10 forslag til et bedre investeringsmarked

Investeringsudspil fra Forbrugerrådet Tænk og Dansk Aktionærforening

FORBRUGERRÅDET tænk

Dansk Aktionærforening

Forord

Politikere taler ofte om win-win-situationer. Et godt eksempel er investeringsområdet, hvor det vil kunne gavne både forbrugere og virksomheder, hvis flere investerede deres opsparing. Der er nemlig et kæmpestort samfunds- og privatøkonomisk potentiale i at få almindelige danskeres opsparinger investeret i fx danske og europæiske virksomheder, hvor pengene kan vokse frem for at blive udhulet af inflationen på en lønkonto. I øjeblikket har danskerne mere end 1.300 mia. kr. stående på en indlånskonto – og tallet stiger år efter år.

Danskerne investerer ganske vist som aldrig før. Men desværre halter vi fortsat efter vores nordiske naboer, Sverige og Norge, hvor langt flere eksempelvis har en aktiesparekonto end i Danmark. Samtidig betyder uigennemsigtige priser og høje gebyrer samt administrationsomkostninger, at både forbrugerne, virksomhederne og samfundet går glip af en betydelig del af værdien af danskernes investeringslyst.

Mange investerer gennem deres bank i løsninger med høje omkostninger, selv om de ofte kunne opnå et større afkast gennem billigere alternativer. Samtidig står mange danskere med frie midler, som de gerne vil investere, men som alligevel bliver på kontoen, fordi markedet er for svært at gennemskue.

Blandt danskere, der ikke allerede investerer, svarer 4 ud af 10, at de gerne ville investere, hvis det var lettere at gennemskue omkostningerne.

Men hvordan skaber vi et investeringsmarked, hvor både forbrugerne og samfundet får mere ud af investeringerne?

Det kræver gennemsigtighed, fair konkurrence og produkter, der er til at forstå. Det kræver, at vi gør op med både formidlingsprovisioner og høje gebyrer for at flytte danskernes penge til en bedre og billigere udbyder. Og det kræver en bedre investorkultur og mere gennemskuelige skatteregler.

Med dette udspil peger Forbrugerrådet Tænk og Dansk Aktionærforening på en række initiativer, der kan gøre det lettere, billigere og tryggere for flere danskere at investere deres penge.

Danskerne fortjener at få mest muligt ud af deres egne penge. Det vil vi kæmpe for.

God læselyst.

Mikael Bak
Direktør
Dansk Aktionærforening

Winni Grosbøll
Direktør
FORBRUGERRÅDET tænk

Forbrugerrådet Tænk og Dansk Aktionærforening foreslår:

Forslag 1:	Mærkningsordning for investeringsomkostninger
Forslag 2:	Sammenligningsportal for investeringsfonde
Forslag 3:	Forbyd formidlingsprovisioner
Forslag 4:	Giv forbrugerne et retvisende billede af tab og gevinster på deres investeringer
Forslag 5:	Gør det billigere at flytte aktiedepoter og aktiesparekonti
Forslag 6:	Flere aktører skal kunne udbyde aktiesparekonti
Forslag 7:	Flere aktører skal kunne udbyde børneopsparingskonti
Forslag 8:	Inflationskorrektion af beløbsgrænser på børneopsparingskonti
Forslag 9:	Skat på aktiehandel skal være mere simpel
Forslag 10:	Bankerne skal rådgive forbrugerne om at investere på egen hånd

1. Mærkningsordning for investeringsomkostninger

Omkostninger ved investering varierer betydeligt mellem sammenlignelige investeringsprodukter. Disse forskelle kan være vanskelige for forbrugerne at identificere og sammenligne. Mange små private investorer har derfor svært ved at vurdere konsekvenserne af forskellige omkostningsniveauer.

Vi foreslår, at myndighederne udarbejder en obligatorisk mærkningsordning i stil med energimærkningsordningen, fx fra A til G, der indikerer, hvorvidt et investeringsprodukt har høje eller lave omkostninger. Som en del af mærkningsordningen skal udbydere af investeringsprodukter til forbrugere vise, hvor meget omkostningsprocenten reducerer investeringen over tid (reduction in yield), fx 1, 5, 10, 20 og 30 år.

2. Sammenligningsportal for investeringsfonde

Der findes i dag flere databaser, der sammenligner omkostninger og afkast på investeringsfonde, men der mangler et let overskueligt og alment kendt værktøj, der er direkte henvendt til den almindelige forbruger.

Vi foreslår derfor, at de danske myndigheder tager initiativ til en uafhængig portal, der giver danskerne et nemt overblik over alle forbrugerrettede investeringsfonde. Med inspiration fra det succesfulde norske initiativ, Finansportalen, der drives af det norske Forbrukerrådet, skal portalen vise de enkelte fondes afkast over tid, deres risikoprofil og de årlige omkostninger i procent, forbrugerne betaler til fondene, og på sigt udbygges med yderligere funktioner.

57 %

af de danske investorer har svært ved at gennemskue, hvor meget det koster at investere.

Forbrugerrådet Tænk, 2026

3. Forbyd formidlingsprovisioner

En rapport fra EU's tilsynsmyndighed ESMA viser, at 48 % af omkostningerne ved investeringsfonde i Europa går til distribution, dvs. salg og rådgivning. I Danmark ejes fondenes forvaltningsselskaber ofte af de samme banker, der sælger fondene, hvilket betyder, at både betaling for forvaltning og distribution kan ende i samme koncern. En stor del af disse omkostninger skyldes de såkaldte formidlingsprovisioner, som afregnes mellem investeringsforeningerne og bankerne for formidlingen af produkterne. Provisionerne gør investeringerne dyrere for forbrugerne.

Den nuværende danske lovgivning, som blev indført med MiFID II i 2017, forbyder som udgangspunkt formidlingsprovisioner ved uafhængig rådgivning og porteføljepleje, men tillader dem fortsat ved ikke-uafhængig rådgivning. Det betyder, at den udbredte rådgivningsmodel fortsat er baseret på formidlingsprovisioner. Når banker modtager betaling for at distribuere bestemte investeringsprodukter, kan det skabe økonomiske incitamenter til at anbefale produkter, som giver de højeste provisioner, frem for de produkter, der nødvendigvis er bedst eller billigst for forbrugeren.

Dermed risikerer formidlingsprovisioner at skævvride rådgivningen og svække konkurrencen på produktkvalitet og pris. Erfaringerne fra Holland viser, at et totalforbud mod formidlingsprovisioner understøtter en omstilling til en model, hvor forbrugerne betaler direkte og gennemskueligt for rådgivningen. Det sikrer en fair konkurrence og har medvirket til at give hollandske forbrugere nogle af de laveste investeringsomkostninger i Europa (se figur på næste side).

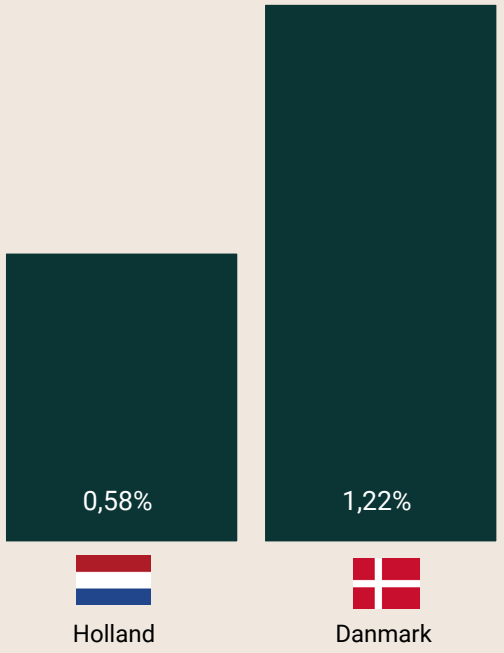
Vi foreslår efter hollandsk forbillede, at der ved lov indføres et generelt forbud mod formidlingsprovisioner for private investorer.

0,55 %

er den gennemsnitlige formidlingsprovision i Danmark.

Forbrugerrådet Tænk, egne beregninger, 2026

Årlige gennemsnitlige omkostninger de seneste 10 år for investeringer i aktiefonde



ESMA rapport," Costs and Performance of EU Retail Investment Products 2025

4. Giv forbrugerne et retvisende billede af tab og gevinster på deres investeringer

Mange forbrugere får i dag et vildledende billede af, hvordan deres investeringer udvikler sig, når de følger deres investeringer via netbanken eller handelsplatformen. Det skyldes, at banker og handelsplatforme næsten udelukkende viser, hvordan afkastet for investeringen har været i en tidsperiode (tidsvægtet afkast) uden at tage højde for, hvornår investoren har sat penge ind eller taget dem ud. Det betyder, at man som private investorer ikke kan stole på de afkast, man får præsenteret hos bankerne eller handelsplatformene. I uheldige tilfælde kan reelle tab på investeringerne vises som en gevinst, mens reelle gevinster på investeringer kan vises som tab.

Vi foreslår, at banker og handelsplatforme, der henvender sig til almindelige private investorer, giver investorerne mulighed for at se deres reelle investeringsafkast (pengevægtede afkast) og ikke kun tidsvægtede afkast, som er standarden i dag.

5. Gør det billigere at flytte aktiedepoter og aktiesparekonti

Der er stor forskel på, hvor mange penge de forskellige udbydere af aktiesparekonti og aktiedepoter tager for at flytte en konto til en anden udbyder. Ifølge Forbrugerrådet Tænks test af aktiesparekonti fra juni 2026 tager flere udbydere f.eks. 1.200 kr. for at flytte 10 udenlandske fondskoder, mens andre udbydere tager op til 9.500 kr. for sådan en flytning. Nogle udbydere tager sågar slet ikke imod flyttede depoter.

Vi foreslår, at myndighederne fastsætter et rimeligt loft over de gebyrer, udbydere af aktiedepoter og aktiesparekonti kan tage for at flytte investeringer til en anden udbyder.

772.000 danskere

havde en aktiesparekonto ved udgangen af første halvår 2026.

Finans Danmark, 2026

6. Flere aktører skal kunne udbyde aktiesparekonti

I dag er det et krav at have en banklicens, hvis man ønsker at udbyde aktiesparekonti til forbrugerne. Det betyder, at flere gode og billige investeringsplatforme ikke har mulighed for at tilbyde deres kunder at investere via en aktiesparekonto på trods af, at de lever op til samme krav til forbrugerbeskyttelse. Med aktiesparekontoens øgede popularitet er det i stigende grad et konkurrenceparameter at kunne tilbyde denne kontotype. Vi er derfor bekymrede for, at de nuværende regler hæmmer konkurrencen og innovationen på investeringsmarkedet unødigt.

Vi foreslår at ændre den nuværende lovgivning, så finansielle virksomheder får mulighed for at udbyde aktiesparekonti, forudsat at de tilbyder forbrugerne samme garantier som bankerne, og at der alene kan investeres i regulerede, godkendte værdipapirer, så trygheden og gennemsigtigheden bevares.

114.386

nye aktiesparekonti blev oprettet i første halvår 2026, hvilket er den største halvårlige stigning siden ordningen blev indført.

Finans Danmark, 2026

7. Flere aktører skal kunne udbyde børneopsparingskonti

Bankernes monopol på at udbyde børneopsparingskonti skal brydes, så vi får bedre konkurrence og mere tidssvarende børneopsparingsprodukter med mulighed for mere attraktive afkast. En børneopsparing er en særlig, lovreguleret opsparingskonto, som har en række skattemæssige fordele sammenlignet med en almindelig opsparingskonto. I øjeblikket er mange børneopsparingskonti lavrenteprodukter, der tilbyder ca. 1 pct. i årlig rente. Til sammenligning stiger det globale aktieindeks i gennemsnit 7-10 pct. årligt.

Vi foreslår at ændre den nuværende lovgivning, så investeringsplatforme og andre finansielle virksomheder, der opfylder de relevante krav til investor- og forbrugerbeskyttelse, får mulighed for at udbyde børneopsparingskonti.

8. Inflationskorrektion af beløbsgrænser på børneopsparingskonti

Beløbsgrænserne for børneopsparinger blev hævet i 2018 efter næsten 20 år uden ændringer. Otte år senere er grænserne fortsat de samme. Uden løbende regulering risikerer børneopsparingen gradvist at miste sin værdi for de familier, der ønsker at spare op til deres børn.

Vi foreslår at ændre den nuværende lovgivning, så beløbsgrænserne for børneopsparingskonti årligt korrigeres og følger den generelle prisudvikling, så værdien af de kommende generationers opsparinger ikke udhules.

7,3 mia.

kr. står der på danske børneopsparinger uden at blive investeret

Finans Danmark, 2026

9. Skat på aktiehandel skal være mere simpel

Beskatningen af investeringer i værdipapirer afhænger i dag af alt fra hvilken kontotype, man bruger, og hvordan investeringen er bygget op, til hvilken type afkast man får. Det betyder, at to investeringer med samme afkast kan give vidt forskellige resultater efter skat. Samtidig ændres skatteregler og beløbsgrænser løbende. Resultatet er et komplekst system, der gør det unødigt svært for almindelige forbrugere at gennemskue, hvad de reelt får ud af deres investeringer.

Vi foreslår, at regeringen hurtigst muligt nedsætter den foreslåede ekspertgruppe, der skal komme med anbefalinger til, hvordan beskatning af investeringer i værdipapirer kan gøres mere simpelt for den almene forbruger.

10. Bankerne skal rådgive forbrugerne om at investere på egen hånd

Til trods for at der findes lettilgængelige og billigere alternativer til at investere gennem banken, er det for mange forbrugere det naturlige sted at starte, når opsparingen skal investeres. Forbrugerne møder derfor ofte et valg mellem bankens forskellige investeringsløsninger frem for et valg mellem at investere selv eller lade banken gøre det.

Når banken står for investeringen, havner pengene typisk i bankens egne fonde. For forbrugerne er det ofte en dyr løsning. Det har Forbrugerrådet Tænks test dokumenteret gang på gang.

Bankerne bør derfor forpligtes til at præsentere et simpelt, sammenligneligt standardvalg for kunder, som udtrykker interesse for at investere frie midler.

- Ét “gør-det-selv”-valg
- Ét “vi gør det for dig”-valg

9 ud af 10

af de investeringer, de største banker foretager for forbrugerne, er i bankernes egne produkter.

Finanstilsynet, 2026

For at sikre et reelt valg skal begge løsninger ledsages af en enkel og konkret "sådan gør du"-forklaring, der viser, hvordan man i praksis kommer i gang. Samtidig skal omkostninger, forventet afkast og risiko vises i kroner over tid ud fra en standardiseret model.

Vi foreslår, at Finanstilsynet i samarbejde med Finans Danmark og Forbrugerrådet Tænk udarbejder et standardiseret dokument med oplysninger om de to valgmuligheder, som kan udleveres til kunderne.

© Forbrugerrådet Tænk, København, 2026

Forbrugerrådet Tænk
Ryesgade 3A, 2. th, 2200 København N
Telefon: +45 77 41 77 41
E-mail: fbr@fbr.dk
Hjemmeside: www.taenk.dk

© Dansk Aktionærforening, København, 2026

Dansk Aktionærforening
Gl. Kongevej 11-13, 4.sal - 1610 København V
Telefon: +45 45 82 15 91
E-mail: daf@shareholders.dk
Hjemmeside: www.shareholders.dk