

8. oktober 2019

Nationalbanken deler overordnet set formandskabets vurdering af konjunktursituationen og det tilhørende risikobillede, om end økonomien efter Nationalbankens opfattelse er et stykke længere inde i højkonjunktoren, end formandskabet vurderer. Dansk økonomi har indtil videre stået imod den internationale vækstafdæmpning, der er indtruffet det seneste år. Udsigten til svagere udvikling i udlandet vil dog med tiden smitte af på dansk økonomi, og væksten herhjemme må forventes at blive lidt lavere i de kommende år. På arbejdsmarkedet er der begyndende tegn på en opbremsning, og manglen på arbejdskraft er aftaget.

Nationalbanken er enig i formandskabets vurdering af, at den aktuelle neutrale finanspolitik er godt afstemt med konjunkturerne. Lidt lavere vækstrater under en højkonjunktur er ikke et signal om, at finanspolitikken skal lempes. De automatiske stabilisatorer, som er stærke i Danmark, vil i sig selv øge sandsynligheden for en blød landing for dansk økonomi. Samtidig har højkonjunktoren fundet sted, uden at der er opbygget betydelige ubalancer, og dansk økonomi er derfor godt rustet til en afmatning i væksten. Skulle der komme et større tilbageslag i økonomien, er der finanspolitisk manøvrerum til at afbøde det.

Formandskabets opdaterede fremskrivning af de offentlige finanser viser, at finanspolitikken er mere end holdbar – også væsentligt mere end hidtil vurderet. Det er primært et resultat af store offentlige overskud mange år ude i fremtiden, og at tilbagetrækningsalderen forhøjes med mere end 10 år i forhold til i dag. Selv om en så stor stigning i tilbagetrækningsalderen har sin rod i stigende levealder, er der betydelig usikkerhed knyttet til så markante forandringer, herunder hvordan tilbagetrækningsbeslutningen påvirkes af offentlige og private førtids- og invalidepensioner og tilbagetrækning finansieret af egen opsparing. At finanspolitikken vurderes mere end holdbar, bør derfor ikke opfattes som en mulighed, der kan omsættes til finanspolitiske lempelser inden for en overskuelig tidshorizont.

Nationalbanken deler formandskabets vurdering af, at budgetloven er med til at understøtte sunde offentlige finanser. Budgetlovens udgiftsstyring med udgiftslofter og mulighed for sanktioner ved budgetoverskridelse har stoppet tidligere tiders tendens til udgiftsskred og bidraget til, at de finanspolitiske mål er blevet overholdt. En eventuel revidering af budgetloven bør videreføre denne egen-skab.

Rapporten indeholder et specialkapitel om omkostninger forbundet med konjunkturudsving. Formandskabet drager ingen håndfaste konklusioner, men tager hul på vigtige analyser omkring velfærdsøkonomiske omkostninger ved konjunkturudsving og stabiliseringspolitik. Det hilses velkommen. Formandskabet finder tegn på, at de automatiske stabilisatorer i det danske skatte- og indkomstoverførelssystem mindsker et eventuelt velfærdstab ved konjunkturudsving. Det understreger vigtigheden af at have finanspolitiske instrumenter, der virker hurtigt og effektivt. Boligbeskatning, der følger udviklingen i boligpriser, er et godt eksempel på en indbygget automatisk stabiliserende mekanisme.