR-nr.: 43405810

Forslagene er en del af regeringens handlingsplan for risikovillig kapital, der gennem 10 konkrete initiativer skal styrke adgangen til risikovillig kapital.

For at styrke kapitalmarkedet markant foreslås det at indføre et midlertidigt skattefradrag for institutionelle investorer. Fradraget gælder for investeringer i selskaber optaget til handel på en kommende alternativ markedsplads i Københavns Fondsbørs regi for noterede aktier. Fradraget skal gælde i en periode på 4 år (2005-2008), og omfatter mulighed for at fratække 5 pct. af anskaffelsessummen for investeringer i selskaber optaget til handel på den alternative markedsplads i beskatningsgrundlaget efter pensionsafkastbeskatningsloven. Efter ønske fra branchen er der tillige indrømmet fradrag for investeringer foretaget indirekte. Fradraget er maksimeret til et beløb, der svarer til 0,05 pct. af den institutionelle investors samlede aktiver. Det angives at ordningen i hovedtræk svarer til den ordning, der i dag findes for investeringer i innovationsforeninger, som løber til og med 2005.

Telefontid:

Man-fre: 8.00-21.00

Der foreslås endvidere:

- Nogle konsekvensrettelser på Skatteministeriets område som følge af, at det bliver muligt at anvende rate- og kapitalpensionsmidler til køb af noterede aktier eller anparter.
- Udvidelse af adgangen til at anvende reglerne om ophørspension.
- Forenkling vedrørende ophør af pensionsordninger i form af indførelse af modregningsadgang.
- Teknisk ændring af reglerne om sportsudøveres skattebegunstigede opsparinger.

Endelig foreslås en teknisk ændring af reglerne om flytteren af LD-midler. For flytning af en pensionsopsparing til en ordning, hvor udbetalingerne til sin tid vil være skattefri, anses pensionsopsparingen generelt som ophævet i utide, og ordningen afgiftsbelægges derfor med 60 pct. Med forslaget præciseres det, at dette også gælder ved overførsler af LD-indestående, således at flytningen af et LD-indestående til en skattefri ordning behandles på samme måde som overflytning af almindelige pensionsordninger til sådanne ordninger.

ATP og AES har ingen tekniske bemærkninger til de fremsendte udkast.

Venlig hilsen

Ole Steen Andersen

# Foreningen Danske Revisorer

Munkehatten 32 · 5220 Odense SØ · Telefon 65 93 25 00 · telefax 65 93 25 08  
Webadresse: [www.fdr.dk](http://www.fdr.dk) · E-mail: sekretariat@fdr.dk



Skatteministeriet  
Departementet  
Karin Brinkbæk  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K  
Sendt via mail

Odense den 26. januar 2005  
H 3817 - 05  
00231 - TK

**Høring: Udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastningsbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.**

Lovudvalget i FDR har ikke bemærkninger til ovenstående.

Med venlig hilsen  
Foreningen Danske Revisorer

Tom Karstensen  
direktør



REALKREDITRÅDET

Pr. e-mail (pskper@skm.dk)

Skatteministeriet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

27. januar 2005  
E 800 – msp

**Udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer m.v.**

Skatteministeriet har med skrivelse af 7. januar 2005 fremsendt udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven (Bedre vilkår for investering i unoterede aktier og udvidelse af adgangen til at anvende reglerne om ophørspension m.v.) og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer mv. med anmodning om Realkreditrådets bemærkninger hertil.

Realkreditrådet har ikke umiddelbart bemærkninger til udkastene.

Med venlig hilsen

Mette Saaby Pedersen



Skatteministeriet  
Att.: Helle V. Rasmussen  
Nicolai Eigtvedsgade 28  
1402 København K.

109582  
Center

KRONPRINSESSEGADE 28  
1306 KØBENHAVN K  
TLF. 33 96 97 98  
FAX 33 36 97 50

DATO: 27-01-2005  
J.NR.: 04-012702-05-0123  
REF.: Hro/Kfp

**Høringsvar – Forslag til bekendtgørelse og lovforslag om pensionsafkastbeskatnings- og pensionsbeskatningsloven m.m.**

Skatteministeriet har ved e-mail af den 7. januar 2005 anmodet Advokatrådet om en udtalelse vedrørende ovennævnte forslag til lov og bekendtgørelse.

Forslagene har været forelagt Advokatrådets Skatteudvalg, og Advokatrådet skal på denne baggrund bemærke, at forslagene ikke giver anledning til bemærkninger.

Med venlig hilsen

  
Henrik Rothe

Skatteministeriet  
Helle Vestergaard Rasmussen  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

Center  
109267

Vores ref. CH/lje

Journalnr. 1.2.6.7-015

Deres ref.

Dato 26.01.2005

## Pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven – udkast til ændringsforslag

Kære Helle

F&P har modtaget udkastet til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven (bedre vilkår for investering i unoterede aktier og udvidelse af adgangen til at anvende reglerne om ophørspension m.v.) samt udkast til bekendtgørelse om puljepension m.v. Selv om udskrivelsen af folketingsvalg i en periode har annulleret lovgivningsarbejdet, vil vi gerne fremsætte kommentarer til lovudkastet.

Vores bemærkninger relaterer sig til forslagene til ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven. Forslaget vedrørende puljebekendtgørelsen vedrører kun pengeinstitutordninger og giver os ikke anledning til kommentarer.

### *Forslag om ændring af pensionsbeskatningsloven - skattemæssigt incitament til institutionelle investorer*

Det foreslås i en periode på 4 år frem til 2008 at indføre et fradrag i PAL-grundlaget for institutionelle investorer på 5 pct. af anskaffelsessummen for investeringer i selskaber, der er optaget til handel på den kommende, alternative markedsplads, som Københavns Fondsbørs er ved at etablere.

Vi tager til efterretning, at man foreslår et sådant skattemæssigt incitament og har noteret os, at det vil blive undersøgt, om en sådant forslag vil være i overensstemmelse med reglerne om statsstøtte. Vi skal pege på, at den økonomiske værdi af det skattemæssige incitament vil være relativt beskedent.

Forslaget udgør et element i regeringens handlingsplan for risikovillig kapital. Vi skal benytte lejligheden til igen at påpege, at princippet om skattemæssig transparens, der gør sig gældende ved investeringer i unoterede aktier gennem kommanditselskaber m.v., i særlig grad udgør en væsentlig hindring for pensionsinstitutternes investeringer i unoterede aktier. Vi håber derfor,

at arbejdet med at ophæve transparensprincippet kan sættes i værk umiddelbart efter folketingsvalget.

*Forslag om ændring af pensionsbeskatningsloven*

Af hensyn til en så klar præcisering af indholdet som muligt foreslås det at opdele nr. 3, § 15 B, stk. 1, i tre pkt.er, således at bestemmelsen fremstår som følger:


"§ 15 B. Et beløb svarende til den indkomst, der hidrører fra den skattepligtiges sportsudøvelse, kan indskydes på en rateforsikring i pensionsøjemed, jf. § 8, eller en rateopsparing i pensionsøjemed, jf. § 11 A, hvorfra rateudbetalingen kan påbegyndes tidligere end 5 år efter, at policen eller kontoen er oprettet. Aftale om rateudbetaling skal være indgået inden udløbet af det indkomstår, hvor den skattepligtige fylder 40 år. For sådanne rateudbetalinger finder § 20 anvendelse."

Med tilsvarende begrundelse foreslås det, at nr. 4. § 15 B, stk. 2, 2. pkt., suppleres med den kursiverede tekst, så bestemmelsen fremstår som følger:

"Påtegningen skal slettes *med virkning fra 1. januar* i det indkomstår, hvor den forsikrede eller kontohaveren fylder 41 år."

Såfremt høringssvaret giver anledning til spørgsmål, stå F&P naturligvis til rådighed.

Med venlig hilsen

  
Charlotte Høholt

**Fra** "Høringer" <Hoeringer@fbr.dk>  
**Til:** <pskper@skm.dk>  
**Dato** Man, Jan 24, 2005 4:04  
**Emne:** Svar: høring af bekendtgørelse og lovforslag om pensionsafkastbeskatnings- og pensionsbeskatningsloven m

Forbrugerrådet har af ressourcemæssige årsager ikke mulighed for at forholde os til udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven. Forbrugerrådet kan således ikke tages til indtægt for at støtte forslaget eller for at gøre det modsatte.

Med venlig hilsen  
Lotte Aakjær Jensen  
Økonom  
Forbrugerrådet  
Tlf. 77 41 77 31

>>> "Postkasse Skat person" <pskper@skm.dk> 07-01-2005 15:25:18 >>>  
Vedhæftet.

Med venlig hilsen

Skatteministeriet, Departementet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

Officielle mails bedes sendt til  
SkatPersons mailadresse: pskper@skm.dk



■ Skatteministeriet  
Departementet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

Sendt pr. mail [pskper@skm.dk](mailto:pskper@skm.dk)

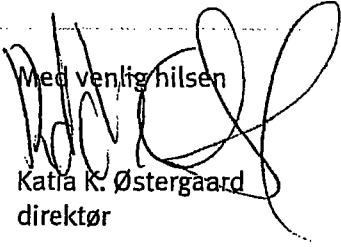
Dato: 17. januar 2005  
Deres ref.: 2004-321-0013  
Vores ref.: 225 HRN/ljm

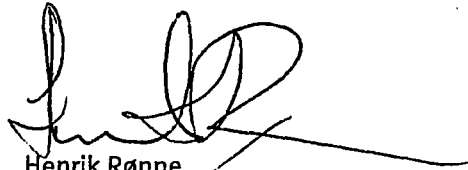
■ **Høring af lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension**

HTS-I har modtaget lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension til høring.

Vi har ingen specielle bemærkninger til forslagene men er generelt positivt indstillet overfor forslagene, da der dermed åbnes for mulighed for investering i unoterede aktier og anpartar, hvilket må forventes at have en gavnlig effekt for erhvervslivet, da der herved kan blive tilført kapital til virksomhederne, f.eks. til nye investeringer.

Med venlig hilsen

  
Katia K. Østergaard  
direktør

  
Henrik Rønne  
juridisk konsulent

Finanssektorens  
Arbejdsgiverforening  
Store Kongensgade 81 C  
Postboks 9010  
1022 København K  
Telefon 33 91 47 00  
Telefax 33 91 17 66  
E-mail: fa@fanet.dk

Skatteministeriet, Departementet  
Att. Karin Brinkbæk  
Nicolai Eigtved Gade 28  
1402 København K

12. januar 2005

**Udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.**

Ved brev af 7. januar 2005 – j.nr. 2004-321-0013 – har vi modtaget ovennævnte udkast til skriftlig høring.

FA skal i den forbindelse meddele, at vi ikke har selvstændige bemærkninger til forslaget, men henviser til de bemærkninger, der måtte komme fra brancheorganisationerne.

Vi takker for at være blevet hørt.

Med venlig hilsen

Fleming Friis Larsen

Dok. nr. 45328  
S. nr. 45296  
FFL/eg

Skatteministeriet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

København, den 27. januar 2005

**Høringssvar vedr. udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven samt udkast til ændring af bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.**

InvesteringsForeningsRådet har ved mail den 7. januar 2005 fra Skatteministeriet i høring modtaget udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven samt udkast til ændring af bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v., hvor Skatteministeriet anmoder om bemærkninger hertil.

Generelt set hilser InvesteringsForeningsRådet initiativer til tilvejebringelse af risikovillig kapital velkomne og har derfor også deltaget aktivt med forslag til mere fleksible regler for erhvervsudviklingsforeninger i forbindelse med den i januar 2005 af regeringen fremsatte handlingsplan for risikovillig kapital, ligesom vi finder tiltag til støtte for etablering af alternative markedspladser positive.

Af udkast til ændring af bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v. følger det af § 10, stk. 2, at det er en forudsætning for investering i unoterede aktier og anpartar, at opsparerer har en opsparing på mindst 1 mio. kr. i rate- og kapitalpensioner i særskilte depoter. Reglen synes ikke objektivt begrundet, og et bedre alternativ kunne være at lade private investorer investere via foreninger omfattet af Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (herefter benævnt LIS), hvorved eventuelle problemer med værdiansættelse reduceres, og hvor investering sker med en spredning af risikoen, konkret bør investering via erhvervsudviklingsforeninger overvejes.

Desuden giver § 1, nr.1 i udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven anledning til bemærkninger.



Vi læser lovforslaget således, at institutionelle investorer vil have fradragsret, hvis de investerer via erhvervsudviklingsforeninger og andre typer af foreninger omfattet af LIS, og at fradraget gives på baggrund af ejerandel ved udgang af indkomståret ved flere investorer i samme forening. Hermed vil investering via erhvervsudviklingsforeninger og andre foreninger omfattet af LIS kunne understøtte etableringen af en alternativ markedsplads.

Endvidere læser vi lovforslagets § 1, nr. 1 således, at fradraget er relateret til ejerskabet af aktier i selskaber noteret på København Fondsbørs' alternative markedsplads, hvilket betyder, at der også kan være investeret i andre aktier i en erhvervsudviklingsforening eller en anden type af forening omfattet af LIS uden at fradragsretten mistes. Dette er især vigtigt ved etableringen af den alternative markedsplads, hvor både antal selskaber og markedsværdi kan være begrænset.

InvesteringsForeningsRådet uddyber gerne nævnte synspunkter og stiller sig til rådighed for yderligere drøftelse heraf.

Venlig hilsen

InvesteringsForeningsRådet

Skatteministeriet  
Departementet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

Att.: Karin Brinkbæk

109584

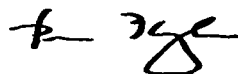
27. januar 2005

**Høring vedrørende udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer mv.**

Tak for muligheden for at kommentere lovforslaget og bekendtgørelsen.

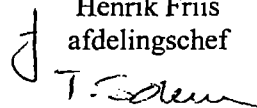
Vi støtter forbedringerne, der både kan fremme institutionelle investorers investeringer i mindre selskaber og selvstændiges pensionsmuligheder. Især er vi positive overfor, at 10-års reglen for ophørspension blødes op.

Med venlig hilsen



Per Krogh  
formand for Skatteudvalget

Henrik Friis  
afdelingschef



**Fra** Jesper Kiholm <jk@toender.dk>  
**Til:** "pskper@skm.dk" <pskper@skm.dk>  
**Dato** Fre, Jan 28, 2005 9:34  
**Emne:** Høringssvar til udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven

Til Skatteministeriet  
Departementet  
Att. Helle V. Rasmussen

Høringssvar vedrørende udkast til lovforslag om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven (bedre vilkår for investering i unoterede aktier og udvidelse af adgangen til at anvende reglerne om ophørspension m.v.)

Skatterevisorforeningen takker for det modtagne materiale, og kan i den forbindelse meddele, at vi ikke har bemærkninger til det modtagne lovforslag

Med venlig hilsen

Jesper Kiholm  
Skatterevisor  
Skatterevisorforeningen  
Vestsønderjyllands Skatteforvaltning  
Kongevej 57  
6270 Tønder  
Tlf.: 74 72 80 92  
Fax: 74 72 81 99  
Email: jk@toender.dk

Skatteministeriet  
Departementet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K.

Att.: Helle Vestergaard Rasmussen

Pr. e-mail [pskper@skm.dk](mailto:pskper@skm.dk)

Holte, den 16. februar 2005

**Udkast til Forslag til Lov om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven (Bedre vilkår for investering i unoterede aktier og udvidelse af adgangen til at anvende reglerne om ophørspension m.v.)**

Dansk Aktionærforening, der repræsenterer private aktieinvestorer i Danmark, kan anbefale det foreliggende udkast til forslag til Lov om ændring af pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven med en enkelt bemærkning.

Aktionærforeningen anbefaler, at der foretages en ændring i § 1, nr. 1 således, at der bliver tale om "aktier i selskaber optaget til handel på en alternativ markedsplads". Det vil muliggøre, at der også kan etableres andre alternative markedspladser, uden at der skal foretages nye lovændringer. Hvis den nuværende ordlyd opretholdes vil det betyde, at der, som følge af de særlige skatteregler knyttet til Københavns Fondsbørs' alternative markedsplads, ikke vil kunne oprettes andre alternative markedspladser.

En uændret opretholdelse af formuleringen vil betyde, at lovforslaget vil være en støtte til Københavns Fondsbørs og ikke en ordning, der vil give bedre vilkår for investering i unoterede aktier.

Med venlig hilsen  
Dansk Aktionærforening

Claus W. Silfverberg  
Direktør

Tlf.: 4582 1591  
E-mail: [cws@shareholders.dk](mailto:cws@shareholders.dk)