

# OECD *Multilingual Summaries*

## OECD Business and Finance Outlook 2016

Summary in Norwegian



Read the full book on: [10.1787/9789264257573-en](https://doi.org/10.1787/9789264257573-en)

## Utsikter for næringsliv og finans i OECD – 2016

### Sammendrag på norsk

Temaet for OECDs utsikter for næringsliv og finans i år er fragmentering: de forskjellige strukturer, retningslinjer, policyer, regler, lover og bransjepraksiser som synes å blokkere effektivitet og produktivitetsvekst i næringslivet. Dette kommer til uttrykk på alle nivåer i den globale økonomien, fra den globale makroøkonomien til sektorielle, mikroøkonomiske og også juridiske saker og problemstillinger.

#### *Fragmentering i den globale økonomien: finansmarkeder og produktivitet*

Den globale økonomien er fanget mellom to store negative krefter: reverseringen av den investeringstunge supersyklusen innen råvarer og en "L-formet" økonomisk oppgang i industrilandene som følge av etterdønningene fra finanskrisen og kombinasjonen av nye reguleringer med lave og negative renter. Normalisering av renter og en bærekraftig verdipapirvekst vil avhenge av hvilket globale scenario vi kommer til å se: 1) en "inflasjon først"-politikk i tråd med sentralbankenes ønsker og unngåelse av en fase med "kreativ ødeleggelse" for å håndtere overinvesteringer og overkapasitet i enkelte sektorer og land, eller 2) en "produktivitet først"-politikk som leder til raskere strukturelle tilpasninger.

Det beste scenarioet ville vært en situasjon der den lave samlede produktivitetsveksten i perioden etter finanskrisen bedrer seg. Verdiskapningstall fra selskaper og sektorer fra flere enn 11 000 av verdens største børsnoterte selskaper utenom finans og eiendom fra 20 ulike sektorer brukes til å analysere produktiviteten på bedriftsnivå og foreslå tiltak som kan forbedre den. Disse selskaperes bidrag til produktivitetsvekst er i stor grad begrenset til deres respektive sektorer, noe som indikerer langsom spredning av gevinster i økonomien. Best ytelse kan oppmuntres av visse finansielle beslutninger i selskapene med hensyn til kapitalutgifter, salgs-, utbytte- og tilbakekjøpspolitikk, forskning og utvikling, gjeld versus egenkapital og oppkjøp og sammenslåinger.

#### *Fragmentering på sektorielt og mikroøkonomisk nivå*

Forskning og utvikling (FoU) er en av de viktigste bidragsyterne til produktivitetsvekst og dens spredning. Følgelig har offentlig politikk en viktig rolle i å fremme den. Budsjettmessige incentiver, herunder skattepolitikk, bør være rettet mot spesifikke barrierer, hindringer eller synergier som kan legge til rette for ønsket investeringsnivå i FoU og innovasjon. Eventuelle skatteincentiver må vurderes i sammenheng med landets generelle skattepolitikk, den bredere innovasjonspolitikken og øvrig FoU-politikk. Økt FoU-aktivitet i ett land fører ikke nødvendigvis til en generell økning i global innovasjon hvis den rett og slett flyttes fra et annet land.

Strukturelle endringer i verdipapirindustrien har omfattet fragmentering av aksjemarkedet som følge av en økning i børslignende handelssteder, som alternative handelssystemer og multilaterale handelsordninger, og et skille mellom skjult (usynlig) og åpen (synlig) trading. Basert på data fra bedriftsnivået vises statistikk for den relative fordelingen av aksjehandel på tvers av ulike handelssteder samt for ulike handelskarakteristika, som ordrestørrelse, selskapsfokus og de totale volumet skjulte og åpne handler.

En viktig sektor der markedsfragmentering kan være en stor hindring, er innenfor ren energi. En oppskalering av investeringene i fornybar elektrisitet er avgjørende for å redusere klimagassutslippene fra kraftsektoren og er derfor viktig for gjennomføringen av Paris-avtalen om klimaendringer fra 2015. Til tross for økende kostnadmessig konkurranseevne forblir de samlede investeringene i fornybarprosjekter begrenset av politiske og markedsmessige hindringer. Disse hindrer utvikling av en tilstrekkelig portefølje av gode prosjekter og påvirker avkastnings-/risikoprofilen for prosjekter innen fornybar elektrisitet.

Endelig reiser forskjeller i levealder i forhold til pensjonsalder på tvers av ulike sosioøkonomiske grupper nye problemstillinger for forsikringsbransjen og pensjonskasser samt for den offentlige politikken. Tall fra utvalgte OECD-land basert på målinger av utdanning, inntekt og yrke, viser at personer i høyere sosioøkonomiske grupper lever lenger enn de i lavere sosioøkonomiske grupper, og at disse forskjellene kan være økende over tid. Dette gjør håndtering av langsiktig risiko mer utfordrende for pensjonskasser og forsikringsselskaper. Det representerer imidlertid også en mulighet til å spesialtilpasse pensjonsløsninger til behovene i ulike segmenter av samfunnet. Politikerne må sørge for at regler om adgang til pensjoner og pensjonssparing ikke er ufordelaktige for personer i lavere sosioøkonomiske grupper.

### *Fragmentering av rettslige rammer på tvers av land*

Variasjoner i lover og juridiske regimer mellom ulike land representerer en unødvendig fragmentering av økonomien ved at lignende aktiviteter behandles forskjellig. Dette er blant annet et problem når det gjelder internasjonal korrupsjon. I mange jurisdiksjoner er sanksjonene svake, og bestikkelser kan derfor være en attraktiv investering. I andre land er bestikkelser underlagt strenge straffer, selv om enkelte av disse ikke ledsages av effektiv håndhevelse. Dette lappeteppet av positive og negative incentiver undersøkes ved hjelp av simuleringer av "netto nåverdi" for "investeringer i internasjonale bestikkelser" under både sikre og usikre forutsetninger. Simuleringene viser at bøtene for bestikkelser er satt for lavt i mange jurisdiksjoner.

Et annet område med sterk fragmentering av juridiske rammer er innen internasjonale investeringsavtaler. Slik avtaler inngås mellom to eller flere myndigheter og tilbyr vanligvis utenlandske investorer beskyttelse av deres investeringer fra vertslandet ved opptreden i strid med avtalen, som ekspropriasjon uten kompensasjon, diskriminering eller annen urettferdig behandling. Den unike kombinasjonen av regler i mange investeringsavtaler, som kan inkludere regler om hvilke typer aksjonærtap som omfattes av avtaler og om tilgjengeligheten av erstatning for dekkede investorer i deres krav mot myndigheter, skaper ulike klasser av aksjonærer med ulike sett av rettigheter. Dette kan være negativt i det store bildet, siden det kan oppmuntre dekkede aksjonærer å tømme selskaper for eiendeler til ulempe for selskapets kreditorer og andre aksjonærer.

### *Sentrale funn og konklusjoner*

Lave renter har på mange måter nådd sin grense når det gjelder stimulering av den globale økonomien. Nøkkelen til bedre resultater er strukturell reform over et bredt spekter av politikkområder for å redusere fragmentering som hemmer resultater og produktivitet i næringslivet. Dette vil kreve nødvendige investeringer i voksende næringer, som for eksempel fornybar elektrisitet, etter hvert som supersyklusen innen råvarer reverseres, samtidig som innovasjon og spredning av dens fordeler kan få produktivitetsveksten til å skyte ny fart etter altfor mange år med stagnasjon.

© OECD

**Denne oppsummeringen er ingen offisiell OECD-oversettelse.**

Denne oppsummeringen kan reproduseres hvis OECDs copyright og originalens tittel angis.

**Flerspråklige oppsummeringer er oversatte utdrag av OECD-publikasjoner opprinnelig utgitt på engelsk og fransk.**

**Disse er gratis tilgjengelige på OECDs Online Bookshop [www.oecd.org/bookshop](http://www.oecd.org/bookshop)**

For ytterligere informasjon, ta kontakt med OECD Rights and Translation unit, Public Affairs and Communications Directorate, [rights@oecd.org](mailto:rights@oecd.org) eller per faks: +33 (0)1 45 24 99 30.

OECD Rights and Translation unit (PAC)

2 rue André-Pascal, 75116

Paris, France

Besøk vårt nettsted [www.oecd.org/rights](http://www.oecd.org/rights)



**[Read the complete English version on OECD iLibrary!](#)**

© OECD (2016), *OECD Business and Finance Outlook 2016*, OECD Publishing.

doi: 10.1787/9789264257573-en