

## Kapitalbeskatning og investeringer i norsk næringsliv – hovedtrekk i analysen

Studien presenterer anslag på investeringseffekten i norsk næringsliv av en reduksjon i **selskapsskatten, utbytteskatten og formuesskatten**. Reduksjonene i de tre skattene er like store, målt i redusert skatteinntekter. Vi tar ikke hensyn til dynamiske effekter av skatteendringen på skatteprovenyet.

Å beregne effekter av skatteendringer på investeringer og verdiskaping i næringslivet er komplisert. Studien må anses som ett av mange bidrag til å forstå skattenes virkning på næringsvirksomhet i Norge. Fordi usikkerheten er stor har vi gjennomført en rekke sensitivitetsanalyser. På sikt er det behov for mer forskning før man trekker endelige konklusjoner på dette temaet.

Rapporten fokuserer særlig på investeringseffekter i ulike deler av næringslivet. Vi vurderer effektene av skatteendringer i lys av bedriftenes alder, størrelse, næringstilknytning og lokalisering. Når vi beregner effekten av skatteuttene i ulike deler av næringslivet, legger vi til grunn at bedriftenes kapitalstruktur sier noe om hva slags kapital bedriftene har tilgang på. Vi ser på norsk og utenlandsk egenkapital, tilbakeholdt overskudd, fremmedkapital, offentlig kapital og annen kapital. Fordi skattene virker ulikt inn på kostandene knyttet til bedriftenes bruk av disse typene kapital, påvirkes også investeringene i forskjellige typer bedrifter ulikt.

### Oppsummering av hovedfunn

***Våre hovedanslag viser at en reduksjon i selskapsskatten har langt større effekt på investeringene i næringslivet i fastlands-Norge samlet sett, enn tilsvarende endringer i utbytteskatten og formuesskatten:***

- En 1 prosents reduksjon i selskapsskatten (det gir en reduksjon i proveny på 730 millioner kroner), gir en økning i realinvesteringer i næringslivet på 0,48 prosent for hele næringslivet. Dette tilsvarer 1 334 millioner kroner.
- Tilsvarende reduksjon i utbytteskatten gir en økning i investeringene på 0,06 prosent. Dette tilsvarer 156 millioner kroner, eller 12 prosent av effekten av redusert selskapsskatt.
- Tilsvarende reduksjon i formuesskatten gir også en økning i investeringene på 0,06 prosent, eller 12 prosent av effekten av redusert selskapsskatt.
- Dersom vi holder eiendomssektoren utenfor i analysen, blir effekten av en reduksjon i formuesskatten betydelig større enn for en tilsvarende reduksjon i utbytteskatten.

De store forskjellene i effekt mellom selskapsskatten og de andre skattene knytter seg i hovedsak til hvilke investorer/eiere som blir påvirket av skatteendringene. Selskapsskatten treffer langt flere eksisterende og potensielle investorer i norsk næringsliv enn utbytteskatten og formuesskatten. Særlig spiller utenlandsk kapital en viktig rolle, ettersom hverken endringer i utbytteskatten eller formuesskatten påvirker utenlandske investorer direkte. En reduksjon i selskapsskatten vil derfor mest sannsynlig øke den utenlandske eierandelen i norsk næringsliv, mens en tilsvarende reduksjon i utbytteskatten eller formuesskatten vil øke andelen av norsk personlig eierskap.

Et kutt i utbytteskatten har størst effekt på investeringsaktiviteten i unge og små bedrifter. Slike bedrifter har liten mulighet til å finansiere prosjekter basert på opptjent overskudd eller utenlandsk kapital, og det er større sannsynlighet for at eierne ikke får benyttet skjermingsfradraget fullt ut, dersom eier må realisere tap på investeringene.

Kutt i formuesskatten har større effekt enn utbytteskatten i mange av bedriftssegmentene vi ser på. Et kutt i formuesskatten har tydelig effekt blant litt eldre småbedrifter med høyt innslag av norsk personlig eierskap. Våre funn kan indikere at man heller bør benytte redusert utbytteskatt enn redusert formuesskatt for å stimulere til økt entreprenørskap i næringslivet.