

Bilag 5

26. august 2015

Skønnet for pensionsafkastskatten vedrørende indkomståret 2013

Af dagbladet Politiken den 23. august fremgår det, at der vedrørende indkomståret 2013 var en afvigelse mellem det skønnede provenu fra pensionsafkastskatten og det realiserede provenu på godt 20 mia. kr.

Det er korrekt, at det i forbindelse med *Økonomisk Redegørelse*, december 2012 skønnedes at provenuet fra pensionsafkastskatten ville udgøre ca. 41,5 mia. kr., mens det realiserede provenu udgjorde ca. 20 mia. kr.

Det bemærkes indledningsvist, at udsving i (skøn over) pensionsafkastskatten ikke påvirker tilrettelæggelsen af finanspolitikken. Da variationen i afkastet på pensionselskabernes beholdning af aktier, obligationer og derivater er betydelig, og da den samlede formue i selskaberne samtidig er meget stor, kan der komme store udsving i størrelsen af indtægterne fra pensionsafkastskatten. Det er ikke hensigtsmæssigt at sådanne udsving påvirker finanspolitikken. Derfor fastlægges finanspolitikken ud fra en forudsætning om et normalafkast for sektoren. Merindtægter ud over dette spares op og bidrager til reduktion af den offentlige gæld, mens mindreindtægter betyder større underskud og forøget gæld. Svingninger i indtægter fra pensionsafkastskatten får derfor ikke realøkonomiske konsekvenser.

Når det er sagt er det selvfølgelig en målsætning for Finansministeriet løbende at udvikle metoderne bag skønnene for pensionsafkastskatten for at kunne forbedre træfsikkerheden og reducere risikoen for fremtidige fejlskøn.

Skønnet for provenuet fra pensionsafkastskatten og baggrunden for afvigelsen

Grundlaget for pensionsafkastskatten 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 pensionselskabernes 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

velkendt, at det betyder at skønnet for provenuet fra pensionsafkastskatten er forbundet med stor usikkerhed.

Grundlæggende knytter usikkerheden for det skønnede provenu fra pensionsafkastskatten sig til to forhold:

- Usikkerheden i forhold til udviklingen på de finansielle markeder.
- Usikkerheden i forhold til den præcise sammensætning af pensionsformuen.

I forhold til markedsusikkerheden er den et vilkår, som man ikke kan gøre noget ved. Det indebærer, at der altid vil være usikkerhed knyttet til det skønnede provenu fra pensionsafkastskatten og at der derfor også fremadrettet – som det har været tilfældet bagudrettet – vil kunne observeres store afvigelser mellem det skønnede og det faktiske provenu.

Usikkerheden i forhold til pensionsformuens præcise sammensætning kan man derimod arbejde på at begrænse, hvilket løbende er tilfældet. Herunder kan det særligt bemærkes, at der på baggrund af ny information og stor hjælp fra eksterne interessenter efterfølgende er foretaget en gennemgang og revidering af pensionsformuens aktivsammensætning. Denne modelopdatering pegede på, at en større andel af pensionsformuen end tidligere lagt til grund havde karakter af (rentefølsomme) obligationsinvesteringer, mens en mindre andel havde karakter af aktieinvesteringer.

I relation til afvigelsen mellem det skønnede provenu for indkomståret 2013 og det realiserede provenu ville en lavere aktieandel og en højere obligationsandel have bidraget til at reducere denne. Det skal ses i lyset af, at markedsafkastet på aktier i 2013 var markant højere end i et ”normalår”, mens afkastet på obligationer og andre rentefølsomme aktiver modsat var markant lavere.