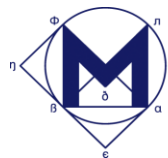


# Kapitalbeskatning og investeringer i norsk næringsliv

Mandag 17. august 2015



**MENON**  
Business Economics

# Studien i korte trekk

- **Studien anslår effekten på investeringer i næringslivet (fastlandsøkonomien) som følge av kutt i**
  - Selskapsskatten, utbytteskatten og formueskatten
- **Provenyekvivalente og marginale endringer i skattene (samme provenytab for alle tre skatteutt, små kutt)**
- **Fokus på å belyse skattenes investeringseffekt i ulike deler av næringslivet: Bedriftenes**
  - Alder, størrelse, sentralitet, næringstilhørighet
- **Bruker bedriftenes kapitalstruktur for å si noe om deres tilgang på ulike typer kapital**
  - Norsk og utenlandsk egenkapital, gjeld, tilbakeholdt overskudd, offentlig, kapital, stiftelsers EK.

# Studiens bakgrunn

- **Scheel-utvalget: Kapitalbeskatning i åpen økonomi**
  - Forslag som anbefaler betydelige kutt i selskapsskatten.
  - Påviser sterke effekter på investeringer i norsk næringsliv gjennom redusert selskapsskatt
  - Drøfter i liten grad investeringseffekten av redusert utbytte- og formuesskatt
  - Foreslår økt utbytteskatt og ser fordelene ved en formuesskatt som i mindre grad favoriserer eiendomsinvesteringer
- **Behov for innsikt som dekker alle tre skatteformene, basert på noe mer detaljert empiri.**
- **Utviklingen i investeringsaktivitet i fastlands-Norge: Lav vekst siden 1990.**
- **Behov for omstillingsinvesteringer (fra O&G til fastlandet)**

# Hovedfunn

- **Redusert selskapsskatt har større effekt på investeringene enn redusert utbytte- og formuesskatt.**

	Selskapsskatt	Utbytteskatt	Formuesskatt
Endring skattesats (%)	-1.0	-5.2	-6.5
Direkte provenytap, mill.	730	730	730
Investerings effekt (%)	0.48	0.06	0.06
Investerings effekt, mill.	1 334	156	158
Effekt relativt til selskapsskatt (%)	100	12	12

# Hvorfor er effekten av selskapsskatten størst?

Påvirker langt flere eksisterende og potensielle investorer i norsk næringsliv:

- Gjør det mer lønnsomt for utenlandske investorer og norske investorer å investere i Norge. (Kildeskatt)
- Utbytte- og formueskatten påvirker ikke utenlandske investorer direkte (Residensskatt)
- Utbytte- og formueskatten påvirker heller ikke alle norske investorer

# Skillet mellom utbytte- og formueskatten

## Utbytteskatten

- Størst effekt på investeringene i unge og små bedrifter
- Bedrifter som i liten grad har mulighet til å finansiere investeringer ved opptjent overskudd eller utenlandsk kapital
- I større grad eksponert for tap/konkursrisiko → redusert sannsynlighet for å få benyttet skjermingsfradraget fullt ut.

# Skillet mellom utbytte- og formueskatten

## Formueskatten

- Større effekt på investeringene i flere bedriftssegmenter enn utbytteskatten
  - Dersom vi holder eiendomssektoren utenfor blir også den samlede investeringseffekten av en reduksjon i formuesskatten betydelig større enn for utbytteskatten
- Betydelig effekt blant litt eldre små bedrifter med høy andel norsk personlig eierskap - sammenliknet med utbytteskatten