
FOLKETINGET



Finansudvalget

Folketingets Økonomiske Konsulent

Til: Udvalgets medlemmer
Dato: 1. oktober 2014

Internationale Valutafond (IMF): God udvikling i dansk økonomi, men stram finanspolitikken lidt!

Sammenfatning

IMF ønsker at foretage en undersøgelse af dansk økonomi hvert år. Tidligere var det kun hvert 2. år. Det skyldes, at den finansielle sektor i Danmark fremover kategoriseres som systemisk vigtig, og derfor er det nødvendigt med mere overvågning.

*I sin seneste vurdering fra ultimo september 2014, udtrykker IMF i det store hele tilfredshed med udviklingen i økonomien. Men noget overraskende foreslår IMF en **mindre stramning** af finanspolitikken i lyset af udviklingen i de offentlige finanser i 2015. Her regnes med en overskridelse af underskuddet på de 3 pct. Grænsen for den strukturelle saldo på 0,5 pct. overskrides også.*

***Beskatningen** af husejerne bør også gøres "mere fri", og **långivningen** til boligsektoren bør strammes op (som foreslået af regeringen).*

1. Indledning

IMF har i 2013 besluttet, at dansk økonomi skal have et **årligt** eftersyn, idet den danske finansielle sektor fremover kategoriseres som systemisk vigtig. Det kaldes en såkaldt Artikel IV konsultation. Tidligere var det kun hvert 2. år, at dansk økonomi blev undersøgt af IMF. Herudover skal der foretages vurdering af den finansielle sektor hvert 5. år. Drøftelsen om dansk økonomi foregår i Nationalbanken.

Nedenfor en kort beskrivelse af den netop færdiggjorte vurdering¹ af dansk økonomi i 2014. Vurderingen har været meget omtalt i pressen ultimo september 2014.

2. Hovedsynspunkter i IMF's analyse

Vedrørende den økonomiske udvikling og den økonomiske politik, siger IMF, at der er udsigt til, at økonomien kommer i gang igen. **I 2014 bliver væksten dog lav, men den vil formodentlig nå 1,5 pct. i 2015 og ca. 2 pct. i 2016.** Men der er geopolitiske usikkerheder, der kan få økonomien til at standse op.

IMF konstaterer på lige fod med Nationalbanken, at det **faktiske og strukturelle** offentlige underskud i 2015 overskrider grænserne på henholdsvis 3,0 pct. og 0,5 pct.

Og IMF foreslår, meget overraskende, at finanspolitikken strammes lidt op – svarende til ¼ pct. af BNP i 2015 – for at skabe en "stødpude" i økonomien, hvis der kommer negative fiskale chok. Et eksempel på sidstnævnte er den svingende skat på pensioner m.v. (PAL-skatten)

Regeringens kontrol med de **kommunale budgetter** roses i øvrigt af IMF. Det giver mere sikkerhed for de offentlige udgifter og skaber større kommunal effektivitet.

Huspriser og privat gæld m.v.

IMF anser det for ønskeligt, at fremtidige svingninger i huspriserne undgås og at der sættes en bremse i for akkumulering af uforholdsmæssigt stor **privat gæld**.

På den baggrund foreslås det, at fastfrysningen af ejendomsværdiskatten op-

¹ <http://www.imf.org/external/np/ms/2014/092514.htm>

hæves (blev låst i 2002), også fordi fastfrysningen skævvrider skattesystemet. IMF bifalder, at der sker reguleringer af markedet for flex-lån og afdragsfrihed. Endvidere forekommer det, at IMF foreslår en mindre stram regulering af markedet for visse lejeboliger.

IMF anbefaler at **Produktivitetskommissionens** forslag bliver realiseret. Man er endvidere positiv overfor de af regering og Folketing iværksatte **arbejdsmarkedsreformer**.

Den finansielle sektor

IMF billiger, at regeringen har vedtaget (eller er på vej til at vedtage) foranstaltninger til at styrke den finansielle sektors evne til at modstå kriser.

I den forbindelse ser IMF positivt på at lavrente-lån (eller flex-lån) får en højere bidragssats end fastforrentede lån, idet det afspejler den øgede risiko. IMF er også positiv overfor forslaget om, at lån med afdragsfrihed begrænses. Hertil kommer kravet om, at køber skal præstere en udbetaling på 5 pct. af købesummen.

Alt i alt er IMF stort set tilfreds med udviklingen i dansk økonomi. Men der er jo altid "ting" der kan gøres lidt bedre. Sådan må IMF's budskab forstås.

Med venlig hilsen

Niels Hoffmeyer (3602) / Agnete Nielsen