



Folketingets Finansudvalg  
Christiansborg

10. oktober 2019

## Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 66 (Alm. del) af 19. september 2019 stillet efter ønske fra Rune Lund (EL)

### Spørgsmål

Det fremgår af figur 12 i Økonomisk Analyse nr. 38 fra januar 2019 fra Økonomi- og Indenrigsministeriet, at der er en kausal sammenhæng mellem selskabsskatten og investeringerne, således at når selskabsskatten sættes ned, så øges investeringerne. I Økonomisk Redegørelse August 2019 fremgår det af figur 4.8, at nettoinvesteringer i den nuværende højkonjunktur har ligget på et lavere niveau end under tidligere højkonjunkturer. Vurderer ministeren på den baggrund, at den sænkelse af selskabsskatten, der er gennemført siden 2013, har haft den positive effekt, man antog ved aftalens indgåelse?

### Svar

Finansministeriet har ikke kendskab til analyser, der belyser betydningen af lavere selskabsskat under den nuværende højkonjunktur. Lavere selskabsskat kan have spillet en rolle, men det er normalt, at investeringerne stiger under en højkonjunktur. Andre strukturelle forhold kan også have bidraget til højere investeringer.

Investeringsniveauet påvirkes af en lang række forhold. Det gælder blandt andet konjunkturrelle forhold som efterspørgslen i økonomien herhjemme og i udlandet, niveauet af usikkerhed om de fremtidige afsætningsvilkår for den enkelte virksomhed, presset på de tilgængelige produktionsressourcer, herunder udviklingen i ledighed og beskæftigelse, renteniveauet og finansieringsforhold mere generelt. Hertil kommer en række mere strukturelle forhold som fx beskatningsvilkår, produktivitetsvækst, branchesammensætning og arbejdsstyrkens kompetenceniveau.

Samlet set betyder det, at man vanskeligt kan påvise en kausal sammenhæng mellem nettoinvesteringsniveauet i økonomien og en eller flere af de nævnte forhold (fx beskatningsvilkår) alene ved at kigge på nationale makroøkonomiske nøgletal. Der findes dog en omfattende empirisk litteratur, der påviser en tæt sammenhæng mellem selskabsskat og investeringer samt produktivitet og realløn, jf. blandt andet svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 500 (alm. del) af 5 september 2016.

Investeringsniveauet under den nuværende højkonjunktur er ikke umiddelbart kendetegnet ved at være markant lavere end under andre højkonjunkturer. Man skal desuden være opmærksom på, at højkonjunkturen lige er begyndt, og at det derfor er vanskeligt at sammenligne investeringsomfanget med andre højkonjunkturer. Den igangværende højkonjunktur (defineret ved et positivt og stigende outputgab) tog sin begyndelse i 2018. Det fremgår af figur 4.8 i Økonomisk Redegørelse, august 2019, at nettoinvesteringerne udgjorde 4,9 pct. af bruttoværditilvæksten i den private sektor i 2018. Det er mere end i de første år under de seneste to højkonjunkturer i henholdsvis midten af 1990'erne og midten af 2000'erne. I 1995 udgjorde nettoinvesteringerne 3,9 pct. af BVT i den private sektor og i 2005 1,8 pct. af privat BVT.

Med venlig hilsen

Nicolai Wammen  
Finansminister