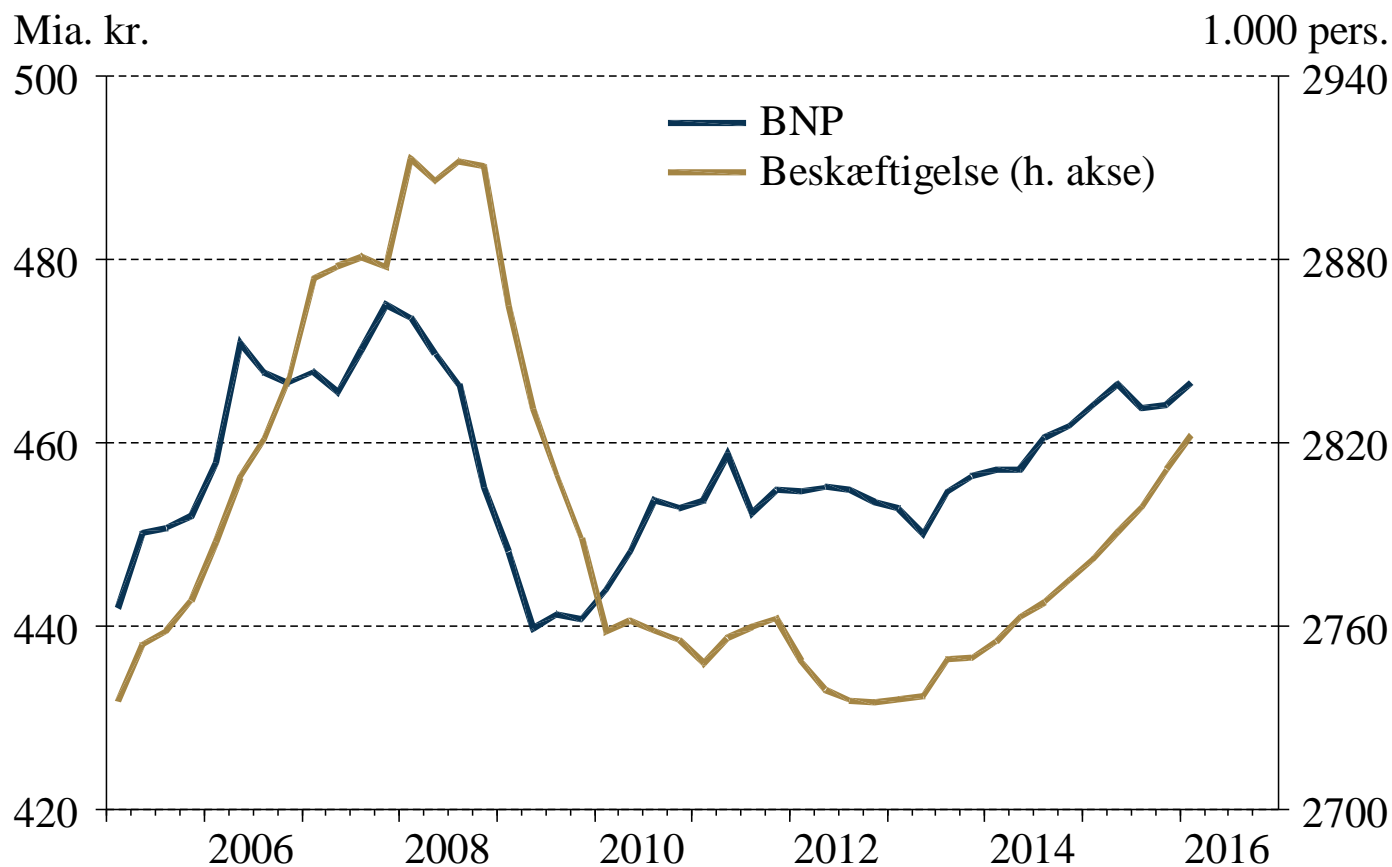


Forårets diskussionsoplæg fra formandskabet for Det Økonomiske Råd

Finansudvalget, 31. maj 2016

Konjunkturvurdering, offentlige finanser og aktuel økonomisk politik

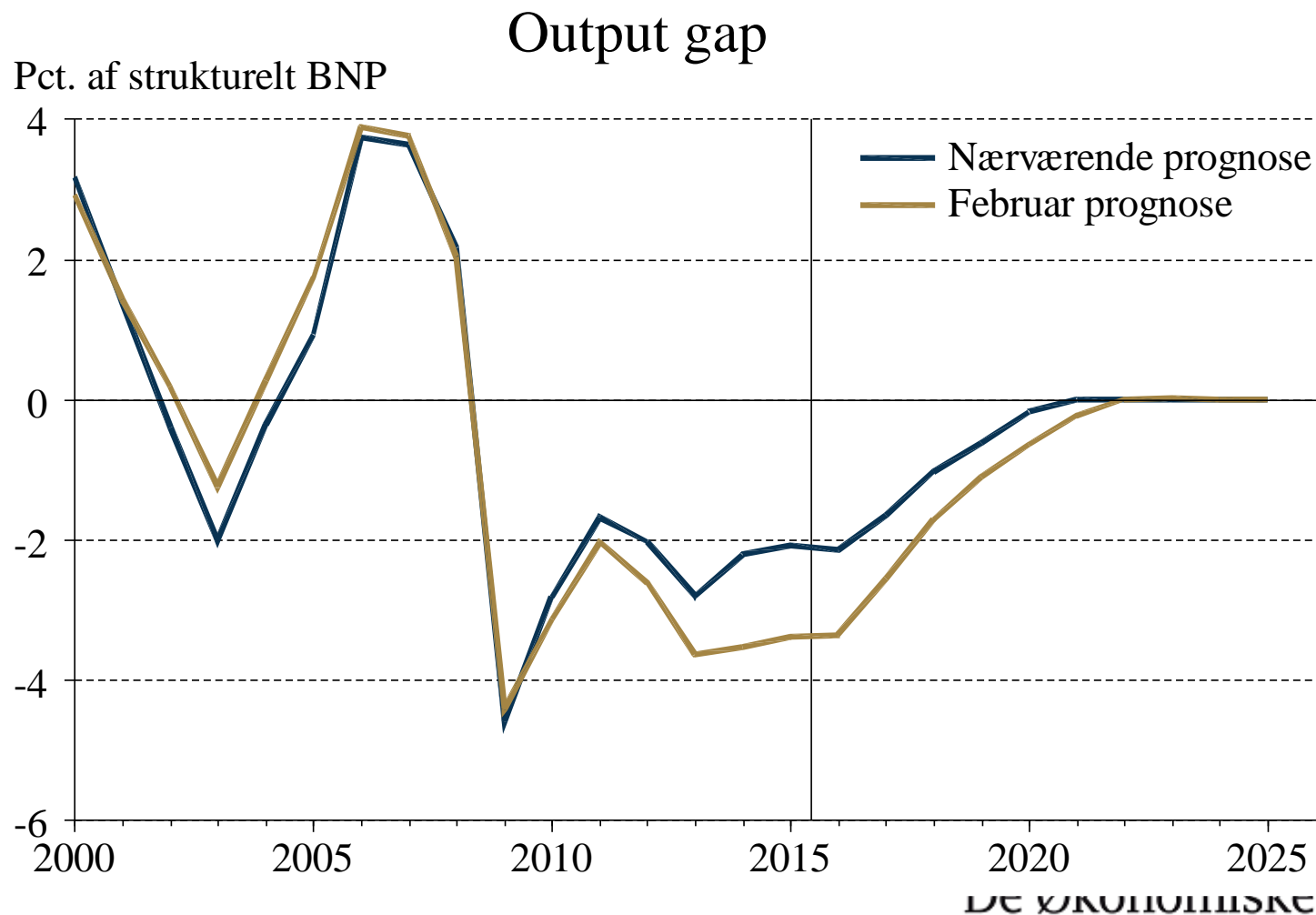
Moderat fremgang i BNP – mere markant fremgang i beskæftigelse



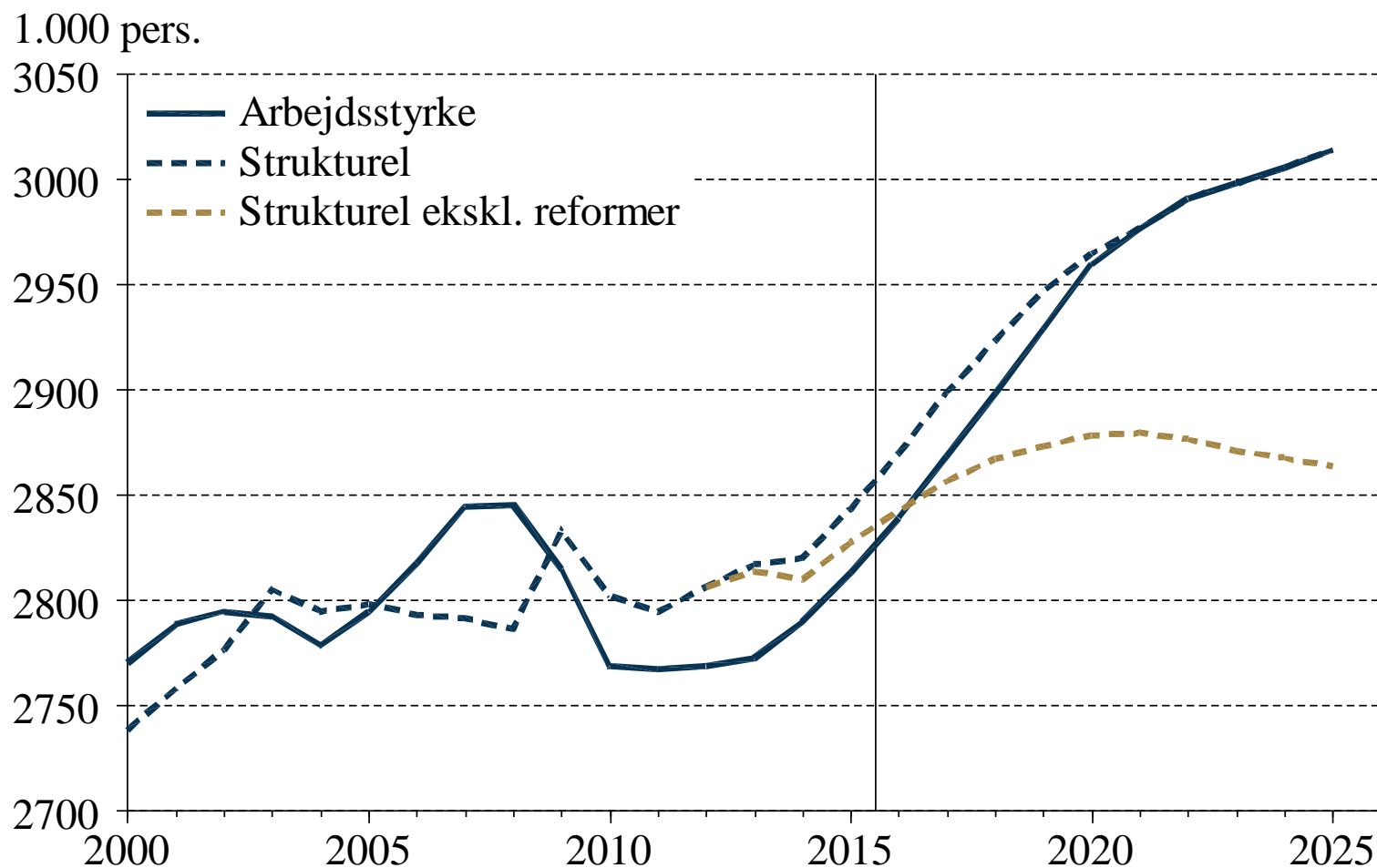
Konjunkturvurdering

- Udsigt til vækst i BNP på godt 1 pct. i år og 2-2¼ pct. fra 2017 og frem
 - Privat forbrug og investeringer ventes at trække en stor del af væksten
- Fortsat fald i ledighed og ikke langt til normalniveauet
 - Gradvist tiltagende lønstigninger, men vurderes endnu ikke at true konkurrenceevnen, der fortsat forbedres
- Beskæftigelsen ventes at stige med 170.000 frem mod 2020
 - Konjunkturnormalisering vurderes at øge beskæftigelsen med ca. 50.000
 - Allerede vedtagne reformer bidrager til stigende arbejdsstyrke med ca. 120.000
- Risikoelementer i prognosen
 - Mere usikre skøn for den international økonomi, bl.a. vækstusikkerhed i Kina, uro på finansmarkederne og Brexit-afstemning
 - Den ventede fremgang i forbrug og investeringer kan udeblive
 - Kapacitetsgrænsen på arbejdsmarkedet kan være tættere på end vurderet

Nyt skøn for strukturel arbejdsstyrke har ført til revurdering af den ledige kapacitet i økonomien

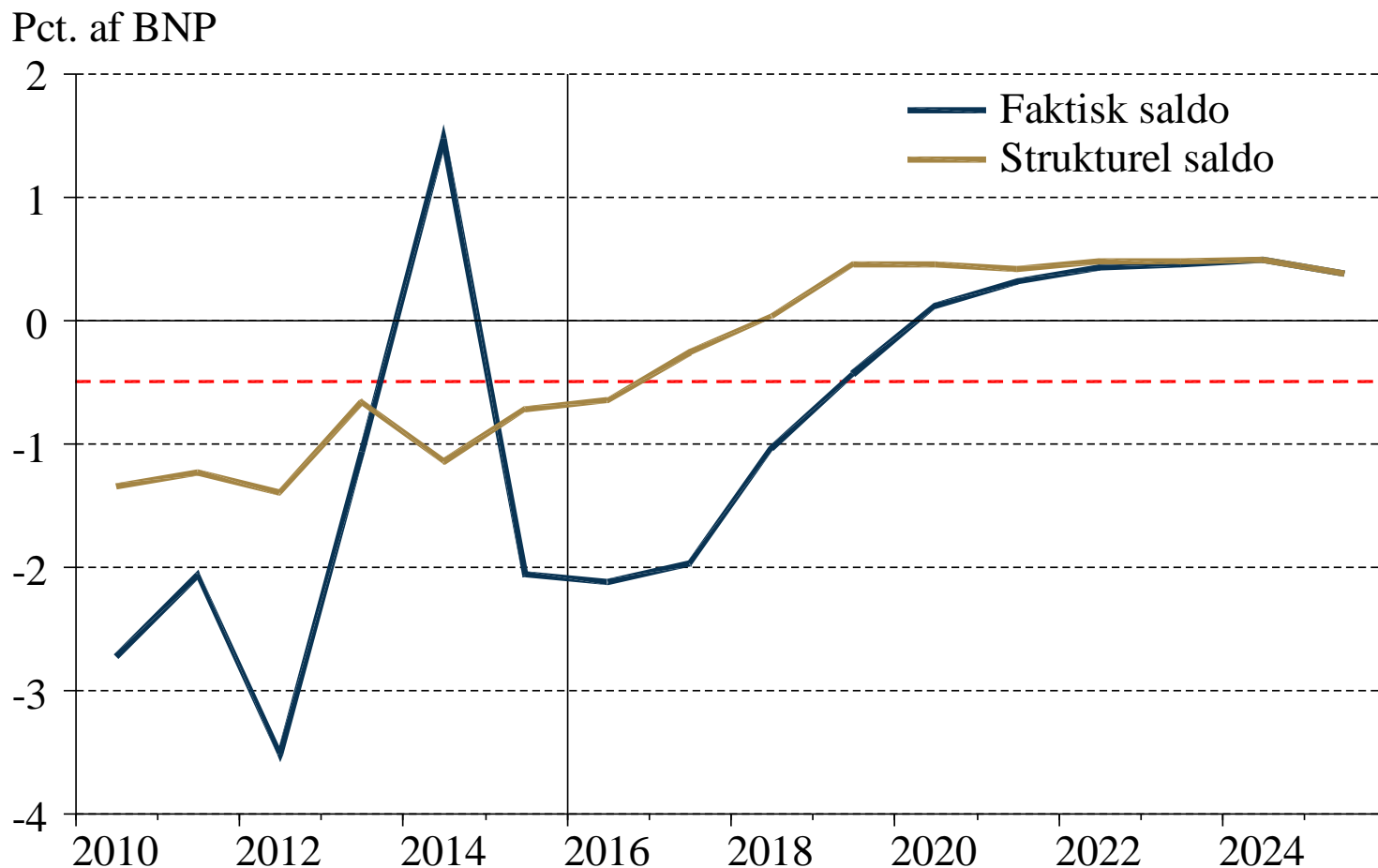


Fortsat udsigt til stor stigning i arbejdsstyrke og beskæftigelse frem mod 2025



Overholdelse af finanspolitiske målsætninger

Offentlig saldo



Strukturel saldo

- Underskud over $\frac{1}{2}$ pct.-grænsen fra 2014-16
- Grænse for strukturel saldo gælder dog formelt kun ved fremsættelsen af finanslovsforslaget
- Efter finanslovsforslaget må den strukturelle saldo kun forværres af ændrede skøn, ikke som følge af ny politik
 - Forudsætter klar definition af "ændrede skøn" vs. "ny politik"
 - Uklare regler reducerer troværdig af rammeværket
- Formandskabet har flere gange påpeget behov for:
 - Afklaring af regler, herunder definition af "skøn" vs. "tiltag"
 - Oversigt over alle tiltag og deres konsekvenser for principielt alle finanspolitiske mål (faktisk og strukturel saldo, udgiftslofter samt holdbarhed)

Flygtninge og offentlige finanser

- Flygtninge forværrer de offentlige finanser
 - 45.000 ekstra flygtninge fra 2014-16 giver i 2017 offentlige merudgifter på omkring 7 mia. kr. til asylmodtagelse og integration samt 2 mia. stigning i trækket på offentligt forbrug
 - Beskæftigelsesfrekvens skal fordobles, hvis holdbarheden ikke skal svækkes
 - Langsigtede effekter af flere flygtninge (effekt på HBI uden forøgelse af beskæftigelsesfrekvens):

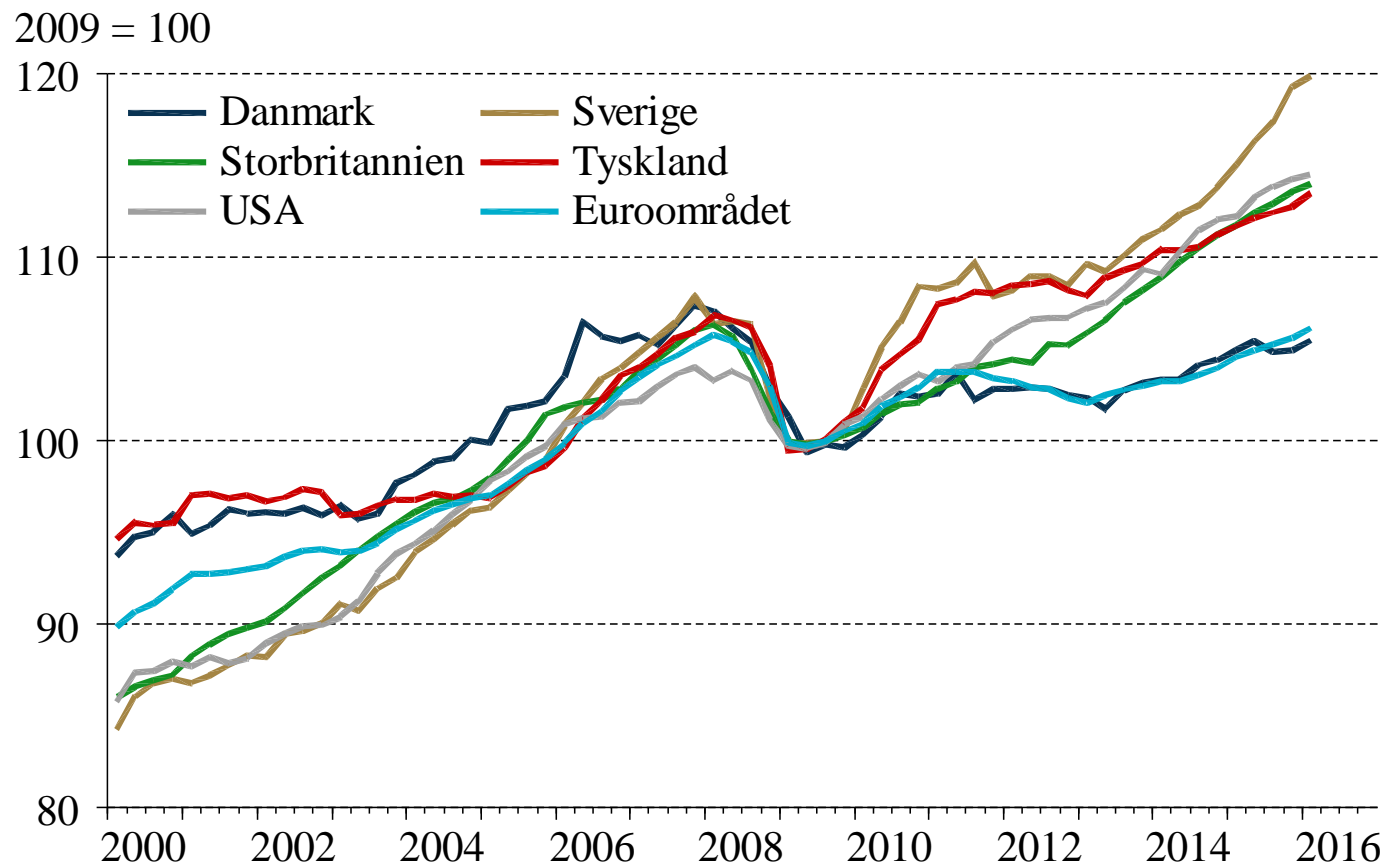
	Pct. af BNP	Mia. kr. pr. år
Permanent stigning på 5.000 flygtninge årligt	-0,46	-9¼
Midlertidig stigning i antal flygtninge		
- ved uændret serviceniveau pr. bruger	-0,13	-2¾
- ved lavere serviceniveau pr. bruger	0,08	1½

Aktuel økonomisk politik

- Planlagt stramning af finanspolitikken de kommende år
 - Reducerer den årlige vækst med mellem $\frac{1}{4}$ og $\frac{1}{2}$ pct.point i 2016-19
 - Vurderes at være afstemt med såvel konjunkturudviklingen som hensyn til udviklingen på de offentlige finanser
- Eventuel skattereform bør være fuldt finansieret med konkrete finansieringselementer
- PSO-afgift bør omlægges til bundskatten

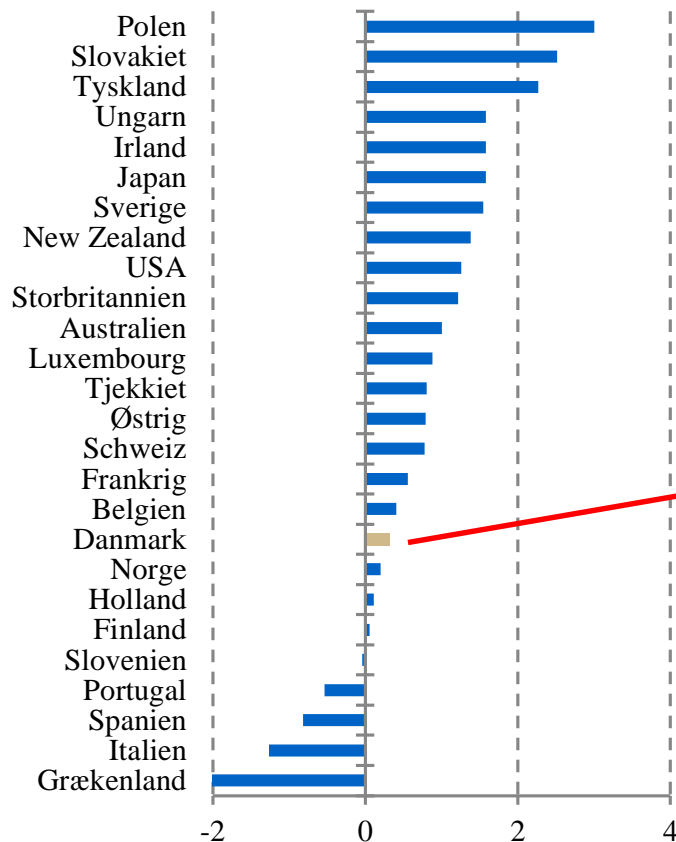
Dansk vækst siden finanskrisen

Enighed om at dansk økonomi vokser langsomt ...

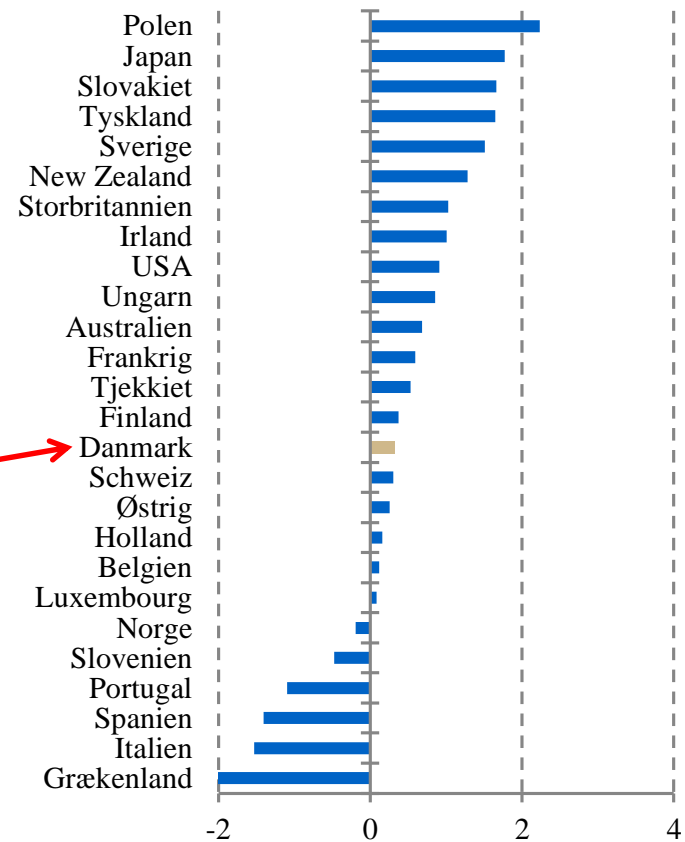


... men vigtigt at tage højde for aldersforskydninger ...

BNP pr. capita

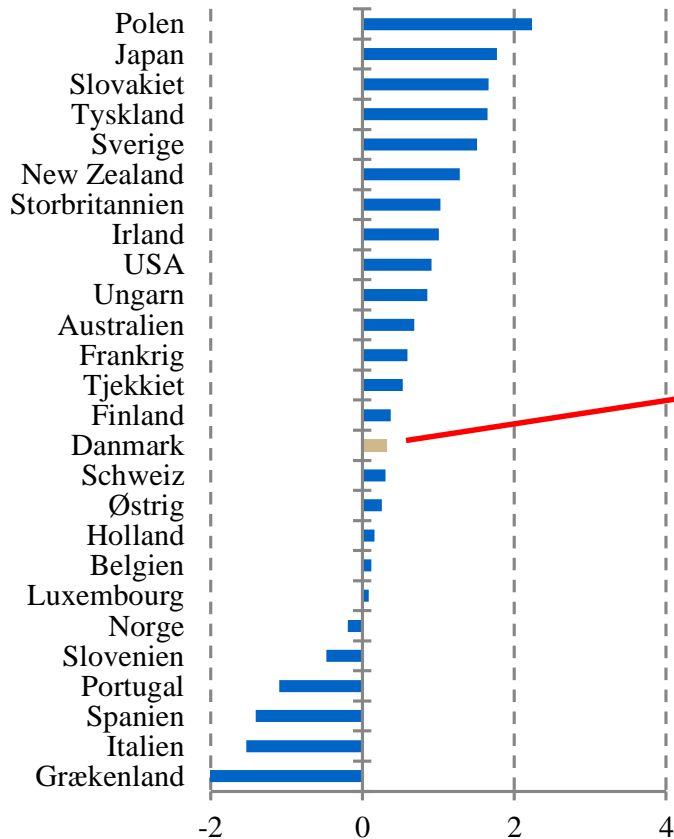


BNP pr. indbygger,
korr. for aldersforskydning

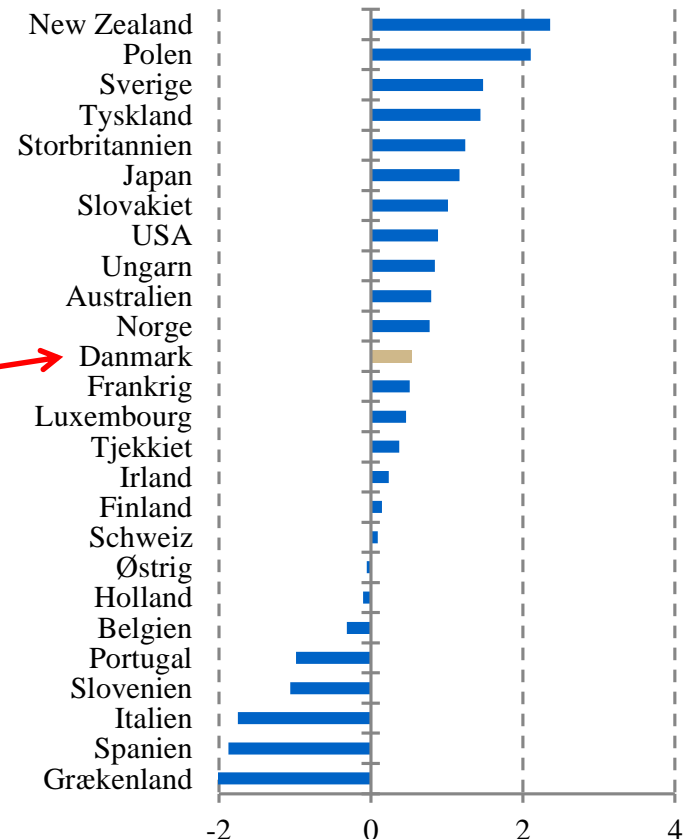


... og bytteforhold ...

BNP pr. indbygger,
korr. for aldersforskydning

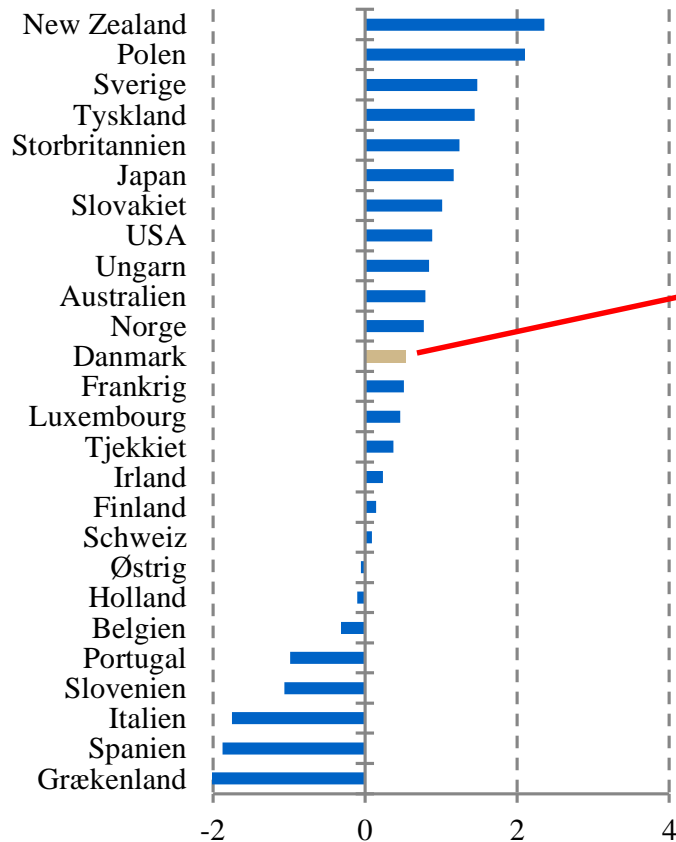


BNP pr. indbygger,
korr. for aldersforskydning og bytteforhold

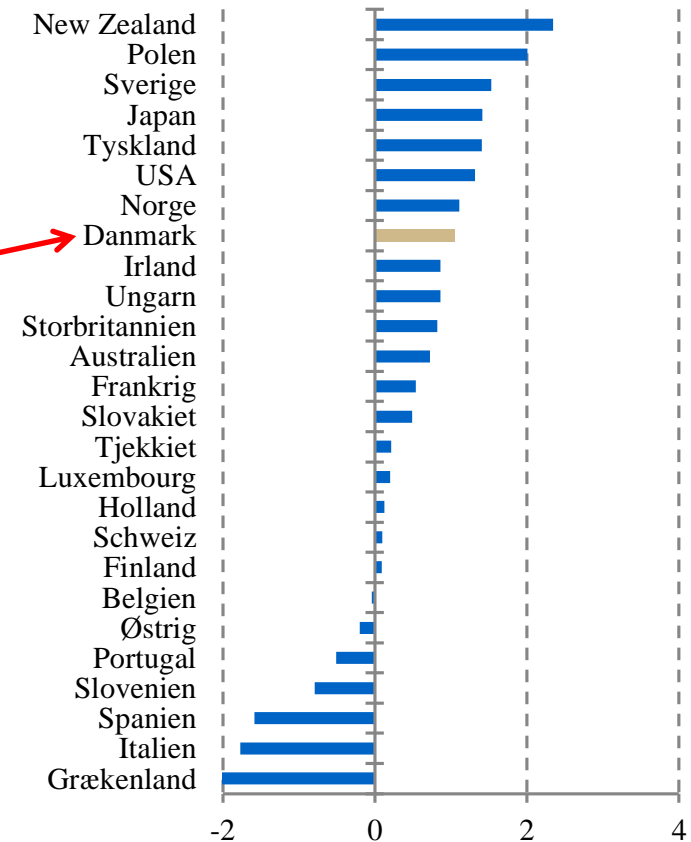


... og nettoindkomst fra udlandet

BNP pr. indbygger, korr. for aldersforskydning og bytteforhold



BNI pr. indbygger, korr. for aldersforskydning og bytteforhold



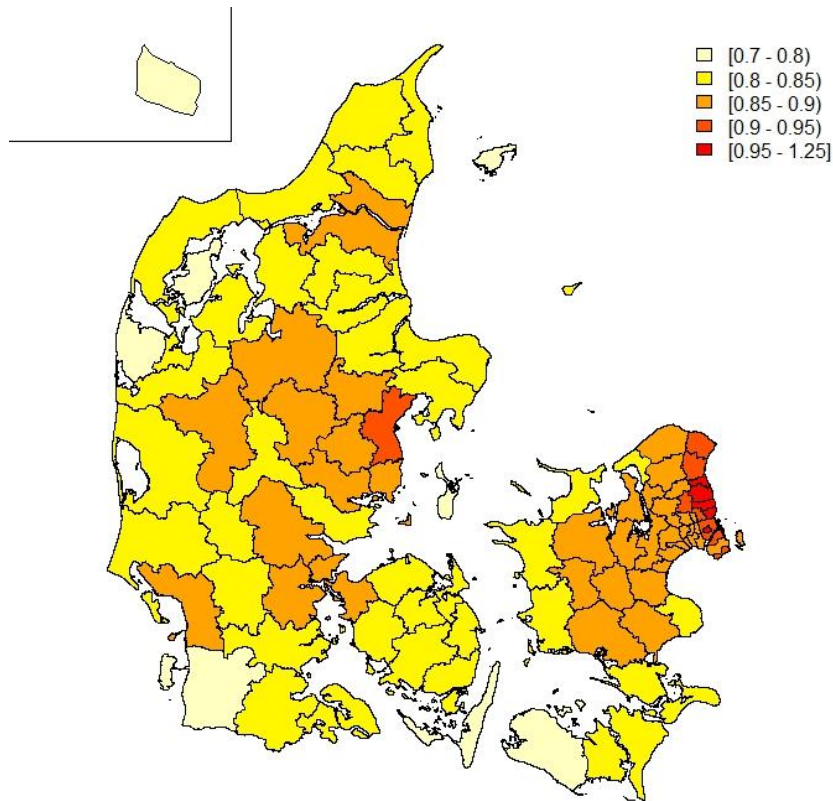
Konklusioner

- Den danske vækst *har* været svag siden krisen
- Demografien forklarer en del af den svage danske vækst
 - Flere unge og færre af arbejdsmarkedets kernetropper
- Øget uddannelsestilgang reducerer BNP-væksten på kort sigt
- Finanspolitikken har ikke været strammet mere i Danmark end i udlandet
- Pengepolitikken har næppe heller bidraget betydeligt
- Produktivitetsproblemet er ikke løst

Ejerboligbeskatning

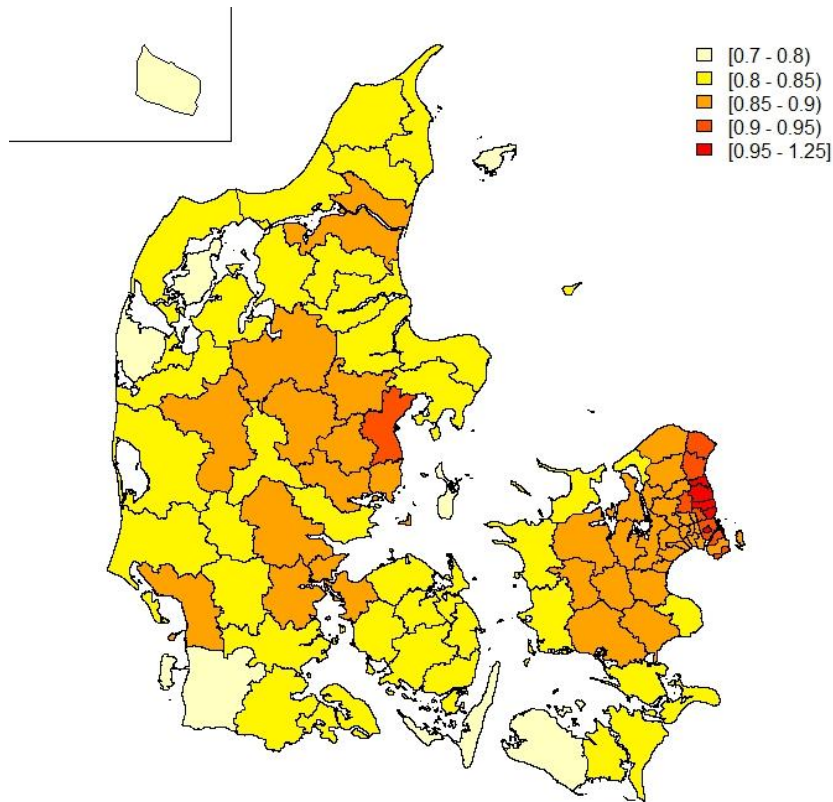
Effekter af nominalprincippet

Uden skattestop

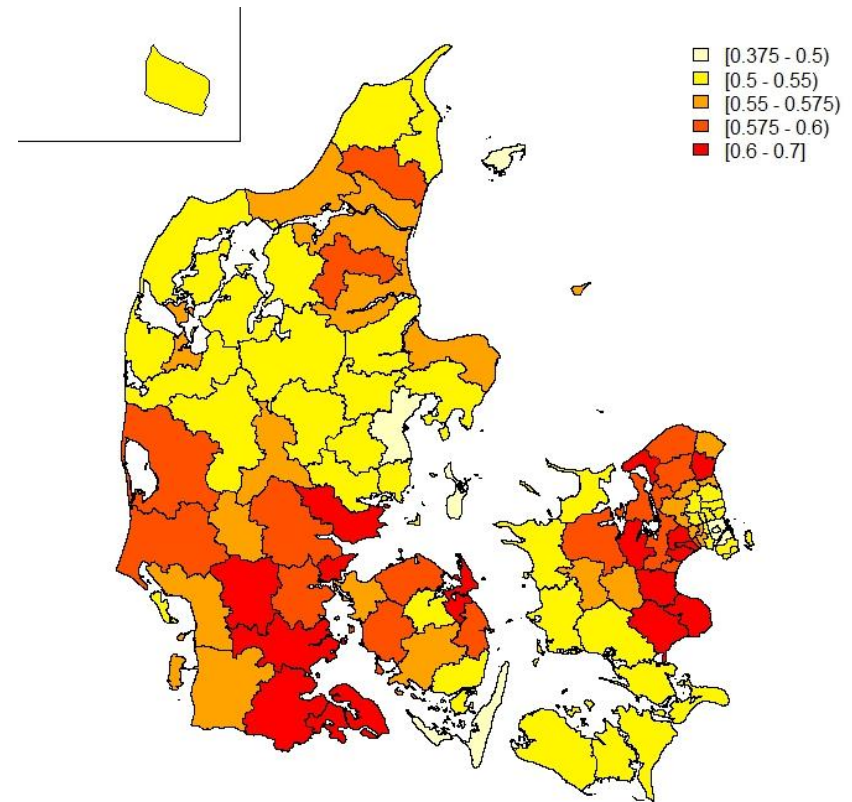


Effekter af nominalprincippet

Uden skattestop



Med skattestop



Ulemper ved nominalprincippet

- Utilsigtede fordelingseffekter
- Reducerer samfundsøkonomisk effektivitet
 - Investeringer i boliger bliver for høje
 - Øger presset på andre skatteklender f.eks. indkomstskat
- Ringere konjunkturmæssig stabilisering

Anbefalinger og konklusioner

- Grundskylden er en ”god skat”
 - Derfor fortsat behov for vurderinger af grunde
- Nominalprincippet for ejendomsværdiskat bør ophæves
 - Skatten bør beregnes ud fra den aktuelle vurderinger
- Ejendomsværdiskatten bør gradvist hæves til 1,2 pct.
 - Skaber rum for at sænke skat på arbejde
 - Giver ensartet (neutral) beskatning af forskellige former for kapitalindk.
 - Gradvis indfasning og bedre mulighed for indefrysning kan mildne kortsigtede negative effekter
- Kapitalgevinstbeskatning kan være alternativ til højere ejendomsværdiskat
 - Mindsker presset for fuldt retvisende vurderinger
 - Beskatter reelle gevinster