



Folketingets Finansudvalg
Christiansborg

Finansministeren

25. september 2009

Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 169 af 4. september 2009
(Alm. del - § 7).

Spørgsmål:

Hvad betyder rentændringerne i 2007 og 2008 isoleret set for aktivitetsniveau og beskæftigelse i Danmark i 2008 og 2009, jf. beregningsmetoden bag tabel 1.2 fra Økonomisk Redegørelse august 2009?

Svar:

De forespurgte beregninger er vist i tabel 1. Det negative bidrag skal bl.a. ses i lyset af nødvendige pengepolitiske stramminger fra ECBs side i 2006 og 2007, samt et opadgående pres på markedsrenterne i efteråret 2008 i forlængelse af finanskrisen. Rentændringerne i 2007 og 2008, som skete på et tidspunkt med udtalt pres på det danske arbejdsmarked, har dermed bidraget til det markante fald i BNP i sidste del af 2008 og i første del af 2009, som imidlertid især afspejler finanskrisen og den internationale konjunkturtilbagegang. Det er blandt andet med baggrund i denne svækkelse af konjunkturen, at der er gennemført omfattende lempelser af finans- og pengepolitikken siden sidste efterår.

Tabel 1						
Aktivitets- og beskæftigelseeffekter af rentændringer siden 2006.						
	Bidrag til årlig vækst			Bidrag til BNP- og beskæftigelsesniveau		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009
BNP	-0,2	-0,8	-0,6	-0,2	-1,0	-1,6
Beskæftigelse (1.000 pers.)	-3	-14	-16	-3	-17	-33

Anm.: Tabellen viser modelberegnete virkninger af den faktiske udvikling i renterne i 2007-08 i forhold til et grundforløb, hvor alle renter er holdt uændrede på deres 2006-niveau. I beregningerne øges fx den effektive obligationsrente med 0,6 procentpoint i 2007 og yderligere 0,3 procentpoint i 2008, og pengeinstitutternes effektive udlånsrente øges med 0,8 procentpoint i 2007 og med yderligere 0,6 procentpoint i 2008. Det bemærkes, at beregningerne ikke inkluderer det betydelige rentefald fra 2008 til 2009.

Kilde: Egne beregninger på ADAM-modellen

Med venlig hilsen

Claus Hjort Frederiksen