

2.2. Placering af pensionsopsparing i kommanditselskaber m.v.

Med virkning fra den 1. oktober 2005 er der indført adgang til at placere rate- og kapitalpensionsmidler i uoterede aktier og anparter. Ordningen er en del af regeringens handlingsplan for risikovillig kapital (januar 2005). Ordningen er gennemført dels i Finanstilsynets såkaldte puljebekendtgørelse, dels ved en række regler i pensionsafkastbeskatningsloven og pensionsbeskatningsloven.

I dag kan placering af rate- og kapitalpensioner kun ske i aktie- og anpartsselskaber eller selskaber optaget på listen i artikel 1, dog med undtagelse af kommanditaktieselskaber, i Rådets 1. selskabsdirektiv 68/151/EØF som ændret ved direktiv 2003/58/EF. Reglerne herom er fastsat i Finanstilsynets puljebekendtgørelse. Der er imidlertid fremkommet ønske om, at der også bør være mulighed for at placere pensionsopsparing i kommanditselskaber. Baggrunden er, at det er almindeligt, at de såkaldte business angels, som den nye ordning primært sigter på, foretager investeringer i kommanditselskabsform. Endvidere bør der gælde samme vilkår uanset den selskabsform, hvori investeringen foretages. Endelig er kommanditselskaber kendte og alment accepterede i udlandet. Hertil kommer, at pensionsinstitutter allerede i dag kan investere gennem kommanditselskaber.

Ved et kommanditselskab forstås et selskab, hvor en af selskabsdeltagerne (komplementaren) hæfter personligt, solidarisk og ubegrænset, medens de øvrige deltagere (kommanditisterne) hæfter solidarisk, men begrænset.

Kommanditselskaber adskiller sig fra aktie- og anpartsselskaber ved at være skattemæssigt transparente. Det vil sige, at et kommanditselskab ikke er et selvstændigt skattesubjekt. Det betyder, at indkomst, der optjenes af et kommanditselskab, ikke beskattes hos kommanditselskabet, men hos de enkelte deltagere i kommanditselskabet, dvs. kommanditisterne og komplementaren. Det samme er tilfældet for indkomst, der optjenes i et kommanditaktieselskab.

Adgangen til at placere opsparing på rate- og kapitalpensionsordninger i kommanditaktieselskaber og kommanditselskaber gennemføres ved en ændring af Finanstilsynets puljebekendtgørelse. Der vil i Finanstilsynets puljebekendtgørelse blive fastsat krav om, at kommanditaktieselskabet og kommanditselskabet udelukkende investerer i de aktivtyper, som rate- og kapitalpensionsmidler i særskilte depoter i dag kan placeres i. Det vil sige kontanter, obligationer, skatkammerbeviser, aktier, tegningsretter og aktieretter til aktier og andele i investeringsforeninger og special-

foreninger m.v. For så vidt angår placering i aktier, stilles der krav om, at aktierne er uoterede. Det vil dermed ikke være muligt at placere pensionsopsparing i et kommanditselskab eller kommanditaktieselskab, der driver almindelig erhvervsvirksomhed såsom produktion eller salg af varer og tjenesteydelser.

Det vil i Finanstilsynets puljebekendtgørelse blive fastsat, at midler kan placeres i kommanditaktieselskaber og kommanditselskaber, der er hjemmehørende i et land inden for EU/EØS. Det vil ikke være muligt på forhånd at specificere de selskabstyper inden for EU/EØS-området, som kan anses for at opfylde definitionen af et kommanditselskab, jf. ovenfor. Det må afgøres konkret ud fra selskabskontrakten.

Kravene til placeringen af pensionsmidlerne vil svare til dem, der gælder for placering af pensionsmidler i uoterede aktie- og anpartsselskaber. Det drejer sig om følgende:

- Placering i et kommanditaktieselskab og kommanditselskab kan ske inden for de grænser, der gælder for placering i uoterede aktie- og anpartsselskaber.
- Den enkelte investering i et kommanditaktieselskab m.v. skal udgøre mindst 100.000 kr.
- Kontohaveren må ikke eje 25 pct. eller mere af kommanditaktieselskabet m.v. Ved opgørelsen medregnes eventuelle ejerandele, som nærtstående til kontohaveren har, og eventuelle ejerandele, som kontohaveren har uden for pensionsordningen.
- Der må ikke være brugsrettigheder m.v. knyttet til ejerandelen i kommanditaktieselskabet m.v.

Det er ikke muligt at placere pensionsopsparing i kommanditaktieselskaber og kommanditselskaber, hvis pensionsoppareren deltager som komplementar i selskabet. Betingelsen vil blive fastsat i Finanstilsynets puljebekendtgørelse. Ofte er komplementaren i et kommanditselskab dog et selskab (aktie- eller anpartsselskab) og ikke en fysisk person. Er det tilfældet, har betingelsen ingen betydning.

Betingelsen er for det første begrundet med, at komplementaren ifølge kommanditselskabskontrakten kan være tillagt beslutningskompetencen i selskabet alene, selvom komplementarens ejerandel er under 25 pct. Da det ikke er meningen, at pensionsoppareren må have bestemmende indflydelse på kommanditselskabet m.v., skal komplementaren ikke have mulighed for at kunne placere pensionsopsparing i kommanditselskabet m.v. For det andet hæfter komplementaren ubegrænset, medens kommanditisterne kun hæfter med deres indskud. Hvis en pensionsopparer, der deltager som komplementar i et kommanditselskab m.v., skulle have mulighed for at placere pensionsopsparingen i kommanditselskabet m.v., ville