

EN BEDRE AKTIESPAREKONTO, DER ER ATTRAKTIV FOR FLERE

Den 30. september 2025 præsenterede Europa-Kommissionen en række anbefalinger til EU's medlemslande om, hvordan investeringssparekonti kan designes for at gøre det lettere og mere attraktivt for europæerne at investere deres opsparing. Der er to formål med anbefalingerne: 1) at styrke husholdningernes økonomiske sikkerhed og velstand og 2) at fremme innovation, jobskabelse og vækst i Europa ved at kanalisere opsparing over i produktive investeringer.

I Danmark er der allerede en investeringssparekonto i form af aktiesparekontoen. Den blev indført i 2019 for at styrke investorkulturen ved netop at gøre det nemmere og skattemæssigt mere attraktivt at investere. Ordningen har dog fra start været begrænset af meget restriktive regler i form af et lavt indskudsloft, der i 2025 er på 166.200 kr., og stramme regler for, hvad der må investeres i.

De restriktive regler har været medvirkende til, at selvom aktiesparekontoen er blevet mere udbredt de seneste år, så halter den efter lignende ordninger i bl.a. Sverige og Norge. I Danmark har ca. 600.000 danskere en aktiesparekonto, mens antallet af brugere af ordningerne i Sverige og Norge er på henholdsvis ca. 4 og 1,9 mio. Det er dog ikke kun i forhold til udbredelsen, at den danske aktiesparekonto er bagud. Det samme er tilfældet i forhold til, hvor meget der er investeret for gennem ordningerne. I analysen "Designing savings and Investment accounts in the EU" fra maj 2025 estimerer den britiske tænketank New Financial, at mens den samlede værdi af investeringerne på den danske aktiesparekonto svarer til ca. 1 pct. af Danmarks BNP, så svarer værdien af investeringerne på den svenske og norske ordning til henholdsvis 31 og 7 pct. af deres BNP.

En af hensigterne med etableringen af aktiesparekontoen var at få aktiveret en større andel af danskernes bankindestående. Selvom det kan være fornuftigt at have en vis likvid opsparing i form af bankindestående til uforudsete omkostninger, er store bankindeståender udover denne buffer således typisk kontraproduktivt for både den enkelte opsparer, der går glip af et forventet højere afkast ved investering, og for samfundsøkonomien som helhed, der går glip af de positive effekter ved flere investeringer. Der findes ikke et enkelt facit for, hvor meget bankindestående alle bør have, da det afhænger af den enkeltes livssituation, men en fornuftig gennemsnitlig tommelfingerregel er bankindestående svarende til 3 månedsindkomster, hvormed alt over dette kan betragtes som uudnyttet investeringspotentiale. Beregninger fra Finans Danmark viser, at da aktiesparekontoen blev lanceret i starten af 2019, var den samlede værdi af

Politisk udspil

danskernes bankindestående udover 3 månedsindkomster 532 mia. kr. Ved udgangen af 2024 var dette beløb steget til ca. 750 mia. kr. Det uudnyttede investeringspotentiale er dermed vokset med ca. 220 mia. kr. i de første seks år af aktiesparekontoens levetid. Til sammenligning skønnes det, at den samlede værdi af investeringerne på samtlige aktiesparekonti var ca. 25 mia. kr. ved udgangen af 2024. Efter seks år med aktiesparekontoen er det uudnyttede investeringspotentiale dermed vokset med næsten 9 gange mere, end der er investeret for gennem ordningen.

Den store vækst i det uudnyttede investeringspotentiale fra danskernes opsparinger viser, at der er et stort behov for at gøre det mere attraktivt for danskerne at investere deres opsparinger. Derfor foreslår Finans Danmark, Foreningens af Børsnoterede Virksomheder og Dansk Aktionærforening tre initiativer, der skal gøre aktiesparekontoen bedre og mere attraktiv for flere danskere.

1. Forhøjelse af indskudsloft til mindst 500.000 kr.

Aktiesparekontoen begrænses først og fremmest af et lavt indskudsloft, der er på 166.200 kr. i 2025. Til sammenligning har ordningerne i Norge og Sverige ikke et indskudsloft, mens det i Finland er på 100.000 euro, hvilket svarer til ca. 750.000 kr. At aktiesparekontoens indskudsloft er lavt, illustreres også af, at ordningen har det laveste indskudsloft blandt de 15 forskellige investeringssparekonti, der indgår i New Financials analyse, hvilket får tænketanken til at fremhæve den danske ordning som et eksempel på, hvordan en investeringssparekonto ikke bør designes:

“To meet the EU’s objective of channelling more money out of bank accounts and into the capital markets quickly, accounts should not be too limiting on the amount of money savers can hold in them. The ASK in Denmark is a good example of how not to do it: while relatively successful in terms of the number of savers in Denmark that have opened an ASK, the value of assets held in Danish ASKs six years after their introduction is much lower than in other similarly flexible accounts due to the Danish ASK’s very low lifetime deposit limit of only about €18,200.”

Mens aktiesparekontoens udbredelse er stigende, er det altså fortsat begrænset, hvor mange investeringer ordningen genererer grundet dens begrænsede indskudsmuligheder. Ved at hæve aktiesparekontoens loft til minimum 500.000 kr. vil danskernes indskudsmuligheder komme tættere på det, som befolkningerne har i de øvrige nordiske lande. Det vil både være en fordel for opsparerne, der kan investere større beløb, danske børsnoterede virksomheder, som får lettere ved at sikre sig risikovillig kapital, og samfundsøkonomien som helhed, der vil have gavn af, at en større andel af danskernes bankindestående aktiveres.

2. Ordningen bør laves om til en investeringssparekonto, der også kan anvendes til investeringer i obligationer og obligationsfonde

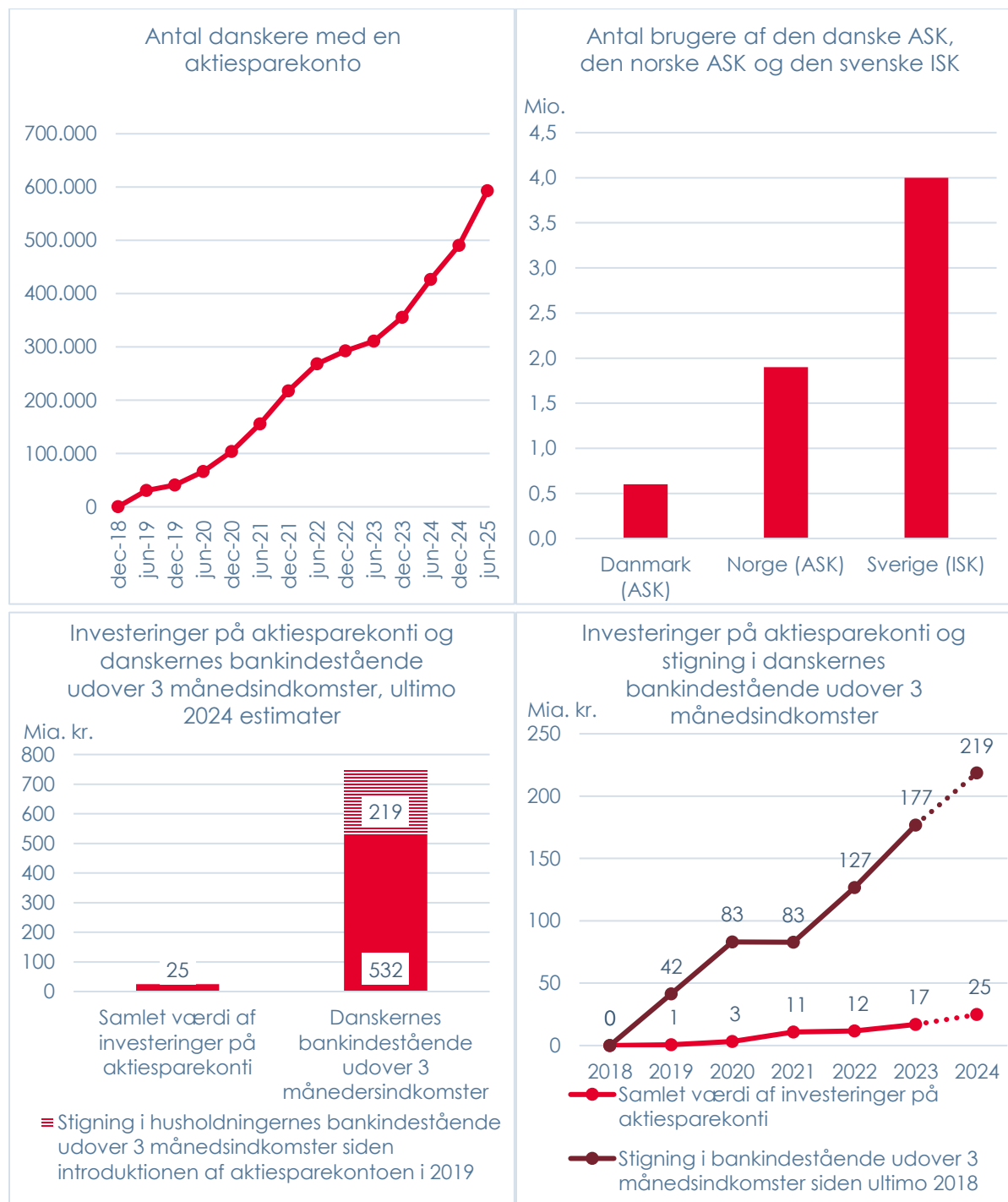
Aktiesparekontoen kan udelukkende anvendes til investeringer i aktier og fonde, hvor minimum 50 procent af fondens investeringer er placeret i aktier. Det betyder, at danskere, der ønsker at investere med en lavere risiko, end der typisk er ved at investere i aktier, ikke kan anvende ordningen. Det kan eksempelvis være opsparere, der er i en livsfase med kort investeringsmæssig tidshorisont – som unge, der sparer op til deres første boligkøb inden for få år – hvor investeringer med lavere risiko kan være mere velegnede. Derudover medfører ordningens begrænsede investeringsunivers, at det bliver vanskeligere for investorer at sikre sig en diversificeret investeringsportefølje på tværs af aktivklasser, da de skal anvende forskellige ordninger til forskellige typer af investeringer. Netop derfor fremhæver EU-Kommissionen i sine anbefalinger til medlemslandene, at de bør sikre, ”... at opsparings- og investeringskonti giver adgang til som minimum følgende finansielle instrumenter: aktier, obligationer og aktier eller andele i UCITS”.

For at imødekomme udfordringerne med det begrænsede investeringsunivers og øge ordningens fleksibilitet bør aktiesparekontoen laves om til en investeringssparekonto, hvor der også kan investeres i obligationer og obligationsfonde. Det vil gøre ordningen attraktiv for flere forskellige danskere på tværs af livsfaser og risikopræferencer.

3. Indførsel af fradrag ved lukning af en aktiesparekonto med uudnyttet negativ skat

Afkast på aktiesparekontoen beskattes årligt efter lagerprincippet. Hvis beskatningsgrundlaget i et kalenderår er negativt som følge af tab, fremføres dette som fradrag i beskatningen på kontoen i efterfølgende kalenderår. Som reglerne er i dag, bortfalder muligheden dog for at anvende dette fradrag, hvis en konto med uudnyttet negativ skat lukkes. Dermed kan en investor risikere at betale skat, selvom vedkommende samlet set har et tab. Det kan ske, når der først betales skat af en gevinst, og der efterfølgende er et større tab end den tidligere gevinst. Konsekvensen er, at investoren har betalt skat, selvom denne samlet set har lidt et tab. For at forbedre ordningens investorbeskyttelse bør der indføres et fradrag ved lukning af en aktiesparekonto med uudnyttet negativ skat, så skatteværdien af den uudnyttede negative skat modregnes i investorens almindelige skattebetaling på vedkommendes årsopgørelse.

Fakta: Aktiesparekontoens udbredelse og investeringer



Figurnoter: Antallet af brugere af den svenske Investeringsparkonto (ISK) og den Norske Aksjesparekonto (ASK) er opgjort pr. ultimo 2024, mens opgørelsen for den danske aktiesparekonto (ASK) er pr. ultimo juni 2025. Værdien af investeringerne på danske aktiesparekonti samt værdien af husholdningernes bankindestående udover 3 månedersindkomster er beregnet af Finans Danmarks ud fra Danmarks Statistiks registerdata. Den rigeste promille er udeladt af beregningen af danskernes bankindestående. Ultimo 2024 værdier er estimeret, da registerdata kun er tilgængelig til og med ultimo 2023.

Om interesseorganisationerne bag udspillet

Nærværende udspil om, hvordan den danske aktiesparekonto bør forbedres, er udarbejdet i samarbejde mellem tre interesseorganisationer, der tilsammen repræsenterer både de private investorer, de børsnoterede virksomheder og den finansielle sektor i Danmark. Organisationerne deler en fælles ambition om at styrke den danske investorkultur ved at forbedre rammevilkårene for investering. Det skal medvirke til, at en større andel af de danske husholdningers opsparinger aktiveres – til gavn for både den enkelte opsparer, danske virksomheder og samfundsøkonomien.

Dansk Aktionærforening er en non-profit forbrugerpolitisk interesseorganisation, der støtter medlemmerne i deres egenskab af aktionærer, investorer og pensionsopspare samt arbejder for at forbedre deres vilkår.

Finans Danmark er interesse- og arbejdsgiverorganisation for penge- og realkreditinstitutter, kapitalforvaltere, børsmæglere, investeringsfonde, samt datacentraler, it- og fintechvirksomheder i den finansielle sektor.

Foreningen af Børsnoterede Virksomheder (FBV) er en interesseorganisatorisk stemme for børsnoterede virksomheder. FBV repræsenterer de noterede virksomheder, og arbejder for en styrket aktiekultur og et aktivt og velfungerende børsmarked, hvor flere danskere ejer aktier og flere forskellige typer af investorer er aktive i alle aktiesegmenter.