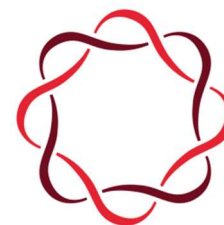


# Finans Danmarks bemærkninger til verdensrapporten, juni 2019



**FINANS  
DANMARK**

## **Konjunktursituationen og finanspolitikken**

Finans Danmark deler grundlæggende formandskabets vurdering af den aktuelle konjunktursituation. Selvom formandskabet siden sin sidste prognose har nedjusteret skønnene for såvel den udenlandske vækst som renteniveau i de førstkommande år, finder vi dog, at disse skøn er til den optimistiske side, når de seneste måneders udvikling i den internationale økonomi, USA's handelspolitik og situationen vedrørende Storbritanniens fremtidige forhold til EU lægges til grund.

Finans Danmark er enig med formandskabet i, at den planlagte moderate stramning af finanspolitikken er passende i den nuværende situation, hvor især arbejdsmarkedet er præget af de senere års opsving. Samtidig er det hensigtsmæssigt nu at opbygge finanspolitisk manøvrerum, der kan udnyttes til at understøtte økonomien, hvis den tiltagende risiko for en international afmatning måtte materialisere sig.

## **Den økonomiske udvikling frem mod 2025**

Finans Danmark finder fortsat, at formandskabets ventede løft i husholdningernes forbrug frem mod 2025, som indebærer en væsentlig stigning i forbrugskvoten, er lovlig positiv. Vi vil gentage vores opfordring til, at formandskabet nærmere overvejer årsagerne til, at forbrugskvoten indtil nu er forblevet så lav under det langvarige økonomiske opsving. Det er værd at undersøge, om den lave forbrugskvotepå kunne afspejle mere strukturelle ændringer såsom den stigende levealder og ændringer i pensionsforholdene.

Som formandskabet også konstaterer, indebærer den lave forbrugskvotepå en betydelig opsparring og konsolidering hos husholdningerne. Uden anden argumentation end en figur med den nominelle beholdning fremhæver formandskabet dog, at husholdningernes gæld fortsat ligger på et højt niveau. Finans Danmark finder dette noget unuanceret, idet vi lægger vægt på, at husholdningernes gæld modsvares af en betydeligt større formue, ligesom den er vokset langsommere end både indkomsterne og boligformuen under de senere års opsving, hvor husholdningerne samtidig har øget deres afdrag mærkbart.

Formandskabets optimistiske forventninger til væksten i det private forbrug modsvares efter vores opfattelse af tilsvarende positive forventninger til produktivitets-

## **Notat**

18. juni 2019

Dok. nr. FIDA-1941317218-687127-

v1

Kontakt Christian Heebøll Hammer

udviklingen. Finans Danmark er enige med formandskabet i, at en fortsat balanceret fremgang i dansk økonomi er afhængig af en fastholdelse af de reformer, der bidrager til at øge arbejdsudbuddet over de kommende år, ligesom det politiske fokus bør fastholdes på tiltag, der kan øge produktiviteten.

### **Pensionskommission**

Finans Danmark er enig med formandskabet i vigtigheden i, at en pensionskommission kan undersøge mulige forbedringer af pensionssystemet. Vi tilslutter os formandskabets synspunkt, at dette ikke blot bør berøre muligheden for differentieret pension, men også med fordel kan berøre samspilsproblematikken og restgruppeudfordringen. I den forbindelse bør man se på rammeværket for pensionsprodukter, så de sikrer tilstrækkelig fleksibilitet for alle danskere og giver lige konkurrencemuligheder for alle udbydere af pensionsprodukter. Vi henstiller konkret, at en pensionskommission undersøger muligheden for, at banker kan udbyde livrente-lignende pensioner i fri konkurrence med pensionselskaberne.

Finans Danmark lægger vægt på, at man finder langtidsholdbare løsninger efter grundigt forarbejde og brede politiske aftaler, da mange løbende ændringer i pensionssystemet skaber usikkerhed hos borgerne og er ganske dyre at implementere.

### **Kapitalindkomstbeskatning**

Finans Danmark finder det yderst relevant, at formandskabet sætter fokus på indretningen af kapitalindkomstbeskatningen. Vi støtter formandskabets grundlæggende mål om at forenkle og ensarte beskatningsreglerne for forskellige typer kapitalindkomst, særligt regler med relevans for den almindelige dansker.

I udgangspunktet ser vi således positivt på den foreslåede sammenlægning af aktieindkomst og almindelig kapitalindkomst, hvad angår beskatning. Det er dog afgørende, at en sådan sammenlægning ikke fører til en samlet forøgelse af beskatningen af kapitalindkomst, da dette vil hæmme væksten og danskernes velstand på længere sigt.

Finans Danmark lægger således vægt på, at skattesystemet understøtter en stærk aktiekultur og gode vækstvilkår for både små og store virksomheder. Mens store virksomheder som oftest har god adgang til kapital via de internationale kapitalmarkeder, er små og mellemstore virksomheder (SMV'er) typisk begrænset til at skaffe kapital i hjemlandet. En højere beskatning af kapitalafkast i Danmark betyder derfor i praksis, at danske SMV'er beskattes hårdere end såvel store danske virksomheder som SMV'er i andre lande, hvilket hæmmer deres konkurrenceevne og vækstmuligheder.

## **Notat**

18. juni 2019

Dok. nr. FIDA-1941317218-687127-

v1



Det taler for en lempelig kapitalindkomstbeskatning, der kan stimulere aktiekulturen og styrke de danske virksomheders adgang til kapital. I fravær af politisk vilje til en generel reduktion af kapitalindkomstbeskatningen støtter Finans Danmark varmt den nye aktiesparekonto (ASK). Hvis den for alvor skal have mulighed for at blive en succes, er det dog vigtigt, at beløbsgrænsen i henhold til den politiske aftale hæves fra de nuværende 50.000 til 200.000 kr.

### **Egenkapitalfradrag (ACE)**

Finans Danmark er enige med formandskabet i, at nye overvejelser om at indføre et egenkapitalfradrag i Danmark bør bygge på en grundig undersøgelse af mulighederne og den praktiske udmøntning. Teoretisk set er gevinsterne utvivlsomt store. Vi er dog fortsat usikre på, om gevinsterne står mål med de praktiske udfordringer ved en ACE-ordning – herunder de værneregler, der skal sikre, at skattefradraget fungerer som tiltænkt og kun gælder for reel ny egenkapital.

### **Rentefradrag**

Formandskabet foreslår også en reduktion i rentefradraget. Finans Danmark vil i den forbindelse understrege behovet for at understøtte en stabil udvikling på boligmarkedet i de kommende år, hvor reformen af boligbeskatningen i 2021 og de forsinkede nye boligvurderinger kan give et ustabil forløb. Man skal derfor være forsigtig med samtidig at reducere rentefradraget, som uundgåeligt vil påvirke boligpriserne negativt. Det skal desuden bemærkes, at et lavere rentefradrag vil mindske boligkøbernes incitament til at optage lån med fast rente frem for lån med variable rente.

### **Boligbeskatning**

Finans Danmark finder det misvisende, at formandskabet ikke inkluderer grundskylden i deres beregninger, når de sammenligner de effektive reale skattesatser for forskellige typer af kapital (Tabel II.2 s. 121). For boligejerne er grundskyld en løbende boligskat ligesom ejendomsværdiskatten, blot betalt som en procent-sats af den offentlige grundvurdering. Dermed kommer formandskabet efter vores opfattelse til at undervurdere de effektive reale skattesatser på ejerboliger markant, når de udelader grundskylden, som udgør over halvdelen af den samlede løbende beskatning af ejerboliger.

Efter vores opfattelse burde grundskylden også indgå i den internationale sammenligning af beskatning af ejerboliger (figur II.8 s. 126). Da mange lande har særregler, hvad angår boligbeskatning – fx realisationsbeskatning i Sverige – bør man samtidig udvise stor forsigtighed ved sådanne internationale sammenligninger af boligskattesatser.

## **Notat**

18. juni 2019

Dok. nr. FIDA-1941317218-687127-

v1

