

pengeinstituttet, der bærer risikoen for tab. Det skyldes, at negativt afkast modregnes i fremtidigt puljeafkast, som således ikke tilskrives indlånskontiene.

Da værdipapirerne i puljen tilhører pengeinstituttet, medregnes afkastet heraf, herunder aktieudbytte, ved pengeinstituttets indkomst-opgørelse. Samtidig kan pengeinstituttet fradrage afkastet, når det tilskrives indlånskontiene. Afkastet af værdipapirer, der ligger i puljeordningerne, skal på samme måde som afkast af værdipapirer i individuelt depot ikke medregnes ved pensionsopsparerens skattepligtige indkomst, når afkastet tilskrives indlånskontiene. Realrenteafgiften påhviler den enkelte pensionsopsparer og beregnes på samme måde, som hvis der var tale om et individuelt depot.

Det forhold, at afkastet af puljemidlerne medregnes ved opgørelsen af pengeinstituttets skattepligtige indkomst, medfører en skattemæssig forskelsbehandling mellem puljeordninger og individuelle ordninger. I det omfang beskatningen af afkastet er lavere end skatteværdien af fradraget ved tilskrivning af midlerne til indlånskontiene, opnår pengeinstitutterne en skattemæssig fordel. Dette er tilfældet med udbytte af danske aktier i puljen, der kun skal medregnes ved indkomstopgørelsen med et beløb svarende til 66 pct. af det modtagne udbytte, mens pengeinstituttet opnår fuld fradragsret ved tilskrivning af udbyttet til indlånskontiene.

Eksempel. Påvirkning af et pengeinstituts skattepligtige indkomst ved modtagelse af 100 kr. i aktieudbytte i puljeordning.

Udbytte	100 kr.
Skattepligtigt udbytte 66 pct.	66 kr.
Frdrag for tilskrivning på puljeindlån	<u>÷ 100 kr.</u>
Bidrag til skattepligtig indkomst ..	÷ 34 kr.
Skatteværdi 38 pct.	13 kr.

Det fremgår af eksemplet, at pengeinstituttet opnår en nedsættelse af skatten på 13 kr. pr. 100 kr. aktieudbytte, som oppebæres i puljen. Dette er ikke tilfældet ved udbytte modtaget på aktier i individuelle depoter, hvor udbyttet og tilskrivning til kontantkontoen er pengeinstituttets indkomstopgørelse uvedkommende.

Da deltagerne i puljen på samme måde som ved pensionsopsparing i ordninger med individuelt depot får den fulde gevinst, såfremt de foretagne investeringer i puljen giver et positivt afkast, mens de tilsvarende må bære hele risikoen for tab, hvis aktiverne i puljen falder i værdi, kan pengeinstituttet i økonomisk henseende snarere anses for at være en administrator af puljemidlerne end for ejer. For at sikre en ensartet skattemæssig behandling af pensionsopsparing i puljeordninger og pensionsopsparing i individuelle værdipapirdepoter foreslås, at afkastet af aktiverne i puljeordningerne holdes uden for pengeinstitutternes indkomstopgørelse. Der sker ikke herved nogen skærpelse af beskatningen af de skatteydere, hvis pensionsopsparing er placeret i puljeordninger. Er der f.eks. tale om en aktiepulje, er afkastet heraf fortsat fritaget for såvel indkomstskat som realrenteafgift.

Der foreligger ikke tilgængelige oplysninger om sammensætningen af puljeopsparingen i pengeinstitutterne, der i alt er på ca. 27 mia. kr. i 1990. Det vides således ikke, hvor stor en del heraf der udgøres af danske aktier, og hvor store udbytteerne er. Med betydelig usikkerhed skønnes provenugevinsten ved at ophæve den asymmetriske behandling af udbytteerne på pengeinstitutområdet til i størrelsesordenen 20 mio. kr. årligt fra og med indkomståret 1993.

Puljebaserede pensionsordninger i livsforsikringselskaber

Livsforsikringselskaber kan på samme måde som pengeinstitutter udbyde pensionsopsparing, som svarer til pengeinstitutternes puljeordninger.

Som følge af 1. livsforsikringsdirektiv (direktiv 79/267/EØF) blev der indført en ny type forsikringer kaldet livsforsikring tilknyttet investeringsfonde (klasse III forsikringer, jf. § 8 i Industriministeriets bekendtgørelse nr. 454 af 10. september 1981 om koncession til livsforsikringsvirksomhed). Fra og med 1988 har 3 danske livsforsikringselskaber opnået koncession til at udbyde klasse III forsikringer. Disse er kendetegnet ved, at forsikringstagerne har indflydelse på, hvilke aktiver forsikringselskabet skal placere præmieindbetalingerne i. Forsikringerne kan indrettes således, at langt den største del af præmiebetalingerne indgår i