



Folketingets Finansudvalg  
Christiansborg

25. september 2018

## Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 418 (Alm. del) af 20. juni 2018 stillet efter ønske fra Rune Lund (EL)

### Spørgsmål

Vil ministeren oplyse, om der i staten anvendes forskellige niveauer for diskonteringsrenten, når den anvendes til henholdsvis samfundsøkonomiske analyser og til budgetmæssige formål? Såfremt der anvendes forskellige niveauer alt efter formål, vil ministeren da forklare hvorfor niveauerne afhænger af om renten anvendes til samfundsøkonomiske eller til budgetmæssige beregninger?

### Svar

I budgetteringsammenhæng foretages diskontering primært i forbindelse med holdbarhedsberegningerne. Der anvendes en diskonteringsrente for statens finanser, som tager udgangspunkt i den nuværende gennemsnitlige (implicitte) rente på statens passiver og den forudsatte renteprofil for den 10-årige statsrente i de mellemfristede fremskrivninger, jf. svar på spm. 417.

Samfundsøkonomiske analyser har et bredere sigte. Her tages der ikke blot udgangspunkt i statens lånerente, men i et bredere begreb, som skal afspejle det forhold, at samfundet som helhed vægter fremtidige værdier lavere end nutidige værdier. Samfundets vægtning af nutidigt forbrug sammenlignet med fremtidigt, afhænger både af borgernes utålmodighed samt af præferencerne for forbrugsudglatning over tid. Den samfundsøkonomiske diskonteringsrente fremgår af tabellen:

	0-35 år	36-70 år	>70 år
Real diskonteringsrente	4 pct.	3 pct.	2 pct.

I den konkrete vurdering af, hvordan samfundet som helhed bør vægte offentlige investeringer i samfundsøkonomiske analyser, er det Finansministeriets opfattelse, at det ikke er tilstrækkeligt at tage udgangspunkt i den gældende realrente på statspapirer.

Dette skyldes dels, at den samfundsøkonomiske diskonteringsrente bør indeholde et risikotillæg for systematisk, ikke-diversificerbar risiko, men også at der for den samlede offentlige investeringsramme bør tages højde for potentielle finanspolitiske eksternaliteter, som gør, at den ”sande” rente for afvejning mellem nutidigt og fremtidigt forbrug i samfundsøkonomiske analyser kan afvige fra den til enhver tid gældende statsrente.

Der vedlægges et bilag, der beskriver bestemmelsen af den samfundsøkonomiske diskonteringsrente.

Med venlig hilsen

Kristian Jensen  
Finansminister