

konsekvensen være, at risikoen for tab ikke kun ville være begrænset til investeringen. Det skyldes den ubegrænsede hæftelse. Hvis en komplementar foretager en investering på 100.000 kr. i et kommanditselskab, og kommanditselskabet eventuelt går konkurs, ville komplementarens tab kunne blive større end 100.000 kr. i kraft af den ubegrænsede hæftelse. Det er imidlertid ikke meningen, at pensionsopparerens økonomiske risiko skal række ud over den pensionsopsparring, der placeres i selskabet.

I kommanditselskaber m.v. er det almindeligt, at kommanditisterne kun indbetaler en del af det beløb, som der hæftes for. Ved afgørelsen af, om pensionsoppareren opfylder 25 pct.s ejergrænsen tages der udgangspunkt i kommanditistens hæftelse over for kommanditselskabet, uanset om hæftelsesbeløbet faktisk er fuldt ud indbetalt til kommanditselskabet. Ved afgørelsen af, om pensionsoppareren opfylder 25 pct.s ejergrænsen indgår også den kapital, som komplementaren eventuelt har tegnet sig for i kommanditselskabet.

Ved kravet om, at der skal investeres mindst 100.000 kr., forstås den faktiske indbetaling, som pensionsoppareren har foretaget i kommanditselskabet. Det betyder, at hæfter en kommanditist for 500.000 kr., medens den faktiske betaling for andelen i kommanditselskabet kun udgør 75.000 kr., er betingelsen om en investering på mindst 100.000 kr. i selskabet ikke opfyldt.

Investering og dermed placering af pensionsopsparring i unoterede aktie- og anpartsselskaber og kommanditselskaber er som udgangspunkt mere risikofyldt end investering i børsnoterede aktie- og anpartsselskaber. Grunden til, at ikke hele pensionsopsparringen men kun en del heraf, kan anbringes i unoterede aktier m.v. og kommanditselskaber m.v., er pensionsformålet. Pensionsoppareren skal have tilstrækkelig sikker pensionsopsparring ved siden af den, der er placeret i unoterede aktier m.v. og kommanditselskaber m.v., hvis denne helt eller delvist tabes.

Det beløb, som pensionsoppareren betaler for en post aktier, som en pensionsopsparring placeres i, er det beløb, som pensionsoppareren i alt kan miste. Det beløb, som pensionsoppareren kan miste af en pensionsopsparring placeret i et unoteret aktie- eller anpartsselskab, har pensionsoppareren fuldt ud indskudt (indbetalt) i selskabet. Det vil sige, at pensionsoppareren ikke hæfter for et større beløb end det beløb, som pensionsoppareren har betalt for aktierne.

I et kommanditselskab hæfter én eller flere deltagere (komplementaren) som nævnt ovenfor personligt og ubegrænset. De øvrige deltagere – kommanditi-

sterne – hæfter kun for et begrænset beløb. Kommanditisternes ansvar er begrænset til det beløb, som de har indskudt. Om indskuddet faktisk er indbetalt er uden betydning for ansvaret. Kommanditisterne indbetaler ved selskabets start normalt kun en mindre del af det beløb, som de hæfter for. Afhængig af hvordan de økonomiske forhold i kommanditselskabet udvikler sig, vil kommanditisterne kunne blive nødt til – for at tilføre selskabet yderligere kapital – at foretage yderligere indbetalinger inden for det resterende hæftelsesbeløb.

Dermed bør grænserne for de andele af pensionsopsparringen, der kan placeres i et kommanditselskab, fastsættes ud fra det beløb, som pensionsoppareren hæfter med over for kommanditselskabet. Hæftelsesbeløbet er det beløb, som pensionsoppareren i alt kan blive stillet over for at skulle indbetale og dermed også tabe. Det vil sige, at ved opgørelsen af, om placeringsgrænserne i Finanstilsynets puljebekendtgørelse er overholdt, anvendes det beløb, som pensionsoppareren hæfter med over for kommanditselskabet m.v., uanset om dette beløb fuldt ud er indbetalt.

Dette indebærer, at det beløb, der i Finanstilsynets puljebekendtgørelse kan placeres et i unoteret selskab m.v. henholdsvis et kommanditselskab m.v. afgrænses på samme måde. Ved begge placeringer anvendes indskuds- eller hæftelsesbeløbet.

Placering skal som anført ske inden for de grænser, der gælder for placering i unoterede kapitalandele i forhold til den samlede opsparring i samme pengeinstitut. Det vil sige, at den samlede værdi af unoterede aktier m.v. og andele i kommanditselskaber m.v. på investeringstidspunktet skal holde sig inden for de grænser, der er fastsat i Finanstilsynets puljebekendtgørelse. De er:

- 20 pct. af de samlede rate- og kapitalpensionsmidler i samme pengeinstitut placeret på kontantkonti, i puljer eller i særskilte depoter, når formuen er under 2 mio. kr.
- 50 pct. af de samlede pensionsmidler mellem 2 og 4 mio. kr.
- 75 pct. af de samlede pensionsmidler over 4 mio. kr.

Den foreslåede ordning vil med hensyn til oplysningspligt og kontrol blive tilrettelagt efter samme retningslinjer, som gælder for den nye ordning for unoterede aktier og anparter. Det indebærer, at pengeinstitutterne med hensyn til værdien og størrelsen af andele i kommanditselskabet m.v. må basere sig på oplysninger fra pensionsoppareren. Pengeinstituttet skal således ikke selvstændigt kontrollere pensionsopparerens oplysninger. Det vil i stedet være told- og