

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

1. Indledning

Dette lovforslag har til formål at harmonisere investeringsreglerne for livsforsikringselskaber, tværgående pensionskasser, firmapensionskasser, LD, ATP og Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, idet grænsen for den andel af investeringsaktiverne, der kan placeres i aktier m.v., foreslås forhøjet til 50 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser henholdsvis aktiverne.

Endelig forudsættes, at reglerne for værdiansættelse af aktier og andre kapitalandele, der indgår i investeringsaktiverne harmoniseres, idet disse fremover værdiansættes til markedsværdier. Reglerne vil herefter afspejle den praksis, der anvendes i livsforsikringselskaber.

Lovforslaget skal ses i sammenhæng med den ændring af realrenteafgiftsloven, der samtidig med dette forslag fremsættes for Folketinget.

Der synes ikke at være kapitalmarkedsmæssige hensyn, der kan begrunde forskelle i investeringsgrænserne og beregningen af disse for livsforsikringselskaber, pensionskasser, LD, ATP og Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring.

Samtidig kan et højere investeringsloft øge den risikovillige kapital til dansk erhvervsliv samt føre pensionsinstitutternes andel af udenlandske aktier. I de senere år er pensionsinstitutternes investeringer i udenlandske aktier blevet fordoblet og udgjorde ultimo 1996 9,5 pct. af balancen mod 5 pct. ultimo 1994.

Endvidere indeholder forslaget en hjemmel for Finanstilsynet til at fastsætte nærmere regler om afgrænsningen af værdipapirer, der består af flere underliggende aktivtyper, idet det i praksis har vist sig, at der udstedes værdipapirer, der er »blandede« i den forstand, at de indeholder elementer, der kan henføres eksempelvis både til § 128, stk. 1, nr. 1-7 og til § 128, stk. 1, nr. 8-13 i lov om forsikringsvirksomhed, f.eks. derved at der indgår både obligations- og aktielignende elementer.

Endelig tilsigter forslaget, at harmonisere investeringsreglerne i henseende til de aktivtyper, i hvilke

placering kan finde sted. Dette indebærer dels, at de særlige regler om LDs adgang til at udlåne midler til kommuner og andelsselskaber udgår, dels at begrænsningen i ATP og LDs adgang til at foretage investeringer i forsknings- og udviklingsbaserede virksomheder ophæves, fordi mulighederne for at investere i disse aktiver allerede er tilstede ifølge de gældende investeringsregler.

Forslaget tilsigter endvidere at harmonisere bestemmelserne om kompetencen til at fastsætte regler om værdiansættelsen af investeringsaktiverne ved regnskabsaflæggelsen hos forsikringselskaber, tværgående pensionskasser, firmapensionskasser, LD, ATP og Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring. I forsikringselskaber, tværgående pensionskasser, firmapensionskasser og Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring tilkommer den kompetence Finanstilsynet, medens den for så vidt angår LD og ATP tilkommer arbejdsministeren. Det foreslås, at denne kompetence i alle tilfælde tilkommer Finanstilsynet.

2. De gældende placeringsregler

Livsforsikringselskaber og tværgående pensionskasser er i Danmark underlagt den samme lovgivning. Højest 40 pct. af de aktiver, der anvendes til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser må anbringes i »ikke-guldrandede« værdipapirer, det vil bl.a. sige aktier. De forsikringsmæssige hensættelser udgør ca. 90 pct. af livsforsikringselskabers og pensionskassers balance. De forsikringsmæssige hensættelser modsvarer de tilsagn, som pensionsopsparerne og forsikringstagerne har krav på.

For firmapensionskasser gælder placeringsregler, der i store træk er identiske med de regler, der følger af lov om forsikringsvirksomhed.

Ved udgangen af 1997 havde 18 ud af 85 forsikringselskaber og pensionskasser, hvor Finanstilsynet havde modtaget årsregnskaber, en aktiebeholdning på over 34 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser. 11 institutter havde en andel på over 30 pct., mens resten lå under.

LD og ATP må højst investere 35 pct. af aktivmas-