



Dnr 2014-87-3.5.1

**Yttrande**  
24 oktober 2014

Finansdepartementet  
103 33 Stockholm

## Yttrande på slutbetänkandet ”Neutral bolagsskatt – för ökad effektivitet och stabilitet” (SOU 2014:40)

Fi 2014/22112

### **SAMMANFATTNING**

Konjunkturinstitutet ställer sig positivt till förslaget i betänkandet och anser att det i grunden är bra att bolagsskatten är neutral avseende behandlingen av eget respektive lånat kapital. Det finns dock några omständigheter som bör beaktas.

Konjunkturinstitutet bedömer:

- att förslaget ökar incitamenten ytterligare för inkomstomvandling och att kompletterande regler för att åtgärda detta bör övervägas.
- att en nackdel med den schablonintäkt som föreslås för finansiella företag är att den innebär en procyklisk beskattning.
- att förslaget kan leda till högre investeringar och BNP men att det inte automatiskt innebär en förstärkning av de offentliga finanserna.
- att konsekvenserna för fastighetsbranschen behöver analyseras vidare, särskilt avseende effekter för övriga delar av ekonomin.

### **SÄNKT BOLAGSSKATT KAN LEDA TILL ÖKAD INKOMSTOMVANDLING**

Nuvarande skattelagstiftning innebär incitament för höginkomsttagare att omvandla arbetsinkomster till kapitalinkomster. Denna spänning i skattesystemet ökar i takt med de senaste årens sänkningar av bolagsskattesatsen och den planerade utfasningen av jobbskatteavdraget som föreslås i BP15. Förslaget som presenteras i betänkandet innebär att den effektiva skattesatsen på kapitalinkomster sjunker ytterligare och därmed till att incitamenten till inkomstomvandling stärks. Detta kan utlösa behov av kompletterande ändringar av andra skatteregler.

**FÖRDELARNA MED EN SCHABLONINTÄKT FÖR FINANSIELLA FÖRETAG ÖVERVÄGER  
NACKDELARNA**

Förslaget om ett finansieringsavdrag innebär att beskattningen av finansiella företag minskar kraftigt. De är dessutom momsbefriade. Konjunkturinstitutet delar bedömningen att det därför behövs kompletterande regler för dessa företag. En fördel med den schablonintäkt som föreslås är att den innebär ökade incitament för finansiella företag att minska skuldsättningen. Förslaget innebär dock en mindre önskvärd procyklisk effekt eftersom schablonintäkten är kopplad till företagets skulder. I praktiken blir den effektiva skattesatsen högre i lågkonjunktur än i högkonjunktur eftersom skulderna varierar mindre än vinsterna över en konjunkturcykel. Konjunkturinstitutet bedömer dock att fördelen med att skuldsättningen minskar överväger nackdelen med att beskattningen är procyklisk.

**HÖGRE BNP GER INTE SÄKERT STARKARE OFFENTLIGA FINANSER**

Förslaget innebär högre avkastning på egenfinansierade investeringar medan lånefinansierade investeringar blir dyrare. Det är således inte helt säkert att de totala investeringarna ökar till följd av de ändrade reglerna. I den mån investeringarna ökar har det positiva effekter på produktivitet, BNP och reallöner på lång sikt. Konjunkturinstitutet vill dock framhålla att detta inte nödvändigtvis leder till en förstärkning av de offentliga finanserna, eftersom lönerna för offentliganställda kan förväntas öka i motsvarande grad som i näringslivet.

**KORTSIKTIGA KONSEKVENSER AV HÖGRE SKATT FÖR FASTIGHETSFÖRETAG BÖR UTREDAS VIDARE**

Företag inom fastighetsbranschen har generellt en hög belåningsgrad. Historiskt sett har obalanser på fastighetsmarknaden varit en viktig faktor i flera makroekonomiska kriser både i Sverige och internationellt. Kommitténs förslag innebär att fastighetsföretagen har incitament att minska sin skuldsättning på lång sikt vilket minskar risken för framtida kriser på fastighetsmarknaden. På kort sikt kan förslaget emellertid innebära att vissa problem uppstår. Beskattningen av fastighetsbranschen stiger avsevärt när ränteavdragen slopas eftersom fastighetsföretag generellt har en hög belåningsgrad. När vinstmöjligheterna minskar uppstår en risk att företag tvingas till nedskrivning av värdet på sina tillgångar. Eftersom en stor del av bankernas pantor består av fastigheter kan förslaget därför påverka den finansiella stabiliteten negativt vid en omfattande värdenedskrivning. Konjunkturinstitutet anser att dessa kortsiktiga konsekvenser bör analyseras vidare. En sådan analys bör fokusera på konsekvenserna för ekonomin som helhet. Effekterna på bostadsmarknaden bör också beaktas.

Beslut i detta ärende har fattats av generaldirektör Mats Dillén. Föredragande har varit Anna Fahlén.

Mats Dillén

Anna Fahlén