



Folketingets Finansudvalg  
Christiansborg

25. september 2018

## Svar på Finansudvalgets spørgsmål nr. 417 (Alm. del) af 20. juni 2018 stillet efter ønske fra Rune Lund (EL)

### Spørgsmål

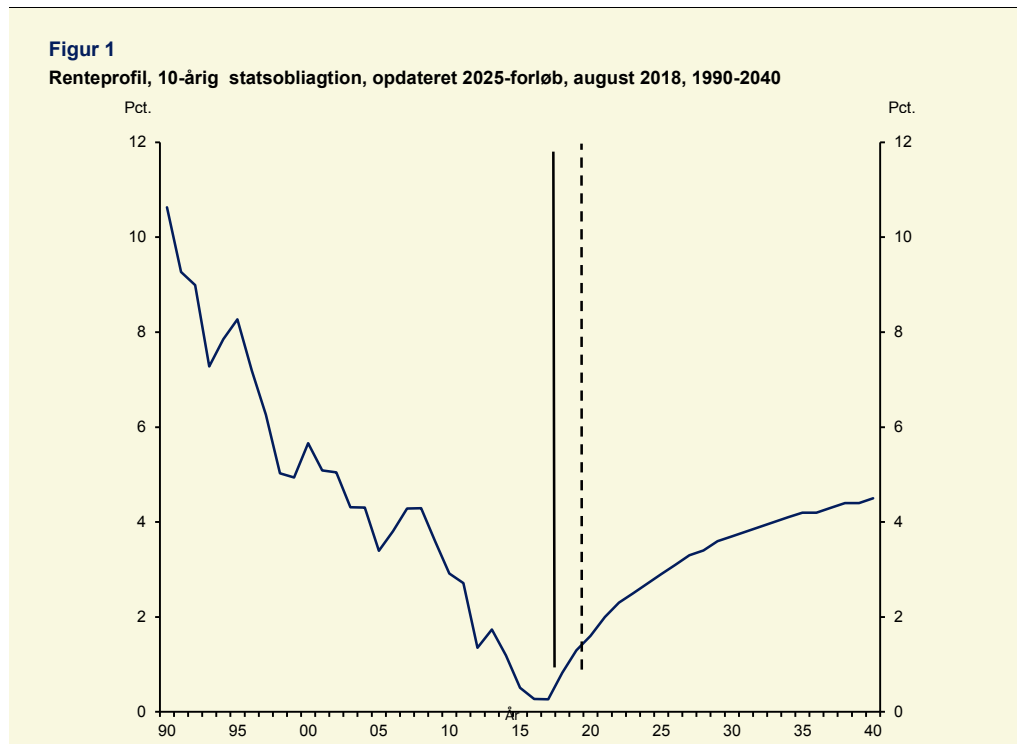
Vil ministeren oplyse, hvilke kriterier der ligger til grund for at vurdere, hvornår ændringer i realrenten er strukturelle og dermed af længere varighed, så Finansministeriet justerer den samfundsøkonomiske diskonteringsrente jf. Finansministeriets vejledning i samfundsøkonomiske konsekvensvurderinger fra august 2017 afsnit 4.7 om diskontering?

### Svar

Finansministeriet genbesøger principielt de langsigtede renteforudsætninger hver gang, der foretages en ny mellemfristet fremskrivning. Disse offentliggøres normalt to gange om året i forbindelse med konvergensprogrammerne til EU i foråret og fastlæggelsen af udgiftslofter for det nye fjerde år i august. I praksis er det dog kun med mellemrum, der er foretaget justeringer af de langsigtede renteforudsætninger. Tabel 1 viser en oversigt over de langsigtetsforudsætninger, der har været anvendt for den 10-årige statsobligationsrente i de forskellige fremskrivninger siden Konvergensprogram 2008.

	Pct.
Konvergensprogram 2008 (2015-plan)	5,75
Konvergensprogram 2009	5,75
Konvergensprogram 2011 (2020-plan)	5,25
Konvergensprogram 2012	5,00
Konvergensprogram 2013	4,75
Konvergensprogram 2014	4,75
Konvergensprogram 2015 (2025-plan)	4,50
Konvergensprogram 2016	4,50
Konvergensprogram 2017	4,50
Konvergensprogram 2018	4,50

Figur 1 viser derudover den forudsatte renteprofil i den seneste fremskrivning fra opdateret 2025-forløb, august 2018.



Aktuelt svarer langsigtetsforudsætningen til en 10-årig nominal statsrente på 4,5 pct. De andre institutioner i Danmark, der foretager beregninger af finanspolitikens holdbarhed (DØR og DREAM), forudsætter en langsigtet rente på 4,75 pct.

Fastlæggelsen af de langsigtede renteforudsætninger i Finansministeriet (pt. fra 2040) tager udgangspunkt i langsigtede historiske gennemsnit, hvor der dels ses på perioder med et stabilt inflationsregime som i dag, dels ses på realrenter og merrealrenten (dvs. realrenten i forhold til den økonomiske vækst) for lange perioder med varierende inflationstakter og varierende vækstopotentiale. Den løbende renteutvikling – som gennem en årrække har indebåret lavere renter end ventet – spiller dog også ind i den samlede vurdering. De observerede lave renter har derigennem bidraget til de nedjusteringer af den langsigtede rente, som Finansministeriet har foretaget over tid.

Der vedlægges et papir, som beskriver fastlæggelsen af renteforudsætningerne til den mellemfristede fremskrivning i Danmarks Konvergensprogram 2018.

Med venlig hilsen

Kristian Jensen  
Finansminister