



Skatteministeriet,  
Lovgivningskontoret  
sendt pr. e-mail til lovgivningogoekonomi@skm.dk  
og njl@skm.dk i kopi  
Vedr. journalnummer 2019 - 10739

**Vedr. Forslag til Lov om ændring af ligningsloven, pensionsbeskatningsloven, skatteindberetningsloven og forskellige andre love (Justering af medarbejderaktieordningen for nye, mindre virksomheder, smidiggørelse af forskellige pensionsbeskatningsregler og indberetning af skattepligtige udbetalinger fra finansielle virksomheder til deres kunder m.v.)**

Dansk Aktionærforening ønsker i denne høring specifikt at kommentere på den del af forslaget, der vedrører forslaget om at indføre en tidsbegrænset mulighed for at udtage noterede aktier fra aldersopsparinger under lempelige vilkår. Dette forslag skal ses i sammenhæng med Erhvervsministeriets puljebekendtgørelse, der indfører et forbud mod at investere midler fra aldersopsparing i noterede aktier.

Indledningsvist vil vi gerne udtrykke vores undren over, at man har valgt at forbyde placering af alderspensionsmidler i noterede aktier via en bekendtgørelse fra Erhvervsministeriet, når tiltaget tager udgangspunkt i en skattemæssig begrundelse og har som konsekvens, at nuværende investorer kan opleve en stigning i skatten. 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.

Dansk Aktionærforening står uforstående over for, at man med bekendtgørelsen nu lukker for muligheden af at placere sin alderspension i noterede aktier. Tiltaget går i den forkerte retning og vil være til ugunst for væksten i samfundet og for den grønne omstilling. Mange ikke-børsnoterede virksomheder efterspørger mere ikke mindre kapital. Også forbuddet mod at investere i AIF-andele er problematisk, da AIF (alternative investeringsfonde) er en velegnet måde at tilføre kapital til noterede virksomheder.

Forbuddet mod at investere sine alderspensionsmidler i noterede aktier begrundes med imødegåelse af skattetænkning. Et potentielt skattetækningsproblem burde imidlertid kunne imødegås ved at indsnævre personkredsen frem for at indføre et generelt forbud, der rammer bredt. Dette kunne ske ved alene at forbyde placering i det selskab, som pensionsopsparereren selv (og nærtstående familiemedlemmer) er ansat i eller ejer (begrænset til den periode, hvor pensionsopsparereren 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. Vi havde gerne set, at man i stedet var gået den anden vej og havde 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.



Der henvises i nærværende lovforslag 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).

Dansk Aktionærforening hæfter sig ved som påpeget i lovforslaget, at hjemlen alene giver adgang til at fastsætte regler for anbringelse af værdipapirer og ikke for afvikling af værdipapirer.

I nærværende lovforslag foreslås Finanstilsynets hjemmel imidlertid udvidet, så 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. Dansk Aktionærforening ser med stor bekymring herpå. Vi mener, at der er forkert, at tiltaget virker med tilbagevirkende kraft. Ændringen bør alene ske fremadrettet således, at de enkelte aktionærer ikke skal afvikle deres aktier før tid på et ikke selvvalgt tidspunkt. Også her bør eventuel skattetækning 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 unoterede aktier.

Afvikling med tilbagevirkende kraft er bl.a. u hensigtsmæssig henset til, at der ikke findes et decideret marked for unoterede aktier. Som også påpeget i lovbemærkningerne vil en pensionsopsparer, der i særskilt depot har placeret aldersopsparingsmidler i unoterede kapitalandele og andele i alternative investeringsfonde ikke i alle situationer have mulighed for at afhænde andelene til tredjemand, og har pensionsopsparereren ikke selv likviditet til at købe andelene ud af aldersopsparingsdepotet for frie midler, vil eneste mulighed for at afvikle placeringen være at udlodde de unoterede andele fra depotet til pensionsopsparerens frie værdipapirdepot. Udlodningen foreslås at afgiftfritages i perioden frem til 1. juli 2021. Vi kan i Aktionærforeningen – givet ændringen vedtages – naturligvis bakke op om afgiftsfritagelsen men havde gerne set en længere overgangsperiode.

Helt overordnet beklager vi i Dansk Aktionærforening, at man laver et generelt forbud mod at investere alderspension i unoterede aktier, ligesom man laver et generelt krav om at afvikle allerede investerede midler. Vi havde gerne set, at ændringen alene ville være gældende fremadrettet eller med en betydelig længere overgangsordning, samt at de nye tiltag var afgrænset til den personkreds, som ville kunne anvende ordningen til skattetækning. 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