



Notat

13. oktober 2020

Redegørelse vedr. IMFC-mødet 15.-16. oktober 2020

Den Internationale Monetære og Finansielle Komité (IMFC), som er den rådgivende ministerkomité for den Internationale Valutafond (IMF), afholder et møde 15.-16. oktober 2020. Mødet afholdes ifm. IMF's og Verdensbankens virtuelle årsmøder 12.-16. oktober 2020. IMFC-mødet vil blive ledet af komitéens formand, Sydafrikas centralbankchef, Lesetja Kganyago.

Danmark er med i den nordisk-baltiske valgkreds i IMF, som på IMFC-mødet repræsenteres af Norge, som aktuelt har formandsskabet for valgkredsen. Norge ventes på mødet at afgive et indlæg på baggrund af en fælles skriftlig erklæring fra den nordisk-baltiske valgkreds til IMFC. EU-landene, som vil være repræsenteret af det tyske EU-formandskab og Europa-Kommissionen, afgiver ligeledes en fælles skriftlig erklæring til IMFC.

Udvikling i verdensøkonomien

IMF skønner i oktober-udgaven af World Economic Outlook 2020, at den globale økonomiske vækst falder fra 2,8 pct. i 2019 til -4,4 pct. i 2020, *jf. tabel 1*. Skønnet for 2020 er en opjustering på 0,8 pct. point i forhold til IMF's skøn i juni 2020, hvilket skyldes en hurtigere end ventet genåbning af økonomierne.

Den globale vækst skønnes at stige til 5,2 pct. i 2021. Skønnet for 2021 er nedjusteret med 0,2 pct.-point ift. IMF's skøn fra juni 2020. Nedjusteringen er et resultat af dels IMF's opjustering af vækstskønnet *for 2020* (som giver et højere BNP-niveau i 2020, hvilket er det, som væksten i 2021 måles i forhold til) og dels forventninger til fortsatte restriktioner for at mindske virusspredningen.

Fremskrivningerne er baseret på en antagelse om, at restriktionerne for at mindske virusspredningen vil fortsætte ind i 2021, men vil blive reduceret i takt med at vaccinedækningen tager til og behandlingsmulighederne styrkes. Det forventes, at pandemiens 'akutte' fase først er ovre mod udgangen af 2022.

IMF understreger, at der er meget stor usikkerhed forbundet med prognosen. Den økonomiske udvikling afhænger af en lang række uforudsigelige faktorer, herunder af pandemiens varighed samt konsekvenserne af restriktionsforanstaltningerne.

I *eurområdet* forventes væksten at falde fra 1,3 pct. i 2019 til -8,3 pct. i 2020 (opjusteret med 1,9 pct.-point ift. IMF-skønnet i juni 2020) for herefter at stige til 5,2 pct. i 2021 (nedjusteret 0,8 pct.-point).

Vækstskønnet for Tyskland og Frankrig er hhv. -6,0 pct. og -9,8 pct. i 2020 (opjusteret hhv. 1,8 og 2,7 pct.-point) og 4,2 pct. og 6,0 pct. i 2021 (nedjusteret hhv. 1,2 og 1,3 pct.-point). For Spanien og Italien skønnes en vækst på hhv. -12,8 pct. og -10,6 pct. i 2020 (uændret for Spanien og opjusteret med 2,2 pct.-point for Italien) og 7,2 pct. og 5,2 pct. i 2021 (opjusteret med 0,9 pct.-point for Spanien og nedjusteret med 1,1 pct.-point for Italien).

Uden for euroområdet skønnes væksten i UK at falde fra 1,5 pct. i 2019 til -9,8 pct. i 2020 (opjusteret 0,4 pct.-point) og at stige til 5,9 pct. i 2021 (nedjusteret 0,4 pct.-point). USA's vækst skønnes at falde fra 2,2 pct. i 2019 til -4,3 pct. i 2020 (opjusteret med 3,7 pct.-point) for herefter at stige til 3,1 pct. i 2021 (nedjusteret 1,4 pct.-point).

For emerging markets og udviklingsøkonomierne som helhed skønnes væksten at falde fra 3,7 pct. i 2019 til -3,3 pct. i 2020 (nedjusteret 0,2 pct.-point) for så at stige til 6,0 pct. i 2021 (opjusteret 0,2 pct.-point). I Kina skønnes væksten at falde fra 6,1 pct. i 2019 til 1,9 pct. i 2020 (opjusteret 0,9 pct.-point) og stige til 8,2 pct. i 2021 (uændret skøn ift. juni 2020).

Tabel 1

Skøn for BNP-vækst fra IMF's World Economic Outlook-rapport, oktober 2020

Pct.	Prognose			Ændring ift. juni 2020 ¹		Ændring ift. april 2020 ²	
	2019	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Verden	2,8	-4,4	5,2	0,8	-0,2	-1,1	-0,5
Avancerede økonomier	1,7	-5,8	3,9	2,3	-0,9	0,2	-0,6
USA	2,2	-4,3	3,1	3,7	-1,4	1,6	-1,6
Euroområdet	1,3	-8,3	5,2	1,9	-0,8	-0,8	0,5
<i>Tyskland</i>	0,6	-6,0	4,2	1,8	-1,2	1,0	-1,0
<i>Frankrig</i>	1,5	-9,8	6,0	2,7	-1,3	-2,6	1,5
<i>Italien</i>	0,3	-10,6	5,2	2,2	-1,1	-1,5	0,4
<i>Spanien</i>	2,0	-12,8	7,2	0,0	0,9	-4,8	2,9
Japan	0,7	-5,3	2,3	0,5	-0,1	-0,1	-0,7
Storbritannien	1,5	-9,8	5,9	0,4	-0,4	-3,3	1,9
Danmark	2,3	-4,5	3,5	-	-	2,0	-2,5
Emerging market og Udviklingsøkonomierne	3,7	-3,3	6,0	-0,2	0,2	-2,1	-0,5
Rusland	1,3	-4,1	2,8	2,5	-1,3	1,4	-0,7
Kina	6,1	1,9	8,2	0,9	0,0	0,7	-1,0
Indien	4,2	-10,3	8,8	-5,8	2,8	-12,2	1,4
Brasilien	1,1	-5,8	2,8	3,3	-0,8	-0,5	-0,1

Kilde: World Economic Outlook, Oktober 2020

1) Ændring (pct.-point) i forhold til World Economic Outlook Update, juni 2020.

2) Ændring (pct.-point) i forhold til World Economic Outlook, april 2020

Risici

IMF vurderer, at det samlede risikobillede hælder til den negative side. Væksten kan blive lavere end ventet, hvis smittespredningen tager til, hvis vaccineudviklingen

aftager eller landene får ulige adgang til vaccinen. Derudover kan udfasningen af hjælpepakkerne i nogle lande resultere i virksomhedskonkurser, øget arbejdsløshed og tab af indkomstgrundlag. Sårbare økonomier kan opleve svækket tillid til de offentlige finanser og forringede lånemuligheder, som kan have afsmittende effekter på den økonomiske vækst på tværs af landegrænser.

Den globale økonomisk-politiske dagsorden, herunder IMF's rolle

Drøftelserne på IMFC-mødet ventes at tage afsæt i den halvårslige synteserapport ("Global Policy Agenda") fra IMF's administrerende direktør, Kristalina Georgieva. Synteserapporten sammenfatter vurderingerne og anbefalingerne fra IMF's centrale bilaterale og multilaterale overvågningsrapporter¹ og udstikker prioriteterne for IMF's arbejde. Overskriften for synteserapporten er "*Catalysing a Resilient Recovery*" (katalysering af en modstandsdygtig økonomisk genopretning), og drøftelserne i IMFC ventes primært at fokusere på fortsatte håndtering af COVID-19-krisen med særligt fokus på de økonomiske og finansielle aspekter, herunder genopretningen.

Politiske prioriteter

IMF vurderer generelt at de globale økonomiske udsigter er forbedret ift. tidligere på året. Samtidig er genopretningen dog forbundet med stor usikkerhed og ulige på tværs af lande og sektorer.

IMF anbefaler generelt, at økonomisk-politiske tiltag bruges til at genetablere tilliden til økonomien samt understøtte økonomisk vækst og beskæftigelse. IMF bemærker, at for tidlig udfasning af den akutte økonomiske krisehåndtering kan medføre unødvendige konkurser og fyringer samt underminere genopretningen.

IMF anbefaler, at *finanspolitikken* målrettes omskoling af arbejdere og investeringer, herunder særligt i grøn infrastruktur, efterhånden som den akutte økonomiske krisehåndtering trækkes tilbage. *Pengepolitikken* bør fortsat være lempelig, og de *finansielle myndigheder* bør understøtte den finansielle stabilitet og sikre sunde banksystemer.

IMF vurderer, at en hurtig global løsning på selve pandemien er en forudsætning for en holdbar økonomisk genopretning. IMF anbefaler globalt samarbejde om vaccineudvikling og -produktion, der sikrer ligelig adgang til medicinsk udstyr og vacciner på tværs af lande.

IMF anbefaler også, at man skal fortsætte med at have fokus på de langsigtede prioriteter fra før COVID-19-krisen, herunder adressere lav produktivitetsvækst, øget ulighed og klimaudfordringer.

Genopretningstiltagene skal målrettes eksisterende underliggende økonomisk-politiske udfordringer, og landene bør udnytte muligheden til at gennemføre investeringer, der fremmer inklusiv vækst samt grøn og digital omstilling. Endvidere skal man sikre universel adgang til sundhedsydelser og uddannelse, undgå korrupsion,

¹ World Economic Outlook, Global Financial Stability Report og Fiscal Monitor.

forbedre skattesystemer samt bekæmpe skatteunddragelse, hvidvask og terrorfinansiering.

Herudover anbefaler IMF fortsat globalt samarbejde om at støtte lavindkomstlande, der er særligt hårdt ramt af krisen. Støtten skal hjælpe til, at lavindkomstlande kan inddæmme smitte og mindske de negative konsekvenser af pandemien.

IMFs rolle

IMF har i den første fase af pandemien fokuseret på akut krisehåndtering, herunder bl.a. ved at tilpasse og udvide eksisterende udlånsinstrumenter samt introducere nye udlånsinstrumenter. IMF fokuserer nu på at hjælpe med at sikre en holdbar genopretning, samt på at genopretningen bruges som en mulighed for at sikre mere modstandsdygtige økonomier. IMF vil støtte landenes indsats for at reducere gældssårbarheder, øge gældstransparens og gældsforvaltningskapacitet samt forbedre rammerne for gældsrestrukturering.

IMF vil fastholde sine planlagte fokusområder ud over den akutte krisehåndtering. IMF vil således bl.a. fortsætte med at integrere fokus på klimaforandringer i sin generelle overvågning og politikanbefalinger. Den kommende genopretning skal udnyttes som en mulighed for at fremme den grønne omstilling. Dertil vil IMF fortsat være fortalere for internationalt samarbejde samt regelbaserede globale handelssystemer.

IMF vurderer fortsat behov for at bibeholde et stærkt, kvotebaseret IMF med tilstrækkelige ressourcer, herunder særligt i den aktuelle situation med væsentlige usikkerheder. IMF støtter de seneste fremskridt i implementeringen af aftalen om IMF-ressourcer² og –styring, der blev nået enighed om i IMFC i oktober 2019, jf. redegørelse vedr. IMFC-mødet i april 2020. Aftalen skal træde i kraft januar 2021 og sikre, at IMF-ressourcerne opretholdes på deres nuværende niveau efter 2020. IMF-ressourceaftalen indeholder en fordobling af IMF's stående kreditfacilitet ”*New Arrangements to Borrow*” (NAB)³ og en forlængelse af NAB fra 2022 til 2025 samt en ny runde af midlertidige bilaterale lån, der skal erstatte de eksisterende bilaterale låneaftaler fra 2016, når de udløber ved udgangen af 2020. IMF holder endvidere løbende øje med IMF's ressourcer, herunder behovet for mulig aktivering af NAB.⁴

Danske holdninger

Fra dansk side lægges vægt på følgende, som også afspejles i den nordisk-baltiske IMF-valgkreds' skriftlige erklæring:

² IMF's generelle ressourcer til finansiering af udlån til kriseramte lande består af dels de permanente kvote-ressourcer, dels lånte ressourcer via den stående kreditfacilitet ”*New Arrangements to Borrow*” (NAB), dels midlertidige bilaterale låneaftaler. Ressourcerne blev udvidet betragteligt i lyset af finanskrisen. IMF-landenes faste IMF-bidrag opgøres i kvoter. Kvote-fordelingen reflekteres også i vægtningen et lands stemmer i IMF.

³ NAB-aftalen løber for fem år ad gangen. Forlængedes i 2016 fra efteråret 2017 og til efteråret 2022.

⁴ For at IMF kan trække på midlerne i NAB, skal NAB aktiveres med støtte fra et flertal repræsenterende 85 pct. af de samlede ressourcer i NAB. NAB aktiveres traditionelt for 6 måneder ad gangen og aktiveredes senest 1. oktober 2015 frem til februar 2016.

COVID-19-pandemien har medført et historisk økonomisk tilbageslag. En delvis og ujævn genopretning er undervejs, men der er samtidig stor usikkerhed. Tabet af humankapital, øget offentlig og privat gæld, finansielle svagheder og øget ulighed risikerer at sætte varige spor i den globale økonomi.

En stærk økonomisk genopretning kræver en løsning på de sundhedsmæssige udfordringer, herunder via internationalt samarbejde om behandlinger og vacciner, ligesom det samtidig er central for genopretningen at undgå protektionisme og modernisere de regelbaserede globale handelssystemer.

Det er vigtigt med et stærkt økonomisk-politisk modsvar til krisen. Finans- og pengepolitikker bør generelt forblive understøttende, men bør samtidig tilpasses nationale forhold. Dette bør kombineres med tiltag til sikring af den finansielle stabilitet.

Der skal findes en balance mellem på den ene side at understøtte økonomien, og på den anden side gradvist at udfase hjælpepakkerne, som lægger en stor byrde på de offentlige finanser, og som kan hindre nødvendige økonomiske omstillinger til skade for den fremtidige vækst. Krisen er en påmindelse om vigtigheden af finanspolitisk råderum til at modgå økonomiske tilbageslag.

Landene bør udnytte situationen til at fremme langsigtede økonomiske mål via tiltag, der kan øge den potentielle vækst og ligheden. De økonomiske genopretnings tiltag bør fx styrke den grønne infrastruktur samt sikre effektiv og mere ambitiøs CO₂-reduktion. Uddannelse, digitalisering og velfungerende arbejdsmarkeder med passende sikkerhedsnet er vigtige indsatsområder.

Fra dansk og nordisk-baltisk side støtter man IMF's hurtige reaktion under de aktuelle ekstraordinære omstændigheder. IMF bør udnytte eksisterende instrumenter fuldt ud og fleksibelt. Hvis der er finansieringsbehov i nogle lande ud over den indledende krisestøtte, bør der udarbejdes mere fuldbyrdede IMF-programmer, der adresserer underliggende udfordringer. Der lægges vægt på, at IMF bør holde sig tæt til sit mandat, herunder at man kun dækker kortsigtede finansieringsbehov, og bør sikre foranstaltninger mod korrupsion. Fra dansk side støtter man midlertidige lempeligere vilkår for IMF's nødfinansieringsinstrumenter og er åbne over for at drøfte nye likviditetsstøttende IMF-instrumenter.

Fra dansk og nordisk-baltisk side kan man støtte IMF's og Verdensbankens samarbejde for at reducere landes gældssårbarheder samt institutionernes støtte til den fælles G20-Parisklubs gældshenstandsinitiativ (*Debt Service Suspension Initiative*⁵). Herudover vil IMF-ekspertise være central i det videre arbejde med de globale rammer for gældsrestrukturering.

Fra dansk og nordisk-baltisk side støtter man et stærkt, kvotebaseret og velfinansieret IMF i centrum for det globale finansielle sikkerhedsnet. Opretholdelse af det nuværende IMF-ressourceniveau er særligt vigtigt nu. Danmark har derfor også godkendt implementering af aftalen om IMF-ressourcer og -styring, som man opnåede enighed om i IMFC i oktober 2019, jf. redegørelse vedr. IMFC-mødet i april 2020. Aftalen skal opretholde IMF-ressourcerne på deres nuværende niveau efter 2020. Med implementering af IMF-ressourceaftalen øges Nationalbankens bidrag til NAB med ca. 1,6 mia. SDR⁶ (ca. 14,5 mia. kr.) til ca. 3,3 mia. SDR (ca. 29,1 mia. kr.) samt forlænges fra 2022 til 2025. Dertil reduceres Nationalbankens bidrag til den nye midlertidige bilaterale låneftale med IMF fra ca. 4,4 mia. SDR (ca. 39,5 mia. kr.) til ca. 1,9 mia. SDR (ca. 17,0 mia. kr.).⁷

Fra dansk og nordisk-baltisk side har man altid understøttet IMF's udlånslånskapacitet, når der har været behov, og det er fortsat intentionen under forudsætning af en tilstrækkelig byrdefordeling mellem landene.

⁵ Initiativ til at lette gælds betalingsbyrden for lavindkomstlande ifm. COVID-19-pandemien.

⁶ IMF's regnskabsenhed. Vægtet gennemsnit af dollar, britiske pund, japanske yen, og kinesiske renminbi. Pr. 27. maj 2020 var kursen på 1 SDR lig 8,9265 danske kroner.

⁷ Med IMF-ressourceaftalen holdes Danmarks bidragsandel til hhv. NAB (0,89 pct) og BBA (1,4 pct.) uændret. Dette skal sammenholdes med en dansk kvoteandel i IMF på 0,72 pct. Det er Nationalbanken, der stiller ressourcerne til rådighed for IMF i form af trækingsretter på valutareserven.