


Skatteministeriet

22. november 2016
J.nr. 16-1629357

Til Folketinget – Skatteudvalget

Hermed sendes svar på spørgsmål nr. 61 af 25. oktober 2016 (alm. del). Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Brian Mikkelsen (KF).

Karsten Lauritzen

/ Lise Bo Nielsen



Spørgsmål

Regeringen foreslår, at rentesatsen opgøres som den gennemsnitlige rente for selskabers lån i banker med op til 2 års løbetid. Hvilken rentesats giver det med dagens renteniveau? Hvilken rentesats er anvendt i regeringens beregninger af konsekvenserne af et ACE-fradrag?

Svar

Den normalafkastsats, der danner grundlag for opgørelsen af virksomhedernes ACE-fradrag, fastsættes efter forslaget med udgangspunkt i den gennemsnitlige rente for danske selskabers nye lån med op til 2 års løbetid (ekskl. kassekreditter). Denne *referencerente* opgøres af Nationalbanken på månedsbasis, og sikrer så vidt muligt en skattemæssig ligestilling af gælds- og egenkapitalfinansiering. Der foreslås et loft over normalafkastsatsen på 3 pct. Renten på nye udlån til ikke-finansielle selskaber udgjorde i gennemsnit 1,6 pct. i 2015, *jf. tabel 1*.

Tabel 1. Rente på nye lån til ikke-finansielle selskaber

Pct.	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Statsobligationer mv.	3,4	3,3	2,8	3,7	4,3	4,1	3,0	2,2	2,1	0,9	1,1	0,9	0,4
Rente på nye udlån til ikke-finansielle selskaber	3,4	3,1	3,2	4,2	5,5	5,8	3,4	2,6	2,7	2,2	2,0	1,8	1,6

Anm.: Renten på statsobligationer mv. er en gennemsnitsrente for statens gæld, givet det enkelte års sammensætning af løbetider.

Kilde.: Danmarks Nationalbank – Statistikbanken (DNRNUPI).

For perioden 2003-2015 var renten på nye udlån i gennemsnit ca. $\frac{3}{4}$ pct.-point højere end for statsobligationer, der også har længere gennemsnitlig løbetid. Renten på nye udlån indeholder således en vis risikopræmie, der bl.a. afspejler risikoen for, at virksomheden går konkurs (hvorved ACE-fradraget bortfalder.)

I Finansministeriets mellemfristede fremskrivninger *Danmarks Konvergensprogram 2016* forventes en normalisering af renteniveauet i de kommende år. I konsekvensvurderingen af forslaget om ACE-fradrag er på denne baggrund forudsat en betydelig stigning i renten på 10-årige statsobligationer (dvs. den 10-årige risikofrie rente) frem mod 2030. Den 10-årige risikofrie rente forudsættes således at stige fra ca. 0,5 pct. i 2015 til 4,5 pct. i 2030.

Ud fra fremskrivning af den 10-årige statsobligationsrente beregnes en kort statsobligationsrente ved at fratække en løbetidspræmie. Hertil lægges en risikopræmie svarende til det observerede spænd mellem renten på nye udlån til ikke-finansielle selskaber og den beregnede korte statsobligationsrente. Der tages endvidere højde for, at risikopræmien afhænger af niveauet for den risikofrie rente, bl.a. fordi pengepolitikken i de senere år har presset renten på statsobligationer nedad, uden at udlånsrenterne for den private sektor er faldet tilsvarende.

Det skønnes på denne baggrund, at renten på nye lån fra pengeinstitutter til ikke-finansielle selskaber på længere sigt vil være omkring 4,6 pct., *jf. tabel 2*. Normalafkastsat- sen vil dog pga. loftet ikke kunne overstige 3. pct. Dette niveau forventes nået i 2021.

Tabel 2. Forventet rente på nye lån til ikke-finansielle selskaber 2016-2030

Pct.	2016	2017	2018	2019	2020	2025	2030
Rente på nye udlån til ikke-finansielle selskaber	1,4	1,5	1,8	2,1	2,6	4,4	4,6

Kilde.: Egne beregninger på baggrund af rentefremskrivningen i *Danmarks Konvergensprogram 2016*.