

---

FOLKETINGET



Finansudvalget

Folketingets Økonomiske Konsulent

**Til:** Udvalgets medlemmer

**Dato:** 13. november 2015

#### EU-Kommissionens og OECD's økonomiske efterårsrapporter 2015

##### **Sammenfatning**

*Både EU-Kommissionen og OECD har netop udgivet deres økonomiske efterårsrapporter. Begge peger på, at den økonomiske udvikling i Danmark er rimelig positiv med vækstrater på ca. 2 pct. i alle årene 2015-2017. Ledigheden er faldene og beskæftigelsen i den private sektor stiger.*

*Udviklingen i saldoen på de offentlige finanser er knap så opmuntrende. Både EU og OECD forudser **underskud** af størrelsesorden 2-3 pct. af BNP i perioden 2015-2017.*

*Det er også vigtigt at konstatere, at der er meget stor uenighed om størrelsen af det **strukturelle underskud**. Hvor **Vismændene** har beregnet en positiv strukturel saldo i hele perioden 2015-2017, har **EU-Kommissionen** beregnet en ret stor negativ saldo for perioden. **Regeringens** beregninger ligger midt imellem, men viser også en negativ saldo.*

Ifølge EU-Kommissionens økonomiske efterårsrapport 2015 forsætter opsvinget i dansk økonomi, hvor der har været en stigning i BNP de sidste 8 kvartaler. Det forventes, at **BNP** stiger med 1,6 pct. i 2015, og frem mod 2016-2017 vil det stige hhv. 2,0 pct. samt 1,8 pct.

Nøgletallene fremgår af Tabel 1 nedenfor.

**Tabel 1. Nøgletal for dansk økonomi<sup>1</sup>**

	2015	2016	2017
BNP (%)	1,6	2,0	1,8
Privat forbrug (%)	1,9	2,0	2,1
Offentligt forbrug (%)	1,2	0,3	0,3
Bruttoinvesteringer (%)	0,7	3,7	4,1
Eksport (%)	1,1	4,4	3,9
Beskæftigelse (%)	0,9	1,0	1,0
Ledighed (% af samlede arbejdsstyrke)	6,1	5,8	5,5
<b>Offentlige finanser</b>			
Saldo (faktisk % af BNP)	-3,3	-2,5	-1,7
Strukturelt (% af BNP)	-2,3	-1,4	-1,0
Bruttogæld(% af BNP)	40,2	39,3	38,3

Over det seneste år har det **private forbrug** været en stærk drivkraft bag væksten i BNP understøttet af stigninger i beskæftigelsen, lønstigninger og lav inflation. **Investeringsvæksten** i 2015 vil være relativ svag, men over tidsperioden for prognosen forventes det at investeringerne stiger meget (jf. tabellen).

**Arbejdsløshedsraten**, der har været faldende siden foråret 2012, er fladet ud og har ligget lige over 6,0 pct. de sidste tre kvartaler. I takt med at økonomien forbedres forventes det ifølge EU-Kommissionen, at den falder til omkring 5,5 pct. i 2017. Beskæftigelsen forventes at stige med 0,9 pct. i 2015 drevet af den private sektor, og forventes at stige yderligere 1,0 pct. både i 2016 og 2017.

Danmarks **offentlige overskud** på 1,5 pct. af BNP i **2014** var det højeste blandt alle EU lande. Det ekstra ordinære overskud skal ses i lyset af fremrykningen af pensionsbeskatningen, og EU-Kommissionen forventer et underskud på 3,3 pct. af BNP i 2015. Danmarks offentlige underskud overstiger dermed midlertidigt EU's underskudsgrænse på 3 pct.

<sup>1</sup> [http://ec.europa.eu/economy\\_finance/eu/forecasts/2015\\_autumn/dk\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/economy_finance/eu/forecasts/2015_autumn/dk_en.pdf)

Den **strukturelle saldo** viste på samme måde et overskud i 2014 på 0,6 pct. af BNP, men forventes nu at vende til et underskud på 2,3 pct. i **2015**. Generelt forventer EU-Kommissionen, at Danmark har et strukturelt underskud på saldoen i **2016** og **2017** på henholdsvis 1,4 pct. og 1,0 pct. af BNP.

### OECD's efterårsrapport 2015<sup>2</sup>

Ligesom EU-Kommissionens efterårsrapport er OECD også positiv overfor den overordnede udvikling i dansk økonomi. Væksten bedømmes til ca. 2,0 pct. om året i perioden 2015-2017. OECD's rapport forventer et højt underskud på de **offentlige finanser** på ca. 2,8 pct. af BNP i alle årene 2015-2017

OECD påpeger, som vismændene og tidligere OECD rapporter har gjort det, at boligmarkedet er kunstigt højt. Særligt i København mener OECD, at det er ved at overophede. Rapporten anbefaler en stigning i ejendomsskatterne.

### De strukturelle underskud

Det kan være interessant at sammenligne de forskellige opgørelser af den strukturelle saldo, der er udarbejdet for nylig af regeringen (Økonomisk Redegørelse), Vismændene (Efterårsrapport 2015) og nu EU-Kommissionen. Tallene ser således ud (Tabel 2)

**Tabel 2: Opgørelse over strukturel saldo (pct. af BNP)**

	2014	2015	2016	2017
Finansministeriet	-0,9	-0,9	-0,5	-
EU	0,6	-2,3	-1,4	-1,0
Vismændene	0,6	0,3	0,2	0,3

Det ses, at der er meget store forskelle i opgørelserne. **Vismændene** har således beregnet en **positiv** strukturel saldo for hele perioden 2014-2017. **EU-Kommissionens** beregninger viser derimod en ret stor negativ saldo for alle årene 2015-2017.

---

<sup>2</sup> <http://www.oecd-ilibrary.org/docserver/download/1215021e.pdf?expires=1447334943&id=id&accname=ocid195148&checksum=C5534CB4A4701764431E619E47D422FA>

**Finansministeriets** beregninger viser også en **negativ** saldo for 2015 og 2016, men dog således, at man overholder kravet til finanspagtens størrelse på -0,5 pct. af BNP i 2015.

Der er både tale om forskellige metoder til beregning af den strukturelle saldo og forskellige økonomiske vurderinger for de tre institutioner, og det giver de meget forskellige tal.

Med venlig hilsen

Emil Broberg Andersen / Niels Hoffmeyer (3602)