

Lovforslag nr. L 107. Fremsat den 12. november 1991 af Erling Olsen (S), Svend Auken (S), Lykketoft (S), Poul Nielson (S), Kaj Poulsen (S), Henning Rasmussen (S), Nyrup Rasmussen (S) og Stavad (S)

Forslag

til

Lov om ændring af lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension og lov om Lønmodtagernes Dyrtdsfond

§ 1

I lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension, jf. lovbekendtgørelse nr. 3 af 5. januar 1988, som ændret ved lov nr. 267 af 2. maj 1990, foretages følgende ændringer:

1. I § 26, stk. 4, ændres »25 pct.« til: »40 pct.«

2. I § 26, stk. 4, litra b, ændres »1 pct.« til: »2 pct.«

3. I § 26 indsættes efter stk. 6 som nyt stykke:

»Stk. 7. De i indledningen til stk. 4, i stk. 4, litra b, og i stk. 5, nævnte procentgrænser på henholdsvis 40 pct., 2 pct. og 2 pct. af midlerne fastsættes som midlernes værdi på investeringstidspunktet opgjort til erhvervelseskurs i procent af fondsmidlerne i alt på statustidspunktet.«

§ 2

I lov om Lønmodtagernes Dyrtdsfond, jf. lovbekendtgørelse nr. 42 af 21. januar 1988, foretages følgende ændringer:

1. I § 6, stk. 3, ændres »25 pct.« til: »40 pct.«

2. I § 6, stk. 3, litra b, ændres »1 pct.« til: »2 pct.«

3. I § 6 indsættes efter stk. 5 som nyt stykke:

»Stk. 6. De i indledningen til stk. 3, i stk. 3, litra b, og i stk. 4, nævnte procentgrænser på henholdsvis 40 pct., 2 pct. og 2 pct. af midlerne fastsættes som midlernes værdi på investeringstidspunktet opgjort til erhvervelseskurs i procent af fondsmidlerne i alt på statustidspunktet.«

§ 3

Loven træder i kraft dagen efter bekendtgørelsen i Lovtidende.

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) og Lønmodtagernes Dyrtdsfond (LD) har bidraget med en betydelig kapitaltilførsel til danske selskaber ved de seneste års aktieemissioner. Dette har været fundamentet for en fortsat vækst i eksportindustrien.

Udvidelsen af investeringsgrænserne vil give ATP og LD mulighed for risikospredning ved i større omfang at sprede aktieinvesteringerne.

Man må se i øjnene, at det er nødvendigt for dansk industri at blive stadig mere international for at fastholde en høj grad af beskæftigelse og produktion i Danmark.

Dette kræver strategiske samarbejdspartnere på både afsætnings-, produktions- og udviklingssiden samt kapital til at gennemføre disse omfattende strategiske investeringer i joint ventures og lignende.

Ligeledes er det nødvendigt med et stærkere kapitalgrundlag for det danske erhvervsliv for at deltage i de kommende års investeringer i Østeuropa.

Bemærkninger til lovforslagets enkelte punkter

Til § 1, nr. 1, og § 2, nr. 1

25 pct.s-grænsen

Med hensyn til udformningen af placeringsreglerne for ATP og LD skal opmærksomheden henledes på bemærkningerne til ændringsforslaget til lovforslag L 59 fra december 1987. Vedrørende behandlingen af L 59 henvises til Folketingstidende 1987-88 (1. samling), forhandlingerne sp. 1046, 2744, 3975 og 4036, tillæg A sp. 1285, tillæg B sp. 297 og tillæg C sp. 185. I bemærkningerne til ændringsforslaget nævnes det, at »hovedsigtet med forslaget er at give ATP og LD mere fleksible rammer for investering i erhvervsvirksomheder uden at rokke ved de grundlæggende principper for forvaltningen af fondsmidlerne, som udtrykt i lov om Lønmodtagernes Dyrtdsfond, § 6, stk. 1, og lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension, § 26, stk. 1. Det opnås ved i videst muligt omfang at ligestille fondene med de regler, der gælder for livsforsikringselskaber og pensionskasser

ser efter lov om forsikringsvirksomhed, som den ser ud efter det forslag til ændringer, industriministeren har forelagt Folketinget«.

Med vedtagelsen af lov nr. 325 af 24. maj 1989 om ændring af lov om forsikringsvirksomhed vedtog Folketinget at hæve loftet for forsikringsvirksomheders og pensionskassers muligheder for at investere i aktier m.v.

På den baggrund forslås det, at placeringsreglerne for ATP og LD bringes i overensstemmelse med reglerne for livsforsikringselskaber og pensionskasser vedrørende placering i aktier m.v., således at grænsen hæves fra 25 pct. til 40 pct. af midlerne.

I Storbritannien opererer pensionskasser med et investeringsloft for aktier på 75 pct., og EF-Kommissionens mål er fuldstændig liberalisering for pensionsinvesteringer. Dette er bl.a. begrundet i ønsket om at skabe identiske muligheder for investering i erhvervslivet, så erhvervslivets kapitaltilførselsmuligheder ikke favoriseres eller blokeres af stramme regler for enkeltlandes pensionskasser.

Til § 1, nr. 2, og § 2, nr. 2

Efterforskning og udvinding

Forhøjelsen af 1 pct.'s-grænsen til en 2 pct.'s-grænse for investering i aktiviteter til bl.a. udvinding i den danske undergrund er dels begrundet i det betydelige behov for styrkelse af virksomhedernes forsknings- og udviklingsindsats, dels i sidste års olie- og gasfund på de felter, hvor LD deltager i efterforskningsaktiviteterne.

Til § 1, nr. 3 og § 2, nr. 3

Fastsættelse af midlernes værdi

For yderligere at fastholde analogien til lov om forsikringsvirksomhed foreslås en tilpasning af ATP-lovens § 26, stk. 4, og LD-lovens § 6, stk. 3, som genivet i lovforslaget.

Der foreslås tilføjet et nyt stk. 6 i § 6 i lov om Lønmodtagernes Dyrtdsfond, hvorefter investeringsgrænserne fastlægges ud fra midlernes værdi på investeringstidspunktet, baseret på erhvervseskurser,

i procent af de bogførte fondsmidler på status-tidspunktet.

Opgørelse over procentandelen baseret på aktuelle markedsværdier for de investerede midler under § 6, stk. 3, har tidligere betydet store udsving i procentandelene som følge af udsving i markedskurserne for aktier og indeksobligationer. Herved er procentgrænsen på 25 blevet nået tidligere end forventet.

Ved opgørelse af procentandelen baseret på erhverveskursen vil denne procentandel blive påvir-

ket ved nettokøb af bl.a. aktier samt ved gevinstrealisering, som sker ved salg af bl.a. aktier.

Dette er mere operationelt i den langsigtede porteføljepleje.

Det forekommer absurd, at LD skal tvinges til at sælge ved stigende aktiekurser, mens tab som følge af et selskabs konkurs eller ved kursfald langt under erhverveskursen giver mulighed for at øge de investerede beløb i aktier.

Risikobrøken må afspejle det, man risikerer på investeringstidspunktet sat i forhold til den bogførte værdi af fondsmidlerne.