

strækning forbedrer repræsentationen af de ansatte samtidig med, at man forbedrer de lovgivningsmæssige rammer for et sådant forøget samvirke.

5. Socialdemokratiet er sig meget bevidst, at der ikke er erfaringer at hente i større udstrækning fra andre lande på dette felt. Man står foran en periode i dansk erhvervsliv, hvor vi må prøve os frem med forskellige modeller. Det er vigtigt, at en sådan forsøgsperiode indebærer positive erfaringer, som også tager højde for situationer, hvor en reel repræsentationsret forudsætter medvirken fra økonomisk ekspertise i de ofte komplicerede beslutningssituationer, virksomhederne befinder sig i.

Tanken er gennem lovgivningen at skabe rammerne for, at repræsentanter for de ansatte – for LD's og ATP's investeringer – bedst muligt kan bidrage til at udbygge samarbejdet og demokratiet på den enkelte arbejdsplads. Det gælder såvel i forvaltningen af de til investeringerne knyttede stemmerettigheder på virksomhedernes generalforsamlinger som de tilfælde, hvor bestyrelsesrepræsentation også er omfattet af kapitalindskuddet fra de institutionelle investorer.

Det mest afgørende er at få påbegyndt en fornuftig udviklingsproces, hvor lovgivningen har karakter af rammer og minimumsbestemmelser. Det er ligeså vigtigt, at samvirket bliver positivt: De tre parter – virksomhedsledelse, ansatte og institutionelle investorer – må bringes ind i et godt og harmonisk, demokratisk samspil. Det er også helt nødvendigt i løsningen af de vigtige investeringsopgaver, erhvervslivet står foran.

6. Der er i den eksisterende lovgivning en række begrænsninger, der gør det vanskeligt for både LD og ATP at leve op til de vigtige investeringsopgaver. Der er derfor behov for ændringer i lovgivningen, som tilgodeser mulighederne for at investere i udbygning af dansk produktion, dansk eksport og danske arbejdspladser.

#### *Særlige begrænsninger i eksisterende lovgivning for LD og ATP*

7. På tre hovedfelter er de institutionelle investorer – LD og ATP – stillet ringere end pensionskasserne i gældende lovgivning:

Pensionskasserne kan placere op til 25 pct. af de samlede fondsmidler i aktive, mere risikoprægede investeringer – herunder aktier. I LD- og ATP-lovene er denne andel derimod begrænset til 20 pct.

I henhold til gældende lovgivning har pensionskasserne mulighed for at oprette 100 pct.-ejede datterselskaber med samme beføjelser, som pen-

sionskasserne selv har det. Denne mulighed er ikke til stede for LD og ATP.

Det tredje område, hvor der især er betydelige forskelle i investeringsmulighederne, gælder den andel, som den pågældende pensionskasse må eje i den enkelte virksomhed: I henhold til forsikringsloven gælder, at de tværgående pensionskasser i praksis må eje en mere fleksibel og som regel større andel af et aktieselskabs samlede aktiekapital. Pensionskasserne kan via investerings- eller kapitalformidlingsselskaber erhverve videregående ejerandele i aktieselskaber. Lovene om LD og ATP er langt mere restriktive, når det gælder investeringer i det enkelte aktieselskab. Her gælder som bekendt, at LD og ATP tilsammen maksimalt kan investere op til 20 pct. af aktiekapitalen i den enkelte virksomhed. LD kan dog i modsætning til ATP investere i ikkebørsnoterede selskaber – et vækstområde, som for Dyrtdsfonden og erhvervslivet er et vigtigt fælles samarbejdsfelt.

8. Under alle omstændigheder indebærer disse begrænsninger i investeringsmulighederne tilsvarende daglige begrænsninger i LD's og ATP's praktiske investeringspolitik.

I såvel ATP's som LD's lovgrundlag er der derfor behov for ændringer og ajourføringer i investeringsreglerne.

#### *Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser*

##### *Til § 1, nr. 1*

I forhold til den nuværende lov hæves grænsen for investering i risikoprægede aktiver fra 20 pct. til 30 pct. af fondsmidlerne. Der er et aktuelt behov for at hæve grænsen, og en sådan ændring vil sikre en rimelig ligestilling med pensionskassernes investeringsvilkår. Pensionskasser kan i dag investere 25 pct. af fondsmidlerne i risikoprægede aktiver, men de optager disse aktiver til erhvervspris, hvorfor procentgrænsen i realiteten er højere. LD optager risikoprægede aktier i regnskabet til ultimopriser.

Det aktuelle aktiekursniveau ligger højere end på LD's investeringstidspunkt. I tilfælde af fortsat stigning vil LD være i den situation, at jo bedre den investerer, jo sværere har den ved at overholde procentgrænsen som følge af regnskabsprincippet. Derfor er en lovtilpasning nødvendig og hensigtsmæssig i forhold til ønsket om at opnå lige så fleksible regler som pensionskasserne.

##### *Til § 1 nr. 2*