



Finansiering af infrastrukturinvesteringer

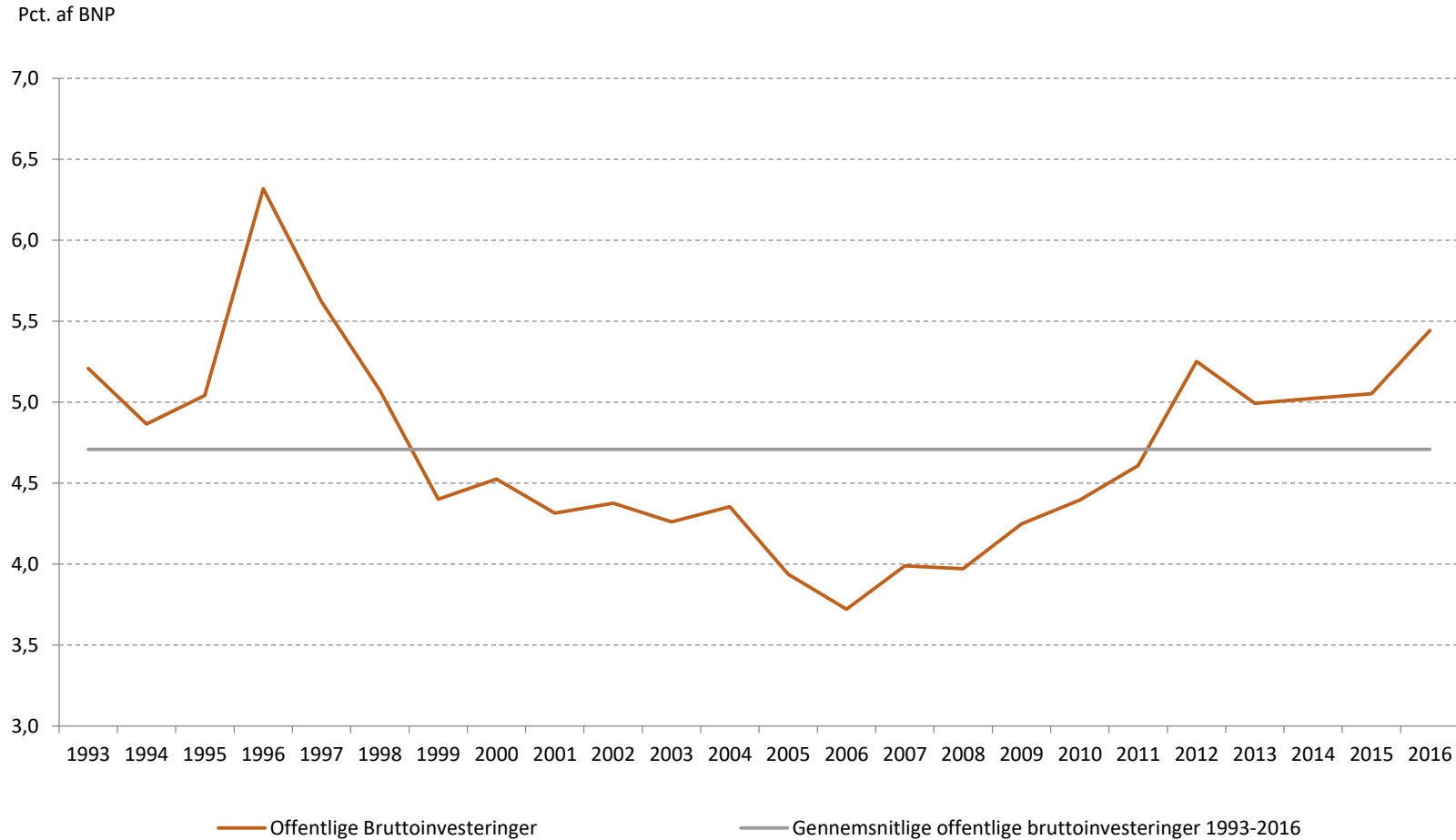
- syv pointer

Jens Hauch

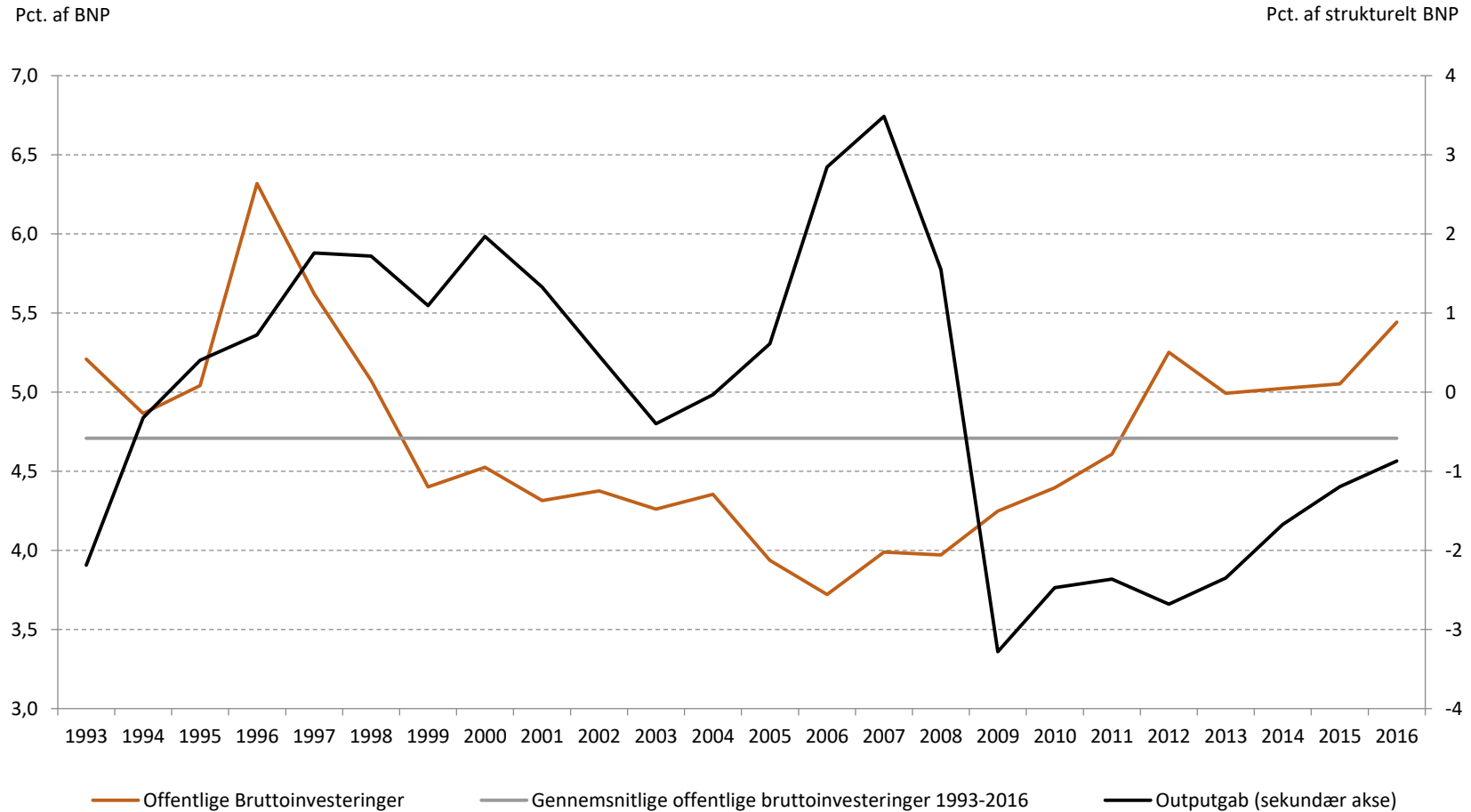
Investeringsudfordringen

- Finansministeriet: "Investeringerne har været høje, det har holdt hånden under økonomien, da den var svag. Nu skal de tilbage til et normalt niveau fordi økonomien er i bedring" (ikke ordret gengivelse)
- Finansministeriet mener med andre ord:
 - Investeringerne er aktuelt høje
 - Det giver mening at bruge offentlige investeringer til finanspolitisk stabilisering
 - Det historiske investeringsniveau er det rigtige

Offentlige bruttoinvesteringer



Offentlige bruttoinvesteringer og outputgab



Kilde: <http://www.statistikbanken.dk/nan1>, <http://www.statistikbanken.dk/OFF14>, data vedrørende outputgab (maj 2018) er fremsendt af Finansministeriet

Samfundsøkonomisk kloge investeringer

- **1. pointe. Brug ikke infrastrukturinvesteringer til finanspolitisk stabilisering**
 - I praksis svært/umuligt pga. lang planlægningstid
- **2. pointe. Samfundsøkonomisk afkast er et mere relevant kriterium end historisk investeringsniveau**
 - Vi kan historisk have over- eller underinvesteret og afkastet af investeringer kan have ændret sig pga. nye teknologiske muligheder
 - Mere relevant kriterium: En investering med afkast på over 4 pct. er lønsom, men der er rigtig mange lønsomme offentlige investeringer
- **3. pointe. Lav langsigtet investeringsplan indeholdende de mest lønsomme projekter**
 - Størrelsen af puljen afvejes over for andre ønsker til offentlige udgifter
 - Ingen ikke-lønsomme investeringer, fx letbaner

Råderummets begrænsninger

- Hvis vi fastholder offentlige indtægter og udgifter frem til 2025 er ”råderummet” på godt 27 mia. kr.
 - Hvis vi vil fastholde offentligt *serviceniveau*, spiser den demografiske udvikling næsten hele råderummet
- **4. pointe. Lad ikke råderum begrænse (ansvarlig) politik**
 - En investeringsplan kan finansieres ved at sænke andre offentlige udgifter eller hæve skatterne – stadig styr på økonomien
 - Stor sikkerhedsafstand til Stabilitets- og vækstpagtens krav til statsgæld
 - Råderummet er effektiv kommunikation, men er en lidt ”tilfældig” størrelse, og det store fokus kan være en spændetrøje for klog politik

Andre finansieringsformer

- **5. pointe. Langsigtet plan for landsdækkende road pricing**
 - Med road pricing anvendes infrastrukturen optimalt, hvis afgiftsniveauerne sættes efter trængsel, klima/miljø, og sundhed
 - Teknologien er klar, men uprøvet i stor skala – langsigtet mål
 - Bidrage til generel finansiering eller lempelse af fx registreringsafgift
- **6. pointe. Undgå brugerfinansiering**
 - Infrastrukturen bruges for lidt, så gevinsten reduceres
- **7. pointe. Vær varsom med ”kreative” finansieringsløsninger**
 - Ingen kan finansiere billigere end staten – gennemskue ”kreative” løsninger fx i forbindelse med OPP
 - Men fint, hvis fx kommuner vil medfinansiere på statsvejene

Syv pointer

1. Brug ikke infrastrukturinvesteringer til finanspolitisk stabilisering
2. Samfundsøkonomisk afkast er et mere relevant kriterium end historisk investeringsniveau
3. Langsigtet investeringsplan indeholdende de mest lønsomme projekter
4. Lad ikke råderummet begrænse (ansvarlig) politik
5. Langsigtet plan for landsdækkende road pricing
6. Undgå brugerfinansiering
7. Vær varsom med "kreative" finansieringsløsninger