

FOLKETINGET



Finansudvalget og Det Politisk-Økonomiske udvalg

Den Økonomiske Konsulent

Til: Udvalgets medlemmer og stedfortrædere
Dato: 4. november 2010

Notat om Det Internationale Valutafonds (IMF) undersøgelse af dansk økonomi.

Ved IMF's konsultation af dansk økonomi, finder IMF at landets økonomi er i moderat fremgang efter krisen. Den førte **finanspolitik** har ifølge IMF været medvirkende til at mildne krisen i Danmark.

IMF skriver at **opstramninger** er nødvendige for at få de offentlige finanser tilbage på sporet. Maj 2010-pakken nævnes som et skridt på vej, men IMF anbefaler yderligere tilpasninger. Der anbefales større udgiftsreduktioner og herunder en kraftig styrkelse af styringen af de kommunale udgifter.

Det danske **arbejdsmarked** har klaret sig relativt godt igennem krisen, men yderligere strukturelle reformer anbefales for at opretholde arbejdsudbuddet. Her peger IMF på, at ordninger med tidlig tilbagetrækning og førtidspensionering, bør reformeres hurtigt.

IMF fremhæver at kombinationen af lavere **produktivitet** og stigende **lønninger** har øget virksomhedernes omkostninger og forværret konkurrenceevnen. IMF peger på at forbedringer kan skabes ved hurtigere at få ny viden ud til virksomhederne med henblik på at øge produktiviteten. Dertil at øge konkurrencen, hvilket kan bevirke en "udskiftning" af gamle virksomheder til nyere med højere produktivitet.

Det pointeres at en styrkelse af banksektorens modstandskraft vil være gunstig set i forhold til forebyggelse af fremtidige kriser. Her peges på behov for yderligere forstærkninger af overvågningen af den finansielle sektor.

1. Indledning

Som led i overvågningen af alle medlemslandenes økonomier, afholder Den Internationale Valutafond (IMF) løbende såkaldte artikel IV-konsultationer. Ved konsultationerne analyseres landets økonomiske udvikling og den økonomiske politik. For Danmark sker dette hvert andet år. Ved afslutningen af konsultationen **offentliggøres IMF's foreløbige konklusioner**, og efter ca. tre måneder afleveres en rapport til diskussion i IMF's bestyrelse. Herefter bliver rapporten og eventuelle supplerende analyser offentliggjort.

Notatet gennemgår kort de foreløbige konklusioner fra IMF. Nedenfor er et link til selve rapporten¹.

2. Moderat fremgang i økonomien.

IMF finder, at væksten i dansk økonomi bliver på 2 ½ pct. i år (2010) og 2 pct. til næste år (2011). Det svarer nogenlunde til Vismændenes skøn for 2010, men IMF ligger en del højere i 2011 end vismændene.

Den økonomiske politik var præget af lempelser i finanspolitikken og pengepolitikken (lave renter) i den periode, hvor nedgangskonjunkturen satte ind (dvs. 2008 og 2009). Den aktive arbejdsmarkedspolitik med høj understøttelse hjalp til med at mildne nedgangen. Alt i alt var den førte økonomiske politik medvirkende til, at krisen fik et mindre omfang end ellers, skriver IMF.

Også støtteforanstaltningerne i forhold til banker og realkreditinstitutter, var fornuftige, ifølge IMF.

Men prisen har været et stigende underskud på de offentlige finanser, der for 2010 når op på ca. 5 pct. af BNP. Det strukturelle underskud har bidt sig fast på ca. 2 pct. af BNP og den offentlige gæld er 30 pct.point højere end før krisen.

¹[http://www.nationalbanken.dk/C1256B730054214F/sysOakFil/IMF_art_IV_2010_concluding_statement/\\$File/Denmark%20draft%20concluding%20statement%20of%20the%202010%20Article%20IV%20mission%20November%201%202010%20final%20version.pdf](http://www.nationalbanken.dk/C1256B730054214F/sysOakFil/IMF_art_IV_2010_concluding_statement/$File/Denmark%20draft%20concluding%20statement%20of%20the%202010%20Article%20IV%20mission%20November%201%202010%20final%20version.pdf)

3. Opstramninger er nødvendige

De offentlige finanser skal tilbage på sporet og være i balance igen. Det første mål er at nå under de 3 pct. i 2013, og her udgør "maj 2010-pakken" et vigtigt anker, der er nogenlunde ligeligt fordelt mellem udgiftsreduktioner og indtægtsforhøjelser, skriver IMF. Men det havde været formålstjenligt med større udgiftsreduktioner, set i forhold til det allerede meget høje skattetryk, der kan virke negativt på arbejdsudbuddet, tilføjer IMF. Men de forskellige skattereformer (og i særlig grad skattereformen i 2009) sammen med nedsættelsen af dagpengeperioden, giver dog et løft til arbejdsudbuddet.

IMF mener, at yderligere tilpasninger er nødvendige i perioden frem til 2015, for at opnå strukturel balance, og her peger IMF på udviklingen i det offentlige forbrug, der har været svært at styre.

Kommunerne, står for mere end halvdelen af det offentlige forbrug, og **IMF anbefaler en kraftig styrkelse af styringen af de kommunale udgifter.**

Større udbud af arbejdskraft og højere produktivitet

Det danske arbejdsmarked er fleksibelt, og har klarer krisen godt, ifølge IMF. Men fremtiden byder på et mindre arbejdskraftsudbud, som følge af den demografiske udvikling. Skattereformen er en god måde at øge arbejdsudbuddet på, men mere er nødvendigt. Her peger IMF dog på, at ordninger med tidlig tilbagetrækning og førtidspensionering, bør reformeres hurtigt.

Faldet i den danske produktivitetsudvikling og høje lønstigninger, har øget omkostningerne til skade for dansk konkurrenceevne. IMF anbefaler her, at man ser på hvordan man hurtigere kan få ny viden ud til virksomhederne med henblik på at øge produktiviteten. En måde at gøre dette på, er at øge konkurrencen så "gamle" virksomheder nemmere "udgår" og nye virksomheder hurtigere opstår.

Styrkelse af banksektorens modstandskraft

Myndighedernes aktioner på bank- og finansområdet, har styrket det finansielle system. Profitten er på vej op, og nedskrivningerne er for nedadgående. Men visse mellemstore banker er dog stadig sårbare, hedder det.

Finanstilsynet, har i samarbejdet med Nationalbanken, skærpet tilsynet med den finansielle verden, så nye kriser ikke så nemt skulle kunne opstå.

Ikke desto mindre er der behov for yderligere forstærkninger af overvågningen af den finansielle sektor. Her henvises bl.a. til Basel III-reglerne. Der er også behov for yderligere udbygning af samarbejdet mellem Finanstilsynet og Nationalbanken på udvalgte områder. Hertil kommer, at de nye Basel III-regler kan skabe usikkerheder på det danske obligationsmarked. IMF anbefaler her, at Danmark forbereder sig på de nye regler, så godt man nu kan gøre det, **selvom Basel III-reglerne forekommer unødvendige set fra et dansk obligationsmarkeds synspunkt.**

Med venlig hilsen

Lotte T. Andersen/Niels Hoffmeyer (3602)