

OVERBRINGES

Folketingets Skatteudvalg
Christiansborg
1240 København K

L 134 – Lovforslag om investering af pensionsmidler i unoterede kapitalandele

Skatteministeren fremsatte den 30. marts 2005 lovforslag om investering af pensionsmidler i unoterede kapitalandele m.v. Regeringen har med forslaget lagt op til en kompliceret lovgivning, der åbner op for spekulation med skattebegunstigede pensionsmidler samt medfører risiko for, at den enkelte pensionsopsparer sætter sin opsparing over styr.

Det fremsatte lovforslag imødekommer kun i meget begrænset omfang de betænkeligheder, som Finansrådet gjorde gældende i sit høringsvar til det tidligere lovudkast. Forslaget er i stedet udvidet, idet en større personkreds end oprindeligt foreslået skal kunne foretage risikofyldte investeringer i unoterede aktier eller anparter.

Hvis forslaget fastholdes, skal Finansrådet foreslå, at den ny investeringsmulighed – på grund af investeringsrisiko og manglende risikospredning – forbeholdes kapital- eller ratepensionsordninger med en opsparing på minimum 2-3 mio. kr., hvor investor bedre kan tåle et tab.

Finansrådet finder fortsat, at der af principielle og administrative grunde bør ske en udskillelse af midler, der placeres i unoterede kapitalandele, på en særskilt skattebegünstiget kontoform. En sådan udskillelse af midlerne vil synliggøre risikoen for opspareren samt lette administrationen i forbindelse med den løbende PAL-skatteberegning samt afgiftsberegning ved opgørelse.

Endelig vil det være nødvendigt at afklare de mange tvivsspørgsmål, som er rejst i **vedlagte** notat i relation til værdiansættelse, dokumentation for adkomsten til de unoterede kapitalandele, afgrænsning af godkendte selskabstyper, håndtering af ejerandelen på 25 pct., 20 pct. placeringsgrænsen, tvangssalg ved større tab på den øvrige opsparing, stillingtagen til eventuelle brugsrettigheder m.v.

Finansrådets overordnede betænkeligheder til den del af lovforslaget, der vedrører private opspareres adgang til at placere rate- og kapitalpensionsmidler i unoterede kapitalandele er følgende:

- **Risikofyldte investeringer** – Enkeltpersoners investeringer i unoterede kapitalandele er meget risikable og der vil være en betydelig risiko for at tabe de investerede penge. Dette er ikke foreneligt med

20. april 2005

Finansrådets Hus
Amallegade 7
1256 København K

Telefon 3370 1000
Fax 3393 0260

mail@finansraadet.dk
www.finansraadet.dk

Journalnr. 651/01
Dok. nr. 123016-v1

pensionsopsparingens formål om at sikre opsparerens formue til brug for alderdommen.

Side 2

Den betydelige tabsrisiko er baggrunden for, at Finansrådet har foreslået, at investeringer i noterede kapitalandele alene bør beholdes pensionsopsparere med en opsparing på minimum 2-3 mio. kr., der bedre vil have råd til at miste en del af deres opsparing.

Journalnr. 651/01

Dok. nr. 123016-v1

Finansrådets betænkeligheder i forhold til rådgivningsansvaret er søgt løst ved, at pengeinstitutterne i forbindelse med kundens erhvervelse af noterede kapitalandele kan få en underskrevet erklæring fra kunden, hvoraf fremgår, at denne er klar over de risici, der er forbundet med investering i noterede aktier og anparter.

Finansrådet er enig i, at en ansvarsfraskrivelse for pengeinstituttet vil være nødvendig, men det fjerner ikke investors problem, hvis den investerede kapital tapes, hvilket utvivlsomt vil ske i en række tilfælde.

- **Spekulationsmuligheder** – Forslaget åbner for utilsigtede spekulationsmuligheder, hvor skattebegunstigede midler vil kunne anvendes som indskud i risikofyldte, ikke-vækstorienterede selskaber eventuelt med en begrænset ejerkræds. Staten påtager sig i realiteten op til 2/3 af investeringsrisikoen af de kapitalinvesteringer, der bliver foretaget.

Skatteministeriet søger at dæmme op for spekulationsmulighederne ved at indføre en 100.000 kr.'s mindstegrænse for placering i det enkelte selskab. Det er muligt, at beløbsgrænsen vil dæmme op for småinvesteringer i den lokale sportsklub m.v., men der er fortsat ikke nogen begrænsning med hensyn til, hvilken type virksomhed, der kan investeres i.

Det må blandt andet frygtes, at pensionsopsparerne vil blive "lokket" til at investere deres pensionsopsparing i projekter, hvor det ikke er projektmanageren, der løber risikoen. Hertil kommer, at den "moral hazard", der opstår, når staten har en så betydelig del af risikoen, sandsynligvis vil medføre provenutab for staten.

- **Værdiansættelse** – Den manglende værdiansættelse af kapitalandelene fra centralt hold er stærkt betænkelig ud fra hensynet til en korrekt beregning af PAL-skat og afgiftsopkrævning og vil give anledning til betydelig problemer, herunder også administrative.

Selvom de ansvarsmæssige problemer for pengeinstituttet er søgt løst ved, at det er opsparerens ansvar at oplyse værdien af de noterede papirer, vil der være en betydelig manuel administration forbundet med at indhente oplysningerne fra kunden og indberette oplysningerne til skattemyndighederne.

Det er fortsat Finansrådets opfattelse, at hvis der skal sikres en korrekt beregning af PAL-skat og afgiftsopkrævning, så bør værdiansættelsen ske fra centralt hold, og opgaven bør varetages af en offentlig myndighed.

Journalnr. 651/01

Dok. nr. 123016-v1

Finansrådet forventer, at de foreslåede, lovbestemte muligheder for investering af pensionsmidler i unoterede kapitalandele vil blive brugt, hvis forslaget – trods de anførte betænkeligheder – bliver gennemført. Det vil være fuldt legalt at anvende de nye rammer for placering af kapital- og ratepensionsmidler uanset, om investeringerne ligger inden for de målsætninger, som ligger bag lovforslaget. Forslaget giver ikke sikkerhed for, at den risikovillige kapital – som det var intentionen – rent faktisk foretages i innovative, vækstorienterede virksomheder.

Tungt og kompliceret

Ud over nævnte principielle problemer skal Finansrådet bemærke, at lovforslaget i sin helhed kompliceret og administrativt tungt, hvilket står i skarp kontrast til nedsættelsen af regeringens byrdekomitéer, der skal komme med forslag til lempelse af administrative byrder for erhvervslivet.

Individuel placering i forholdsvis små unoterede kapitalandele medfører uundgåeligt en omkostningstung, manuel administration. Det må forudses, at lovforslaget – afhængig af det endelige indhold – vil være forbundet med betydelige administrationsudgifter for investorerne.

Finansrådet skal i forbindelse med udvalgsbehandlingen anmode om foretræde for udvalget med henblik på en forelæggelse af rådets synspunkter.

Med venlig hilsen



Jens Loft Rasmussen

Direkte 3370 1004

jlr@finansraadet.dk



NOTAT

Finansrådets uddybende bemærkninger til L 134 - Lovforslag om investering af pensionsmidler i unoterede kapitalandele m.v.

20. april 2005

1. Problemer i relation til værdiansættelse

Forslaget medfører en række problemer af teknisk og administrativ karakter i relation til værdiansættelsen af de unoterede kapitalandele.

Kontakt Jesper Ruvald Knudsen

Direkte 3370 1067

jrk@finansraadet.dk

Værdiansættelsen af de unoterede kapitalandele er i forhold til lovudkastet søgt gjort mere enkel, idet det største beløb af *enten* anskaffessummen for aktierne eller anparterne *eller* selskabets indre værdi pr. aktie eller anpart ifølge seneste aflagte årsregnskab pr. 1. november i indkomståret skal anvendes ved den løbende beskatning. Det er i den forbindelse den enkelte kontohaver, der skal give pengeinstituttet oplysning om disse værdier senest den 30. november i det enkelte indkomstår.

Journalnr. 651/01

Dok. nr. 122698-v2

Eftersom pengeinstitutterne opgør PAL-skattegrundlaget pr. 30. november i indkomståret, er det et problem, at kontohaveren har frist indtil samme dag til at oplyse værdien. *Finansrådet skal derfor foreslå, at fristen bliver pr. 1. november i indkomståret.*

Såfremt kontohaveren ikke oplyser værdien rettidigt til pengeinstituttet, anvendes anskaffessummen ved opgørelse af PAL-beskatningen.

I sammenhæng med denne regel foreslås en ny bestemmelse (PAL § 29 A), hvorefter det påhviler pengeinstituttet at orientere ToldSkat, såfremt kontohaveren ikke rettidigt giver oplysninger om værdierne af de unoterede kapitalandele. ToldSkat retter herefter henvendelse til kontohaveren, som får en frist på 1 måned til at indsende de påkrævede oplysninger. Kontohaveren oplyses om, at såfremt oplysningerne ikke indsendes, sker der afgiftsberigtigelse af den del af ordningens værdi, der vedrører de unoterede kapitalandele. Pengeinstituttet orienteres ligeledes, således at pengeinstituttet er klar over, hvornår 1-måned Fristen udløber.

Pengeinstitutterne pålægges en administrativ byrde, når de skal påse overholdelse af tidsfristen. Hertil kommer, at bestemmelsen lægger op til, at pengeinstituttet skal lave en ny PAL-skatteopgørelse, hvis oplysningerne indkommer i løbet af 1-måned Fristen. Det er i den forbindelse problematisk at der ikke kan ske en automatiseret PAL-opgørelse. Det vil medføre betydelige omkostninger, at skulle foretage en særskilt, manuel PAL-opgørelse.

Værdiansættelsesproblemerne er efter Finansrådets opfattelse ikke løst ved lovforslaget, og der udestår stadig en række spørgsmål:

- Hvilken kurs skal lægges til grund, såfremt opsparerer har købt de unoterede kapitalandele i samme selskab i flere omgange? Anvendes den seneste anskaffelsestotal eller anskaffelsestotalen pr. køb?
- Værdiansættelsen, der er beskrevet ovenfor vedrører den løbende beskattning af kapitalandelene. Hvilken kurs lægges til grund ved ophævelse af ordningen? Tilsvarende ønskes oplyst, hvilken kurs, der skal lægges til grund i forbindelse med efterlønsindberetningen pr. kundens 59½-års dag?
- Værdiansættelsen af de unoterede kapitalandele giver ligeledes problemer i forhold til bestemmelsen i puljebekendtgørelsens § 10, stk. 6, der begrænser placeringen i værdipapirer udstedt af en enkelt emittent til maksimalt 20 pct. af de samlede midler. Eftersom der ikke eksisterer dagskurser på de unoterede kapitalandele, så er det ikke muligt at fastslå ordningens samlede værdi, og dermed beregne 20 pct.-grænsen i forhold til opsparerens øvrige investeringer for pensionsmidler. I dag giver reglerne mulighed for en automatiseret kontrol.

Det er i øvrigt u hensigtsmæssigt at puljebekendtgørelsen nu opererer med to forskellige 20 pct.-grænser. For noterede kapitalandele gælder at værdien af værdipapirer udstedt af en enkelt emittent ikke må overstige 20 pct. af de samlede midler, mens det for unoterede kapitalandele gælder, at de samlet set ikke må overstige 20 pct. af de samlede rate- og kapitalpensionsmidler. Det indebærer desuden en stor systemmæssig udfordring. I dag håndterer systemerne alene 20 pct.-reglen i forhold til den enkelte pensionsordning, men fremover skal de – for unoterede kapitalandele – håndtere placeringsgrænsen for den samlede opsparing på rate- og kapitalpension i pengeinstituttet. *Finansrådet skal opfordre til, at procentgrænsen opgøres på samme måde for både noterede og unoterede kapitalandele.*

På baggrund af de fortsat mange udestående problemer i relation til værdiansættelsen, skal Finansrådet gentage sit synspunkt om, at værdiansættelsen bør sker fra centralt hold, og at opgaven bør varetages af en offentlig myndighed. En samlet registrering af alle de unoterede kapitalandele hos fx ToldSkat ville sikre konsistens i værdiansættelsen samt lette skattemyndighedernes kontrolmuligheder. Hertil kommer hensynet til en korrekt beregning af PAL-skat og afgiftsopkrævning.