

Skatteministeriet

J.nr. 2005-021-0023

Den

Til

Folketingets Finansudvalg

Hermed sendes i 5 eksemplarer endeligt svar på spørgsmål nr. 3 og 5 af 5. september 2005 (L 175 - § 38 Spørgsmål 1 –5 (**FFL 2006**))

Kristian Jensen

/ Per Bach Jørgensen

Spørgsmål 3: § 38.14.01. Pensionsafkastskat

Der ønskes en redegørelse for forudsætninger for og fremgangsmåde vedrørende beregningen af effekten af en rentestigning på kursudviklingen på henholdsvis aktier og obligationer.

Svar:

Spørgsmålet har været forelagt Finansministeriet, der har udarbejdet besvarelsen nedenfor. Jeg kan henholde mig hertil.

”Det enkelte års provenu fra pensionsafkastskatten (PAL-skatten) afspejler i høj grad rente- og aktiekursudviklingen igennem året, idet skattegrundlaget opgøres efter lagerprincippet, dvs. inklusive ikke-realiserede kapitalgevinster og kapitaltab. Grundlaget opgøres således med udgangspunkt i kurserne ultimo året. Stort set hele provenuet indbetales medio december på baggrund af pensionsinstitutternes egne forventninger om deres slutskat.

Skønnet for PAL-skatten i 2006 på § 38.14.01 er budgetteret med baggrund i forudsætninger vedrørende rente- og aktiekursudviklingen igennem 2006. Der er i sagens natur en betydelig usikkerhed forbundet med disse afkastforudsætninger. En anden rente- og/eller aktiekursudvikling igennem året end lagt til grund vil kunne medføre betydelige afvigelser i provenuet fra PAL-skatten i forhold til det budgetterede.

I boks 5.1, side 128-130, i *Økonomisk Redegørelse, august 2005* er redegjort for hvorledes afkastet af pensionsformuen og dermed provenuet fra PAL-skatten påvirkes af bevægelser i henholdsvis rente- og aktiekursniveauet.

Det bemærkes, at provenuet fra PAL-skatten i *Økonomisk Redegørelse* opgøres på nationalregnskabsform, som afviger en smule fra en opgørelse på finansårsform. Forskellen afspejler primært forskelle i periodiseringen af betalinger samt at indtægterne på § 38.14.01 inkluderer betaling af pensionsafkastskat fra den Sociale Pensionsfond (og denne betaling udgiftsføres på § 37.51).

I tabel c i nævnte boks i *Økonomisk Redegørelse, august 2005* er opstillet et regneksempel, der viser en skønnet effekt på provenuet fra PAL-skatten af henholdsvis et rentefald på 1 pct.enhed og en generelt aktiekursstigning på 10 pct. Beregningen tager

udgangspunkt i den anslåede pensionsformue og sammensætningen heraf ved indgangen til 2005.

Af regneeksemplet fremgår, at et rentefald på 1 pct.enhed isoleret set kan øge årets provenu fra PAL-skatten med ca. 16 mia.kr. (Effekten af en tilsvarende rentestigning er en omtrent tilsvarende reduktion af årets provenu fra PAL-skatten). En generel aktiekursstigning på 10 pct. skønnes at øge årets provenu fra PAL-skatten med ca. 6 mia.kr. Beregningen viser den isolerede virkning af ændret rente henholdsvis aktiekurser.

I beregningen af effekten af et rentefald er lagt en rentefølsomhed på 10½ for pensionsformuen under ét til grund, dvs. at et fald på 1 pct.enhed i renteniveauet vil udløse en kursgevinst på 10½ pct. af værdien af obligationsporteføljen. Rentefølsomheden er anslået med udgangspunkt i opgørelser fra Finanstilsynet og ATP. Det forudsættes, at de udbetalte kuponrenter på obligationsporteføljen ikke umiddelbart påvirkes af ændringen i renteniveauet. Det forudsættes endvidere, at der er tale om en parallel stigning i de korte og lange renter.

Det tages i opgørelsen højde for, at en mindre del af den samlede pensionsformue er friholdt for PAL-skat. Det vedrører primært afkast af pensionsopsparing foretaget før 1983 samt afkast af indeksobligationer, hvis udstedelse var afsluttet senest ved udgangen af 1998.

Beregningen tager udgangspunkt i en pensionsformue fraregnet beholdning af indeksobligationer på ca. 1650 mia.kr. ved indgangen til 2005, og der er antaget en friholdsbrøk på knap 6 pct. Den PAL-skattepligtige formue er antaget fordelt med ca. 1050 mia.kr. i obligationer (udover indeksobligationer), ca. 400 mia.kr. i aktier, og den resterende del udgøres af andre investeringsaktiver (så som bygninger, ejendomsselskaber mv.). Pensionsformuens fordeling på de forskellige typer af investeringsaktiver kan forskyde sig blandt andet i kraft af omlægninger af porteføljerne som led i den almindelige formueforvaltning.

I beregningen af effekten af en aktiekursstigning er lagt til grund at der er tale om en generel stigning på 10 pct. i aktiekurserne, herunder en stigning på 10 pct. i såvel danske som udenlandske aktier. Det er lagt til grund, at pensionselskaberne ikke i nævneværdigt omfang har investeret i aktieoptionsinstrumenter.”

