

re afdæmpning af væksten i kontantpriserne på ejerboliger. Det bidrager til en yderligere stigning i den private opsparing på det mellemfristede sigt og til et permanent fald i boliginvesteringerne. Størrelsesordenen afhænger af den underliggende udvikling i ejerboligpriserne.

Sammenlignet med de mulige virkninger på erhvervsinvesteringer og konkurrenceevne er virkningerne på opsparing og boliginvesteringer begrænsede.

Virkninger af virksomhedsdelen af arbejdsgiverafgiften

Indfasningen af skatten over 8 år frem til 2011 kan medføre et kraftigt fald i erhvervsinvesteringerne på 5-10 pct. i indfasningsperioden. Det skyldes, at investeringer, der foretages i indfasningsperioden, kun omfattes af et delvist indfaset investeringsfradrag i arbejdsgiverafgiften, mens indtjeningen, som realiseres over en flerårig periode, rammes af den gradvist forhøjede skattesats på indtjeningen. Det giver virksomheder en tilskyndelse til at udskyde investeringer, indtil reglerne er fuldt indfaset. Faldet i erhvervsinvesteringerne i indfasningsperioden kan omfatte udskydelser af moderniseringer og igangsættelse af nye aktiviteter, men kan også vise sig gennem udflytning til, eller placering af nye virksomheder i, udlandet.

De fuldt indfasede regler medfører kun en svag stigning i investeringsomkostningerne, og modsvarende vil der i det mest optimistiske tilfælde kun ske et svagt fald i erhvervsinvesteringerne på sigt. De facto forhøjelsen af selskabsskattesatsen på indtjeningen (før renter og afskrivninger) fra 30 til 37 pct. må imidlertid vurderes at medføre en forøget risiko for, at internationalt orienterede virksomheder fravælger Danmark som investeringsland.

Investeringseffekterne kan resultere i lavere produktivitetsvækst og en lavere efterspørgsel efter arbejdskraft, der samstemmende bidrager til en lavere vækst i reallønnen.

Den lavere indtjening efter skat vil medføre et tilsvarende årligt tab i afkast for aktieejerne, hvor det forventede fremtidige fald i indtjeningen efter skat må forventes at blive afspejlet i lavere aktiekurser på det tidspunkt, hvor et sådant forslag måtte blive annonceret. På længere

sigt, hvor virksomhedernes investeringsaktivitet må forventes omtrent genoprettet, vil skatten på indtjeningen, i fald den fuldt ud bæres af virksomhederne, udgøre netto ca. 9 mia. kr. Faldet i kurserne på danske aktier kan andrage op mod 100 mia. kr.

Virkninger af arbejdsgiverafgiften på løn

På langt sigt er det under alle omstændigheder en rimelig forudsætning, at løndelen af arbejdsgiverbidraget fuldt ud nedvælttes i lønniveauet. Det skyldes at der alternativt fremkommer ekstra arbejdsløshed og forringet indtjening i virksomhederne, hvilket gradvist vil konkurrere lønnen ned indtil disse forhold er genoprettet. Den største usikkerhed vedrørende forslagene samlede virkninger er tidshorizonten for denne virkning.

Sker nedvæltningen med, som antaget af S, maksimalt 3 års forsinkelse kan virkningen af forringet konkurrenceevne begrænses til 3-5.000 personer. Dette kræver imidlertid en meget betydelig, langvarig og koordineret indsats i forhold til løndannelsen med inddragelse af arbejdsmarkedets parter og med risiko for en anden – og dermed afsmittende udvikling – på områder, der ikke er omfattet af overenskomster.

Omfanget af denne lovbestemte meromkostning udgør 1,25 pct. om året i 8 år, hvilket kan sammenlignes med at de typiske ændringer i virksomhedernes lovbestemte omkostninger historisk har udgjort ikke over 0,2-0,3 pct. om året i forskellig retning. Der er derfor ingen historiske fortilfælde for krav til lønnedvæltning i den størrelse.

Hvis tempoet i nedvæltningen alene baseres på de historiske erfaringer for løndannelsen (i betydeligt mindre skala) inkl. sammenhængen mellem løn og ledighed, kan nedvæltningen foregå i et tempo, der indebærer en afdæmpning af beskæftigelsen på op til 30-35.000 personer i indfasningsperioden som følge af forringet konkurrenceevne. Tallet afspejler den isolerede virkning af trægere nedvæltning og inddrager ikke de ovenfor nævnte effekter på forbrug og investeringer. En sådan afdæmpning af beskæftigelsen kan forringe de offentlige finanser med op til 15 mia.kr. i indfasningsperioden, hvilket medfører højere offentlig gæld.