



Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTEREN

17. oktober 2016

Endelig besvarelse af spørgsmål 190 alm. del stillet af udvalget den 14. april 2016.

ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål:

Ministeren bedes redegøre for indholdet af samt konsekvenser og effekter af det i Børsen den 13. april 2016 omtalte forslag fra regeringen om at lempe reglerne for pensionsopparernes investeringer i noterede aktier, herunder bl.a. de

Tlf. 33 92 33 50
Fax. 33 12 37 78
CVR-nr. 10092485
EAN nr. 5798000026001
evm@evm.dk
www.evm.dk

- potentielle risikomæssige aspekter for pensionsopparernes formue
- samfundsmæssige aspekter
- skattemæssige aspekter.

Der henvises til artiklerne: ”Privates pensioner skal sparke liv i virksomheder” og ”Troels Lund vil slippe pensionsmidler fri”.

Svar:

Der foreligger ikke i de artikler, der refereres til i spørgsmålet, et forslag fra regeringen om at lempe reglerne for pensionsopparernes investeringer i noterede aktier.

Regeringen har imidlertid med udspillet ”Et stærkere Danmark - Vækst 2016” foreslået en justering af mulighederne for investering af privatadministreret pension i noterede aktier. Fremover vil kun pensioner, der er skattepligtige på udbetalingstidspunktet, kunne investeres i noterede aktier. Til gengæld justeres grænserne således, at:

- Grænsen for hvor meget private pensionsopparere mindst skal investere i ét selskab nedsættes fra 100.000 kr. til 50.000 kr.
- Andelen af pensionsopparinger under 2 mio. kr., der kan investeres i noterede aktier, forhøjes fra 20 pct. til 25 pct.
- For den del af opsparingen, der ligger over 2 mio. kr., fjernes begrænsninger for, hvor meget der kan investeres i noterede aktier.

Der er i besvarelsen taget udgangspunkt i dette forslag.

For så vidt angår delspørgsmål a) og c) henvises til svaret på spørgsmål 193.

For så vidt angår spørgsmål b) har jeg forelagt spørgsmålet for Finansministeren, der har oplyst følgende:

”En lempelse af de gældende begrænsninger på placeringen af opsparede midler er som udgangspunkt samfundsøkonomisk hensigtsmæssigt, såfremt et friere porteføljevalg resulterer i en mere optimal risikoprofil for den enkelte opsparer, for det offentlige (som er ”medinvestor” ved anbringelse af ubeskattede pensionsmidler) og for samfundet som helhed. Denne vurdering afhænger imidlertid dels af nogle forudsætninger om den enkeltes porteføljevalg, dels af forudsætninger om, hvordan pensionsopsparernes porteføljevalg påvirker de samlede investeringer i økonomien.

I den følgende vurdering lægges til grund, at der generelt er større risiko og mindre likviditet forbundet med unoterede aktier end fx noterede aktier, samt at dette hænger sammen med et højere forventet afkast som compensation herfor. Der lægges ligeledes til grund, at der generelt er mindre gennemsigtighed om prisfastsættelsen på unoterede aktier, da sådanne aktier ikke er optaget til handel på et reguleret marked og derfor ikke omfattes af reglerne for børsnoterede selskaber. Endelig lægges der til grund, at de nuværende værnsregler, der skal sikre mod, at investeringer i unoterede aktier resulterer i, at pensionsopsparerne trækker værdier ud af pensionsopsparingen i utide og uden beskatning, eller at der drives virksomhed fra pensionsdepotet, opretholdes, jf. også svar på spm. 193.

Hvis den enkelte pensionsopsparer i højere grad investerer i unoterede aktier, vil dette indebære et højere forventet afkast, men også øget risiko for den enkelte. Det taler for, at der fortsat bør være visse rammer for mulighederne for at investere pensionsopsparing i unoterede aktier, særligt hvis der er tale om mindre pensionsformuer. På den måde fastholdes en del af opsparingen i mindre risikofyldte aktiver, og der sikres en vis forsørgelse i alderdommen.

Det offentlige er (umælede) ”medinvestor” i fradragsberettiget pensionsopsparing som følge af udskudt beskatning, og afkastet har direkte betydning for, hvor meget pensionsopspareren vil modtage i offentlige ydelser, når opsparingen kommer til udbetaling. Nogle opsparere kan være i en situation, hvor den effektive skat (indkomstskat og aftrapning af offentlige ydelser) af udbetalingerne fra pensionsopsparingen aftager med udbetalingernes størrelse. I dette tilfælde vil opspareren typisk vælge en mere risikofyldt portefølje end i tilfældet, hvor han bærer samme andel af gevinster og af tab.

Et højere forventet afkast på pensionsporteføljen – og deraf afledte højere gennemsnitlige effektive skatteindtægter (skat og aftrapning) – vil isoleret

set være en gevinst for det offentlige. Hvis der samlet set skal være tale om en gevinst for det offentlige i form af højere skatteindtægter, forudsætter det, at de unoterede aktier, som pensionsmidlerne investeres i, ikke alternativt ville være placeret i en hårdere beskattet opsparingsform.

En lempelse af reglerne for investering af privatadministrerede pensionsmidler i unoterede aktier kan potentielt tilvejebringe mere kapital til mindre virksomheder, der i udgangspunktet har svært ved at skaffe tilstrækkelig kapital til rentable investeringer, hvilket kan bidrage til en forøgelse af investeringsomfanget og aktiviteten i økonomien. Det forudsætter dog, at personer med private pensionsmidler er bedre informerede for så vidt angår afkastpotentiale og risiko forbundet med unoterede aktier eller blot er mere tilbøjelige til at investere i disse end andre potentielle investorer.”

Med venlig hilsen

Troels Lund Poulsen