

De Økonomiske Råd 
Formandskabet

**SKRIFTLIGE
INDLÆG FRA
DET ØKONOMISKE
RÅDS MEDLEMMER**

SKRIFTLIGE INDLÆG FRA DET ØKONOMISKE RÅDS MEDLEMMER

På de følgende sider er gengivet skriftlige indlæg fra medlemmer af Det Økonomiske Råd. Følgende medlemmer har ønsket at give skriftlige bidrag.

Kommunale organisationer
Danmarks Nationalbank
Dansk Arbejdsgiverforening
Dansk Byggeri
FH – Fagbevægelsens Hovedorganisation
3F - Fagligt Fælles Forbund
Dansk Metal
Akademikerne
DI
SMVdanmark
Landbrug & Fødevarer
Dansk Erhverv
Forbrugerrådet Tænk
CEPOS
Finans Danmark
Arbejderbevægelsens Erhvervsråd
Særligt sagkyndig Torben M. Andersen
Særligt sagkyndig Mette Ejrnæs
Særligt sagkyndig Helena Skyt Nielsen

KOMMUNALE ORGANISATIONER

KL er enig i, at der er tegn på et aftagende pres på arbejdsmarkedet, og der ses især færre meldinger om mangel på arbejdskraft i byggeriet. Samlet set må presset på arbejdsmarkedet vurderes at være behersket.

Den internationale udvikling trækker samtidig i retning af at dæmpe væksten i dansk økonomi i de kommende år.

Mulighederne for fortsat fremgang i dansk økonomi understøttes af, at der i kommende år er forventning om en fortsat strukturel udvidelse af arbejdsstyrken via en højere tilbagetrækningsalder og tilgang af udenlandsk arbejdskraft. Overordnet set kan presset på arbejdsmarkedet således vanskeligt anses for en gyldig grund til at undlade at prioritere de kommunale investeringer i de kommende år. Det skal også ses i lyset af, at hver mia. kr. ekstra i kommunale investeringer kun modsvarer 0,34 pct. af den samlede produktionsværdi i bygge- og anlægsbranchen. Et væsentligt løft af de kommunale investeringer kan således gennemføres uden, at det ændrer væsentligt på presset på bygge- og anlægsbranchen.

Rapporten omtaler kommunernes overskridelse af 2018-budgetterne, men desværre ikke det forhold, at det ikke ses at have givet anledning til en samlet overskridelse af det forudsatte niveau for de offentlige investeringer i 2018, idet de statslige og regionale investeringer samtidig har været lavere end forudsat. KL står naturligvis ved de aftaler, som indgås med regeringen, men det hører alligevel med til vurderingen af overskridelsen, at der over de senere år er sket en betydelig reduktion af kommunernes anlægsramme. Uden overskridelsen i 2018 ville udgifterne pr. indbygger således have ligget ca. 11 pct. under regnskabsniveauet i 2017. De realiserede anlægsudgifter pr. indbygger i 2017 og 2018 er desuden de laveste niveauer siden kommunalreformen i 2007.

Det er uhensigtsmæssigt, at det for den statslige del aktuelt ikke er muligt at finde en dækkende oversigt over investeringsrammen. Fraværet af det samlede overblik i staten svækker bl.a. mulighederne for politisk prioritering og kan også være medvirkende til, at der fra forskellige regerings side af forsigtighedshensyn lægges en for stram linje i forhold til investeringerne i kommunerne og regionerne. Formandskabets opfordring om en løbende opdateret oversigt over den offentlige investeringsramme er i den forbindelse interessant. Det er dog helt centralt, at det ikke fører til nyt bureaukrati for kommuner og regioner.

Råderummet de nærmeste år giver kun lige nøjagtig plads til at rumme det øgede demografiske træk. Der er ikke råderum til at håndtere det pres, der uvægerligt følger med velstandsudviklingen. Det er beklageligt, at der i en ellers udmærket rapport, ikke indgår nærmere analyser og konkrete forslag til langsigtede, ansvarlige løsninger på de store demografiske udfordringer, som velfærdssamfundet står overfor de nærmeste par årtier. Det bør være et hovedtema i en kommende rapport.

DANMARKS NATIONALBANK

Formandskabets vurdering af konjunktursituationen, risikobilledet og den økonomiske politik flugter generelt med Nationalbankens. Efter en periode med en økonomisk vækst over potentialet ventes en afdæmpning de kommende år. Der er mulighed for en "blød landing" for økonomien. Det gælder også for boligmarkedet i de større byer.

Arbejdsmarkedet er presset, men presset er aftaget lidt det seneste halve år. Formandskabets vurdering af, hvor megen ledig kapacitet der er tilbage i økonomien, er en smule mere optimistisk end Nationalbankens, men der er enighed om, at arbejdsmarkedet også de kommende år understøttes af fortsat betydelig tilgang til arbejdsstyrken som følge af tidligere gennemførte tilbagetrækningsreformer.

Nationalbanken er enig i formandskabets vurdering af finanspolitikken, der aktuelt er godt afstemt med konjunkturerne. Eventuelle nye tiltag bør være finansierede også på kort sigt, så effekten på den samlede efterspørgsel holdes neutral. Der er finanspolitisk manøvrerum til at modgå et stærkere tilbageslag i økonomien, skulle et sådant komme. En lidt lavere vækst i de kommende år vil være led i en almindelig konjunkturafdæmpning, som alene bør modgås af de automatiske stabilisatorer.

Specialkapitlet omhandler denne gang beskatning af kapitalafkast, der er kompliceret og præget af asymmetrier. Det giver samfundsmæssige tab, når ordninger og former for kapitalindkomst beskattes forskelligt og tilskynder til omplaceringer, som alene har en skattemæssig begrundelse. I analysen af rentefradraget kunne erfaringer fra udlandet med fordel være blevet inddraget yderligere. Det danske rentefradrag er bredt i en international sammenligning og med en fortsat høj skattesats (kun ganske få personer er omfattet af den laveste sats på ca. 25 pct.). Det tilskynder til balanceopbygning i husholdningssektoren, med låntagning og placering i aktiver med lavere afkastbeskatning end rentefradraget fx boliger og pensioner.

DANSK ARBEJDSGIVERFORENING

Kapitel I: Konjunktur og aktuel økonomisk politik

DA noterer sig, at formandskabet nedjusterer deres vækstskøn i lyset af svagere internationale konjunkturer, men også at prognosen peger på fortsat pres på det danske arbejdsmarked.

Med udsigten til yderligere stigning i efterspørgslen efter arbejdskraft in mente er det fortsat virksomhedernes akutte mangel på arbejdskraft, som er den centrale udfordring i den økonomiske politik.

Indikatorerne for mangel på arbejdskraft peger fortsat på betydelige rekrutteringsudfordringer på det danske arbejdsmarked. Et fortsat højt niveau for både antallet af forgæves rekrutteringer og antallet af ledige stillinger peger på, at dansk erhvervsliv går glip af tusindvis af arbejdspladser på grund af mangel på hænder. Dansk økonomi befinder sig ikke et sted, hvor

der kan trækkes på skuldrene af udfordringen med udbredt mangel på arbejdskraft. Det kalder på politiske løsninger.

Skal erhvervslivet i Danmark også de kommende år vokse og skabe nye arbejdspladser, skal den økonomisk-politiske diskussion først og fremmest handle om, hvordan vi løser virksomhedernes rekrutteringsudfordringer.

I formandskabets rapport pointeres det, at hovedparten af fremgangen i beskæftigelsen under dette opsving skyldes en udvidelse af arbejdsstyrken. Vismændene peger herunder på bidrag fra både tilbagetrækningsaftaler og udenlandsk arbejdskraft.

DA kvitterer for, at formandskabet dermed bidrager til at sætte fokus på, hvad det nuværende opsving i høj grad bygger på – en ansvarlig og rettidig økonomisk politik med udgangspunkt i arbejdsmarkedsreformer.

Med den stigende konkurrence om arbejdskraften i Europa kan det ikke tages for givet, at de seneste års tilgang af udenlandsk arbejdskraft vil fortsætte i de kommende år.

DA vil i den forbindelse tilskynde til et større politisk fokus på, hvordan det sikres, at danske virksomheder fortsat kan tiltrække dygtige udenlandske medarbejdere. Formandskabet har tidligere fremhævet en lavere indkomstgrænse i beløbsordningen, som en mulighed politikere bør undersøge nærmere. Den opfordring fra formandskabet vil DA gerne bakke op om.

At Danmark befinder sig i en højkonjunktur er positivt. Men DA mener ikke, at der skal trykkes hårdere på den finanspolitiske speeder. Der skal derimod lægges op til at føre en ansvarlig finanspolitisk linje, hvor finanspolitikken dæmper kapacitetspresset i økonomien. Derfor tilslutter DA sig formandskabets finanspolitiske budskab om, at nye politiske initiativer bør være fuldt finansierede på kort sigt, så de ikke bidrager til at øge efterspørgselspresset. Det er ikke mindst vigtigt i tiden efter en valgkamp med mange udmeldingerne og løfter om højere offentlige udgifter.

DA vil gerne kvittere for, at formandskabet sætter fokus på, at lønmodtagerne i disse år oplever store reale lønstigninger herhjemme. Presset på arbejdsmarkedet kan spores i lønudviklingen, og på DA-området ser vi, at reallønnen er steget med 1,6 pct. om året i gennemsnit siden 2015. Det er en højere reallønsstigning end under højkonjunkturen op til finanskrisen.

Det er centralt, at der det kommende år sikres en fornuftig udvikling i lønnen for medarbejderne samtidig med, at man fastholder en lønudvikling, som ikke sætter konkurrenceevnen over styr. Lønstigningerne er moderate i udlandet og ligger på linje med Danmark. Der er ikke plads til, at lønningerne herhjemme løber fra udlandet. Når dansk økonomi står over for svagere internationale konjunkturer, så er der brug for en stærk konkurrenceevne.

Tilbagetrækning

DA mener, at der skal lyde ros til formandskabet for at se nærmere på effekterne af de seneste års løft i efterlønsalder som følge af tilbagetrækningsreformen fra 2011. Formandskabets

afsnit herom sætter en tydelig streg under, at arbejdsmarkedsreformer har en positiv effekt på beskæftigelsen for berørte grupper. Ikke overraskende er der en tydelig sammenhæng mellem højere efterlønsalder og øget beskæftigelse for seniorerne. Det sætter en streg under, at reformer er et effektivt redskab til at sikre fortsat fremgang i dansk økonomi.

DA betvivler heller ikke effekten af en højere pensionsalder. Effekten vil være på linje med, hvad der ses for efterlønnen. Der er næppe stor usikkerhed om virkningen af de løft af folkepensionsalderen, som allerede er besluttet frem mod 2030.

DA mener, at der skal tages hånd om de nedslidte på arbejdsmarkedet. Men at give raske og rørige personer, der kan bidrage til fællesskabet, en ret til at trække sig ud af arbejdsmarkedet før tid, er ikke den rette vej at gå.

DA mener, på linje med formandskabet, at en ret til tidligere tilbagetrækning, baseret på fx anciennitet, vil trække flere raske personer ud af arbejdsmarkedet end en ordning baseret på visitation.

Formandskabet har derudover ret i, at det snævre fokus i aftalen om seniorpension på et arbejdsevnebegreb, hvor der kun tages udgangspunkt i seneste job, vil medføre, at en person kan få tilkendt førtidspension, selvom personen kan have betydelig arbejdsevne inden for andre fag.

DANSK BYGGERI

Kapitel I: Konjunktur, offentlige finanser og økonomisk politik

Det er fortsat solskinsvejr i dansk økonomi, som i vores optik er i en moden fase af opsvinget. Det er også her mens solen fortsat skinner, at man bør ruste sig til koldere tider. Med andre ord skal man fortsætte reformarbejdet. Dansk Byggeri deler formandskabets overordnede syn på konjunkturvurderingen, hvor dæmpede prognoser fra vores vigtigste samhandelspartnere – ikke mindst Tyskland og Sverige – er med til at sænke forventningerne i forhold til tidligere. Formandskabet forventer ikke længere en kraftig opbremsning i boliginvesteringerne, som tilfældet var i efterårsprognosen. Nu forventes en stigning i boliginvesteringerne på 3,7 % i 2019 og 1,5 % i 2020, primært pga. den fortsat rekordlave rente. Dansk Byggeri er marginalt mere negative mht. boliginvesteringerne i 2020 end formandsskabet, da vi vurderer, at nybyggeriet topper i 2019, og går udramatisk tilbage i 2020.

Som en naturlig følge af seks års fremgang på arbejdsmarkedet, er adgang til kvalificeret arbejdskraft fortsat den vigtigste udfordring i byggeriet. Dansk Byggeri er dog meget enig i formandskabets vurdering af et aftagende pres på arbejdsmarkedet med en mindsket risiko for overophedning til følge. Ikke mindst i byggeriet, hvor toppen af aktiviteten efterhånden ser ud til at være nået for denne omgang, mens virksomhederne, i lidt mindre omfang end tidligere, melder om arbejdskraftmangel.

Der skal dog fortsat være fokus på adgang til arbejdskraft. Formandskabet pointerer selv, at den forudsatte vækst i arbejdsstyrken frem mod 2025 er en væsentlig årsag til, at der ikke forventes overophedning på samme måde som i 00'erne. Det understreger vigtigheden af mange kanaler til arbejdskraft. Den hjemlige arbejdsstyrke skal fortsat udbygges – og den skal suppleres af smidig adgang til udenlandsk arbejdskraft. Det er et både-og, ikke et enten-eller.

Formandskabet vurderer, at der er en klar effekt på beskæftigelsen af efterlønsreformen. Det er vores klare vurdering, at der vil være en tilsvarende effekt på at hæve tilbagetrækningsalderen. Og i lyset af den generelt stigende levealder, er løbende stigninger i folkepensionsalderen fortsat ekstremt vigtigt for holdbarheden af de offentlige finanser – såvel som for arbejdsudbuddet.

Formandskabet retter kritik mod de årlige overskridelser på kommunernes anlægsinvesteringer. Rammen bør naturligvis overholdes, men vi mener, at den er udformet forkert. Der bør i stedet være fireårige rullende investeringsrammer, som giver kommunerne bedre muligheder for at planlægge deres investeringer. Samtidig bør rammen hæves, da fremtiden ellers vil byde på nedslidte skoler – som er dyrere at renovere – og oversvømmede kældre, når vigtige anlæg udskydes. Det bør også overvejes at lade en aktivitet som opkøb af jord udgå af den kommunale anlægsramme.

Dansk Byggeri deler formandskabets anbefaling af et bedre overblik over de aktuelle og fremtidige offentlige investeringer frem mod 2030 – og at en sådan investeringsoversigt opdateres mindst én gang årligt. Et sådant overblik er en nødvendig forudsætning for også at kunne udarbejde en langsigtet infrastruktur-investeringsplan.

Vi vil nemlig gerne endnu engang påpege behovet for en langsigtet infrastrukturplan. Der er mange rentable vej- og baneprojekter, som blot venter på at blive sat i gang. Og få år med stop-and-go politik fører til, at anlægsvirksohederne – til hele samfundets skade – mister uerstattelig erfaring.

I den sammenhæng har vi noteret os forårets aftale mellem den daværende VLAK-regering og DF om "Et sammenhængende Danmark, Investeringsplan 2030" som nu skal genforhandles af det nyvalgte Folketing. Vi er godt tilfreds med det langsigtede fokus i investeringsplanen, men vi finder, at tyngden i for høj grad ligger på projekter efter 2023 og i det hele taget i slutningen af perioden frem mod 2030. Der er brug for at fremrykke samfundsnyttige projekter til 2020-2022, så vi bl.a. kan komme hurtigst muligt i gang med bekæmpelse af den utålelige trængsel og spildtid i trafikken.

Klimaet er oppe i tiden – og det fokus er kommet for at blive! Når talen falder på ikke-kvotesektoren, handler det populært sagt om de tre B'er, biler, bønder og boliger. Vi ærgrer os derfor også over, at formandsskabet i afsnittet om miljø- og energipolitik fokuserer tostrengt på bilbeskatning og landbrugspakke og således tilsyneladende har en blind vinkel overfor energibesparelser og energirenovering i den eksisterende bygnings- og boligmasse – og tilhørende incitamentter.

Der skal naturligvis være en værdig tilbagetrækningsmulighed for nedslidte på arbejdsmarkedet. Derfor er aftalen fra maj om seniorpension fornuftig, da der samtidig blev sat streg under, at det ikke skal være en generel rettighed, men i stedet ske efter individuel visitation. Der er dog en stor tidsel i aftalen, da man alene skal vurderes efter det seneste job. Man risikerer hermed, at sende folk på seniorpension, som reelt kunne varetage en stilling i en anden funktion.

Under alle omstændigheder er det bestemt ikke i retning af en indskrænkning af arbejdsudbuddet, de kommende arbejdsmarkedsreformer bør bevæge sig! Så langt øjet rækker er der brug for alle de hænder – seniorer såvel som unge og dem midt imellem – vi kan få!

Kapitel II: Kapitalindkomstbeskatning

Dansk Byggeri mener, at skattesystemet er for kompliceret, kapitalbeskatning i særdeleshed. Knopskydning og uigennemskuelighed går ud over opbakningen bag skattesystemet. Vi støtter derfor formandskabets bestræbelse på at finde en forenklet model, så skat på aktieindkomst og almindelig kapitalindkomst kan lægges sammen.

Til gengæld er vi dybt uenige med formandskabet i at den lavere arveafgift på 5% på familieejede virksomheder skal ruller tilbage til 15%. Det vil være gift for erhvervslivets generationsskifter, og det er penge, der allerede er betalt skat af én gang. I forvejen er mange familieejede virksomheder tvunget til at udskyde generationsskiftet eller sælge virksomheden fra fordi det er dyrt i skat at lade virksomheden gå videre til næste generation. I stedet bør også den generelle arveafgift sænkes til 5% - om muligt helt afskaffes som Norge gjorde det i 2014 og Sverige helt tilbage i 2005.

Dansk Byggeri mener, at lighedsdiskussionen i en dansk kontekst er kommet ud af proportioner. Ændringer af skattesystemet ud fra et ønske om at øge ligheden i et af verdens i forvejen mest lige samfund, er efter vores opfattelse populistisk.

Formandskabet sætter fingeren på et ømt punkt med pointen om, at investeringer i ikke-noterede SMV-virksomheder beskattes relativt hårdt. Det er i det lys, det nye investorfradrag fra 2019 skal ses. Men der gælder desværre komplicerede regler for, om et selskab kan blive genstand for et investorfradrag – det kræver bl.a., at det kan defineres, om selskabet befinder sig i en opstarts- eller vækstfase.

I EU foregår der vigtige bestræbelser på en mere koordineret selskabsbeskatning. Men faktorenes orden er bestemt ikke ligegyldigt. Vi er enige med formandskabet i, at rækkefølgen må være først at skabe konsensus om en fælles selskabsskattebase, den såkaldte CCCTB (Common Consolidated Corporate Tax base) i EU, mens landene stadig skal have spillerum til selv at kunne fastsætte selve selskabsskattesatsen. Ja tilmed er CCCTB et godt eksempel på et område indenfor EU, hvor nogle lande kan gå forrest og påbegynde processen via et såkaldt forstærket samarbejde.

Det er ikke overraskende, at formandskabet - i et forsøg på en mere neutral kapitalindkomstbeskatning – foreslår højere ejendomsværdiskat. Det er om man så må sige "DØR

classic". Men i vores optik vil det være decideret skadeligt at genåbne det brede forlig om ny boligskat, der møjsommeligt – efter næsten 20 års politisk tabu på området – blev indgået i foråret 2017. I forvejen er det rigelig utåleligt og skadeligt for boligmarkedet, at de ejendoms-vurderinger, der skal ligge til grund for de nye boligskatter endnu engang er forsinkede. Dansk Byggeri har da også derfor fremført, at hvis ikke de nye vurderinger er på plads inden udgangen af 2019, så må man udskyde ikrafttrædelsen af den nye boligskat med ét år fra 2021 til 2022.

Endelig hører det med til historien, at selvom ejerboliger i Danmark ifølge figur II.8 på side 126 angiveligt har en relativt lavere effektiv skattesats end de fleste andre OECD-lande, så udgør de samlede boligskatter her i landet en markant højere andel af BNP (omkring 2%) end i stort set alle andre europæiske lande, hvor der i 2016 i snit opkræves under én procent af BNP i samlet ejendomsbeskatning, fx blot 0,8% i Sverige og endnu mindre i Tyskland og Norge (iflg. "Taxation Trends in EU 2018).

FH – FAGBEVÆGELSENS HOVEDORGANISATION

Kapitel I: Konjunktur og offentlige finanser

Konjunkturvurdering

FH deler vurderingen af, at der er udsigt til pæn vækst de kommende år, samt at beskæftigelsen fortsætter med at stige – selv om fremgangen ventes at aftage lidt. Formandskabets prognose ligner – med enkelte undtagelser – FH's, hvor de seneste års opsving og relativt høje vækst skønnes at ende i en såkaldt "blød landing".

FH noterer sig, at formandskabet vurderer, at dansk økonomi er i en behersket højkonjunktur. Dømt ud fra de forholdsvis beskedne positive output- og beskæftigelsesgab er der nærmest tale om en normal konjunktursituation. Det er således en væsentlig anden situation end under højkonjunkturen i midten af 00'erne og den efterfølgende dybe økonomiske krise.

FH er enig i formandskabets vurdering af, at risikoen for overophedning er mindsket siden efteråret. Generelt vurderer FH, at den udvikling, vi har set på arbejdsmarkedet de seneste år, har været balanceret, og at arbejdsmarkedet i dag står stærkt. Risikobilledet for udviklingen i dansk økonomi peger i overvejende grad i nedadgående retning – hvor de største risikofaktorer kommer fra usikkerhed om den internationale situation, herunder ikke mindst fra handelskrig mellem Kina og USA samt Brexit.

Foreløbige erfaringer med forhøjelser af efterlønsalderen

Man kunne godt ønske sig en mere tilbunds gående analyse, som renser for konjunkturer og andre forhold. Den gode beskæftigelsessituation må forventes at have øget effekten af tilbagetrækningsreformen på kort sigt.

Billedet kan dog først vurderes endeligt efter 2023, hvor tilbagetrækningsreformen er fuldt indfaset, og efterlønsalderen er steget til 64 år.

Formandskabet nævner ikke omkostningerne ved den højere tilbagetrækningsalder. 25 pct. af dem, som har været nødt til at vente med at gå på efterløn, tager ofte smertestillende medicin for at kunne klare arbejdsdagen. Det viser en undersøgelse fra FH om Helbred og tilbagetrækning fra 2018. Blandt hele gruppen af ældre lønmodtagere føler hver fjerde sig fysisk nedslidt, mens hver femte føler sig psykisk nedslidt.

Offentlige finanser

FH er meget enig i, at de offentlige finanser grundlæggende er endog meget sunde. Det gælder både nu og i årene frem.

FH finder det imidlertid problematisk, at de nugældende udgiftslofter for 2020 og 2021 indebærer en så begrænset udvikling i det offentlige forbrug, at der er endog ganske lang vej op til at honorere det demografiske træk.

Formandskabet anfører, at de kommunale overskridelser af aftalerne i 2017 og 2018 er uhenigtsmæssige i lyset af konjunkturudviklingen. FH savner en tilsvarende kommentar vedr. mindreudgifterne i kriseårene. Der bliver endvidere fortsat underforbrugt i en række kommuner på serviceudgifterne, idet ca. halvdelen af kommunerne forbrugte mindre end budgetteret til service i 2018.

FH anser den forventede udvikling i den strukturelle saldo som en understregning af, at der et pænt stykke til underskudsgrænsen i budgetloven i perioden frem til 2025. Det kan undre, at formandskabet anser afstanden til underskudsgrænsen på mindst ¼ pct. af BNP i hele perioden for 'begrænset'.

Der er stor usikkerhed knyttet til den strukturelle saldo, og der kan ske væsentlige revisioner i opgørelsen, jf. fx skønnet for den strukturelle saldo i 2018. Men den usikkerhed går begge veje. Usikkerheden indebærer bl.a., at der i budgetloven først kræves en reaktion på en "væsentlig" overskridelse af lovens grænse. "Væsentlig overskridelse" anføres som mindst ½ pct. af BNP.

Finanspolitik og aktuel økonomisk politik

Set i lyset af konjunkturudviklingen, mener FH i lighed med formandskabet, at det er fornuftigt med den meget beskedne stramning af finanspolitikken, der er udsigt til på den korte bane. FH deler ikke formandskabets vurdering af, at afstanden til underskudsgrænsen på mindst ¼ pct. af BNP er 'begrænset'. De offentlige finanser herhjemme er meget sunde, og kombineret med, at dansk økonomi står stærkt uden væsentlige ubalancer, er vi godt rustet til at modstå et evt. økonomisk tilbageslag.

FH er meget enig med formandskabet i, at der i forbindelse med evaluering af budgetloven bør arbejdes hen imod et mere langsigtet fokus. Konkret anbefaler FH flerårige budgetter, og at sanktionslovgivningen tilpasses tilsvarende. Det vil bidrage til, at anvendelse af midlerne til rådighed i de aftalte rammer i den offentlige sektor sker, når og hvor der er behov for det. FH anbefaler derudover, at saldokravet løbende genberegnes, så det tilpasses styrken i den offentlige økonomi.

Aftalen om seniorpension er et skridt på vejen, men der er også brug for en ret til tidlig tilbagetrækning for dem, der er kommet tidligt ind på arbejdsmarkedet og har lange arbejdsliv bag sig. Bedre mulighed for tidlig tilbagetrækning til nedslidte og til personer, som er i fare for nedslidning, er en forudsætning for folkelig accept af en fortsat stigning i den generelle pensionsalder, og dermed for et samlet set stort positivt bidrag til arbejdsstyrken fra de ældre aldersklasser. FH er enig med formandskabet i, at den udskudte beslutning om visitatoransvaret giver en særlig usikkerhed om antallet af personer omfattet af ordningen.

FH mener ikke, det er aktuelt med en bred pensionskommission nu og her, hvor fokus bør være på at få pensionsreformen implementeret ordentligt i arbejdsmarkedspensionerne, så lønmodtagerne kan opnå de fulde fordele af de nye regler.

FH er enig i, at der er brug for at kigge nærmere på bilbeskatningen i lyset af udfasningen af benzin- og dieselbiler. I sådan en omlægning er det meget vigtigt at have fokus på den fordelingsmæssige profil.

Kapitel II: Kapitalindkomstbeskatning

FH kvitterer for en grundig gennemgang af den danske beskatning af kapital. Kapitlet illustrerer, at kapitalskatterne spiller en vigtig rolle i det progressive skattesystem.

FH er enig med formandskabet i, at beskatningsniveauet skal fastlægges efter en afvejning mellem forvridning og de fordelingsmæssige hensyn. I debatten om kapitalskatternes størrelse er der meget stort fokus på forvridningseffekter, selvom fordelingshensyn er ligeså vigtigt i forhold til at indrette beskatningen på optimal vis.

FH er enig i formandsskabets analyse af hovedaktionærproblemet. Progressionen i det danske beskatningssystem er vigtig, og derfor er hovedaktionærproblemet også meget væsentligt at tage hensyn til ved fastsættelsen af kapitalindkomstbeskatningen.

Kapitlets gennemgang af indkomstfordelingen illustrerer, at progressionen i kapitalindkomstbeskatningen er et meget vigtigt redskab i forhold til at modvirke den økonomiske ulighed. Formuerne er meget ulige fordelt, og progressionstrinnene er derfor nødvendige i forhold til at sikre omfordeling.

FH er enig i, at ACE-fradraget er fornuftigt på et teoretisk plan. Det er dog stadig uklart, om fradraget kan implementeres smidigt i de danske virksomheder, og det skal der i givet fald tages hensyn til ved en eventuel indførelse af fradraget.

FH finder tankerne om at lægge beskatningen af forskellige kapitalformer sammen interessant. Hvis det kan bidrage til mere gennemskelighed og forenkling, er det at foretrække. Men det er selvsagt en betingelse, at den nuværende progression i beskatningen samlet set opretholdes.

FH er enig i, at den særlige skatterabat til familieejede virksomheder bør afskaffes. I forhold til ejendomsværdibeskatningen er det på nuværende tidspunkt vigtigt, at der skabes ro omkring

beskatningen af boliger. FH støtter derfor det brede politiske forlig om boligbeskatningen fremadrettet.

3F - FAGLIGT FÆLLES FORBUND

Kapitel I: Konjunktur og offentlige finanser

Konjunktur og mangel på arbejdskraft

3F er overordnet enig i det konjunkturbillede, der tegnes. Det kan konstateres, at nogle indikatorer er vendt, og at vækstbilledet i udlandet er nedjusteret. Vi har efter alt at dømme passeret toppen rent vækstmæssigt – spørgsmålet er så, hvornår vendingen for alvor kommer, og hvor kraftig den bliver. Det er dog en helt anden situation i dag end i 2007/2008: På boligmarkedet, betalingsbalancen, lønkonkurrenceevnen, det private forbrug og kapacitetspresset, herunder ”manglen på arbejdskraft”. Der er ingen store ubalancer på disse områder i dansk økonomi i dag. Hvis der er en udfordring, er det på produktivitetsvæksten.

Meldingerne om mangel på arbejdskraft startede helt tilbage i midten af 2014, hvor beskæftigelsen lå mere end 200.000 lavere end i dag. Lige siden har der været mange meldinger om mangel på arbejdskraft trods stærkt stigende beskæftigelse. De hårde tal fortæller en anden historie, der i langt højere grad matcher det billede, der tegnes i rapporten af et lille pres på det danske arbejdsmarked. Danmark er et af de EU-lande, hvor det er lettest at rekruttere, kun undergået af de kriseramte sydeuropæiske lande.

Er der et pres på arbejdsmarkedet, er det lettere at indsluse grupper, der ellers ligger på randen af arbejdsmarkedet. Det skal understøttes af den aktive arbejdsmarkedspolitik, opkvalificering og uddannelse. Det er i dét lys kritisk, at der fra i år påbegyndes en besparelse på den aktive beskæftigelsesindsats på hele 870 mio. kr., såvel som den årlige grønthøster på uddannelse fortsat kører.

Tilbagetrækning

Der er ikke nogen dybere analyse af tilbagetrækningen fra arbejdsmarkedet og som sådan ikke noget nyt. 3F mener, at der begynder at tegne sig en ”bagside af medaljen” i form af en stigende arbejdsløshed for de ældre og et niveau, der ligger i top siden 2007. Ligeledes er der sket en mærkbar stigning i sygefraværet for de +60-årige relativt til de øvrige aldersgrupper.

Der er også et fordelingsperspektiv i tilbagetrækningen, som ikke berøres i kapitlet i forhold til den reelle tilbagetrækning på tværs af grupper. Det fremgår klart af analysen, at det især er de ufaglærte og de faglærte, der er blevet ramt af efterlønsreformerne, og som har fået øget beskæftigelsen. Grupper, for hvem en afgang til tidlig efterløn netop afspejler et behov for førtidig tilbagetrækning.

Rigtig mange af 3F’s ældre medlemmer er startet tidligt på arbejdsmarkedet og har haft fysisk hårde job gennem livet. De er ikke uarbejdsdygtige nok til, at førtidspensionen er en mulighed. Rigtig mange spiser piller for at klare arbejdsdagen. Ligesom der desværre er rigtig

mange, der har meldt sig ud af efterlønsordningen – enten fordi de er blevet lokket af skattefri udbetalinger, eller fordi de har mistet troen på ordningen.

At efterlønnen *de facto* er blevet afskaffet, ser man tydeligt i teksten bag 2006-velfærdsforliget. Det eneste mål for pensionsotium, der står i 2006-aftalen, er således 19½ år - nemlig de 14½ år, der er blevet "måltallet" for Finansministeriet samt 5 års efterløn. Med den seneste efterlønsreform fra 2011 er forudsætningen fra 2006-forliget på det område skredet. Ligeså er forudsætningerne for arbejdet med arbejdsmiljøforbedringerne, såvel som at indsatsen for efter- og voksenuddannelse, der kunne give de kortuddannede større muligheder for sporskifte på vej mod seniorårene, heller ikke er kommet ordentligt i gang.

Der er i dag mere end 3¼ års forskel i restlevetiden for en 60-årig mandlig 3F'er sammenlignet med en mandlig akademiker. Dertil kommer en forskel i gode og dårlige pensionsleveår. Man kan frygte for endnu større ulighed i tilbagetrækningen, hvis flere begynder at trække sig tilbage for egne midler.

Da der næppe er flertal for at forbedre efterlønsordningen igen, har 3F ønsket ændringer i seniorførtidspensionen, hvor man ikke kom i mål med "seniorpensionen", herunder afklaring på visitering. Ligeledes har 3F været meget positiv over for en differentieret pensionsalder - netop med henblik på at kunne sikre en værdig tilbagetrækning fra beskæftigelse – en mulighed for at trække sig uden at være slidt helt ned til sokkeholderne. Det kan netop være sådanne "udveje", der sikrer den folkelige opbakning til de fortsatte løft af pensionsalderen, der skal sikre den langsigtede finanspolitiske holdbarhed.

Offentlige finanser

I 2018 er den underliggende sundhedstilstand for de offentlige finanser blevet opjusteret med ½ pct. - ca. 11 mia. kr.- mens sundhedstilstanden i 2019 er forværret med 2¼ mia. kr. Ser man derfor på *udviklingen* fra 2018-2019, har der været en revision i nedadgående retning på mere end 13 mia. kr. Det står ikke klart, hvordan skal man fortolke den relativt store revision. Afspejler det en ændret politik, en ny vurdering af den strukturelle beskæftigelse, eller ligger det bare inden for den almindelige usikkerhed? Var den strukturelle saldo i 2019 løftet tilsvarende som i 2018, ville det finanspolitiske udgangspunkt for en ny regering ligge i plus 0,3 pct. af BNP i stedet for minus 0,3 pct. af BNP – en langt bedre afstand til den finanspolitiske kritiske grænse og et umiddelbart mærkbart øget finanspolitisk råderum.

Kapitel II: Kapitalindkomstbeskatning

Det er et kompliceret område, som det er lykkedes at få beskrevet med en grundig og pædagogisk gennemgang. Det er meget positivt, der sættes fokus på de lighedsskabende mekanismer i kapitalbeskatningen. En ting er, at dem med de højeste indkomster også har de klart største formuer og de højeste kapitalindkomster. Noget andet er, at udviklingen i formueindkomsterne er en væsentlig årsag til den stigende indkomstulighed, vi har set i Danmark de seneste mange år.

Det må konstateres, at der generelt ikke er mange empiriske studier på effekter af ændret kapitalbeskatning – slet ikke på danske tal - og at der samtidig er et stort spænd i resultaterne.

Med det grundlag og den usikkerhed er det tankevækkende, hvor præcist der regnes i Centraladministrationen i Danmark. Det gælder også ”incidensen”, der er belyst i kapitlet.

Det lyder som en grundlæggende god ide at få indført et ACE-fradrag (egenkapitalfradrag) på nye investeringer. Spørgsmålet er blot, hvor udfordrende det bliver, herunder om der kan opstilles effektive værnsregler.

Det er vigtigt, at der er et sammenhængende og robust beskatningssystem - også ift. arbejdsindkomst - der modvirker flytning af indkomst eller formue med skatteunddragelse for øje. I det lys er den særlige sænkelse af arveafgiften på familieejede virksomheder problematisk. Det er generelt ønskværdigt at få en ensartet beskatning af kapital, givet at den lighedsskabende effekt fastholdes eller styrkes. Det er dog åbenlyst ikke nemt - hverken i praksis eller politisk.

Kapitalbeskatningen har fyldt mere i den økonomiske debat de senere år – ofte med anbefaling om, at skatten på marginalen bør sættes ned for at stimulere aktiekultur, finansiering af investeringer og produktivitet i Danmark. Danske virksomheder skal have konkurrencedygtige rammevilkår, og vi kan her komme under pres fra international skattekonkurrence. Men af rapporten fremgår hverken nogen åbenlys brændende platform, ej heller er der anbefalinger, der går i retning af lempelser.

DANSK METAL

Kapitel I: Konjunktur og offentlige finanser

Vismændenes hovedscenarie for de kommende års økonomiske udvikling angiver en vækst på 2 procent i 2019 og 1,75 procent i 2020. Med en forventet vækst ligeledes på 1,75 procent i årene 2021-2025, må det betegnes som en blød landing efter højkonjunktoren. Det er værd at bemærke, at væksten i BNP er nedjusteret med næsten ½ procentpoint siden efterårsrapporten.

Samtidig med væksten i BNP forventes stigende beskæftigelse. Nærmere betegnet en stigning på 31.000 personer i 2019 og herefter 11.000 om året i perioden 2020-2025.

Dansk Metal noterer sig i den forbindelse, at vismændene dels fremhæver, at hovedparten af beskæftigelsesfremgangen skyldes en udvidelse af arbejdsstyrken, dels at risikoen for overophedning af det danske arbejdsmarked er mindsket siden rapporten i efteråret.

Begge dele er synspunkter som deles i Dansk Metal. Pointerne understøttes også af, at vi ser en stagnerende andel af virksomheder i industrien, der fremhæver mangel på kvalificeret arbejdskraft som en produktionsbegrænsende faktor. Og en stigende andel (70 pct.) svarede i andet kvartal, at de ikke havde produktionsbegrænsninger. Det er det højeste niveau siden andet kvartal 2013. I samme moment kan det også nævnes, at vi fortsat ikke ser tegn på en accelererende udvikling i lønnen. Tværtimod viste den seneste lønstatistik fra DA, at der var et decideret *fald* i lønstigningstakten inden for fremstillingsindustri fra fjerde kvartal 2018 til

første kvartal 2019. Den lave inflation sikrer dog alligevel, at der er ganske pæn reallønsfremgang i industrien.

De begrænsede lønstigninger har også sat sig i en klart forbedret konkurrenceevne siden 2009, men med en vis opbremsning i de to seneste år, hvilket også fremhæves i rapporten. Det adresseres dog også, at den primære årsag hertil er en styrkelse af den effektive kronekurs. Den gode konkurrenceevne har givet fortsat vækst i vareeksporten og den løbende bytteforholdsforbedring sikrer markante overskud på betalingsbalancens løbende poster.

Når der ses fremad, er der nok grund til bekymring i relation til udviklingen i udlandet og EU's begrænsede muligheder for at holde hånden under økonomien i tilfælde af et nyt tilbageslag. I og med ECB endnu en gang har udskudt rentestigninger og pengepolitikken allerede er ganske lempelig, er det svært at se pengepolitiske instrumenter, der kan understøtte økonomien. Samtidig betyder EU's rammer og grænser for underskud og gæld, at en række lande der præcis slås med sådanne problemer, får meget svært ved at lempe finanspolitikken.

Rapporten ser også på de foreløbige erfaringer med forhøjelsen af efterlønsalderen, og det konkluderes, at den højere efterlønsalder har ført til højere beskæftigelse. Ligeledes fremhæves det, at det særligt er faglærte og ufaglærte, der har reageret på forhøjelsen af efterlønsalderen.

Der kan ikke sættes spørgsmålstegn ved data, men det ville have styrket analysen, hvis man havde inddraget konjunkturudviklingen. I forhold til at fastholde efterlønnere på arbejdsmarkedet har indfasningen af forhøjelsen af alderen ramt et rigtig godt tidspunkt, hvor der har været godt gang i hjulene, og hvor beskæftigelsen har været kraftigt stigende. Vismændene kunne også have inddraget sundhedsaspekter i analysen. FH har fx gennemført en survey, der viser at en fjerdedel af de, der nu bliver på arbejdsmarkedet i stedet for at gå på efterløn, tager smertestillende medicin for at kunne gennemføre arbejdsdagen.

Dansk Metal vil til gengæld gerne fremhæve pointen om, at man på trods af resultaterne omkring efterlønnen *ikke* kan slutte, at den samme effekt vil gøre sig gældende ved forhøjelsen af folkepensionsalderen. Velfærdsforliget fra 2006 er en helt afgørende grundpille i holdbarheden i de offentlige finanser fremadrettet. Samtidig betyder forliget, at folkepensionsalderen i Danmark har retning mod det højeste niveau i EU. Det kan kun lade sig gøre at fastholde det sigte, hvis de der fysisk eller psykisk ikke kan holde til det, får en mulighed for at trække sig tidligere tilbage end det der generelt lægges op til. Derfor er der behov for at undersøge mulighederne for, at de der er nedslidte, kan trække sig tilbage tidligere.

Flere steder i rapporten fremhæver vismændene, at der mangler gennemsigtighed i nogle af de planer og indsatser som regeringen har lagt frem. Det gør sig også gældende i rapportens behandling af aftalen om ret til seniorpension for nedslidte, hvor det fremhæves, at aftalen *ikke* er indarbejdet i fremskrivningen, da der mangler detaljeret dokumentation for den. Det er stærkt u hensigtsmæssigt, at det således ikke er muligt at gennemskue og indarbejde vedtagten politik i fremskrivningerne.

Aktuel økonomisk politik

I afsnittet om aktuel økonomisk politik opfordres regeringen til at fremlægge og løbende opdatere en samlet oversigt over den offentlige investeringsramme med angivelse af allerede disponerede midler. Den opfordring støtter Dansk Metal. Ligesom på andre økonomiske områder, er det helt afgørende, at der er transparens i planerne, så det bliver muligt at drøfte prioriteringer heri.

Det vurderes i rapporten, at finanspolitikken er med til at dæmpe aktiviteten i det kommende år. Det vurderes også, at det er en fornuftig disposition. Den vurdering deles af Dansk Metal. Vi deler også opfattelsen af, at finanspolitikken er mere end holdbar på sigt.

Kapitel II: Kapitalindkomstbeskatning

Dansk Metal var glade for at vismændene i efteråret 2018 tog spørgsmålet om effekter af skatteændringer op. Vi vil også gerne kvittere for det grundige arbejde, der i indeværende rapport er publiceret omkring kapitalindkomstbeskatning.

Kapitlet kommer langt omkring i kapitalindkomstbeskatningens hjørner og får belyst en lang række problemstillinger. Kapitlet fremstår velunderbygget og nuanceret, og de usikkerheder der er, fremhæves også. I lighed med kapitlet fra den seneste rapport omkring skat og arbejdsudbud pointeres det, at indretningen af skattesystemet grundlæggende er en afvejning mellem fordelingshensyn og velstand.

Samtidig er kapitalbeskatning et område, der gennem en lang periode har udviklet sig til et stadig mere indviklet område, og det er derfor prisværdigt, at vismændene nu giver området en solid gennemlysning. Det betyder naturligvis ikke, at debatten er slut. Det betyder nok snarere, at den nu kan fortsætte, men på et mere oplyst grundlag.

Kapitalindkomstskatten er et væsentligt område, og det understreges af, at beskatning af kapitalindkomster giver et offentligt provenu på ca. 100 mia. kr. om året.

Selskabsskat

Den danske selskabsskat er konkurrencedygtig med en sats på 22 pct. Det svarer til gennemsnittet i EU. Dansk Metal vil gerne kvittere for de nuancer som vismændene tilføjer til debatten omkring selskabsskatten. Her tænkes blandt andet på, at det i rapporten anføres, at det ikke er hele selskabsskatten, der overvæltes på lønmodtagerne og dermed reelt bliver en skat på arbejdskraft.

I rapporten anbefales det, at der indføres et såkaldt ACE-fradrag målrettet ny egenkapital. Ifølge vismændene er det dobbelt så effektivt ift. effekt på BNP som en lempelse af selskabsskatten i samme størrelse.

Dansk Metal støtter tankerne om et egenkapitalfradrag. Der vil oplagt være udfordringer med indførelsen, men de potentielle gevinster er ganske store. Vi ser det ikke mindst som en fordel, at skattefordelene ved lånefinansierede investeringer mindskes, hvilke i sidste ende kan

gøre virksomhederne mere robuste og modstandsdygtige overfor konjunkturmæssige tilbageslag.

En anden væsentlig indsigt, der præsenteres i rapporten er, at skattetækning i multinationale selskaber hvert år koster Danmark mellem fire og seks mia. kr. Det sker ved at flytte overskud enten til skattely eller til andre lande med en mere lempelig beskatning. Dansk Metal er helt enig med vismændene i, at Danmark har en stor interesse i internationalt samarbejde på dette område, så mulighederne for uhensigtsmæssig flytning af indkomster mindskes. Det er et arbejde som regeringen bør intensivere både på EU-plan og i andre internationale fora.

Fordeling

Også på det fordelingsmæssige aspekt er rapporten interessant. Det fremgår således, at aktieindkomster er meget koncentreret i toppen af indkomstfordelingen, at personer med høje indkomster også har boliger med højere værdi og at den skattemæssige kapitalindkomst er højere for personer, der også har høje disponible indkomster.

Endelig dokumenteres det også, at folk med højere indkomster også har større pensionsformuer. En væsentlig nuance her er dog, at pensionsformuerne er mere ligeligt fordelt, når et givent alderstrin analyseres.

Det fører vismændene frem til et afsnit om skatteændringers betydning for uligheden. Det fremhæves at det generelt er sådan, at skattelettelser der mindsker skattesatsen for de højeste indkomster, også er den type skattelettelser, der forøger uligheden mest. Omvendt har ændringer i bundskatten stort set ingen betydning for indkomstuligheden. Der er et par interessante tabeller, hvor der er beregninger af fordelingseffekter af skattelettelser. Her er det ikke mindst interessant, at øget fradrag for faglige kontingenter er med til at *mindske* uligheden, mens afskaffelse af progressionen på forskellige skattetyper forøger uligheden målt som Gini-koefficienten.

AKADEMIKERNE

Kapitel I: Konjunktur og offentlige finanser

Akademikerne deler formandskabets vurdering af, at dansk økonomi udviser gode takter. Den positive udvikling de senere år er blevet understøttet af en række arbejdsreformer, der har øget erhvervsdeltagelsen. Her bemærkes, at en betydelig del af beskæftigelsesstigningen tilskrives, at flere akademikere er kommet ind på arbejdsmarkedet og i job.

Om end vi ser betydelig usikkerhed om de internationale konjunkturer, er vi enige med formandskabet om, at hovedscenariet er yderlig fremgang, selvom væksten er nedjusteret i de kommende år.

For at fastholde momentum i dansk økonomi skal sikres tilstrækkeligt med kvalificeret arbejdskraft. Derfor skal vi blandt andet sikre kompetenceløft til medarbejderne gennem arbejdslivet, så de kan følge med arbejdsmarkedets skiftende krav og bevare deres markeds-

værdi. Vi skal også skabe gode arbejdspladser, der gør det attraktivt at arbejde og udskyde tilbagetrækningen.

Planerne om en rettighedsbaseret, differentieret folkepensionsalder trækker i den forkerte retning. Samtidigt rummer modellen en betydelig grad af forskelsbehandling, der alt andet lige vil udfordre vores velfærdsmodel.

Nedslides man fysisk eller mentalt, så man ikke kan arbejde mere, skal der tages hånd om én. Her skal ikke være forskel på, om man er murer, skolelærer eller ingeniør. Den aftalte seniorpension er godt skridt i den rigtige retning, om end der fortsat udestår en række detaljer om ordningen.

Vi ser ligeledes gerne, at den nedsatte Pensionskommission får et bredere kommissorium. Kommissionen bør også se på sammenhæng mellem den opsparingsbaserede og det skattefinansierede pensionssystem med øje for et mere enkelt, fleksibelt og trygt pensionssystem.

Kapitel II: Kapitalindkomstbeskatning

Vi vil gerne kvittere formandskabet for spændende analyser af kapitalindkomstbeskatning. Det er vigtigt, at kapitalindkomstbeskatningen understøtter et højt investeringsniveau i forskning og produktionsapparat hos alle virksomheder. Det vil alt andet lige styrke produktivitetsudviklingen til gavn for vores velstand.

DI

Væksten i verdensøkonomien er begyndt at aftage og Vismændene understreger, at der er betydelige usikkerhedsmomenter. Såfremt verden ikke rammes af nye kriser eller eskalerende handelskrig, vurderer Vismændene at dansk BNP vil vokse med 2 pct. i år og 1,7 pct. i 2020. Der er dermed udsigt til en fortsat fremgang i beskæftigelsen. Denne vurdering ligger stort set på linje med DI's prognose.

Vismændene peger på, at finanspolitikken bør dæmpe den økonomiske aktivitet, og det er passende, at finanspolitikken i 2019 og 2020 bidrager svagt negativt til væksten. De anfører, at nye finanspolitiske initiativer og reformer bør være fuldt finansierede på kort sigt, så de ikke bidrager til at øge efterspørgselspresset. DI kan tilslutte sig dette. Det er helt afgørende, at finanspolitikken ikke øger presset på et i forvejen presset arbejdsmarked.

Vismændene peger på, at reformer, der øger arbejdsudbuddet på længere sigt, kan bidrage til at øge den økonomiske vækst og de finanspolitiske muligheder, men i den nuværende konjunktursituation bør finansieringen være på plads - også på kort sigt. DI er helt enig heri og anbefaler et der gennemføres yderligere reformer, der gør det mere attraktivt at deltage aktivt på arbejdsmarkedet og som sikrer virksomhederne tilstrækkelig adgang til udenlandsk arbejdskraft.

Kommunerne overskred i 2018 de kommunale økonomiaftaler med omkring 2 mia. kr. Vismændene anfører, at overskridelsen er begrænset, men i lyset af konjunktursituationen er den uheldig. DI er enig i dette, og mener generelt at det er helt afgørende, at kommunerne overholder aftalerne. Det bør derfor overvejes at udvide sanktionsmulighederne til også at omfatte anlægsbudgettet, hvor overskridelserne har fundet sted.

Vismændene anfører, at de offentlige finanser grundlæggende er sunde, men afstanden til budgetlovens underskudsgrænse på ½ pct. er begrænset. I 2025 er der udsigt til omtrentlig balance på de offentlige finanser. DI kan tilslutte sig betragtningerne, men vil gerne advare om, at den begrænsede afstand til budgetlovens underskudsgrænse betyder, at vi har yderst begrænsede muligheder for at modvirke et økonomisk tilbageslag via de offentlige finanser. Danmark burde reelt have mere at stå imod med seks år inde i et opsving - ikke mindst i en situation, hvor de pengepolitiske handlemuligheder i Europa synes tæt på udtømt.

I de kommende år forventes fortsat stigende beskæftigelse som ligesom i de forgange år vil være drevet af tilbagetrækningsreformer og tilgang af udenlandsk arbejdskraft. Den kraftige beskæftigelsesfremgang har øget presset på arbejdsmarkedet og ført til stigende fokus på mangel på arbejdskraft. Siden efteråret er der dog sket en stabilisering i virksomhedernes angivelse af arbejdskraftmangel som en produktionsbegrænsning, og arbejdskraftmanglen er aftaget i byggeriet. Vismændene finder, at risikoen for en overophedning af økonomien er aftaget siden den seneste rapport fra december 2018.

Det er rigtigt, at der har været en svagt aftagende tendens i konjunkturindikatorerne for mangel på arbejdskraft. Vi befinder os imidlertid fortsat på et højt niveau. Ifølge STARs seneste rekrutteringsanalyse var det 22 pct. af alle rekrutteringsforsøg i halvåret frem til februar 2019, der var forgæves (forgæves rekrutteringer omfatter her både rekrutteringsforsøg, der endte helt uden rekruttering og de tilfælde, hvor man måtte ansætte en anden profil end efterspurgt). I Industrien var andelen 29 pct. Det er et meget højt niveau, og mangel på medarbejdere er fortsat en væsentlig barriere for fortsat vækst i virksomhederne.

Kapitel II: Beskatning af kapitalindkomst

På baggrund af de gennemførte analyser kommer Vismændene med en række kommentarer og anbefalinger vedrørende indretningen af kapitalbeskatningen i Danmark. Dog kommer Vismændene ikke med nogen særskilte kommentarer eller anbefalinger vedrørende pensionsbeskatningen, idet denne del af kapitalbeskatningen er udeladt af de nærmere analyser.

På baggrund af sine analyser konkluderer Vismændene, at det næppe er muligt at identificere det "optimale" skatteniveau for personlig kapitalindkomst, hvorfor Vismændene i stedet tager udgangspunkt i ønsket om "neutral beskatning" (sammenlignet med arbejdsindkomst). Her bør fokus dog være på den reale beskatning, dvs. efter inflation. Det kan enten ske via et egentlig inflationsfradrag (hvilket kræver at man kender formuens størrelse) eller ved dual beskatning med lavere skattesatser for kapitalindkomst.

Sidstnævnte – som er nogenlunde det princip Danmark følger – hindrer ifølge Vismændene ikke nødvendigvis progression. Imidlertid udgør den nuværende progression – på tre separate

skattebaser – en udfordring i forhold til det horisontale lighedsprincip (personer med samme (kapital)indkomst beskattes vidt forskelligt alt efter fordelingen på de forskellige skattebaser). Vismændene ender dog med at konkludere, at den nuværende progression opfylder sit hovedformål, idet de øverste skattesatser alle betales af personer med høj samlet indkomst.

I forhold til beskatningsniveauer konkluderer Vismændene, at 1) afkastet af ejerboliginvesteringer beskattes relativt mildt; 2) renteindtægter beskattes relativt hårdt; 3) rentefradraget (især for renteudgifter op til 50.000 kr.) er relativt højt. På den baggrund anbefaler Vismændene både en reduktion af rentefradraget og skatten af positiv kapitalindkomst (for ikke-top-skatteydere). Desuden bør boligskatten hæves.

Vismændene anbefaler, at der ses på muligheden for at konsolidere aktieindkomst med almindelige kapitalindkomst. Samt – ideelt set – også at inkludere afkastet af ejerboliger i en sådan konsolideret kapitalindkomstskattebase. For så vidt angår aktieindkomst vil dette dog kræve en alternativ løsning på hovedaktionærproblemet.

DI er enig i, at niveauet for kapitalbeskatningen nødvendigvis må tage højde for inflation, hvilket fordrer en lavere (nominel) skat på kapitalindkomst sammenlignet med arbejdsindkomst. Den mest oplagte løsning synes at være at fortsætte med dual beskatning – men at forbedre den hvor muligt.

I forhold til spørgsmålet om progression, så tages der i DI's optik alt for let på de betydelige udfordringer den nuværende indretning (opdelte skattebaser kombineret med særskilt progression) giver i forhold til horisontal lighed. Hertil kommer de mange muligheder for åbenlys spekulation. Skattesubsidieret spekulation er ikke ønskværdig (og bidrager på ingen måde til en retfærdig fordeling af skattebyrden). Vismændene kunne oplagt have givet større opmærksomhed til den betydelige bias, den nuværende indretning har i retning af, at tilskynde personer med fri opsparing til at placere denne i noterede aktier, med et stabilt afkast, frem for i unoterede aktier, med usikre, svingende afkast.

DI deler Vismændenes ønske om en øget konsolidering af kapitalindkomstbasen og mener at udfordringerne herved – om end reelle – ikke må overvurderes. Den væsentligste udfordring er hovedaktionærproblemet.

SMVDANMARK

Kapitel I: Konjunktur

I Det Økonomiske Råds rapport fremhæver de økonomiske vismænd, at beskæftigelsen ligger over strukturelt niveau, og med udsigt til fortsat fremgang de kommende år bør den økonomiske politik dæmpe aktiviteten. SMVdanmark er ikke enig i, at den økonomiske politisk skal være med til at dæmpe aktiviteten.

SMVdanmarks egne konjunkturundersøgelser viser, at op mod en tredjedel af virksomhederne er begrænset af mangel på kvalificeret arbejdskraft. Men samtidig viser SMVdanmarks konjunkturundersøgelser, at forventningerne til fremtiden er faldende.

SMVdanmark mener, at der skal fokus på at sikre virksomhederne den efterspurgte arbejdskraft, ligesom automatisering og digitalisering kan være med til at frigive hænder på arbejdsmarkedet og samtidig være med til at udvikle virksomhederne.

Kapitel II: Kapitalindkomstbeskatning

De økonomiske vismænd påpeger i rapporten, at afkastet af investeringer i små og mellemstore virksomheder, der ikke har adgang til kapital via aktiebørserne, beskattes relativt hårdt. Den problematik kan SMVdanmark nikke genkendende til, og en af konsekvenserne er, at det hæmmer investeringer og væksten.

SMVdanmark mener, at det er et problem, at skattesystemet er indrettet, så det hæmmer investeringer i SMV'erne, som i forvejen har udfordringer med at skaffe finansiering i bankerne. Derfor bør der findes en løsning, hvor investeringer i SMV'er kan ske på samme gunstige vilkår i lighed med aktiesparekontoen, der kun beskattes med 17 pct.

Små og mellemstore virksomheder er begrænsede af adgang til finansiering som følge af bankernes kreditpolitik, som er blevet mere restriktiv oven på finanskrisen. Samtidig har private bankkunder et stigende bankindestående af frie midler, som i april måned 2019 var på 921 mia. kr. Typisk er der ingen forrentning af sådan et indestående.

Crowdlending kan sikre kapital til vækst

For at sikre kapital til små og mellemstore virksomheder har SMVdanmark etableret SMVerhvervslån.dk, der via en crowdlending-platform giver virksomheder mulighed for at finansiere et lån gennem mindre bidrag fra mange långivere. Initiativet sammen med lignende initiativer kan imødekomme virksomhedernes behov for kapital til at udvikle sig og skal være med til at give virksomhederne et alternativ til banken.

Alternative finansieringsformer er ikke særligt udbredte i Danmark, da langt de fleste lån til virksomheder er gennem banken. Ligeledes har bankerne ikke henvisningspligt til alternative finansieringsformer som i andre lande.

LANDBRUG & FØDEVARER

Kapitel I: Konjunkturvurdering og aktuel økonomisk politik

Formandskabets vurdering af konjunktursituationen er primært påvirket af den aftagende globale vækst ift. formandskabets vurdering i "Dansk Økonomi, efterår 2018". Væksten i Danmark i 2019 er nedjusteret fra knap 2½ pct. til ca. 2 pct. som følge af afmatning på eksportmarkederne.

Landbrug & Fødevarer vurderer, at der er en stor sandsynlighed for, at en svagere økonomisk udvikling i aftagerlandene vil ramme væksten i Danmark hårdere end formandskabets vurdering. Dog vil der fortsat være mangel på kvalificeret arbejdskraft i visse dele af arbejdsmarkedet, især faglærte. Mange faglærte går på pension de kommende årtier, hvorfor mangel på faglærte højst sandsynligt vil forblive en udfordring selv hvis aktiviteten aftager i dansk økonomi.

Formandskabet skriver, at højere lønstigninger i sig selv vil lette presset på arbejdsmarkedet, fordi det vil forværre lønkonkurrenceevnen og skade eksporten. Landbrug & Fødevarer mener, at tab af konkurrenceevne og markedsandele på eksportmarkederne bør undgås. Manglen på arbejdskraft bør afhjælpes via et øget arbejdsudbud, så konkurrenceevnen kan fastholdes og dermed bidrage til en øget vækst.

Landbrug & Fødevarer vurderer, at der i dag er betydelige flaskehalsproblemer på dele af det danske arbejdsmarked. Landbrug & Fødevarers konjunkturmålinger viser, at mange virksomheder melder at "manglende adgang til arbejdskraft" begrænser produktionen. I 2. kvartal 2019 var det hver tredje virksomhed i agroindustrien og hver syvende virksomhed i fødevarerindustrien, der meldte om mangel på kvalificeret arbejdskraft. Derudover viser den seneste rekrutteringsundersøgelse fra Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering (februar 2019), at omkring 40 pct. af virksomhederne i landbruget enten ikke fik besat deres stilling eller havde været nødsaget til at ansatte en person, der ikke havde de ønskede kvalifikationer. På den baggrund mener Landbrug & Fødevarer, at det er centralt med et fortsat politisk fokus på strukturforbedrende reformer, der kan øge produktiviteten og arbejdsudbuddet.

Landbrug & Fødevarer deler ikke Formandskabets optimistiske forudsætning om tilstrømning af international arbejdskraft i de kommende år. De lande, der hidtil har leveret arbejdskraften, oplever i øjeblikket selv forbedrede konjunkturer og mangel på arbejdskraft samtidigt med, at der er igangsat kampanjer for at trække arbejdskraften hjem. Landbrug & Fødevarer ser større usikkerhed end formandskabet omkring muligheden for at tiltrække arbejdskraften fremadrettet. Derfor mener Landbrug & Fødevarer, at positivlisten bør udvides, så også faglært arbejdskraft inden for mangelområder kan opnå arbejdstilladelse. Beløbsgrænsen bør ligeledes sænkes. Dette bør ske snarest, og ikke afvente, at arbejdsmarkedet for alvor er overophedet.

Formandskabet finder, at den planlagte finanspolitik er moderat stram og vurderer, at dette er fornuftigt i den nuværende konjunktursituation. Formandskabet finder på den baggrund at nye initiativer, der øger de offentlige udgifter eller sænker skatterne, bør være fuldt finansieret også på kort sigt.

Landbrug & Fødevarer er enige i formandskabets opfordring til forsigtighed i udformningen af de kommende års finanspolitik. Anvendelse af det økonomiske råderum bør ske i takt med, at dette råderum faktisk er til stede.

Aktuel økonomisk politik

Landbrug & Fødevarer er enige med formandskabet når de efterspørger bedre styring af de offentlige investeringer. I de seneste to år har kommunerne overskredet den samlede ramme for service- og anlægsudgifterne som følge af for høje anlægsudgifter. Landbrug & Fødevarer mener, at det forringer mulighederne for at føre en effektiv konjunkturpolitik.

Formandskabet fremhæver, at mål og implementering af tiltag til opfyldelse af Danmarks forpligtigelse til at sikre en god vandkvalitet, jf. EU's vandrammedirektiv, er blevet udskudt bl.a. i forbindelse med Fødevarer- og Landbrugspakken. Formandskabet mener, at der dermed er risiko for, at virksomheder og landmænd foretager langsigtede investeringer, der fordyrer opnåelse af god vandkvalitet. Ydermere mener formandskabet, at udskydelsen af målopfyldelse vil medføre samfundsøkonomiske tab som følge af, at gevinster ved bedre vandmiljø først opnås senere.

Landbrug & Fødevarer mener, at formandskabet ikke forholder sig til de faktiske og faglige forhold. Udskydelserne er fagligt funderet. Der er mangel på viden om, hvad der rent faktisk er årsag til manglende målopfyldelse, derfor er reduktionsmålene for kvælstofudledningen under revision. Årsagen til revisionen er bl.a. forårsaget af, at der fra flere sider blev fremført en række kritikpunkter. Dette førte til nedsættelsen af et panel af internationale eksperter, der så Danmarks fremgangsmåde efter i sømmene, og de var enige i hovedparten af de fremførte kritikpunkter. Derfor er der netop nu gang i flere projekter, der skal sikre en bedre faglig fundering af reduktionsmål og virkemidler.

Desuden pågår udvikling og implementering af en lang række effektive virkemidler, der har varige effekter, og derfor er langt mere omkostningseffektive end produktionsrestriktioner eller afgifter, der udgør en byrde år efter år.

Det er vigtigt at slå fast, at der med Fødevarer- og Landbrugspakken fulgte både kompenserende indsatser (for at modvirke evt. negative effekter ved at øge kvælstoftildelingen), kollektive indsatser for at mindske den samlede kvælstofudledning og nu også målrettet regulering, der også har til formål at mindske belastningen af vandmiljøet.

Landbrug & Fødevarer mener på den baggrund, at udskydelserne er baseret på sund fornuft. Opstilling af reduktionsmål og implementering af tiltag på et ukorrekt fagligt grundlag vil føre til betydelige samfundsøkonomiske omkostninger og med risiko for ringe målopfyldelse. Endelig er det værd at bemærke, at alle EU-lande har udskudt målopfyldelse til 3. planperiode. Danmark har således ikke gået enegang, men implementerer nogenlunde i takt med resten af EU-landene.

Landbrug & Fødevarer er positive overfor seniorpension, som giver en værdig udvej til nedslidte, uden at reducere arbejdsudbuddet betydeligt. Vores medlemmer melder om stor mangel på arbejdskraft, hvorved det er af afgørende betydning, at man fra politisk hold fortsat arbejder for at udvide arbejdsudbuddet og ikke vanskeliggør international rekruttering.

Kapitel II: Kapitalindkomstbeskatning

Landbrug & Fødevarer deler formandskabets positive indstilling til indførelse af et ACE-fradrag, som vil give skattemæssig ligestilling mellem gælds- og egenkapitalfinansiering, og derved kan medvirke til at skabe større finansiel stabilitet. Et ACE-fradrag vil både være en fordel for landbrugs- og fødevarer virksomheder, der anvender virksomhedsskatteordningen (VSO), og dem der bliver selskabsbeskattet.

Landbrug & Fødevarer mener dog ikke, at fradraget kun bør gives til ny egenkapital. Som en forsøgsordning til at kunne introducere ACE-fradrag i Danmark foreslår Landbrug & Fødevarer, at der lægges et loft over normalafkastsatsen, og at fradraget højst kan være på f.eks. 7,5 mio. kr. årligt. Fradraget bør gælde for alle virksomheder, men have den største effekt for virksomheder, som ikke leverer overnormale forrentninger af egenkapital pga. immaterielle rettigheder mv. Fradraget vil have størst værdi for virksomheder der – som landbruget og det øvrige SMV-segment – har en stor egenkapital, og som giver en over tid stabil og forholdsvis lav egenkapitalforrentning.

Landbrug & Fødevarer tilskynder til en mere forenklet model for beskatning af aktie- og kapitalindkomst, men ikke således at aktieindkomst beskattes som almindelig kapitalindkomst efter gældende regler. Dette vil alt andet lige medføre en forhøjet beskatning af aktieindkomst.

Landbrug & Fødevarer deler ikke formandskabets syn på bo- og gaveafgiften, bo- og gaveafgiften er et kendt stort kapitaldræn fra virksomheden ved generationsskifte. En afgiftsforhøjelse vil derfor særligt påvirke beskatningen ved generationsskifte. Landbrugs- og fødevarer virksomheder rammes hårdt af dette, da mange af virksomhederne er familieejede, og har en presset likviditet.

Bo- og gaveafgiften er generelt en hindring for et effektivt generationsskifte og en fornuftig strukturudvikling – og dermed en bremse på vækst, dynamik og nye arbejdspladser.

DANSK ERHVERV

Kapitel I: Konjunktur og offentlige finanser

Dansk Erhverv er bekymrende for den aktuelle udvikling i international økonomi, der er præget af betydelig usikkerhed som følge af Brexit, handelskrig mellem Kina og USA samt generel usikkerhed i de internationale konjunkturer, hvor særligt forventningerne til væksten på det største danske eksportmarked er draslet ned.

Trods usikkerheden i international økonomi så deler Dansk Erhverv formandskabets optimisme på vegne af dansk økonomi. Dansk Erhverv er samtidig begejstrede for, at beskæftigelsen herhjemme for første gang har krydset 3 mio. personer, det er en markant milepæl for dansk økonomi. Dansk Erhverv deler ikke formandskabets vurderinger af, at der er tegn på aftagende mangel på arbejdskraft i Danmark, da vurderingerne sker på et begrænset grundlag om aftagende mangel på arbejdskraft i byggeriet. Serviceerhvervene, der dækker 70 pct. af be-

skæftigelsen i Danmark, oplever ikke på samme måde aftagende mangel på arbejdskraft, da hver femte virksomhed i serviceerhvervene i maj måtte sige nej til ordrer pga. mangel på arbejdskraft. Mangel på arbejdskraft er foreløbigt kulmineret med, at danske virksomheder i løbet af de seneste seks måneder måtte opgive at besætte 35.000 stillinger. Dansk Erhverv opfordrer til, at der fortsat er fokus på reformer, der øger arbejdsudbuddet herhjemme. Derfor sætter Dansk Erhverv også pris på formandskabets konklusioner, om at reformer virker, når vi ser på den store brede gruppe af lønmodtagere, og dermed bekræfter, at der er et solidt grundlag for at fastholde de planlagte stigninger i folkepensions- og efterlønsalderen. Samtidig opfordrer Dansk Erhverv til at beløbsgrænsen sænkes, så det bliver nemmere at rekruttere specialister i lande udenfor EU. Et forslag, som formandskabet tidligere har nævnt, kan hjælpe til at sikre, at danske virksomheder fortsat kan tiltrække dygtige udenlandske medarbejdere fra lande udenfor EU.

Dansk Erhverv sætter stor pris på formandskabets opfordring til, at forøgelse af de offentlige udgifter af stabiliseringshensyn skal finansieres. Når der er danske virksomheder, der må sige nej til ordrer, fordi de mangler arbejdskraft, er det ikke det rigtige tidspunkt, at de offentlige udgifter øges. Vi er nu i en situation, hvor hver ekstra medarbejder der bliver ansat i det offentlige, er en medarbejder, som kunne have leveret ordrer til danske virksomheders kunder. I stedet bør den offentlige sektor arbejde for digitaliseringer og effektiviseringer, så den offentlige sektor kan løbe længere på literen. Til det formål er offentlige private samarbejder en god vej at gå.

Kapitel II: Kapitalindkomstbeskatning

Formandskabet vurderer, at kapitalbeskatningen i Danmark er særdeles kompliceret, fordi forskellige typer af kapitalindkomst beskattes med vidt forskellige satser og med varierende progressionsknæk. Dansk Erhverv er enig, og mener, at kapitalbeskatning i Danmark har to problemer; det er særdeles kompliceret og høj.

Dansk Erhverv deler formandskabets vurdering af, at selskabsskatten er en af de mest forvridende skatter. Dansk Erhverv foreslår derfor, at selskabsskattesatsen sænkes til 19 pct. En sænkning af selskabsskatten vil gøre det mere attraktivt at investere i nye maskiner, ny teknologi og forskning. Det vil derfor være med til at rette på problemstillingen, om at investeringerne i Danmark ikke er fulgt med beskæftigelsesfremgangen, som formandskabet påpeger i rapportens kapitel I. Dansk Erhverv har tidligere lavet en analyse, der viser, at hvis nettoinvesteringer havde fortsat den historiske vækst fra før finanskrisen, ville der i dag have været investeret 215 mia. kr. mere i virksomhederne.

Dansk Erhverv mener, at ACE-fradraget teoretisk har en række gunstige virkninger, men Dansk Erhverv ser store administrative udfordringer med at få fradraget ført ud i praksis. Det vil derfor være bedre at nedsætte selskabsskatten generelt.

Danmark har den højeste aktieindkomstbeskatning i Norden. Aktieindkomstskatten er 42 pct. for aktieindkomst, der overstiger 54.000 kr. Til sammenligning er aktieindkomstskatten 30 pct. i Sverige. Dansk Erhverv mener, at aktieindkomstskatten skal sænkes, så aktieindkomst beskattes med 27 pct. Det vil gøre det mere attraktivt at investere i små- og mellemstore

virksomheder, der i dag ikke har adgang til globale kapitalmarkeder. Dansk Erhverv mener, at hovedaktionærproblemerne bør løses med værnregler, så det ikke er nødvendigt med parallelitet mellem beskatning af lønindkomst og sammensat kapitalindkomst.

FORBRUGERRÅDET TÆNK

Pension

Formandskabet kommenterer nedsættelsen af en ny pensionskommission. Det foreslås, at kommissionen også behandler samspilsproblemerne. Forbrugerrådet Tænk støtter dette forslag. Vi finder det dog relevant at inddrage samspillet mellem samtlige af forbrugernes aktiver og passiver i vurderingen af pensionisternes økonomiske situation.

Mange pensionisters største formuegode er deres ejerbolig. Her er der imidlertid en række problemer, idet mange ældre ikke kan, eller har svært ved at, få realkreditbelåning. Det betyder, at de ikke kan benytte deres største formuegode til nedsparring eller har vanskeligt ved at få lån, hvis de ønsker at flytte til en mere ældrevenlig bolig. Det har Dansk Ejendomsmæglerforening og Forbrugerrådet Tænk dokumenteret i en undersøgelse blandt ejendomsmæglerne for et par år siden. Denne undersøgelse er netop blevet gentaget, og hovedresultatet er fortsat, at de ældre har problemer med at optage realkreditlån.

Bolig og rente

I diskussionsoplægget anføres det, at den lave rente kan presse priserne på boligmarkedet op, men at det faktisk ser ud til, at priserne pt flader ud i de store byer. Formandskabet ser derfor en mindre risiko for en egentlig boble på boligmarkedet. Det nævnes, at den lave rente har gjort det billigt at optage boliglån. Bidragssatserne er fortsat meget høje. Forbrugerrådet Tænke frygter derfor, at boligudgifterne stiger markant for mange familier, når renten på et tidspunkt "normaliseres". I den seneste rapport fra Konkurrence- og Forbrugestyrelsen, februar 2019, som er en opfølgning på Konkurrencerådets rapport fra 2017, konstateres det igen, at konkurrencen halter i realkreditsektoren. Der synes derfor ikke at være udsigt til, at bidragssatserne kommer til at falde. Denne risiko for forbrugernes privat-økonomi bør medtages i analysen.

Formandskabet peger på, at forbrugeren overordnet set har betragtelige likvide formuer, men at deres (brutto)gæld fortsat er høj (selvom mange afdrager mere end tidligere). Forbrugerrådet Tænk finder, at området bør følges nøje, da situationen med historisk lav rente, store likvide formuer vil kunne medføre øget risikotagning, hvor forbrugerne kan få problemer, når konjunkturerne vender. Det så vi tydeligt afspejlet i sagerne i Pengeinstitutankenævnet efter finanskrisen.

Klima

Forbrugerrådet Tænk arbejder ikke med skatte- og fordelingspolitik. Men vi finder det positivt, at rådet undersøger, hvordan skattesystemet kan indrettes, så det i højere grad bidrager til en klimavenlig udvikling, fx som nævnt i diskussionsoplægget vedr. bilafgifterne.

CEPOS

Kapitel I: Konjunktur og offentlige finanser

Vismændene forventer fortsat en blød landing for dansk økonomi efter en lang højkonjunktur. De offentlige finanser vurderes at være sunde, og der skønnes et strukturelt overskud på 0,1 pct. af BNP i 2025. Det er konsistent med et råderum på 24½ mia. kr., såfremt der budgetteres med offentligbalance i 2025.

Der peges på, at forhøjelsen af efterløns- og folkepensionsalder har øget væksten og mindsket presset på arbejdsmarkedet i disse år. Dette er jeg enig i. Samtidigt finder vismændene, at forhøjelsen af efterlønsalderen har øget beskæftigelsen i samme omfang, som man oprindeligt forventede. Dvs. vismændenes analyse viser, at de forventede dynamiske effekter rent faktisk også har materialiseret sig. Dette svarer til vismændenes tidligere analyse af reduktionen af dagpengeperioden fra 4 til 2 år. Den analyse fandt også effekter svarende til det forventede.

Samtidig finder vismændene, at det især er de faglærte og ufaglærte, der har øget deres beskæftigelse som følge af højere efterlønsalder. Hvis der er et politisk ønske om flere faglærte på arbejdsmarkedet, er det derfor oplagt at se på en forkortelse eller afskaffelse af efterlønnen.

Vismændene skriver, at kommunerne har overholdt budgettet for serviceudgifter i alle år siden 2011, mens budgettet for anlæg er overskredet 6 år i træk. Denne udvikling hænger stærkt sammen med, at der er en sanktionsmekanisme ved overskridelser af budgettet for serviceudgifter, men ikke ved budgetoverskridelser mht. anlæg. Derfor anbefaler jeg, at der også indføres en sanktionsmekanisme ved overskridelse mht. anlægsudgifterne.

Kapitel II: Kapitalindkomstbeskatning

Vismændene skal have ros for at behandle et så vigtigt og kompliceret emne som kapitalbeskatning. Vismændene har lavet et interessant kapitel, som fungerer som en introduktion til emnet, men i langt mindre grad kan bruges som beslutningsgrundlag for den økonomiske politik. Kapitlet mangler således en systematisk gennemgang af konsekvenser for velstand, beskæftigelse, offentlige finanser mv. af ændringer i de forskellige kapitaler. Det bør en kommende analyse snarest muligt råde bod på (f.eks. i en Produktivetsrapport).

Skat af arbejdsindkomst vs. skat på kapitalindkomst

Vismændene argumenterer for, at beskatningen af kapitalindkomst og arbejdsindkomst skal være ens ud fra et neutralitetsprincip. Det forekommer imidlertid ikke helt logisk. Skat på kapitalindkomst er også en skat på arbejdsindkomst, i det omfang man arbejder for at spare op. Derfor er skat på opsparing også en ekstra skat på arbejde. Af den årsag skriver Finansministeriet, at *"aktieindkomstskatten er en skat på opsparing og således en indirekte skat på arbejde"* og vurderer, at en nedsættelse af aktieskatten fra 42 til 27 pct. øger arbejdsudbuddet med 1.600 personer (kilde: FIU 25, 2018-2019). Denne pointe er ikke fanget i kapitlet.

Ud fra den videnskabelige litteratur peger vismændene på, at kapitalindkomst har en højere skatte-følsomhed end arbejdsindkomst. Iflg. vismændene finder litteraturen en elasticitet på mellem 0,1-0,4 mht. kapitalindkomst, dvs. op til 4 gange så mobilt som arbejdsindkomst (hvor Finansministeriet og vismændene bruger 0,1). Hvis man alene ser på efficiens, så skader kapitalsskatter mere end skatter på arbejdsindkomst, og derfor bør skat på kapital være lavere end skat på arbejde. Dette burde have været fremlagt klart og tydeligt.

Det der kan tale for højere kapitalsskatter, er alene præferencer for mindre ulighed. Dette er dog alene op til politikerne at vurdere. En økonomisk analyse med fokus på at hente samfundsøkonomiske gevinster/gøre kagen så stor som mulig, peger meget klart på, at skat på kapital skal være lavere end skat på arbejde. Givet man har præferencer for lavere ulighed, er det tvivlsomt om kapitalsskatter er det rette instrument.

Skat og produktivitet

I et årti har danske politikere og økonomer talt om, hvordan man øger produktiviteten. Der er udarbejdet meget få konkrete policy-forslag, hvor der angives en forventet velstandseffekt. Det eneste konkrete forslag, der giver en mærkbar forventet effekt, er lavere selskabsskat. I det lys var det oplagt at fortsætte med at sænke selskabsskattesatsen og samtidig afprøve ACE. Det havde været nyttigt og oplysende, hvis vismændene havde regnet på konkrete effekter på produktiviteten af at sænke f.eks. aktieskatten og velstandseffekterne af lavere kapitalindkomstbeskatning. Der er brug for at udvide politikernes værktøjskasse mht. at øge produktiviteten.

Mulige reformer

Vismændene finder, at kapitalsskatterne giver et provenu på 100 mia. kr., eller ca. 1/10 af det samlede skatteprovenu. Dermed får læseren indtryk af, at det kræver betydelig finansiering at reducere disse skatter. I virkeligheden er det dog relativt billigt at sænke de mest forvridende skatter. Aktieindkomstskatten kan sænkes fra 42 til 25 pct. for ca. 3 mia. kr. Det er omtrent provenu-neutralt at sænke skatten på positiv og negativ kapitalindkomst samt aktieindkomst til 25 pct. Disse forslag kræver en værnsregel eller afskaffelse af topskatten. Det er en mangel, at vismændene ikke angiver konkrete forslag til værnsregler i deres kapitel. Mht. ACE-fradraget, giver det ifølge Finansministeriet et provenutab på 1½ mia. kr. i 2025. Dvs. for 1½ mia. kr. kan man få en flad skat på aktie- og kapitalindkomst på 25 pct. samt ACE-fradrag. Til sammenligning er der et frit råderum på 21½ mia. kr. frem til 2025.

Arv

Vismændene anbefaler, at arvebeskatning sættes op ud fra en betragtning om, at arvebeskatning er mindre forvridende end beskatning af kapitalindkomst. Dette er langt fra entydigt. Arvebeskatningen kommer nemlig oven i den løbende kapitalindkomstbeskatning. Dertil kommer, at arveafgiften beskatter hele "hovedstolen" og ikke kun afkastet. Konverteret til afkastskat er den danske arveskat meget hård. Hvis man har en mindre lang tidshorisont, vil afkastet fylde relativt lidt ift. "hovedstolen", og dermed vil afkastbeskatningen blive meget hård.

Det forekommer, at man har overset dette i analysen. Skatteministeriet (svar på SAU 166, 2018-2019) har beregnet, at med en opsparingshorisont på 10 år, svarer de gældende regler til en realbeskatning på 126 pct. ved opsparing i aktier (hvor der også er taget højde for at realisationsbeskatning sænker den effektive beskatning), dvs. man bliver fattigere af at spare op. anbefaler vismændene, at en realbeskatning på over 100 pct. forhøjes yderligere?

Vismændene har desuden et stort fokus på fordeling. Her havde det været relevant at inddrage, at arv faktisk mindsker formueuligheden, når man se på modtagerne af arv (jf. CEPOS samt Boserup, Koczuk og Kreiner).

Mht. lavere arveafgift for familieejede virksomheder, bemærkes det, at man også kan opnå symmetri ved at sænke den almindelige arveafgift til 5 pct., fremfor at hæve skatten på familieejede virksomheder til 15 pct.

Aktiebeskatning

Vismændene kommer overraskende nok ikke frem til en konklusion om, at den høje danske aktieskat på 42 pct. bør reduceres. Den høje danske aktieskat gør det sværere for små og mellemstore virksomheder at tiltrække kapital til investeringer i maskiner og ny teknologi. Det reducerer produktivitet og lønninger for danske lønmodtagere.

Vismændene peger på, at realisationsbeskatning giver indlåsnings effekter og lavere effektiv skat end ved lagerbeskatning. Vismændene har meget fokus på dette og undlader at problematisere, at det nuværende skatteniveau på 42 pct. er meget højt og umiddelbart giver en realbeskatning på 75 pct. ved et afkast på 4 pct. Vismændene anfører heller ikke nogen dokumentation for, at danskerne holder deres aktier i mange år, og at realisationsbeskatning dermed udgør et stort problem. Ved en tidshorisont på 3 år falder den effektive skat fra 75 pct. til 70 pct., mens en tidshorisont på 5 år medfører et fald fra 75 pct. til 67 pct. En 10-årig horisont udløser et fald i den effektive skat fra 75 pct. til 59 pct. Dette er væsentligt højere end marginals-katten på arbejde som er et referencepunkt for vismændene.

Det kan ligeledes undre, at vismændene ikke viser en international oversigt over aktiebeskatning, selvom der er data herfor. OECD har opgjort, at Danmark med 42 pct. har den næsthøjeste sats blandt alle OECD-lande. I Sverige er den på 30 pct. Til sammenligning har OECD for nylig foreslået, at aktieskatten i Danmark sænkes fra 42 til 37 pct.

Vismændene foreslår at fjerne aktiesparekontoen og investorfradraget. Det er jeg enig i, for de komplicerer begge skattesystemet unødigt. Man burde i stedet sænke de høje satser for aktieindkomstskatten.

Beskatning af positiv og negativ kapitalindkomst

Det er underligt, at vismændene ikke mere eksplicit anbefaler at sænke skatten på positiv kapitalindkomst. De finder, at skatten er på 75 pct. for topskatteyder, hvilket er langt over skatten på arbejdsindkomst. Desuden er det bemærkelsesværdigt, at vismændene foreslår at øge asymmetrien mellem positiv og negativ kapitalindkomst – de foreslår at sænke rentefradraget, men nævner ikke eksplicit, at skatten på positiv kapitalindkomst også skal ned.

Produktivitetskommissionen anbefalede at man beskatter al kapitalindkomst med *"en relativt lav, proportional sats"*.

Boligskatter

Vismændene foreslår en stramning af boligbeskatning, herunder højere ejendomsværdiskat og lavere rentefradrag. Dette kan kun begrundes ved en betydeligt højere rente end i øjeblikket (vismændenes argumentation hviler på en rente på 4 pct., mens man i dag kan få et 30-årigt fastforrentet lån til 2 pct. inkl. bidrag).

Vismændene foretager en international sammenligning af boligskatterne, hvor det ser ud til at Danmark ikke har høje boligskatter. Ser man på det opkrævede provenu fra ejendomsværdiskat og grundskyld, har Danmark imidlertid høje boligskatter. Ifølge Eurostat har Danmark det 4. højeste provenu fra boligskatter blandt EU-landene. Provenuet fra boligskatterne i Danmark (2,0 pct af BNP) er 2½ gange så høje som i Sverige (0,8 pct. af BNP).

Selskabsbeskatning

Vismændene foreslår, at man indfører et såkaldt ACE-fradrag på ny egenkapital. Det er en udmærket ide. Man skal dog være opmærksom på, at det vil skabe yderligere kompleksitet i skattesystemet og mulighed for omgåelse ved nedlukning af virksomheder og opstart igen. Det bemærkes, at ACE-fradraget er relativt billigt at indføre, særligt på kort sigt. I VLAK-regeringens Helhedsplan indgik et forslag om ACE, som gav et provenutab på 1,4 mia. kr. i 2025.

Vismændene anfører (s. 213), at et ACE-fradrag ifølge Finansministeriet øger BNP med 16-22 mia. kr. og fortsætter: *"For at opnå en tilsvarende effekt med en nedsættelse af den officielle selskabsskattesats skal man med den anvendte beregningstilgang helt fjerne selskabsskatten."* Dette er en skæv udlægning af Finansministeriets opgørelse, idet der alene er medtaget effekter på investeringer for virksomheder, der allerede befinder sig i Danmark. Finansministeriet medregner også en effekt af, at flere virksomheder vælger at lokalisere sig i Danmark, hvis selskabsskatten nedsættes. Medtages begge effekter giver ACE ifølge Finansministeriet en effekt på 28 mia. kr., mens en afskaffelse af selskabsskatten ifølge FM (FIU 269, 2016-17) vil øge BNP med 53 mia. kr. (ikke 16-22 mia. kr. som vismændene indikerer). For at øge BNP med 28 mia. kr. (svarende til ACE), skal satsen sænkes til 11 pct. Et point lavere selskabsskat øger BNP med ca. 3 mia. kr. ifølge Finansministeriet. Ovenstående medfører desværre, at vismændene giver et skævt billede af velstandseffekterne af lavere selskabsskattesats.

Finansministeriet vurderer også, at selv hvis ACE er blevet indført, vil der fortsat være store effekter på BNP af lavere selskabsskattesats: En nedsættelse af selskabsskatten til 15 pct. vil øge BNP med 19 mia. kr. uden ACE. Hvis ACE er indført, vil effekten være på godt 11 mia. kr.

Derudover bemærkes det, at ACE ikke påvirker transfer pricing, mens lavere sats vil give en provenugevinst via mindre transfer pricing.

Vismændene peger selv på, at selskabsskatten til en vis grad påhviler lønmodtagere (og dermed også overførselsmodtagere). Men denne fordelingseffekt tillægges ikke nogen synlig vægt.

FINANS DANMARK

Kapitel I: 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 førstkomende 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 forbrugskvote kunne afspejle mere strukturelle ændringer såsom den stigende levealder og ændringer i pensionsforholdene.

Som formandskabet også konstaterer, indebærer den lave forbrugskvote 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 produktivitetsudviklingen. 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 pensionsselskaberne.

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.

Kapitel II: 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.

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

værnsregler, 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 procentsats 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.

ARBEJDERBEVÆGELSENS ERHVERVSRÅD

Kapitel I: Konjunktur og offentlige finanser

Formandskabet spår de kommende år en vækst i omegnen af 2 procent og en jobfremgang på 31.000 personer i 2019 og yderligere 11.000 personer i 2020. Samtidig anfører Formandskabet, at "risikoen for overophedning på arbejdsmarkedet vurderes at være aftaget i forhold til Dansk Økonomi, efterår 2018".

AE er meget enig. Lønstigningerne har været moderate, og lønstigningerne er ikke accelereret. Andelen af virksomheder indenfor byggeriet og industrien, som melder om mangel på arbejdskraft, er også aftaget.

Væksten i Sverige, Tyskland og i Eurozonen er gået ned i gear, ligesom der er betydelig usikkerhed om udfaldet af brexit og USA's handelskrig med Kina og EU. Den største trussel mod dansk økonomi er ikke mangel på arbejdskraft eller overophedning, men derimod mangel på efterspørgsel fra udlandet. Hvis der kommer en ny krise, er det helt afgørende, at de lande, som har relativt sunde offentlige budgetter, fører en ekspansiv finanspolitik og ikke strammer finanspolitikken.

Formandskabets prognose viser, at det fortsat står sløjt til med produktivitetsvæksten i dansk økonomi.

AE anbefaler, at vi øger uddannelsesniveaut i arbejdsstyrken og investeringerne i forskning, udvikling og infrastruktur.

Formandskabet konkluderer, at forhøjelsen af efterlønsalderen langt hen ad vejen har virket som forventet. Formandskabet skriver dog, at det ikke er givet, at forhøjelser af folkepensionsalderen vil vise sig at have den forventede effekt. Bl.a. fremføres det, at det er muligt, at de berørte personer i højere grad vil trække sig tilbage og leve for egne midler, før de kan opnå folkepension, ligesom helbredsmæssige forhold kan spille ind.

AE kvitterer for denne pointe. Danmark har kurs mod den højeste pensionsalder i EU, og forhøjelsen af pensionsalderen er afgørende for at sikre holdbarhed på de offentlige finanser. Vi skal sikre, at lønmodtagerne kan holde til et langt arbejdsliv ved at forbedre arbejdsmiljøet, bl.a. ved at tage ny teknologi i brug. Et godt arbejdsmiljø kombineret med fleksible rammer for arbejdstid kan desuden give flere ældre mulighed for at blive på arbejdsmarkedet. Endelig bliver det afgørende, at vi finder en nøddugang for de mest nedslidte, hvis vi skal sikre en folkelig opbakning til en fortsat forhøjelse af pensionsalderen.

AE støtter op om Formandskabets opfordring til, at regeringen fremlægger en oversigt over investeringsrammen frem mod 2030, herunder en angivelse af, hvad der allerede er disponeret over.

Kapitel II: Kapitalindkomstbeskatning

AE påskønner, at Formandskabet er dykket ned kapitalbeskatningen. Kapitalbeskatningen har over tid udviklet sig med knopskydninger og særordninger. Derfor rummer området i dag en række uhensigtsmæssigheder og har behov for et hovedeftersyn. Det arbejde vil vi gerne rose Formandskabet for at have taget hul på.

Samtidig vil AE gerne kvittere for en nuanceret gennemgang, der bl.a. problematiserer de meget forsimplede forestillinger om, at kapitalbeskatning automatisk nedvæltes i lønningerne. Kapitalbeskatning er tværtimod – som Formandskabet illustrerer – én af de mest progressive beskatningsformer.

Selskabsskat og egenkapitalfradrag

Selskabsskat forvrider, men beskatter også ren profit og udenlandsk-ejet kapital og er desuden med til at udligne konjunkturernes effekt på økonomien. En del af skatten overvæltes på lønmodtagere, men Formandskabet argumenterer for, at der ikke er tale om 100 pct. overvæltning, bl.a. fordi selskabsskatten rammer ren profit. Formandskabet argumenterer for, at en lavere selskabsskat ikke behøver at stimulere investeringerne, men i princippet faktisk kan skade investeringsniveauet.

AE kvitterer for en god diskussion af selskabsskattens incidens og efficiensvirkninger. En stor del af Danmarks provenu fra selskabsskatten kommer fra forholdsvist få, store virksomheder.

Det kunne tyde på, at selskabsskattens virkninger bedst kan forstås ved at betragte virksomheder, som har en vis monopolmagt. Det har Gravelle & Smetters (2006) undersøgt, og de når frem til, at en højere selskabsskat primært rammer virksomhedsejerne.¹

AE er desuden enig i, at man bør indføre et såkaldt egenkapitalfradrag (også kaldet ACE-fradrag) og fjerne det investorfradrag, som blev indført i 2017.

AE er enig i det internationale potentiale, som Formandskabet peger på, der er ift. at mindske mulighederne for uhensigtsmæssig indkomstflytning. Danmark bør arbejde for, at multinationale virksomheders overskud fordeles efter en objektiv fordelingsnøgle, fx i stil med den nøgle som EU-Kommissionen har foreslået.

Beskatning af kapitalindkomst på personniveau

Formandskabet viser, at kapitalskatter giver forholdsvist meget omfordeling af indkomsten sammenlignet med andre skatter. De er således et bedre redskab til at mindske uligheden, end fx lønindkomstskatter er. Formandskabet illustrerer, at det kan være optimalt med en særskilt progressiv beskatning af kapitalindkomst. AE er enig og kvitterer for en grundig og nuanceret diskussion af problemstillingerne på området.

Formandskabet anbefaler, at man undersøger, om man kan lægge aktieindkomstskatten og den almindelige kapitalbeskatning ind under de samme skatteregler. Formandskabet udtrykker desuden kritik af den ordning om aktiesparekonti, der blev indført i 2017. Ordningen komplicerer ifølge Formandskabet et allerede komplekst skattefelt og har ikke en stærk samfundsøkonomisk begrundelse.

AE kvitterer for en god gennemgang. Det er værd at tilføje, at en række studier har fundet meget beskedne forvriddningseffekter af dividende-beskatning. Yagan (2015) finder fx, at en amerikansk lettelse af dividendebeskatningen hverken øgede virksomhedernes investeringer eller medarbejdernes lønninger.² Når man så på virksomhederne et par år efter reformen, fik skattelettelsen heller ikke virksomhederne til at udbetale mere i dividender (jf. også Chetty & Saez 2005)³. Da indkomsten fra aktier samtidig er særdeles skævt fordelt og forholdsvist procyklisk, vil en højere dividendebeskatning have positive fordelingsmæssige og stabiliserende egenskaber. Derfor kan man med fordel øge dividende-beskatningen, hvis man fx ønsker at øge de offentlige investeringer eller sænke andre skatter.

Ifølge Formandskabet giver arveafgiften mindre forvriddningstab end almindelig kapitalindkomstbeskatning. Formandskabet fremhæver derfor, at det ud fra et samfundsøkonomisk effektivitetssynspunkt kan være hensigtsmæssigt at øge arveafgiften i forhold til den løbende

¹ J.G. Gravelle & K.A. Smetters (2006): 'Does the Open Economy Assumption Really Mean That Labor Bears the Burden of a Capital Income Tax?', *The B.E. Journal of Economic Analysis & Policy* 6(1).

² D. Yagan (2015): 'Capital Tax Reform and the Real Economy: The Effects of the 2003 Dividend Tax Cut', *American Economic Review*, 105(12).

³ R. Chetty & A. Saez (2005): 'Dividend Taxes and Corporate Behavior: Evidence from the 2003 Dividend Tax Cut', *Quarterly Journal of Economics* 120(3).

kapitalindkomst. Formandskabet anbefaler, at man annullerer skatnedsættelsen for arvinger af familieejede virksomheder, så der gælder samme afgift for folk, der arver værdier i familieejede virksomheder, som der gælder for andre arvinger.

AE er enig, idet lempelsen af arveafgiften giver mulighed for skattetækning og kan skade produktiviteten.

AE er ligeledes enig i Formandskabets anbefaling om, at ejendomsværdiskatten hæves til et mere neutralt niveau.

SÆRLIGT SAGKYNDIG TORBEN M. ANDERSEN

Konjunkturudsigterne er nedjusteret en smule i forhold til seneste rapport blandt andet som følge af udviklingen i den internationale økonomi. Sammenfattende vurderes der en "blød landing" med fortsat pæn vækst og høj beskæftigelse, men med en mindsket risiko for overophedning. Beskæftigelsen er dog fortsat over det strukturelle niveau, og det er derfor hensigtsmæssigt med en stram finanspolitik. Den planlagte stramning af finanspolitikken for 2019 og 2020 vurderes således passende.

Konjunkturkapitlet indeholder en række interessante pointer omkring beskæftigelsesudviklingen de senere år. Mens beskæftigelsen siden 2013 er vokset med 8,7 %, er det samlede antal arbejdstimer kun vokset med 5,9 %, og dermed er den gennemsnitlige arbejdstid faldet. Beskæftigelsen er steget med ca. 240.000 personer siden 2013, men målt i antal fuldtidsbeskæftigede er stigningen kun på godt 140.000 personer. Siden midten af 00'erne er den gennemsnitlige arbejdstid blandt de beskæftigede faldet med 80 timer. Dette er bemærkelsesværdigt, da der ikke har været ændringer i den aftalte arbejdstid over denne periode.

En årsag til denne udvikling kan være en konjunkteffekt, hvor høj beskæftigelse trækker mere marginale grupper i beskæftigelse, og de har typisk en arbejdstid under gennemsnittet. Ændringer i kontanthjælpssystemet har samtidig øget incitamentet til at tage arbejde, også med få arbejdstimer. Fleksjobreformen trækker i samme retning. Det er imidlertid et spørgsmål, om disse forhold alene kan forklare den kraftige stigning i deltidsarbejde; i 2017 var næsten 30 % af de beskæftigede på deltid. Det vil derfor være relevant, hvis Formandskabet vil se nærmere på faktorerne bag og konsekvenserne heraf.

I debatten har der været fremført både udbuds- og efterspørgselsargumenter for det stigende omfang af deltidsarbejde. Et argument er, at mange er "tvunget" på deltidsarbejde, da stillingerne er udbudt på deltid. Dette argument fremføres ofte for det kommunale arbejdsmarked (hvor heltidsbeskæftigelsen er faldet, men deltidsbeskæftigelsen er steget). Omvendt argumenteres der for, at deltidsjob giver mulighed for en bedre balance mellem arbejds- og familieliv, og derfor er efterspurgt. Det er så et spørgsmål, om deltid netto øger det samlede arbejdsudbud, dvs. vil dårligere muligheder for deltid få nogle til at forlade arbejdsmarkedet, eller vil de acceptere et job på fuld tid?

En tendens til lavere arbejdstid kan også være drevet af en indkomst/velstandseffekt, hvor stigende velstand øger efterspørgslen efter fritid. Formandsskabet har tidligere vurderet, at indkomsteffekten i arbejdsudbuddet er beskeden, men ændrer udviklingen de senere år ved denne konklusion? I forhold til marginale grupper der er kommet i beskæftigelse med et lavt timetal, er det interessant, om der er evidens for, at de ved at have fået fodfæste på arbejdsmarkedet senere får en stærkere tilknytning til arbejdsmarkedet med et højere timetal til følge.

Deltidsbeskæftigelse rejser således en række spørgsmål af relevans i forhold til potentialet for at øge arbejdsudbuddet men også den fremtidige trend i arbejdsudbuddet. Det har været fremført, at det er nemmere at regulere arbejdsudbuddet via deltagelses- frem for timeeffekten, da førstnævnte kan reguleres via tildelingsregler for sociale ydelser, mens timeeffekten er knyttet til mere vanskeligt kontrollerbare adfærdseffekter. Dog er der muligheder via skattesystemet og, som det også er set på det seneste, via tildelingskriterier for de sociale ydelser. Det vil derfor være meget nyttigt, såfremt Formandsskabet i en fremtidig rapport mere dybtgående vil analysere deltidsbeskæftigelse, og særligt de økonomisk-politiske muligheder for at påvirke omfanget af deltidsarbejde.

Kapitel I indeholder også en interessant diskussion af de foreløbige erfaringer med forhøjelse af efterlønsalderen. Selvom der givetvis også er konjunkturer og sammensætningseffekter på tværs af kohorter, så er der en markant og tydelig ændring i beskæftigelsesfrekvensen for relevante aldersgrupper og kohorter påvirket af reformerne og dermed en indikation af reformeffekter. Ved vedtagelsen af disse reformer var der en diskussion af, om der overhovedet er noget arbejdsmarked for de 60+ årige, men udviklingen har vist, at denne bekymring var ubegrundet. Det har også været fremført, at analyserne af reformerne var baseret på teoretiske betragtninger uden empirisk underbygning, og i det perspektiv er figur 1.25 visende de faktiske og forventede erhvervsfrekvenser meget interessant. De viser, at den faktiske udvikling har fulgt den forventede udvikling ganske tæt. Selvom der bag dette kan ligge forskellige modgående bevægelser, er det en interessant påpejning af betydningen af tilbage-trækningsalderen for beskæftigelsen.

Kapitel II indeholder en omfattende og interessant gennemgang af kapitalindkomstbeskatningen. Dette beskatningsområde indeholder mange aspekter og sondringer, og er derfor meget komplekst. Kapitlet dokumenterer forskelle i den effektive beskatning af forskellige former for kapitalindkomst, og indeholder også en principiel diskussion af kapitalindkomstbeskatningen med argumenter for og imod ensartet beskatning. Kapitlet giver imidlertid ikke et helt klart billede for læseren i forhold til, om den eksisterende struktur er hensigtsmæssig (eller forudsætninger under hvilke den vil være hensigtsmæssig), eller om der er stærke argumenter for en gennemgribende reform på området.

I den principielle diskussion savnes en mere klar diskussion af beskatningens betydning i forhold til risiko, som potentielt kan have en væsentlig rolle for forskellige former for kapitalindkomst. Beskatning påvirker ikke alene det forventede afkast (efter-skat afkast) men også risikoen, målt fx ved standardafvigelsen. Ifølge det såkaldt Domar-Musgrave resultat vil en proportional beskatning reducere både det forventede efter-skat afkast og standardafvigelsen herpå på samme måde. Adfærdseffekter af beskatningen er derfor ikke alene knyttet til

"incitamenteffekten" forbundet med beskatning men også en "forsikrings-effekt", som giver en mindre risiko, hvorfor den underliggende risiko og risikoaversion kommer til at spille en central rolle.

En fordelingsanalyse af kapitalindkomster præsenteres i afsnit II.5, og dette er en relevant og interessant analyse. Der savnes her – og i andre dele af kapitlet – en mere eksplicit diskussion af livscykelperspektivet. For gennemsnitsborgeren/husholdningen vil der være et aldersafhængigt forløb for kapitalindkomsterne, hvilket afspejler sig blandt andet i bolig (friværdi i bolig) og pensionsopsparingen. Dette bør indgå i en diskussion af fordelingen af kapitalindkomster, da en betydelig ulighed kan forventes for hele befolkningen alene pga. livscykelforholdene, og selv i det tænkte tilfælde hvor alle i en given alder har samme formue og sammensætning af kapitalindkomster.

Kapitlet indeholder også en diskussion af optimal kapitalindkomstbeskatning. Analysen i dette afsnit tager udgangspunkt i en model udarbejdet af Sæz og Statcheva (2018), som leder frem til relativt enkle udtryk for den optimale beskatning ud fra velfærdsvægte (fordelingsparametre) og elasticiteter for skattebasen mht. efter-skat afkast. Enkelthed er hensigtsmæssig, men denne model er baseret på en række meget restriktive antagelser, herunder husholdninger med en uendelig planlægningshorisont. Disse forudsætninger burde være mere eksplicit diskuteret, og der savnes en diskussion af, i hvilket omfang modellen tilnærmelsesvis kan matche nogle af de stylized facts for Danmark, der er beskrevet i kapitlet.

SÆRLIGT SAGKYNDIG METTE EJRNÆS

Kapitel II: Kapitalindkomstbeskatning

Dette er et spændende og vigtigt kapitel, som belyser de komplekse forhold vedr. beskatning af kapitalindkomst og selskabsbeskatning. Kapitlet indeholder en god gennemgang af de vigtigste principper for kapitalbeskatningen og henviser til centrale studier på området. Desuden indeholder kapitlet en ny empirisk analyse af, hvordan selskabsejere kan mindske skatten ved at flytte indkomst mellem løn og udbytte. Analysen giver en fin beskrivelse af de grundlæggende udfordringer ved hovedaktionærproblemet.

Kapitlet indeholder også nogle interessante analyser af fordelingsmæssige aspekter af kapitalindkomstbeskatning. Disse analyser er vigtige og viser, at der er væsentlige fordelingsmæssige implikationer af kapitalbeskatningen. Sammenligningen af fordelings-effekterne af ændringer i kapitalskattesatser og bundskatten giver en god oversigt. Der er dog et forhold vedr. kapitalbeskatning, som kapitlet ikke beskæftiger sig med, nemlig formueplacering i skattely. Kapitlet omtaler ikke den nyere forskning⁴, som har vist, at skatteunddragelse i Skandinavien i form af placering af formue i skattely er koncentreret blandt de allerrigeste. Dette har direkte betydning for indkomstuligheden og vil formodentligt betyde, at indkomstuligheden er

⁴ Alstadsæter, Annette, Niels Johannesen, and Gabriel Zucman. 2019. "Tax Evasion and Inequality." *American Economic Review*, 109 (6): 2073-2103.

endnu større, end hvad der er vist i graferne. Dette er et vigtigt aspekt, og det ville derfor have været naturligt også at nævne dette i kapitlet.

Kapitlet behandler kun ganske kort spørgsmålet om beskatning af arv. Det kan undre, at man i dette afsnit ikke behandler fordelings effekter af beskatning af arv, idet man må formode, at der også her er væsentlige fordelings effekter.

I kapitlet beskrives multinationale selskabers muligheder for at flytte overskud til lande med lav selskabsskat, og der henvises til to nyere danske studier. Kapitlet giver en god beskrivelse af problemet, men der savnes en diskussion af mulighederne for at begrænse multinationale selskabers incitament til at foretage skatteplanlægning og flytte regnskabsmæssigt overskud til lande, som beskatter lavere. Der foregår i disse år en del forskning, som beskæftiger sig med disse aspekter. Det ville være interessant, hvis dette aspekt var blevet uddybet i kapitlet. I kapitlet nævnes også internationalt samarbejde i både OECD og EU, som arbejder på at mindske u hensigtsmæssig overskuds flytning blandt multinationale selskaber. Det kan undre, at dette aspekt ikke er fremhævet mere i anbefalingerne i dette kapitel. Anbefalingerne i rapporten synes at tage som udgangspunkt, at man ikke kan gøre noget ved overskuds flytning hos multinationale selskaber.

SÆRLIGT SAGKYNDIG HELENA SKYT NIELSEN

Forårets rapport indeholder nogle interessante analyser. Opsvinget har varet i seks år, og konjunkturprognosen forudsiger, at væksten fortsætter men afdæmpes. Væksten er understøttet af en betydelig stigning i arbejdsstyrken pga. reformer og tilgang af udenlandsk arbejdskraft, som har forhindret overophedning som i 00'erne.

De foreløbige erfaringer med efterlønsreformen undersøges i rapporten. Det ses, at beskæftigelsesgraden for faglærte og ufaglærte ændredes som følge af forhøjelsen af efterlønsalderen, mens beskæftigelsesgraden for personer med lang videregående uddannelse ikke ændredes mærkbart. Der konkluderes, at ændringerne er stort set som forventet i fremskrivningerne af erhvervsfrekvenser (dvs. man har regnet rigtigt!). Det ville være yderst nyttigt at gå et skridt videre i en fremtidig rapport og undersøge, om man kan udlede noget generelt om tilbagetrækningsadfærden på baggrund af det observerede mønster, og om man kan sige noget om livsbetingelserne for de personer, som forbliver på arbejdsmarkedet i stedet for at trække sig tilbage fra arbejdsmarkedet.

Den strukturelle arbejdsstyrke forventes at fortsætte med at stige frem mod 2025 pga. øget tilbagetrækningsalder og fortsat tilgang af udenlandsk arbejdskraft. Det er klart fra konklusionerne på kapitlet, at man mener, at yderligere pensionsreformer skal afvente en pensionskommission, som anbefales at gennemtænke både differentieret pension og andre aspekter af pensionssystemet. Det er dog ikke klart fra diskussionen, om man mener der er behov for yderligere strukturreformer, der øger erhvervsrettet indvandring.

