



**NOTAT**

5. december 2007

**Grundlag for ministerens tale på Finansrådets  
Årsmøde d. 5. december 2007**  
KUN DET TALTE ORD GÆLDER

Tak for invitationen til at tale her på Finansrådets årsmøde.

Valget er nu veloverstået, og regeringen er tilbage i arbejdstøjet. Vi har fremlagt et fremadrettet regeringsgrundlag, der lægger op til et bredt samarbejde i det nye Folketing.

Reformkursen den vil fortsætte. Vi vil modernisere og bevare vores velfærdssamfund. Men i vores iver efter at skabe en ordentlig velfærd, må vi ikke glemme, at det er væksten i den private sektor, der er forudsætningen for den.

Det er væksten, der skaber velstanden, som igen skaber velfærd. Kunsten er ikke at uddele velfærd.

Kunsten er at tjene til den.

Jeg vil gerne trække nogle punkter fra regeringsgrundlaget frem i dag.

### *Skat*

Det første er skat.

Regeringen vil reducere skatten på arbejdsindkomst yderligere. Vi vil søge tilslutning til en skattereform, som sænker skatten markant. Herunder også på den sidst tjente krone.

Det skal være en skattereform, der tilskynder til at arbejde. Ansporer til miljøbevidsthed. Og som er både socialt afbalanceret og økonomisk ansvarlig.

Det kræver selvfølgelig et grundigt forarbejde.

Derfor vil regeringen nedsætte en skattekommission, der skal afgive betænkning primo 2009.

Herefter vil regeringen fremlægge sit udspil og indbyde til forhandlinger.

### *Kvalitetsreform*

Fornyelsen og udviklingen af kvaliteten i den offentlige sektor står også for tur.

Jeg tænker på Kvalitetsreformen, som vi forhandlede med Folketingets partier om før valget. Nu skal vi have reformen på plads.

Her vil regeringen blandt andet sikre bedre ledelse og bedre rammer for medarbejderne i den offentlige sektor.

### *Sundhed og forebyggelse*

På sundhedsområdet vil regeringen iværksætte en dobbeltsidet indsats, hvor vi både styrker forebyggelsen og sygdomsbekæmpelsen.

Der er altså god økonomi i en forebyggelsesindsats, som giver flere gode leveår og sparer samfundet for udgifter til behandling og pleje.

På kræftområdet vil regeringen styrke en effektiv og akut kræftbehandling. Og vi vil sikre akut behandling for patienter med livstruende hjertesygdomme.

### *Klima*

Vi ønsker at fremme et grønt og bæredygtigt samfund.

FN's klimatopmøde i København i 2009 er en unik chance for Danmark. Her må vi gøre vores til, at der bliver global enighed om nye, ambitiøse klimamål.

Men topmødet er også en unik chance for at vise omverdenen, at dansk erhvervsliv og dansk forskning på flere områder er langt fremme med at udvikle og anvende klimavenlige teknologier.

### *EU-forbehold*

Vender vi blikket udad, så er EU den centrale ramme for samarbejde i Europa. Der er der ingen tvivl om. Det ser vi dagligt. Også på det finansielle område.

Jeg hører godt, hvad formanden siger heroppe fra, men det er nu engang i EU, at det sker.

Regeringen finder, at Danmarks interesser er bedst tjent ved, at vi er fuldt ud med i EU-samarbejdet. Tiden er løbet fra forbeholdene fra 1993. De blev til i en anden tid, og under særlige omstændigheder.

Regeringen ønsker derfor, at den danske befolkning ved en folkeafstemning kan få lejlighed til at tage stilling til forbeholdene i denne valgperiode.

### *Ansvarlig økonomisk linie*

Vi har en stærk dansk økonomi, og den skal vi værne om.

Beskæftigelsen er rekordhøj. Vi har store offentlige overskud, og gælden er nedbragt markant. Der er overskud på betalingsbalancen og inflationen er lav.

Fremadrettet forventer vi en noget lavere økonomisk vækst. Dels fordi vi er ved at løbe tør for arbejdskraft og dels på baggrund af den internationale udvikling.

Olieprisen ligger nær 100 dollar pr. tønde, og det mindsker købekraften hos forbrugerne og virksomhederne.

Hertil kommer udviklingen på det amerikanske boligmarked og den finansielle turbulens over sommeren, der peger i retning af en lavere vækst i USA.

Samtidig hæmmer svækkelsen af dollaren europæisk konkurrenceevne og væksten i vores eksporterende erhverv.

For Danmark ser vi også nogle tegn på et lavere væksttempo, selv om sidste uges nationalregnskabstal for 3. kvartal peger på en overraskende høj vækst og husholdningernes realindkomst er vokset hurtigere end ventet.

Ikke mindst boligmarkedet har nu i et års tid været under opbremsning.

Men selvom de seneste års kraftige vækst i efterspørgslen er ved at aftage, så peger de nyeste ledighedstal på, at der er fuldt pres på arbejdsmarkedet.

Så længe det er tilfældet, er det særligt vigtigt at sikre, at dansk økonomi ikke kommer ind i et ustabil forløb.

Det er overraskende, at ledigheden fortsat falder så kraftigt. Ledigheden er nu nede på 81.700 personer.

Det svarer til 3 pct. af arbejdsstyrken. Og de seneste tal viser en stigende lønstigningstakt.

Udviklingen på arbejdsmarkedet har været stærkere, end vi skønnede før valget, da vi fremlagde forslaget til finansloven for 2008.

Det vil vi stræbe efter at tage hensyn til, når vi i det nye år fremlægger et nyt finanslovsforslag.

Regeringens økonomiske politik tilrettelægges efter den holdbare linje, som er fremlagt i 2015-planen. Og den økonomisk ansvarlige linje vil også gælde forslaget til finanslov for 2008.

Det betyder, at nye initiativer som udgangspunkt skal findes gennem omprioriteringer og dermed forsøgt afpasset med konjunkturudviklingen.

Mere arbejdskraft er afgørende for, at vi får en blød landing i dansk økonomi. Vi har allerede set, at det er muligt at skaffe et betydeligt antal hænder til Danmark. Men der skal mere til.

Det er blandt andet derfor, at regeringen har lanceret en jobplan, der skal være med til at skaffe mere arbejdskraft.

Det skal være mere attraktivt for udlændinge at komme til Danmark for at arbejde – og det skal være nemmere for arbejdsgiverne at rekruttere udenlandsk arbejdskraft.

For de, der i dag står uden for arbejdsmarkedet, skal det være mere attraktivt at arbejde. Det gælder blandt andet folkepensionister, førtidspensionister og personer, der trækker sig tilbage før pensionsalderen.

Studerende skal desuden have mulighed for at arbejde mere uden at blive trukket i SU.

Men ansvaret for at sikre en blød landing gælder også i forbindelse med de kommende overenskomstforhandlinger.

Vi har nu i en årrække haft en højere lønstigningstakt end vores samhandelspartnere har. Samtidig har produktivitetsvæksten været forholdsvis beskeden, og vi har derved mistet konkurrenceevne.

Danske virksomheder har allerede mistet markedsandele.



Derfor skal der udvises agtpågivenhed. Hvis der ikke udvises ansvarlighed fra arbejdsmarkedets parter, så risikerer vi at blive belemret med en længere periode med høj ledighed og lav beskæftigelse.

Det viser erfaringerne fra 80'erne.

Jeg lægger stor vægt på, at vi som politikere ikke blander os i overenskomstforhandlingerne. Det vil kun svække troværdigheden til den danske aftalemodel.

Den såkaldte reguleringsordning har bidraget til, at udviklingen i de offentlige og private lønninger i de seneste 10 år er fulgt med hinanden. Det er et faktum, parterne bør holde sig for øje.

### *Finansiel ansvarlighed*

Lad mig nu vende blikket mod den finansielle sektor.

Her har det været turbulensen på de finansielle markeder, der har været i fokus her i efteråret.

Der er finansielle virksomheder, som har lidt store tab efter krisen på det amerikanske marked for sub prime lån.

Selv om det ser ud til at være begrænset, hvad danske finansielle virksomheder har lidt af direkte tab på den konto, så har krisen også påvirket den danske finansielle sektor.

Uroen i kølvandet på sub prime har gjort det dyrere at hente funding på pengemarkedet, og illustrerer egentlig vigtigheden af gammeldags indlån.

Det er i den sammenhæng værd at pege på, at pengeinstitutterne med adgangen til at udstede særligt dækkede obligationer fremover kan blive mindre afhængige af pengemarkedet.

Den høje udlånsvækst kræver ikke kun finansiering. Den giver også en større risiko for, at pengeinstitutterne får flere dårlige lån på bøgerne, hvis der samtidig slækkes på krav til kreditkvaliteten.

Den aktuelle afmatning på boligmarkedet kræver derfor ekstra agtpågivenhed fra jeres side.

Sub prime krisen har vist, at finansielle produkter i visse tilfælde er blevet så avancerede, at selv professionelle ikke kan gennemskue, hvad risikoen er.

Eller hvor den er endt henne. Der synes derfor et behov for at få styrket gennemsigtigheden.

Sub-prime krisen og mulighederne for at øge gennemsigtigheden har også været oppe på europæisk plan. Spørgsmålet om gennemsigtighed drøftes i regi af ECOFIN-rådet.

Her har vi fra dansk side lagt vægt på, at det er vigtigt at vi tænker os godt om. Vi skal ikke drage forhastede konklusioner. Årsagerne til krisen skal analyseres grundigt, før der tages stilling til eventuelle initiativer.

### *EU*

I EU er gennemførelsen af det indre finansielle marked fortsat højt på dagsordenen. Sigtet er jo at harmonisere regelsættene, så de matcher internationaliseringen af de finansielle markeder, og der fortsat er tillid til hele det finansielle system.

Jeg ved, at det med flere direktiver – ikke mindst MiFID - har været en stor udfordring at få forretningsgange, organisation og systemer på plads for at kunne opfylde direktiverne. Jeg er dog overbevist om, at det er anstrengelserne værd.

Med MiFID kan vi eksempelvis skubbe en proces i gang, som i sidste ende vil medføre til mere konkurrence og bedre børsmarkeder.

Jeg kan i øvrigt berolige med at der er udsigt til, at tempoet med at udstede nye store direktiver på det finansielle område fremover vil være lavere end i de senere år.

### *Særligt dækkede obligationer*

Et andet tiltag med udgangspunkt i EU-regulering er SDO. Med loven er der skabt grundlag for styrket konkurrence.

Flere valgmuligheder for forbrugerne gennem lige konkurrencevilkår for banker og realkredit – og som formanden sagde, er der også arbejdspladser i det.

Loven er trådt i kraft 1. juli 2007 og det er endnu for tidligt at drage entydige konklusioner om, hvad loven vil bringe med sig.

Under behandlingen af lovforslaget var der dem, der mente, at der ikke var grænser for de ulykker, som jeg

sammen med den brede forligskreds ville påføre låntagerne med SDO-loven.

Foreløbig har jeg noteret mig udmeldinger om billigere prioritetslån. Det betragter jeg personligt ikke som nogen stor ulykke. Det var netop den politiske kongstanke, at en eventuel billigere funding også skulle komme forbrugerne til gode.

Men det er klart, at det er for tidligt at drage alle konklusionerne nu. Jeg håber, at vi på lidt længere sigt vil se en øget produktudvikling.

Jeg ser også gerne, at når vi taler om det europæiske finansielle marked, så ligger arbejdspladserne i Danmark.

### *Betalingstjenestedirektivet*

Næste store opgave venter allerede lige rundt om hjørnet.

Senest i november 2009 skal betalingstjenestedirektivet være implementeret i Danmark.

Jeg ved, at det ligger jer meget på sinde, at vi hurtigt kommer i arbejdstøjet, og at I får tid til at omstille jeres systemer. Det ønske vil vi selvfølgelig bestræbe os på at opfylde bedst muligt.

En arbejdsgruppe under Finanstilsynet vil i starten af det nye år påbegynde arbejdet med direktivet.

I forhold til betalingstjenestedirektivet glæder jeg mig over, at det hårde arbejde med at sikre de danske ønsker har båret frugt. Her tænker jeg på de danske ønsker med hensyn til dankortet og reglerne for hæftelse ved misbrug

### *Det finansielle Danmark*

Betalingsformidling er kun en af grundene til, at den finansielle sektor spiller en væsentlig rolle i et moderne samfund.

Sektoren bidrager mærkbart til værdiskabelsen i Danmark. Både direkte gennem den værdiskabelse som sker i sektoren, og indirekte ved at formidle kapital til virksomheder i vækst.

Vi oplever i disse år en stigende internationalisering i den finansielle sektor, ikke mindst i Norden.

Det skærper behovet for gode rammer for at drive finansiell virksomhed i Danmark.

Det er regeringens mål, at den finansielle sektor skal være blandt de mest effektive i OECD.

Men visioner og mål gør det jo ikke alene. De skal også omsættes til virkelighed. Vi arbejder derfor på at formulere en strategi for Det Finansielle Danmark.

Vi vil gerne i dialog med de finansielle organisationer vedrørende de fremtidige rammer for den finansielle sektor, så vi kan udnytte det erhvervsmæssige potentiale, som vi har været inde på i dag.

Det er mit håb, at I vil bidrage med konstruktive indspil til, hvordan vi med risikovillig kapital kan understøtte regeringens mål om også at få flere vækstiværksættere i Danmark.

Der er flere tegn på, at der skal mere til for at få en effektiv fødekæde fra de tidlige investeringer i venturemarkedet til selv bærende virksomheder.

Som det fremgår af regeringsgrundlaget vil regeringen derfor igangsætte et udredningsarbejde for risikovillig kapital, som skal kortlægge, hvordan markedet har udviklet sig i de senere år.

Det fremgår også af regeringsgrundlaget, at regeringen vil fremme og styrke virksomhedernes engagement i samfundet. Og det gælder ikke mindst på miljø- og klimaområdet.

Regeringen vil også i starten af det nye år fremlægge en handlingsplan for virksomhedernes samfundsmæssige ansvar.

Herunder de samfundsmæssige hensyn i forbindelse med investeringer. Også her mener jeg faktisk, at I kan bidrage.

Derudover vil regeringen styrke innovation og konkurrence. Blandt initiativerne er nedsættelsen af et



fusionsudvalg, som skal se på, om fusionskontrollen i Danmark er lige så effektiv som i andre lande.

### *Forbrugerne*

Gode rammevilkår for den finansielle sektor er udgangspunktet for, at I klarer jer godt i en globaliseret verden.

En skarp konkurrence skærper kravene til effektivitet, men det er altså også nødvendigt for at sikre, at de gode vilkår kommer jeres kunder – forbrugerne – til gode.

### *ÅOP for investeringsforeninger*

En effektiv konkurrence kræver gennemsigtighed for kunderne. Et nyt initiativ i årets løb for at styrke gennemsigtigheden er ÅOP for Investeringsforeninger.

I har forpligtet jer til at hjælpe med at udbrede nøgletallet. Det vil I selvfølgelig blive holdt op på. Jeg har en klar forventning om, at ÅOP bliver en naturlig del af jeres rådgivning.

Det er i hvert fald mit håb, at nøgletallet i højere grad kan gøre forbrugerne opmærksom på, at der er både

dyre og billige måder at placere sin opsparing i en investeringsforening på.

### *Penge- og Pensionspanelet*

Men gennemsigtighed gør det ikke alene.

Forskellen mellem jeres viden og den viden, som forbrugerne har, bliver større og større.

Den udfordring har regeringen og Folketinget blandt andet ønsket at løfte med Penge- og Pensionspanelet.

Jeg glæder mig til at følge panelets arbejde. Og jeg er sikker på, at Finansrådet vil bidrage konstruktivt til, at panelet får nogle fine resultater.

### *Branchens eget ansvar for gode forbrugerforhold*

Som branche har I naturligvis også selv et ansvar for gode forbrugerforhold.

Det kan selv for professionelle være svært at gennemskue, hvad det er for en risiko man køber med de strukturerede produkter. Og hvis I selv har svært ved det, hvordan tror I så forbrugerne har det?

For eksempel udtalte Nationalbanken i foråret, at de såkaldte strukturerede obligationer havde karakter af en lottokupon og et uforrentet bankindsud.

I lovgivningen af den finansielle sektor er der lagt vægt på, at vi fra politisk side skal skabe gode rammer. Så er det op til jer at udfylde dem med konkurrencedygtige produkter.

Men med den frihed følger også et ansvar for at skabe gennemsigtighed om, hvad kunderne rent faktisk har med hjem i den finansielle indkøbspose – og hvad de reelt har betalt for det.

Finansrådet har netop lanceret en række anbefalinger om strukturerede obligationer for at skabe gennemsigtighed om produkterne. Anbefalingerne indeholder blandt andet et ÅOP for strukturerede obligationer.

Det vil jeg godt benytte lejligheden til at kvittere for. For det er jeres helt klare ansvar.

Jeg vil gerne understrege, at jeg forventer, at I fremover i endnu højere grad tænker gennemsigtighed ind i produkterne lige fra starten.

### *Afslutning*

Her til sidst vil jeg gerne sige tak for samarbejdet i det forløbende år i en finansiell sektor.

Jeg ser frem til nye konstruktive drøftelser i det nye år med den finansielle sektor, som også skal være i vækst i de kommende år.

Tak for ordet.