

# OECD *Multilingual Summaries*

## OECD Business and Finance Outlook 2016

Summary in Danish



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

## OECD Business and Finance Outlook 2016

### Sammendrag på dansk

Emnet for dette års OECD Business and Finance Outlook er fragmentering: de usammenhængende strukturer, politikker, regler, love og branchepraksisser, der synes at stå i vejen for effektivitet og produktivitetsvækst i erhvervslivet. Problemet kommer til udtryk på alle niveauer af verdensøkonomien, fra den globale makroøkonomi, sektorspecifikke og mikroøkonomiske forhold og til rettlige forhold.

#### *Fragmentering i verdensøkonomien: finansmarkeder og produktivitet*

Verdensøkonomien er fanget mellem to store problemfelter: den negative udvikling i den investeringstunge supercyklus for råvarer; og et "L-formet" opsving i de mest udviklede økonomier i kølvandet på finanskrisen og på sammenhængen mellem re-regulering og lave eller negative renter. Det er en kendsgerning, at en normalisering af renterne og et bæredygtigt opsving i priserne på aktiver afhænger af, hvilket globalt scenarie, der aftegner sig: et sæt af politikker med fokus på inflationsregulering, som er centralbankernes foretrukne scenarie, og hvor man forsøger at undgå en fase med "kreativ destruktion" ved at styre uden om overinvesteringer og overskudskapacitet i visse sektorer og lande; eller politikker, der vægter produktiviteten højest, og som sigter mod en hurtigere strukturtilpasning.

Det bedste scenarie ville være ét, hvor den lave samlede produktivitetsvækst i perioden efter krisen forbedres. Der er indhentet oplysninger om merværdi på virksomheds- og sektorniveau for over 11 000 af verdens største børsnoterede virksomheder fra 20 forskellige industrisektorer, med undtagelse af finans- og realkreditsektoren. Disse oplysninger er blevet anvendt til at analysere produktiviteten på virksomhedsniveau og til at foreslå prioriterede indsatser til forbedring heraf. Disse virksomheders bidrag til produktivitetsvæksten er meget snævert funderet i hver sektor, og er et tegn på, at produktivitsgevinsterne kun langsomt spredes på tværs af økonomien. De bedste resultater opnås som følge af visse finansielle beslutninger i virksomhederne, f.eks. om kapitaludgifter, salg, udbytte, og politikker for tilbagekøb, forsknings- og udviklingsudgifter, forholdet mellem gæld/egenkapital, og fusioner og overtagelser.

#### *Fragmentering på sektor- og mikroøkonomisk plan*

Forskning og udvikling (F&U) er en af de vigtigste medvirkende faktorer til produktivitetsvækst og spredning heraf. Statens politikker spiller i den forbindelse en vigtig rolle, når det drejer sig om at skabe grobund herfor. Skatteincitament, herunder skattepolitikker, bør sætte ind mod specifikke barrierer og hindringer eller fremme synergier, der skal forbedre det ønskede investeringsniveau inden for F&U og innovationer. Ethvert skatteincitament skal tænkes ind i landets generelle skattepolitikker, det bredere mix af innovationspolitiske virkemidler og de øvrige F&U-politikker. Mere F&U-aktivitet i et land udmønter sig ikke nødvendigvis i en generel stigning i den globale innovation, hvis den blot flyttes fra et andet land.

Strukturforandringer i børsindustrien har skabt en fragmentering af aktiemarkedet som følge af et stigende antal børsnignende handelssystemer, som f.eks. alternative handelssystemer (ATS) og multilaterale handelsfaciliteter (MTF), og en opdeling mellem uofficiel (ikke-offentliggjort) og officiel (offentliggjort) handel. Der er på basis af virksomhedsdata opstillet statistikker for den relative fordeling af

børshandel på forskellige handelssystemer, samt for forskellige handelskarakteristika, bl.a. ordrestørrelse, virksomhedsfokus og det samlede omfang af uofficiel og officiel handel.

Et vigtigt marked, hvor det er nødvendigt at adressere fragmentering, er inden for ren energi. En opskalering af investeringer i elektricitet fra vedvarende energikilder er afgørende for at nedbringe udledningerne af drivhusgasser fra energisektoren, og er derfor vigtig for udmøntningen af klimaaftalen i Paris i 2015. På trods af stigende omkostningskonkurrenceevne er de samlede investeringer i projekter for vedvarende energi fortsat begrænsede som følge af politiske og markedsrelaterede hindringer. Disse hindringer virker som en bremse for udviklingen af en tilstrækkelig "pipeline" af solide projekter og påvirker risiko-/afkastprofilen af projekter for elektricitet fra vedvarende energikilder.

Endelig rejser forskelle i den forventede levealder omkring pensionsalderen på tværs af forskellige socioøkonomiske grupper problemer for forsikringsbranchen og pensionsfonde samt for de offentlige politikker. Dokumentation fra udvalgte OECD-lande om tiltag inden for uddannelse, indkomst og beskæftigelse viser, at personer i de højere socioøkonomiske grupper lever længere end personer i lavere socioøkonomiske grupper, og disse forskelle kan stige over tid. Det stiller pensionsfonde og forsikringsselskaber over for større udfordringer omkring håndteringen af risiko forbundet med høj alder. Det giver imidlertid også en mulighed for at skruer bedre pensionsløsninger sammen efter de forskellige samfundsgruppers behov. Politikerne skal sikre, at reglerne for adgang til pensioner og pensionsopsparinger ikke forfordeler personer i lavere socioøkonomiske grupper.

### *Fragmentering af retsgrundlaget på tværs af lande*

Forskelle i love og retssystemer på tværs af landene fragmenterer det økonomiske miljø unødigt ved at behandle samme type aktiviteter forskelligt. Et af de områder, hvor dette udgør et problem, er udenlandsk bestikkelse. I mange lande er sanktionerne svage, og udenlandsk bestikkelse kan være en attraktiv investering. I andre lande idømmes der strenge sanktioner for udenlandsk bestikkelse, selv om nogle af disse sanktioner ikke følges op af en effektiv håndhævelse. Dette "kludetæppe" af opmuntrende og afskrækkende foranstaltninger undersøges ved hjælp af simuleringer af "nettonutidsværdi" for "investeringer i udenlandsk bestikkelse" under antagelser af både sikkerhed og usikkerhed. Simuleringerne viser, at bøder for bestikkelse fastsættes for lavt i mange lande.

Et andet område, hvor de forskellige retsgrundlag fragmenterer miljøet, er investeringsaftaler. Disse indgås mellem to eller flere regeringer og yder typisk de omfattede udenlandske investorer beskyttelse af deres investeringer mod værtslandets adfærd i modstrid med aftalen, f.eks. ekspropriation uden kompensation, forskelsbehandling eller behandling, der ikke er "rimelig og retfærdig". Denne helt specielle kombination af regler under mange investeringsaftaler, bl.a. om de typer af tab, der kan tilbagesøges af aktionærer, der er omfattet af aftalerne, og regler om adgang til erstatning til omfattede investorer i krav mod offentlige myndigheder, skaber forskellige klasser af aktionærer med forskellige sæt af rettigheder. Dette kan have en utilsigtet virkning, da det kan gøre det muligt for omfattede aktionærer at tømme selskabet for aktiver til skade for selskabskreditorer og andre aktionærer.

### *De vigtigste resultater og konklusioner*

De pengepolitiske lempelser har nået grænsen for, hvor meget de kan stimulere det meste af verdensøkonomien yderligere. Nøglen til bedre resultater er en strukturreform hen over en bred vifte af politikområder, som skal reducere fragmentering, der står i vejen for virksomhedernes resultater og produktivitet. Dette vil sætte skub i investeringer, som trænger sig på, i vækstindustrier, som f.eks. elektricitet fra vedvarende energikilder, efterhånden som supercyklussen for råvarer udvikler sig negativt, samtidig med at innovation stimuleres og fordelene herved formidles, så der skabes fornyet vækst efter for mange års stagnation.

© OECD

**Dette sammendrag er ikke en officiel OECD oversættelse.**

Reproduktion af dette sammendrag er kun tilladt på betingelse af, at OECD copyright og titel på den originale publikation nævnes.

**Sammendrag på flere sprog er oversatte uddrag af OECD publikationer, der oprindeligt blev publiceret på engelsk og fransk.**

**De er gratis tilgængelige på OECD Online Bookshop [www.oecd.org/bookshop](http://www.oecd.org/bookshop)**

For yderligere oplysninger kan man kontakte afdelingen OECD Rettigheder og Oversættelser, Direktoratet for Offentlige Anliggender og Kommunikation på [rights@oecd.org](mailto:rights@oecd.org) eller pr. fax: +33 (0)1 45 24 99 30.

OECD Rights and Translation unit (PAC)

2 rue André-Pascal, 75116

Paris, France

Besøg vores website [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