

Omlægningen sikrer mere neutral beskatning af pensionsinstitutterne, og dermed mere ensartet beskatning af forskellige former for pensionsopsparing.

Den samlede pensionssektors beholdning af danske aktier udgjorde formentlig omkring 300 mia. kr. midt 2000, svarende til små 30 pct. af aktierne noteret på Københavns Fondsbørs. Pensionsinstitutternes aktiebeholdning er omtrent ligeligt fordelt på udenlandske og danske aktier. Størstedelen af deres danske aktier er KFX-aktier, formentlig omkring 40 pct. af den samlede aktiebeholdning. Omtrent 10 pct. af aktierne er i ikke KFX-aktier, herunder unoterede aktier.

Virkningen af skatteomlægningen vil være forskellig på forskellige dele af det danske aktiemarked. Der kan skelnes mellem tre kategorier af aktier, omend grænserne er flydende:

- 1) Internationalt noterede aktier.
- 2) Andre likvide aktier, typisk aktier i KFX-indekset, der ligeledes reelt er internationalt prisfastsat.
- 3) Mindre likvide aktier i små selskaber.

For de internationalt noterede aktier må det forventes, at der ikke vil forekomme nogen kursreaktion som følge af omlægningen af pensionsafkastbeskatningen.

I anden kategori er aktierne ligeledes reelt prisfastsat i forhold til afkastet på aktier internationalt, hvorfor der heller ikke her kan forventes vedvarende kurseffekter.

I tredje kategori er aktierne kun i begrænset grad internationalt prisfastsat. De øvrige elementer i den samlede pakke bidrager afgørende til at forebygge negative virkninger på aktier i netop denne kategori som følge af satsomlægningen. Samlet vil disse tiltag styrke de små selskabers muligheder for at skaffe risikovillig kapital.

11. Administrative konsekvenser for erhvervslivet

Lovforslaget indeholder en række væsentlige forklaringer af pensionsafkastbeskatningsloven. Navnlig ophævelsen af reglerne om tvungen sambeskatning mellem moderselskaber og datterselskaber må antages at indebære en væsentlig lettelse af livsforsikringssekskabers, pensionskassers og -fondes administrative byrder.

12. Miljømæssige konsekvenser

Lovforslaget har ingen miljømæssige konsekvenser.

13. Administrative konsekvenser for borgerne

Lovforslaget skønnes ikke at have administrative konsekvenser for borgerne.

14. Forholdet til EU-retten

Lovforslaget skønnes ikke at have EU-retlige aspekter.

15. Høring

Lovforslaget har været til høring i Finansministeriet, Finanstilsynet, Justitsministeriet, Statsministeriet og Økonomiministeriet.

Lovforslaget er i forbindelse med offentliggørelsen sendt til høring hos Advokatsamfundet, Arbejdsmarkedets Tillægspension, Dansk Arbejdsgiverforening, Erhvervenes Skatteseekretariat, Finansrådet, Foreningen af Firmapensionskasser, Foreningen af Registrerede Revisorer, Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, Forsikring & Pension, Frederiksberg Kommune (Skattedirektoratet), InvesteringsForeningsRådet, Kommunernes Landsforening, Københavns Kommune (Skatteforvaltningen), Landsorganisationen i Danmark LO, Lønmodtagernes Dyrtidsfond og Realkreditrådet.