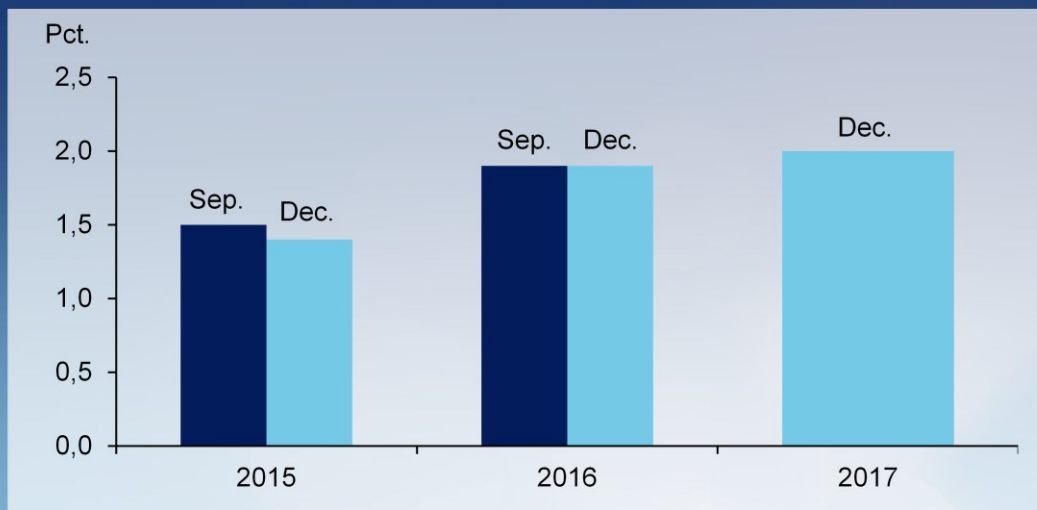


Det talte ord gælder.

- Velkommen til samråd, hvor jeg vil gennemgå vurderingen af hhv. konjunktursituationen og udsigterne for de offentlige finanser i den netop offentliggjorte Økonomisk Redegørelse.

BNP-væksten tiltager

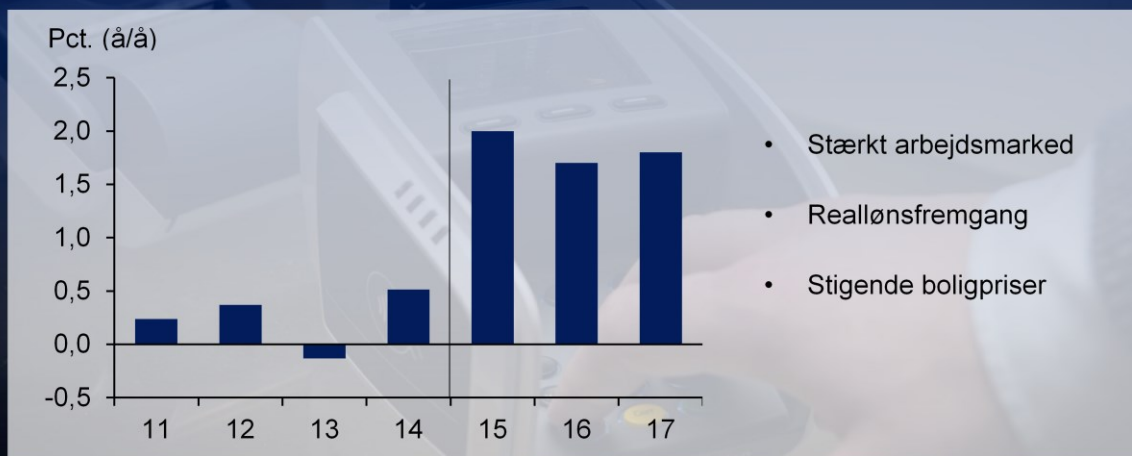


2 | Økonomisk Redegørelse

 FINANSMINISTERIET

- Dansk økonomi er på sporet, og opsvinget ventes at fortsætte de kommende år.
- Det bekræfter udsigterne for BNP, der vurderes at tage til fra 1,4 pct. i år til 1,9 pct. næste år og 2 pct. i 2017.
- Tallene indeholder en lille nedjustering af væksten fra 1,5 til 1,4 pct. i år. Det skal ses i lyset af at tal for BNP-væksten i 3. kvartal var svagere end ventet. Vi vurderer det som et kortvarigt "bump". Det rykker ikke grundlæggende ved billedet af, at fremgangen i dansk økonomi har bidt sig fast.
- Der er et solidt afsæt for vækst de kommende år, og den indenlandske efterspørgsel udgør i stadig højere grad drivkraften bag fremgangen i dansk økonomi. Det fortsætter også i 2017, som med denne redegørelse for første gang indgår i konjunkturvurderingen.
- I takt med at konjunkturbilledet forbedres, vil det øge behovet for at opstramme finanspolitikken fra det meget lempelige udgangspunkt, men det vil jeg vende tilbage til senere.

Det private forbrug er kommet op i gear

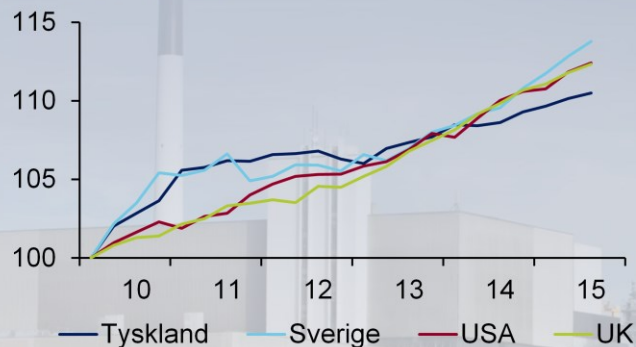


- I 2015 har vi for alvor set en styrkelse af det private forbrug efter flere års stilstand.
- Mange familier har i de senere år haft behov for at konsolidere deres økonomi efter de store prisfald på boligmarkedet i 2008 og den efterfølgende usikkerhed i forbindelse med den europæiske gældskrise. Men nu begynder de at bruge flere penge.
- Det hænger sammen med, at de oplever voksende indkomster som følge af reallønsfremgang og stigende beskæftigelse. Sammen med stigende boligpriser og lave renter skaber det tryk og optimisme.
- Der er altså skabt et sundt grundlag for gradvis fremgang i forbruget i de kommende år. En holdbar fremgang, vel at mærke, ikke en gældsrevet forbrugsfest, som den vi så i årene op til finanskrisen.

Vækst i udlandet bidrager fortsat til opsvinget herhjemme

BNP

Indeks (10K1=100)



- Lave oliepriser
- Svag kronkurs
- Lempelig pengepolitik
- Fremgang blandt Danmarks største samhandelspartnere

- Den indenlandske vækst står dog ikke alene, og trods svage 3. kvartals tal er der udsigt til en væsentlig stigning i eksporten de kommende år. Det skyldes, at danske virksomheder nyder godt af fremgangen blandt de lande vi handler mest med. Vi ser blandt andet, at genopretningen i Europa er blevet mere robust, med vækst i BNP og beskæftigelse.
- Længere væk, blandt de nye vækstøkonomier, ser billedet mindre positivt ud med et lavere væksttempo i Kina og recessioner i Brasilien og Rusland.
- De mere afdæmpede vækstudsigter blandt de nye vækstøkonomier ventes dog ikke for alvor at dæmpe væksten i dansk eksport, da den i høj grad afsættes blandt de industrialiserede lande.
- Andre udefrakommende faktorer, som den lave oliepris, en svag kronkurs og den meget lempelige pengepolitik bidrager også til de bedre udsigter.

Fremgangen på arbejdsmarkedet har bidt sig fast

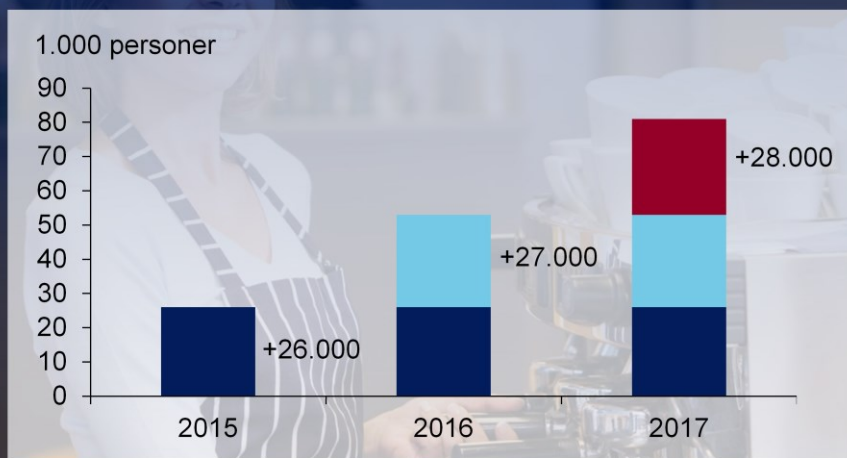


5 | Økonomisk Redegørelse

FINANSMINISTERIET

- Med fremgang i både eksporten til udlandet og nu også husholdningernes forbrug er der vækst i den private del af økonomien. Det fremgår tydeligt af udviklingen på arbejdsmarkedet. Som vi ser i den venstre figur, så er den private beskæftigelse steget støt i over to år, og siden vendingen i 2012 er der kommet mere end 66.000 personer i privat beskæftigelse.
- Det samme billede tegnes, hvis vi ser på ledigheden, der er fortsat med at falde gennem året.
- Fremgang på arbejdsmarkedet er en grundlæggende forudsætning for, at danske familier kan bruge flere penge, og går derfor hånd i hånd med det økonomiske opsving. De mange nye job skal i øvrigt ses i sammenhænge med voksende produktion i de store private brancher, som bruger meget arbejdskraft.

Den private beskæftigelsesvækst fortsætter

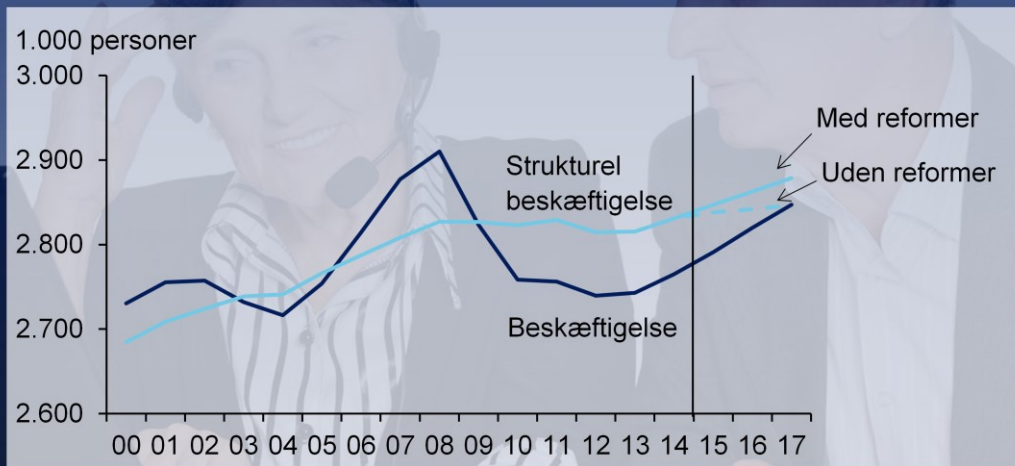


6 | Økonomisk Redegørelse

 FINANSMINISTERIET

- Vi går altså ind i nogle år med en bredt sammensat vækst i den private efterspørgsel – både fra husholdningerne og virksomhederne herhjemme og på vore eksportmarkeder.
- Det betyder, at fremgangen på arbejdsmarkedet vil fortsætte. Den private beskæftigelse ventes at stige med over 80.000 personer i løbet af de tre år som prognosen dækker.

Reformer giver plads på arbejdsmarkedet



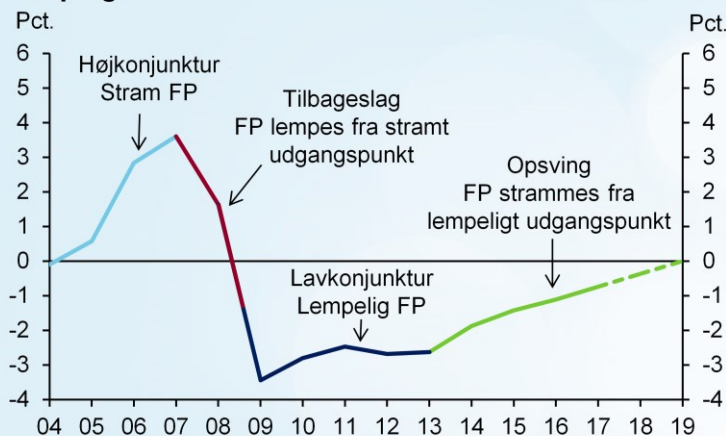
| Økonomisk Redegørelse

FINANSMINISTERIET

- Vi har gennem en række reformer løftet den strukturelle beskæftigelse, og dermed skabt plads til at beskæftigelsen kan vokse uden, at der opstår generelt pres på arbejdsmarkedet.
- Det er især indfasningen af en højere efterlønsalder som følge af tilbagetrækningsreformen, der bidrager til, at udvide kapaciteten i dansk økonomi i disse år.
- Jo flere år med beskæftigelsesfremgang, jo vigtigere bliver det, at vi gennem nye reformer sikrer, at virksomhederne har adgang til en tilstrækkelig velkvalificeret arbejdsstyrke.
- Derfor vil regeringen forsætte linjen med jobreform 2, som skal øge gevinsten ved beskæftigelse og dermed give endnu et bidrag til en stigning i den strukturelle beskæftigelse.

Fremgang i økonomien tilsiger mindre lempelig finanspolitik

Outputgab



Når økonomien er inde i et opsving, er der:

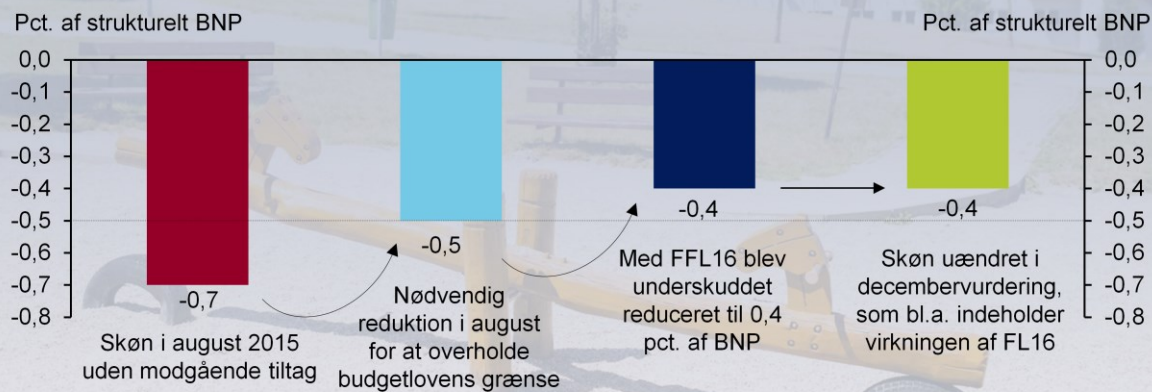
- Stigende privat forbrug
- Fremgang i private investeringer
- Stigende boligpriser
- Færre ledige

Strammere finanspolitik er med til at understøtte, at opsvinget bliver holdbart.

- Igennem en årrække har vi været i en situation, hvor vi har ført en lempelig finanspolitik for at understøtte økonomien under tilbageslaget. Men dansk økonomi er nu inde i et opsving.
- Og i takt med at opsvinget får mere og mere fat, så bliver der gradvist færre ledige ressourcer i økonomien, som man kan se på figuren til venstre. Det betyder, at der bliver færre ledige hænder på arbejdsmarkedet, som virksomhederne kan rekruttere.
- Derfor er det fornuftigt og ansvarligt, at vi stille og roligt trækker den lempelige finanspolitik tilbage, så vi understøtter et holdbart opsving.

Finansloven for 2016 er første skridt mod balance i 2020

Strukturel saldo i 2016



Økonomisk Redegørelse

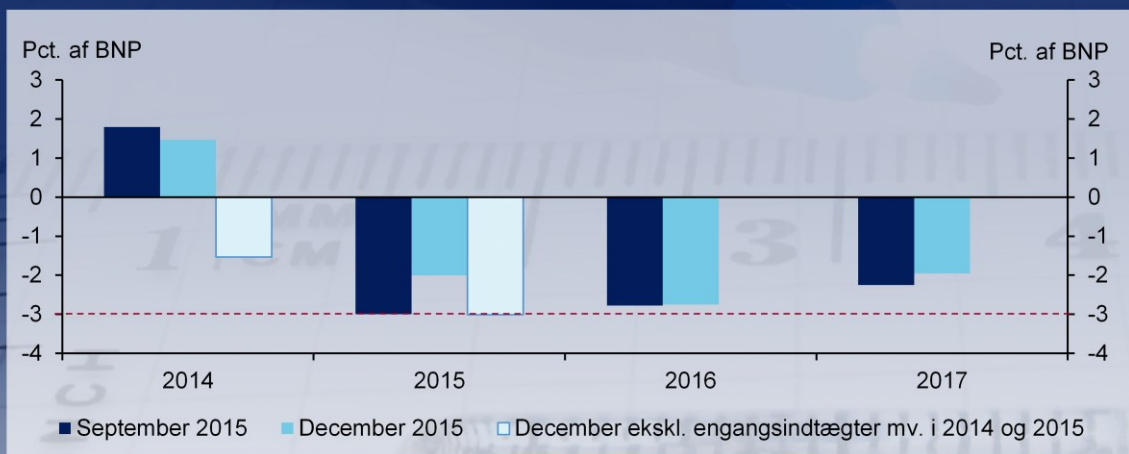
FINANSMINISTERIET

- Regeringens kasseeftersyn fra august viste, at de offentlige finanser var i ringere stand end ventet før valget. Uden opstramninger ville underskuddet på den strukturelle saldo i 2016 stå til at lande på 0,7 pct. af BNP - på den forkerte side af grænsen i budgetloven.
- Derfor har vi med finansloven for 2016 planlagt en ansvarlig finanspolitik, som styrker de offentlige finanser med 5 mia. kr., så underskuddet på den strukturelle saldo reduceres til 0,4 pct. af BNP. Dermed er der nu luft til budgetlovens grænse i 2016.
- Det understøtter to vigtige forhold:
- For det første, at finanspolitikken er afstemt med opsvinget i dansk økonomi.
- For det andet, at vi får taget det første skridt mod at reducere de offentlige underskud, så målet om balance i 2020 kan indfries. Det er afstemt med, at der også er råd til at finansiere velfærdssamfundet fremadrettet.
- Vi har taget ansvar i en svær situation og har turdet prioriter. Det arbejde

skal vi fortsætte i de kommende år.

- Vi skal ikke længere planlægge en finanspolitik, som går helt til kanten af det tilladte i budgetloven.
- Når finanspolitikken skal normaliseres i de kommende år, indebærer det blandt andet, at de offentlige investeringer skal ned i et mere normalt leje end det har været tilfældet de senere år.
- Der skal ikke herske tvivl om, at rammerne vil være stramme i de kommende år. Finanspolitikken vil skulle strammes hvert år, så vi kommer frem mod balance i 2020 og understøtter en sund konjunkturfremgang.

Større afstand til EU's grænse for faktiske underskud



- Med den opdaterede vurdering ligger underskuddet på den faktiske saldo indenfor EU's 3 pct.-grænse i prognoseårene.
- Den faktiske saldo påvirkes kraftigt af, hvordan det går med økonomien og en række andre forhold som kan svinge meget – fx udviklingen på aktiemarkederne og bevægelserne i olieprisen.
- Det gør også, at skøn for den faktiske saldo kan blive revideret forholdsvist meget fra vurdering til vurdering. På figuren kan man se, at vi i september skønnede et faktisk underskud på 3 pct. af BNP i 2015. Men nu skønner vi et underskud på 2 pct. af BNP.
- Det er en revision på 20 mia. kr., som skal ses i lyset af navnlig to ting:
- For det *første* er skønnet for omlægning af kapitalpensioner til alderspensioner opjusteret, således at der nu skønnes et provenu i 2015 på 18 mia. kr. mod tidligere 6 mia. kr. For det *andet* er skønnet for provenuet fra pensionsafkastskatten opjusteret til godt 20 mia. kr. mod tidligere knap 11 mia. kr.

- Vi tilrettelægger finanspolitikken med udgangspunkt i den strukturelle saldo. Selv om den faktiske saldo forbedres i 2015, så bliver der altså ikke flere penge at dele ud af i finanspolitikken.
- Det underskud, vi venter i 2015, er ligesom i 2014 præget af store engangsindtægter fra navnlig omlægningen af kapitalpensioner. Uden de indtægter ville underskuddet i 2015 være på 3 pct. af BNP – det kan man se på den skraverede søjle.
- Engangsindtægter falder bort i 2016, hvor der derfor kun er en lille margin til 3 pct.-grænsen. I 2017 ventes afstanden at blive større. Det skyldes altovervejende, at væksten i økonomien tager til.

Opsummering

- Økonomien er i fremgang
- Der er vækst i den private sektor: Investeringer og privatforbrug vokser
- Den lempelige finanspolitik skal gradvist rulles tilbage
- Rammerne i den offentlige økonomi vil være stramme i de kommende år

- For at opsummere.
- Vi står med en økonomi i fremgang. Et stærkt arbejdsmarked og et privatforbrug, der nu for alvor er på vej op i gear. Det går frem i den private sektor.
- Med opsvinget i dansk økonomi skal vi gradvist rulle den lempelige finanspolitik tilbage.
- Rammerne i den offentlige økonomi vil derfor være stramme.