

med overgang til en alle omfattende tjenestemandslignende pensionsordning.

Også ATP-fonden bør kunne bidrage til opnåelse af mere økonomisk demokrati. Som ordningen fungerer nu, sker placeringen af fondens midler overvejende *passivt*, dvs. i obligationer. Dette bør ændres. Fondsbestyrelsen bør have mulighed for at anvende en væsentlig større del af midlerne til anbringelse i aktier og fast ejendom. Efter den nugældende ordning kan ATP-fonden kun anbringe 15 pct. af fondens midler i aktier, fast ejendom eller som indskud i en investeringsforening. Adgangen til erhvervelse af fast ejendom er ikke hidtil benyttet.

Endvidere er ATP-fondens bestyrelse sammensat af lige mange repræsentanter for lønmodtagere og arbejdsgivere, til trods for at opsparringen i fonden alene er lønmodtagernes. Ved en justering af den nuværende ATP, må det være et minimumskrav fra arbejderbevægelsen, at der inddrages statslige repræsentanter i fondens ledelse, og at der sker en afskaffelse af reglen om, at økonomiske dispositioner kun kan foretages, når der er flertal i såvel lønmodtager- som arbejdsgivergruppe.

Det er udvalgets opfattelse, at det i fonds af denne type bør være de forsikrede, der har flertal i bestyrelsen.

Spørgsmål 20:

Hvilke økonomiske konsekvenser vil det have for ATP-fondens aktieopkøb og erhvervmæssige investeringer i henholdsvis 1. og 2. år ved a) en ekstraordinær indbetaling og b) forhøjelse af 15 pct.-grænsen til 25 pct.?

Svar:

Man går ud fra, at staten i givet fald indbetaler a conto-beløb til ATP à 425 mill. kr. pr. dyrtidsportion pr. kvartal, dels for at undgå (eller begrænse) renteproblemet, dels af praktiske grunde for at kunne foretage en glidende placering af midlerne.

Såfremt forhøjelse af 15 pct.-grænsen til 25 pct. alene gælder den eller de indbetalte dyrtidsportioner, ville det betyde, at der skulle placeres 106 mill. kr. pr. kvartal i aktier, hvis man ville udnytte denne 25 pct.-grænse maksimalt.

Virkningerne for ATP-fonden af placering af 106 mill. kr. pr. kvartal ville formentlig – såvel i 1. som i 2. år – blive, at fondens opkøb af aktier for normale ATP-bidrag måtte mindskes væsentligt på grund af det begrænsede udbud af aktier på det danske marked, mens lån til arbejdsgivere ville kunne fortsætte uændret.

Hvis man bibeholder 15 pct.-reglen – eller alene udnytter 25 pct.-reglen op til 15 pct.s niveau – drejer det sig om en placering i aktier på 255 mill. kr. pr. portion pr. år, eller 64 mill. kr. pr. kvartal. Dette giver lidt større muligheder for, at ATP kan fortsætte sin normale placeringspraksis for de ordinære ATP-bidrag.

Det skal endelig bemærkes, at en 25 pct.-regel gældende for hele ATPs formue ville skabe meget betydelige placeringsproblemer, såfremt den skal udnyttes maksimalt. Det vil betyde, at man ud over placeringen af 425 mill. kr. årligt yderligere skal placere for 1,2 mia kr. på aktiemarkedet. (25 pct. af fondens formue på ca. 7,8 mia = ca. 1,9 mia, men ca. 700 mill. kr. heraf er allerede placeret i aktier).