

Det foreslås som en undtagelsesregel, at forbudet ikke skal gælde for placering i aktier m.v., hvor den til aktien knyttede fordel består i, at der opnås en indtægt, der skal indberettes til skattemyndighederne efter skattekontrollovens § 8 H. Undtagelsesreglen finder bl.a. anvendelse på pengeinstitutaktier, hvor der til aktiebesiddelsen er knyttet en adgang til at oprette en indlånskonto på særligt favorable forretningsvilkår.

Når det foreslås, at pensionsopsparing fortsat skal kunne placeres i sådanne pengeinstitutaktier o.lign., skyldes det bl.a., at der på grund af indberetningspligten for renteindtægter ikke er noget kontrolproblem, da den fordel i form af forhøjede renteindtægter, der ligger i besiddelsen af en aktionærkonto o.lign., indberettes som skattepligtig kapitalindkomst.

Placeringsforbudet gælder både noterede og unoterede aktier m.v. og har virkning for aktieerhvervelser efter lovforslagets fremsættelse.

Til § 42 b, stk. 5

Med visse sproglige ændringer svarer indholdet til det gældende stk. 4.

Til § 42 b, stk. 1, nr. 7 og 8, og stk. 6

Efter forslagens § 42 b, stk. 3, jf. stk. 1, nr. 2 og 3, kan midler placeres i obligationer og aktier m.v., der er optaget til notering på en fondsbørs. Det vil således også være muligt at placere pensionsmidler i værdipapirer, der handles på et såkaldt andet reguleret marked, blot de er noteret på en fondsbørs inden for Den Europæiske Union.

Forslaget til § 42 b, stk. 1, nr. 8, vedrører placering af midler i unoterede værdipapirer, der handles på et såkaldt autoriseret marked. Et autoriseret marked er som nævnt en reguleret markedsplads, der er kendetegnet ved, at der udelukkende omsættes unoterede værdipapirer. Den er desuden offentligt anerkendt, regelmæssigt arbejdende og åben for offentligheden.

Bestemmelsen omfatter alene handel, der foregår på et marked, der regelmæssigt offentliggør oplysninger om til hvilke priser, der er handlet værdipapirer på markedet, og som er underlagt offentligt tilsyn.

Der vil efter forslaget ikke kun være adgang til at investere i unoterede værdipapirer fra et kommende autoriseret marked i Danmark. Der vil også kunne placeres pensionsmidler i unoterede værdipapirer, der omsættes på et reguleret marked inden for Den Europæiske Union. Både i EU-regi samt i øvrigt i internationalt regi påtænkes udarbejdet og offentliggjort fortegnelser over sådanne markeder.

Dette er hensigtsmæssigt set i lyset af, at kapitalandele i flere danske virksomheder allerede i dag handles som unoterede værdipapirer på regulerede markeder rundt om i Europa - f.eks. i England. Børser og andre regulerede markeder er desuden et område, hvor der i EU-regi er fastsat visse retningslinier for så vidt angår gensidig anerkendelse.

Der foreslås indført en placeringsgrænse, hvorefter højst 20 pct. af den enkelte pensionsopsparing i særskilt depot (kapital-, rateopsparings- eller selv-pensionskonto) kan anbringes i disse unoterede aktiver.

Det foreslås samtidig, at højst 5 pct. af midlerne i den enkelte pensionsopsparing må anbringes i unoterede værdipapirer fra en enkelt virksomhed. Denne afgrænsning gælder dog ikke i relation til andele i de foreslåede erhvervsudviklingsforeninger, da de for disse foreninger gældende placeringsregler sikrer den fornødne risikospredning.

For så vidt angår indlån i puljepensionsordninger, vil tilsvarende 5-pct's henholdsvis 20 pct.-begrænsninger af praktiske grunde ikke kunne håndhæves. Den enkelte kunde kan investere i flere forskellige pensionspuljer (eventuelt i flere forskellige pengeinstitutter), og den samkøring af oplysninger, der er nødvendig for håndhævelsen af placeringsgrænserne, er i praksis ikke mulig.

Finansrådet har oplyst, at pengeinstitutterne forventes at ville være tilbageholdende med at placere pensionspuljemidler i unoterede værdipapirer. Desuden er der i henhold til bekendtgørelse nr. 879 af 28. oktober 1992 om puljepension m.v. en lang række krav til det informationsmateriale, som pengeinstitutterne skal udlevere til de kunder, der deltager i pengeinstituttets pensionspuljer. Kunderne vil således blive gjort opmærksom på den særlige risiko, der er forbundet med at placere pensionsmidler i en pensionspulje, der investerer i unoterede værdipapirer.

I særskilt depot kan dog altid anbringes et beløb svarende til det i lov om beskatningen af pensionsordninger m.v. tilladte årlige indskud på kapitalpensionskonti. I 1997 udgør dette beløb 32.200 kr.

For at lette overskueligheden af det foreslåede regelsæts betydning for placeringen af pensionsopsparingsmidler i særskilt depot kan følgende oversigt opstilles:

Noterede værdipapirer

- For så vidt angår noterede værdipapirer (§ 42 b, stk. 5), er det tilladt at placere hele sin opsparing heri, dog med den ene begrænsning, at maksimalt 20 pct. af det samlede beløb må placeres i værdipapirer udstedt af en enkelt emittent. Det er dog