
FOLKETINGET



Europaudvalget, Skatteudvalget, Finansudvalget og Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget

Den økonomiske konsulent

EU-note

Til: Udvalgets medlemmer og stedfortrædere
Dato: 16. marts 2012

Økonomiske konsekvenser af en transaktionsskat på 0,14 pct. på aktier i EU (EU-kommissionen).

Sammenfatning

Økonomer ansat i EU-kommissionen har, i et netop udgivet teknisk arbejdsrapport, offentliggjort nogle beregninger ved indførelsen af en transaktionsskat på 0,14 pct. på **aktier**. Hensigten er at bidrage til debatten om transaktionsskatter på værdipapirer.

Økonomerne kommer frem til, at de **langsigtede** effekter af indførelsen af en transaktionsskat på 0,14 pct. er, at **BNP** falder med 0,2 pct. og at **beskæftigelsen** falder med 0,08 pct. Den primære årsag er, at transaktionsskatten medfører fald i aktiekurser og hermed højere finansieringsomkostninger for virksomheder.

Generelt synes det dog, som om økonomerne er noget forbeholdne overfor indførelsen af en transaktionsskat. Dette skyldes primært, at transaktionsskatten medfører ineffektivitet som følge af højere kapitalomkostninger, og det kan hæmme indførelsen af ny teknologi. Det fremmer ikke velfærden, som det siges.

1. Indledning

Økonomer i EU-kommissionen har i et arbejdsrapport netop offentliggjort nogle tekniske beregninger vedrørende de samlede økonomiske konsekvenser af indførelsen af en transaktionsskat på **aktier** (eksklusiv derivater)¹.

Hensigten med beregningerne er at bidrage til debatten om fordele og ulemper ved en transaktionsskat på værdipapirer.

I notatet gennemgås de vigtigste resultater og konklusioner fra arbejdsrapporten

Nye beregninger fra Kommissionen i næste måned (april)!

Det tilføjes, at de **oprindelige** beregninger og konsekvenser i Kommissionens **forslag** til skat på finansielle transaktioner, er vedlagt i **Bilag 1**, så man kan sammenligne tallene. Men her skal man være opmærksom på, at Kommissionens forslag både omfatter **aktier**, **obligationer** og **derivater**. Det bemærkes dog, at derivater ikke indgår i selve beregningerne.

Herudover skal det nævnes, at ifølge dagbladet Børsen (16.3.2012), udtaler skattekommissær Semata, at der vil komme nye konsekvensberegninger til april af Kommissionens forslag².

2. Hovedresultaterne i beregningerne om transaktionsskat på aktier

De nye beregninger tager udgangspunkt i en transaktionsskat på 0,14 pct. – altså noget over Kommissionens forslag på 0,1 pct. Det skyldes, at man satser på et skatteprovenu på 0,1 pct. af BNP i udgangspunktet, som et passende stort provenu.

Metoden er den samme som hidtil, nemlig at man foretager en modelsimulering **uden** transaktionsskatten. Herefter foretages en modelsimulering **med**

¹ European Economy: Economic Papers 450: Securities Transaction Taxes: **Macroeconomic Implications in a General-Equilibrium Model**. (Marts 2012)

Economic Papers are written by the Staff of the Directorate-General for Economic and Financial Affairs, or by experts working in association with them. The Papers are intended to increase awareness of the technical work being done by staff and to seek comments and suggestions for further analysis.

The views expressed are the author's alone and do not necessarily correspond to those of the European Commission (egne fremhævelser).

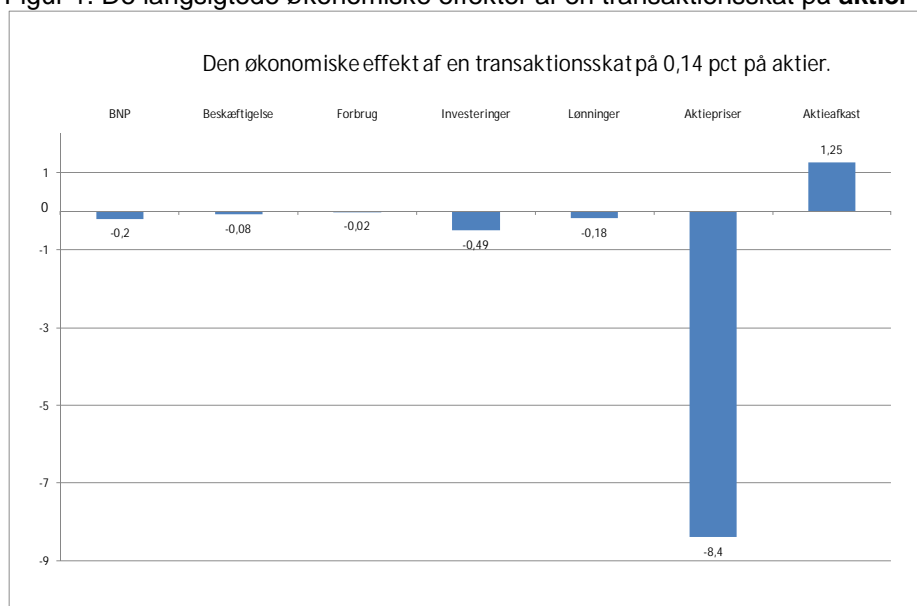
http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/economic_paper/2012/pdf/ecp_450_en.pdf

² Børsen, 16.3.2012: "Revideret effektstudie kommer til april".

transaktionsskatten på de 0,14 pct., og man beregner så forskellen på de økonomiske nøgletal. Der er tale om forskelle (eller konsekvenser) på **langt sigt**.

I **Figur 1** nedenfor ses resultaterne.

Figur 1. De langsigtede økonomiske effekter af en transaktionsskat på **aktier**



Kilde: Europakommissionen: "Securities Transactions Taxes: Macroeconomic Implications in a General Equilibrium Model", Marts 2012

Det ses, at der på langt sigt er tale om, at **BNP** bliver 0,2 pct. **mindre**. **Beskæftigelsen** bliver også **mindre** med 0,08 pct. Den afgørende faktor er, at transaktionsskatten medfører fald i aktiekurserne og hermed højere finansieringsomkostninger for virksomhederne. Derfor falder investeringerne, og det spiller over på forbrug, BNP og beskæftigelse.

Det beregnes også, at transaktionsskatten medfører et **fald i aktiehandelen** med 8,4 pct., og det giver mindre ustabilitet i de realøkonomiske størrelser. Det kan være en fordel, men også en ulempe, skriver forfatterne, idet ny teknologi (risikable investeringer) ofte kræver en vis form for ustabilitet i markederne for at blive implementeret.

Herudover gør forfatterne opmærksom på, at provenuet fra transaktionsskatten i beregningerne ikke umiddelbart bliver brugt til at nedsætte de almindelige skatter og herunder selskabsskatter, ligesom provenuet heller ikke bruges

til at forbedre de offentlige finanser (offentlig gæld). Den offentlige gæld fastlåses således på et passende niveau ved at justere på engangsskatter ("lump sum taxes"). Derved får man ikke medtaget eventuelle positive effekter med lavere indkomstskatter eller lavere selskabsskat. Dette er imidlertid med til at give et mere negativt billede af transaktionsskattens betydning på den økonomiske effektivitet, som forfatterne siger.

Generelt synes det som om, at økonomerne er noget forbeholdne overfor indførelsen af en transaktionsskat på aktier. Dette skyldes primært, at transaktionsskatten medfører ineffektivitet som følge af de højere kapitalomkostninger, og det kan hæmme indførslen af nye teknologi. Det fremmer ikke velfærden, som det siges.

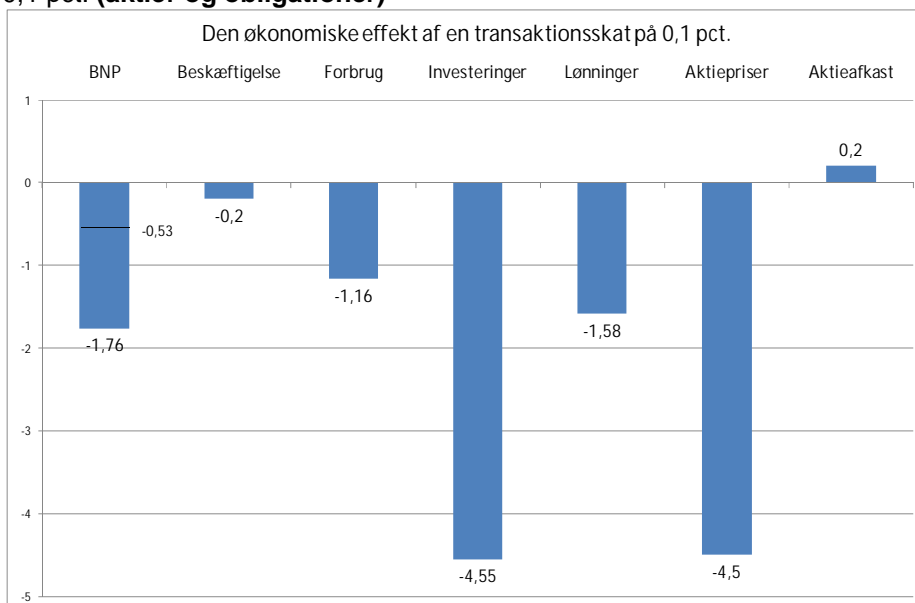
Med venlig hilsen

Niels Hoffmeyer/Victoria Julie Jessen
(3602)

Bilag 1

Kommissionens egne tidligere beregninger i Working Paper af 28.9.2011 (aktier og obligationer).

Bilagsfigur 1. Den langsigtede økonomiske effekt af en transaktionsskat på 0,1 pct. (aktier og obligationer)



Kilde: Europakommissionen, Working Paper Tabel 17.2, vol 16 (sec 2011, 1102 final, 28.9.2011)

Vedrørende BNP:

Det tilføjes, at Kommissionen i sit eget forslag har fremhævet, at under en række ændrede forudsætninger, vil BNP kun falde med 0,53 pct. i stedet for de 1,76 pct.