

også bør udløse en individuel afholdelse af omkostninger.

Som nævnt svarer de aktuelle administrationsomkostninger i SP til 13 kr. pr. kontohaver. Omkostningerne til etablering af de nye valgmuligheder afholdes af alle SP's kontohavere. Afskrivningen af etableringsomkostningerne vil medføre en væsentlig midlertidig forøgelse af omkostningerne i SP i en kortere årrække.

Selvom de løbende administrationsomkostninger i SP fremover fordeles på kontohaverne svarende til den brug, de gør af de nye valgmuligheder, forventes de nye valgmuligheder i SP dog at medføre en forøgelse af SP's generelle administrationsomkostninger og dermed en beløbsmæssig beskedne forøgelse for alle kontohavere. Dette gælder også for de kontohavere, der ikke gør brug af de nye muligheder.

En kontohaver med en årlig indkomst på ca. 250.000 kr., der har betalt DMP-bidrag i 1998 og SP-bidrag siden 1999, havde i starten af 2003, hvor de to konti blev lagt sammen, ca. 10.000 kr. stående på sin SP-konto. Hovedparten af SP's kontohavere havde ved årskiftet 2002/2003 indeståender i størrelsesordenen 7-11.000 kr.

Set i forhold til beløbenes størrelse vil selv beskedne transaktionsomkostninger og yderligere administrationsomkostninger have betydning for vurderingen af de forskellige valgmuligheder, den enkelte har til rådighed. Det er således helt afgørende, at omkostningerne i forbindelse med den enkeltes anvendelse af de nye valgmuligheder holdes på så lavt et niveau som muligt.

Det er ikke for indeværende muligt præcist at vurdere de omkostninger, der vil være forbundet med at benytte de nye valgmuligheder i SP-valg. Omkostningsniveauet vil ikke mindst afhænge af, hvor mange, der vælger at benytte sig af de nye muligheder, og af de principper, der anvendes ved fastsættelsen af gebyrer (fx kronebidrag eller %-fradrag). Hertil kommer, at de faktiske systemer og deres drift, ikke er kendt.

Under forudsætning af en vis tilslutning til brugen af de nye muligheder – fx at der inden for en kort årrække er 10% af SP's nuværende kontohavere, der vælger at flytte deres konto og andre 10%, der vælger investeringspuljer – forventes omkostningerne for den enkelte ved flytning og valg af investeringspuljer at være forholdsvis beskedne. Flyttegebyret forventes under disse forudsætninger at kunne holdes under 200 kr., hvortil kommer et mindre gebyr i forbindelse med de senere overførsler. Under samme forudsætninger forventes gebyret i forbindelse med valg af investere-

ringspuljer via internettet at udgøre mindre end 20 kr. pr. valg, hvortil kommer et løbende gebyr for at være i SP-valg og handelsomkostninger, som vil afhænge af indestændets størrelse og de aftaler, SP kan opnå med andre investeringsinstitutter i forbindelse med deres tilslutning til SP-valg. Det understreges, at vurderingerne er foreløbige og forbundet med stor usikkerhed.

Da ansvaret for de trufne valg i sidste ende ligger hos den enkelte kontohaver, kræver det i øvrigt, at den enkelte sikres adgang til information om muligheder og konsekvenser - herunder omkostningerne - ved det enkelte valg. For SP-valg påhviler denne opgave SP og de investeringsinstitutter, der deltager i ordningen, mens informationsopgaven ved flytning af indestændet påhviler det modtagne pensionsinstitut.

Der må påregnes omkostninger i SP til en løbende orientering om valgmulighederne i SP. Der er ikke for indeværende taget stilling til omfanget af en sådan indsats, og der er således ikke i de anførte vurderinger taget hensyn hertil. Sådanne omkostninger vil få betydning for alle SP-kontohavere, de, der anvender de nye muligheder, såvel som de, der ikke gør det.

#### *Reguleringspulje*

Ved SP's start eksisterede der en ordning, hvor midler der ikke umiddelbart kunne godskrives en konto, blev opsamlet. Denne ordning opsamlede bl.a. efterreguleringer af konti som følge af ændringer i skatteansættelsesgrundlaget, som på grund af omfordelingselementet ikke blev godskrevet den enkeltes konto. De opsamlede midler indgik i stedet i omfordelingen det følgende år og blev således fordelt blandt kontohaverne.

Da omfordelingselementet blev ophævet i 2002 blev den hidtidige »opsamlingspulje« omdannet til en reguleringspulje, som på en enkel og administrerbar måde kunne håndtere efterreguleringer af kontiene for de indkomstår, der lå forud for omfordelingens ophævelse.

De nye valgmuligheder medfører en anden omkostningsstruktur i SP. Den mere differentierede fordeling af omkostningerne medfører en risiko for SP, idet der ikke altid vil være fuld overensstemmelse mellem SP's indtægter i form af gebyrer o.l. og de faktiske omkostninger.

Det foreslås derfor, at formålet med den nuværende reguleringspulje på 30 mio. kr. udvides, således at puljen også kan fungere som stødpude og opfange udsving i omkostninger og gebyrer.

Puljen er også nødvendig i flere andre situationer. Det gælder fx i sammenhæng med tilbagebetaling af