

Baggrundsnotat til Dansk Økonomi, efterår 2020

Kapitel II Offentlige Finanser

De Økonomiske Råd 

Sekretariatet

Baggrundsnotat til offentlige finanser
Dansk Økonomi, efterår 2020

Indhold

1	Indledning	2
2	Ændringer i skøn for 2020 og 2021	2
3	Ændringer i skøn i 2025 siden Dansk Økonomi, efteråret 2019	6
4	Sammenligning af skøn for de offentlige finanser med regeringen.....	8

1 Indledning

Dette notat uddyber forudsætningerne bag fremskrivningen af den faktiske offentlige saldo, der er foretaget i afsnit II.4 i *Dansk Økonomi, efterår 2020*. Den makroøkonomiske fremskrivning, der ligger bag fremskrivningen i afsnit II.2 er nærmere dokumenteret i *Baggrundsnotat til konjunkturvurdering – Dansk Økonomi, efterår 2020*.

Afsnit 2 beskriver de væsentligste ændringer af skønnene for den faktiske offentlige saldo for 2020 og 2021 i forhold til *Dansk Økonomi, efterår 2019* og *Den Økonomiske situation og den økonomiske politik i lyset af coronakrisen*, juni 2020. I afsnit 3 beskrives de væsentligste årsager til ændringer i skøn for saldoen i 2025 i forhold til *Dansk Økonomi, efterår 2019*, mens der i afsnit 4 er en sammenligning med regeringens skøn for saldoudviklingen frem mod 2025.

2 Ændringer i skøn for 2020 og 2021

Vurderingen af de offentlige finanser har ændret sig væsentligt siden vurderingen i *Den Økonomiske situation og den økonomiske politik i lyset af coronakrisen*, juni 2020. Aktuelt vurderes det, at der vil være et underskud på den offentlige saldo i år på 93 mia. kr., hvor det i juni blev vurderet, at der ville være et underskud på 181 mia. kr., jf. tabel 1. Det vil sige underskuddet i 2020 er reduceret med 87 mia. kr. I 2021 skønnes underskuddene nu til 53 mia. kr. mod 40 mia. kr. i juni.

De væsentligste ændringer for saldo vurderingen i 2020 er knyttet til skønnene for personskatterne, aktieindkomstskatten, pensionsafkastskatten og hjælpepakker.

Personskatterne forventes at blive ca. 16 mia. kr. højere. Det skyldes først og fremmest, at det er blevet muligt at få udbetalt de indefrosne feriepenge, hvilket ikke var besluttet, da prognosen i juni blev udarbejdet. Der ventes indtægter på godt 14 mia. kr. fra udbetalingen af feriepenge. Hertil at lønindkomsten er lidt højere, end det var skønnet i juni måned.

Indtægter fra skatter knyttet til de finansielle markeder i form af aktieafkastskat og pensionsafkastskat vurderes også at give et højere provenu, end det var tilfældet i juni. Det skal ses i lyset af, at afkastet på aktier og obligationer igennem 2020 har været højere, end det var forudsat ved vurderingen i juni måned. Det er dog værd at bemærke, at særligt afkastet på pensionsafkastskatten er meget følsom over for renteudviklingen i den resterende del af året, da pensionsafkastskatten er en lagerskat, og det er afkastet ultimo året, som har betydning for grundlaget for skatterne. Obligationsskurserne ultimo året afhænger af renteudviklingen i resten af året, og obligationskurserne er følsomme overfor selv mindre ændringer i renterne.

Tabel 1 Ændringer i hovedposter på den offentlige saldo siden juni

	Den økonomiske situation, juni 2020		Dansk Økonomi, efterår 2020		Ændring	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
	----- Mia. kr. -----		----- Mia. kr. -----		-----	
Personskatter mv.	452	471	469	466	16	-6
Arbejdsmarkedsbidrag	100	105	102	103	2	-2
Aktie- og virksomhedsskat	16	19	23	24	6	5
Selskabsskatter (ekskl. Nordsø)	52	60	51	57	-2	-3
Nordsø-indtægter	0	0	0	0	0	0
Pensionsafkastskat	18	13	33	19	15	5
Moms	219	233	221	231	2	-2
Registreringsafgift	16	20	19	20	2	0
Punktafgifter	68	70	68	68	0	-2
Afskrivninger	63	64	60	62	-2	-2
Øvrige skatter og afgifter	88	91	91	92	3	1
Offentlige primære indtægter i alt	1.093	1.148	1.136	1.142	43	-6
Offentligt forbrug ekskl. afskrivninger	521	523	521	535	0	12
Afskrivninger (del af off.forbrug)	63	64	60	62	-2	-2
Offentlige investeringer	82	84	84	88	2	4
Indkomstoverførsler	389	398	388	395	0	-3
Øvrige udgifter, herunder corona-pakker	225	124	183	122	-42	-2
Offentlige primære udgifter i alt	1.279	1.193	1.236	1.202	-43	8
Offentlige primære saldo	-186	-45	-100	-60	86	-14
Nettorenteindtægter i off. sektor	6	6	7	7	1	1
Offentlige saldo, i alt	-181	-40	-93	-53	87	-13

Kilde: *Den økonomiske Situation og den økonomiske politik i lyset af coronakrisen*, De Økonomiske Råds formandskab, juni 2020, Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

Udgifterne er lavere i 2020. Det skyldes, at Erhvervsministeriet har nedjusteret udgiftsskønnet for kompensation til virksomheders faste udgifter med 52 mia. kr. fra 65 til 13 mia. kr. I modsat retning trækker, at der over sommeren er besluttet en række nye hjælpepakker, hvorfor de øvrige udgifter kun er nedjusteret med 42 mia. kr.

Derudover er der kun små ændringer i skønnet for udgifterne for 2020, hvor det vurderes, at investeringerne er lidt højere, hvilket afspejler nye oplysninger om det offentlige investeringsniveau fra *Økonomisk Redegørelse, august 2020*.

For 2021 er indtægterne nedjusteret med 6 mia. kr., mens udgifterne er opjusteret med 8 mia. kr. Svækkelsen af saldoen i 2021 skyldes i overvejende grad, at regeringens finanslovsforslag for 2021 indebærer en lempelse.

For 2021 vurderes udgifterne at blive højere end forudsat i juni. Det er primært det offentlige forbrug, der vurderes at blive højere end tidligere. Det afspejler de nye udgiftslofter, hvor det offentlige forbrugsniveau i 2021 er øget. Samtidigt er der indført en reserve på 7¾ mia. kr. til covid-19-initiativer under udgiftslofter, der i denne fremskrivning

beregningsteknisk er henført til det offentlige forbrug. Investeringerne vurderes også at blive højere end forudsat i juni, hvilket afspejler forslaget til finanslov, hvor der er et højere investeringsniveau, end i det tekniske forløb fra juni. Overførselsindkomster skønnes lidt lavere, hvilket skyldes lidt lavere udgifter til dagpenge og kontanthjælp, end det var vurderet i juni. Endeligt er der lidt mindre udgifter knyttet til øvrige udgifter, hvilket afspejler, at tilbagebetalingen af ejendomsskatter er blevet forsinket i forhold til, hvad der var forudsat i juni.

Udover ændringer i finanspolitikken er skønnene for skatteindtægterne også ændret. For 2021 vurderes det nu, at indtægterne fra beskattningen af de finansielle markeder giver et noget højere provenu, hvor skønnet for provenuet fra såvel aktieindkomstskatten som pensionsafkastskatten er opjusteret med ca. 5 mia. kr. Det skyldes som nævnt udviklingen på de finansielle markeder, der har været stærkere end forudsat i juni måned, og også vurderes at have betydning for indtægterne i 2021 fra skatter tæt knyttet til de finansielle markeder, hvor blandt andet skatten på realiserede kursgevinster næste år må formodes at være højere som følge af de højere aktiekurser. De øvrige indtægter for 2021 er generelt nedjusteret lidt. Det hænger primært sammen med, at den samlede lønsum er nedjusteret lidt og samtidigt vurderes det samlede private forbrug at blive lidt lavere, hvilket er med til at reducere moms og afgifter knyttet til forbrug.

Hvis de aktuelle skøn for den faktiske saldo sammenholdes med vurderingen i *Dansk Økonomi, efterår 2019*, som blev udarbejdet før covid-19 ramte dansk økonomi, er skønnet for saldoen forværret med 104 mia. kr. i 2020 og 47 mia. kr. i 2021, jf. tabel 2. Dette afspejler en nedjustering af indtægterne i 2020 på 25 mia. kr. og 34 mia. kr. for 2021, mens udgifterne i 2020 er 86 mia. kr. højere og i 2021 20 mia. kr. højere end ventet jf. tabel 2.

Tabel 2 Ændring i skøn for de offentlige finanser

	Dansk Økonomi, efterår 2019		Dansk Økonomi, efterår 2020		Ændring	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
	----- Mia. kr. -----		----- Mia. kr. -----		-----	
Personskatter mv.	467	476	469	466	2	-10
Arbejdsmarkedsbidrag	104	107	102	103	-2	-4
Aktie- og virksomhedsskat	26	24	23	24	-4	0
Selskabsskatter (ekskl. Nordsø)	63	61	51	57	-12	-4
Nordsø-indtægter	0	2	0	0	0	-2
Pensionsafkastskat	21	17	33	19	11	2
Moms	228	234	221	231	-6	-3
Registreringsafgift	19	20	19	20	0	0
Punktafgifter	72	73	68	68	-5	-5
Afskrivninger	62	64	60	62	-2	-1
Øvrige skatter og afgifter	98	99	91	92	-7	-7
Offentlige primære indtægter i alt	1.161	1.176	1.136	1.142	-25	-34
Offentligt forbrug ekskl. afskrivninger	511	522	521	535	10	13
Afskrivninger (del af off.forbrug)	62	64	60	62	-2	-1
Offentlige investeringer	79	80	84	88	5	7
Indkomstoverførsler	378	388	388	395	10	7
Øvrige udgifter, herunder corona-pakker	119	127	183	122	64	-5
Offentlige primære udgifter i alt	1.150	1.181	1.236	1.202	86	20
Offentlige primære saldo	11	-5	-100	-60	-112	-55
Nettorenteindtægter i off. sektor	-1	-1	7	7	7	8
Offentlige saldo, i alt	11	-6	-93	-53	-104	-47

Kilde: *Dansk Økonomi, efterår 2019* og *Dansk Økonomi, efterår 2020*.

For indtægterne er det stort set alle poster, der vurderes at give et lidt lavere provenu, hvilket skal ses i lyset af, at konjunkturudsigterne og dermed skattegrundlagene for personskatter, moms mv. for 2020 og 2021 er blevet nedjusteret markant i forhold til vurderet i efteråret 2019. For 2020 er de to eneste indtægtsposter, der er opjusteret, personskatterne, der vurderes 2 mia. kr. højere, hvilket skal ses i lyset af udbetaling af feriepenge, der vurderes at øge personskatterne i år med godt 14 mia. kr. Derudover er skønnet for provenuet fra pensionsafkastskatten hævet, hvilket skal ses i lyset af udviklingen på de finansielle markeder, hvor renten nu forventes at stige lidt mindre igennem 2020, end det tidligere var lagt til grund.

Udgifterne er forøget for alle poster udtagen den tekniske afskrivninger på det offentlige kapitalapparat, der ikke påvirker den offentlige saldo, da den indgår både som en indtægt og udgift. Det offentlige forbrug er forøget, hvilket skyldes to forhold, for det første blev *Dansk Økonomi, efterår 2019* udarbejdet før det endelige forslag til finanslov blev fremlagt, og dette indeholdt en opjustering af det offentlige forbrug på ca. 2 mia. kr. for det andet er der i år afholdt ekstraordinære udgifter under det offentlige forbrug direkte afledt af covid-19 på knap 8 mia. kr.

Indkomstoverførslerne er opjusteret, hvilket primært kan tilskrives, at skønnet for udgifter til dagpenge er forøget med 6 mia. kr. i 2020 og 7 mia. kr. i 2021. Hertil kommer, at der i 2020 foretages en ekstraordinær skattefri udbetaling af 1.000 kr. til alle på overførselsindkomst i april. Det bliver til en samlet udbetaling på knap 2 mia. kr.

For øvrige udgifter i 2020 er ændring helt overvejede drevet af udgifter til de hjælpepakker, der er lanceret i kølvandet på coronapandemien. I 2021 er udgiften nedjusteret i forhold til efteråret 2019, hvilket primært skyldes, at tilbagebetalingen af for meget betalte ejendomsskatter er blevet forsinket.

3 Ændringer i skøn i 2025 siden Dansk Økonomi, efteråret 2019

Der blev kun skønnet over 2020 og 2021 i *Den økonomiske Situation og den økonomiske politik i lyset af coronakrisen*, De Økonomiske Råds formandskab, juni 2020. Den seneste fremskrivning til 2025 blev udarbejdet i *Dansk Økonomi, efterår 2019*, hvorfor der også foretages en sammenligning med *Dansk Økonomi, efterår 2019* nedenfor.

Der har som nævnt været en betydelig forværring af skønnet for den offentlige saldo i 2020 sammenlignet med skønnet i *Dansk Økonomi, efterår 2019*. Forværringen på kort sigt kan i vid udstrækning tilskrives konjunkturtilbageslaget og midlertidige hjælpepakker afledt af coronapandemien. I 2025 forudsættes konjunktursituationen normaliseret, og hjælpepakkerne er udfaset. Ændringerne i saldoen i 2025 siden *Dansk Økonomi, efterår 2020* skyldes derfor forhold, som ikke er relateret til den aktuelle krise, jf. nedenfor.

De samlede indtægter er nedjusteret med ca. 0,7 pct. af BNP i 2025, hvilket primært drives af personskatterne. Det skal ses i lyset af, at lønkvoten for dansk økonomi målt som lønsummen som andel af BNP er reduceret. For 2019 skyldes det, at der er kommet en ny opgørelse fra Danmarks Statistik, mens skønnet for lønkvoten for 2025 er blevet genberegnet og er nedjusteret stort set lige så meget som de nye oplysninger fra Danmarks Statistik for 2019 gav anledning til. Det har samlet medvirket til at mindske skatteindtægterne fra personskatter og arbejdsmarkedsbidrag som andel af BNP i 2025.

Punktafgifterne er også reduceret lidt, hvilket blandt andet skyldes en reduktion af afgifterne knyttet til energi i forbindelse med *Klimaaftale for energi og industri mv. fra 22. juni 2020*. Hertil kommer, at forbrugskvoten (målt som det private forbrug som andel af BNP) er nedjusteret.

De offentlige udgifter er stort set uændrede i 2025 som andel af BNP, hvilket er sammensat af, at der nu forventes lidt lavere offentligt forbrug og overførselsindkomster som andel af BNP. Det er blandt andet drevet af, at BNP i 2019 er revideret op i forhold til skønnet i efteråret og en del af denne opjustering påvirker hele perioden frem mod 2025. De offentlige investeringer er forudsat at udgøre en lidt større andel af BNP i 2025 end forudsat i *Dansk Økonomi, efterår 2019*. De opjusterede investeringer skyldes, at der er sket en justering af fremskrivningen af de offentlige investeringer hos Det Økonomiske Råds sekretariat siden *Dansk Økonomi, efterår 2019*. Tidligere blev

væksten i de offentlige investeringer (efter år dækket af forslag til finanslov) bestemt så forholdet mellem kapital og den offentlige produktion (K/Y-forholdet) var konstant. Det ville i den aktuelle fremskrivning have indebåret, at der kom et kraftigt fald i investeringerne frem mod 2025, hvilket ikke vurderes sandsynligt. Derfor er fremskrivningen af de offentlige investeringer ændret så investeringerne svarer til deres andel af produktionen for en historisk periode. Dette vil også på sigt medføre et konstant K/Y-forhold. Denne tekniske ændring er hovedforklaringen på, at investeringerne nu vurderes at udgøre en større andel af BNP i 2025.

Tabel 3 Ændringer i skøn siden Dansk Økonomi, efterår 2019

	2025
	----- Pct. af BNP -----
Personskatter mv.	-0,4
Aktieskat	0,0
Arbejdsmarkedsbidrag	-0,1
Selskabsskatter (ekskl. Nordsø)	0,0
Nordsø-indtægter	0,0
Pensionsafkastskat	0,0
Moms	0,0
Registreringsafgift	0,0
Punktafgifter	-0,1
Afskrivninger	0,1
Øvrige skatter og afgifter	0,0
Offentlige primære indtægter i alt	-0,7
Offentligt forbrug ekskl. afskrivninger	-0,2
Afskrivninger (del af off. forbrug)	0,1
Offentlige investeringer	0,3
Indkomstoverførsler	-0,2
Subsidier (dansk finansieret)	-0,1
Øvrige udgifter	0,0
Offentlige primære udgifter i alt	-0,1
Offentlige primære saldo	-0,6
Nettorenteindtægter i off. sektor	0,2
Offentlige saldo, i alt	-0,4

Kilde: *Dansk Økonomi, efterår 2019*, De Økonomiske Råds formandskab, oktober 2019, Danmarks Statistik, ADAM's databank og egne beregninger.

Nettorenteindtægterne er opjusteret siden *Dansk Økonomi, efterår 2019*. Opjusteringen sker på trods af, at de aktuelle underskud medfører en forøget offentlig nettogæld sammenlignet med tidligere. Hovedårsagen til opjusteringen er, at Danmarks Statistik har ændret deres beregning af de offentlige renteindtægter, hvor der er sket en ny behandling af nogle kurstab og kursgevinster i forbindelse med statens opkøb af statsobligationer. Denne ændring i statistisk praksis har medført en forbedring af de offentlige nettorenteindtægter med ca. ¼ pct. af BNP. Dette modsvares dog af en tilsvarende reduktion i de såkaldte omvurderinger, hvorfor ændringen ikke har nogen betydning for udviklingen i den offentlige nettogæld – trods den isolerede forbedring af saldoen.

4 Sammenligning af skøn for de offentlige finanser med regeringen

Vurderingen af den faktiske offentlige saldo er omtrent på linje med regeringens frem mod 2025. Der skønnes lidt bedre saldo end regeringen i 2021 til 2024, mens saldoen er lidt dårligere end regeringens i 2025, jf. tabel 4.

Tabel 4 Forskel i indtægter og udgifter til regeringen

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	----- Pct. af BNP -----						
Personskatter mv.	-0,2	-0,6	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-0,1
Aktieskat	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Arbejdsmarkedsbidrag	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
Selskabsskatter (ekskl. Nordsø)	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Nordsø-indtægter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Pensionsafkastskat	0,0	-0,2	0,0	0,5	0,4	0,4	-0,4
Moms	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Registreringsafgift	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Punktafgifter	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,2
Afskrivninger	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige skatter og afgifter	0,0	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Offentlige primære indtægter i alt	-0,5	-1,4	-0,8	0,0	-0,2	0,0	-0,6
Offentligt forbrug ekskl. afskrivninger	-0,2	-0,6	-0,1	0,0	-0,2	-0,3	-0,3
Afskrivninger (del af off. forbrug)	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Offentlige investeringer	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4	-0,1	0,1
Indkomstoverførsler	-0,1	-0,4	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2
Subsidier (dansk finansieret)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Regeringens reserve	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige udgifter	0,0	0,0	-0,6	-0,1	0,3	0,0	0,1
Offentlige primære udgifter i alt	-0,4	-1,2	-1,0	-0,4	-0,5	-0,6	-0,2
Offentlige primære saldo	0,0	-0,1	0,2	0,4	0,4	0,6	-0,4
Nettorenteindtægter i off. sektor	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Offentlige saldo, i alt	0,0	-0,2	0,2	0,4	0,4	0,6	-0,4

Kilde: DK2025 – en grøn, retfærdig og ansvarlig genopretning af dansk økonomi, Regeringen, august 2020, Dansk Økonomi, efterår 2020 og egne beregninger.

Der er forskelle på skønnene for de offentlige indtægter i nærværende fremskrivning og i DK2025 – en grøn, retfærdig og ansvarlig genopretning af dansk økonomi, Regeringen, august 2020. Der vurderes i nærværende fremskrivning såvel lavere indtægter som lavere udgifter som andel af BNP i alle år frem mod 2025. Forskellene i 2019 skyldes, at der i nærværende fremskrivning er indarbejdet nye nationalregnskabsoplysninger fra den 30. september. Disse oplysninger viste stort set de samme indtægter og udgifter som den tidligere offentliggørelse, der danner grundlaget for regeringens skøn. Derimod er BNP for 2019 opjusteret, hvorfor indtægter og udgifter som andel af BNP er lavere, mens saldoen er stort set uændret.

For 2020 er skønnet for nominelt BNP ca. 2½ pct. højere i nærværende fremskrivning end hos regeringen, og dette er hovedforklaringen på, at både udgifter og indtægter som andel af BNP skønnes lavere i denne fremskrivning. Udgiftsniveauet er stort set ens med nogle få undtagelser som ca. 2 mia. kr. i ekstra subsidier til transport selskaber, da denne

aftale er indgået efter datagrundlaget for DK2025 er færdiggjort. Det højere BNP er altså årsagen til, at udgifterne udgør en mindre andel af BNP.

Indtægterne er også lavere end hos regeringen i 2020, hvilket blandt andet skyldes, at lønsummen udgør en lavere andel af BNP, end skønnet hos regeringen. Samtidigt vurderes det, at udbetalingen af feriepenge og dermed skatteprovenuet knyttet til udbetalingen af feriepenge bliver mindre end skønnet hos regeringen.

I 2021 er skønnet for nominelt BNP ca. 1¼ pct. højere i denne fremskrivning, end det er tilfældet hos regeringen. Det har kun en begrænset betydning for de offentlige indtægter, da lønvoten vurderes at være lavere end skønnet af regeringen, hvilket reducerer indtægterne fra personskatterne. Samtidigt er forbruget som andel af BNP også lavere end vurderet hos regeringen, hvilket reducerer provenuet fra moms og afgifter som andel af BNP.

Det højere BNP niveau er også med til at forklare hovedparten af forskellene i de offentlige udgifter som andel af BNP. Denne fremskrivning adskiller sig dog fra regeringen i 2021 på særligt to punkter. For det første er der i regeringens fremskrivning en reserve til covid-19-initiativer under udgiftslofter. Denne reserve har regeringen teknisk placeret blandt de øvrige udgifter, mens den i denne fremskrivning er placeret som en del af det offentlige forbrug. Denne forskel i behandlingen har ingen betydning for den offentlige saldo, men forøger isoleret set det offentlige forbrug i denne fremskrivning med ca. 0,3 pct. af BNP i 2021 og reducerer de øvrige udgifter tilsvarende. Det andet punkt er tilbagebetalingen af ejendomsskatter. Tilbagebetalingen af ejendomsskatter er blevet udskudt siden regeringen offentliggjorde deres fremskrivning i august. I denne fremskrivning er antaget, at tilbagebetalingen i 2021 er knap 6 mia. kr. mindre end forudsat af regeringen, hvilket forbedrer saldoen.

I 2025 vurderes de samlede indtægter 0,6 pct. af BNP lavere end skønnet af regeringen. Det er drevet af en række modsat rettede poster, hvor særligt pensionsafkastskatten skønnes lavere, jf. nedenfor.

Udgifterne i 2025 skønnes at udgøre en lidt mindre andel af BNP end vurderet hos regeringen. Det er særligt det offentlige forbrug, der vurderes at udgøre en mindre andel af BNP. Det skal ses i sammenhæng med, at der er stort set den samme vækst i det offentlige forbrug som hos regeringen frem mod 2025, men væksten i BNP er i denne fremskrivning større, end det er tilfældet hos regeringen. Det medfører en reduktion af det offentlige forbrug som andel af BNP.

Det langsigtede provenu fra pensionsafkastskatten afhænger af de antagelser, der gøres om forrentning pensionsformuen – og selve størrelsen af formuen. Finansministeriet og De Økonomiske Råds sekretariat beregninger som udgangspunkt indtægten fra pensionsafkastskatten med den samme metode, hvor indtægten afhænger af det strukturelle afkast og pensionsformuens størrelse.

Det strukturelle afkast afhænger af de langsigtede afkast forudsætninger for obligationer (renten) og aktier (udbytter og kursgevinster). Det er ikke helt oplagt, hvordan det langsigtede afkast skal opfattes, og der er her en forskel på tilgangen hos Finansministeriet og De Økonomiske Råds sekretariat. Finansministeriet antager, at det langsigtede afkast er det renteniveau og det aktieafkast, der vil gøre sig gældende på meget langt sigt, hvilket aktuelt hos Finansministeriet er fra 2050. De Økonomiske Råds sekretariat tager i beregningen af afkastet udgangspunkt i renten og aktieafkastet i 2025. Både DØRs og Finansministeriet antager, at de strukturelle indtægter svarer til de faktiske indtægter i 2025. Da renteniveauet er lavere i 2025 end 2050, så bliver DØRs strukturelle indtægter fra pensionsafkastskatten i 2025 lavere end Finansministeriets.