

12. oktober 2021

Formandskabets vurdering af konjunktursituationen og risikobilledet er generelt i overensstemmelse med Nationalbankens. Aktiviteten er hurtigt vendt tilbage, og økonomien ventes de kommende år at bevæge sig ind i en højkonjunktur, uden at det fører til en overophedning. Dermed vurderes det aktuelle ekstraordinære kapacitetspres i økonomien i nogen grad at være af midlertidig karakter.

Nationalbanken vurderer på linje med formandskabet, at det er hensigtsmæssigt, at hjælpepakkerne udfases. Formandskabet anbefaler derudover, at finanspolitikken strammes mere end planlagt. Nationalbanken ser ikke et behov for at stramme finanspolitikken mere end planlagt, så længe der er udsigt til en moderat højkonjunktur. Men midlerne i den såkaldte krigskasse bør ikke anvendes på at øge efterspørgslen, efter at de sidste foranstaltninger er ophævet. Dansk økonomi er grundlæggende sund, og konkurrenceevnen er god. En periode med et højere kapacitetspres vil således ikke være en væsentlig udfordring for økonomien, selv om det moderat svækker lønkonkurrenceevnen og samtidig reducerer det store overskud på betalingsbalancen.

Der er imidlertid stor usikkerhed om den fremtidige udvikling, og risikoen for et selvforstærkende og uholdbart kraftigt opsving er til stede. Regeringen bør derfor være forberedt på at stramme den økonomiske politik mere end planlagt med henblik på at undgå en overophedning og et efterfølgende abrupt konjunkturomslag. Som en del af en stramning er det et oplagt tiltag at afskaffe BoligJobordningen, som også formandskabet anbefaler.

Formandskabet vurderer, at der ikke er et aktuelt behov for indgreb på boligmarkedet, bl.a. som følge af en afdæmpning i både aktiviteten og prisstigningerne på boligmarkedet. Desuden vurderer formandskabet, at eventuelle prisfald på boligmarkedet for nuværende ikke bliver et problem for den makroøkonomiske eller finansielle stabilitet. Det er derimod Nationalbankens vurdering, at det aktuelt er et godt tidspunkt at forbedre strukturerne på boligmarkedet med tiltag, der kan forebygge uholdbar risikooptykning blandt husholdningerne og mindske sårbarheden ved

store udsving på boligmarkedet. Et krav om afdrag for højt gældsatte boligejere vil reducere husholdningernes sårbarhed, mens en reduktion af skatteværdien af rentefradraget vil mindske tilskyndelsen til at optage gæld. Disse tiltag vil sammen med den nye, stabiliserende boligbeskatning styrke robustheden af dansk økonomi og den finansielle stabilitet. Det er vigtigt at understrege, at formålet med disse tiltag ikke er at styre prisudviklingen på boligmarkedet.

Den opdaterede fremskrivning af de offentlige finanser viser, at finanspolitikken er mere end holdbar – dog væsentlig mindre end tidligere vurderet af formandskabet. Usikkerheden ved beregningerne er betydelige, hvilket den seneste nedjustering af den finanspolitiske holdbarhed også illustrerer. Derfor bør en mere end holdbar finanspolitik ikke opfattes som en mulighed for at lempe finanspolitikken inden for en overskuelig tidshorisont, hvilket også vil være uhensigtsmæssigt i den nuværende konjunktursituation.

Formandskabet foreslår at lempe underskudsgrænsen for den strukturelle saldo i budgetloven fra 0,5 pct. af BNP til 1 pct. af BNP, og at der fastsættes et mellemfristet saldomål på -0,5 pct. af BNP i 2030. Det finanspolitiske rammeværk med budgetloven og mellem- og langsigtede fremskrivninger og sigtepunkter har med succes understøttet sunde offentlige finanser og skabt troværdighed om finanspolitikken. Det er vigtigt, at det også gør sig gældende fremadrettet, da det er en forudsætning for, at fastkurspolitikken kan fungere effektivt. En sænkning af grænsen til 1 pct. af BNP – inden for rammerne af EU's stabilitets- og vækstpagt og finanspagt – vil tillade en hensigtsmæssig fleksibilitet i tilrettelæggelsen af en ansvarlig finanspolitik. Nationalbanken vurderer, at formandskabets forslag er foreneligt med sunde og holdbare offentlige finanser. Finanspolitikken skal naturligvis fortsat tage hensyn til konjunktursituationen.

Formandskabet vurderer, at den mest omkostningseffektive måde at opnå klimalovens målsætninger er en ensartet beskatning, der omfatter alle net-toudledninger af drivhusgas. En konkret og troværdig annoncering af den fremtidige drivhusgasbeskatning øger de private investeringsincitamentet på annonceringstidspunktet. Nationalbanken deler disse vurderinger. Nationalbanken bemærker hertil, at viden om fremtidige afgiftsniveauer støtter op om finansiell stabilitet, da det bidrager til at tydeliggøre risiciene ved udledningsintensive forretningsmodeller. Dermed kan det forhindre en fastlåsning af urentable investeringer i den enkelte virksomhed. Samtidig vil det mindske usikkerheden vedrørende omstillingen og dermed understøtte prisfastsættelse af klimarelaterede risici i finansielle markeder.