



Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

**ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTEREN**
30. september 2016

Besvarelse af spørgsmål 193 alm. del stillet af udvalget den 14. april 2016.

Spørgsmål 193:

Vil ministeren redegøre for begrundelserne for og hensynene bag de nuværende regler for, hvor stor en andel af pensionsopparernes midler, der må investeres i unoterede aktier, og om ministeren mener, at disse begrundelser og hensyn ikke længere har relevans.

Svar:

I 2005 blev der indført mulighed for at placere pensionsopsparring i unoterede aktier med henblik på at fremskaffe risikovillig kapital fra pensionsopsparring i pengeinstitutterne. Der skal efter disse regler placeres mindst 100.000 kr. i et unoteret selskab. Af indestående under 2 mio. kr. kan højst 20 pct. placeres i unoterede aktier. Af indestående mellem 2 og 4 mio. kr. kan højst 50 pct. placeres i unoterede aktier, og af indestående over 4 mio. kr. kan højst 75 pct. placeres i sådanne aktier.

Pensionsoppareren må maksimalt have en ejerandel i selskabet på 25 pct. Eventuelle ejerandele i selskabet erhvervet for frie midler medregnes ved opgørelsen af ejerandelen. Også familiemedlemmers eventuelle ejerandele i selskabet medregnes.

Regeringen har med udspillet ”Et stærkere Danmark - Vækst 2016” fremlagt en justering af mulighederne for investering af privatadministreret pension i unoterede aktier. Fremover vil kun pensioner, der er skattepligtige på udbetalingstidspunktet, kunne investeres i unoterede 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 pensionsopsparring under 2 mio. kr., der kan investeres i unoterede aktier, forhøjes fra 20 pct. til 25 pct.
- For den del af opsparringen, der ligger over 2 mio. kr., fjernes begrænsninger for, hvor meget der kan investeres i unoterede aktier.

På den ene side skal rammerne for placering af pensionsopsparring i unoterede aktier sikre, at den enkelte har en vis råderet over sin opsparring og kan investere den på en måde, der passer til den enkeltes ønske om risiko og forventet afkast. På den anden side er der et fiskalt hensyn, hensynet til

**ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTERIET**

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

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

pensionsopsparerens økonomiske tryghed i alderdommen og hensynet til at imødegå spekulation.

Det fiskale hensyn består i, at fradrag for indbetalinger på pensionsordningen (bortset fra aldersopsparing) modsvares af beskatning af udbetalinger. Placeres opsparingen i aktiver med en højere risikoprofil, er det således det offentlige, der bærer ca. halvdelen af den øgede risiko.

Hensynet til pensionsopsparerens tryghed i alderdommen består i, at pensionstageren er sikret en rimelig forsørgelse i alderdommen. Kravene bør derfor fastsættes ud fra hensynet til, at der skal være tilstrækkelig opsparing til at sikre rimelige økonomiske vilkår, hvis placeringer i mere risikofyldte aktiver som unoterede aktier mistes. Heri ligger også, at opsparingen ikke må kunne udbetales inden pensioneringstidspunktet. Derfor må opsparingen ikke anbringes i selskaber, der har til formål at give brugsretigheder, rabatter eller lignende i selskabet.

Hensynet til at imødegå spekulation består i, at det ikke skal være muligt at drive erhvervsvirksomhed fra et pensionsdepot, dvs. med fradragsret for aktiekøbet og til en beskatning af afkastet på 15,3 pct. Ordningen skal alene skabe bedre vilkår for porteføljeinvesteringer i unoterede selskaber. Der er derfor krav om, at opsparerer ikke må have kontrol over det selskab, som opsparerer placerer pensionsopsparingen i. Ejergrænsen på 25 pct. skal tilgodeses dette hensyn.

Rammerne for placering af privatadministreret pensionsopsparing skal balancere de ovennævnte hensyn, der alle har relevans. Regeringen lægger vægt på, at den enkelte har frihed til at placere sin opsparing på en måde, der passer til den enkeltes ønske om risikoprofil og forventet afkast. Samtidig ønsker regeringen, at den enkelte fortsat er sikret en tryk alderdom, at sikre det fremtidige skatteprovenu og at sikre, at der fortsat ikke opstår muligheder for spekulation. Regeringen har med sin fremsatte justering fremlagt en ramme, der efter regeringens opfattelse bedre sikrer, at alle disse hensyn tilgodeses på en balanceret måde.

Med venlig hilsen

Troels Lund Poulsen