

18. juni 2019

Formandskabets vurdering af konjunktursituationen, risikobilledet og den økonomiske politik flugter generelt med Nationalbankens. Efter en periode med en økonomisk vækst over potentialet ventes en afdæmpning de kommende år. Der er mulighed for en "blød landing" for økonomien. Det gælder også for boligmarkedet i de større byer.

Arbejdsmarkedet er presset, men presset er aftaget lidt det seneste halve år. Formandskabets vurdering af, hvor megen ledig kapacitet der er tilbage i økonomien, er en smule mere optimistisk end Nationalbankens, men der er enighed om, at arbejdsmarkedet også de kommende år understøttes af fortsat betydelig tilgang til arbejdsstyrken som følge af tidligere gennemførte tilbage-trækningsreformer.

Nationalbanken er enig i formandskabets vurdering af finanspolitikken, der aktuelt er godt afstemt med konjunkturerne. Eventuelle nye tiltag bør være finansierede også på kort sigt, så effekten på den samlede efterspørgsel holdes neutral. Der er finanspolitisk manøvrerum til at modgå et stærkere tilbageslag i økonomien, skulle et sådant komme. En lidt lavere vækst i de kommende år vil være led i en almindelig konjunkturafdæmpning, som alene bør modgås af de automatiske stabilisatorer.

Specialkapitlet omhandler denne gang beskatning af kapitalafkast, der er kompliceret og præget af asymmetrier. Det giver samfundsmæssige tab, når ordninger og former for kapitalindkomst beskattes forskelligt og tilskynder til omplaceringer, som alene har en skattemæssig begrundelse. I analysen af rentefradraget kunne erfaringer fra udlandet med fordel være blevet inddraget yderligere. Det danske rentefradrag er bredt i en international sammenligning og med en fortsat høj skattesats (kun ganske få personer er omfattet af den laveste sats på ca. 25 pct.). Det tilskynder til balanceopbygning i husholdningssektoren, med låntagning og placering i aktiver med lavere afkastbeskatning end rentefradraget fx boliger og pensioner.