

Samlenotat vedr. rådsmødet (ECOFIN) den 9. juni 2009

- **Dagsordenspunkt 1a: Økonomisk og finansiel udvikling – Ajourføring vedrørende den aktuelle situation**
- **Resumé**

psykologi” og et negativt samspil mellem krisen i den finansielle sektor og realøkonomien. Der er gennemført kraftige politikreaktioner bl.a. rettet mod at genetablere tilliden i det finansielle system, og betydelige penge- og finanspolitiske ekspansioner. I løbet af 2010 forventer Kommissionen en stabilisering af den økonomiske

- **Baggrund og indhold**

feedback-loops), og på den anden side udgår der kraftige vækstimpulser fra meget lempelig penge- og finanspolitik i mange lande. På den baggrund skønner Kommissionen at BNP globalt vil falde med omkring 1½ pct. i 2009, hvoraf det især er de højt udviklede økonomier, der rammes hårdest. Dette skøn ligger på linje med

saldo^(c) -2,3-6,0-7,3-1,9-5,3-6,5-

5,9 -12,1 -14,2 Offentlig

gæld^(c) 61,5 72,6 79,4

69,3 77,7 83,8 64,7

77,7 91,1

Betalingsbalancens løbende

poster^(c) -1,5-1,9-2,0-0,7-1,2-

1,3 - - Eksport af varer

og tjenesteydelser 1,6 -12,6 -

0,2 1,2 -13,2 -0,36,3 -14,0 0,5

Danmark, jf. tabel 1b.

Kommissionen skønner desuden et BNP-fald i 2009 på 3 pct. i USA og 5¼ pct. i Japan. Globalt vurderes væksten at stige til 2 pct. i 2010, mens væksten i EU og euroområdet skønnes at blive svagt negativ med -0,1 pct. i 2010.

~~2017-2018~~ ~~2018-2019~~ ~~2019-2020~~

Beskæftigelse Ledighed^(a)

Inflation^(b) Offentlig saldo^(c)

Offentlig gæld^(c)

Betalingsbalancens løbende

poster^(c) Eksport 2,2 -10,7

-0,12,7 -16,1 -0,41,2 -11,7

-1,0 Import 3,7 -9,30,8 4,0

-10,8 -1,72,2 -6,90,0 Anm.:

Real årlig procentvis

ændring, medmindre andet er

(a) Pct. af arbejdsstyrken. (b) HICP,
nominel ændring. (c) Pct. af BNP.

EU og euroområdet

stor andel af eksporten af investeringsgoder samt varige forbrugsgoder – to meget konjunkturfølsomme varegrupper – og som dermed har vist sig at være ekstra udsat for den aktuelle vækstafdæmpning på eksportmarkederne. Privatforbruget ventes at falde med 1,5 pct. i EU og knap 1 pct. i euroområdet.

10 pct. i 2009. Alle EU-lande ventes at opleve stigende ledighed, om end der er relativt stor forskel på stigningstakterne blandt landene.

Der ventes f.eks. mere end en fordobling af ledigheden i Irland samt i de Baltiske lande, særligt som følge af en betydelig nedgang i byggesektoren.

... og olieprisen, der er faldet væsentligt siden det rekordhøje niveau i starten af juli sidste år. De seneste måneder har der også været tegn på lavere kerneinflation (forbrugerprisstigninger renset for priser på energi og uforarbejdede fødevarer), der imidlertid ikke ventes at få karakter af deflation. I takt med de forbedrede

befinder sig fortsat under niveauet i 2005, mens det danske aktieindeks ligger lidt højere i forhold til 2005-niveauet. I de seneste måneder er faldet i aktiekurserne fladet ud, og i den seneste måned har der været stigninger.

en fortsat faldende tendens, jf. figur 1b. Danmarks Nationalbank har gradvist indsnævret det pengepolitiske rentespænd til den Europæiske Centralbanks styringsrente til 0,65 procentenheder som følge af et mindsket pres på valutareserven, omend rentespændet fortsat ligger på et højt niveau.

planlægger yderligere lempelser i 2010. Kommissionen skønner at den offentlige gæld i EU stiger med 11 procentenheder til knap 73 pct. af BNP i 2009, mens den offentlige gæld i euroområdet skønnes til knap 78 pct. af BNP i 2009, hvilket er en stigning på 8,5 procentpoint i forhold til året før. I 2010 ventes den offentlige gæld at stige

yderligere i EU og euroområdet

USA

mens de samlede investeringer ventes at falde med godt 12 pct. i 2009, men at stige igen godt 3½ pct. i 2010. Kommissionen skønner et samlet negativt vækstbidrag fra den indenlandske efterspørgsel på 2,9 pct. i 2009. Det svarer til det ventede fald i BNP i 2009.

pct. i 2009 og forventes stort set uforandret i 2010. Som det er tilfældet i andre dele af verden, er der også i USA tegn på lavere kredit og likviditetsrisiko på det amerikanske marked, idet rentespænd mellem de usikrede og sikrede pengemarkedsrenter, er blevet indsnævret noget de seneste måneder, jf. figur 1b.

14 pct. af BNP i 2009 og 2010.
Samtidig ventes den offentlige
gæld at stige med 13
procentenheder til knap 78 pct. af
BNP i 2009, og yderligere med 14
procentenheder til 91 pct. af BNP i
2010.

af Kommissionens prognose at
drøfte de aktuelle økonomiske
udsigter.

Hjemmelsgrundlag

Ikke relevant

Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet har ikke udtalt
sig.

Gældende dansk ret og forslaget konsekvenser herfor

Ikke relevant.

Statsfinansielle konsekvenser

Ikke relevant.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Sagen har ikke i sig selv
samfundsøkonomiske
konsekvenser for Danmark.

Høring

Ikke relevant.

Holdning

Dansk holdning

regningen viser os, at den økonomiske udvikling og de økonomiske og politiske konsekvenser heraf.

Andre landes holdninger

ligeledes støtter tæt dialog
vedrørende den økonomiske
udvikling og de økonomiske og
politiske konsekvenser heraf.

**• Status på
implementering af den
europæiske økonomiske
genopretningsplan (EERP) samt
status på implementering af
bankpakker**

stimulering på 1,5 pct. af BNP på kort sigt fokuseret på tiltag der samtidig forbedrer EU-landenes konkurrenceevne på længere sigt.

En mindre del af den planlagte stimulans kommer fra EU-institutionerne. DER konkluderede i marts 2009, at der var gjort gode fremskridt med gennemførelsen af aftalen.

udgangspunkt i en række bidrag
bl.a. fra det økonomiske og
finansielle udvalg (EFC) og det
• **Indhold**
økonomisk-politiske udvalg (EPC).
Der forventes desuden en drøftelse
af status på medlemslandenes
finansielle støttepakker.

prognose fra maj 2009 peger på en forringelse af den gennemsnitlige saldo i EU-landene, som udgør knap 4 pct. af BNP i 2009 og godt 1 pct. af BNP i 2010, dvs. ca. 5 pct. af BNP samlet i 2009-2010. Det indebærer en stimulans, som er endnu større end aftalt i december 2008 og skønnet i forbindelse med konklusionen om efterlevelse af

stabilisere økonomien og dels at sikre offentlige finanser, der er sunde og holdbare på lang sigt. Der er ikke grundlag for yderligere finanspolitisk stimulans og fokus bør skifte til konsolidering. EU-landene vil sikre implementeringen af en samlet strategi for sunde og holdbare offentlige finanser inden for rammerne af Stabilitets- og

overensstemmelse med landenes
egne langsigtede
reformprogrammer. Dog er der
risiko for, at visse midlertidige
strukturforringende tiltag kan blive
vanskelige at afvikle, hvis krisen
trækker ud, ligesom tiltagene
generelt ikke fokuserer
tilstrækkeligt på at gøre op med de
makroøkonomiske ubalancer, som
her forstærket bliver i visse lande

at effekten bliver størst muligt, og
peger især på investeringer
indenfor eksempelvis
energieffektiviseringer og grøn
økonomi. Danmarks
infrastrukturplan nævnes som et
godt eksempel på denne type tiltag.

tilbagetrækning fra
arbejdsmarkedet. Det er imidlertid
på arbejdsmarkedsområdet, at de
største strukturpolitiske
udfordringer ligger, herunder
spørgsmålet om, hvorvidt
indretningen af
understøttelsessystemerne og de
midlertidige tiltag vil være i stand
til at forhindre en vækst i den

øget omfanget af sine låneaftaler og udbetalinger betydeligt i de sidste måneder af 2008 og de første måneder af 2009. Banken forventer at kunne nå sin målsætning om en stigning i sin udlånsvolumen på 30 pct. i 2009 og 2010.

virksomheder og de økonomiske
virkninger af genopretningsplanen
og af de forskellige nationale og
fælles tiltag og de fremtidige
vækstudsigter. Der vil derfor være
behov for en løbende status på den
fortsatte implementering af
genopretningsplanen.

energiprojekter og 1,02 mia. euro
til landdistriktsområder til
udmøntning i de kommende år.

Beløbet og fordelingen blev
efterfølgende vedtaget på Europa-
parlamentets plenar i maj 2009, og
er desuden reflekteret i
Kommissionens forslag til EU-
budgettet for 2010

... (typisk statslige garantier for indskud, interbanklån og obligationsudstedele), 2) statslige rekapitaliseringer, og 3) statslige opkøb af dårlige aktiver.

Hovedfokus i rapporten er på garantiordningerne, fordi de blev iværksat først og derfor har haft længst virkningstid..

enkelte lande har deltagelsen i statsgarantiordningerne været udbredt, og eksempelvis har udstedelsen af ikke-garanterede obligationer været meget begrænset.

offentlig hjælp, og dels kan der være tale om, at ordningerne er økonomisk ufordelagtige for bankerne, eksempelvis ved at være prissat for højt. Det får visse lande til at pege på et behov for at justere i retningslinjerne fra Kommissionen og ECB, særligt vedrørende prissætningen.

afhænger af ratingen på den
garanterende stats offentlige gæld.
Det kan alt andet lige give banker i
lande med lavere rating højere
garantiomkostninger end i øvrigt
sammenlignelige banker i andre
lande med højere rating.

offentlige gæld. Man må imidlertid forvente, at det i praksis kan være vanskeligt at isolere og kvantificere sådanne effekter på en måde, så man ikke samtidig prissætter andre forhold ved de garanterede produkter - som det ikke vil være hensigtsmæssigt at kompensere for - for lavt.

kan dog i visse tilfælde forvrilde den anbefalede pris på garantierne mellem banker med og uden CDS, selvom dette ikke i sig selv siger noget om de pågældende bankers risici. Desuden kan prissætningen i visse tilfælde give incitamentet til en højere grad af kortsigtet frem for langsigtet finansiering, hvilket også kan være u hensigtsmæssigt.

realøkonomien øger kreditrisici
uafhængigt af bankernes
likviditetsproblemer.

Støttepakkerne har imidlertid
reddet det finansielle system fra et
sammenbrud, selvom der er endnu
ikke tegn på, at pakkerne har
normaliseret de finansielle
markeder fuldt ud.

finansielle sektor har visse lande som bekendt oplevet øgede spreads på og nedgradering af deres statsobligationer, hvilket kan afspejle risici forbundet de betydelige forpligtelser i forhold til de finansielle markeder, som visse lande har påtaget sig.

Ikke relevant.

Ikke relevant.

Europa-parlamentet er ikke blevet
hørt.

Ikke relevant.

- **Statsfinansielle konsekvenser**

Statusrapportene har ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser.

Statusrapporterne har ikke i sig selv
samfundsøkonomiske
konsekvenser.

Sagen har ikke været i høring.

Sagen har ikke tidligere været forelagt Europaudvalget.

Dansk holdning

vigtighed, at så stor en andel af landenes krisetiltag som muligt er i overensstemmelse med eksisterende strukturelle reformprogrammer og andre langsigtede målsætninger, der understøtter vækst og beskæftigelse på længere sigt.

...
sammenbrud af det finansielle system, selvom det endnu ikke har ført til en normalisering af de finansielle markeder. Det er sandsynligt, at situationen havde været endnu værre uden støttepakkerne.

Kommissionen og ECB har udarbejdet. Eventuelle revisioner af

Kommissionens og ECB's retningslinjer må derfor baseres på nøje overvejelser, således at man ikke risikerer at skabe andre, nye forvriddninger i form af ulige konkurrencevilkår mellem banker i forskellige lande og mellem sunde og usunde banker.

Andre landes holdning

genopretningsplanen og enighed om behovet for at følge effekten af de konkrete tiltag nøje og undgå negative effekter på længere sigt. Det vurderes desuden, at landene generelt vil tage rapporten om bankpakker til efterretning.