

Viden om:

Køb af unoterede aktier for pensionsmidler

Private pensionsopparere er ikke tvunget til kun at investere deres pensionsopsparring i børsnoterede aktier. De har under visse betingelser også mulighed for at købe unoterede aktier for deres pensionsmidler. Dette er især interessant for direktører og ledende medarbejdere, som tilbydes mindre ejerandele i den virksomhed, hvori de er ansat. Reglerne blev lempet og forbedret fra 1. januar 2025.

Hvilke midler kan anvendes?

Det er kun midler fra rate- og kapitalpensioner i pengeinstitutter, der kan anvendes til køb af unoterede aktier. Der skal være opsparet mindst 200.000 kr., for at reglerne kan anvendes, og de 200.000 kr. skal være opsparet i samme pengeinstitut.

Aldersopsparring

Aldersopsparring kan ikke benyttes til investering i unoterede aktier.

Hvad kan der investeres i?

Det selskab, der investeres i, skal være hjemmehørende i EU/EØS. Der kan dermed investeres ikke blot i danske selskaber, men også i fx tyske, svenske og norske selskaber. Der skal være tale om aktieselskaber eller selskaber, der kan sidestilles hermed. Der kan under særlige betingelser også investeres i kommanditselskaber.

Der stilles ikke krav til aktiviteten i det selskab, der investeres i. Det må gerne være et investerings- eller holdingselskab, og der er intet til hinder for, at selskabet investerer hele eller dele af sin formue i selskaber uden for EU/EØS. Selskabet må dog ikke have til formål at give brugsrettigheder, rabatter eller lignende til aktionærerne.

Pensionsopsparringen kan derfor ikke via et unoteret selskab anvendes til køb af en aktieejlighed til privat benyttelse for investorerne. Der stilles heller ikke krav til de andre aktionærer i selskabet.

	Opsparing	Maksimal investering
Minimumsinvestering	200.000 kr.	50.000 kr.
	500.000 kr.	125.000 kr.
	1.000.000 kr.	250.000 kr.
	1.500.000 kr.	375.000 kr.
Maksimuminvestering	2.000.000 kr.	500.000 kr.
	2.500.000 kr.	1.000.000 kr.
	3.000.000 kr.	1.500.000 kr.
	3.500.000 kr.	2.000.000 kr.
	4.000.000 kr.	2.500.000 kr.
Der skal mindst investeres 50.000 kr. i hvert enkelt selskab.	4.500.000 kr.	3.000.000 kr.
	5.000.000 kr.	3.500.000 kr.
Der må højst investeres 25 % af den del af pensionsopsparringen, der - på investerings tidspunktet - ligger under 2 mio. kr.		
Siden 1. januar 2025 har der ikke været noget loft for investeringer for den del af opsparringen, som ligger udover 2 mio.kr.		

Denne publikation er skrevet i generelle vendinger og skal alene betragtes som generel vejledning. Publikationen dækker ikke specifikke situationer, og du bør ikke handle - eller undlade at handle - uden at have fået professionel rådgivning. Kontakt venligst BDO for at drøfte de specifikke problemstillinger. BDO, vores partnere og medarbejdere påtager os ikke ansvar for tab foranlediget af en handling, der er taget - eller ikke er taget - på baggrund af oplysningerne i denne publikation.

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet rådgivnings- og revisionsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og del af det internationale BDO-netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer. BDO er varemærke for både BDO-netværket og for alle BDO medlemsfirmaerne. BDO i Danmark beskæftiger mere end 1.800 medarbejdere, mens det verdensomspændende BDO-netværk har ca. 95.000 medarbejdere i 169 lande.

Tax Legal

Februar 2026



Aldersopsparring kan ikke benyttes til investering i unoterede aktier.”

Maksimal ejerandel

Investoren må ikke i skattemæssig forstand have status som hovedaktionær i det selskab, der investeres i. Derfor skal ejerandelen holdes under 25 %.

Ved vurderingen af størrelsen af ejerandelen medregnes også kapitalandele, som er købt af private (frie) midler. Endvidere medregnes aktier, som ejes af nærtstående, herunder af ægtefælle, forældre og børn samt af selskaber, der domineres af investoren.

Tvungne salg

Kommer ejerandelen op på 25 % eller mere, skal andelen senest tre måneder efter nedbringes til under 25 %. Enten ved at sælge alle aktierne eller en del af disse til 3. mand eller ved for private midler at købe samtlige aktier ud af pensionsdepotet. Det er således muligt at handle med sig selv. Alle handler mellem privatsfæren og pensionsdepotet skal ske til det højeste beløb, af enten det beløb de blev anskaffet for til pensionsdepotet eller aktiernes markedsværdi på handelstidspunktet.

Som nævnt kræver det en opsparing på mindst 200.000 kr. i samme pengeinstitut for at kunne bruge reglerne. Af dette beløb må højst 50.000 kr. investeres i unoterede aktier. Det vil sige, at den øvrige opsparing skal udgøre mindst 150.000 kr. Hvis denne værdi falder til under 130.000 kr., fx på grund af tab på investeringer i børsnoterede aktier, skal de unoterede aktier ligeledes sælges til 3. mand eller købes ud for private midler inden tre måneder. Værdien opgøres årligt den 31. december.

PAL-skat

Der skal betales pensionsafkastskat med 15,3 % af såvel årets udbytte af de unoterede aktier som af kursgevinster på disse - helt på samme måde som ved investering i børsnoterede aktier. Gevinst og tab opgøres efter det såkaldte lagerprincip. Det vil sige af forskellen mellem det største beløb af enten aktiernes anskaffelsessum eller aktiernes værdi ifølge det senest aflagte årsregnskab pr. 15. november i året og den tilsvarende værdi ved årets begyndelse.

Oplysninger til banken

Investeringer i unoterede aktier skal værdiansættes hvert år af hensyn til PAL-beskatningen. Investoren skal derfor hvert år senest den 1. december give sit pengeinstitut oplysning om værdien af de unoterede aktier. Herved forstås aktiernes regnskabsmæssige indre værdi ifølge senest aflagte årsregnskab pr. 15. november i året.

60 % afgift

Hvis reglerne ikke overholdes, skal der betales en afgift på 60 % til statskassen. Det er tilfældet:

1. Hvis ejerandelen ikke rettidigt nedbringes til under 25 %.
2. Hvis værdien af den øvrige pensionsopsparing falder til under 130.000 kr., og de unoterede aktier ikke sælges ud af depotet.
3. Hvis der ikke gives oplysninger om aktiernes værdi til pengeinstituttet.
4. Hvis aktierne pantsættes, eller der på anden måde disponeres over pensionsmidlerne i strid med vilkårene for disse.

Kan det betale sig?

Der kan ikke gives noget entydigt svar på, om det er bedst at købe unoterede aktier for pensionsmidler eller for såkaldte frie midler. Isoleret set kan det være tillokkende at anvende pensionsmidlerne, da dette indirekte betyder, at der kan være opnået skattefradrag for investeringen. Dette fradrag modsvares dog af, at udbytter og gevinster ved salg af aktierne til sin tid beskattes med op til ca. 52 %, når pensionen udbetales. Ofte er det derfor også den blotte adgang til likviditeten, der er afgørende for brugen af pensionsmidler til køb af unoterede aktier.

Denne publikation er skrevet i generelle vendinger og skal alene betragtes som generel vejledning. Publikationen dækker ikke specifikke situationer, og du bør ikke handle - eller undlade at handle - uden at have fået professionel rådgivning. Kontakt venligst BDO for at drøfte de specifikke problemstillinger. BDO, vores partnere og medarbejdere påtager os ikke ansvar for tab foranlediget af en handling, der er taget - eller ikke er taget - på baggrund af oplysningerne i denne publikation.

BDO Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, en danskejet rådgivnings- og revisionsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og del af det internationale BDO-netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer. BDO er varemærke for både BDO-netværket og for alle BDO medlemsfirmaerne. BDO i Danmark beskæftiger mere end 1.800 medarbejdere, mens det verdensomspændende BDO-netværk har ca. 95.000 medarbejdere i 169 lande.

Har du spørgsmål?
Kontakt:



Mark Stahlbaum Larsen
Director, Tax Legal
Tlf. 24 47 01 38
marla@bdo.dk