



# Høring over udkast til bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om visse skattebegunstigede opsparingsformer i pengeinstitutter

## Hørings svar

### Generelle bemærkninger

Finans Danmark takker for muligheden for at afgive bemærkninger til udkast til bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om visse skattebegunstigede opsparingsformer i pengeinstitutter.

Finans Danmark efterspørger generelt, at der sikres større fleksibilitet og valgfrihed for kunder ved sammensætning af pensionsordninger. Det vil styrke konkurrencen til gavn for kunderne og samfundsøkonomien

Finans Danmark støtter tilsvarende, at der sikres mere attraktive vilkår for at investere i unoterede kapitalandele. Det kan mest effektivt opnås ved at nedbringe de skattemæssige barrierer for investeringer i unoterede aktier og andre værdipapirer. En reform af beskattningen af kapitalafkast, der sikrer en lavere, mere ensartet og mindre asymmetrisk beskattning af aktieindkomst og kapitalindkomst er således den samfundsøkonomisk mest effektive metode til at støtte investeringer i unoterede aktier, herunder iværksættere.

Udkastet til bekendtgørelsen medfører en markant lempelse af regler for placering af rate- og kapitalpensioner i unoterede kapitalandele, hvor konsekvenser er en større risiko for kunder og relativt højere administrationsomkostninger.

Finans Danmark har den tilgang, at pensionsopsparing grundlæggende skal investeres med sigte på at sikre en balance i kundens risiko, mens det er mere naturligt, at kunder har væsentligt mere frie rammer til at placere frie midler i unoterede aktier og andre aktiver med en relativt høj risiko. Der er således et behov for

18. september 2024

Dok: FIDA-1939568897-4359-v1

Kontakt Peter Schultz-Møller

at afveje målsætninger om vilkår for investeringer i unoterede kapitalandele overfor hensyn til at sikre en tilstrækkelig investorbekskyttelse.

Med de foreslåede lempelser, vil en kunde med en pensionsformue på 5 mio. kr., kunne investere op til 3½ mio. kr. i et unoteret selskab, svarende til 70% af pensionsformuen. Muligheden for at investere så stor en del af pensionsformuen i et unoteret selskab, står i skærende kontrast til, at kunden maksimalt må investere 20% af pensionsformuen i et børsnoteret selskab, hvor risikoen alt andet lige er lavere.

Finans Danmark foreslår derfor tilsvarende lempelse af 20% reglen for investering i børsnoterede aktier i bekendtgørelsens § 26, så det bliver muligt at investere op til 25% af de første 2 mio. kr. i ét børsnoteret selskab, mens opsparing over 2 mio. kr. må investeres frit uden grænser – ligesom investering i et unoteret selskab.

Det er endvidere Finans Danmarks vurdering, at pengeinstitutter i højere grad end i dag kan støde på problemer med at afregne PAL-skat på kundens vegne, hvis den relative andel af pensionsformuen som er investeret i illikvide aktier, stiger mærkbart, idet disse aktier i sagens natur kan være vanskelige at omsætte til kontanter (til betaling af PAL-skat) hurtigt. Af samme årsag forekommer det hyppigt, at kunder ønsker, at de unoterede aktier skal være de sidste, der sælges, hvilket både forværrer likviditeten og forøger investeringsrisikoen.

Finans Danmark bemærker også, at den foreslåede nedsættelse af grænsen for, hvor meget der som minimum skal investeres i hvert unoteret selskab fra 100.000 kr. til 50.000 kr. (§ 23, stk. 4, nr. 1), vil medføre relativt højere omkostninger for kunderne. Det skyldes, at administrationsomkostninger for pensionsforvaltere per unoteret selskab i porteføljen ikke nedbringes parallelt.

Finans Danmark skal endvidere understrege, at det er afgørende, at udkastet til ændring af bekendtgørelsen ses i sammenhæng med en gennemgang af regelgrundlaget, herunder pensionsbeskatningsloven § 12 og administrationen heraf, så der sikres konsistens mellem myndigheders (Finanstilsynets og Skatteministeriets) krav til placeringer af unoterede aktier. Det gælder pensionsbeskatningslovens § 12, stk. 1 angående andele, der kan placeres i unoterede kapitalandele. Konsistensen skal således gælde, uanset om der er tale om placeringer i danske eller udenlandske pensionsordninger. Der vil tilsvarende blive behov for at justere pensionsbeskatningslovens § 30 B, stk. 3, jf. specifikke bemærkninger nedenfor.

## Høringsvar

18. september 2024

Dok. nr.:

FIDA-1939568897-4359-v1



### Specifikke bemærkninger

Finans Danmark vurderer, at der ved en sådan lempelse af placeringskrav med fordel kan foretages en samtidig balanceret lempelse af de administrative omkostninger for pengeinstitutter i relation til pensionsforvaltningen.

#### § 23, stk. 8

Det gælder § 23, stk. 8, jf. nedenfor, hvor Finans Danmark foreslår, at den sidste sætning (*Kunden skal give pengeinstituttet samtykke til, at pengeinstituttet kan sende meddelelsen.*) markeret med understregning, udgår. Forslaget tager udgangspunkt i, at bestemmelsen medfører et unødigt brug af tid og ressourcer for både kunden og pensionsforvalteren på at indhente det samtykke. Meddelelsen til selskabet kan således uden negative følgevirkninger sendes uden det nugældende krav om indhentning af samtykke.

"

§ 23, stk. 8. Pengeinstituttet skal sende en meddelelse til det unoterede selskab, forvalteren af en alternativ investeringsfond, kommanditselskabet eller partnerselskabet, hvoraf det fremgår, at alle fremtidige betalinger, herunder udbytte og provenu fra afståelse, skal ske til depotet, samt at kunden kun kan disponere over kapitalandelene ved afståelse. Kunden skal give pengeinstituttet samtykke til, at pengeinstituttet kan sende meddelelsen.

"

#### § 23, stk. 11 og pensionsafkastbeskatningsloven

Finans Danmark henleder opmærksomheden på, at de forslåede lempede muligheder for investering i unoterede aktier vil medføre et øget behov for, at kundens indlevering af kurs indre værdi revurderes vedrørende de elektroniske papirer, hvor ultimo skattekurs leveres til VP/Euronext. Problemstillingen er særlig relevant for unoterede AIF-papirer, hvor et stort antal er elektroniske.

Finans Danmark foreslår derfor, at Puljebekendtgørelsens § 23, stk. 11 modificeres til: "*Kunden skal oplyse pengeinstituttet om værdien af unoterede kapitalandele til brug for beskatning efter pensionsafkastbeskatningsloven, medmindre kapitalandelene er registreret elektronisk hos VP/Euronext, Fundcollect eller anden tilsvarende platform, som leverer den relevante kursværdi.*"

Som en følge heraf foreslås ligeledes en ændring af PAL § 15, stk. 7, således at indre værdi på unoterede aktier/anpartar ikke skal indhentes hos kunden vedrørende elektroniske papirer.

## Hørings svar

18. september 2024

Dok. nr.:

FIDA-1939568897-4359-v1



Indhentning af kurs indre værdi hos kunden er således ressourcekrævende og dermed forbundet med omkostninger, der i sidste ende skal betales af kunden. Derudover oplever pengeinstitutter, at der på samme papir kan blive indleveret forskellige kurser, hvilket ikke er hensigtsmæssigt, når kursen leveres af fx VP/Euronext, Fundcollect eller tilsvarende.

Følgende fremgår af Puljebekendtgørelsens § 23, stk. 11:

"Kunden skal oplyse pengeinstituttet om værdien af unoterede kapitalandele til brug for beskatning efter pensionsafkastbeskatningsloven."

Følgende fremgår af PAL § 15, stk. 7, 5.:

*"Den skattepligtige skal årligt og senest den 1. december i det enkelte indkomstår give pengeinstituttet oplysning om værdierne opgjort efter 1., 3. og 4. pkt. til brug for beskatningen efter denne lov. "*

Det bemærkes, at for så vidt angår unoterede AIF-papirer organiseret som fonde/foreninger, så indhentes der allerede i dag skattekurser fra VP/Euronext m.v. i relation til PAL-beregningen, idet alene unoterede AIF-papirer organiseret som A/S eller ApS er omfattet af PAL § 15, stk. 7.

### **Pensionsbeskatningslovens § 30 B, stk. 3 mv.**

Finans Danmark vurderer, at en nedsættelse af grænsen for, hvor meget der som minimum skal investeres i hvert unoteret selskab fra 100.000 kr. til 50.000 kr. med fordel kan ledsages af en konsekvensændring af beløbsgrænsen på 350.000 kr. i pensionsbeskatningslovens § 30 B, stk. 3.

Efter gældende regler kræves der som minimum 500.000 kr. i samlet pensionsopsparing, når 20 procent kan disponeres til at købe for minimum 100.000 kr. unoterede aktier i et selskab. Beløbsgrænsen på 350.000 kr. kan udgøre 87,50 procent af den øvrige pensionsopsparing på op til 400.000 kr. De foreslåede ændringer vil indebære, at der som minimum kræves en pensionsopsparing på 200.000 kr., når 25 procent kan disponeres til at købe unoterede aktier i et selskab for 50.000 kr. En justeret forholdsmæssig beløbsgrænse afrundet til 130.000 kr. kan udgøre ca. 87,5 procent af den øvrige pensionsopsparing på op til 150.000 kr.

Finans Danmark foreslår på ovenstående baggrund, at der foretages en forholdsmæssig nedsættelse af beløbsgrænsen i pensionsbeskatningsloven § 30 B, stk. 3 således, at beløbsgrænsen nedsættes fra 350.000 kr. til 130.000 kr.

## **Høringsvar**

18. september 2024

Dok. nr.:

FIDA-1939568897-4359-v1



Den nuværende regel i pensionsbeskatningsloven tilsigter at sikre en vis form for likviditet, herunder i relation til udbetalingsperioden, hvor potentielle likviditetsproblemer bliver forstærket i takt med udbetalinger til kontohaveren – typisk i relation til de årlige udbetalinger fra ratepensioner. Der kan derfor med fordel supplerende gennemføres krav om, at kontohaver skal afstå (eventuelt ved overførsel til kontohavers depot under frie midler) unoterede aktier/anparter samt K/S i forbindelse med, at udbetalingsforløbet for en ratepension skal påbegyndes.

Finans Danmark foreslår på den baggrund af der indføres krav om hel (subsidiært delvis) afståelse af unoterede aktier/anparter samt K/S i forbindelse med, at udbetalingsforløbet for en ratepension skal påbegyndes. Finans Danmark er til rådighed for en fuld præcisering af ordlyden af en sådan ny supplerende bestemmelse.

Med venlig hilsen

**Peter Schultz-Møller**

Skattechef

Direkte: 3016 1028

Mail: [psm@fida.dk](mailto:psm@fida.dk)

**Hørings svar**

18. september 2024

Dok. nr.:

FIDA-1939568897-4359-v1

