



KAPITAL NYT

FINANSRÅDETS NYHEDSBREV NR. 3 MARTS 2009

INDHOLD

- 1 København kan blive et finansielt kraftcenter
- 2 Nyt netværk
- 3 **Leder** Ret og vrang om renten
- 4 Den finansielle sektor styrkes til fremtiden
- 5 Rentemarginal falder for private
- 5 Finansøkonom i særklasse
- 6 Svagt faldende udlån
- 6 Banker følger nye regnskabsregler
- 7 Danske banker har betalt 18 mia. kr. til bankpakken
- 7 Forrentning af forvaltningsøkonomi
- 8 Fordele og ulemper ved skattereformen
- 9 Nye regler for sms-lån

København kan blive finansielt kraftcenter

AF KONTORCHEF NICHOLAS FALCK LUND, FINANSRÅDET

København har potentiale til at blive Nordeuropas førende finanscentrum. Det viser ny analyse fra det internationale konsulenthus Z/Yen.

Udgangspunktet er godt, men lavt kendskab til mulighederne i København trækker ned.

I det netop offentliggjorte Global Financial Centres Index 5 (GFCI) resulterer det i, at København lander på en 38. plads, 8 pladser bag Stockholm, men foran både Oslo og Helsinki og Hamborg.

Indekset GFCI udarbejdes halvårligt af det London-baserede konsulenthus Z/Yen for bystyret i London, der på grund af den finansielle sektors store betydning, ønsker at benchmarke finansielle metropoler op mod hinanden. Z/Yen overvåger udviklingen i de internationale finanscentre og foretager gennem GFCI en benchmarking, der rangerer 62 finansielle centre fra hele verden op mod hinanden.

Den bløde mellemvare

Med 38. pladsen lander København i det bløde midterfelt på trods af, at København og Danmark står stærkt på en række områder. Eksempelvis ligger Danmark højt i World Economic Forums konkurrenceevneindeks og andre indeks, der indgår i beregningen i GFCI. Analysen viser også, at Danmark har en styrkeposition i både den finansielle sektor og IT-sektoren med relativ høj beskæftigelse og produktivitet i forhold til de omkringliggende lande. Det betyder, at ud af de over 40.000 arbejdspladser, som den finansielle sektor har i Hovedstadsregionen, kunne de to tredjedele placeres i udlandet, hvis man betragter hovedsædefunktioner som mobile.

På den baggrund har Z/Yen lavet en specialanalyse på København, der offentliggøres mandag i forbindelse med åbningen af klyngesamarbejdet **Copenhagen Finance IT Region (Link til artikel: "Finansiel sektor styrkes til fremtiden")**. Analysen viser, at Københavns position på GFCI er meget lavere end de konkurrencemæssige faktorer antyder. Ifølge rapporten er København tydeligt et mere konkurrencedygtigt finansielt center end for eksempel Oslo, Helsingfors og Hamburg. Kigger man op af listen, er det mest interessant at sammenligne med for eksempel Amsterdam og Stockholm. Samlet ligger de over

København på trods af, at Danmark slår dem på de fleste objektive kriterier som for eksempel konkurrenceevne og erhvervsklima.

Københavns ry skal styrkes

GFCI-indekset indeholder også et surveyelement, hvor adskillige tusinde besvarelser fra folk, der beskæftiger sig med den finansielle sektor, indgår. Og her scorer Amsterdam og Stockholm klart højere end København. Det er dette element, der trækker København ned. Faktisk lander København på en 61. plads ud af 62. plads, når det handler om re-nommé som finansielt center.

Som en Asset Manager fra London beskriver det:

"I am slightly surprised that Copenhagen is not higher up the GFCI rankings - it's a great place to do business and I'd rate it higher than Amsterdam".

Det er derfor ikke overraskende, når det i rapporten påpeges, at Københavns omdømme som finansielt center skal forbedres og et mere markant brand for det finansielle København skal opbygges.

Trusler mod København

I rapporten beskrives det også, hvordan den globale finansielle krise er en trussel mod København. Under kriser er der en tendens til at finansfolk vender blikket mod de veletablerede finansielle centre. Derfor er London og New York blevet relativt styrket i de seneste seks måneder. Det kan gøre det sværere for København at styrke den konkurrencemæssige position på kort sigt. Byer, der er en del af det globale finansielle netværk, vinder ved global handel og vækst. Det har gjort behovet for en offensiv indsats i regionale finansielle centre større. **K**

Københavns rangering på GFCI 5 i forhold til andre regionale finanscentre

Center	GFCI 5 Rangering
Amsterdam	24
Stockholm	30
København	38

Nyt netværk for udenlandsk arbejdskraft

Det første nationale netværk for fastholdelse af udenlandsk arbejdskraft er nu en realitet. Med regeringens valg af operatør til opgaven sikres hermed ét samlet initiativ, der målrettet arbejder for, at udenlandske videnaarbejdere og medfølgende familier hurtigt kan falde til i Danmark.

Indsatsen er stærkt påkrævet, da Danmark - den stigende ledighed til trods - på sigt kommer til at mangle kvalificeret arbejdskraft på grund af den demografiske udvikling.

Valget af konsulent er faldet på et konsortium bestående af Dansk Erhverv, The Copenhagen Post og Finansrådet. Konsortiet besidder allerede en dybdegående viden og erfaring på området fra netværket Expat in Denmark, som parterne dannede i sommeren 2008 - et know how, der skal bruges aktivt i opbygningen af det nationale netværk.

De næste 22 måneder bliver konsortiets opgave at etablere flere netværk - nationale som regionale - mellem expats, virksomheder og offentlige institutioner. Omdrejningspunktet for arbejdet bliver etableringen af en IT-plattform, hvor expats kan få besked om aktiviteter og arrangementer i deres nærhed, og en masse anden information, der letter livet som expat i Danmark.

vbc

RET OG VRANG OM RENTEN

"Privatkunder betaler via deres rente for bankernes udlån til virksomheder", lyder det igen og igen. Det er ikke korrekt.

Mange privatkunder har lån, lige såvel som mange privatkunder har indlån. Det samme gælder for virksomheder. Og det at drive bank handler i bund og grund om at udligne de behov – nemlig at kanalisere midler fra virksomheder eller personer med et overskud til andre, der har et lånebehov.

Nationalbankens rente er faldet på det seneste. Det er rentemarginalen (forskellen mellem udlåns- og indlånsrenten) for privatkunder også. Det er blevet billigere at låne penge for privatkunder. For virksomheder er det derimod blevet marginalt dyrere.

Rentemarginalen er imidlertid højere for privatkunder end for erhvervslivet. Naturligt, fordi omkostningerne ved at formidle mange små lån er større end ved at formidle større udlån til for eksempel virksomheder. Og naturligt fordi privatkunder typisk har tilført bankerne større tab pr. udlånte krone, end virksomhederne har.

Når virksomhedernes rentemarginal er steget, skal det ses i sammenhæng med, at rentemarginalen de seneste år har været historisk lav som følge af de gode tider og dermed færre tab. Udover at rentemarginalen naturligt øges i en lavkonjunktur som følge af større risici og tab, er bankerne i dag – med den internationale finansielle krise – selv udsat for høje låneomkostninger og betydelige udgifter til stabilitetspakken.

Også antallet af konkurser er primo 2009 på et rekordhøjt niveau. Bankerne må således indregne stigende tab, hvilket er med til at presse udlånsrenten og dermed rentemarginalen op for virksomhederne.

Den finansielle krise rammer ikke primært privatkunderne. Virksomhederne har på det seneste oplevet en svagt stigende rente.

Det er ikke en straf – men alene en konsekvens af, at bankerne naturligt og præcis som det øvrige erhvervsliv fastsætter prisen ud fra deres omkostninger og deres risici.

KAPITAL NYT



Forsidefoto: Polfoto

KAPITAL NYT

Marts 2009 Nr. 3. 5. årgang.

Redaktion og abonnement

Finansrådets Hus

Amaliegade 7, 1256 København K

kapital@finansraadet.dk

Telefon 3370 1000. Fax 3393 0260.

Udgiver

Finansrådet

Redaktionen

Redaktør Mikael Winkler (ansvh.),

miw@finansraadet.dk.

Web-master Jan Lerbjerg Nielsen,

jln@finansraadet.dk.

Layout

Maja Blarke, mbr@finansraadet.dk

Udgivelse

KAPITAL NYT udkommer ca. 10 gange årligt.

ISSN 1603-9955

Den finansielle sektor styrkes til fremtiden

AF ANDERS PALL SKÖTT, FINANSRÅDET

Mere vækst og innovation i finans- og IT-sektoren. Det er målet bag et ambitiøst klyngeinitiativ – Copenhagen Finance IT Region (CFIR), som er bakket op af 14 centrale erhvervsorganisationer, fagforeninger og vidensinstitutioner. Initiativet lanceres ved en konference mandag i Finansrådets Hus med deltagelse af blandt andre økonomi- og erhvervsminister Lene Espersen.

Danmark befinder sig ligesom resten af verden i en finansiell krise, der nu også rammer realøkonomien. Samtidig er det blevet tydeligt for alle, at bankerne spiller en meget central rolle i samfundsøkonomien. Med klyngeinitiativet Copenhagen Finance IT Region (CFIR) initiativ ønsker bankerne at tage et ansvar for, at Danmark kommer styrket ud på den anden side.

– Selvom de danske banker i øjeblikket er midt i en meget turbulent tid, så er det livsnødvendigt, at man fortsat har fokus på innovation og udvikling. De, der formår at holde fast i innovation og udvikling i krisetider, vil komme styrket ud på den anden side, siger Finansrådets direktør Jørgen A. Horwitz.

Solidt fundament

Der er desuden et solidt fundament at bygge på. Den finansielle sektor og IT-sektoren er i dag blandt hovedstadens styrkepositioner sammenlignet med andre nordeuropæiske metropoler. Med initiativet vil organisationerne bidrage til at øge disse styrkepositioner gennem bredt samarbejde om alt fra uddannelse over fastholdelse og tiltrækning af ar-

bejdskraft til udvikling af nye produkter og services.

Hidtil har der ikke været systematiske initiativer med det sigte at arbejde med innovation i krydsfeltet mellem finans og IT.

– Ved at gå sammen på tværs af sektorer og kompetencer vil der opstå synergier, der kan bringe os fremad. Samtidigt vil vi knytte universiteter og andre vidensinstitutioner tættere på virksomhederne, påpeger Jørgen A. Horwitz.

I København er der skønsmæssigt 25.000 jobs i den finansielle sektor, der er mobile. Arbejdspladser, der i princippet lige så godt kunne ligge i udlandet. For at fastholde dem og tiltrække nye, er det vigtigt at være proaktive og identificere de steder, hvor København har sine styrker og svagheder. I en globaliseret verden, hvor mange venter øget konsolidering i den finansielle sektor, er det helt afgørende, at man ser fremad.

Vækst, arbejdspladser og velfærd

CFIR er et fælles initiativ mellem virksomheder, offentlige institutioner og universiteter – et såkaldt triple helix-samarbejde, der ofte udgør den centrale grundsten i succesfuld klyngeudvikling. Derfor er også fire af Danmarks førende universiteter inden for finans og IT – Københavns Universitet, Copenhagen Business School, IT-Universitetet og Aarhus School of Business gået med i samarbejdet.

Tilsammen dækker deltagerne ca. 400.000 ansatte, godt 900 virksomheder og mere end 50.000 studerende.

– Copenhagen Finance IT Region skal øge samspillet mellem forskellige sektorer og uddannelsesinstitutionerne. Det vil stimulere innovation og vækst for os alle, siger Jørgen A. Horwitz.

Målet for Copenhagen Finance IT Region er at skabe vækst, arbejdspladser og velfærd i det danske samfund. Samarbejdet udspringer af fælles offentlige og private interesser. Parterne er enige om, at en bedre evne til at innovere og skabe gode rammebetingelser er en forudsætning for, at København og Danmark kan blive en **metropol for finans og IT (link til "København kan blive finansielt kraftcenter")** og derved komme styrket ud af finanskrisen. **K**

FAKTA:

Copenhagen Finance IT Region

Copenhagen Finance IT Region er et projekt med 14 partnere: Aarhus School of Business, Copenhagen Business School, Copenhagen Capacity, Dansk Metal, DI/ITEK, DJØF, Finansrådet, Finansforbundet, HK/Privat, IT-Branchen, IT-Universitetet, Københavns Universitet, PROSA og Øresund IT. Arbejdet skal organiseres omkring fem temagrupper, der på tværs af projektpartnerne skal arbejde med disse temaer:

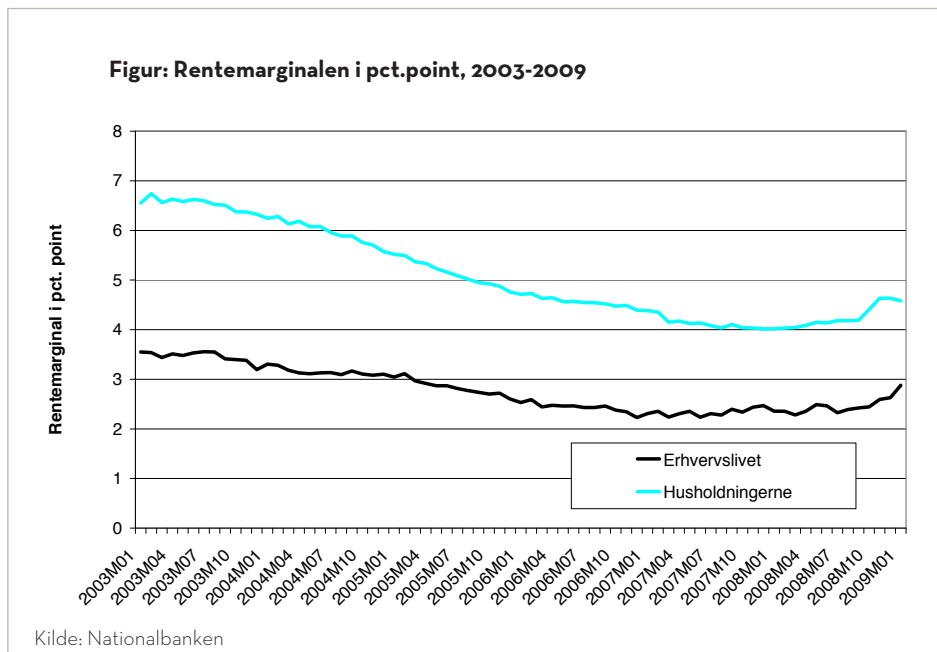
- > Teknologi, innovation og F&U
 - > Uddannelse og kompetenceudvikling
 - > Tiltrækning og fastholdelse af arbejdskraft
 - > Synlighed
 - > Rammevilkår
-

Rentemarginal falder for private

Fra december sidste år til januar i år er det blevet billigere at være privatkunde i banken, målt på rentemarginalen. For virksomheder er det derimod blevet marginalt dyrere, viser den seneste rentestatistik fra Nationalbanken.

Efter Nationalbankens rentenedsættelser er bankernes renter generelt faldet de seneste tre måneder. For husholdningerne er renten på udlån fra december til januar faldet mere end renten på indlån. Det tyder således på, at rentemarginalen igen er på vej ned for husholdningerne efter en stigning siden august sidste år, jf. figuren.

Virksomhedernes rentemarginal steg derimod fra december til januar. Dette skal imidlertid ses i sammenhæng med, at rentemarginalen de seneste år har været historisk lav som følge af de gode tider og dermed færre tab i bankerne på udlån til virksomhederne. I perioder med lavkonjunktur øges rentemarginalen i almindelighed. Det skyldes, at bankernes om-



kostninger (som fx funding via obligationsudstedelse samt betaling til stabilitetspakken fra oktober) har været stigende siden den finansielle krise for alvor bed sig fast. Men også, at risiciene ved at drive bank er steget.

Ifølge Danmarks Statistik (5. marts 2009) lå antallet af konkurser i februar på et rekordhøjt niveau. Bankerne må således indregne stigende tab, hvilket er med til at presse udlånsrenten og dermed rentemarginalen op. **nst**

Finansøkonom i særklasse

23-årige Benjamin Lillebrohus er i en klasse for sig. Og det har han nu fået papir på. Han har nemlig netop afsluttet sin uddannelse til finansøkonom ved Nordjyllands Erhvervsakademi i Aalborg med et gennemsnit på 12 på eksamensbeviset.

- Det er helt exceptionelt, at han favner så bredt og er dygtig inden for alle de forskellige fag, uddannelsen omfatter, siger studieleder Charlotte Koldsø.

Benjamin Lillebrohus har i sin hovedopgave beskæftiget sig med, hvordan den nordjyske landboforening Agri Nord kan

forbedre den fremtidige rådgivning af landmænd i forbindelse med finansielle risici. Han har da også allerede fået job som økonomikonsulent ved Agri Nord i Aalborg, hvor han var tre måneder i praktik i løbet af uddannelsen. Her skal han rådgive landmænd om regnskab, budget og finansiering.

Den 2-årige uddannelse til finansøkonom omfatter fag som erhvervsøkonomi, global økonomi, jura og statistik. Den giver fundament for job som rådgiver og konsulent inden for finansiering.

miw

Svagt faldende udlån

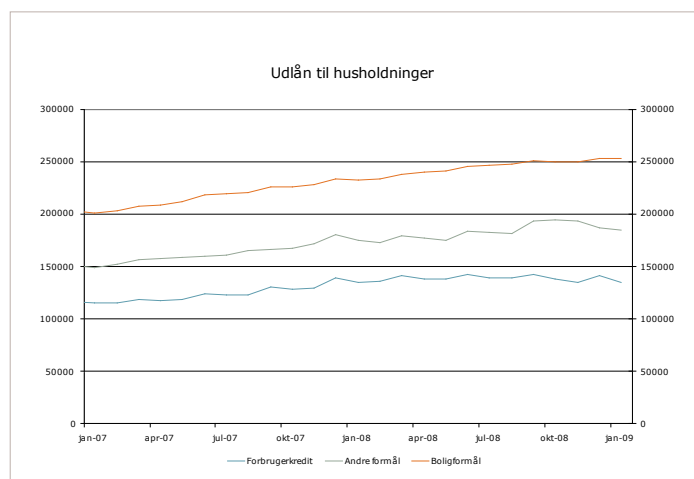
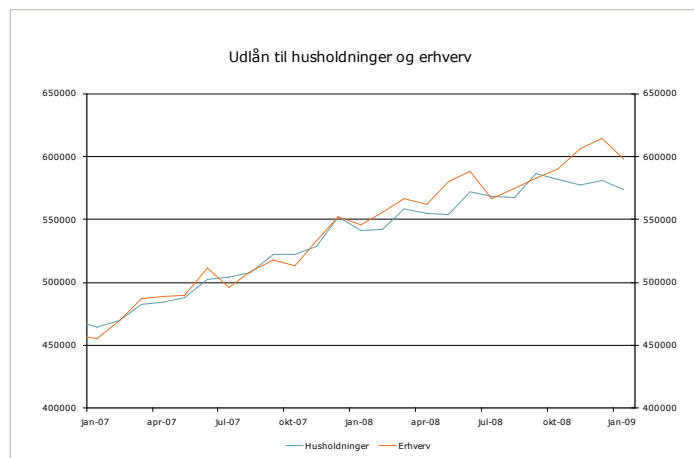
Nye tal fra Nationalbanken viser svagt faldende udlån i januar 2009 i landets banker og sparekasser. Samlet set faldt udlånet med 10 milliarder kroner fra december 2008 til januar 2009. Både udlånet til husholdningerne og erhvervslivet er faldet den seneste måned. I forhold til samme måned sidste år ligger udlånet dog stadigvæk på et højt niveau. I januar 2009 var udlånet til husholdningerne således 6 procent højere end samme måned året før, mens det for erhvervslivet var 10 procent højere.

Udviklingen i bankernes udlån i januar måned afspejler de svage økonomiske konjunkturer. I takt med, at de økonomiske udsigter forværres er det naturligt, at der bliver holdt igen med for eksempel nyindkøb og investeringer, hvilket mindsker bankernes udlån. Samtidig medfører de forværrede økonomiske udsigter større krav i forbindelse med kreditgivning i bankerne, hvilket også vil trække i retning af lavere udlån.

Ses der nærmere på udviklingen for husholdningerne alene fremgår det, at udlånet til boligformål er steget svagt i januar 2009, mens forbrugerkreditter og andre kreditter er faldet, jf. figuren.

Udviklingen i husholdningernes låntagning afspejler forbrugernes faldende købelyst. For eksempel viser de seneste nationalregnskabstal et kraftigt faldt på 2,7 procent i privatforbruget i 4. kvartal 2008. Denne udvikling understreges af et stort fald i salget af nye biler og ved at detailomsætningen var 6,1 procent lavere i januar 2009 i forhold til året før.

mof



Banker følger nye regnskabsregler

Bankernes brug af nye regnskabsregler for (visse) værdipapirer omtales i medierne, som om bankerne snyder på vægtskålen for at få situationen til at se bedre ud, end den i virkeligheden er. Det er imidlertid ikke rigtigt. Reglerne, som for øvrigt er internationalt baseret (IASB/EU), er godkendt af Finanstilsynet og en del af dansk lovgivning.

Med ændringerne åbnes der op for, at virksomhederne kan omklassificere visse finansielle aktiver fra dagsværdi til amortiseret kostpris. Førende internationale banker anvender reglerne som en reaktion på den finansielle uro. Tubulensen har bevirket, at der ikke er priser for værdipapirer på markedet, som det var tilfældet, før den finansielle uro startede. I mange situationer er der slet ikke priser på markedet. Markedet er simpelthen blevet inaktivt. Derfor er

reglerne blevet ændret for at tage højde for denne ekstreme situation.

Det skal fremhæves, at det kun er visse finansielle aktiver, der i sjældne tilfælde ("rare circumstances") – og kun hvis de opfylder nogle bestemte krav – kan omklassificeres. Herved undgår virksomhederne i et faldende marked at skulle indregne negative (og urealiserede) kursreguleringer og herved reducere egenkapital og solvens.

En del børsnoterede banker, der har valgt at bruge de nye principper, har udsendt en fondsbørsmeddelelse umiddelbart efter implementeringen af de nye regler. Desuden er ændringen nævnt og detaljeret beskrevet i bankernes årsregnskaber for 2008, hvis en bank har valgt at benytte sig af de nye regler.

pkj

Danske banker har betalt 18 mia. kr. til bankpakken

I Danmark som i en række øvrige lande er der etableret pakker for at løse op for likviditetsstrømmene og for at modvirke, at der opstår en egentlig kreditklemme. Pakkerne skal modvirke en situation, hvor borgere og virksomheder ikke kan optage lån, og at der opstår en yderligere opbremsning af økonomien. I Danmark er der etableret en bankpakke og en kreditpakke. (Også kaldet Bankpakke I og Bankpakke II).

Bankpakken fra oktober 2008 sikrer, at simple kreditorer får dækket deres krav mod banker – der er med andre ord en statsgaranti på alt indlån. Under bankpakken er der ligeledes etableret et statsligt afviklingsselskab, der kan overtage eventuelle nødlidende bankers forretning.

I modsætning til i de øvrige EU lande betaler bankerne i Danmark selv en del af bankpakken. Bankerne tager således tab op til 35 milliarder kroner – og en stor del af disse penge er allerede i spil.

Afviklingsselskabet har overtaget EBH bank, Løkken Sparekasse og senest Fionia Bank. Det betyder, at der allerede på nuværende tidspunkt er brugt 18 milliarder kroner (inklusive de 2 x 7,5 milliarder kroner, som bankerne har forpligtet sig til at betale til Afviklingsselskabet over en 2-årig periode). Staten har med andre ord ikke haft udgifter på bankpakken endnu.

Derudover hjalp bankerne med en løsning på Roskilde Bank, før Bankpakke I kom i stand. Løsningen kostede bankerne 750 millioner kroner.

Kreditpakken – en låneordning

Kreditpakken fra januar 2009 er en ordning, hvor bankerne kan låne penge af staten på almindelige forretningsbetingelser. Kreditpakken har til formål at give bankerne lettere adgang til at optage hybrid kernekapital for dermed at tilstræbe, at der ikke opstår en kreditklemme.

Hybrid kernekapital skal i lighed med andre lån forrentes og tilbagebetales. Bankernes kreditværdighed vurderes, og prisen på lånet fastlægges dermed på forretningslignende vilkår.

Alle solvente pengeinstitutter kan søge om statslige kapitalindskud under kreditpakken. Også solvensmålet er udtryk for, at staten ved bevilling af lånet har fokus på bankens risikoprofil. Det skyldes, at kapitaldækningsreglerne er formuleret, så en banks solvens/kapitaldækningsbehov beregnes på baggrund af de risici – kredit, markeds, operationelle mv. – en bank har påtaget sig.

lea/pkj

Forrentning af forvaltningskonti

Bankernes forrentning af forvaltningskonti har for nylig været i mediernes søgelys. Der er på den baggrund behov for at oplyse om mulighederne for at placere umyndiges midler.

En umyndig persons midler kan enten indsættes på en konto med eller uden binding eller investeres i værdipapirer. Det er den umyndiges værge, der inden for lovens rammer bestemmer, hvordan midlerne skal investeres. Hvis værgen ikke træffer beslutning om at anbringe midlerne, skal bankens forvaltningsafdeling indsætte de kontante midler til opsigelse på en indlånskonto med højeste almindelige indlånsrente eller, såfremt værgen begærer det, på en indlånskonto, som udbetales på anfordring. Det skal være muligt at hæve den umyndiges midler, hvis den umyndige har behov for særlige nyanskaffelser som for eksempel en computer.

Fordelingen af pengene på konti med og uden bindingsperiode afhænger af, hvor stor en formue den umyndige har. Det vil derfor bero på en konkret vurdering og vilkårene for kontoen, om en umyndiges midler eventuelt kan placeres på de nye højrente-konti, som flere af bankerne pt. udbyder.

Forrentningen af en umyndig persons midler fastsættes – ligesom for alle andre konti – på markedsmæssige vilkår. Som bekendt er vi netop nu inde i en lavkonjunktur, og det påvirker desværre også forrentningen af de umyndiges midler. Uanset konjunkturerne er det forvaltningsafdelingens opgave at forvalte de umyndiges midler inden for de lovgivningsmæssige rammer.

Hvis midlerne anbringes i værdipapirer, er der meget specifikke regler for, i hvilke værdipapirer midlerne må anbringes.

Når man fra det offentlige side fastsætter regler for anbringelse af umyndiges midler, er det for at sikre, at den umyndiges midler fortsat er til rådighed, når den umyndige bliver myndig. De specifikke regler fremgår af værgemålsloven og bekendtgørelsen.

jeb

Fordele og ulemper ved skattereformen

AF LISBETH GRÆNGE HANSEN,
POLITISK CHEF, FINANSRÅDET

Skattereformen går i den rigtige retning – alligevel sidder man tilbage med en bitter smag af skuffelse.

Resultatet af skattereformen var et skridt i den rigtige retning, men i høj grad et udtryk for tre kompromiser. Der kom skattelettelser, og det danske skattesystem ser med forårspakken bedre ud, end det har gjort længe. Mellemskatten er væk, og der er sket en forsimpning, så den danske indkomstskat fremover består af fire skatter mod tidligere seks skatter. Resultatet er dog også skuffende, for der kunne være kommet en langt større arbejdsudbudseffekt ud af det – for de samme penge.

Allerede Skattekommissionens udspil var et kompromis med kortsigtede fordelingspolitiske hensyn. Der var i høj grad taget hensyn til, hvad der ville være politisk muligt. Udspillet blev imidlertid fulgt op af endnu et kompromis – nemlig regeringens udspil, der var mindre ambitiøst på skattelettelsen af den sidst tjente krone og endte med en marginalskat på den forkerte side af de 55 procent. Endelig kom – det tredje og sidste kompromis – selve aftalen. Endnu engang var resultatet mindre ambitiøst end det forudgående. Og skatten af den sidst tjente krone er nu over 56 procent. Ærgerligt. Dybest set burde ingen betale mere end 50 procent i skat af deres arbejdsindkomst.

Arbejdsudbuddet skal øges

Baggrunden for nedsættelsen af Skattekommissionen var et ønske om at få et skattesystem, der øger arbejdsudbuddet. Den demografiske udvikling betyder, at der inden for en overskuelig fremtid kommer flere ældre og færre i den arbejdsdygtige alder. Skal Danmark opretholde det velfærdssamfund, vi kender i

dag – til fordel for den svageste del af befolkningen – så er det nødvendigt at øge arbejdsudbuddet. Og her kunne man få ganske meget mere ud af at skære lidt mere i toppen.

Danmark vil internationalt set fortsat ligge i den høje ende i beskattningen af arbejdsindkomst, og det har betydning i konkurrencen om at blive det førende vidensamfund. Vi skal kunne tiltrække de kloge hoveder, teknologi og viden til landet. Og vi skal kunne fastholde det. Derfor burde der naturligvis også have været taget fat på topskatten.

Uheldige finansieringsforslag

Reduktionen af skatteværdien af fradrag, de øvrige fradragssaneringer og stigningen i de grønne afgifter opvejes af fordelene ved reduktionen af skatten på arbejdsindkomst. Men det er derimod uheldigt, at incitamentet til opsparing reduceres, og det er uheldigt, at en række af finansieringsforslagene trækker i retning af et mindre arbejdsudbud. Sidstnævnte gælder for eksempel multimediebeskatningen, der går imod intentionerne om et mere fleksibelt arbejdsmarked. Og det gælder udligningsskatten, der kan give mange incitament til at starte udbetalingerne tidligere. Dermed går forslaget direkte imod hensigten om at folk skal blive længere på arbejdsmarkedet.

Hæmsko for opsparing

Der er ingen tvivl om, at det er samfundsmæssigt hensigtsmæssigt at borgerne selv sparer op til pension, idet privat pensionsopsparing aflaster det offentliges forsørgerrolle. Det forekommer derfor voldsomt og unødvendigt både at fastholde den nuværende strafafgift på 60 procent for førtidig ophævelse af pensionsordninger og indføre såvel et loft over indbetalingerne som en ekstra udligningsskat på pensionsudbetalinger over 284.000 kroner. Den endelige udformning af udligningsskatten kendes

endnu ikke, men at den i høj grad svækker incitamentet til opsparing, er der næppe tvivl om, og en udfasning over 32 år er alt for lang tid.

Forslaget rammer ikke alene de højtlønnede, som det formentlig er rettet mod. Folk, der gennem mange år har indbetalt med fradrag i mellemskatten, kan ligeledes rammes.

Også loftet over indbetaling på ratepensioner reducerer incitamentet til opsparing og straffer fremtidige pensionsopsparinger helt unødvendigt. Der kan være mange årsager til at foretage store pensionsindbetalinger, hvis man for eksempel er kommet sent i gang eller der er store svingninger i ens indkomst. Forslaget hindrer derfor personer i at opretholde deres levestandard som pensionister. Loftet betyder også, at der sker en uheldig forskelsbehandling af de forskellige pensionsordninger. Ikke lige hvad der er behov for. Skattereformen burde have ført til mere gennemskuelse og lige konkurrence.

Ingen fremskridt

Vilkårene for fri opsparing bør forbedres. Men her må det konstateres, at der ikke er sket synderlige fremskridt med skattereformen. Beskatningen af aktie- og kapitalindkomst er desværre fortsat meget kompliceret og underlagt en høj effektiv beskatning. Det ville have været en fordel at gå hårdere til værks her, så finansielle aktiver var blevet et reelt fornuftigt alternativ.

Endelig er vi i Finansrådet helt uforstående over for forslaget om at øge lønsumsafgiften. I en globaliseret verden er det ikke logisk at forhøje en særskat på finansiell virksomhed i Danmark. Lønsumsafgiften er i forvejen en stor hæmsko for den finansielle sektors konkurrenceevne, da det alene er Frankrig, der også er belastet af en sådan særskat. **K**

Nye regler for sms-lån

Sms-lån har givet store problemer for såvel låntagere som for udbyderne. Det viser erfaringer fra særligt de øvrige nordiske lande.

Lånene er som oftest karakteriseret ved en kort løbetid og en høj rente, og de er ikke omfattet af kreditaftalelovens beskyttelsesregler. I Danmark er sms-lån endnu ikke så udbredte, men Forbrugerombudsmanden har ønsket at være på forkant med udviklingen. Derfor har han i samarbejde blandt andet Finansrådet forhandlet nye retningslinjer, der præciserer, hvilke krav der kan stilles til udbyderne af disse lån. Retningslinjerne trådte i kraft 1. marts 2009.

De nye retningslinjer gælder for:

- 1) kortfristede kreditaftaler med en løbetid på indtil tre måneder, og på
- 2) kreditaftaler - uanset disses løbetid,
 - hvor det samlede beløb, der skal betales, ikke overstiger 1.500 kr. samt for
 - kreditaftaler med variabelt lånebeløb, hvor det samlede lånebeløb, der skal betales ved fuld udnyttelse af kontoen, ikke overstiger 1.500 kr.

Det er en forudsætning for anvendelse af retningslinjerne, at aftalen er indgået som en fjernsalgsaftale.

Retningslinjerne præciserer, hvilke krav der stilles til udbyderne af ovennævnte lån, bl.a. at alle bebyrdende aftalevilkår skal fremgå af selve korrespondancen på, fx sms med forbrugeren, at der skal oplyses om prisen på lånet, herunder oplyses om årlige omkostninger i procent (ÅOP), og at øvrige vilkår vedr. aftalen skal foreligge, inden aftalens indgåelse.

Herudover får långiver pligt til at fortage en passende kreditvurdering, og långiver skal give vejledning om egne produkter, vilkår og priser.

Hvis en låntager fortryder, at han har optaget et lån, skal han maksimalt betale 50/100 kr. som kompensation til långiver.

Finansrådet er meget positiv overfor de nye retningslinjer, der sikrer kunderne tilsvarende beskyttelse, som de har, når de optager lån i bankerne. Kunderne skal dog fortsat være opmærksomme på den betydelige prisforskel, der som oftest er på sms-lån og lån optaget i bankerne. Det er derfor fortsat en god ide at sammenligne prisen på et sms-lån med bankernes priser på www.pengepriser.dk.