



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

6. november 2017

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 24 (Alm. del) af 16. oktober 2017 stillet efter ønske fra Pelle Dragsted (EL)

Spørgsmål

I Finansministeriets notat ”BNP-virkning ved ACE” står på side 5 følgende:
”Nedsættelse af den formelle selskabsskattesats vil også mindske investeringsforvridningen, men fjerner den ikke, og en del af mindreprovenuet ved nedsættelse af den formelle selskabsskattesats vedrører immobil overnormal profit, hvor skatten ikke forvrider investeringsbeslutningen. Ved et normalafkastfradrag opnås fortsat et provenu fra beskatningen af lokalitetsspecifik overnormal profit (rents).”
Vil ministeren redegøre for, hvilken definition Finansministeriet bruger, når der tales om overnormal profit, både mobil, immobil og lokalitetsspecifik overnormal profit?

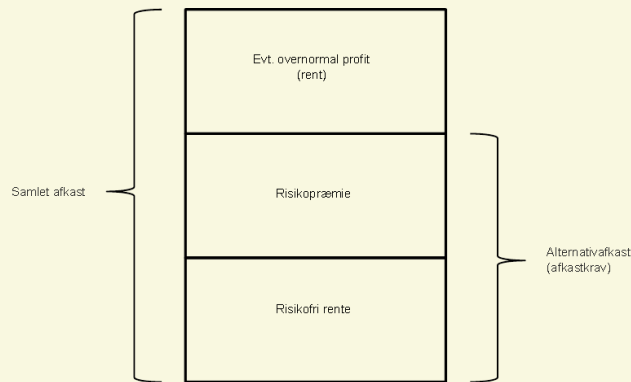
Svar

Overnormal profit (også kaldet økonomisk profit) adskiller sig fra det regnskabsmæssige overskud. Det regnskabsmæssige overskud er forskellen mellem de samlede indtægter og de samlede faktiske omkostninger (inkl. afskrivninger og renteudgifter). Den økonomiske profit fremkommer ved yderligere at fratække alternativomkostningerne. Alternativomkostningerne repræsenterer værdien af den mest fordelagtige alternative anvendelse af de anvendte inputs. Den alternative forrentning, der kunne være opnået ved en alternativ anbringelse af den investerede kapital, er således en omkostning i opgørelsen af den økonomiske (eller overnormale) profit.

Det samlede afkast et selskab opnår af et givet investeringsprojekt, kan opdeles i en risikofri rente, en risikopræmie og en evt. overnormal profit, *jf. figur 1*.

Den risikofri rente svarer til det afkast, investor kan opnå ved at placere kapitalen i risikofrie aktiver såsom statsobligationer udstedt af lande med høj kreditvurdering.

Risikopræmien er en compensation, som investor vil kræve i det forventede afkast for at påtage sig risiko ved investeringer med et stokastisk afkast. For en veldiversificeret investor vil risikopræmien afspejle den systematiske risiko i det aktuelle projekt (dvs. den risiko, investor ikke kan diversificere bort ved at sprede sine investeringer).

Figur 1**Elementer i den samlede forrentning af egenkapitalen**

Investors alternativafkast svarer til det afkast, investoren alternativt kunne have opnået på en investering med tilsvarende risiko i markedet. Det omfatter den risikofrie rente og en risikopræmie knyttet til det enkelte investeringsprojekt. Alternativafkastet betegnes også som afkastkravet.

Overnormal profit betegner den del af afkastet på en investering, der evt. ligger ud over investors alternativafkast. Overnormal profit vil typisk kun fremkomme, hvis der er tale om udnyttelse af en knap ressource, fx naturressourcer eller et patent, eller i tilfælde af svag konkurrence.

For så vidt angår virkningerne af beskatning, er det af betydning om den overnormale profit er mobil eller immobil.

Hvis den overnormale profit er knyttet til investeringen og aktiviteten i det pågældende land og derfor er af landespecifik eller immobil, vil beskatningen af det overnormale afkast være neutral og ikke påvirke selskabsskattegrundlaget. En investering, der giver et over normalt afkast, vil – også selvom afkastet beskattes – give et højere afkast end den alternative placering på de internationale kapitalmarkeder. Så længe efter-skat-afkastet af den normale forrentning af kapitalapparatet svarer til forrentningen ved alternative investeringer (korrigeret for risiko), vil det under alle omstændigheder kunne betale sig at foretage en investering, hvor den overnormale profit konfiskeres af skatten. Beskatningen af det overnormale afkast bæres dermed alene af aktionærerne, som får et lavere afkast efter skat.

Immobil overnormal profit kan fx opstå i forbindelse med udnyttelse af naturressourcer, fx olie- og gasindustrien i Nordsøen, som giver anledning til en såkaldt ressourcerente ud over den normale forrentning, eller udnyttelsen af en monopolfordel på grund af særlige institutionelle forhold i landet eller en særlig udnyttelse af landets infrastruktur, fx energiforsyning og televirksomhed mv.

Andre former for ren profit er derimod uafhængig af geografisk produktionssted og kan være særdeles følsom over for selskabsbeskatningen (mobile profiler). En multinational virksomhed, som har en vis monopolstilling internationalt, fx i kraft af et patent, deres størrelse, eller fordi de fremstiller et differentieret produkt, vil således naturligt vælge sin lokalisering af overskuddet ud fra bl.a. overvejelser om de samlede skatteforhold i det enkelte land. Beskatning af overnormalt afkast kan i disse tilfælde påvirke, hvilket land aktiviteten og/eller overskuddet forbundet med aktiviteten lokaliseres i.

Med venlig hilsen

Kristian Jensen
Finansminister