

for anbringelse i aktier er blevet større efter indførelsen af loven om en realrenteafgift af visse pensionskapitaler m.v., da afkast af aktier ikke omfattes af afgiftspligten efter denne lov.

Forslaget åbner endvidere muligheder for at tillade kapitalpensionsmidler anbragt i ikke-børsnoterede værdipapirer. Formålet hermed er at udvide anbringelsesmulighederne til også at omfatte sparekassernes beviser for garantikapital.

Efter de gældende regler kan kapitalpensionsmidler anbringes i bankaktier, men ikke i sparekassernes tilsvarende beviser for garantikapital, da disse beviser ikke er børsnoterede. Man finder det rimeligt, at der så vidt muligt bliver ligestilling mellem bankernes aktiekapital og sparekassernes garantikapital på dette område. Sparekassernes beviser for garantikapital adskiller sig imidlertid fra bankaktier ved, at der gælder forskelligartede regler med hensyn til omsættelighed og indløselighed, således at ikke alle beviser af denne art vil være egnede som investeringsobjekt for pensionsmidler. Ved fastsættelsen af de nærmere regler om anbringelse af kapitalpensionsmidler vil dette spørgsmål blive undersøgt nøjere, således at der kan foretages en afgrænsning, hvorved anbringelse i sparekassernes garantbeviser i hvert fald betinges af, at beviserne er omsættelige eller indløselige.

I forslaget er det endvidere præciseret, hvilke arter af værdipapirer, der omfattes af den foreslåede 50 pct. grænse. Det er aktier, konvertible obligationer, investeringsbeviser og sparekassernes beviser for garantikapital.

Henvisningen til pensionskasselovens § 14 har også haft indflydelse på muligheden for anbringelse i investeringsforeninger. Pensionskasseloven indeholder ikke nogen generel angivelse af, hvilke investeringsforeninger pensionskassensmidler kan anbringes i, men dette afgøres konkret af forsikringstilsynet i forbindelse med godkendelse af den enkelte pensionskasses vedtægter.

Efter bekendtgørelsen af 24. maj 1982 kan kapitalpensionsmidler anbringes i følgende investeringsforeninger: Investor, Almindelig Investeringsforening, Aktieinvesteringsforeningen Dansk Sparinvest afdeling A og B og Bankforeningernes Investeringsforening afdeling I.

Sammenkædningen med pensionskasseloven har medført, at man i praksis har måttet afvise henvendelser om optagelse af andre investeringsforeninger i bekendtgørelsen, selv om udviklingen har vist, at der er behov for at udvide kredsen af

investeringsforeninger, hvori kapitalpensionsmidler kan anbringes.

Ophævelse af henvisningen til pensionskasselovens § 14 vil gøre det naturligt at overveje optagelse af en generel bestemmelse i bekendtgørelsen om anbringelse i investeringsforeninger, således at spørgsmålet herom ikke skal tages op til overvejelse i hvert enkelt tilfælde. Da der ved lov nr. 229 af 26. maj 1982 er gennemført regler om godkendelse og registrering af investeringsforeninger i lighed med, hvad der gælder for tilsynet med banker og sparekasser, vil man overveje muligheden for at erstatte den nuværende oprensning af investeringsforeninger i bekendtgørelsen med en almindelig bestemmelse om, at kapitalpensionsmidlerne kan anbringes i investeringsforeninger, der omfattes af tilsyn efter loven om investeringsforeninger.

I øvrigt er det tanken, at de begrænsninger, der er fastsat i bekendtgørelsen af 24. maj 1982, stadig skal være gældende.

De foreslåede lovændringer vil ikke have administrative konsekvenser. Muligheden for at anbringe indtil 50 pct. af kapitalpensionsmidlerne i aktier vil kunne have en vis indflydelse på proventet fra realrenteafgiften.

Bemærkninger til de enkelte bestemmelser.

Til § 1

Til nr. 1

Som nævnt under de almindelige bemærkninger har man fundet det rimeligt, at der så vidt muligt sikres ligestilling mellem bankernes aktiekapital og sparekassernes beviser for garantikapital ved investering af kapitalpensionsmidler. Den gældende betingelse om, at anbringelse i værdipapirer skal ske i offentligt kursnoterede værdipapirer, er til hinder herfor, da sparekassernes beviser for garantikapital ikke er børsnoterede.

Forslaget tager i første række sigte på at tilvejebringe hjemmel for anbringelse i disse beviser.

Til nr. 2

Forslaget om, at henvisningen til pensionskasselovens § 14 udgår, tager sigte på at udvide muligheden for at anbringe kapitalpensionsmidler i aktier m.v. Efter forslaget skal indtil 50 pct. af opsparingen herefter kunne anvendes til erhvervsaktiv investering. Det er i forslaget præciseret, hvilke værdipapirer der skal være omfattet af den foreslåede 50 pct. grænse.