

Børsmarkedets fremtid

Anbefalinger til en børsmarkedsreform

Delrapport 2 af 3

Et politisk udspil, der forankrer virksomheder, skaber vækst, nye jobs og værdiskabelse i Danmark - ved at aktivere flere danske investorer, mobilisere pensionsmidler og gøre det mere attraktivt at blive og være børsnoteret





Børsmarkedets fremtid

Anbefalinger til en børsmarkedsreform

Delrapport 2 af 3

Giv danskerne bedre opsparingsmuligheder ved at sænke aktieskatten og forbedre aktiesparekontoen

Et politisk udspil, der forankrer virksomheder, skaber vækst, nye jobs og værdiskabelse i Danmark - ved at aktivere flere danske investorer, mobilisere pensionsmidler og gøre det mere attraktivt at blive og være børsnoteret

Udarbejdet i 2026 af:

FBV - Foreningen af Børsnoterede Virksomheder – med dialog og input fra medlemmer af FBV og blandt andet Dansk Erhverv, Dansk Industri, Forsikring & Pension, Finans Danmark og Dansk Aktionærforening.

Forsidegrafik:

Børsmarkedet er både for de unge, de ældre og familierne samt mindre og store virksomheder. På grafikken er de børsnoterede virksomheder Danske Bank A/S, Vestas A/S, Impero A/S, Donkey Republic A/S og Fluoguide A/S.



Forord

Danmark har et rigt og mangfoldigt erhvervsliv med en god kombination af ejerskabsformer – både ejerledede virksomheder, erhvervsdrivende fonde, andelsselskaber, børsnoterede og kapitalfondsejede selskaber samt vækstvirksomheder, der er støttet af venturefonde.

Bredden af ejerskabsformer er én af dansk erhvervslivs styrker, fordi virksomheder gennemlever forskellige udviklings- og livsfaser, der meget ofte kalder på forskellige finansierings- og ejerskabsformer. Derfor er det væsentligt for samfundets innovationskraft og økonomiske udvikling, at der både er adgang til – og konkurrence mellem – de respektive kapitalveje.

Imidlertid er antallet af børsnoterede virksomheder på det danske marked faldet med 44 procent de seneste 19 år – fra 227 virksomheder i 2007 til 114 i slutningen af 2025. I samme periode er venture- og kapitalfonde blevet mere synlige i det danske økosystem, hvilket har bidraget til, at flere virksomheder i dag foretrækker og vælger private kapital og exits fremfor børsnotering.

I FBV – Foreningen af Børsnoterede Virksomheder – hilser vi alle ejerskabsformer velkommen og glæder os over, at mange virksomheder har kombinationsejerskaber, fx både fondseje og børsnotering. Derudover ser vi det som en naturlig del af børsmarkedet, at selskaber afnoteres, fordi de fx bliver købt af en kapitalfond eller større virksomhed, ligesom der har været eksempler på kapitalfondsejede selskaber, som er blevet børsnoteret med stor succes.

Alligevel mener vi, at det store fald i børsnoterede selskaber bør give anledning til politisk bekymring. Det skyldes, at mange af de selskaber, der får udenlandske ventureinvestorer eller bliver købt af udenlandske ejere, efterfølgende flytter hovedsæde og arbejdspladser ud af Danmark.

I FBV arbejder vi for, at også kommende generationer har adgang til gode og vellønnede jobs her i Danmark – at den værdi, som danske selskaber skaber, kommer endnu flere danskere og samfundsøkonomien til gavn. Men vi må også erkende, at vores kapitalmarked i dag har udviklet sig i en retning, hvor der er for lidt dansk kapital til at forankre de mest talentfulde virksomheder her i landet. Navnlig i den nye geopolitiske verdensorden risikerer det at blive et sikkerhedsmæssigt og samfundsøkonomisk problem for Danmark.

Derfor ønsker vi en børsmarkedsreform, der åbner for, at ikke kun store kapitalforvaltere, men også danske lønmodtagere og pensionsselskaber, tilskyndes til at investere i danske virksomheder. Danmark har et af verdens stærkeste pensionssystemer, og den konkurrencefordel bør i langt højere grad bruges på danske virksomheders vækst, konkurrencekraft og evne til at skabe fremtidens jobmarked og sikkerhed i en ny verdensorden præget af geopolitisk uro.

Vi håber, at I vil tage godt imod vores anbefalinger til, hvad en børsmarkedsreform kan indeholde.

Henriette Kinnunen
Bestyrelsesleder

Thomas Black-Petersen
Adm. direktør

Katrine Hoff
Co-direktør



Indhold

Baggrund.....	5
Anbefalinger til en dansk børsmarkedsreform	6
Delrapport 2: Giv danskerne bedre opsparingsmuligheder ved at sænke aktieskatten og forbedre aktiesparekontoen	7
Danmark har den højeste aktiebeskatning i EU	9
Hovedaktionærproblemet	11
Aktiesparekontoen – et værktøj med uforløst potentiale	12
Indskudsloft og beskatning holder aktiesparekontoen tilbage	13
Aktiesparekontoen i Sverige og Norge.....	15
Den norske skattemodel på aktiesparekontoen	16
Anbefalinger fra EU – Savings & Investment Union (SIU)	18
Anbefalinger til Delrapport 2: Øg efterspørgslen og aktiver flere danske investorer - giv danskerne bedre opsparingsmuligheder ved at sænke aktieskatten og forbedre aktiesparekontoen.....	19
Kilder.....	22



Baggrund

I 2015 blev **EU Capital Markets Union (CMU)** etableret med det formål at integrere og harmonisere kapitalmarkeder i hele EU, herunder styrke investeringer, vækst, jobs og booste EU's konkurrenceevne globalt.

Efter at Draghi-rapporten i 2024 konkluderede, at EU halter markant efter globale konkurrenter og har brug for massive investeringer, har EU-landene arbejdet mere intenst mod at styrke de europæiske børsmarkeder.

Som svar på Draghi-rapporten blev CMU i 2025 udbygget med **EU Savings and Investment Union (SIU)**, der bl.a. anbefaler EU's medlemslande at styrke deres aktiesparekonto, revidere pensionssystemerne og integrere hele EU's kapitalmarked med et styrket og mere ensartet EU Finanstilsyn. Hertil kommer en europæisk bevægelse anført af den tyske kansler Friedrich Merz, som af flere omgange har foreslået én fælles børs i Europa, ligesom andre har foreslået én fælles nordisk børs.

I forlængelse af den bevægelse, der allerede er sat i gang internationalt, kommer FBV her med vores udspil til, hvilke reformbehov der er brug for i Danmark, så både virksomheder, investorer, politikere og myndigheder er rustet bedst muligt til de udfordringer, Danmark står over for, og de tiltag EU kommer med. Det gælder om hurtigst muligt at bringe Danmark på forkant med den udvikling af EU's kapitalmarkeder, som allerede er sat i gang.

FBV opfordrer derfor til, at der politisk tages initiativ til en dansk børsmarkedsreform, som grundlæggende har til formål at sikre fremtidens danske arbejdspladser ved, at flere danske virksomheder vælger at fastholde deres hovedsæde i Danmark og skabe vækst og flere arbejdspladser lokalt. Både for Danmarks sikkerhed og samfundsøkonomi er dette politiske fokus en nødvendighed.

Det primære behov er at styrke efterspørgslen efter danske aktier, og her bør vi bringe både pensionsmidler og bankopsparinger i spil.

Dertil har der de senere år også været en del kritik af det danske børsmarked og af de noteringer, der har været. Det er vi meget opmærksomme på, da børsmarkedet er noget, vi skaber sammen. I denne rapport fokuserer vi på de udfordringer, som kan løses ad politisk vej. Men det er klart, at markedets parter selvfølgelig også skal arbejde med at bidrage til et effektivt børsmarked ved at agere professionelt og transparent.

Analysen og anbefalinger i denne rapport fokuserer primært på, hvad danske politikere kan og bør gøre.

"Hvis iværksætterdrømmene skal blive til unicorns i Danmark og ikke flytte til USA for at rejse den kapital, der skal til, skal de store investorer til at tage større chancer"

Tommy Ahlers, iværksætter, investor og tidligere minister, citat fra Finans.dk

Anbefalinger til en dansk børsmarkedsreform

FBV præsenterer 10 konkrete anbefalinger, der skal styrke det danske børsmarked. Det sker gennem tre centrale målsætninger: at aktivere flere danskere som private investorer, mobilisere pensionsmidler samt at gøre det mere attraktivt at blive og være en børsnoteret virksomhed i Danmark. De tre målsætninger udfoldes i tre tematiske delrapporter med tilhørende anbefalinger.

[Delrapport 1](#) indeholder desuden en udførlig baggrund og status for det danske børsmarked, som sætter anbefalingerne i perspektiv. Denne baggrund og status kan med fordel også læses i forbindelse med læsningen af Delrapport 2.



I denne delrapport sætter vi fokus på, hvordan almindelige danskere kan få bedre opsparingsmuligheder og blive aktiveret som investorer gennem justeringer af rammevilkårene. Konkret foreslår FBV at reducere udbytte- og aktieavancebeskatningen, afskaffe lagerbeskatningen for porteføljeaktier samt indføre en ny model for aktiesparekontoen.



Delrapport 2: Giv danskerne bedre opsparingsmuligheder ved at sænke aktieskatten og forbedre aktiesparekontoen

- for at øge efterspørgslen og aktivere flere private investorer

Den manglende investeringslyst i aktier blandt danskerne har store konsekvenser for samfundsøkonomien. I det følgende går vi i dybden med, hvilke konsekvenser den manglende investeringslyst har, og hvad der skal til for at aktivere flere private danske investorer.

Problem	Konsekvens	Behov
Store opsparinger på bankkonti. Lav investorkultur	Danskerne får ikke nok ud af deres opsparinger	Mere enkel og engagerende aktiesparekonto og aktiebeskatning
Aktiesparekontoen har lav udbredelse og begrænset effekt. Lavt indskudsloft, lagerbeskatning og kompleksitet hæmmer folkelig aktiekultur.	Få private investorer og lav likviditet i aktiemarkedet	Ny og mere attraktiv aktiesparekonto
Danmark har Europas højeste aktieavancebeskatning. Skattemæssig lighed mellem kapitalindkomst og arbejdsindkomst	Lav privat investeringslyst	Mere konkurrencedygtig aktiebeskatning
Skattesystemet favoriserer opsparing i pension og bolig frem for frie aktieinvesteringer.	Kapital bindes uden for børsmarkedet	Bedre balance mellem opsparingsformer
Det danske system for kapitalbeskatning er for komplekst og uoverskueligt med mange forskellige typer beskatning og manglende symmetri i fradrag.	Lav privat investeringsaktivitet	Reduktion af kompleksitet i kapitalbeskatning
Skattesystemet favoriserer de unoterede virksomheder gennem skattefrihed på udbytter og avancer og manglende skattemæssig neutralitet ¹ mellem unoterede og noterede aktier.	Investorer, der investerer via selskaber, straffes skattemæssigt, hvis de investerer i børsnoterede aktier frem for unoterede aktier	Realisationsbeskatning og reduceret beskatning af porteføljeaktier

Fundamentet for et effektivt og sundt børsmarked er god likviditet baseret på en bred og divers efterspørgsel efter investering i aktier. Danskerne har samlet ca. 740 milliarder kroner i opsparing – ud over en buffer på tre måneders løn – stående på deres bankkonti, men de fleste investerer kun lidt eller slet

¹ Skattemæssig neutralitet på valg af kapitalveje behandles i delrapport 3.



ikke i aktier. Kendetegnende for danskernes opsparinger er således, at de primært foregår via pension og egen bolig, mens direkte ejerskab i virksomheder er begrænset.

“Danskerne går hvert år glip af over 9.000 kroner i gennemsnit ved at lade pengene stå i banken i stedet for at investere dem bredt.”

Niels Arne Dam, cheføkonom og underdirektør i Finans Danmark.

Danskerne har i 2025 investeret 25 milliarder kroner på aktiesparekonti.² Det er ca. 1 procent af BNP. Til sammenligning er andelen i Norge 7,8 procent og 31,2 procent i Sverige (jf. Tabel 6).

Det begrænser muligheden for en effektiv opsparing før pensionsalderen, medmindre man undervejs har mulighed for at spare op i egen bolig.

For at tilskynde danskerne til at investere til deres alderdom via pensionselskaberne, har man fra politisk side vedtaget en lav pensionsafkastbeskatning, som i dag udgør 15,3 procent. Det er den laveste af alle kapitalbeskatninger i Danmark, hvor Danmark ellers placerer sig på 1. pladsen i Europa med den højeste marginalbeskatning på aktieavancer.

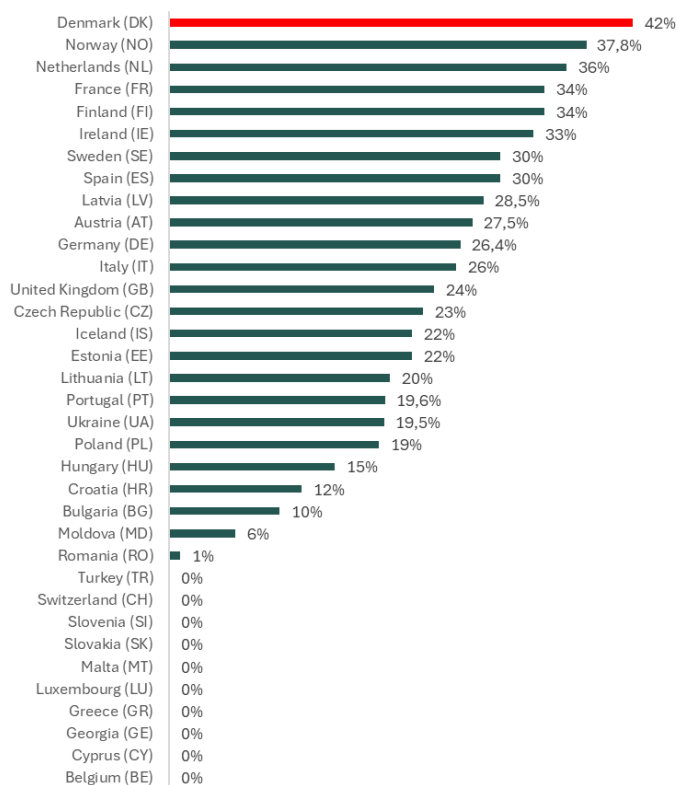
FBV mener, at der er behov for at gøre de kontante formuer mere aktive og ser gerne, at de også bliver investeret i SMV-segmentet og mindre vækstvirksomheder. Politikerne må gå forrest og skabe rammerne for, at vi går fra passive mursten, bankbøger og pensionsinvesteringer til aktive investeringer, der skaber arbejdspladser til os og de næste generationer.

² Estimeret af Finans Danmark

Danmark har den højeste aktiebeskatning i EU

En yderligere årsag til, at Danmark sakker efter vores nordiske naboer, når det kommer til børsnoteringer og kapital til børsnoterede virksomheder, er, at vi har den højeste aktiebeskatning i Europa på op til 42 procent i højeste marginalbeskatning.

Den danske aktieskat er den højeste i Europa



Figur 9. Kilde: Capital Gains Tax Rates in Europe, 2025, Tax Foundation Europe

Oversigt over personer og selskabers aktiebeskatning i Norden

Skat	Danmark	Finland	Norge	Sverige	
Aktieavancebeskatning	27 % → 42 %	30 % → 34 %	37,8 % før skjermingsfradrag	30 %	
Grænse som udløser højeste skattesats (DKK)	79.400	224.000	Ingen grænse	Ingen grænse	
Selskabers beskatning af aktieavance af kapitalandele i børsnoterede virksomheder	Normal beskatning	22 %	20 %	22 %	20,6 %
	Princip	Lagerbeskatning	Realisation	Realisation	Realisation
	Betingelser for skattefrihed eller meget lav skat	Ejerandel på mindst 10 %	Ejerandel på mindst 10 % og et års ejerskab	Ejerandel i et selskab i EØS-lande: Skat på 0,66 %	Ejerandel på mindst 10 % og et års ejerskab eller klare forretningsmæssige relationer

Tabel 5. Sammenligning af aktieavancebeskatning 2025. Dette er en simpel opstilling, da de enkelte landes skattelovgivning for selskabers kapitalindkomst er kompliceret og har mange undtagelser og særregler.

Sverige har en flad aktieskat på 30 procent, mens Norge har en flad aktieskat på 37,8 procent med et årligt "skjermingsfradrag", som gør den reelle aktieskat lavere. Finland har en progressiv

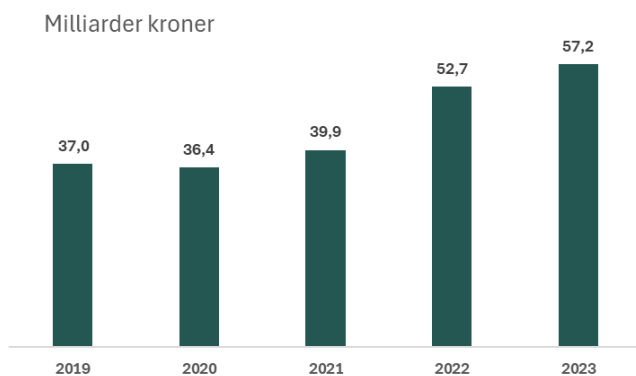
aktiebeskatning på 30 procent på årlige gevinster på op til 223.500 kroner og 34 procent på gevinster derover.

Det særlige norske "skjermingsfradrag" gør den reelle aktiebeskatning lavere. Der bliver årligt fastsat et procentfradrag i aktiebeskatningen, der gælder både almindelige aktiedepoter og aktiesparekonti.³ Fradraget gør, at der ikke skal betales skat af inflation, svarende til den risikofri rente. I 2024 var det norske "skjermingsfradrag" på 3,9 procent. Ved et afkast på 8 procent var den reelle beskatning i 2024 således på 18 procent og dermed reelt ikke 37,8 procent, som det fremgår af tabellen ovenfor. Et afkast på under 3,9 procent var skattefrit i 2024.

"Der er behov for en bredere politisk erkendelse af, at en lempeligere aktiebeskatning ikke kun handler om at beskatte investorer lavere, men i mindst lige så høj grad om at sikre kapital til vækst, fremtidig beskæftigelse og velfærd – samt om at opretholde et sundt og velfungerende dansk investeringsmarked."

Jakob Ellemann-Jensen, underdirektør, Dansk Erhverv

Aktieskat i Danmark, samlet provenu, 2023-niveau



Figur 10. Aktieskat 2019-2023

Danskerne betalte 57,2 milliarder kroner i aktieskat i 2023, hvilket er en markant stigning i forhold til 2019.⁴ Ifølge Skatteministeriet vil en reduktion af aktieskatten betyde et øget antal danske arbejdspladser, øget BNP og forbedret samfundsøkonomi som helhed.⁵

Selvom en reduktion af aktieskatten forbedrer samfundsøkonomien, har der traditionelt været politisk konsensus om at sikre skattemæssig neutralitet mellem kapitalindkomst og arbejdsindkomst, således at passiv aktieindkomst ikke beskattes lempeligere end passiv kapitalindkomst på grund af hovedaktionærproblemet. Det betyder, at der generelt har været tilbageholdenhed i forhold til at

³ <https://www.nordnet.no/academy/skjermingsfradrag-hva-er-det-og-hva-betyr-det-for-deg>

⁴ <https://sktst.dk/personskat/udviklingen-i-personskatteprovenu>

⁵ <https://www.ft.dk/samling/20231/almindel/sau/spm/636/svar/2066923/2902848.pdf>



sænke aktieavancebeskatningen, selv om det vil give samfundsmæssige gevinster og øge investeringslysten i det danske børsmarked.

En konsekvens af denne politik er, at danskerne foretrækker at placere deres opsparing i pension og egen bolig. Det er én af flere faktorer, der samlet set skaber mangel på kapital på børsmarkedet. Det medfører, at få danske virksomheder bliver børsnoteret, og at flere i stedet flytter ud af landet, hvilket igen har negative konsekvenser for dansk vækst, arbejdspladser, skatteprovenu og innovation.

Hovedaktionærproblemet

Hovedaktionærer kan i stort omfang selv bestemme, om overskuddet i et selskab skal udbetales som aktieudbytte eller som lønindkomst. Derfor er skattepolitikken i Danmark indrettet således, at aktiegevinster beskattes på nogenlunde samme niveau som lønindkomst. Når man sammenholder selskabsskatten på 22 procent og den høje sats for aktieindkomstskat på 42 procent, nærmer den samlede beskatning sig den marginale skat på 56 procent på lønindkomst for top-skatteydere.

På den måde er der neutralitet og ingen skattemæssig fordel for hovedaktionærerne ved at udbetale overskuddet som enten løn eller udbytte. En lempelse af den forhøjede sats på 42 procent for aktieindkomst vil føre til, at hovedaktionærer kan få en større skattemæssig gevinst ved at konvertere løn til udbytte fra selskabet, medmindre der indføres værnsregler som i en række andre lande.

Top-topskatten med en marginal sats på 60,5 procent fra 2026 viser dog, at der kan gås på kompromis med denne neutralitet, idet hovedaktionærer får mulighed for at undgå top-topskatten.



Aktiesparekontoen – et værktøj med uforløst potentiale

Da Danmark i 2019 indførte aktiesparekontoen, var det med inspiration fra Sverige med det formål at få flere i gang med investering – til gavn for dem selv og for samfundet. Aktiesparekonti skal være lette at bruge og give et tydeligt incitament til at investere. Derfor har aktiesparekonti som udgangspunkt en lavere skat og mindre kompleksitet.

Danskerne har rigtig mange penge stående på bankkonti til ingen eller meget lav rente. Faktisk står der 740 milliarder kroner på bankkonti, ud over tre måneders gennemsnitlig indkomst efter skat, som med fordel kunne være investeret til et langt højere afkast end en almindelig bankkonto. Til sammenligning har danskerne en samlet saldo på aktiesparekonti på 25 milliarder kroner.⁶

Aktiesparekontoen kan inden pensionering give en grad af økonomisk frihed, som kan være svær at opnå ellers, med mindre man har mulighed for at spare op i en ejerbolig. Aktiesparekontoen skal være lønmodtagernes mulighed for at øge deres opsparing til brug for uforudsete begivenheder og ting, som nogle kun kan drømme om. Fx penge til efteruddannelse, en ny bil eller en udlandsrejse, som det er svært at spare sammen til med nul eller måske 0,25 procent i rente på en opsparing i banken.

Stadig for kompliceret

Undersøgelser fra Nordnet og Finans Danmark viser, at den danske version af aktiesparekontoen er for kompliceret, at der er få brugere, og at det samlede beløb på aktiesparekonti er lavt sammenlignet med fx Norge, Sverige og Finland.

Det skyldes primært et lavt indskudsloft, men også at aktiesparekontoen burde skabe et ukompliceret rum, hvor brugeren kan fokusere på, om en virksomhed er en god investering eller ej – og ikke på, om indskudsloftet er nået, hvad man skal gøre, hvis loftet er nået, hvordan skatten skal finansieres, eller om det finansielle instrument er lagerbeskattet eller ej.

”I Dansk Industri arbejder vi for, at det bliver enklere og mere attraktivt for danskere at investere frie midler aktivt. Derfor støtter vi, at den eksisterende aktiesparekonto omdannes efter norsk forbillede, sådan at afkastet er skattefrit så længe, det bliver på kontoen, og sådan at afkastet først beskattes, når man hæver mere, end man har indskudt. Afkastet bør i så fald beskattes som øvrig aktieindkomst, så skattefordelen ligger i den skatteudskydelse, aktiesparekontoen giver adgang til.”

Jacob Bræstrup, Underdirektør, Skattepolitisk chef, Dansk Industri

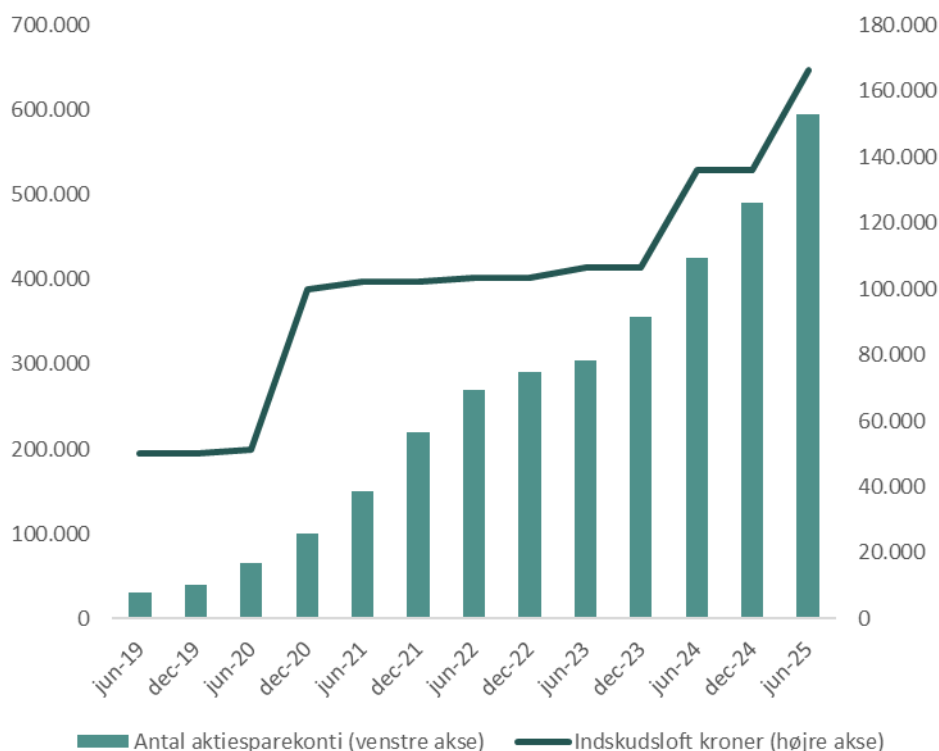
⁶ <https://finansdanmark.dk/nyheder/2025/december/danskerne-gaar-glip-af-milliarder>

Indskudsloft og beskatning holder aktiesparekontoen tilbage

I Danmark har 600.000 danskere oprettet en aktiesparekonto, viser tal fra Finans Danmark.⁷ En af drivkræfterne bag stigningen i antallet af aktiesparekonti er, at indskudsloftet gradvist er blevet hævet fra oprindeligt 50.000 kroner i 2019 til 174.200 kroner i 2026.

Indskudsloftet indeksreguleres årligt og er derudover politisk hævet i 2020, 2024 og 2025. Stigningen i antal konti er størst i perioder, efter indskudsloftet er blevet hævet.

Antallet af aktiesparekonti stiger særligt, når indskudsloftet øges



Figur 11. Kilde: Euronext Securities (antal). Data er fra slutningen af hvert halvår.

Det er ikke alene antallet af aktiesparekonti, der kan benyttes til at vurdere aktiesparekontoens succes. Danskerne har samlet 25 milliarder kroner investeret på aktiesparekonti. Det er knap 1 procent af BNP. Til sammenligning er investeringerne på aktiesparekonti i Norge 7 procent af BNP og i Sverige 32 procent af BNP. Den primære årsag til den lave andel i Danmark er det lave indskudsloft.⁸ Til sammenligning har andre EU-lande intet eller et langt højere indskudsloft. Indskudsloftet i Finland er 100.000 euro og i Frankrig og Italien er det henholdsvis 225.000 og 200.000 euro. Norge, Sverige og flere andre EU-lande har intet loft på aktiesparekonti. De meget højere indskudslofter – eller fraværet af dem – er blandt årsagerne til, at der er langt flere aktiesparekonti i vores nabolande. Mens knap 10 procent af danskerne over 15 år har en aktiesparekonto, har ca. 45 procent af svenskerne og estimeret 18-27 procent af nordmændene en aktiesparekonto (jf. tabel 2).

⁷ <https://finansdanmark.dk/nyheder/2025/august/ny-rekord-over-100000-nye-aktiesparekonti-i-foerste-halvdel-af-2025/>

⁸ <https://www.newfinancial.org/reports/designing-savings-and-investment-accounts-in-the-eu>

For at opfylde EU's mål om hurtigt at flytte flere midler fra bankindeståender til kapitalmarkederne⁹, bør aktiesparekonti have ingen eller en meget højere indskudsgrænse og ikke være for restriktive.

EU-Kommissionen anbefalede i oktober 2025 desuden at indføre skatteincitamenter på aktiesparekontoen, som fx skattefritagelse på afkast af aktiesparekontoen eller fradrag i personbeskatningen, når der indskydes på en aktiesparekonto.¹⁰ I Danmark er skatten 17 procent i form af en årlig lagerbeskatning af både realiserede og ikke-realiserede gevinster.

Aktiesparekonti i de nordiske lande

Aktiesparekonto	Danmark	Finland	Norge	Sverige
Skat på aktiesparekonti	17 % årlig lagerskat	30 % / 34 % ved hævning	37,8 % før skjermingsfradrag ved hævning	0,88 % af indestående – skattefrit op til 300.000 SEK
Loft for indbetalinger (DKK)	174.200	750.000	Intet loft	Intet loft
Antal aktiesparekonti (2025)	0,6 mio.	0,4 mio.	1,9 mio.	3,8 mio.
Andel af befolkning +15 år med aktiesparekonto	9,9 %	5,6 %	18-27 % estimeret	45,4 %
Værdi af aktiesparekonti ift. BNP	1 %	3,1 %	7,2 %	31,2 %
Begrænsninger	Kun aktier	Ingen ETF og kun reguleret marked	Kun aktier i EØS og på reguleret marked	
Indført år	2019	2020	2017	2012

Tabel 6. Kilder: <https://www.newfinancial.org/reports/designing-savings-and-investment-accounts-in-the-eu>

⁹ [Savings and Investments Union Strategy to Enhance Financial Opportunities for EU Citizens and Businesses](#)

¹⁰ [Commission Recommendation 30.9.2025 on Increasing the Availability of Savings and Investment Accounts with Simplified and Advantageous Tax Treatment](#)

Aktiesparekontoen i Sverige og Norge

I **Sverige** blev aktiesparekontoen indført i 2012 og har været med til at skabe en folkelig aktiekultur samt bidraget til vækst og mange nye børsnoterede virksomheder i Sverige. Den svenske model har en meget attraktiv beskatning og intet loft over indbetalinger. Skatten er samtidig meget lav med kun 0,888 procent årligt af indeståender. Fra 2026 er indeståender på op til 300.000 svenske kroner skattefrie.

En betydelig del af den kapital, som de børsnoterede virksomheder i Sverige får adgang til, stammer fra de 4 millioner private aktiesparere, som har bidraget med milliardbeløb. Investeringer på aktiesparekonti udgør således 31,2 procent af BNP i Sverige, mens de i Danmark kun udgør 1 procent af BNP.

I **Norge** har aktiesparekontoen opnået stor succes med 1,9 millioner brugere på få år. Det skyldes fornuftige og rimelige betingelser for investorerne. Den norske løsning er simpel og letforståelig:

- Der er intet loft for indbetalinger.
- Skattesatsen er den samme som på et almindeligt aktiedepot, men skatten betales først ved hævning, og først når man har hævet mere, end man har indskudt. Der kan altså købes og sælges aktier inden for aktiesparekontoen uden beregning og betaling af skat. Det gør det simpelt og betyder, at man kan geninvestere afkast uden at skulle betale skat, modsat den danske aktiesparekonto, som årligt lagerbeskattes med 17 procent, og modsat et almindeligt aktiedepot, hvor hver enkelt handel udløser beregning af skat og fradrag.
- Det var i to år muligt at overføre aktier fra eksisterende aktiedepoter til en aktiesparekonto. Det var muligt, fordi skatteprocenten er den samme, blot med udskudt skat til hævning. Derfor var det oplagt for norske aktiesparere at flytte eksisterende depoter til en aktiesparekonto. Dette er ikke muligt i Danmark, da skatten er lavere på en aktiesparekonto, og der derved vil være et skattemæssigt smuthul, hvis eksisterende depoter kan indskydes.

”Vi ønsker at aktiesparekontoen bliver danskernes foretrukne måde at spare op og investere ved siden af pension – på linje med den udbredelse, vi har set i Norge og Sverige. Det vil give danske lønmodtagere mulighed for en større grad af økonomisk frihed. Derfor skal lagerskatten afskaffes, grænsen for indskud hæves og det skal være muligt at flytte aktiedepoter til aktiesparekontoen uden at betale skat eller miste et eventuelt tabsfradrag ”

Mikael Bak, CEO, Dansk Aktionærforening



Den norske skattemodel på aktiesparekontoen

På den norske aktiesparekonto er skattesatsen den samme, som på et almindeligt aktiedepot, men skatten betales først ved hævning fra kontoen, og først når man hæver mere, end man har indskudt. Denne detalje gør en meget betydelig forskel, når skatten skal sammenlignes med alternativer, fx den nuværende danske aktiesparekonto.

”Succesen med aktiesparekontoen i Norge skyldes, at den fjerner barriererne for almindelige mennesker. Ved at gå væk fra årlig beskatning og i stedet beskattes ved udbetaling, oplever investorerne en tryghed i, at de ikke får en skatteregning, før de faktisk har realiseret gevinsten. Kombinationen af udskudt skat og muligheden for frit at skifte mellem fonde og aktier uden skattemæssige konsekvenser har været helt afgørende for, at flere nordmænd nu deltager i værdiskabelsen på børsen.”

Mari Rindal Øyen, Country Manager, Nordnet Norway

Selv om beskatningen af den danske aktiesparekonto på 17 procent (lagerskat) umiddelbart lyder mere fordelagtig end fx 25 procent (ved hævning), så gælder det kun på den meget korte bane.

Ifølge beregninger foretaget af Dansk Industri og FBV, der sammenligner 17 procent efter lagerprincippet med 25 procent ved hævning, så vil et indskud på en aktiesparekonto på fx 100.000 kroner og et årligt afkast på 8 procent de første år give en lille fordel til den nuværende danske aktiesparekonto. Men efter 14 år vender billedet, og herefter er afkastet – efter skat – større med de 25 procent (ved hævning) sammenlignet med de 17 procent (lagerskat). Hvis det årlige afkast er højere end 8 procent, fremrykkes dette break-even tidspunkt.

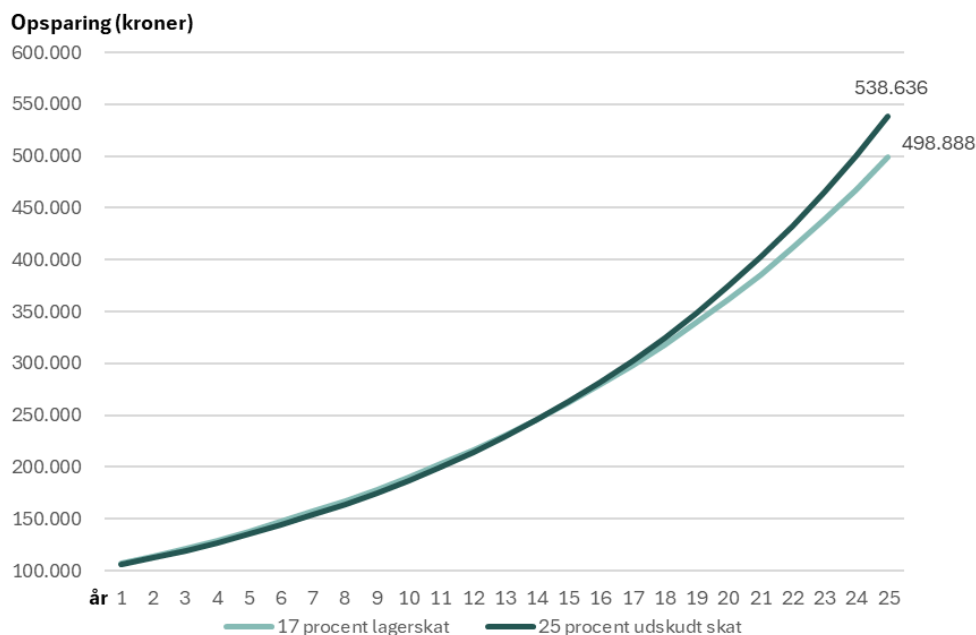
Nogle vil måske indvende, at 15 år er lidt længe at vente. Men det behøver man heller ikke. Et andet særkende ved den norske aktiesparekonto er, at de første hævninger på kontoen er skattefrie. Først når man har hævet hele sit indskud, begynder man at betale skat af yderligere hævninger. Udnytter man denne mulighed, så fremrykkes break-even tidspunktet endnu mere ved sammenligning med den eksisterende danske aktiesparekonto. Faktisk er det sådan, at jo før man begynder at hæve på kontoen, desto mere fordelagtig er den norske skattemodel sammenlignet med den eksisterende danske model – når blot man ikke hæver mere, end man har indskudt.

Samtidig viser beregningerne også, at statskassen heller ikke har noget at frygte. I den norske model skal statskassen ganske vist vente længere på sine penge – skatten bliver jo udskudt. Til gengæld er skatten højere. Det gælder også, når man tilbagediskonterer værdien af den udskudte skat

(skat i fremtiden er mindre værd end skat i dag). Forklaringen skal findes i, at statens udskudte skat forrentes bedre på aktiesparekontoen, end værdien falder ved tilbagediskonteringen.¹¹

Det betyder, at både opsparereren og statskassen vinder på, at skatten først betales ved hævning.

Udskudt skat på 25 % ved hævning giver større opsparing end lagerbeskatning på 17 %



Figur 12. Beregning fra Dansk Industri og FBV der viser hvilket beløb efter skat, der er sparet op ved et indskud på 100.000 kroner år 0. Det årlige afkast før skat er sat til 8 procent.

Efter 15 år er opsparingen ved 17 procent lagerbeskatning mindre end ved 25 procent realisations-skat. Det skyldes at den løbende lagerbeskatning systematisk ødelægger renters rente, og den effekt vokser langsomt, men betydeligt over tid. Derfor giver skat ved hævning en bedre opsparing og et højere skatteprovenu.

Udskudt skat på 25 % ved hævning som alternativ til lagerbeskatning på 17 %

Indskud på 100.000 kroner 8% årligt afkast	Opsparing efter 5 år efter skat	Skat efter 5 år tilbagediskonteret	Opsparing efter 15 år efter skat	Skat efter 15 år tilbagediskonteret	Opsparing efter 25 år efter skat	Skat efter 25 år tilbagediskonteret
17 procent lagerbeskatning	137.912	6.879	262.302	23.515	498.888	44.891
25 procent skat ved hævning	135.200	9.644	262.913	30.153	538.636	54.847

Tabel 7. Opsparing efter skat og tilbagediskonteret værdi af skattebetaling. Samme beregning som figur 4.

¹¹ Beregningerne er lavet ud fra Finansministeriet seneste 2030-forløb om, at obligationsrenten strukturelt er ca. 4 procent og antagelsen af, at afkastet på aktiesparekontoen er deterministisk.

Anbefalinger fra EU – Savings & Investment Union (SIU)

I september 2025 kom EU-Kommissionen med en række anbefalinger til EU-medlemslandene om udbredelsen og øget tilgængelighed af opsparings- og investeringskonti (aktiesparekonti) med forenklet og gunstig skattemæssig behandling. Blandt anbefalingerne er skattefradrag, skattefritagelser, foranstaltninger vedrørende udskydelse af skat, ensartede skattesatser eller en kombination af sådanne foranstaltninger, som kan bidrage til at fremme udbredelsen af aktiesparekonti.

Med SIU opfordrer EU-Kommissionen konkret EU-landene til at overveje følgende foranstaltninger:

- a) fradrag i beskatningsgrundlaget, herunder mulighed for at trække beløb, der er investeret på en aktiesparekonto, fra den skattepligtige indkomst
- b) skattefritagelser, herunder indførelse af skattefritagelse for skattepligtige indtægter genereret af aktiverne på en aktiesparekonto
- c) udskydelse af skat, herunder udskydelse af beskatningen af indtægter genereret via en aktiesparekonto, indtil de hæves fra den pågældende konto
- d) anvendelse af en ensartet skattesats for indtægter genereret af eller værdien af aktiver, der holdes på en aktiesparekonto

Kilde: EU-kommissionens henstilling 2025/2029 af 30. september 2025 om forøgelse af tilgængeligheden af opsparings- og investeringskonti med forenklet og gunstig skattemæssig behandling, særligt Artikel 8.



Anbefalinger til Delrapport 2: Øg efterspørgslen og aktiver flere danske investorer - giv danskerne bedre opsparringsmuligheder ved at sænke aktieskatten og forbedre aktiesparekontoen

FBV præsenterer i alt 10 konkrete anbefalinger, der skal styrke det danske børsmarked. Anbefaling 1 og 2 fremgår af Delrapport 1, der fokuserer på at mobilisere pensionsmidler for at styrke det danske børsmarked.

Anbefaling 3: Reduktion af udbytte- og aktieavancebeskatning

En reduktion af den høje danske udbytte- og aktieavancebeskatning vil styrke efterspørgslen og give et incitament til investering i aktier og dermed bidrage til at styrke danske virksomheders konkurrencekraft og adgang til kapital. Denne ændring vil styrke et dansk kapitalmarked og øge fremtidig vækst.

- FBV anbefaler, at den lave udbytte- og aktieavancebeskatning sænkes fra 27 procent til 25 procent, og at den høje udbytte- og aktieavancebeskatning sænkes fra 42 procent til fx 35 procent.

En flad aktieskat på 25 procent øger både BNP og arbejdsudbud. Statens "investering" i dette styrker aktiekulturen og øger den risikovillige kapital. Ifølge Skatteministeriet¹² vil der være 5,85 milliarder kroner i mindreprovenu efter tilbageløb og adfærd. Hvis der fortsat er en progressiv aktieskat på fx 35 procent, vil skatteprovenuet være lavere.

- FBV anbefaler, at der samtidig indføres værnsregler for at modvirke hovedaktionærproblemet i lighed med andre lande i stedet for den nuværende praksis med skattemæssig neutralitet, som fra 2026 kompliceres af top-topskatten, og som forhindrer en generel sænkelse af den høje aktieskat på 42 procent.
- FBV anbefaler, at den nuværende progressionsgrænse for den høje aktieskat hæves væsentligt fra de nuværende 79.400 kroner –fx til samme niveau som i Finland på 30.000 euro eller i Spanien, hvor den højeste progressionsgrænse er 300.000 euro med en marginalsattesats på 30 procent.

¹² <https://www.ft.dk/samling/20231/almDEL/sau/spm/636/svar/2066923/2902848.pdf>

Anbefaling 4: Afskaf lagerbeskatning for porteføljeaktier

Danmark er det eneste land i verden, som benytter lagerbeskatning af urealiserede aktiegevinster. Det har skabt betydelige likviditetsmæssige problemer - for både iværksættere og investorer - når der skal betales store skattebeløb af penge der ikke er modtaget.

- FBV anbefaler, at realisationsprincippet benyttes til alle selskaber der har porteføljeaktier – uanset hvornår porteføljeaktien er blevet børsnoteret.
- FBV anbefaler at sænke skattesatsen på både aktieavancer og udbytter for selskabers porteføljeaktier med 30 procent, fra 22 procent til 15,4 procent, hvilket før 2025 var satsen for beskatning af udbytter på unoterede porteføljeaktier.
- FBV anbefaler at undersøge mulighederne for at sænke 10-procentsgrænsen for datterselskabsaktier til 5 procent, svarende til niveauet i Spanien.

Anbefaling 5: En ny model for aktiesparekontoen, som aktiverer flere

FBV anbefaler, at aktivere flere private investorer og derved give flere danskere bedre opsparingsmuligheder og andel i virksomhedernes værditilvækst samt et demokratiseret ejerskab.

Den danske udgave af aktiesparekontoen er uhensigtsmæssigt indrettet og præget af få brugere, kompleksitet og lave investeringer samlet set. Der er derfor behov for en ny model.

- Den primære anbefaling er, at **indskudsloftet for aktiesparekontoen fjernes eller hæves til mindst 750.000 kroner**, og at princippet for indskud ændres således, at afkast på aktiesparekontoen ikke medregnes i indskuddet, hvilket er tilfældet i dag. Forslaget vil både lette kompleksiteten og øge incitamentet for at bruge kontoen og investere.
- Dernæst anbefaler FBV, at beskatningen på aktiesparekonti ændres således, at **beskatning først sker ved hævning**, og kun når der hæves et større beløb end det indskudte beløb.

Udskudt skat kan med fordel ske med **en højere skattesats** end i dag, fordi udskudt beskatning på sigt både giver et højere afkast og højere skatteprovenu end ved løbende lagerbeskatning. Se uddybning på side 16.

Skattesatsen på aktiesparekonti bør være den samme som på almindelige aktiedepoter – ligesom i Norge og Finland, hvor fordelene ved en aktiesparekonto ikke er lavere skat, men udskudt skat. Aktieavancebeskatningen på 27 procent bør samtidigt sænkes, som beskrevet i anbefaling 3.



- FBV anbefaler, som en vigtig tilføjelse, at det skal være muligt at **flytte aktier fra eksisterende aktiedepoter** til en aktiesparekonto.¹³ Det er muligt, hvis skattesatsen på aktiesparekonti og almindelige aktiedepoter er ens, fordi det ikke skaber et smuthul til en lavere beskatning. En sådan flytning kan dermed ske uden, at aktierne først skal sælges, beskattes og genkøbes på en aktiesparekonto. Dette var opskriften på det store antal aktiesparekonti i Norge.
- For at tilskynde til anvendelse af aktiesparekonti anbefaler FBV, at det undersøges, hvordan der hensigtsmæssigt kan indføres et ligningsmæssigt fradrag på fx 25 procent af det indskudte beløb på en aktiesparekonto, i tråd med anbefalingerne fra EU's Savings & Investment Union (SIU) fra september 2025. Se uddybende på side 18.

Fordelene ved anbefalingerne for aktiesparekontoen er:

- **Lavere kompleksitet:** For brugerne er det mere simpelt, når der kan handles aktier uden beskatning per transaktion eller uden årlig lagerbeskatning, men i stedet med udskudt skat til hævning. På den måde kan gevinster geninvesteres, og der kan løbende sælges og købes aktier uden at betale skat. Det vil øge incitamentet for, at private investerer i aktier, samt øge handelsvolumen og derved skabe mere likviditet og bedre prisdannelse særligt i mindre aktier.
1. **Aktiverer flere:** Selv om det foreslås, at skattesatsen skal være den samme for aktiesparekonti og et almindeligt aktiedepot, så er aktiekontoen både et vigtigt og nødvendigt supplement til almindelige aktiedepoter. Det skyldes, at den aktiverer flere investorer, er simplere og et lukket system, der skaber flere handler og derved mere likvide aktier ligesom i Norge og Sverige.
 2. **Bedre opsparing og større skatteprovenu:** Hvis skatten udskydes til hævning, indskudsloftet hæves, giver det både mulighed for et større afkast for brugeren og et større skatteprovenu til staten, sammenlignet med en årlig beskatning på 17 procent efter lagerprincippet. Det skyldes, at gevinster kan geninvesteres, uden at de beskattes årligt. Se uddybende på side 16.
 3. **Flere investeringer:** Øget indskudsloft flytter både flere frie midler til aktiesparekonto. Dertil kan der flyttes eksisterende aktieinvesteringer, som i dag beskattes ved realisation, og som skaber en tilskyndelse til at udskyde aktiesalget af skattemæssige grunde. Ved udskudt skat i et lukket system på aktiesparekontoen skal der ikke spekuleres i skat, når der sælges aktier, da beskatningen først sker ved hævning fra aktiesparekontoen og ikke ved selve salget af aktierne.

¹³ Når aktier flyttes til en aktiesparekonto, skal indskuddet beregnes som købesummen og ikke værdien.



Kilder

The Swedish Equity Market - Institutional Framework and Trends

https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2025/04/the-swedish-equity-market_061ab7c8/0640a75c-en.pdf

Nordic Financial Sector Input to a Blueprint for Savings and Investments Accounts:

<https://finansdanmark.dk/media/cchjbynd/nordic-financial-sector-input-to-a-blueprint-for-savings-and-investments-accounts.pdf>

Designing Savings and Investments Accounts in the EU

<https://www.newfinancial.org/reports/designing-savings-and-investment-accounts-in-the-eu>

The Future of European Competitiveness – Draghi-rapporten

https://commission.Europa.eu/document/download/97e481fd-2dc3-412d-be4c-f152a8232961_en

Det norske skjermingsfradrag:

<https://www.nordnet.no/academy/skjermingsfradrag-hva-er-det-og-hva-betyr-det-for-deg>

Oplysninger om internationale skatteregler og satser:

https://www.ey.com/en_gl/tax-guides/worldwide-corporate-tax-guide

Aktieskatter:

<https://taxfoundation.org/data/all/eu/capital-gains-tax-rates-europe/>



FORENINGEN AF
BØRSNOTERED E
VIRKSOMHEDER
UDVIKLING & VÆKST PÅ BØRSEN

Om FBV - Foreningen af Børsnoterede Virksomheder

FBV – Foreningen af Børsnoterede Virksomheder – er en interesseorganisation, der repræsenterer børsnoterede virksomheder i Danmark på tværs af brancher og markedssegmenter. FBV arbejder for at styrke rammevilkårene for danske børsnoterede selskaber og for et velfungerende, konkurrencedygtigt og attraktivt dansk kapitalmarked.

Foreningen bidrager aktivt til den offentlige debat og den politiske proces med analyser, anbefalinger og dialog med beslutningstagere, myndigheder og markedsaktører med det formål at fremme vækst, værdiskabelse, transparens og langsigtet forankring af virksomheder og arbejdspladser i Danmark.

Højbro Plads 10
1200 København K
www.fbv.dk