



Finanstilsynet,  
Århusgade 110,  
2100 København Ø,  
Att.: Tina Ackermann  
Sendt pr. e-mail på tia@ftnet.dk

## **Vedr. Høring over bekendtgørelse om visse skattebegunstigede opsparingsformer i pengeinstitutter**

Dansk Aktionærforening takker for modtagelsen af bekendtgørelse om visse skattebegunstigede opsparingsformer i pengeinstitutter i høring.

Indledningsvist vil vi gerne udtrykke vores undren over, at man har valgt at forbyde placering af alderspensionsmidler i unoterede aktier via en bekendtgørelse, når tiltaget tager udgangspunkt i en skattemæssig begrundelse og har som konsekvens, at nuværende investorer kan opleve en stigning i skatten, hvilket normalt ville kræve et lovmæssigt grundlag. Vi er naturligvis opmærksomme på, at der i et samtidigt lovforslag (forslag til lov om ændring af ligningsloven, pensionsafkastloven, skatteindberetningsloven og forskellige andre love) henvises til § 50, stk. 4, i lov om finansiel virksomhed, hvorefter Finanstilsynet kan fastsætte nærmere regler for anbringelse af midler i værdipapirer, herunder om registrering i en værdipapircentral, kontoudskrift, værdiopgørelse og deponering (puljebekendtgørelsen). I omtalte lovforslag foreslås det tillige, at Finanstilsynet gives hjemmel til, at indskrænkningen af placering af midler i et aldersopsparingsdepot ikke kun vil omfatte fremtidige men også aktuelle placeringer i unoterede aktier. Vi finder, at det ville have været mere naturligt at udarbejde et samlet lovforslag om det nye forbud. Der vil af samme grund være betydeligt sammenfald i vores bemærkninger til de to høringer.

Til selve bekendtgørelsen har vi følgende bemærkninger:

Dansk Aktionærforening står uforstående over for, at man med bekendtgørelsen nu lukker for muligheden af at placere sin alderspension i unoterede aktier. Tiltaget går i den forkerte retning og vil være til ugunst for væksten i samfundet og den grønne omstilling. Mange ikke-børsnoterede virksomheder efterspørger mere ikke mindre kapital. Begrænsningen af investorernes muligheder for at investere i iværksættervirksomheder, start-ups og andre mindre danske virksomheder vil hæmme væksten, og tiltaget synes uforståeligt i en situation, hvor man i øvrigt forsøger at hjælpe iværksættere på vej. Også forbuddet mod at investere i AIF-andele er problematisk, da AIF (alternative investeringsfonde) er en velegnet måde at tilføre kapital til unoterede virksomheder.

Forbuddet mod at investere sine alderspensionsmidler i unoterede aktier begrundes med at imødegå skattetænkning. Et potentielt skattetækningsproblem burde imidlertid kunne imødegås ved alene at forbyde placering i det selskab, som pensionsopspareren selv (og nærtstående familiemedlemmer) er ansat i eller ejer (begrænset til den periode, hvor pensionsopspareren er ansat i selskabet) samt indføre et tilsvarende forbud for signifikante investeringer i virksomheder, hvor AIF har andelshavere tilknyttet fremfor at indføre et generelt forbud.



De nye regler vil efter Dansk Aktionærforenings opfattelse gøre det sværere at være en mindre dansk virksomhed, og tiltaget er kontraproduktivt i arbejdet med at få en styrket investorkultur til gavn for vækst og beskæftigelse. Man burde i stedet været gået den anden vej og have nedsat grænsen for, hvor meget der mindst skal placeres i noterede aktier i et enkelt selskab fra de nuværende 100.000 kr. til 50.000 kr., da et sådant forslag ville kunne skabe plads for flere investeringer og dermed øge potentialet for adgang til risikovillig kapital for ikke børsnoterede virksomheder. Dette kunne have været kombineret med et forslag om indskrænkning i forhold til ovenfor nævnte personkreds.

Endelig ønsker Dansk Aktionærforening at påpege, at det er særdeles problematisk, at tiltaget virker med tilbagevirkende kraft og vi stiller os uforstående over for, at Finanstilsynets hjemmel udvides på dette område.

Ændringen bør alene ske fremadrettet således, at almindelige aktionærer ikke skal afvikle deres aktier før tid på et ikke selvvalgt tidspunkt. Afvikling med tilbagevirkende kraft er bl.a. uhensigtsmæssig henset til, at der ikke findes et decideret marked for noterede aktier. Også her bør eventuel skattetænkning kunne imødegås ved at indsnævre personkredsen som nævnt ovenfor og alene kræve afvikling for den pågældende gruppe, så det sikres, at øvrige investorer ikke skal afvikle deres noterede aktier.

Dansk Aktionærforening mener således, at ændringen generelt alene bør gælde fremadrettet eller med en betydelig længere overgangsordning så den almindelige pensionsopsparer - ligesom for ratepensionens vedkommende - kan fortsætte med depotet i mange år. Dette både af hensyn til såvel den enkelte pensionsopsparer som til iværksætterne og de mindre virksomheder, der er involveret.

Med venlig hilsen  
Lisbeth Grænge Hansen  
Politisk konsulent

**Dansk Aktionærforening**  
Amagertorv 9, 3. sal | DK-1160 København K  
Tlf.: [+45 45 82 15 91](tel:+4545821591) | Mobil: 30161097