

Finanslov for 2012 og vækstpakke

## Rangliste over vækstinitiativer: Se hvor man får flest job for pengene

Hvordan får vi i Danmark mest vækst og beskæftigelse for pengene, når den offentlige kasse er slunken? Det spørgsmål bør være i fokus i Finansloven for 2012 og i diskussionen af en ny vækstpakke. Meget tyder dog på, at politik og ideologi skygger for økonomiske kendsgerninger. Beregninger fra finansministeriet viser, at offentlige investeringer er 3 gange så effektive til at skabe job som personskattelettelser og momsned sættelser og 15 gange så effektive som selskabsskattelettelser for samme beløb. En vækstpakke bør derfor have hovedvægten på offentlige investeringer, da det er en økonomisk kendsgerning, at her fås flest job for pengene.

af chefanalytiker **Martin Madsen**

**18. august 2011**

### Analysens hovedkonklusioner

- Både vicedstatsminister Lars Barfoed (K) på DR2 Deadline 8. august og Økonomi- og Erhvervsminister Brian Mikkelsen (K) på News 12. august afviser offentlige investeringer som stimulans og taler for at stimulere det private forbrug og de private investeringer, hvis (eller når), der skal laves en vækstpakke.
- Det er en økonomisk kendsgerning, at fremrykning af offentlige investeringer såsom at renovere offentlige bygninger, skoler, veje, kloakker mv., er den mest virkningsfulde medicin mod krisen.
- For 10. mia. kr. kan offentlige investeringer skabe mellem 8.000 til 10.000 job. For det samme beløb kan lavere selskabsskat skabe ca. 600 job.
- Regeringens krisepolitik har fokuseret på at fylde penge i lommerne på folk - en krisehåndtering, som har slået fejl, men som regeringen tilsyneladende nu har i sinde at gentage.

### Kontakt

Chefanalytiker

Martin Madsen

Tlf. 33 55 77 18

Mobil 20 95 64 05

mm@ae.dk

Kommunikationsmedarbejder

Mikkel Harboe

Tlf. 33 55 77 28

Mobil 28 36 87 50

mh@ae.dk

## Rangliste over vækstinitiativer - 1. pladsen går til offentlige investeringer

Finansministeriet fremlagde i Økonomisk Redegørelse 2004 virkningerne på BNP-vækst og beskæftigelse af forskellige finanspolitiske stimulanser. I tabel 1 er de rangeret, og der er tilføjet et par ekstra - vedligehold/renovering, udbetaling af efterlønsbidrag og midlertidig straksafskrivning på maskininvesteringer, som har været nævnt i den danske debat.

For at kunne sammenligne, hvor man får flest job for pengene, ses på initiativer, der umiddelbart koster den offentlige kasse 10 mia. kr. Det er på trods af, at udbetalingen af efterlønsbidraget i 2012 koster knap 20 mia. kr., en momssenkelse fra 25 pct. til 20 pct. koster 36 mia. kr., og en senkelse af selskabsskatten fra 25 pct. til 20 pct. umiddelbart koster 8½ mia. kr.

Finansministeriet viser, at offentlige investeringer slår alle andre stimulanser med mange længder. Og offentlige investeringer dækker endvidere over dels arbejdskraftintensive vedligeholdelses- og renoveringsinvesteringer, som kan sættes i gang hurtigt, dels større anlægsinvesteringer som er mere maskinintensive. De offentlige investeringer skaber privat beskæftigelse til at renovere skoler, veje mv., hvilket uddybes nedenfor.

At offentlige investeringer er tre til syv gange så effektive i forhold til at skabe vækst og beskæftigelse som bl.a. skattelettelse, momsnedsættelse og udbetalinger af efterlønsbidrag skyldes dels, at en stor del vil blive sparet op særligt i krisetider, dels at disse instrumenter bidrager til at skabe udenlandske job som følge af importerede varer. Forskellen i tabel 1 kan endda være undervurderet. Når privatforbruget skuffer voldsomt, er det en illustration af, at danskerne ikke bruger alle disse penge til forbrug i krisetider, og så er en krisepolitik, der går ud på at fylde penge i lommerne på folk, virkningsløs.

Selskabsskat er bundskraberen i Finansministeriets opgørelse over vækstinitiativer, der skaber vækst og beskæftigelse på kort sigt. Finansministeriet opgør, at lavere selskabsskat for 10 mia. kr. kun skaber ca. 600 job, men offentlige investeringer skaber mellem 8.000 til 10.000 job for samme beløb. Et mere målrettet instrument til at få aktiveret det rekordstore private opsparingsoverskud er en midlertidig skattelettelse til virksomheder, der investerer. Det uddybes nedenfor.

**Tabel 1. Rangliste for stimuli-effekt for 10 mia. kr. målt i år ét (et-årig finanseffekt)**

	BNP-vækst	Beskæftigelse	Offentlig saldo, MED afledte effekter
	Pct.point	Personer	Mia. kr.
1. Offentlige vedligehold og renoveringsinvesteringer	0,53	10.000	-5,0
2. Offentlige bygge- og anlægsinvesteringer	0,44	8.300	-5,9
3. Moms	0,25	3.300	-8,6
4. Personskat	0,24	2.800	-8,8
5. 100 pct. afskrivninger på maskininvesteringer	0,18	1.600	-9,2
6. Efterlønsbidrag <sup>1)</sup>	0,13	1.500	-11,2
7. Selskabsskat	0,07	600	-9,7

1) Multiplikatoren for udbetalingen af efterlønsbidraget er mindre en multiplikatoren for lavere personskat. Det skyldes, at der anvendes samme antagelse som i Finansministeriets svar til Finansudvalget på spørgsmål 71 den 14. februar 2011, hvor der beregningsteknisk er lagt til grund, at 50 pct. af de personer, som får tilbagebetalt efterlønsbidrag, ønsker midlerne overført til en pensionsordning. Ved personskattelettelse er forudsat, at kun 10 pct. indbetales til pensionsordninger. Forholdet mellem Finansministeriets personskatmultiplikator og den skønnede efterlønsmultiplikator er således 0,5/0,9. At den offentlige saldo forværres mere end den umiddelbare udbetaling på 10 mia. kr. (brutto) skal ses i lyset af, at fradraget på pensionsindbetalinger reducerer skatteindtægterne, hvilket ikke helt opvejes af øget beskæftigelse og øget forbrug.

Anm.: AE finder lidt større effekter af offentlige investeringer end Finansministeriet gør i Økonomisk Redegørelse, december 2004 ved nyere beregninger på ADAM-modellen, som Finansministeriet også anvender.

Kilde: AE på baggrund af Finansministeriets Økonomisk Redegørelse, december 2004.

## Ny vækstpakke er tilsyneladende på vej – men får VK nok job for pengene?

VK-regeringen har hidtil været fuldstændigt afvisende over for behovet for vækstpakker. Men regeringen har tilsyneladende indset, at det var en forkert diagnose, at dansk økonomi var ude af krisen og i et selv bærende opsving, og det derfor også var en forkert medicin, når regeringen allerede i år strammede finanspolitikken, inden der var kommet rigtigt gang i dansk beskæftigelse.

Men centrale ministre afviser, at regeringen vil stimulere økonomien via offentlige investeringer – på trods af at Finansministeriet viser, at det er den mest effektive krisemedicin. Det viser udtalelser fra vicestatsminister Lars Barfoed (K) i DR2 Deadline den 8. august og økonomi- og erhvervsminister Brian Mikkelsen (K) på TV2-News den 12. august. De to konservative ministre taler for at stimulere det private forbrug og de private investeringer, hvis (eller når) der skal laves en vækstpakke.

Men da den mest virkningsfulde medicin mod krisen er at fremrykke offentlige investeringer, da det har en både større og mere sikker effekt på vækst og privat beskæftigelse end bl.a. skattelettelser, så vil VK's vækstpakke givetvis ikke få nok job for pengene, hvis hovedvægten ikke bliver på offentlige investeringer. Det uddybes nedenfor.

Regeringen har da også haft planer for de offentlige investeringer. Desværre er de ikke blevet ført ud i livet. I august 2010 planlagde regeringen ifølge deres Økonomisk Redegørelse, at de offentlige investeringer tilsammen skulle løftes med 41½ procent i 2009 og 2010. Et løft, der kunne være medvirkende til at skubbe dansk økonomi i gang. Desværre har tal fra Danmarks Statistik vist, at de offentlige investeringer kun blev løftet med under 12 procent – altså under en tredjedel af det planlagte.

Endvidere viste tallene fra Danmarks Statistik, at der i de første tre måneder af 2011 ligefrem er sket et fald i de offentlige investeringer på hele 20 procent. Faldet i de offentlige investeringer er da også en af årsagerne til, at Danmark igen havnede i recession i starten af 2011, da investeringsfaldet isoleret bidrager negativt til BNP-væksten med ½ pct. i 1. kvartal 2011. Kort sagt har regeringens krisehåndtering været en fuser.

## Offentlige investeringer

Af Berlingske Tidende den 11. august 2011 (side 1 og 6) fremgår det af en rundspørge blandt 30 universitetsøkonomer, at et stort flertal peger på øgede offentlige investeringer, som den oplagte finanspolitiske stimulans. På spørgsmålet om, hvad regeringen bør gøre, svarer 66,7 pct., at regeringen bør øge de offentlige investeringer, og 22,2 pct. svarer at de bør stimulere via skattelettelser.

Baggrunden er, at offentlige investeringer er en langt mere effektiv og sikker medicin til at skabe private arbejdspladser end skattelettelser. Det er en økonomisk kendsgerning. At offentlige investeringer skaber flere arbejdspladser på kort sigt skyldes, at en investering er en direkte indsprøjtning i samfundsøkonomien, mens skattelettelser først skal over husholdningsbudgettet og fordøjes, hvor en del vil blive sparet op – særligt i krisetider – og en del vil blive brugt på udlandsrejser og forbrugsgoder med stort importindhold, som derved bidrager til øget beskæftigelse i udlandet.

Denne kendsgerning fremhæves også af De Økonomiske Vismænd i forårsrapporten fra 2009 (side 119, 120 og 134)<sup>1</sup>. Her står der:

*"Investeringer har større effekt end skatter på kort sigt. Den større effekt på den økonomiske aktivitet af øgede offentlige investeringer skyldes, at disse i modsætning til skatterne påvirker aktiviteten direkte. Effekten af lavere skatter går igennem en højere disponibel indkomst, men da en del af indkomstfremgangen antages at blive anvendt til opsparing, bliver aktivitetseffekten mindre (...) Den større effekt på aktiviteten af øgede offentlige investeringer gør, at forværringen af den offentlige saldo på kort sigt er mindre, end tilfældet er ved lavere skatter (...) Ud over at virke mere direkte på aktiviteten har en fremrykning af offentlige investeringer den fordel, at foranstaltningen er midlertidig og dermed ikke indebærer et permanent højere udgiftsniveau."*

Da offentlige investeringer skaber private arbejdspladser, vil den umiddelbare udgift forbundet med investeringerne i stor stil komme tilbage i form af flere skatteindtægter og færre overførselsudgifter. En finanspolitisk stimulans eller vækstpakke med offentlige investeringer er således billig. Offentlige investeringer er ifølge Finansministeriets beregninger fra 2004 tre gange så billig som skattelettelser til at skabe det samme antal arbejdspladser på kort sigt. AE's nyere beregninger på samme ADAM-model finder, at der nærmere er tale om, at det er 4-5 gange så billigt som skattelettelser, når det samme antal job skal skabes. Hertil kommer, at offentlige investeringer hverken svækker den offentlige saldo i 2020 eller den langsigtede finanspolitiske holdbarhed, hvis der er tale om fremrykning af investeringer, der er planlagt til de kommende år.

Offentlige investeringer som konjunkturedskab skal naturligvis sigte mod samfundsmæssigt rentable projekter, som kan iværksættes hurtigt, og helt nødvendige investeringer som følge af vedligeholdelses efterslæb. Uanset krise eller ej tyder flere rapporter på et ophobet behov for at renovere en nedslidt offentlig sektor, herunder skoler, veje, baner mv. Bl.a. har Arbejdstilsynet kritiseret folkeskolens indeklima, og endelig kan der gøres meget for at gøre de offentlige bygninger mere klimavenlige.

Når der samtidigt er ledig arbejdskraft, kan man få renoveret offentlige bygninger og anlæg på et tidspunkt, hvor man får mere renovering for skattekrone. Endvidere skaber investeringerne et fremtidigt afkast.

Offentlige investeringer er karakteriseret ved i høj grad at være en engangsudgift modsat offentlig forbrug og skattelettelser, som ofte vil have mere varig karakter. Sidegevinsten ved fremrykning af investeringer er en automatisk finanspolitisk opstramning, når krisen er ovre.

Derimod er det dyrt at skubbe investeringsbehovet foran sig både i forhold til følgeskader og, især, i forhold til at den sigende ledighed, der vil bide sig fast og ende som stigende langtidsledighed. Så er der for alvor et problem.

Ifølge økonomiske modeller er der ikke varige effekter af en midlertidig ekspansiv finanspolitik, men en række undersøgelser foretaget af AE, Vismændene og OECD tyder på, at den strukturelle ledighed og tilbagetrækningen fra arbejdsmarkedet påvirkes af konjunkturerne. De historiske erfaringer viser, at arbejdsløsheden udvikler sig trægt. Flere år med stigende arbejdsløshed betyder flere langtidsledige og

<sup>1</sup> Dansk Økonomi, forår 2009 (maj 20090029)  
<http://www.dors.dk/graphics/Synkron-Library/Publikationer/Rapporter/For%E5r%202009/Trykt%20rapport/Hele%20pub.pdf>

flere, der mister eller får reduceret deres kompetencer i forhold til arbejdsmarkedet. Det kan gøre det langt sværere at få reduceret arbejdsløsheden igen, når konjunkturerne vender, fordi arbejdsmarkedsstrukturene er blevet forværret. Når krisen er slut, og der er brug for hænderne igen, risikerer man således at stå tilbage med en mindre (effektiv) arbejdsstyrke.

Det offentlige underskud er et symptom på, at det går dårligt i dansk økonomi. Underskuddet bør derfor ikke være en undskyldning for ikke at gøre mere for at stimulere dansk økonomi. Bider ledigheden sig fast på et højere niveau, bliver de offentlige underskud derved permanent højere, og så er det for alvor et problem.

At der skulle komme spekulation og rentestigninger som følge af en finanspolitisk stimulans er derfor uden hold i virkeligheden. Danmark er duks i EU med hensyn til offentlige finanser. Man skal naturligvis ikke lukke øjnene i forhold til risikoen for, at investorer kan miste tillid til en økonomi. Den største risiko for Danmark ligger imidlertid ikke i de offentlige finanser, men i om Danmark kan få gang i væksten. Danmark er det eneste land blandt EU27-landene, ud over Portugal, som oplevede negativ vækst i årets første kvartal. At investorer også bekymrer sig om aktiviteten og arbejdsløsheden – og ikke kun offentlige finanser – får man bekræftet, hver gang der eksempelvis offentliggøres amerikanske ledighedstal, der af bankøkonomer benævnes som investorerens "konge-indikator".

Det er desuden en myte, at kun bygge- og anlægssektoren får glæde af øgede offentlige investeringer i bygninger og anlæg. Serviceerhvervene og industrien skal lave og levere byggematerialer, transport, rådgivning, logistik mv., og derfor ses det, at beskæftigelsesvirkningen på servicesektoren er lige så stor som i bygge- og anlægssektoren. Offentlige investeringer vil have den største beskæftigelsesvirkning, hvis pengene bruges på arbejdskraftintensive vedligeholdelsesinvesteringer, og det kan samtidig sættes hurtigt i gang.

Regeringen har som sagt haft planer for de offentlige investeringer, som ikke er blevet ført ud i livet. Derfor er de offentlige investeringers effektivitet som konjunkturinstrument blevet kritiseret, fordi det er blevet tolket, som at det tager lang tid, fra projekter kommer fra tegnebrættet, til første spadestik tages. Men eftersom finanskrisen brød ud i efteråret 2008, kan det næppe bruges som argument for, at man ikke får renoveret skoler og huller i vejene, som kun bliver større og dyrere at lappe, hvis man venter.

At investeringer ikke er blevet sat i gang, kan i høj grad tilskrives den politiske vilje til at sætte gang i offentlige investeringer, som nu også tegner sig i regeringens udmeldinger. Det afhænger jo bl.a. af modellen, hvor regeringen ville give lånemuligheder til kommuner med en i forvejen slunken kasse. Havde regeringen i stedet for satset på at give tilskud – som vi jo ser, regeringen gør med de private ordninger som BoligJobplan og den private renoveringspulje – så skulle man nok se, at kommunerne fik lappet hullerne i vejene, renoveret nedslidte skoler med uhumske toiletter samt sikret, at utætte offentlige bygninger blev energirenoveret.

Offentlige investeringer virker langt mere effektivt end eksempelvis skattelettelser og udbetaling af efterlønsbidrag til at skabe arbejdspladser på kort sigt. Det viser alle opgørelser. Derfor er det et stort problem, at de offentlige investeringer ikke kommer i gang og ligefrem falder i 1. kvartal 2011.

## Skat, moms og efterlønsbidrag

Når privatforbruget skuffer voldsomt, er det en klar illustration af, hvor fejlagtig regeringens krisepolitik har været. Regeringen har lagt vægten på at give folk flere penge i lommen via skattelettelse, udbetaling af SP-opsparing, selvpensionsopsparing mv. Men når danskerne ikke bruger alle disse penge til forbrug, er en sådan krisepolitik virkningsløs<sup>2</sup>. Det private forbrug øges tilsyneladende ikke ved at stoppe flere penge i lommen på danskerne i krisetider, men ved at give dem troen på fremtiden, herunder især troen på, at jobbene på det danske arbejdsmarked kommer tilbage.

Derfor må man også forvente, at udbetaling af efterlønsbidraget, som der er lagt op til i 2012 eller en midlertidig momsnedsettelse, som har været forslået, vil være ineffektive finanspolitiske stimulanser. Derfor må det basere sig mere på ideologi end på økonomiske kendsgerninger, når både vicestatsminister Lars Barfoed (K) og økonomi- og erhvervsminister Brian Mikkelsen (K) afviser offentlige investeringer som stimulans, men taler for at stimulere det private forbrug.

Således udtalte økonomi- og erhvervsminister Brian Mikkelsen (K) på News 12. august:

*"Dansk økonomi har det sådan set ganske glimrende nu her (...) hvis vi gør, så kigger vi på privatforbruget, og så stimulerer vi det (...) Hvis man bruger fx 10 mia. kr. [på offentlige investeringer, red.], så betyder det, at man øger skatterne, der kommer mistillid fra de internationale markeder, og så hæver man det generelle forbrug til et normalt niveau, og det er ikke det, vi har brug for".*

(Kilde: Brian Mikkelsen citat fra Mogensen og Kristiansen 12. august 2011, tid 15:30-16:30)

Men skattelettelse, udbetaling af efterlønsbidraget og momsnedsettelse risikerer ikke at have den ønskede effekt, hvilket bl.a. påpeges af Jørgen Elmeskov, direktør i OECD i Jyllands-Posten 8. august 2011, som citeres for:

*"Danmark er et af de lande, som – hvis det er nødvendigt – har økonomisk råd til at lempe. Men det skal være strengt midlertidigt af hensyn til holdbarheden. Tilsvarende vil udpumpninger af købekraft som f.eks. udbetaling af efterlønnen nok primært have en effekt på importen, hvis danskerne bruger pengene til forbrug".*

I forhold til en midlertidig momsnedsettelse gælder det – på samme måde som med en udbetaling af efterlønsbidraget – at man risikerer primært at støtte udenlandske job som følge af øget import. Desuden risikerer man, at en momsnedsettelse bliver permanent.

Derudover så lider stimulanser via udbetaling af efterlønsbidraget og skattelettelse af, at en stor del vil blive sparet op, særligt i krisetider.

I et svar fra Finansministeriet til Finansudvalget den 14. februar 2011 fremgår det, at *"Det er beregnings-teknisk lagt til grund, at 50 pct. af de personer, som får tilbagebetalt efterlønsbidrag, ønsker midlerne udbetalt kontant, og tilsvarende at 50 pct. ønsker midlerne overført til en pensionsordning"*<sup>3</sup>

Ud over at virkningen af lavere skat (samt udbetalinger af efterlønsbidrag) ifølge Finansministeriets multiplikatorer er tre gange så lav som offentlige investeringer, så afhænger effekten af udbetalingen af efterlønsbidraget af, hvor meget der spares op i en anden pensionsordning.

<sup>2</sup> Det er på trods af, at skattelettelse virker bedst i år to, hvorfor vi nu bør se de positive virkninger af underfinansierede skattelettelse i 2010 som led i Forårspakke 2.0.

<sup>3</sup> <http://www.ft.dk/samling/20101/almdel/fiu/pgf/7/spm/71/svar/780299/957129.pdf>

Og den negative sideeffekt er, at hvis efterlønsbidraget indbetales på en pensionsordning, så udløses et fradrag, som belaster de offentlige finanser yderligere. Forudsat at 50 pct. bindes i en pensionsordning frem for forbrug, og det udløser et fradrag med 50 pct., så er der tale om et fradrag ud over efterlønsudbetalingen på 2½ mia. kr. for hver 10 mia. kr., der udbetales i efterlønsbidrag (brutto).

Det er dog overraskende at se, at mange af dem, som advarer mod offentlige investeringer, er dem, der er størst tilhængere af stimulansen fra den skattefrie udbetaling af efterlønsbidraget

Endelig er det værd at bemærke, at statsminister Lars Løkke Rasmussen flere gange har lagt vægt på, at 2020-planen ikke ville indeholde (nye ufinansierede) skattelettelser.

### Selskabsskat og afskrivningsvindue for maskininvesteringer

En reduktion af selskabsskatten er det mest ineffektive instrument til at skubbe gang i dansk vækst og beskæftigelse, viser opgørelsen fra Finansministeriet.

10 mia. kr. lavere selskabsskat vil øge beskæftigelsen samme år med ca. 600 personer og øge BNP-væksten med under 0,07 pct. point. Til sammenligning vil øgede offentlige investeringer for 10 mia. kr. bidrage til at øge beskæftigelsen med 8.400 personer og BNP-væksten med 0,45 pct. point ifølge Finansministeriets opgørelse af de såkaldte 1. års multiplikatorer.

Dvs. at offentlige investeringer er 15 gange så effektive til at skabe arbejdspladser og derved skubbe gang i dansk økonomi som lavere selskabsskat for samme beløb. Hertil kommer, at lavere selskabsskat vil bevirke en varig forringelse af de offentlige finanser, mens offentlige investeringer er af midlertidig karakter.

Danmarks selskabsskat ligger i øvrigt under gennemsnittet for EU15-landene og OECD og er lavere end nabolandene Sverige, Norge, England og Tyskland. Derimod har Grækenland og Irland en lavere selskabsskat, men man hører ikke regeringen fremhæve disse landes præstationer.

Danmark har halveret selskabsskatten fra 50 pct. til 25 pct. de seneste 22 år. I samme periode har væksten været generelt faldende målt ved timeproduktiviteten. Der findes ikke empirisk belæg for at hævde, at lavere selskabsskat er en fantastisk vækstmotor. Det er endvidere bemærkelsesværdigt, at regeringens eget Vækstforum ikke anbefalede at sænke selskabsskatten. Og en undersøgelse bragt i Børsen den 4. april 2011 viste, at erhvervslivet prioriterer en sænkelse af selskabsskatten lavt.

Det er værd at bemærke, at det er de veletablerede virksomheder – særligt den finansielle sektor og DUC/Mærsk – der vil få glæde af en selskabsskattereduktion. Det skyldes, at nyopstartede virksomheder og vækstvirksomheder i langt mindre grad betaler selskabsskat, fordi de investerer og derfor ikke har skattemæssigt overskud.

Danmark har i øjeblikket en historisk lav investeringskvote (dvs. hvor meget, der investeres, målt i forhold til produktionsværdien (BVT)). Det modsvarer af, at Danmark har et rekordhøjt privat opsparingsoverskud. Der er et kæmpemæssigt vækst- og beskæftigelsespotentiale i opsparingsoverskuddet.

Et alternativ til en generel selskabsskattelettelse er en midlertidig skattelettelse til virksomheder, der investerer. Det kan være i form af 100 pct.-afskrivninger på investeringer i en begrænset periode, hvilket vil betyde en fremrykning af private investeringer.

Nobelprismodtager i økonomi Joseph Stiglitz udtalte sig i et interview til DR2 Deadline den 13. maj 2011, at: *"Øgede afskrivninger kan være en måde at stimulere den private sektor (...) men bare at skære selskabsskatten er en hovedløs måde at løse problemet. Der er ingen beviser for, at det vil føre til nogen væsentlig forøgelse af investeringerne i landet."*<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> Original-citat: *"increased depreciation allowances that can be a way of stimulating the private sector...but just cutting corporate income taxes is a mindless way to address the problem. No evidence that they will lead to any significant increases in investment in the country"* tid 13:14-13:33: [http://www.dr.dk/DR2/deadline2230/2011/05/13/171221\\_1.htm](http://www.dr.dk/DR2/deadline2230/2011/05/13/171221_1.htm)



## Bilag. Finansministeriets beregninger af vækstinitiativers virkninger

I Økonomisk Redegørelse 2004<sup>5</sup> fremgår det af side 144 tabel A5.1., hvordan forskellige finanspolitiske initiativer virker på vækst og beskæftigelse i år 1. Tabellen er vist nedenfor og danner grundlaget for tabel 1 i denne analyse.

Bilagstabel 1. Finansministeriets beregninger af vækstinitiativers virkninger

**Tabel A5.1. 1.års multiplikatorer målt ved henholdsvis BNP og beskæftigelsen i FR2004 og ØRdec04**

Ændr. pr. promille af BNP	FR2004		ØRdec04	
	Realt BNP	Pct.	Beskæftigelse	1.000 pers.
<i>Udgiftssiden</i>				
Off. beskæftigelse .....	0,096	0,107	4,1	4,5
Off. varekøb (realt) .....	0,089	0,096	1,0	1,2
Off. lønninger .....	0,007	0,014	0,1	0,1
Off. investeringer (realt) .....	0,078	0,080	1,1	1,5
A-skattepligtige overførsler .....	0,022	0,028	0,2	0,3
Ikke-skattepligtige overførsler .....	0,027	0,043	0,3	0,5
Ikke-varefordelte subsidier .....	0,024	0,020	0,3	0,3
<i>Indtægtssiden</i>				
Moms .....	-0,047	-0,046	-0,5	-0,6
Selskabsskat .....	-0,015	-0,012	-0,1	-0,1
Personskat .....	-0,027	-0,043	-0,3	-0,5
Arbejdsmarkedsbidrag .....	-0,024	-0,035	-0,2	-0,4
Registreringsafgift .....	-0,078	-0,114	-0,6	-1,1
Giftskatter .....	-0,080	-0,076	-0,7	-0,8
Energi .....	-0,091	-0,084	-0,8	-1,0
Fødevarer .....	-0,071	-0,067	-0,7	-0,8

Kilde: Økonomisk Redegørelse 2004, side 144 tabel A5.1

<sup>5</sup> Se [http://www.fm.dk/Publikationer/2004/-/media/Files/Publikationer/2008/Download/OER\\_dec\\_04.ashx](http://www.fm.dk/Publikationer/2004/-/media/Files/Publikationer/2008/Download/OER_dec_04.ashx)

**Tabel A5.1. 1.års multiplikatorer målt ved henholdsvis BNP og beskæftigelsen i FR2004 og ØRdec04**

Ændr. pr. promille af BNP	FR2004		ØRdec04	
	----- Realt BNP ----- -----Pct. -----		----- Beskæftigelse ----- ----- 1.000 pers. -----	
<i>Udgiftssiden</i>				
Off. beskæftigelse.....	0,096	0,107	4,1	4,5
Off. varekøb (realt) .....	0,089	0,096	1,0	1,2
Off. lønninger.....	0,007	0,014	0,1	0,1
Off. investeringer (realt) .....	0,078	0,080	1,1	1,5
A-skattepligtige overførsler.....	0,022	0,028	0,2	0,3
Ikke-skattepligtige overførsler.....	0,027	0,043	0,3	0,5
Ikke-varefordelte subsidier .....	0,024	0,020	0,3	0,3
<i>Indtægtssiden</i>				
Moms .....	-0,047	-0,046	-0,5	-0,6
Selskabsskat .....	-0,015	-0,012	-0,1	-0,1
Personskat.....	-0,027	-0,043	-0,3	-0,5
Arbejdsmarkedsbidrag.....	-0,024	-0,035	-0,2	-0,4
Registreringsafgift .....	-0,078	-0,114	-0,6	-1,1
Giftskatter .....	-0,080	-0,076	-0,7	-0,8
Energi .....	-0,091	-0,084	-0,8	-1,0
Fødevarer.....	-0,071	-0,067	-0,7	-0,8