

## Bilag 4

26. august 2015

### Den offentlige saldo i 2010

*Politikeren kritiserer d.d. Finansministeriets vurdering af det faktiske underskud på den offentlige saldo i 2010, som skønnes til -94,4 mia. kr. i december 2009, mens de endelige regnskabstal fra Danmarks Statistik svarer til -49,1 mia. kr. i. I artiklen fremstår det som om det endelige regnskabstal svarer til -50,8 mia. kr. Det bemærkes i artiklen, at "uden regnefejlen kunne Danmark have undgået en EU-henstilling. Samme år vedtog regeringen genopretningspakken".*

Det er korrekt, at underskuddet på den faktiske offentlige saldo i 2010 er betydeligt mindre i de endelige regnskabstal fra Danmarks Statistik sammenlignet med skønnene forud for juni 2010, hvor Danmark modtog sin EU-henstilling, jf. tabel 1. Det gælder bredt for vurderingerne af stillingen på den faktiske saldo på tværs af Finansministeriet, Det Økonomiske Råd og EU-Kommissionen.

**Tabel 1**

**Faktisk offentlig saldo i 2010: Forskellige institutionernes skøn**

	Efterår 2009	Forår 2010	Efterår 2010	Efterår 2011 (foreløbige regnskabstal)	Endelige regnskabs- tal	Ændring ift. efterår 2009
<b>Pct. af BNP</b>						
Finansministeriet	-5,5	-5,1	-3,6	-2,7	-2,7	+2,8
Det Økonomiske Råd	-5,1	-5,1	-4,3	-2,8	-2,7	+2,4
EU-Kommissionen	-4,8	-5,5	-5,1	-2,6	-2,7	+2,1
<b>Memopost</b>						
Finansministeriet, mia. kr.	-94,4	-88,2	-62,6	-47,4	-49,1	+45,3

Kilde: Danmarks Statistik, Økonomiske Redegørelser i december 2009-11 og maj 2010, Dansk Økonomi, efterår 2009-2011 og forår 2010 og EU-Kommissionens Autumn forecast 2009-11 og spring 2010.

I forhold til spørgsmålet om henstillingen bemærkes, at det er EU-Kommissionens skøn for den faktiske saldo, der lægges til grund for eventuelle EU-henstillinger til de enkelte lande. Det gjaldt også således for Danmarks EU-henstilling.

Dernæst bemærkes, at finanspolitikken tilrettelægges efter udviklingen på den strukturelle saldo. Det betyder, at fejlskøn på den faktiske offentlige saldo kun i begrænset omfang får realøkonomiske konsekvenser eller konsekvenser for den førte økonomiske politik. Justeringer i skøn over den strukturelle saldo er typisk mere begrænsede end skøn for den faktiske. Fastlæggelsen af finanspolitikken er derfor mere robust end hvis den faktiske saldo blev lagt til grund.

Når det er sagt tilstræber Finansministeriet selvfølgelig løbende at forbedre de metoder, som ligger bag skønnene for både den strukturelle og den faktiske saldo.

*Uddybende om ændring af Finansministeriets skøn for den faktiske offentlige saldo i 2010*

Ændringen af den faktiske saldo i 2010 skal overvejende ses i lyset af en opjustering af indtægterne fra pensionsafkastskatten i forhold til det man forventede sidst i 2009, *jf. tabel 2*. Derudover blev saldoen bedre end ventet navnlig som følge af større indtægter fra Nordsø og selskabsskatter, højere økonomisk vækst end ventet (1,6 pct. i 2010 mod forventet 1,3 pct.) samt at den planlagte stigning i de offentlige investeringer i 2010 tog længere tid om at blive realiseret.

I forhold til pensionsafkastskatten bemærkes, at beskatningsgrundlaget herfor opgøres efter lagerprincippet. Ved hvert indkomstårs afslutning beskattes derfor årets realiserede såvel som urealiserede kapitalgevinster i pensionskasserne, ligesom tab kan trækkes fra, uanset om de er realiseret eller ej. Skatteværdien af eventuelt negativt grundlag kan modregnes i efterfølgende års skat.

Denne indretning af skatten har en række hensigtsmæssige egenskaber. Herunder at skatten mindst muligt påvirker pensionsselskabernes beslutning om at sælge et aktiv eller ej, således at denne beslutning ikke er styret af skatteoptimeringshensyn.

Men den indebærer også, at man i forbindelse med udarbejdelsen af et skøn for de forventede indtægter dels skal kende værdien og sammensætningen af pensionsformuen ved årets indgang dels tage stilling til, hvilken værdi man forventer at alle aktiver i pensionsformuen har den sidste handelsdag i året. Det er selvsagt en vanskelig udfordring. Derfor er det også velkendt, at skønnet for proventet fra pensionsafkastskatten er forbundet med stor usikkerhed.

**Tabel 2**  
**Samlet ændring af faktisk saldo i 2010 i forhold til Finansministeriets skøn i efteråret 2009**

	Faktisk saldo i 2010
<b>Mia. kr.</b>	
Skøn i forbindelse med Økonomisk Redegørelse, december 2009	-94,4
Endelige regnskabstal fra Danmarks Statistik	-49,1
<b>Ændring</b>	<b>+45,3</b>
Heraf som følge af ændrede indtægter fra pensionsafkastskatten	+24,6

Kilde: Danmarks Statistik, Økonomisk Redegørelse, december 2009.

Afvigelsen mellem det skønnede provenu fra pensionsafkastskatten for indkomståret 2010 i forbindelse med *Økonomisk Redegørelse*, december 2009 og det realiserede provenu bl.a. skal ses i lyset af, at markedsafkastet på aktier i 2010 var markant højere end i et ”normalår”. Således var afkastet dette år på fx det brede danske KAX indeks knap 33 pct.

I forbindelse med skønnet for afkastet af pensionssektorens beholdning af aktier lægges det til grund, at det fremadrettede afkast (i det konkrete tilfælde altså for hele 2010) udgør 7 pct. Sådanne afvigelser mellem den forventede udvikling på de finansielle markeder og den realiserede vil altid forekomme. Og dermed vil afvigelser mellem det forventede og det realiserede provenu fra pensionsafkastskatten tilsvarende altid forekomme.

Afvigelser i pensionsafkastskatten fra et år til det næste har ikke nogen særlig stor realøkonomisk betydning. Der indgår et strukturelt (eller normalt) niveau for pensionsafkastskatten i beregningen af den strukturelle saldo.