

2017-09-27

R E M I S S V A R



Finansdepartementet  
103 33 Stockholm

FI Dnr 17-10113

**Finansinspektionen**  
Box 7821  
SE-103 97 Stockholm  
[Brunnsgatan 3]  
Tel +46 8 408 980 00  
Fax +46 8 24 13 35  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

## **Promemorian ”Nya skatteregler för företagssektorn” (dnr. Fi2017/02752/SI)**

### **Sammanfattning**

Finansinspektionen tillstyrker promemorians förslag till nya skatteregler för företagssektorn. Dagens skattesystem särbehandlar vissa finansieringsformer, eftersom kostnaden för lånat kapital får dras av från det beskattningsbara resultatet, medan kostnaden för eget kapital inte får dras av. Det skapar incitament för företag att finansiera verksamheten genom lån i stället för med eget kapital. Incitamenten leder till högre skuldsättning och lägre soliditet i företagssektorn. Det gör företagen mer sårbara för finansiella och makroekonomiska störningar. Förslaget om nya skatteregler för företagssektorn kommer att minska incitamenten för lånefinansiering och kan därmed förväntas bidra positivt till den finansiella stabiliteten. Däremot påverkar förslaget inte direkt bankernas incitament för lånefinansiering.

### **Konsekvenser av förslaget för den finansiella sektorn**

Huvudförslaget innebär att företagens avdragsrätt för negativa räntenetton begränsas samt att bolagsskatten sänks. För banker och kreditinstitut (nedan benämnda banker) är räntenettet en av de huvudsakliga intäktskällorna, och är därför vanligen positivt. Det innebär att de föreslagna reglerna i vanliga fall inte kommer att begränsa bankernas avdragsmöjligheter. De direkta konsekvenserna av förslaget för den finansiella sektorn är därför begränsade. Endast 6 procent av företagen som erbjuder finansiella tjänster skulle omfattas av en ränteavdragsbegränsning, oavsett om regeln baseras på EBIT eller EBITDA (se tabell 13.2 i promemorian). Förutom att det är få finansiella företag som har ett negativt räntenetto, beror det också på att försäkringsföretag har låga räntekostnader, eftersom de endast kan uppta lån i begränsad omfattning. De finansiella företag som berörs är därför sannolikt främst sådana vars huvudsakliga intäktskälla består av finansiella avgifter, och som enbart i begränsad omfattning ägnar sig åt in- och utlåningsverksamhet.

## **Beskattning av säkerhetsreserv**

Förslaget innebär att ett skadeförsäkringsföretag som har en säkerhetsreserv ska ta upp en schablonintäkt till beskattning. På så sätt kommer avsättning till periodiseringsfond och avsättning till säkerhetsreserv beskattas på liknande sätt. På grund av att bolagsskatten sänks föreslås att en tillfällig schablonintäkt ska tas upp till beskattning på befintliga avsättningar till säkerhetsreserver när reglerna börjar tillämpas. Finansinspektionen har inget att invända mot dessa förslag.

## **Skattefördelen för lånefinansiering minskar för icke-finansiella företag**

Förslaget minskar generellt den rådande särbehandlingen av finansiering med lån, genom att begränsa storleken på de ränteutgifter som får dras av från det beskattningsbara resultatet. Incitamenten för finansiering med lån minskar därför, särskilt i kapitalintensiva branscher. Över tid borde de ändrade skattereglerna därmed leda till lägre skuldsättning och högre soliditet för dessa företag. Det innebär att de kan bli mindre sårbara för finansiella och makroekonomiska störningar, vilket stärker den finansiella stabiliteten. Efterfrågan på företagskrediter borde följaktligen även minska, vilket dämpar kreditillväxten i banksektorn. Finansinspektionen bedömer dessa konsekvenser som positiva även om de direkta konsekvenserna för den finansiella sektorn är begränsade.

## **Särskilt fastighetsbolag påverkas**

Utlåningen till fastighetsbolag har ökat kraftigt de senaste åren och sektorn står i dag för nästan 20 procent av bankernas utlåning. Ökningen har drivits på av det unika läget som svensk ekonomi befinner sig i, med god tillväxt och extremt låga räntor. De förutsättningar som gett upphov till denna utveckling kan dock komma att ändras snabbt och Finansinspektionen bedömer att riskerna på den kommersiella fastighetsmarknaden är förhöjda. Det medför även förhöjda risker för den finansiella stabiliteten. Skatteförslaget kommer att omfatta en förhållandevis stor andel företag som bedriver fastighetsverksamhet, drygt 30 procent (se tabell 13.2 i remiss promemorian). Dessa företags incitament att finansiera fastighetsinvesteringar med lån minskar som en följd av förslaget. Därmed kommer fastighetsbolagens motståndskraft mot finansiella och makroekonomiska störningar öka, vilket minskar kreditrisken i bankernas utlåning till fastighetsbolag. Finansinspektionen bedömer därför att förslaget får gynnsamma konsekvenser för robustheten i den kommersiella fastighetssektorn.


## **Potentiellt negativa konsekvenser för investeringar i hyreshus**

Finansinspektionen anser att hushållens höga skulder för närvarande utgör en makroekonomisk sårbarhet. Hushållens höga skulder är till stor del en konsekvens av den rådande bostadsbristen som har bidragit till stigande bostadspriser och högre bostadsskulder. Åtgärder för en väl fungerande

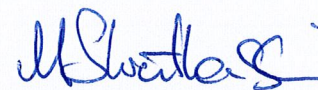
hyresmarknad är viktiga för att minska bostadsbristen. Förslaget kan minska incitamenten att investera i nyproduktion av hyreshus. I förslaget ingår ett utökat värdeminskningssavdrag för hyreshus, som kan tänkas kompensera för huvudförslagets negativa konsekvenser för investeringar i hyresfastigheter.

Finansinspektionen anser att förslagets sammanlagda konsekvenser för hyresmarknaden inte är tillräckligt utredda i konsekvensanalysen. Det är inte ett skäl att avstyrka förslaget, men kan motivera en översyn av de kompletterande åtgärder som behöver vidtas.

FINANSINSPEKTIONEN



Erik Thedéen  
*Generaldirektör*



Mathias Skrutkowski  
*Senior analytiker*

