



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

Finansministeren
5. februar 2015

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 175 (Alm. del) af 5. januar 2015 stillet efter ønske fra Joachim B. Olsen (LA)

Spørgsmål

Kan ministeren bekræfte, at det af boks 4.5 i ”Vækstplan DK, Teknisk baggrundsrapport 2013”, Finansministeriet, fremgår, at nedsættelsen af selskabsskattesatsen fra 25 pct. til 22 pct. skønnes at medføre, at produktionen stiger med 0,3 pct., samt at Finansministeren kommer frem til, at dette svarer til en stigning i bruttoværditilvæksten på 3¾ mia. kr.? Vil ministeren derefter bekræfte, at det af svar på spørgsmål nr. 369 (Alm. del) af 5. august 2014 om effekten af en ophævelse af beskatningen af kildeskatten på institutionelle porteføljeinvestorer fremgår, at en nedsættelse af beskatningen af den marginale investor fra 33,7 pct. til 22 pct. medfører, at produktionen stiger med 1,27 pct.? Samt at Finansministeren her kommer frem til, at dette svarer til en stigning i bruttoværditilvæksten på 1,9 mia. kr.? Vil Finansministeren derefter redegøre for, hvorledes en stigning i produktionen på 1,27 pct. alene kan svare til en stigning i bruttoværditilvæksten på 1,9 mia. kr., når nu en stigning i produktionen på 0,3 pct. i tilfældet med selskabsskattenedsættelsen svarer til en stigning i bruttoværditilvæksten på 3¾ mia. kr.? Ministeren bedes endnu engang hæfte sig ved, at Finansudvalget i spørgsmål 369 af 5. august eksplicit har bedt Finansministeren anvende samme metode i de to tilfælde?

Svar

Som det fremgår af fx Finansredegørelse 2014 (marts 2014) er den konkrete vækstmålsætning i Vækstplan DK, at væksten i den private sektor skal løftes med 20 mia. kr. kroner opgjort ved den reale forøgelse af det strukturelle BNP via en forbedring af rammevilkår for erhvervslivet.

Det fremgår endvidere, at der knytter sig en række udfordringer til et vækst mål formuleret med udgangspunkt i strukturelt BNP. Herunder blandt andet at forbruget af realkapital påvirker strukturelt BNP, men ikke velstand og modsat at renter, udbytter og lønninger til udlandet ikke påvirker strukturelt BNP men velstanden.

Set i lyset heraf gøres opmærksomt på, at evalueringen af enkelte initiativers bidrag til vækstmålsætningen både bør omfatte virkningen på produktion og indkomst i den private sektor.

Som det fremgår af tabel 1 i besvarelsen på *FIU alm. del spørgsmål 369 af 5. august 2014* indebærer regneeksemplet – idet det lægges til grund, at en afskaffelse af kildeskatten for udenlandske institutionelle investorers porteføljeinvesteringer påvirker virksomhedernes kapitalomkostninger – en stigning i produktionen på 1,9 mia. kr. Eller med andre ord at stigningen i *bruttoværditilvæksten* under de givne forudsætninger udgør 1,9 mia. kr., jf. *endvidere beskrivelsen i boks 1*.

Boks 1

Bruttonationalprodukt, bruttoværditilvækst og nettoværditilvækst

Bruttonationalproduktet

Bruttonationalproduktet (BNP) opgør den samlede værdi af markedsomsat produktion, der finder sted i landet opgjort i markedspriser (dvs. de priser som forbrugerne må betale) fratrukket forbruget i produktionen i form af køb af varer og tjenester.

Bruttoværditilvæksten

Bruttoværditilvæksten (BVT) er givet ved BNP fratrukket produktskatter (netto), dvs. at BVT er BNP opgjort i basispriser og er således et mål for værditilvæksten i produktionen.

Nettoværditilvæksten

Nettoværditilvæksten (NVT) er givet ved BVT fratrukket forbruget af fast realkapital (dvs. afskrivninger) og er som BVT således også opgjort i basispriser.

Nettoværditilvæksten er pr. definition givet ved bruttoværditilvæksten fratrukket forbruget af realkapital (dvs. de økonomiske afskrivninger). Det fremgår således yderligere af den tidligere omtalte tabel 1, at stigningen i bruttoværditilvæksten fratrukket afskrivninger på den ekstra kapital (på 1,4 mia. kr.) – dvs. svarende til stigningen i *nettoværditilvæksten* – samlet set udgør 0,5 mia. kr. (=1,9 mia. kr. – 1,4 mia. kr.), jf. dog tabel 1 nedenfor og forklaring hertil.

Som det fremgår af boks 4.5 i *Vækstplan DK – Teknisk baggrundsrapport* (marts 2013) skønnedes det i denne forbindelse, at en nedsættelse af selskabsskattesatsen med 3 pct.-point (under de til grund lagte beregningsforudsætninger) indebærer en stigning i produktionen med i størrelsesordenen 0,3 pct. Af samme boks fremgår endvidere, at stigningen i BNP som følge heraf skønnes at udgøre 3½-4 mia. kr.¹

Der kan således svares bekræftende på første del af spørgsmålet.

Yderligere bemærkes det, at det af besvarelsen på *FIU alm. del spørgsmål 369 af 5. august 2014* fremgår (idet der i øvrigt henvises til besvarelsen af *FIU alm. del spørgsmål 285 af 12. maj 2014*), at såfremt det lægges til grund, at beskatningen af udbytter har betydning for virksomhedernes kapitalomkostninger, samt at beregningsforudsætningerne svarer til beregningsforudsætningerne benyttet i forbindelse med selskabsskattelempelsen med *Vækstplan DK*, jf. boks 4.5 i *Vækstplan DK – Teknisk baggrundsrapport* (marts 2013), indebærer en afskaffelse af kildeskatten for udenlandske institutionelle investorer en relativ stigning i produktionen på 1,27 pct.

¹ Af besvarelsen på *FIU alm. del spørgsmål 172 af 5. januar 2015* fremgår det, at stigningen i bruttoværditilvæksten skønnes at udgøre ca. 3½ mia. kr.

Der kan således også svares bekræftende på anden del af spørgsmålet.

Såfremt det der spørges til er, hvorfor det ved besvarelsen af *FIU alm. del spørgsmål 369 af 5. august 2014* ikke er lagt til grund, at produktionen i hele den private sektor (ekskl. råstofudvinding, finansiel sektor mv.) stiger med 1,27 pct. er baggrunden, at det *alene* er afkastkravet til den kapital, som ejes af udenlandske institutionelle investorer, der ved en afskaffelse af udbytteskatten for denne investortype reduceres, mens det ved nedsættelsen af selskabsskattesatsen med *Vækstplan DK*, var det generelle afkastkrav – uafhængigt af ejerskab – der reduceredes. I sidstnævnte tilfælde vedrører lempelsen således hele det relevante kapitalapparat, mens det i førstnævnte tilfælde, *jf. nedenfor*, alene vedrører en andel heraf.

Af *tabel 1* fremgår således beregningsresultaterne, såfremt de samme forudsætninger og samme metode lægges til grund som i forbindelse med *Vækstplan DK*. Dvs. tabellen er en udvidelse af den tilsvarende tabel i besvarelsen af *FIU alm. del spørgsmål 369 af 5. august 2014*.

Med henblik på at fastslå hvor stor stigningen i produktionen vil være (under forudsætning af at virksomhedernes kapitalomkostninger påvirkes af initiativet), er der dels behov for at vide, hvor stor ændringen i kapitalomkostningerne er, dels hvor stor det påvirkede kapitalapparat er.

For at bestemme størrelsen af det berørte kapitalapparat er der taget udgangspunkt i, at et overkantsskøn for det gennemsnitlige årlige provenu fra kildeskatten på udenlandske institutionelle investorer udgør 1,1 mia. kr. (fremhævet linje i tabellen). Med de givne skatteregler samt niveauet for (egen)kapitalomkostninger i udgangspunktet kan det således beregnes, *jf. tabel 1*, at den investerede egenkapital vil udgøre godt 200 mia. kr. Og idet det er lagt til grund, at fremmedkapitalandelen udgør 40 pct. kan den samlede berørte kapital fastslås til at udgøre ca. 350 mia. kr.

Det skal understreges, at beregningen i *tabel 1* er justeret i forhold til den tilsvarende beregning i svaret på *FIU alm. del spørgsmål 369 af 5. august 2014*. Hvor det i sidstnævnte var lagt til grund, at alene egenkapitalen er bestemmende for størrelsen af kildeskatten er der i *tabel 1* taget højde for, at også fremmedkapital har en mindre betydning for størrelsen af kildeskatten. Justeringen indebærer, at kapitalapparat, produktion mv. er lidt større end i den tidligere besvarelse.

Ved at udnytte produktionsrelationen (som beskrevet i boks 4.5 i *Vækstplan DK – Teknisk baggrundsrapport* (marts 2013)) kan størrelsen af produktionen i udgangspunktet bestemmes til at udgøre godt 160 mia. kr.

Kapitalniveau, produktion mv. efter ændringen af beskatningen kan da bestemmes på baggrund af den relative ændring i pct.

Tabel 1

Vækstplan DK modellen med fremmed- og egenkapitalfinansiering (parameterværdier som i Vækstplan DK)

	Før ændring	Efter ændring	Relativ ændring i pct.
U (kapitalomkostninger) ¹⁾	13,85	13,45	-2,90
heraf vedrørende egenkapital	14,82	13,99	-5,61
heraf vedrørende fremmedkapital	12,40	12,65	1,97
L (arbejdskraft)			0
K (kapital)			4,29
w (løn)			1,27
Y (BNP)			1,27
u*K (afløbning af kapital)			1,27
w*L (afløbning af arbejdskraft)			1,27

Egenkapital vedrørende udenlandske institutionelle investorer (mia. kr.)

(1) Kapital ²⁾	352,0	367,1	15,1
(2) Heraf egenkapital (=0,6*(1))	211,2	220,3	9,1
(3) Bruttoafkast (=0,1385*(1))	48,8	49,4	0,6
(4) Afskrivninger (=0,10*(1))	35,2	36,7	1,5
(5) Renter (=0,0295*0,4*(1))	4,2	4,3	0,2
(6) Skattepligtigt overskud =(3)-(4)-(5))	9,4	8,3	-1,1
(7) Selskabsskat (=0,22*(6))	2,1	1,8	-0,2
(8) Overskud efter selskabsskat=udbytter =(6)-(7))	7,3	6,5	-0,8
(9) Provenu fra kildeskat af udbytter (=0,15/0*(8))	1,1	0,0	-1,1
(10) Udbytter efter skat	6,2	6,5	0,3
(11) Forrentning af egenkapital i pct. =(10)/(2)*100)	2,95	2,95	0,0

	Før ændring i alt	Efter ændring i alt	Ændring
K (kapital)	352,0	367,1	15,1
L (arbejdskraft)	116,7	116,7	0,00
w (løn)	0,97	0,99	0,01
Y (bruttoværditilvækst)	162,5	164,6	2,1
w*L (afløbning af arbejdskraft)	113,8	115,2	1,4
u*K (afløbning af kapital)	48,8	49,4	0,6
Afskrivninger ekstra kapital			1,5
Nettoværditilvækst			½
Nettonationalindkomst			¼

Anm.: Totaler kan afvige fra summen af enkeltelementer som følge af afrunding.

1) Kapitalomkostningerne udgør et vægtet gennemsnit mellem kapitalomkostningerne vedrørende egenkapital og kapitalomkostningerne vedrørende fremmedkapital, hvor vægtene udgøres af egenkapitalandelen henholdsvis fremmedkapitalandelen. Størrelsen før henholdsvis efter afskaffelsen af kildeskatten for udenlandske institutionelle investorer beregnes ved i udtrykket for kapitalomkostningerne at indsætte den effektive skatteprocent inklusiv udbytteskat på i alt 33,7 pct. (=22 pct.+(1-0,22)*15 pct.) før ændringen og 22 pct. efter ændringen.

2) Residualt bestemt således at provenuet fra kildeskatten på udbytterne udgør 1,1 mia. kr.

Kilde: Beregninger på baggrund af "Vækstplan DK, teknisk baggrundsrapport" (marts 2013).

Det skal til slut understreges, at der alene er tale om et regneeksempel samt at både de kvantitative og kvalitative resultater kan afvige markant fra regneeksemplet såfremt alternative forudsætninger lægges til grund, jf. også besvarelsen af *FIU alm. del spørgsmål 285 af 12. maj 2014*.

Med venlig hilsen

Finansministeren