

De Økonomiske Råd 
Formandskabet

**SKRIFTLIGE
INDLÆG FRA
DET ØKONOMISKE
RÅDS MEDLEMMER**

SKRIFTLIGE INDLÆG FRA DET ØKONOMISKE RÅDS MEDLEMMER

På de følgende sider er gengivet skriftlige indlæg fra medlemmer af Det Økonomiske Råd. Følgende medlemmer har ønsket at give skriftlige bidrag:

Finansministeriet
Erhvervsministeriet
Danmarks Nationalbank
Dansk Arbejdsgiverforening
FH – Fagbevægelsens Hovedorganisation
3F - Fagligt Fælles Forbund
Dansk Metal
DI – Dansk Industri
SMVdanmark
Landbrug & Fødevarer
Dansk Erhverv
Forbrugerrådet Tænk
CEPOS
Finans Danmark
Arbejderbevægelsens Erhvervsråd
Særligt sagkyndig Torben M. Andersen
Særligt sagkyndig Mette Ejrnæs

FINANSMINISTERIET

Kapitel I og II: Aktuel økonomisk politik, konjunktur og offentlige finanser

Konjunktursituationen og finanspolitikken

Dansk økonomi er kommet særdeles stærkt gennem coronapandemien, også i forhold til andre EU-lande og USA. Det giver et godt udgangspunkt til at håndtere de udfordringer, der følger af, at verdensøkonomien er ramt af et nyt, negativt stød.

Væksten og beskæftigelsesfremgangen i 2021 og starten af 2022 var væsentlig stærkere end ventet. Virkningerne af den høje inflation, højere renter og øget usikkerhed vurderes at ville bremse fremgangen i løbet af 2022. Men usikkerheden om det videre forløb er meget stor, og risici for BNP-udviklingen er især i nedadgående retning.

Formandskabet vurderer, at finanspolitikken – trods svag vækst i løbet af 2022 – burde være strammere i 2022. Denne vurdering er dog ikke ledsaget af forslag til stramninger.

Finanspolitikken blev lempet betydeligt i 2020 og 2021 med midlertidige kompensationsordninger, udbetaling af feriepenge og andre stimuli-tiltag. Det var der bred opbakning til.

Den ekspansive finanspolitik under coronapandemien påvirker også finanspolitikken aktivt i 2022 via forsinkede virkninger. Når midlertidige tiltag ophører, indebærer det imidlertid en reel stramning – hvilket også er baggrunden for, at tiltag i lyset af coronapandemien overvejende har været af midlertidig karakter.

Det er Finansministeriets vurdering, at finanspolitikken – trods nye udgifter i lyset af Ruslands invasion i Ukraine – strammes med en finanseffekt på -1,5 pct. af BNP i 2022 og underliggende også strammes til næste år svarende til -0,7 pct. af BNP. Finanspolitikken for 2023 fastlægges først til efteråret.

Formandskabet nævner et lavere rentefradrag – dog uden at anbefale det direkte i forhold til konjunkturpolitikken. Formandskabet påpeger strukturpolitiske argumenter for at reducere rentefradraget. Forslaget vil på nogle punkter, men ikke alle, trække i retning af øget symmetri i kapitalindkomstbeskatningen. Finansministeriet bemærker, at rentefradraget bl.a. skal ses i lyset af det brede forlig om den fremtidige boligbeskatning, der skal træde i kraft i 2024, og at der ikke er planer om ændringer i forhold hertil.

Den usikre situation Danmark står i efter Ruslands invasion i Ukraine, taler efter Finansministeriets vurdering for at se udviklingen an frem mod tilrettelæggelsen af finanspolitikken for næste år. Der er som nævnt i forvejen lagt op til en underliggende stramning af finanspolitikken i 2023. I den forbindelse kan det også bemærkes, at formandskabets prognose indebærer en gradvis konjunkturnormalisering ind i 2023 uden en accelererende løn-prispiral, hvilket kan ses som en "blød landing".

Budgetlov – og udgifter direkte relateret til Ukraine

Finansministeriet noterer sig formandskabets opbakning til, at det er økonomisk velbegrunderet at sænke underskudsgrænsen for det strukturelle underskud til 1 pct. af BNP som er aftalt i forbindelse med *Det nationale kompromis om dansk sikkerhedspolitik*. Det flugter med Finansministeriets vurdering i publikationen *Erfaringer med budgetloven 2014-2020, Finansministeriet, april 2022*.

Formandskabet har en nuanceret diskussion af, hvilke udgifter der er "direkte relateret" til krigen i Ukraine. Det vurderes, at øgede udgifter til flygtninge, nødhjælp og våbenleverancer er direkte knyttet til krigen, og at de dermed kan undtages fra saldo-grænsen begrundet i exceptionelle omstændigheder.

Derimod vurderer formandskabet, at varmechecken er udtryk for et fordelingspolitisk valg, som kun indirekte er knyttet til krigen, og at udgifterne derfor ikke bør kunne undtages fra saldo-grænsen.

Finansministeriets tilgang er at følge EU-reglerne så tæt som muligt. Finansministeriet bemærker, at det er *den særlige omstændighed*, der giver anledning til tiltag, der skal være exceptionel og uden for statens kontrol. Det er ikke *udgifterne* som sådan, der skal være uden for statens kontrol. Udgifter til våben til Ukraine er fx heller ikke uden for statens kontrol. Det er Finansministeriets vurdering, at et tiltag som varmechecken, eller tiltag som varetager sociale hensyn i lyset af de abrupte og markante prisstigninger, under EU-reglerne kan anses for direkte relateret til de særlige omstændigheder, som udløser undtagelsesbestemmelsen.

Finansministeriet finder på den baggrund ikke, at rapporten giver anledning til at ændre fortolkningen af EU-reglerne.

Finansministeriet bemærker, at det er centralt – både for at kunne håndtere ekstraordinære omstændigheder og for budgetlovens langsigtede levedygtighed – at der er fleksibilitet i loven i forbindelse med ekstraordinære omstændigheder.

Kapitel III: Låneregulering på boligmarkedet

Siden Finanskrisen i 2008 er der indført en lang række tiltag rettet mod husholdninger og kreditinstitutter for at mindske finansielle risici fra boligmarkedet.

I den finansielle regulering er der begrænsninger i adgangen til afdragsfrihed – og kreditinstitutterne er i dag velkapitaliserede. Det er et helt andet og sundt udgangspunkt end før finanskrisen.

Husholdningerne er også samlet set velpolstrede som følge af høj opsparing og forudgående års formuegevinster. Samtidig er boligbyrden set for hele landet under ét ikke usædvanligt høj. Finansministeriet er helt enig med formandskabet i, at det er særdeles vigtigt at have øje for både omkostninger og gevinster ved potentielle tiltag.

Kapital IV: Tilgangseffekter ved ændrede dagpengeregler

Finansministeriet vil gerne kvittere for, at formandskabet har taget hul på opgaven med eftersyn af de økonomiske ministeriers regneprincipper. Finansministeriet ser frem til det løbende arbejde med eftersynet af regneprincipperne, som er et vigtigt emne – både ift. konsekvensvurderinger, åbenhed og det praktiske arbejde i ministerierne. Derfor har Finansministeriet også i dette skriftlige indlæg lagt vægt på at kommentere på det faglige indhold samt på perspektiver ift., hvordan eftersynet kan operationaliseres, herunder anvendes i praksis i de økonomiske ministerier.

I forhold til dynamiske virkninger af ændringer af dagpengereglerne mv. noterer Finansministeriet sig, at formandskabet finder, at der er tilgangseffekter ved ændrede dagpengeregler. Det er Finansministeriet enige i, hvilket også ligger til grund for ministeriernes regneprincipper.

Finansministeriet noterer sig også, at formandskabet har forbehold over for de konkrete eksisterende regneprincipper for tilgangseffekter. I forbindelse med eftersynet værdsætter Finansministeriet, at formandskabet gennemgår forskelligt litteratur, herunder med henblik på at understøtte brugen af nyeste viden mv. Finansministeriet efterspørger imidlertid, at formandskabet fremadrettet i højere grad opstiller en vurdering af litteraturen med henblik på at vurdere det akademiske niveau og overførbareheden. Som Finansministeriet umiddelbart læser studierne bragt frem af formandskabet, er en række af studierne ikke udgivet i akademiske tidsskrifter og dermed ikke peer-reviewed, ligesom der kan være tvivl om overførbareheden til en dansk kontekst. En række af formandskabets konklusioner i kapitlet baserer sig således på studier fra lande, hvor det ikke er oplagt, at de empiriske resultater umiddelbart kan overføres til dansk kontekst, fx Brasilien og Italien.

Derudover bemærker Finansministeriet, at formandskabet ikke kommer med konkrete anbefalinger til, hvordan deres input skal omsættes til operationelle ændringer af regneprincipperne. Formandskabets gennemgang lægger umiddelbart spor ud til en "metodisk tilgang, der i højere grad undersøger de aggregerede konsekvenser af ændringer i dagpengesystemet" samt konkluderer, at "En fremtidig sanering af regnereglerne bør søge at inddrage og skaffe et stærkere empirisk grundlag for de mekanismer, som forskningslitteraturen har vist er vigtige for, hvordan ændringer af dagpengeregler påvirker tilgangen til dagpenge". Samtidig anerkender formandskabet, at "der er lagt en stor indsats i arbejdet med regneregler på dagpengeområdet".

Finansministeriet noterer slutteligt, at formandskabet ikke afviser, at skønnene bag adfærdsvirkningerne af dagpengetiltagene fra Aftale om en ny reformpakke for dansk økonomi er middeltrette, men blot finder, at skønnene både kan være over- eller undervurderede. I den forbindelse bemærker Finansministeriet, at tilgangseffekterne i aftalen kun udgør 5-10 pct. af det samlede skøn for nettobeskæftigelsesvirkningen af dimittenttiltagene og beskæftigelsestillægget. Formandskabet ser specifikt på tilgangseffekter og ikke på de samlede dynamiske virkninger ifm. ændringerne af dagpengereglerne. Usikkerheden omkring størrelsen på tilgangseffekter udgør derfor kun en mindre andel af den samlede usikkerhed omkring beskæftigelsesvirkningen, som der sagens natur altid vil være ved alle konsekvensvurderinger.

Finansministeriet ser frem til fortsat dialog om, hvad formandskabet konkret vurderer, der bør ændres i praksis. Ligeledes opfordrer Finansministeriet formandskabet til fremadrettet at have et særskilt fokus på at bygge bro over til, hvordan regneprincipperne løbende anvendes i praksis, dvs. også forholde sig fx til afvejning mellem forholdsvis simple regnemodeller og forskellige teoretiske kanaler, som adfærden ved et givent tiltag evt. kan påvirkes igennem. Det er vigtigt, at eftersynet af regneprincipper kan påvirke den praktiske hverdag, hvis eftersynet skal kunne få størst mulig effekt.

ERHVERVSMINISTERIET

Erhvervsministeriet vil først og fremmest takke Det Økonomiske Råd for en spændende og grundig forårsrapport.

Erhvervsministeriet deler overordnet vurderingen af udsigterne for dansk økonomi. Udgangspunktet er godt, men Danmark står i en vanskelig situation med store risici, og der er udsigt til en periode med inflation og mere afdæmpet vækst. Hvor der i efteråret allerede var store forsinkelser på vareleverancer, er forsyningskæderne forstyrret yderligere som følge af den geopolitiske situation foranlediget af Ruslands krig i Ukraine. Det presser virksomhedernes omkostninger, og dansk økonomi har næppe set det sidste til prisstigninger endnu. Samtidig er corona stadig en faktor – aktuelt med nedlukningen i Kina, men også indirekte her i landet, hvor mange virksomheder fortsat skal på fode igen.

Til trods for de afdæmpede økonomiske udsigter fastholder formandsskabet sin anbefaling om, at finanspolitikken i 2022 bør strammes yderligere, men kommer ikke med konkrete forslag til tiltag. Erhvervsministeriet efterspørger i den sammenhæng, at anbefalingen om strammere finanspolitik ledsages af, at der peges på konkrete forslag.

I forhold til regeringens udspil til en grøn skattereform påpeger formandskabet, at CO₂-afgiften er uensartet og fordyrer klimapolitikken, fordi der gives nedslag i afgiften til specifikke brancher. Erhvervsministeriet bemærker hertil, at regeringens udspil følger anbefalingerne fra ekspertgruppen for en grøn skattereform. Nedslaget i afgiften skal desuden ses i sammenhæng med risikoen for lækage. Hvis de opnåede CO₂-reduktioner sker ved at flytte produktionen til udlandet, vil det måske være omkostningseffektivt, men ikke et godt eksempel for andre lande. For et lille land som Danmark er rollen som foregangsland et vigtigt bidrag til vejen mod de globale klimamål.

Derfor er der også i regeringens udspil afsat ca. 7 mia. kr. til omstillingsstøtte, så de virksomheder, der står over for de største udfordringer ved den grønne omstilling, hjælpes på vej. Det bemærkes, at omstillingsstøtten er midlertidig, og derfor heller ikke kan ses som en fribillet til virksomhederne i eksempelvis cementindustrien.

Formandsskabet kommenterer også på regeringens reformudspil *Danmark kan mere II*. Erhvervsministeriet noterer sig, at formandskabet er enige i vigtigheden af at sikre omstilling væk fra olie- og gasfyre. Formandskabet gør sig samtidig nogle betragtninger om, hvordan tilskud til

udskiftning af gas- og oliefyr kan dæmpe incitamentet for de husstande, som ikke er omfattet. Erhvervsministeriet bemærker hertil, at *Danmark kan mere II* indeholder en række initiativer, der skal styrke alle danske husstandes incitament til at udskifte olie- og gasfyr, herunder også mulighed for billige lån. Nogle husstande kan have sværere ved at udskifte varmekilder end andre. For at sikre den bredest mulige omstilling er det derfor prioriteret at målrette puljerne til lavindkomstgrupper.

Formandskabet rejser spørgsmål om tonnageskatning og DIS-ordningen. Erhvervsministeriet mener dog, at spørgsmålet om Tonnageskat og DIS-ordningen bør betragtes i et bredere perspektiv.

Der kan være gode grunde til at have en særlig skatteordning af søfarten givet dets natur som et både kapitalintensivt og mobilt erhverv. Disse argumenter anerkendes også af formandsskabet i forårsrapporten tilbage fra 2006, hvor formandsskabet også nævner andre argumenter, herunder at høje danske miljø- og sikkerhedsstandarder kan være med til at øge miljø- og sikkerhedsforhold til søs, samt at rederierhvervet tiltrækker hjælpeerhverv på land.

Tonnageskatten og DIS-ordningen er vigtig for at kunne fastholde international skibsfart og rederivirksomhed i Danmark. En afskaffelse vil med al sandsynlighed føre til, at skibene flages ud og rederivirksomhederne udflyttes til andre lande. Eksempelvis var Sveriges flåde af handelskibe i 2002 større end den danske. Svenskerne oplevede imidlertid en væsentlig udflagning, og har efterfølgende (i 2016) indført tonnageskat.

Hertil kommer, at dansk skibsfart i de kommende år står over for meget betydelige investeringer i grøn omstilling, der er vigtige for at nå Paris-aftalens mål. Dansk skibsfart udleder ifølge en opgørelse fra Det Blå Danmark mere CO₂ end Danmark.

Søfarten udgør desuden et ikke ubetydeligt geopolitisk aktiv i en globaliseret verden. Både under corona og i den nuværende situation på baggrund af krigen i Ukraine, har søfarten vist sig at være af helt central betydning for at sikre de globale forsyningskæder. Det er i høj grad både i dansk interesse og EU's interesse, at råde over en stærk handelsflåde, der spiller en hovedrolle i den globale forsyningsikkerhed.

Formandsskabet anbefaler, at hjælpepakker ved fremtidige epidemier målrettes de virksomheder, som er de facto eller de jure nedlukkede fremfor at lave såkaldt generelle ordninger. Erhvervsministeriet er overordnet enige i flere af formandskabets betragtninger, herunder at hjælpepakker var et vigtigt tiltag til at afbøde epidemiens økonomiske omkostninger.

I forhold til spørgsmålet om målretning bemærker Erhvervsministeriet dog, at hjælpepakker kan målrettes på flere måder. Ordningerne under corona var målrettede via krav om fx omsætningsnedgang. Det havde endvidere den fordel, at virksomhederne automatisk kom ud af ordningerne, når de igen fik bedre muligheder for at drive forretning og ikke længere kunne leve op til kravet. Hjælpepakker målrettet eksempelvis specifikke brancher har derimod den ulempe, at virksomheder, som indgår i en leverandørkæde, eller som leverer komplementære goder, risikerer ikke at blive opfanget.

Endvidere er målrettede ordninger tilsvarende mere komplicerede at administrere for myndighederne og svære at forstå for virksomheder, hvilket øger risikoen for fejl og forlænger ventetiden for virksomhederne, før de rent faktisk modtager hjælp.

Erhvervsministeriet vil endelig gerne takke for en interessant analyse vedrørende låneregulering på boligmarkedet og noterer sig, at formandskabet ikke vurderer, at det er oplagt at gennemføre yderligere regulering på nuværende tidspunkt. Erhvervsministeriet er grundlæggende enig i analysen. Den nuværende situation med generelt forhøjet usikkerhed er ikke et godt tidspunkt at ændre i lånereguleringen.

Formandskabet påpeger, at der fortsat er et stort behov for viden om virkningen af de forskellige reguleringsinstrumenter, og anbefaler, at der forud for potentielle indgreb skal laves cost-benefitanalyser. Erhvervsministeriet er enig i, at det er ønskeligt med mere empiri om effekten af indgreb over for långivningen på boligmarkedet.

Det er Erhvervsministeriets vurdering, at de stramninger af låne reglerne, der er gennemført under skiftende regeringer siden finanskrisen, har styrket låntagernes robusthed og nedbragt deres gældssætning under ét, så boligmarkedet i dag står et bedre sted end før finanskrisen.

Erhvervsministeriet er enig i formandskabets betragtning om, at der har været større fokus på markedet for lån til privatboliger end til erhvervsejendomme. Hertil er det værd at bemærke, at den såkaldte ledelsesbekendtgørelse og de såkaldte tilsynsdiamanter også har bidraget til at styrke robustheden på erhvervsejendoms markedet.

DANMARKS NATIONALBANK

Danmarks Nationalbank deler generelt formandskabets vurdering af den aktuelle konjunktursituation og risikobilledet. Aktivitetsniveauet er højt, og der er stort pres på arbejdsmarkedet. Vi forventer ligesom formandskabet, at krigen i Ukraine dæmper vækstudsigterne og skubber yderligere til inflationen, der vil være særdeles høj i år. Formandskabet forventer dog et noget svagere vækstforløb end Nationalbanken samt et større fald i beskæftigelsen over de kommende år. I den aktuelle situation er der kommet nogen modvind til realøkonomien, bl.a. i form af høj inflation, højere renter og en stramning af pengepolitikken. Formandskabets prognose indebærer, at produktions- og beskæftigelsesgabene gradvist lukkes i løbet af de kommende år, fra et højt niveau.

Det aktuelle kapacitetspres, tiltagende lønstigninger og den højeste inflation i næsten 40 år tilsiger, at finanspolitikken ikke bør skubbe yderligere til efterspørgslen. Derfor konstaterede Nationalbanken i marts, at det er nødvendigt, at finanspolitikken tager luft ud af økonomien andre steder, hvis nye finanspolitiske tiltag øger kapacitetspresset i økonomien. Det budskab er om noget forstærket siden marts set i lyset af det aktuelle kapacitetspres og den højere inflation. Budskabet er i overensstemmelse med formandskabets anbefalinger om, at øgede udgifter finansieres på en måde, så det samlede pres fra efterspørgslen ikke øges, samt at den lavere saldogrænse i den nuværende situation ikke anvendes til at lempe finanspolitikken.

Den store efterspørgsel efter arbejdskraft fører til højere lønstigninger, hvilket på længere sigt medvirker til, at efterspørgslen efter arbejdskraft tilpasses udbuddet. Givet de stærke balancer er der nogen plads til et moderat løft i lønniveauet. Høj inflation og forventninger om, at den vedbliver høj lidt endnu, er ikke en god anledning til at lade lønningerne stige mere, end der ellers var udsigt til.

Det er formandskabets vurdering, at udgifter til kompensations tiltag for de høje prisstigninger, som fx varmechecken, er en fordelingspolitisk beslutning, der kun indirekte er knyttet til krigen i Ukraine. Udgifter til kompensationsordninger bør derfor ikke undtages fra de grænser for underskud, der er i budgetloven, som det har været muligt med de ekstraordinære og midlertidige udgifter knyttet direkte til pandemien og krigen i Ukraine. Nationalbanken er enig heri, da det er en glidebane. Dertil bør tiltag som subsidier og afgiftsnedsættelser helt undgås, da de forøger markedspriserne yderligere og blot virker som en indkomstoverførsel til eksportørerne på bekostning af statsfinanser i de importerende lande.

Formandskabet bemærker, at regeringens udspil til en "Grøn skattereform" indeholder en uens CO₂-afgift på tværs af brancher, hvilket fordyrer klimapolitikken. Nationalbanken deler denne vurdering. Den omkostningseffektive måde at opnå klimalovens målsætninger er en ensartet beskatning, der omfatter alle nettoudledninger af drivhusgas. Nationalbanken kvitterer omvendt for, at udspillet lægger op til, at CO₂-afgiften på kvotebelagte brancher stiger, hvis kvoteprisen falder. Det skaber klarhed om den fremtidige drivhusgasbeskatning. Viden om fremtidige afgiftsniveauer støtter op om finansiell stabilitet, da det bidrager til at tydeliggøre risici ved udledningsintensive forretningsmodeller. Det kan forhindre en fastlåsning af urentable investeringer i den enkelte virksomhed. Samtidig vil viden mindske usikkerheden vedrørende omstillingen og dermed understøtte prisfastsættelse af klimarelaterede risici i finansielle markeder.

Nationalbanken deler formandskabets betragtninger om, at en reduktion af skatteværdien af rentefradraget reducerer den skattemæssige asymmetri og mindsker uligheden. Forslaget vil mindske tilskyndelsen til at optage gæld og dermed styrke dansk økonomis robusthed og den finansielle stabilitet. I den aktuelle situation kan det også yde et bidrag til at dæmpe kapacitetspresset.

Behov for flere typer makroprudentielle tiltag for at sikre finansiell stabilitet

Diskussionsoplægget fra formandskabet indeholder et specialkapitel om lånerregulering på boligmarkedet. Nationalbanken kvitterer for en grundig gennemgang af litteraturen om låntagerrettede tiltag og makroprudentiell politik mere generelt. I sin gennemgang refererer formandskabet bl.a. til studier, der viser, at låntagerrettede tiltag har vist sig effektive til at dæmpe boligprisudsving og kreditvækst, som er de to væsentligste drivkræfter bag finansielle kriser. Samtidig peger formandskabet på, at de låntagerrettede tiltag i Danmark er lempelige i en international sammenligning. Det gælder i øvrigt også i en historisk dansk kontekst, hvor lånerreglerne eksempelvis var betydeligt skrappe i 1980'erne og 1990'erne, end de er i dag.

Formandskabet konkluderer, at der ikke er klare argumenter for, at låntagerrettet regulering er mest hensigtsmæssigt til at sikre finansiell stabilitet. Nationalbanken er enig med formandskabet

i, at kapital- og likviditetskrav er en hjørnesteen i den nuværende regulering, og at godt kapitaliserede banker og realkreditinstitutter bedre kan absorbere de tab, der vil komme i en krise. Nationalbanken mener dog ikke, at kapital- og likviditetskrav kan stå alene.

Erfaringerne fra tidligere systemiske finansielle kriser viser, at man ikke kan se på finansiell og makroøkonomisk stabilitet hver for sig. Finansielle kriser har store omkostninger for samfundet, når risici materialiserer sig, og boligmarkedet – og erhvervsejendomsmarkedet – har flere gange spillet en betydelig rolle. Derfor har makroprudentielle myndigheder i både Danmark og i udlandet siden finanskrisen implementeret en række låntagerrettede tiltag med det eksplicite formål at begrænse systemiske risici, der bygges op i samspillet mellem realøkonomien og den finansielle sektor.

Målrrettede tiltag, der reducerer gældsætningen blandt de boligejere, der gældsætter sig hårdt, bidrager til den finansielle stabilitet ved at reducere sandsynligheden for, at en krise opstår. Kapitalkrav reducerer til gengæld skadevirkningerne, når en krise opstår. De to typer makroprudentielle tiltag komplementerer derfor hinanden. Nationalbanken ser i modsætning til formandskabet et behov for at indføre et simpelt låntagerrettet tiltag, der direkte begrænser adgangen til afdragsfrie realkreditlån ved høje belåningsgrader. Et simpelt afdragskrav kan samtidig gøre op med en række uhensigtsmæssigheder og unødigt kompleksitet i den nuværende regulering.

Nationalbanken er enig i, at det også er vigtigt nøje at overvåge institutternes erhvervslån, herunder lån mod pant i erhvervsejendomme. Det er bl.a. baggrunden for, at Det Systemiske Risikoråd i december 2021 opfordrede Finanstilsynet til at sikre, at sektorens risikovægte på udlån mod pant i boligudlejningsejendomme er tilstrækkelige til at kunne absorbere de estimerede tab i et hårdt, men ikke usandsynligt scenarie.¹

DANSK ARBEJDSGIVERFORENING

Konjunkturudsigter og mangel på medarbejdere

Dansk økonomi ser ind i en usikker tid med risiko for en afdæmpet udvikling i den økonomiske aktivitet og beskæftigelse, hvor høj inflation og krigen i Ukraine kan tage toppen af væksten. Trods usikkerhederne og udsigten til en vis opbremsning, fremhæver formandskabet, at der stadig vil være et stort pres på arbejdsmarkedet. Den vurdering er DA enig i.

Den største udfordring for dansk økonomi på både kort og langt sigt er således, at mange virksomheder har svært ved at finde de medarbejdere, som de har brug for. Næsten hver anden virksomhed inden for industrien, byggeriet og servicesektoren mangler medarbejdere. Virksomhedernes rekrutteringsudfordringer er rekordhøje og væsentligt over niveauet op til finanskrisen i 2008.

1) Det Systemiske Risikoråd, pressemeddelelse, december 2021, <https://risikoraad.dk/nyheder/2021/december/pressemeddelelse-efter-35-moede>.

I slutningen af maj offentliggjorde DA nye løntal, som viste, at lønstigningstakten på DA-området steg fra 3,2 pct. i 4. kvartal 2021 til 3,8 pct. i 1. kvartal 2022. Det er en markant stigning, som blandt andet afspejler presset på arbejdsmarkedet og som ligger markant over lønudviklingen i udlandet. Hvis udviklingen fortsætter, kan det i sidste ende koste arbejdspladser, fordi det svækker virksomhedernes konkurrenceevne.

Kapitel I: Aktuel økonomisk politik

Trods udfordringer med mangel på arbejdskraft er der hidtil ikke gennemført nogen væsentlige initiativer for at øge arbejdsudbuddet. Reformaftalen fra januar har enkelte gode elementer, men løser hverken virksomhedernes problemer med mangel på medarbejdere på kort eller lang sigt.

Et initiativ, som kan reducere virksomhedernes rekrutteringsudfordringer her og nu, er en reduktion af beløbsgrænsen i beløbsordningen for borgere fra 3. lande. DA bakker derfor op om formandskabets anbefaling om en permanent reduktion i beløbsgrænsen.

Formandskabet diskuterer, hvad der er exceptionelle omstændigheder i forhold til overskridelse af budgetloven. Det er en vigtig diskussion, som formandskabet skal roses for. DA er nemlig bekymret for, at der er ved at ske et skred i finanspolitikken. Varmechecken, som mere er et fordelingspolitisk valg end decideret knyttet til krigen i Ukraine, er et eksempel på det skred. En ufinansieret varmecheck har samtidigt den uheldige sideeffekt, at den putter yderligere brænde på bålet til en i forvejen meget lempelig finanspolitik.

Hertil kommer, at den offentlige beskæftigelse ligger ca. 34.000 personer over niveauet før pandemien. I marts steg tallet yderligere, så der er ikke nogen tegn på færre offentlige ansatte, selvom coronapandemien foreløbigt har sluppet sit tag i Danmark. De mange flere offentlige ansatte er i sig selv en lempelse af finanspolitikken og skærper kun virksomhedernes rekrutteringsudfordringer. DA er således enig med formandskabets anbefaling om, at finanspolitikken aktuelt er for lempelig og bør strammes.

Pensionskommissionen kom tidligere på måneden med deres anbefalinger til et nyt pensionsystem, herunder en lempelse af den nuværende levetidsindeksering. Formandskabet berører også dette emne, hvor der diskuteres fordele og ulemper ved at bruge en stor del af den nuværende holdbarhed til at lempe levetidsindekseringen. Men det er ikke det rette tidspunkt at begynde at tale om lempelser i pensionsalderen fra 2045 og frem. Fremskrivningerne er behæftet med en betydelig usikkerhed og det er ikke urealistisk, at danskerne bliver endnu ældre i 2045, end vi regner med på nuværende tidspunkt. Det vil betyde stigende udgifter, som bliver svære at finansiere, hvis den nuværende levetidsindeksering lempes.

Formandskabet bakker op om Pensionskommissionens forslag om at afskaffe aldersbetingede særordninger, der giver ældre en økonomisk særstilling alene på grund af deres alder. Det er DA enig i, idet særordninger alene bør målrettes personer med særligt behov og ikke ud fra alder.

Kapitel III: Tilgangseffekter ved ændrede dagpengeregler

Formandskabet har fået til opgave at kigge ministeriernes konsekvensberegninger i forbindelse med reformforslag efter i sømmene. Konkret munder rådets nye opgave nu ud i, at såkaldte tilgangseffekter i dagpengemodellen behandles.

Formandskabet kommer blandt andet frem til, at den negative effekt af højere dagpenge i de første tre måneder skulle være overvurderet. Det er en overraskende konklusion, idet effekten i forvejen er meget lav med en svækkelse af arbejdsudbuddet på 750 personer.

Når formandskabet kun fokuserer på tilgangseffekter, betyder det, at andre væsentlige effekter overses. DA er således bekymret for, at effekten af højere dagpenge er undervurderet. DA har tidligere opgjort, at 1,3 mio. personer vil få en højere dagpengesats i tilfælde af ledighed, hvoraf gevinsten ved arbejde svækkes markant for 700-800.000 personer. I det lys er 750 personer en meget lille effekt.

Formandskabets burde også have haft fokus på, hvordan højere dagpenge påvirker afgang fra ledighed til beskæftigelse. Det er centralt, idet mange dagpengemodtagere er ledige i kortere tid. I 2021 var der over 110.000 dagpengeforløb, som varede under tre måneder. Selv mindre forlængelser af tiden i ledighed for disse ledige har stor betydning for arbejdsudbuddet. Hvis blot varigheden af ledighedsforløbene øges med et par uger, vil den negative effekt på arbejdsudbuddet blive markant højere end 750 personer.

Det er vigtigt, at konsekvensvurderingerne er så retvisende som overhovedet muligt, særligt på et så centralt område som dagpengeområdet. Derfor vil DA gerne kvittere for, at formandskabet er påbegyndt dette arbejde, som giver større åbenhed og indsigt i effekterne af reformforslag. Det er imidlertid vigtigt, at formandskabet i arbejdet har en helhedsorienteret betragtning og ikke kun fokuserer på mindre elementer af konsekvensvurderingerne.

FH – FAGBEVÆGELSENS HOVEDORGANISATION

Kapitel I: Aktuel økonomisk politik

Finanspolitik og offentlige finanser

Selvom krigen i Ukraine og den stigende inflation udgør en negativ impuls til væksten, er der udsigt til en fortsat høj beskæftigelse. Det er derfor Formandskabets vurdering, at finanspolitikken burde være strammere, end den aktuelt ser ud til at blive. FH ser ikke et behov for aktuelt at føre en betydelig efterspørgselsdrivende finanspolitik, men mener, at med den enorme usikkerhed, der i øjeblikket præger den økonomiske udvikling, så er tiden heller ikke til en væsentlig strammere finanspolitik.

FH støtter ligesom Formandskabet forhøjelsen af budgetlovens underskudsgrænse. FH noterer sig desuden Formandskabets argument om, at en lempet underskudsgrænse mindsker risikoen for unødvendige stramninger af finanspolitikken.

Arbejdsmarkedet

Formandskabet anbefaler, at beløbsgrænsen i beløbsordningen vedrørende udenlandsk arbejdskraft sænkes permanent. FH er stærkt kritisk over for dette. Virksomhederne har allerede gode muligheder for at rekruttere udenlandsk arbejdskraft fra tredjelande på mangelområder gennem fx positivlisten for faglærte, hvis de er parate til at tage deres samfundsmæssige ansvar for at uddanne elever og lærlinge. FH mener desuden, at opsvinget skal bruges til at få alle med fremfor at udvide adgange for udenlandske arbejdstagere. Derudover går Danmark usikre tider i møde, og tiden er ikke til at udvide tilgangen af arbejdstagere fra tredjelande. Virksomhederne har i øvrigt rig mulighed for at rekruttere blandt de knap 14 mio. ledige i EU.

Anbefalinger fra kommissioner

I forbindelse med formandskabets gennemgang af Reformkommissionens anbefalinger om uddannelsessystemet, savner FH et bredere blik på de videregående uddannelser end blot på universitetsuddannelserne. Det er nødvendigt også at medtænke de korte og mellemlange videregående uddannelser og se på, hvordan en omlægning af universitetsuddannelserne vil påvirke den samlede uddannelsesbalance. Ikke mindst i lyset af at vi allerede nu står over for store rekrutteringsudfordringer på bl.a. velfærdsområdet. FH finder det i øvrigt fornuftigt først at afprøve Reformkommissionens anbefalinger i en forsøgsordning, som Formandskabet anbefaler.

Formandskabet peger på, at Pensionskommissionens anbefaling af en lempet levetidsindeksering lægger op til en diskussion af de finanspolitiske prioriteter, hvor en langsommere stigning i folkepensionsalderen er én prioritering, mens nye offentlige udgifter eller skattelettelser er andre prioriteringer. FH finder dette synspunkt meget neutralt, hvilket kan blive tolket som en støtte til ikke at gøre noget her og nu. Men da pensionsopsparing er en livslang affære, har dagens unge krav på sikkerhed omkring rammerne for opsparing, så beslutningen om en lempet indeksering bør ikke udskydes på ubestemt tid.

Kapitalindkomstbeskatning

Formandskabet anbefaler en reduktion af rentefradraget, hvilket vil give et mere neutralt indkomstskattesystem. FH er enig i, at det kan være relevant at reducere rentefradraget. Dette skal dog især ses i lyset af dels behovet for et større råderum og dels behovet for at reducere uligheden. Derfor er FH's forslag om en reduktion af rentefradraget også afgrænset til personer med høje renteudgifter (over 50.000 kr. pr. person).

Formandskabet anfører, at Tonnageskatten, dvs. den særligt lave selskabsskat på rederier, virker forvridende, idet den gør det mere fordelagtigt at investere i erhvervet. FH mener, at eventuelle nye tiltag på området bør indebære overvejelser om et harmoniseret regelsæt i EU/OECD, samtænkt med aftalen om international selskabsbeskatning og/eller med inspiration fra EU's CO₂-grænsetilpasningsmekanisme for at imødegå udflgning. DIS-loven bør muliggøre, at de søfarendes faglige organisationer kan repræsentere og forhandle vilkår for søfolkene ombord på DIS-skibe.

Klima- og energipolitik

Formandskabet ser med kritiske øjne på regeringens forslag om et nedslag i CO₂-afgiften for særlige brancher eller anvendelser. FH mener, at det er helt afgørende for Danmarks vej mod 70 pct.-målsætningen, at der kommer en grøn skattereform med en højere og mere ensartet CO₂-afgift. Det er desuden vigtigt, at reformen tager de nødvendige hensyn i forhold til Klimaloven, herunder fx hensynet til social balance og lækage.

FH mener derfor, at det kan være nødvendigt med hensyn til særlige brancher på såvel afgiftssiden som tilskudssiden. Derudover er det vigtigt med en gradvis indfasning og løbende overvågning over virkningerne af reformen. I regeringens udspil er der lagt op til at genbesøge aftalen i 2026 bl.a. med henblik på at sikre, at særligt udsatte brancher også er på sporet i forhold til at nedbringe CO₂-udledningen.

FH deler den positive vurdering af regeringens udspil 'Danmark kan mere II', herunder planer om udbygning af vedvarende energi og hjælp til lavindkomsthusholdninger med gasfyr. FH vurderer, at en fremskyndet omstilling vil være hensigtsmæssig, og at yderligere tiltag ikke bør udelukkes. FH mener dog, at der fortsat bør tages hensyn til fordeling, dvs. bestemte gruppers vilkår, og de offentlige finanser. FH bemærker derudover, at der er brug for opmærksomhed omkring uddannelsesindsatser, der kan sikre de rette kompetencer til at gennemføre de tiltag, der indgår i "Danmark kan mere II", herunder udbygning af vedvarende energi, elnet, udskiftning af gasfyr m.m.

Kapitel II: Konjunktur og offentlige finanser

Konjunkturer og prognose

FH's seneste prognose er fra november 2021, og den vurderes derfor ikke sammenlignelig med de aktuelle prognose fra Formandskabet og Finansministeriet. FH offentliggør en opdateret prognose i midten af juni, som givetvis også vil afspejle, at krigen i Ukraine og de kraftigt stigende priser vil lægge en dæmper på udviklingen i økonomien og på arbejdsmarkedet i den kommende tid.

Offentlige finanser frem mod 2030

På baggrund af Formandskabets skøn for både den faktiske og den strukturelle saldo kan FH konstatere, at de offentlige finanser fortsat er sunde frem mod 2030 med udsigt til små overskud eller underskud inden for budgetlovens nuværende rammer i alle år (når der i 2022 ses bort fra de exceptionelle omstændigheder som følge af COVID-19).

Det nationale kompromis om dansk sikkerhedspolitik

Formandskabet har tidligere vurderet, at der er gode argumenter for at lempe budgetlovens underskudsgrænse til -1 pct. af BNP. For det første fordi finanspolitikken vurderes at være mere end holdbar. For det andet fordi en lavere underskudsgrænse i en tid med stigende demografisk træk mindsker risikoen (og behovet) for at skulle gennemføre finanspolitiske stramninger alene for at overholde underskudsgrænsen.

FH finder det ligesom Formandskabet fornuftigt at lempe underskudsgrænsen og kan tilslutte sig Formandskabets argumenter. Herudover er det væsentligt at holde sig for øje at budgetlovens nuværende underskudsgrænse – i Danmarks tilfælde – er en overimplementering af Finanspartens rammer. En underskudsgrænse på -1 pct. af BNP frem for -0,5 pct. af BNP harmonerer desuden langt bedre med et nyt og lavere mellemfristet sigtepunkt for den offentlige saldo på -0,5 pct. af BNP i 2030.

Finanspolitikens aktivitetsvirkning

Formandskabet mener ikke, at det er oplagt at betragte opstramningen i 2022 isoleret på grund af de midlertidige effekter fra COVID-19, og mener, at man bør se på udviklingen siden det seneste normale år, hvilket Formandskabet ser som 2019. Det er dog værd at bemærke, at 2022 på ingen måde kan betragtes som et "normalt" år. Trods merudgifterne i kølvandet af Ruslands invasion af Ukraine er der lagt op til en betydelig opstramning i økonomien i disse år alene på grund af, at en lang række midlertidige tiltag trækkes tilbage, og det dæmper BNP-væksten væsentligt. FH mener, at det er en vigtig pointe, som Formandskabet vælger at se bort fra ved udelukkende at se på finanseffekten i forhold til 2019.

Kapitel III: Låneregulering af boligmarkedet

Kapitlet gennemgår de overordnede økonomiske principper og argumenter for regulering af lånemarkedet, herunder i særlig grad boligområdet. Formandskabet finder denne regulering velbegrunderet i forhold til at understøtte en stabil makroøkonomisk udvikling og i forhold til at undgå markedsfejl. Der kan dog ifølge Formandskabet også være omkostninger forbundet med reguleringen, og derfor skal reguleringen af området – ligesom alle andre – afvejes ud fra gevinster og omkostninger.

FH mener, at reguleringen af lånemarkedet kan være nødvendig i forhold til at undgå store udsving i boligpriser, gældsætning mv. Det gælder både ud fra et makroøkonomisk perspektiv og i forhold til den enkelte husholdning. Derfor er FH også enig i, at reguleringstiltag skal være velbegrunderet i forhold til at adressere den udfordring, man ønsker at håndtere politisk.

Kapitel IV: Tilgangseffekter ved ændrede dagpengeregler

FH kvitterer for en meget grundig og balanceret gennemgang af regnereglerne på dagpengeområdet. Efter en lang periode med gradvise forringelser gennem flere årtier er der igen kommet politisk fokus på at forbedre arbejdsløshedsforsikringen. Disse forbedringer har dog været meget omkostningstunge netop på grund af tilgangseffekten. For eksempel har Finansministeriet vurderet udgifterne ved FH's forslag om et tillæg til dagpengene, hvor tilgangseffekten udgør 2/3 af adfærdseffekterne². Og ved tidligere beregninger har tilgangseffekten været endnu mere dominerende og ført til adfærdseffekter, der var ca. 5 gange større end de umiddelbare virkninger. Derfor er vismændenes fokus på dette meget relevant og nødvendigt.

FH er enig med Formandskabets grundlæggende vurdering om, at Dagpengemodellen er for snævert defineret i forhold til de mange mekanismer, der har betydning for den samlede effekt.

2) Se BEU Alm.del 2020-2021 - endeligt svar på spørgsmål 336.

Det gælder både i forhold til tilgangseffekten og i forhold til Dagpengemodellen som helhed. FH har tidligere – fx i forbindelse med FH's rapport om regneregler – fremhævet, at dagpengesystemet understøtter fleksibiliteten på arbejdsmarkedet og gode jobmatch. Disse mekanismer overses i Dagpengemodellen på trods af, at de er helt afgørende for den danske arbejdsmarkedsmodel.

Kapitlet illustrerer grundlæggende, at der er svag empirisk evidens for tilgangseffekter, og i særlig grad på dansk data. Den danske arbejdsløshedsunderstøttelse skal ses i sammenhæng med hele det danske dagpengesystem fx rådighedskrav, beskæftigelsesindsats mv. Det taler for, at ministeriernes regneprincipper ikke baserer sig på udenlandske undersøgelser. FH mener derfor, at Formandskabets sammenligning mellem ministeriernes og forskningens størrelse tjener et nyttigt illustrativt formål. Men den internationale forskning er ikke stærk nok til at danne grundlag for en indregning af tilgangseffekten – uanset størrelsesordenen. FH savner, at formandskabet i højere grad forholder sig til, om den eksisterende forskning om tilgangseffekter lever op til Finansministeriets anvendelseskriterier. På samme måde som det vurderes, at Finansministeriets egne estimationer på danske data ikke er overbevisende, fordi de er baseret på adfærd, der ligger langt fra den kontekst, som den anvendes i.

Samlet set viser kapitlet, at der er behov for en langt mere balanceret vurdering af ændringer i dagpengesystemet, og den nuværende modelramme er næppe nyttig til det formål. I stedet bør principperne baseres på flere mekanismer, og der bør kun indregnes adfærdseffekter i det omfang, der er overbevisende empirisk evidens for det. På den baggrund er det FH's klare forventning, at FM vil lave en kritisk gennemgang af deres regneregler på dagpengeområdet, herunder særligt tilgangseffekten.

3F – FAGLIGT FÆLLES FORBUND

I 3F ser vi også begyndende tegn på opbremsning, men endnu ikke for alvor vending i de hårde tal for dansk økonomi herunder i vores egne ledighedstal. Inflationen bekymrer vores medlemmer, og mange mærker, at det slår hårdt i husholdningsøkonomien. Selvom der er et stort kapacitetspres på arbejdsmarkedet, er der intet, der tyder på, vi endnu har ramt muren. Vi har et utrolig fleksibelt arbejdsmarked, der har leveret beskæftigelse til de danske virksomheder og dansk økonomi i et næsten ekstremt omfang. Det er således knap otte år siden, vi fik de første meldinger om mangel på arbejdskraft i Danmark. Dengang lå lønmodtagerbeskæftigelsen 370.000 personer lavere end i dag. Sidste år i juni måned lød meldingen, at nu var danske virksomheder for alvor ramt af mangel på arbejdskraft. Siden da er lønmodtagerbeskæftigelsen steget med 100.000 personer, heraf ca. 36.500 med udenlandsk statsborgerskab. Den udenlandske beskæftigelsesfremgang er bredt funderet – også fra tredje verdenslande, selvom der ikke er lempet på beløbsordningen. Antallet af lønmodtagere fra Sydeuropa er steget med næsten 33 procent det seneste år.

Offentlige finanser

Det skaber støj, at vismændene ikke bruger samme tilgang til indregning af midlertidige coronatiltag i opgørelsen af den strukturelle saldo som Finansministeriet. Vismændene har foretaget

en markant revision af den strukturelle saldo i 2021, men der er ikke umiddelbart noget "overhæng" at spore til 2022, der er nedrevideret mærkbart i den nye prognose.

Vi bemærker at Finansministeriet har udgivet rapporten "Erfaringerne med budgetloven 2014-2020", hvoraf det fremgår - sammen med Konvergensprogrammet 2022 - at den strukturelle saldo i årene 2015-2021 systematisk er blevet opjusteret og med i gennemsnit 0,9 procent af BNP. Det svarer til, at man hvert eneste år i gennemsnit har undervurderet sundhedstilstanden for de offentlige finanser med 23 milliarder kroner. 3F håber, at vismændene vil kaste sig ind i kampen om at forbedre modellen til beregning af den strukturelle saldo. Det er ubehageligt med så store og systematiske skævheder på et mål, vi årligt ellers styrer finanspolitikken efter med to streger under.

Økonomisk politik

Vi kan godt følge vismændenes argumentation mod finanspolitiske lempelser efter fremlæggelsen af Finansloven, om end langt det meste af lempelsen er relateret til corona-udgifter. Vi mener dog også, at den økonomiske modvind er markant større nu end i efteråret. Vi har et risiko-billede, der i overvejende grad peger nedad. Vi har ifølge vismændenes prognose et output gab, der allerede ved udgangen af næste år stort set er lukket. Og hvis de offentlige udgiftsrammer igen-igen ikke udnyttes fuldt ud ligger også her en yderligere stramning.

Rapporten giver indtryk af, at finanspolitikken ikke strammes i år, men at der derimod lempes. Det er ikke korrekt, når vi ser isoleret på 2022 i stedet for at måle finanspolitikkenes aktivitetseffekt over flere år, som det sker i rapporten. Finanspolitikken bliver strammet markant i år, når vi indregner bortfald af diverse corona-hjælpepakker og initiativer. Samlet står det ikke klart, hvor meget vismændene anbefaler at stramme finanspolitikken yderligere, og vi tænker også, det er vanskeligt at vurdere stramhedsgraden og finde et tal at styre efter, når man anvender et flerårigt perspektiv. Skal der bremses endnu mere, risikerer vi at forstærke en nedtur, der allerede er på vej.

3F er også umiddelbart enige i, at forsvarsaftalen og de vel nu omkring 19,5 milliarder kroner, som forsvarsudgifterne skal øges med, skaber pres på den offentlige velfærd. Nu er det svært, for ikke at sige nærmest umuligt, at forstå Finansministeriets "råderums-opgørelser", men at det kan komme til at koste helt op til ti års velstandsregulering af den offentlige velfærd virker uholdbart. Der er derfor efter alt at dømme brug for at skaffe et øget råderum, og her anbefaler 3F, at der kigges på progressive skatter og/eller andengenerationsreformer, der ikke vender den tunge ende nedad. Vi opfordrer samtidig vismændene til at hjælpe med at læse og oversætte Finansministeriets råderums-opgørelser.

3F er uenige i anbefalingen om at sænke beløbsgrænsen. Selv uden lempede regler stormer udlændinge allerede ind på det danske arbejdsmarked, og den udenlandske beskæftigelse slår rekord måned efter måned. I Vismandsrapporten fra 2017 fremgår det, at både faglærte og ufaglærte lønmodtagere fortrænges af indvandring af udenlandsk arbejdskraft. Beregninger fra AE viser, at knap 60 procent af de ufaglærte fuldtidsansatte har årslønninger over 375.000 kroner, mens det samme gælder for 80 procent af de faglærte. Vi er uforstående over for, at

vismændene tager let på fortrængningseffekten, da mange faglærte og ufaglærte job er på over 375.000 kroner.

Forlagene fra både Reform- og Pensionskommissionen ser spændende ud. Reform-kommissionens forslag viser, at der kan laves reformer, der giver et mærkbart løft til beskæftigelse og velstanden, uden at det vender den tunge ende nedad. 3F har også været positive over for Pensionskommissionens forslag. Ikke mindst at der gøres noget ved den nuværende og ekstreme indeksering af pensionsaldrene. 3F er samtidig meget glade for, at Pensionskommissionen slår fast, at de førtidige tilbagetrækningsordninger skal ses som en del af det samlede pensionssystem, og at de er med til at udligne den ulighed, der ellers er i tilbagetrækningen på tværs af grupper i vores samfund. Det er derfor vigtigt, at de førtidige tilbagetrækningsmuligheder herunder "Arne-pensionen" løbende tilpasses, når pensionsaldrene stiger, så de fortsat udligner uligheden i tilbagetrækningen.

Dagpenge-modellen tilgangseffekt

3F vil gerne kvittere for, at vismændene som "eksterne revisorer" af de finanspolitiske regneprincipper har kastet sig over tilgangseffekten i dagpengemodellen. Vi har i FH-fagbevægelsen gennem mange år efterlyst evidensen bag netop tilgangseffekten. Vi bifalder konklusionen om at gentænke regneprincipperne på dagpengeområdet herunder inddrage andre effekter end dem, der er i dag – eksempelvis opbakningen til a-kassesystemet samt dagpengesystemets betydning for vores fleksible arbejdsmarked.

Der findes ikke mange empiriske resultater, og dem, der er, er fra udlandet, hvor der kan være et andet samspil mellem dagpenge, rådighedskrav, aktivering med videre, end vi har herhjemme. Spørgsmålet må nu være, hvilke konsekvenser det skal have, at evidensen bag tilgangseffekten er så svag, og at de få empiriske resultater, der foreligger fra udlandet, peger på en markant mindre tilgangseffekt, end hvad Finansministeriet antager i dag. Indtil der foreligger en mere generel revision af dagpengemodellen, bør tilgangseffekten enten helt suspenderes, alternativt bør den som minimum nedskales, så den kommer på linje med de få empiriske studier, der findes.

Adfærdseffekterne på dagpengeområdet er et klokkeklart eksempel på, hvor stor politisk indflydelse regnereglerne har. Som det er i dag femdobler de negative dynamiske effekter generelt den umiddelbare finanspolitiske regning ved en generel stigning i dagpengeniveauet. Så det, der koster 200 millioner kroner, ender med en samlet regning på 1 milliarder kroner. Heraf forklarer tilgangseffekten 35-45 procent af den samlede dynamiske effekt. Vi er også overbevist om, at hvis ikke effekten på "beskæftigelsestillægget" var blevet nedskaleret, var "trappemodellen" heller ikke blevet en realitet i aftalen bag "Danmark kan mere 1". Det er derfor afgørende, at regnereglerne hviler på et solidt og empirisk underbygget grundlag.

DANSK METAL

Konjunkturvurdering

Genopretningen efter coronakrisen er gået markant hurtigere end forventet – også hurtigere end i andre lande. Vismændene fremhæver i den forbindelse den danske industriproduktion som én af de afgørende faktorer for den hurtige genopretning.

Dansk Metal er enige. Industrien har stor ære af, at væksten sidste år blev den højeste i 27 år, og Dansk Metal kan i høj grad nikke genkendende til fremgangen i industrien. Siden maj 2020 er ledigheden blandt Dansk Metals medlemmer faldet markant og nåede i april 2022 ned på 1,5 pct. Det er på niveau med ledigheden før finanskrisen.

Vismændene forventer dog på grund af krigen, den høje inflation og de stigende renter en opbremsning i økonomien. Som følge af opbremsningen stiger arbejdsløsheden, men konsekvenserne for dansk økonomi er ikke uoverskuelige.

Dansk Metal er enige i, at der kommer en opbremsning, og hvis Rusland slukker for gassen, vil vi også se længere ledighedskøer. I de scenarier, som blandt andet Finansministeriet har fremlagt, når bruttoledigheden op på 130-135.000 fuldtidspersoner. Et sådant tilbageslag skal naturligvis ikke negligeres, men det er ikke en ny finanskrisen, hvor ledigheden kom op på 165.000 fuldtidspersoner. Den slags beregninger er selvfølgelig forbundet med stor usikkerhed, men de er alligevel interessante, fordi de viser, at der skal meget til at vælte dansk økonomi omkuld.

Konkurrenceevnen er stærk, og husholdningerne har sparet op. Det mindsker risikoen for en hård landing.

Vismændene udtrykker bekymring for, at der opstår en lønprisspiral. I vismændenes prognose undgår vi dog en skadelig lønprisspiral, selvom lønstigningerne i 2023 forventes at komme op på 4,6 procent.

Dansk Metal mener, at dansk økonomi godt kan tåle, at lønstigningerne i en periode er højere herhjemme end i udlandet. Produktiviteten i industrien er de sidste ti år steget betydeligt mere end i udlandet. Konkurrenceevnen er ekstremt god. Derfor er der i øjeblikket plads til højere lønstigninger end i udlandet.

Af vismændenes prognose fremgår det endda, at Danmark heller ikke taber markedsandele på eksportmarkedet trods den kraftigere lønfremgang. Det vidner om, at dansk økonomi godt kan holde til markant kraftigere lønstigninger, end vi har set i de senere år.

Det er dog vigtigt at Den Europæiske Centralbank strammer pengepolitikken. Jo længere tid ECB venter med at stramme pengepolitikken, jo højere rentestigninger kan ECB senere hen blive tvunget til for at tøjle inflationen.

Den økonomiske politik

Finanspolitik

Vismændene mener, at finanspolitikken er for lempelig. Dansk Metal er enige i, at politikerne skal passe på med at føre en for lempelig finanspolitik. Dansk Metal bakker dog op om det nationale kompromis. Samtidig skal man være opmærksom på, at når flere aktører – herunder Dansk Metal - argumenterer for at fx befodringsfradraget bør hæves på grund af de høje benzinpriser, er det for at sikre arbejdskraftens mobilitet.

Dansk Metals medlemmer pendler langt til og fra arbejde – også længere end den typiske lønmodtager - men de høje benzinpriser bringer mobiliteten i fare. Derfor giver det god mening at øge kørselsfradraget.

Underskudsgrænsen i budgetloven

Partierne bag det nationale kompromis er enige om, at underskudsgrænsen på den strukturelle saldo fremover må være på op til 1 procent af BNP fremfor som hidtil maksimalt ½ procent af BNP. Formandskabet mener der er gode argumenter for at lempe underskudsgrænsen.

Det er Dansk Metal helt enige med vismændene i. Det kan dog blive nødvendigt at prioritere i de offentlige udgifter. Det er en bunden opgave at hæve forsvarsudgifterne. Med løftet i forsvarsudgifterne er der fortsat plads til, at den offentlige service kan følge med befolkningsudviklingen, men der er ikke plads til meget større armbevægelser end det.

Aftale om en ny reformpakke for dansk økonomi

Vismændene påpeger, at flere af elementerne i beregningerne hviler på et svagt grundlag og efterlyser en varedeklaration af beregningerne, som foreslået i efterårsrapporten 2021, så usikkerhederne fremstår tydeligere.

Dansk Metal er enige med vismændene i, at beregningerne bør varedeklarereres. Når det er sagt, er Dansk Metal dog glade for mange af elementerne i aftalen.

Aftalen er en klar forbedring for kernetropperne på det danske arbejdsmarked. Dagpengene er blevet udhulet gennem mange år, og det har truet den danske arbejdsmarkedsmodel. Men nu bliver det igen mere attraktivt at være medlem af en a-kasse, fordi dagpengene bliver forhøjet i de første tre måneder, man er ledig.

Det er en klar styrkelse af den danske model, som kommer alle til gode. Arbejdsgivernes ret til let at kunne hyre og fyre - og dermed omstille sig hurtigt – forudsætter, at der er et ordentligt sikkerhedsnet for lønmodtagerne.

Reformkommissionen

Reformkommissionens anbefalinger, "Nye reformveje 1", forsøger at målrette uddannelserne i Danmark bedre mod arbejdsmarkedet. Samtidig foreslår kommissionen en omfordeling af ressourcerne, så SU'en på kandidatuddannelserne bliver et lån, hvilket vismændene finder hensigtsmæssigt.

Dansk Metal bakker op om reformkommissionens anbefalinger. Det skal være en forberedelse til at få et arbejde, når de unge tager en uddannelse. Uddannelserne skal selvfølgelig være rettet mod arbejdsmarkedet.

Pensionskommissionen

Pensionskommissionen har fremlagt sine anbefalinger til en mere lempelig indeksering af folkepensionsalderen. Den anbefalede indeksering halverer de fremtidige forhøjelser af pensionsalderen og sikrer dermed, at alle generationer får den samme andel af livet på pension.

Med kommissionens forslag vil de offentlige finanser fortsat være overholdbare med 0,4 procent af BNP ifølge Finansministeriet.

Vismændene anfører, at forslaget giver anledning til at diskutere fremtidens finanspolitiske prioriteringer og understreger, at der er usikkerheder i forhold til holdbarheden af de offentlige finanser.

Dansk Metal anerkender, at der er usikkerheder, men selve grundlaget for holdbarheden af de offentlige finanser risikerer at smuldre, hvis politikerne ikke øger pensionsalderen på en mere retfærdig måde, end det sker i dag.

Den nuværende stigning i pensionsalderen indebærer, at andelen af livet, man har ret til at være på pension, falder på tværs af generationerne, fordi levealderen stiger. Det er ikke retfærdigt, og det svækker opbakningen til at hæve pensionsalderen.

Kommissionens forslag er både retfærdigt og økonomisk ansvarligt.

Tilgangseffekter ved ændrede dagpengeregler

Formandskabet har undersøgt grundlaget for den såkaldte tilgangseffekt i dagpengemodellen, som anvendes af centraladministrationen til at beregne konsekvenser af ændringer i dagpengeydelsen og dagpengelængden.

Tilgangseffekten dækker over, hvor mange beskæftigede der overgår til dagpenge, hvis dagpengesatsen øges. Vismændene konkluderer, at grundlaget for tilgangseffekten er svagt.

Blandt andet fremhæver vismændene, at mængden af den videnskabelige litteratur, der belyser størrelsen af tilgangseffekten ved ændringer i dagpengereglerne, er "begrænset".

Dansk Metal håber, ministerierne lytter til vismændene og gentænker dagpengemodellen.

Uden et ordentligt sikkerhedsnet ville de danske lønmodtagere kræve lange opsigelsesvarsler og høje fratrædelsesgodtgørelser. Som konsekvens ville arbejdsmarkedet være mindre fleksibelt, hvilket igen ville medføre færre jobåbninger, højere langtidsledighed og ungdomsledighed. Det forhold fanger dagpengemodellen ikke, som den er udformet i dag.

DI – DANSK INDUSTRI

Vismændene påpeger, at finanslovsforslaget for 2022 indebar en lempelse af finanspolitikken i forhold til 2019, hvor kapacitetspresset var mindre udtalt. De fremhæver, at der siden vedtagelsen af finansloven er aftalt flere lempelser blandt andet i form af flere udgifter til vacciner og test, kompensation for højere energiudgifter og øgede udgifter til ukrainske flygtninge. De vedtagne merudgifter er hovedsageligt ufinansierede. Den i forvejen lempelige finanspolitik er dermed lempet yderligere. Samlet skønnes finanspolitikken at øge aktivitetsniveauet i 2022 med ca. 1¼ pct. i forhold til 2019.

DI er enig med vismændene i, at der er behov for en stram og ansvarlig finanspolitik. Selvom krigen i Ukraine og den stigende inflation påvirker væksten negativt, er der stadigvæk udsigt til en meget høj beskæftigelse og lav ledighed. Det er derfor vurderingen, at finanspolitikken burde være strammere, end regeringen lægger op til.

DI er enig med vismændenes vurdering af, at varmechecken, der blev givet til boligejere, er udtryk for et fordelingspolitisk valg, som kun meget indirekte er knyttet til krigen i Ukraine. Sådanne udgifter bør ikke kunne undtages fra saldogrænsen med henvisning til exceptionelle omstændigheder.

DI er enig med vismændene i, at man bør undgå ufinansierede tiltag set fra et samfundsøkonomisk perspektiv, da ufinansierede udgifter og kompensationer vil bidrage til at øge inflationen og inflationsforventningerne.

Vismændene fremhæver igen behovet for at sænke budgetlovens underskudsgrænse. DI er uenig med vismændene om, at der er behov for at sænke underskudsgrænsen i budgetloven. Budgetloven har ikke været en hindring for at føre den rette finanspolitik. Det er vigtigt, at der holdes fast i de øvrige elementer i budgetloven, som både sikrer ansvarlighed og den nødvendige fleksibilitet.

Vismændene skriver også denne gang, at det vil være en god ide at sænke beløbsgrænsen i beløbsordningen, og at ændringerne bør være permanente. Det er DI helt enig i. Det vil have en sikker positiv effekt på de offentlige finanser. Samtidig vil det øge virksomhedernes adgang til medarbejdere, uden at der vil være nævneværdige fordelingsmæssige konsekvenser.

Vismændene nævner også pensionskommissionens rapport. Her anbefales det, at man indfører en langsommere stigning i folkepensionsalderen efter 2045. DI mener, at det er for tidligt at træffe beslutning om, hvad der skal ske i 2045. Det er allerede aftalt, at Folketinget i 2030 skal beslutte pensionsalderen for 2045. Det giver et varsel på 15 år, hvilket er mere end rigeligt.

DI er enig i, at indretningen af kapitalindkomstbeskatningen bør tilstræbe skattemæssig neutralitet – og at de danske regler selvvalgt er unødigt komplicerede og bør tilnærmes neutralitet og mere enkelhed.

Et godt eksempel, hvor man kan komme længere i retning af skattemæssig neutralitet, er rentefradraget. DI er enig i, at en gradvis reduktion af rentefradragets skatteværdi vil trække i retning af et mere neutralt skattesystem.

DI er modstander af særskatten på den finansielle sektor. Særskatter er generelt en dårlig idé, og vi er enige med vismændene i, at begrundelsen for særskatten er uklar. Endvidere er det DI's vurdering, at særskatten risikerer at blive overvæltet i et forhold tæt på 1:1 på private bankkunder.

Regeringen har foreslået billigere lånemuligheder til at udskifte gasfyr ved at fjerne tinglysningsafgiften til det formål. DI støtter forslaget – og mener mere generelt, at tinglysningsafgiften (som tidligere foreslået af vismændene) udelukkende skal afspejle de faktiske administrative omkostninger ved tinglysning, og ikke være en pengemaskine for staten.

DI er enig med vismændene i, at man skal være varsom med at blande for mange hensyn i designet af en tilskudsmodel for udskiftning af olie og gasfyr. Der er et generelt politisk ønske om at fremme udskiftning af især gasfyr, men tilskud/fradrag bør ske efter en ensartet model med et generelt omstillingstilskud/-fradrag, der omfatter både investering og den arbejds løn, der medgår ved installationen. Efter det i DI's optik beklagelige ophør af energirenoveringsdelen af boligjobordningen pr. 1. april, er der nu en række forskellige puljer, som skal opfylde nogle af de samme formål, eksempelvis Bygningspuljen og fjernvarmepuljen. DI ser gerne, at man får samtænkt disse puljer til en mere smidig og ubureaukratisk model, hvor man er garanteret tilskud/fradrag, når nogle bestemte kriterier er opfyldt. Dvs. hvor man ikke skal søge på et bestemt tidspunkt, og hvor der er et loft over støttepuljen. Samlet set er det i DI's optik ikke nødvendigt at tilføre yderligere midler til en sådan ny samtænkt og omlagt tilskuds/fradragmodel.

Vi har oplevet markant fremgang i dansk økonomi og beskæftigelsen er steget voldsomt frem til 1. kvartal 2022. Men inflationen er steget markant, hvilket alt andet lige dæmper den globale produktion og efterspørgsel. Der er derfor udsigt til stilstand i dansk BNP gennem 2022.

Vismændene påpeger, lige som DI, at udviklingen i international økonomi er forbundet med betydelig usikkerhed. Vismændene lægger en lidt mere negativ udvikling i international økonomi til grund for udviklingen i de kommende år end DI og regeringen. Vismændene venter derfor en noget lavere vækst i 2023 end DI og regeringen, hvilket dog blot understreger den store usikkerhed om udviklingen.

Vismændene viser, at de regneregler, som centraladministrationen anvender til opgørelse af tilgangseffekten, på flere områder ikke afspejler den nyeste forskningsmæssige viden om, hvilke mekanismer der ligger bag en ændret tilgang til dagpenge. Dermed formår den anvendte dagpengemodel ikke at opgøre en retvisende tilgangseffekt af ændringer i dagpengesystemet. Vismændene konkluderer på den baggrund, at der er et behov for at gentænke regneprincipperne for tilgangseffekterne på dagpengeområdet.

DI vil gerne kvittere for, at vismændene har påtaget sig en ny opgave med at vurdere centraladministrationens regneprincipper i form af adfærdsforudsætninger og konsekvensvurderinger

af den økonomiske politik. DI vil også gerne kvittere for, at vismændene konkret er startet med at vurdere ministeriernes beregninger af tilgangseffekterne i dagpengemodellen, som ligger til grund for den virkning på arbejdsudbuddet, som ministerierne indregner fra ændringerne af dagpengereglerne i Danmark kan mere l. Vismandsrapportens vurdering bygger på en gennemgang af nyere videnskabelig litteratur og viser, at der er behov for at gentænke regneprincipperne på dagpengeområdet. Det, mener DI, understreger vigtigheden af vismændenes nye rolle, og DI opfordrer centraladministrationen til at bruge anbefalingerne fra vismændene til at skærpe sine regneprincipper.

SMVDANMARK

Økonomisk politik

SMVdanmark er enig med formandskabet i, at finanspolitikken i 2022 burde være strammere. Helt lavpraktisk ville det være formålstjenligt i den nuværende højkonjunktur, hvis den offentlige beskæftigelse ikke var steget med 34.200 fra februar 2020 til marts 2022. En nedjustering til niveauet af offentlig beskæftigelse, som den var inden Coronakrisen, ville føre til en strammere finanspolitik, og ville frigøre arbejdskraft til privat beskæftigelse.

SMVdanmark noterer sig, at det ikke kun er på finanspolitikken, at der desværre har været en manglende rettidig omhu. Både i forhold til reaktionsevne på inflationspres og på forward guidance er det relevant at rette en kritik mod ECB, fordi troværdigheden om 2 pct.-målsætningen er særdeles vigtig for den kommende løndannelse og risikoen for en lønprisspiral. I den forbindelse er det værd at notere sig, at kerneinflationen ligger klart over 2 pct.-målsætningen.

I forhold til diskussionen om virksomhedernes reaktion på uventet inflation vil SMVdanmark tilføje, at virksomheders reaktion på uforudsete prisstigninger også afhænger af kontraktlige bindinger og mulighederne for at foretage prisjusteringer ex post kontraktindgåelse. Dette gør sig i særdeleshed gældende i bygge- og anlægsbranchen for virksomheder med under 100 ansatte, hvor hver tredje omsætningskrone i 2022 er bundet af fastpriskontrakter uden mulighed for regulering. I SMVdanmark hæfter vi os ved, at virksomheder i størstedelen af brancherne oplever en faldende profitmargin som følge af øgede virksomhedsomkostninger. I bygge- og anlægsbranchen er profitmarginen faldet med 26 pct. over de seneste 2 år. Samtidig er det kun 28 pct. af virksomhederne i branchen, som ikke er begrænset i deres produktion, hvilket er historisk lavt.

SMVdanmark erklærer sig enig i, at varmechecks og øgede forsvarsudgifter ikke kan opfattes som exceptionelle begivenheder inden for vækst- og stabilitetspagten.

Konkrete anbefalinger

SMVdanmark er enig med formandskabet i, at en sænkelse af beløbsgrænsen bør gøres permanent som et tiltag, der skaber strukturelle fordele på arbejdsmarkedet. Formandskabet forholder sig ikke til det foreslåede niveau for beløbsgrænsen, og her foreslår SMVdanmark at reducere grænsen til 325.000 kr. De danske virksomheder har akut brug for arbejdskraft. Det

betyder, at store dele af erhvervslivet er nødsaget til at sige nej til ordrer. På nuværende tidspunkt er der 2 ledige stillinger pr. bruttoledig, hvilket ikke er set højere siden primo 2008. På længere sigt vil en lavere beløbsgrænse potentielt kunne modvirke flaskehalse blandt særlige grupper af faglærte.

SMVdanmark har ingen principiel modstand ift. at reducere rentefradraget til 22 pct. I givet fald bør man imidlertid sikre, at det ikke fører til et stigende skattetryk. Det er derfor afgørende, at provenuet (på ca. 5 mia. kr.) føres tilbage i form af skattelettelser. Det vil desuden være en fordel, hvis en sådan ændring sker under gode konjunkturer og i en tid med færre økonomiske usikkerheder, end hvad der er tilfældet i det nuværende klima.

SMVdanmark er enig med formandskabet i, at der bør gennemføres en klimapolitik baseret på ensartet CO₂-afgift uden fordyrende særordninger. Formandskabet bemærker, at rabatten for udledninger fra mineralogiske processer medfører en meromkostning på 1 mia. kr., mod at ca. 800 arbejdspladser bliver fastholdt. Det er 1,25 mio. kr. pr. arbejdsplads. Til sammenligning ligger den gennemsnitlige aflønning af ansatte i branchen Betonindustri og teglværker på ca. ½ mio. kr. Samtidig bemærkes det, at rabatten vil give et tilsvarende tab af arbejdspladser andre steder i økonomien, hvor offentligheden i mindre grad er på fornavn med virksomhederne. Rabattens globale klimaeffekt vurderes at være begrænset.

Helt parallelt med særlige støtteordninger i klimapolitikken er SMVdanmark imod en særskat på den finansielle sektor. Finansministeriet har skønnet, at renten på udlån fra danske banker i gennemsnit vil stige med omkring 0,1 pct. point, som følge af særskatten for den finansielle sektor. Ifølge Finans Danmark vil det medføre en ekstra regning til danske virksomheder med under 250 ansatte på 900 mio. kr. Imens omkostningerne for store virksomheder kun øges med 100 mio. kr. Det er altså i høj grad SMV'erne og deres kunder, som betaler statens skatteprovenu fra særskatten på den finansielle sektor.

SMVdanmark noterer sig opbakning fra formandskabet til at fjerne tinglysningsafgiften, hvilket vil mindske forvriddning på lånemarkedet. En afskaffelse af tinglysningsafgiften er relevant i forbindelse med finansiering af den grønne omstilling, fordi det fjerner unødige barrierer. Pointen er dog ikke afgrænset til den grønne omstilling, idet afgiften forvrider generelt. Skatteministeriet har tidligere anslået provenuet for 2022 til 8,55 mia. kr., og dødvægtstabet ved afgiften må også formodes at være betragteligt. En fjernelse af tinglysningsafgiften er et godt strukturtiltag, som med fordel kan bringes i anvendelse ved en kommende afdæmpning af den økonomiske aktivitet. I lighed hermed ligger der en barriere i lange byggesagsbehandlingstider. SMVdanmark opfordrer på den baggrund formandskabet til at sætte fokus på de samfundsøkonomiske omkostninger af regulering og administration på de områder, hvor der er klare tegn på udfordringer. Det gælder f.eks. jobcentrene, der koster 13 mia. kr. om året, og hvis resultater er begrænsede, samt på byggesagsbehandlingen.

I forhold til formandskabets kommentarer vedr. håndteringen af fremtidige epidemier er formandskabets teoretiske udgangspunkt forståeligt. Epidemirelaterede erhvervsordninger bør så vidt muligt være målrettede. SMVdanmark vil dog henlede opmærksomheden på de uheldige

politiske dynamikker, som målrettede hjælpepakker kan give anledning til. Det gælder fx anbefalinger i stedet for forbud og regulering, der de facto betyder nedlukning, fordi det undergraver forretningsmodellen for enkeltvirksomheder, og dermed fjerner forretningsgrundlaget eller skaber kraftigt øgede omkostninger. De danske erfaringer fra Coronakrisen i både embedsværket og hos interessenter er, at målrettede ordninger er stort set umulige at etablere grundet den intense sammenfletning i leverandørkæderne i dansk erhvervsliv, og at der kan være en reel afvejning mellem rettidighed og målrettethed.

SMVdanmark hilser formandskabets ønske om CBA-tilgang til finansiel regulering velkommen. Som en overordnet bemærkning kan nævnes, at risikoen for dobbeltregulering og generel overregulering stiger med mængden af regulering. SMVdanmark noterer, at reduceret kreditadgang for virksomheder kan have brede negative samfundsøkonomiske virkninger, hvorfor det ikke er overraskende, at den makroprudentielle regulering er lavere end for husholdningerne. Det handler bl.a. om lavere investeringer, kapitalapparat og langsigtet vækst samt om reduceret konkurrencepres fra iværksættere og andre SMV'er, som får reduceret deres kreditmuligheder.

SMVdanmark bakker op om formandskabets anbefaling om at indføre kvalitetsdeklarationer af konsekvensvurderinger for at tydeliggøre analysers kvalitet og usikkerheden på beregninger fra ministerierne. Desuden bør centraladministrationens konsekvensvurderinger af politiske reformer, som f.eks. tilgangseffekten, baseres på den nyeste empiri og viden. SMVdanmark tilslutter sig princippet om, at centraladministrationens beregninger så vidt muligt baseres på den adfærd og kontekst, som beregningen avendes i.

LANDBRUG & FØDEVARER

Økonomiske politik

Formandskabet vurderer, at finanspolitikken skubber på aktivitetsniveauet i dansk økonomi. Det strukturelle underskud forventes at ende på 0,6 pct. af BNP og overtræder dermed underskudsgrænsen givet i budgetloven. Landbrug & Fødevarer er dog enige i, at der er ekstraordinære omstændigheder, der kan begrunde overtrædelsen af underskudsgrænsen.

Landbrug & Fødevarer deler formandskabets vurdering af, at finanspolitikken ikke bør være lempelig. En lempelse af finanspolitikken bidrager til at øge efterspørgselspresset, hvilket vurderes at være uhensigtsmæssigt set i lyset af det høje aktivitetsniveau. Derfor er vi enige i, at finanspolitikken i stedet burde bidrage til at dæmpe efterspørgselspresset, og derfor være strammere end den aktuelt ser ud til at blive. Her ser Landbrug & Fødevarer også positivt på formandskabets vurdering af, at den lavere saldogrænse i budgetloven ikke bør anvendes til at lempe finanspolitikken i den nuværende situation.

Et flertal af partier i folketinget er enige om at revidere underskudsgrænsen for den strukturelle saldo til 1 pct. i stedet for den nuværende grænse på ½ pct. Formandskabet har tidligere anbefalet netop denne ændring med opbakning fra Landbrug & Fødevarer. Den demografiske

udvikling og den iboende usikkerhed i opgørelsen betyder, at der på mellemlang sigt kan forventes strukturelle underskud på kanten af budgetlovens grænse, der kan føre til uhensigtsmæssige stramninger af finanspolitikken.

Formandskabet vurderer, at et underskudsmål i 2030 på ½ pct. af BNP kan overholdes, da den konkrete fremskrivning indebærer en udsigt til et underskud på den strukturelle saldo på ca. ¼ pct. af BNP. Denne vurdering er Landbrug & Fødevarer enig i. Aftalen om dansk sikkerhedspolitik indebærer imidlertid et løft af forsvarsudgifterne til 2 pct. af BNP. Hvis forsvarsudgifterne og saldomålsætningen skal forenes, så vurderer formandskabet, at det kan blive nødvendigt at reducere væksten i de offentlige udgifter, gennemføre reformer eller hæve skatter. Denne vurdering ser Landbrug & Fødevarer positivt på.

En ny reformpakke for dansk økonomi

Regeringen og en række partier indgik i januar 2022 aftale om "En ny reformpakke for dansk økonomi", der skønnes at øge beskæftigelsen med 12.000 personer. Landbrug & Fødevarer mener, at reformpakkens forslag indeholder en række positive incitament, der vil øge arbejdsudbuddet. Dette vedrører ændringer i regler for modregning i pensioner samt ændringer i dagpengesystemet for dimittender.

Beløbsordning og udenlandsk arbejdskraft, udspil

Regeringen har lagt op til en midlertidig reduktion af beløbsgrænsen i beløbsordningen, som regulerer virksomhedernes muligheder for at ansætte personer fra et land udenfor EU. Der er lagt op til, at reduktionen skal gælde i 2 år. Landbrug & Fødevarer er enige med formandskabet i, at en sænkelse af beløbsgrænsen vil tiltrække nødvendig udenlandsk arbejdskraft, ligesom Landbrug & Fødevarer også gerne ser at ordningen bliver permanent og dermed struktur- og produktivitetsforbedrende.

Reformkommissionen

I april 2022 præsenterede Reformkommissionen "Nye Reformveje 1". Landbrug & Fødevarer deler analysen af, at mange kandidatuddannelser kan forkortes uden produktivitetstab, hvis ændringen kombineres med tiltag, der øger erhvervsrelevansen og kvaliteten i uddannelserne. Landbrug & Fødevarer er desuden enig med formandskabet i, at kommissionens forslag om at omlægge SU-stipendiater på kandidatdelen til lån vil reducere de offentlige udgifter uden negative effekter på uddannelsesniveaue. Landbrug & Fødevarer mener dog, at man nøje skal overveje, hvilke uddannelser der skal omfattes i første omgang og sikre et samspil med virksomhederne.

Låneregulering

Landbrug & Fødevarer er enige i, at de mikro- og makroprudentielle tiltag i reguleringen af både bolig- og erhvervsudlån har haft en effekt, og at der i nogle tilfælde har været behov for at skærpe reguleringen af lånemarkedet. Formandskabet fremhæver, hvilket Landbrug & Fødevarer finder fornuftigt, at man bør afveje gevinster og omkostninger ved hvert enkelt tiltag, således reguleringen forekommer velbegrundet.

Landbrug & Fødevarer finder i lighed med formandskabet, at begrænsninger i afdragsfriheden skal kunne begrundes ud fra særlige forhold, da afdragsfrihed for virksomheder kan være et konjunkturstabiliserende tiltag på lang sigt, idet afdragsfrihed på lange lån kan give mulighed for at betale af på anden og dyrere gæld.

Formandskabet påpeger, at skulle man ønske at reducere bruttogælden, vil der kunne implementeres andre tiltag end den nuværende regulering, herunder ændringer i beskatning af renteutgifter eller indkomst fra ejerboliger (ejendomsværdiskat). Landbrug & Fødevarer vil påpege, at en høj bruttogæld i sig selv ikke er et faresignal. Det bliver først et faresignal, når denne gæld ikke kan serviceres. Derfor bør man være meget påpasselig med at indføre yderligere tiltag af ovenstående karakter.

Klima- og energipolitik

Formandskabet fremhæver sit synspunkt om, at regeringens forslag til en grøn skattereform er samfundsøkonomisk dyrere end en fuldstændig ensartet afgift. Landbrug & Fødevarer mener, at formandskabet bør skele til, at klimalovens guidende principper omfatter mere end blot omkostningseffektivitet. Dette vedrører sammenhængskraft og social balance, og at indenlandske reduktioner ikke blot flytter til udlandet. Det er Landbrug & Fødevarers opfattelse, at Formandskabet ser bort fra disse principper.

Vismændene nævner, at der ifølge regeringen efter regeringens udspil udestår en manko på 5-7 mio. tons i 2030, hvoraf langt hovedparten skal findes i landbruget. Landbrug & Fødevarer mener, at landbrugsaftalen sikrer landbrugets bidrag til 70 pct. målet, og at der derfor ikke er brug for en CO₂e-afgift på landbruget.

Hjælpepakker ved fremtidige epidemier

Formandskabet nævner, at hjælpepakker i forbindelse med fremtidige epidemier bør forbeholdes de virksomheder, der enten er systemisk vigtige eller som de jure eller de facto er nedlukkede som følge af en sundhedskrise. Landbrug & Fødevarer er enig med formandskabet i, at virksomheder, der påføres et tab som følge af en nedlukning, skal kompenseres. Men det er centralt, at denne erstatning er et retskrav, som de var i den gamle epidemilov.

Konjunktur

Formandskabet vurderer, at dansk økonomi er kommet relativt solidt igennem coronapandemien, med stor fremgang i 2021. Det høje aktivitetsniveau er fortsat ind i 2022 med et beskæftigelsesniveau på 3,5 pct. over det skønnede strukturelle niveau. Sideløbende med det høje aktivitetsniveau er prisen på energi og de fleste råvarer steget betragteligt. Renterne har i kølvandet på den stigende inflation rejst sig i forventning om snarlige pengepolitiske indgreb. Formandskabet forventer, at de skitserede negative udviklinger vil give en mere afdæmpet økonomisk udvikling i 2022 og lav vækst i 2023. BNP forventes at vokse 3,5 pct. i 2022 sammenlignet med året før og i 2023 ventes BNP at stige med 0,6 pct. Inflationen forventes at være på 4,9 pct. i 2022.

Landbrug & Fødevarer deler formandskabets vurdering af, at den danske økonomi er kommet relativt godt igennem coronapandemien. Men også, at økonomiens udvikling i år og i 2023

påvirkes negativt af flere økonomiske forhold, herunder høj inflation og et stigende renteniveau. Landbrug & Fødevarer deler ligeledes formandskabets vurdering af, at den nuværende økonomiske situation er forbundet med stor usikkerhed.

DANSK ERHVERV

Dansk Erhverv vil gerne kvittere for en spændende og oplysende rapport. Dansk Erhverv værdsætter både de sædvanlige kapitler om konjunkturer og holdbarhed, der er gode til at kvalificere den økonomiske situation, vi befinder os i. Også tak for et interessant og relevant kapitel, der sætter fokus på regneprincipperne bag den vigtige reformdagsorden.

Finanspolitik

Rådet fremfører, at dansk økonomi fortsat vil vokse med 3,5 pct. i år, og at outputgap'et for beskæftigelsen vil være ca. 3,5 pct. Samtidig fremfører Rådet, at finanspolitikken stimulerer økonomien i 2022 med 1,25 pct. af bnp ift. 2019, og at der siden finanslovens vedtagelse er gennemført ufinansierede tiltag for i alt ca. 15 mia. kr. Det er derfor også Rådets vurdering, at der i den aktuelle situation er behov for kontraktiv finanspolitik og ikke en ekspansiv finanspolitik, som den der føres nu.

Det budskab støtter Dansk Erhverv. Finanspolitikken bør strammes for at mindske kapacitetspresset i dansk økonomi. En reduktion i den offentlige beskæftigelse vil dertil kunne afhjælpe en del af de nuværende omfattende rekrutteringsudfordringer i den private sektor. Yderligere finanspolitiske lempelser bør som minimum være fuldt finansierede. Det vil kunne bidrage til at begrænse den begyndende overophedning af dansk økonomi, vi ser i øjeblikket.

Udenlandsk arbejdskraft og beløbsgrænsen

Rådet fremfører, at beskæftigelsesgab i år løber op på ca. 3,5 pct. I den sammenhæng anbefaler Rådet at gøre den lavere indtægtsgrænse i beløbsordningen for udenlandsk arbejdskraft permanent og fremhæver, at det vil have en strukturforbedrende effekt.

Vi noterer os i den forbindelse, at et sådant politisk tiltag ifølge Rådet ikke vurderes at have betydelige, varige fordelingsmæssige konsekvenser for herboende danskere. Vi ser fortsat også manglen på arbejdsudbud som en af de absolut største udfordringer for dansk økonomi lige nu på tværs af brancher og på trods af krigen i Ukraine. Ifølge beregninger fra Dansk Erhverv har erhvervslivet tabt mindst 49 mia. kr. i omsætning fra februar til april 2022 på grund af manglen på arbejdskraft. Derfor bakker vi varmt op om Rådets anbefaling om at sænke grænsen permanent. Det er også et initiativ, der kan hjælpe på kort sigt.

Så meget desto værre er det, at der pt. ikke er flertal for en politisk aftale om at sænke indtægtsgrænsen i beløbsordningen. Dansk Erhverv anbefaler, at den bliver reduceret til 360.000 kr. fra de nuværende 448.000 kr. pr. år. Udover indtægtsgrænsen er det afgørende at få nedbragt ventetiden på at få godkendt en opholds- og arbejdstilladelse, og at kravet om dansk bankkonto ophæves. I lyset af udfordringerne kunne vi dog godt have ønsket os flere anbefalinger til, hvordan vi hurtigt kan øge udbuddet af arbejdskraft. Det vil også kunne stabilisere økonomien i den aktuelle situation.

Grøn omstilling med uens CO₂-afgift og tilskud

Formandskabet fremfører, at den differentierede CO₂-beskatning på tværs af brancher og anvendelse i udspillet til en grøn skattereform er ineffektiv, og at det vil fordyre klimapolitikken betydeligt. Samtidig vurderer vismændene, at den globale klimaeffekt af differentierede CO₂-afgifter for cementindustrien gennem lækage er begrænset. Det skyldes bl.a. høje transportomkostninger, lav importkonkurrence og høje markupper i cementindustrien, samtidig med at den danske cementindustri er mere CO₂-intensiv end anden cementindustri i EU. Endelig fremfører Formandskabet, at de annoncerede tilskudspuljer vil kunne øge usikkerheden om de fremtidige rammevilkår for den grønne omstilling og dermed bidrage til at forsinke den grønne omstilling.

I Dansk Erhverv er vi enige i den analyse. Vi anbefaler derfor også en høj, ensartet CO₂-afgift for alle, hvor provenuet føres tilbage til virksomhederne via brede skattelempelser i form af bl.a. en sænkning af selskabsskatten og indførelse af et grønt investeringsfradrag gældende i en kort årrække. Det vil gøre os grønnere og rigere, i stedet for at gøre os grønnere og fattigere.

I forhold til sikring af energisikkerheden og uafhængighed af russisk gas, er det et europæisk problem, da energimarkederne er europæiske/globale, og da vi solidarisk deler vores gas med vores naboer ved en forsyningskrise. Derfor bør alle kræfter sættes ind på reduktion af gasforbruget og navnlig på konvertering af gas til el- og fjernvarmebaserede løsninger, som der allerede arbejdes på.

FORBRUGERRÅDET TÆNK

Forbrugerrådet Tænk har som udgangspunkt ikke bemærkninger til indretningen af kapitalafkastbeskatningen, herunder evt. reduktion af rentefradraget, da det ligger udenfor vores arbejdsfelt. Men hvis der fra politisk hold gennemføres en reduktion af rentefradraget finder vi reduktionen bør indføres med en lang overgangsordning da mange, herunder boligejere, har baseret deres privatøkonomi på de nugældende regler.

Forbrugerrådet Tænk hilser en grøn skattereform velkommen og vi finder på linje med formandskabet, at en generel og ensartet CO₂-afgift vil være mest hensigtsmæssig og samfundsøkonomisk billigst. Samtidig er det vigtigt, at forbrugernes valg understøttes af gennemsigtighed og mærkning af produkter og ydelsers bæredygtighed.

Endvidere finder Forbrugerrådet Tænk det hensigtsmæssigt (side 27 - 28) at fremme en hurtigere grøn omstilling ved, som foreslået i regeringens udspil, at give mulighed for statsgaranterede og billige lånemuligheder til at udskifte gasfyr, bl.a. ved at fjerne tinglysningsafgiften.

Forbrugerrådet Tænk mener i forhold til kapitel II:

Inflationen er tiltaget ganske betydeligt. Det er et billede i Forbrugerrådet Tænk kan genkende hos forbrugerne. De stigende forbrugerpriser har meget stor fokus hos forbrugerne og for visse grupper med en stram økonomi er de stigende forbrugerpriser et ekstra hårdt økonomisk slag, bl.a. fordi regulering af indtægtsgrundlaget for disse grupper er begrænset eller først sker med en betydelig forsinkelse mens prisstigningerne sker her og nu.

Der har bl.a. i pressen været diskussioner om, at virksomheder har benyttet den aktuelle situation til at hæve priserne unødigt meget mere end omkostningsstigningerne tilsiger. Formandskabet henviser (side 75) til Produktivitetsrådets rapport, der udkom for nylig. Forbrugerrådet Tænk har læst rapporten med stor interesse og finder rapporten en smule overset i offentligheden. Rapporten når frem til, at Mark-up (prisen ift. omkostningerne, dvs. virksomhedernes muligheder for at overvælde omkostninger i salgsprisen til forbrugerne) i en række brancher er steget betydeligt de senere år, hvilket indikere større markedsmagt og svagere konkurrence. Forbrugerrådet Tænk finder, at disse konklusioner bør følges op af analyser af mulige tiltag til hvorledes konkurrence kan stimuleres.

Også renterne er steget (side 56 ff.). Udsigten til pengepolitiske stramninger for at dæmpe inflationen har medført, at renterne er steget, især de lange renter på boliglån er steget og der kan forventes yderligere stigninger. De stigende boligrenter har givet anledning til øget aktivitet i form af såkaldte opkonverteringer. Forbrugernes mål med opkonvertering er at skære en del af restgælden, da indfrielse af fastforrentede lån er blevet billigere på grund af kursfald, når renten stiger. Ulempen ved opkonvertering er, at forbrugeren skal betale en højere rente på det nye lån. Og en væsentlig del af transaktionen er at spekulere i faldende renter på et senere tidspunkt og en nedkonvertering. For at afbøde den højere rente på det nye lån vælger mange at optage (eller bliver rådgivet til at optage) et rentetilpasningslån i stedet for et nyt fast forrentet lån. Forbrugerrådet Tænk finder, at det er problematisk, hvis forbrugeren forøger deres risiko betydeligt ved disse opkonverteringer.

Endvidere har de stigende renter kombineret med prisstigninger, herunder på energi, givet Forbrugerrådet Tænk anledning til en vis bekymring for om faldende huspriser vil medføre problemer for højst gældsatte boligejere.

Forbrugerrådet Tænk mener i forhold til kapitel III:

Formandskabet peger på nogle generelle og typiske egenskaber hos finansiel virksomhed. Finansiell virksomhed er typisk præget af forskellige markedsfejl, der bevirker, at finansmarkederne ikke vil fungere hensigtsmæssigt uden regulering. Fx mangelfuld og asymmetrisk information. Endvidere peger formandskabet på at finansielle markeder ofte er præget af ufuldkommen konkurrence i form af, at de enkelte finansielle institutter har betydelig markedsmagt. Det forklares blandt andet med, at der kan være betydelige transaktionsomkostninger forbundet med at skifte institut for de enkelte kunder. Forbrugerrådet Tænk skal i den forbindelse nævne, at vi ser frem til Erhvervsministeriets lovede analyse af finansielle supermarkeder og konkurrence i finanssektoren. Det er vores forventning, at analysen går i dybden med de nævnte markedsfejl og hvorledes forbrugerbeskyttelsen bedst indrettet for at afbøde disse markedsfejl.

Formandskabet kommer (side 175) ind på den høje danske bruttogæld og den større udbredelse af afdragsfrie lån i Danmark. Da en højere gæld gør låntageren mere følsom overfor boligprisfald og rentestigninger, anses afdragsfrie lån derfor for at være et mere risikabelt låneprodukt. Det er en bekymring Forbrugerrådet Tænk deler. Det Systemiske Risikoråd har også anbefalet at stramme adgangen til afdragsfrie lån.

Siden 2017 er der blevet udbudt lån på op til 60 pct. af boligens værdi med 30 års afdragsfrihed (side 184). I den forbindelse ser Forbrugerrådet Tænk med bekymring på at disse lån ofte har en klausul hvorefter realkreditinstituttet kan kræve at der afdrages hvis der sker større fald ejendomspriserne. Forbrugerne kan komme i en betydelig økonomisk klemme, hvis der kræves afdrag - ikke mindst hvis lånet også er et rentetilpasningslån og renten samtidig stiger.

CEPOS

CEPOS er enig i konjunktur-billedet, der tegnes. Forventningen er vækstmæssig stilstand gennem året og svag vækst i 2023. Og CEPOS er enig i de betydelige nedadrettede risici, navnlig på grund af de forventede og nødvendige renteforhøjelser i EU og i USA.

Vismændene forventer en inflation på knap 5 pct. i år og 2,5 pct. næste år. Forklaringen på den høje inflation i Danmark, EU og USA skal søges i den alt for lempelige penge- og finanspolitik under Corona. Desuden har problemer med de internationale forsyningskæder medvirket til opadgående prispres. De forventede pengepolitiske stramninger i USA og i EU er helt centrale i forhold til at få inflationen ned på omkring 2 pct. Stramningerne bør gennemføres også selvom det indebærer, at økonomierne kommer i recession.

Det er godt, at DØR kritiserer den for lempelige finanspolitik. CEPOS er enig. Vismændene pointerer, at der i år er gennemført ufinansierede udgiftsstigninger for 15 mia. kr. Det drejer sig om flere udgifter til test og vacciner henover vinteren, øgede militærudgifter, udgifter til ukrainske flygtninge samt varmecheck. Det er alt for lempeligt i den nuværende situation, hvor vismændene vurderer, at beskæftigelsesgabene er på 3,6 pct. eller over 100.000 personer. Ifølge Finansministeriet er outputgabene på 2,8 pct. i 2022, samtidig med at den flerårige finanseffekt er på 2,2 pct. i 2022. Ifølge Finansministeriets tal er regeringen altså hovedansvarlig for overophedningen af dansk økonomi. S-regeringens økonomiske politik står for ca. 80 pct. af outputgabene. I fravær af regeringens politik ville outputgabene kun være på 0,6 pct. i 2022.

I det perspektiv er CEPOS enig med vismændenes kritik af, at regeringen har foreslået nye ufinansierede checks for 3 mia. kr. til bl.a. pensionister og førtidspensionister. Disse checks bør finansieres hvis de vedtages af Folketinget. I øvrigt må man undre sig over, at regeringen har fokus på pensionister og førtidspensionister, da de har relativt høj indkomst i forhold til mange andre på overførselsindkomst.

Faktisk burde finanspolitikken strammes markant. Det ville være oplagt, at man nedbragte den offentlige beskæftigelse til før Corona-niveau. Den offentlige beskæftigelse er vokset med 34.000 siden Corona og den bør nedbringes til før-Corona-niveau ud fra konjunktuelle og strukturelle årsager. Det er bekymrende, at den offentlige beskæftigelse steg med 1.500 i marts selvom testkapaciteten faldt med 50 pct. Den kraftigt stigende offentlige beskæftigelse medvirkede til et arbejdsmarked på kanten af overophedning. Man skal huske på at en ekstra offentligt ansat er lig med en færre privat ansat.

Varmechecken er naturligvis ikke en "exceptionel omstændighed", da den fuldt ud er under statens kontrol. Så her er CEPOS helt enig med vismændene. Med regeringens argumentation kunne man fx også midlertidigt skære betragteligt i både benzin- og energiafgifter uden at skulle finansiere det (hvilket ville være forkert i den nuværende konjunktursituation).

Vismændenes fremskrivning finder, at der er et meget stort råderum frem til 2030. Ifølge vismændene er der både plads til en årlig vækst i det offentlige forbrug på ca. 1 pct. om året, samtidig med at det strukturelle underskud i 2030 kun er på -0,2 pct. af BNP.

Reformkommissionen

Reformkommissionen har fremlagt forslag om bl.a. kortere kandidatuddannelser. Ifølge Reformkommissionen giver forslagene en produktivitetseffekt på 25 mia. kr. Vismændene påpeger helt korrekt, at produktivitetseffekterne ikke er baseret på evidens, samt at der også er risiko for, at produktivitetseffekten er negativ.

CEPOS er enig med vismændene og finder i øvrigt, at det er kritisabelt, at Reformkommissionen fremlægger så store produktivitetseffekter på 25 mia. kr. uden at have skyggen af evidens for effekten. Det er problematisk, at Reformkommissionen i den grad afviger fra, at konsekvensberegninger bør bygge på evidens og ikke håb. Fremgangsmåden medvirker til at afspore den økonomiske debat.

Rentefradrag

Vismændene foreslår at reducere rentefradraget fra i dag 25/33 pct. ned til en flad sats på 22 pct. Vismændenes argument er, at det vil give et mere "neutralt" skattesystem, fordi rentefradragsbeskatningen dermed kommer tættere på skat på arbejde samt afkast af boliger og pension.

Dette argument overser imidlertid at forslaget mindsker neutraliteten andre steder i kapitalbeskatningen. En nedsættelse af rentefradraget til 22 pct., vil øge (ikke sænke) spændet i kapitalbeskatningen fra i dag 17 pct. point (42-25) til 20 pct. (42-22). Både den højeste sats for renteindtægter og aktieindkomst er på 42 pct.

Vismændene peger på, at rentefradragsbeskatningen opgjort realt (44-58 pct.) er højere end beskatning af arbejdsindkomst (42-56 pct. for bundskatteydere) og pensionsopsparing (27 pct.). Men vismændene foreslår, at rentefradragsbeskatningen går fra at være højere (44-58 pct.) til at være lavere (39 pct.) end arbejdsindkomst (42-56 pct.). Og for pensionsbeskatning tager vismændene alene højde for PAL-skatten og slet ikke, at der bl.a. sker en betydelig modregning ved udbetaling. Sidstnævnte øger den reale sammensatte realbeskatning. Derfor virker vismændenes forslag ikke velunderbygget.

Det forekommer desuden umotiveret, at vismændene lægger op til en skattestigning på 5 mia. kr. gennem reduktionen af rentefradraget. Man burde samtidig foreslå lavere aktie- og renteskat.

Skattesystemet bør være neutralt over for investeringer, hvad enten man investerer i pension, bolig, aktier eller obligationer. Hvis man har 100.000 kr. i renteudgifter og 100.000 kr. i aktieindkomst er nettoindkomsten 0 og så bør man selvfølgelig ikke beskattes. Men det gør man i dag, fordi aktieskatten på op til 42 pct. er højere end rentefradraget på 25/33 pct. Forslaget om at reducere rentefradraget til 22 pct. vil kun forøge denne skattemæssige forskelsbehandling.

Et alternativt forslag, som vil mindske asymmetrien i kapitalbeskatningen, ville være en omlægning til en helt flad aktie- og renteskat på 25 pct. som vil give et provenutab på 2½ mia. kr. CEPOS undrer sig over, at vismændene ikke gør sig overvejelser i denne retning, når de vil reducere rentefradraget og skabe mere neutralitet i kapitalbeskatningen. Danmark har med 42 pct. den 3. højeste aktieskat i OECD. I Sverige udgør den 30 pct. Den høje aktieskat gør det sværere for små og mellemstore virksomheder at tiltrække kapital til nye investeringer. Også renteskatten på 42 pct. er blandt de højeste i verden.

Endvidere er det bemærkelsesværdigt, at vismændene noterer sig, at en sats for rentefradraget på 22 pct. svarer til selskabsskattesatsen på 22 pct. De to ting har intet med hinanden at gøre.

Vismændene anfører desuden, at et lavere rentefradrag reducerer uligheden. Det er imidlertid ikke hvad Skatteministeriet kommer frem til. Skatteministeriet finder at lavere rentefradrag tværtimod øger uligheden.

Kapitel IV: Tilgangseffekter ved ændrede dagpengeregler

Vismændene vurderer det empiriske grundlag for de anvendte tilgangseffekter til ledighed i forbindelse med den seneste reform af dagpenge. Reformen sænker dimittend-dagpengene og reducerer perioden man kan modtage dimittend-dagpenge. Desuden øges dagpengene til 23.000 kr. fra ca. 19.500 kr. for udvalgte grupper de 3 første ledigheds måneder.

Ud fra vismændenes gennemgang kan man ikke vurdere om Finansministeriet samlet set under- eller overvurderer beskæftigelseseffekterne af dagpengeændringerne.

Vismændene kommer frem til at den negative effekt af forhøjelsen af dagpengene til 23.000 personer er overvurderet. CEPOS bemærker her, at Finansministeriet allerede har nedjusteret den kortsigtede effekt af højere dagpenge på beskæftigelsen. Og nu vurderer Finansministeriet en negativ effekt på blot 750 personer af dagpengeforhøjelsen. I de kommende år bliver der rig mulighed for at vurdere tilgangseffekten af de højere dagpenge.

Når alt dette er sagt, synes CEPOS det er værdifuldt, at vismændene efterser Finansministeriets regneregler, som bør hvile på empiriske undersøgelser.

FINANS DANMARK

Den aktuelle konjunktursituation og finanspolitikken

Finans Danmark deler i hovedtræk formandskabets vurdering af den aktuelle konjunktursituation. Inflationen er høj, og selv om vi er enige med formandskabet i, at inflationsforventningerne fortsat synes forankrede omkring det pengepolitiske mål på 2 pct., indebærer den nuværende

situation en reel risiko for, at inflationsforventningerne skrider, og den høje inflation bider sig fast. Hvis det sker, risikerer vi betydelige omkostninger af længerevarende karakter for hele samfundet, og det bør derfor være en særskilt prioritet i den økonomiske politik at forebygge et skred i inflationsforventningerne.

Finans Danmark deler derfor fortsat formandskabets opfattelse, at finanspolitikken var for lempelig, da vi gik ind i 2022, og at de efterfølgende lempelser ikke er hensigtsmæssige, når det gælder den overordnede kapacitetssituation og risikoen for, at inflationsforventningernes forankring skrider.

Formandskabet kalder flere steder den økonomiske genopretning efter coronanedlukningerne for overraskende hurtig. Når man tager bestik af nedlukningernes særlige karakter og de omfattende og generelt velfungerende hjælpepakker, kan man – i tilbageblik – diskutere, om den hurtige genopretning egentlig fortsat burde overraske. Dansk økonomi var grundlæggende i god balance med velkonsoliderede virksomheder, husholdninger og banker, da epidemien ramte. Det gav afsæt for en hurtig retablering af forbrugsmønstre og den økonomiske aktivitet, så snart restriktionerne kunne udfases.

Man kan i det lys overveje, om tiltagene for at styrke husholdningernes købekraft – udbetaling af de indefrosne feriepenge og det skattefrie engangstilskud – var hensigtsmæssige; det synes i hvert fald oplagt, at de har bidraget til, at kapacitetspresset i økonomien i dag er større, end det var før udbruddet. Det vil være gavnligt, om formandskabet på et tidspunkt analyserer timingen og doseringen af den samlede økonomiske politik under coronaepidemien.

Hjælpepakker

Formandskabet kommenterer hjælpepakkerne under coronakrisen. Finans Danmark er enig med formandskabet i, at det i situationen var hensigtsmæssigt med generelle hjælpepakker; men at disse også er forbundet med en omkostning for samfundet, fordi de hæmmer virksomhedsdynamikken, som er afgørende for den underliggende vækst i økonomien. Finans Danmark finder dermed ligesom formandskabet, at der er gode argumenter for, at fremtidige hjælpepakker så vidt muligt målrettes virksomheder, som enten de jure eller de facto er nedlukket.

Finans Danmark lægger i den sammenhæng vægt på, at kriterier og udbetalingsfrister for fremtidige hjælpepakker meldes hurtigt og transparent ud. Det giver bankerne de bedste muligheder for at understøtte ramte virksomheder med den nødvendige likviditet. Erfaringerne fra coronaepidemien viser, at det er bedst for samfundsøkonomien, at virksomhederne får den likviditet, de har brug for, i banken frem for i Skatteforvaltningen. I den forbindelse kan statslige garantiordninger spille en vigtig rolle, når virksomhedernes likviditetsbehov ikke dækkes af staten.

Kapitalindkomstbeskatning og boligmarked

Formandskabet anbefaler en isoleret nedsættelse af de to skattesatser på negativ kapitalindkomst fra ca. 25 og 33 pct. til en fælles fradragsværdi på 22 pct., hvor indfasningen skal tilpasses konjunktursituationen. Formandskabet forventer imidlertid en ganske afdæmpet udvikling på boligmarkedet i resten af 2022 og 2023, hvor højere renter vil trække i retning af lavere priser. Det taler for, at der hverken gennemføres eller annonceres tiltag, som vil forøge den

effektive boligbeskatning i den kommende tid, hvor de nye satser for ejendomsbeskatningen mv. skal rulles ud sammen med nye ejendomsvurderinger.

Strukturelt er det endvidere ikke oplagt, at beskatningen medfører et subsidium til boligejere, som formandskabet fremfører. Renteniveauet de seneste år indikerer, at rentefradraget og ejendomsværdiskatten samlet har medført en overbeskatning af ejerboliger. Inddragelse af grundskyld og tinglysningsafgifter i analysen vil forstærke det resultat.

Finans Danmark bemærker også, at formandskabet selv fremhæver hensynet til neutralitet mellem de forskellige former for kapitalbeskatning som et vigtigt princip. På den baggrund vil det derfor samfundsøkonomisk være mere relevant med anbefalinger til en samlet justering af kapitalindkomstbeskatningen, jf. formandskabets analyse i forårsrapporten 2019.³

Energi- og klimapolitik: Grøn omstilling

Finans Danmark finder det grundlæggende positivt, at regeringen har igangsat forhandlinger om en grøn skattereform, så der kan skabes klarhed om de finansielle rammevilkår for virksomhedernes grønne omstilling.

Behovet for en hurtig omstilling af energiforsyningen væk fra olie og især gas er blevet yderligere aktualiseret af Ruslands invasion i Ukraine. Finans Danmark mener, at der er behov for at accelerere udskiftningen af olie- og gasfyr i de boliger, som ikke har udsigt til at få fjernvarme, og finder ligesom formandskabet, at ophævelse af tinglysningsafgiften er et godt instrument i den sammenhæng. Derfor har Finans Danmark indgået en aftale med regeringen om, at de danske banker vil arbejde sammen med regeringen om at levere billig finansiering til boligejere, der vil udskifte fyret, så de økonomiske rammer er optimale for at understøtte en hurtig omstilling i de pågældende husholdninger.

Regeringen har også foreslået, at der gives tilskud til udskiftning af olie- og gasfyr for husstande med lave indkomster. Finans Danmark er i den forbindelse enig med formandskabet i, at en sådan tilskudsordning bør indrettes, så den ikke er begrænset i omfanget af afsatte midler. Derved undgår man, at der opstår køer ved udmøntning af begrænsede puljemidler, som ville skabe uklarhed og forsinke omstillingen væk fra olie og gas.

Endelig gør formandskabet ret i at pointere, at den praktiske omstilling vil trække på en betydelig mængde arbejdskraft i brancher, der i dag er præget af omfattende kapacitetspres. Dette forhold bør indgå i tilrettelæggelsen af den samlede økonomiske politik.

Særskat på den finansielle sektor

Formandskabet bemærker, at Skatteministeriet i Skatteøkonomisk Redegørelse 2021 har genberegnet balancen mellem den finansielle sektors momsfrigørelse og den ekstra lønsumsafgift, sektoren betaler i stedet, og konkluderer, at finanssektoren samlet set er skattebegünstiget med 890 mio. kr. Det står i modsætning til konklusionen i Skatteøkonomisk Redegørelse 2019, som

3) De Økonomiske Råd, Dansk Økonomi, Forår 2019, kapitel II.

fandt, at den finansielle sektor var skattesanktioneret med 440 mio. kr. Skatteministeriets genberegning medfører altså, at balancen har skiftet fortegn og er ændret med samlet omkring 1,3 mia. kr., uden at dette er begrundet eller forklaret i redegørelsen.

Finans Danmark finder det afgørende at se spørgsmålet om, hvorvidt en sektor samlet set er skattebegünstiget eller ej, i en helhed, hvori spørgsmålet om eventuel overnormal profit i sektoren med fordel kan inddrages. Partielle betragtninger må ikke flytte fokus fra, at der fortsat ikke er præsenteret en sammenhængende og empirisk underbygget argumentation for særskatten på den finansielle sektor, som aktuelt lovbehandles i Folketinget.

Pensionsalder og privat pensionsopsparring

Finans Danmark deler formandskabets betragtninger om Pensionskommissionens anbefalinger, herunder at anbefalingen om en mere lempelig indeksering af folkepensionsalderen synes velbegrundet. Formandskabet gør dog også ret i at påpege, at en lempeligere indeksering vil have væsentlig betydning for finanspolitikken fremover.

Finans Danmark bemærker i den forbindelse, at Pensionskommissionen ikke kommer med anbefalinger, som øger fleksibiliteten med hensyn til udbetaling af privat pensionsopsparring før folkepensionsalderen. Mere fleksible udbetalingsmuligheder for privat pensionsopsparring kunne mindske behovet for at lempe indekseringen af folkepensionsalderen, da det øger muligheden for at trække sig fra arbejdsmarkedet før folkepensionsalderen. Dermed lettes samtidig det langsigtede pres på de offentlige finanser, der følger af blandt andet demografien, den medicinske udvikling og behovet for en forsvarspolitisk oprustning.

Finans Danmark vil endelig igen understrege, at gentagne ændringer i pensionssystemet skaber usikkerhed og er dyre at håndtere for penge- og pensionsinstitutterne, hvilket i sidste ende reducerer pensionsopsparringen for den enkelte. Det er derfor vigtigt, at den politiske behandling af Pensionskommissionens anbefalinger bliver grundig og udmøntes i løsninger, der skaber langvarige og stabile rammer for danskernes pension i fremtiden.

Låneregulering på boligmarkedet

Finans Danmark vil gerne kvittere for formandskabets grundige behandling af låneregulering på boligmarkedet. Den bidrager til en nuanceret opfattelse af den makroprudentielle regulering på boligmarkedet, herunder vigtigheden af at være opmærksom på både målene og omkostningerne ved makroprudentielle tiltag.

Finans Danmark er enig i formandskabets grundlæggende konklusion, at den finansielle stabilitet ikke tilsiger et behov for yderligere begrænsninger på boligejernes låntagning. På nuværende tidspunkt synes reguleringen på boligmarkedet passende på trods af den jævnlige debat, om der er behov for yderligere tiltag. Vi er samtidig enige i, at det er relevant at overveje både fordelene og ulemperne ved yderligere regulering nøje. Her finder vi det ligesom formandskabet vigtigt, at man er opmærksom på de samfundsøkonomiske omkostninger såvel som de individuelle omkostninger for den enkelte familie, når der lægges restriktioner på dens mulighed for at fordele forbrug og investeringer over livsforløbet.

Finans Danmark er også enig med formandskabet i, at hvis yderligere restriktioner på danskerne boligfinansiering i realiteten er motiveret af hensyn til forbrugerbeskyttelse eller den generelle konjunkturudvikling snarere end til den finansielle stabilitet, bør dette fremgå tydeligt af motivationen, ligesom det nøje bør overvejes, om målet bedre nås gennem andre politiske instrumenter, herunder skattesystemet. I den forbindelse finder Finans Danmark ligesom formandskabet, at kritikere af husholdningernes aggregerede bruttogæld stadig mangler at specificere, hvori problemet mere præcist består.

Formandskabet nævner afslutningsvis, at der generelt er mere fokus på instrumenter målrettet husholdninger (boligejere) end instrumenter målrettet virksomheder, og at det derfor kan være relevant med fokus på regulering af erhvervslivets låntagning, hvis der opstår et behov for yderligere låntagerrettet regulering af hensyn til den finansielle stabilitet. Udlån til erhverv er mere heterogent end udlån til private, hvilket naturligt fordrer en mere individuel tilgang; men vi finder det vigtigt at pointere, at erhvervslivets låntagning også er underlagt en omfattende regulering.

Når det gælder finansiering af erhvervsejendomme, herunder udlejningsejendomme, er bevilning af lån hertil således underlagt bestemmelser i blandt andet ledelsesbekendtgørelsen, realkreditloven og værdiansættelsesbekendtgørelsen, best practice vedrørende ejendomme med begrænset alternativ anvendelse, tilsynsdiamanten, regnskabsbekendtgørelsen, vejledning til regnskabsindberetning og kapitalkravsforordningen. Her er der vel at mærke kun tale om et udvalg af den samlede regulering med størst betydning for, om et udlån til en erhvervsejendom ydes på økonomisk forsvarlig vis.

ARBEJDERBEVÆGELSENS ERHVERVSRÅD

Kapitel I og II: Konjunkturvurdering og økonomisk politik

Formandskabet forventer i år en vækst på 3,5 pct. og 0,6 pct. næste år. Samtidig ventes beskæftigelsen at stige med 80.000 personer i år, men at falde med 38.000 personer næste år.

AE deler formandskabets syn på den økonomiske aktivitet igennem 2022. Krigen i Ukraine har medført, at de i forvejen høje energipriser er blevet endnu højere, og efterhånden som det slår ud i højere regninger hos forbrugere og virksomheder, lægger det en markant dæmper på aktiviteten i økonomien. AE deler dog ikke formandskabets pessimisme, når det kommer til beskæftigelsesudviklingen i 2023. Med fortsat vækst i økonomien, virker det ikke plausibelt, at beskæftigelsen vil falde så kraftigt, som der lægges op til.

Formandskabet har undersøgt, hvilke grupper på arbejdsmarkedet der har drevet den markante beskæftigelsesudvikling de seneste år. Det er i høj grad indvandrere, unge og ældre, der har øget deres beskæftigelsesfrekvenser.

Den forøgede konjunkturfølsomhed for disse grupper er et tegn på, at de gerne vil bidrage, når de får muligheden. Vi bør derfor sørge for at fastholde deres arbejdsmarkedstilknytning, når konjunkturerne vender, så det, der i dag optræder som en konjunkturreffekt, i stedet bliver til en strukturel forbedring af beskæftigelsen.

Formandskabet mener, at finanspolitikkenes aktivitetsevirkning er for høj i den givne situation, og at finanspolitikken derfor burde strammes mere, end det er tilfældet. Formandskabet angiver ikke den etårige finanseffekt i 2022, men kun effekten fra 2019 til 2022.

Finansministeriet angiver, at den etårige finanseffekt i 2022 er -1,5 pct., hvilket er en markant opstramning i forhold til 2021. At finanspolitikken fortsat er lempeligere end i 2019, hænger sammen med konkrete udgiftsmæssige prioriteringer til f.eks. vaccination, afvikling af sagspukler i sundhedsvæsenet og modtagelse af flygtninge fra Ukraine. De hensyn kan godt være vigtigere end hensynet til finanseffekten. Det er op til politikerne at vurdere.

En del af formandskabets positive finanseffekt i 2022 skyldes, at formandskabet forudsætter hele reserven til covid-indsatser brugt i 2022. Det havde været mere retvisende at beregne finanspolitikkenes aktivitetsevirkning ekskl. den ubrugte reserve, da det må formodes, at de ubrugte midler ikke bruges på andet.

Formandskabet har tidligere vurderet, at der er gode argumenter for at sænke budgetlovens underskudsgrænse til 1 pct. af BNP, som et flertal i Folketinget nu har besluttet.

AE er enig med formandskabet og er tilfreds med, at de gode argumenter nu har givet sig udslag i en god beslutning. Så mindskes sandsynligheden for, at regeringen er nødt til at stramme finanspolitikken i årene med demografisk modvind.

Formandskabet angiver, at der er pres på økonomiens kapacitet med et betydeligt inflations- og lønpres og en beskæftigelse 3,5 pct. over det strukturelle niveau. Samtidig vurderer formandskabet dog i hovedprognosen, at der ikke sættes gang i en accelererende lønprisspiral, men at husholdningernes inflationsforventninger er forankrede på længere sigt. Formandskabet advarer dog mod, at en lønprisspiral kan blive særligt stærk i Danmark.

AE er enig med formandskabet i, at der for nuværende ikke er tegn på en tiltagende lønprisspiral. Dansk økonomis konkurrenceevne er forbedret gennem mange år, så der er plads til en evt. lille forværring

Offentlige finanser frem mod 2025

AE er enig i, at varmechecks ikke oplagt opfylder kravene til exceptionelle omstændigheder. Men udgifter til at hjælpe særligt hårdt ramte befolkningsgrupper igennem en krise kan godt være exceptionelle, også selvom den slags udgifter nødvendigvis forudsætter et fordelingspolitisk valg.

Samtidig bør nogle af de "exceptionelle udgifter", der ifølge formandskabet kan begrunde en fravigelse af det strukturelle saldokrav, efter AE's vurdering slet ikke tælle med i den strukturelle saldo. Af samme årsag er formandskabets opgørelse af den strukturelle saldo mindre anvendelig som finanspolitisk styringsværktøj. Hvad der skal tælle med, bør være en økonomifaglig vurdering af, hvad der giver den bedste styring af finanspolitikken, og ikke en EU-retslig vurdering.

Reformkommissionen

AE kvitterer for gode indspark og vurderinger i forhold til Reformkommissionens anbefalinger angående de lange videregående uddannelser, men savner, at formandskabets også forholder sig til den del af kommissionens anbefalinger, der omhandler uddannelse og opkvalificering af voksne med korte uddannelser.

Pensionsalder

Formandskabet angiver, at forslaget fra Pensionskommissionen om lempelse af indekseringen af pensionsalderen er holdbart.

AE mener, at vi bør lempe indekseringen som foreslået af Pensionskommissionen. Det bør vi, da det er vigtigt at bibeholde den folkelige opbakning til pensionssystemet og ikke mindst den gradvise forøgelse af pensionsalderen.

Grøn skattereform

Formandskabet angiver, at den foreslåede CO₂-afgift med tilhørende lavere sats for mineralogiske processer fordyrer klimapolitikken betydeligt.

AE mener, at vi skal foretage den grønne omstilling billigst muligt, men under hensyntagen til, at vi vil være et foregangsland. AE mener ikke, at vi kan være et foregangsland, hvis vi blot nedskalerer produktionen, og vi er dermed nødt til at udvikle teknologi til at opnå reduktioner ad den vej. Vi skal dermed fokusere på, hvordan den grønne omstilling bliver en fordel for os, da vi har alle forudsætninger for, at den grønne omstilling kan blive en bonus for Danmark.

Kapitel IV: Tilgangseffekter ved ændrede dagpengeregler

I dette kapitel vurderer formandskabet validiteten af tilgangseffekten i dagpengemodellen.

AE vil gerne kvittere for, at formandskabet har valgt at sætte tilgangseffekten under lup og for den grundige gennemgang af den empiriske litteratur. Gennemgangen viser, at der findes en empirisk litteratur at støtte sig op ad på dette felt. De fleste af disse empiriske studier fandtes også, da ministerierne lavede dagpengemodellen i oktober 2015 og reviderede den i september 2021.

Ministerierne hævder, at de alene indregner adfærdseffekter, "såfremt der er tilstrækkeligt grundlag for at skønne kvantitativt over sådanne effekter."⁴ Når ministerierne i dette tilfælde har tilsidesat den empiriske litteratur og alene baseret tilgangseffekten på nogle meget løse antagelser, står det derfor i skarp kontrast til ministeriernes egne udtrykte principper.

Det er særligt bemærkelsesværdigt, da tilgangseffekten har drevet op til 90 pct. af ministeriernes skøn for effekten af dagpengeændringer.⁵

4) <https://fm.dk/media/10160/regneprincipper-og-modelanvendelse-dynamiske-effekter-af-offentligt-forbrug-og-offentlige-investeringer-1.pdf>

5) <https://viewer.ipaper.io/fh/regneregler-bedre-balance-mere-aabenhed/?page=1>

Formandskabet konkluderer, at ministerierne bør fremskaffe og inddrage et stærkere empirisk grundlag.

AE mener, at formandskabet har givet en grundig og velafbalanceret diskussion af tilgangseffekten. AE håber, at ministerierne vil drage konsekvensen af formandskabets forbilledige gennemgang. Dette bør føre til, at ministerierne nedjusterer de tilgangseffekter for ydelsesændringer, der anvendes i dagpengemodellen, så vi fremadrettet kan få mere retvisende skøn for effekterne af ændringer i dagpengesystemet. Derudover bør ministerierne genbesøge deres hidtidige beregninger på dagpengemodellen, så vi kan få retvisende skøn også for effekten af tidligere reformer.

SÆRLIGT SAGKYNDIG TORBEN M. ANDERSEN

Den aktuelle økonomiske situation er karakteriseret ved dels efterdønningerne fra Covid-19 krisen og dels direkte og indirekte effekter af krigen i Ukraine. Situationen kan lidt forenklet sammenfattes som effekterne af et udbudsstød udløst af krigen i Ukraine med stigende priser på energi, råvarer og fødevarer i kombination med et højt aktivitetsniveau og beskæftigelse i kølvandet på Covid-19 krisen. Dette giver ikke alene stor usikkerhed omkring konjunkturvurderingen men også i forhold til den økonomiske politik.

Prognosen indebærer en blød landing, hvor beskæftigelsesgabets gradvis mindskes, men aktiviteten forbliver over det strukturelle niveau. Derfor er det i den aktuelle situation vigtigt, at finanspolitikken ikke ændres i ekspansiv retning. Diskussionen af finanspolitikken indeholder en god diskussion af "exceptionelle omstændigheder", og hvorfor troværdigheden omkring hele det finanspolitiske rammeværk afhænger af, at begrebet ikke udvandes.

I rapporten lægges der til grund, at de økonomiske effekter af krigen i Ukraine er midlertidige, og at BNP internationalt når det strukturelle niveau i 2025. Selvom usikkerheden pointeres, er dette en optimistisk vurdering, ligesom det er sandsynligt, at krisen vil have strukturelle effekter. Der savnes i den sammenhæng en nærmere diskussion af en væsentligt ændret geopolitisk situation (også uafhængig af den konkrete afslutning på krigen) og deraf følgende fokus på "vesteuropæisk selvforsyning". På energiområdet kan dette fremskynde tilpasninger i overensstemmelse med klimamålene, såfremt "grønne energikilder" udvides. I forhold til politisk træghed i gennemførelsen af sådanne tiltag kan dette være en katalysator, der fremskynder tilpasningsprocessen, men samtidig er dette udløst af prisstigninger skabt af markeds- og geopolitiske forhold og ikke en beskatning af eksternaliteter med deraf følgende provenu. Derfor stiller det hele den "grønne" tilpasning i en ny situation, som ikke alene har betydning for energi- og klimapolitikken, men som også har afgørende makroøkonomiske konsekvenser.

Tilrettelæggelsen af den økonomiske politik vanskeliggøres af, at den aktuelle situation indeholder en kombination af det aggregerede efterspørgselsforhold (høj aktivitet og stigende priser/lønninger, særligt tydelig i USA) og et udbudsstød (højere inflation og lavere aktivitet) som følge af den nye situation udløst af Ukraine-krigen (og også fortsatte effekter af Covid-19 krisen). Det fremføres, at udbudsstød kan føre til en længere periode med høj inflation og lav

vækst (side 66). Dette er dog ikke klart, da den umiddelbare effekt er en ændring i relative priser (energi, råstoffer og fødevarer), mens en vedvarende inflation forudsætter en monetær akkommodering af et inflationært pres. I udgangspunktet er en sådan akkommodering ikke sandsynlig givet de pengepolitiske regimer og troværdigheden knyttet hertil, og dermed er der ikke en overhængende risiko for, at erfaringerne fra 1970'erne og 1980'erne gentages. Dog kan dette udfordres af mulighederne for at føre den nødvendige pengepolitik givet de fortsat store gældsproblemer i en række europæiske lande. Tilrettelæggelsen af pengepolitikken er generelt mere problematisk for udbudsstød, og de særlige aktuelle omstændigheder bidrager med yderligere udfordringer.

Diskussionen af inflation er på nogle punkter ikke helt klar. I diskussionen af virksomhedernes reaktioner (side 75) fremføres blandt andet, at der under fuldkommen konkurrence ikke er nogen prisreaktion, da den enkelte virksomhed er pristager, hvorfor hele reaktionen kommer via mængderne. Argumentet forudsætter implicit nominel prisrigiditet, men som udgangspunkt vil ligevægtsresponsen være en pristilpasning til ændrede marginalomkostninger. Litteraturen omkring nominelle prisrigiditeter har påvist, at markedsforhold – fuldkommen konkurrence eller forskellige former for ufuldkommen konkurrence – ikke i sig selv kan forklare nominelle stivheder. Andre imperfektioner (fx pristilpasningsomkostninger) er nødvendige.

Rapporten indeholder en kort diskussion af Covid-19 krisen og hjælpepakker. Der anføres her, at hjælpepakker bør forbeholdes virksomheder, der enten er systemisk vigtige eller nedlukkede som følge af en sundhedskrise. Operationaliseringen heraf er imidlertid langt fra enkel. Hjælpepakker i tilfælde af egentlige nedlukninger kan umiddelbart virke oplagte, men det er svært i praksis at afgrænse de afledte effekter. Endvidere vil der være udfordringer knyttet til mellemformer med forskellige typer af restriktioner begrundet i sundhedsmæssige forhold. Efter flere smittebølger er det uklart, om nye smitterunder kan karakteriseres som ukendte og uventede. Det er derfor nødvendigt nærmere at diskutere mulighederne for tilpasninger for virksomheder og i arbejdsmarkedet, samt forskellige former for implicit og eksplicit forsikring. Der er således stadig en række uafklarede spørgsmål, som bør diskuteres, da nye smitterunder desværre ikke kan udelukkes.

Rapporten indeholder et kapitel omhandlende makroprudential regulering med hovedvægten på låneregulering af boligmarkedet. Dette er en vigtig og interessant diskussion. Kapitlet indledes med en mere generel diskussion af makroprudential regulering og de mulige instrumenter. Der savnes her en mere eksplicit diskussion af de systemiske aspekter knyttet til dele af den finansielle sektor, og hvorfor reguleringen her derfor må adskille sig fra reguleringen af det øvrige erhvervsliv, herunder hvorfor fallit kan være særlig problematisk. Klassificeringen af pengeinstitutter, SIFI'er, nævnes uden nærmere definition eller diskussion, ligesom bl.a. indskydergarantiordningen ikke diskuteres. Det kunne også være relevant med en nærmere diskussion af den rolle, det Systemiske Risikoråd spiller. Det er heller ikke helt klart, hvordan finansiell stabilitet defineres, og dele af diskussionen synes at anlægge en snæver tolkning alene til effekterne for den finansielle sektor og ikke de afledte effekter for den øvrige del af økonomien, fx i diskussionen side 167 af lånereguleringer.

I diskussionen af effekterne af finansielle kriser savnes der en mere eksplicit diskussion af konjunkturedgange forårsaget af de finansielle forhold, og det faktum at sådanne normalt er mere persistente. Derfor er mange af de omtalte studier, der alene ser på kortsigtseffekterne, biased i retning af ikke at omfatte alle effekter.

Kapitlet fokuserer på låne regulering af boligmarkedet og indeholder mange relevante betragtninger. Der savnes en mere sammenhængende redegørelse for reguleringen og udviklingen heri tilbage fra 1980. Dele af denne udvikling kommer frem i omtalen af empiriske studier, men de seneste ændringer kommer ikke til at stå i perspektiv til den generelle trend på området. Kapitlets konklusioner er bredt formuleret og giver ikke konkrete anvisninger.

Kapitel 4 er en interessant diskussion af, hvorledes såkaldte tilgangseffekter (overgang fra beskæftigelse til ledighed) af ændrede dagpengeregler kvantificeres af de økonomiske ministerier. Dette er en meget konkret og interessant opfølgning på den mere principielle diskussion af regneregler i rapporten fra E2021. I gennemgangen af den teoretiske litteratur savnes en mere tydelig betoning af, at resultaterne af ændringer i specifikke forhold i fx dagpengereglerne afhænger af hele dagpengesystemets indretning samt den øvrige arbejdsmarkedspolitik, herunder især den aktive arbejdsmarkedspolitik. Dette har betydning for, i hvilket omfang resultaterne af empiriske analyser fra andre lande kan overføres til Danmark. Selvom dette problem nævnes, har det ikke stor vægt i den samlede diskussion. I forhold til analyserne rejser der den berettigede kritik, at empirien bag tilgangseffekten i "dagpengemodellen" er baseret på analyser for personer, der har været ledige fra et halvt år og op til fire år. Dette er problematisk, også af den grund at der kan være betydelig selektion i job-job transitionen knyttet til individuelle karakteristika og behov i arbejdsmarkedet, da det kan være svært at kontrollere perfekt herfor. Det fremføres endvidere, at der er mange andre mekanismer bag tilgangseffekten, end dem "dagpengemodellen" er baseret på. Det er korrekt, men det kan ikke udelukkes, at nogle af disse effekter reelt er "indeholdt" i de empiriske estimater, da disse er baseret på observeret adfærd og udfald, der kan være påvirket af disse forskellige mekanismer.

SÆRLIGT SAGKYNDIG METTE EJRNÆS

Forårets rapport er et vigtigt bidrag til diskussionerne om den aktuelle økonomiske politik. Rapporten indeholder en række grundige analyser og litteraturgennemgange af forskellige forhold, som vil have betydning for dansk økonomi.

Kapitel I+II: Aktuel økonomisk politik og Konjunktur og offentlige finanser

Kapitlerne indeholder en diskussion af den aktuelle situation for dansk økonomi. Kapitlerne giver en beskrivelse af udviklingen på arbejdsmarkedet, hvor der ses et højt aktivitetsniveau. Desuden beskrives udfordringerne med høj inflation samt betydningen af Ruslands invasion af Ukraine.

Det er fint, at rapporten også forholder sig til anbefalingerne fra Pensionskommissionen og Reformkommissionen. Kapitlerne indeholder også et eftersyn af ministeriernes konsekvensberegninger, og det er fint at understrege pointerne omkring god skik for konsekvensvurderingerne.

Kapitel III: Låneregulering på boligmarkedet

Dette er et spændende kapitel, der indeholder en god beskrivelse af problemstillingerne vedr. regulering af boligmarkedet. Kapitlet indeholder en grundig litteraturgennemgang af de empiriske studier, som findes på området. Set i lyset af de få danske studier som er lavet, kunne det have været interessant, hvis rapporten også havde indeholdt empiriske analyser af nogle af de makroprudentielle tiltag målrettet boligfinansiering. Studiet af De Stefani og Moertel (2019) virker interessant og kunne være uddybet.

Et aspekt, som rapporten ikke beskæftiger sig så meget med, er de fordelingsmæssige konsekvenser af de forskellige tiltag. Da effekterne af tiltagene formodentligt er heterogene, kan man forestille sig, at det også har fordelingsmæssige konsekvenser.

Kapitel IV: Tilgangseffekter ved ændrede dagpengeregler

Dette kapitel er et godt bidrag til diskussionen om konsekvensvurderinger af nye tiltag. Særligt diskussionen af at modellerne er baseret på gennemsnitseffekter er interessant. Det at der ikke tages højde for, at gruppen af ledige består af en heterogen gruppe mht. til alder og uddannelsesniveau kan have betydning for beregnerne. Disse modeller er (formodentligt) derfor ikke særlig egnede til at analysere tiltag, som kun vedrører dele af gruppen f.eks. dimittender. Det kunne have været interessant at undersøge nærmere, hvor stor en betydning det har, at man bruger gennemsnitseffekter. Dette ville dog kræve, at modellen blev genberegnet med heterogene effekter. Det kan også undre, at man ikke særskilt har lavet en analyse af de ældste aldersgrupper, da denne gruppe kan have særlige incitamenter i forhold til overgang til pension.

