



Finanslov 2011

Strammeste finanslov i 25 år

Regeringen lægger med finansloven for 2011 op til en finanslov, der ikke er set strammere siden Kartoffelkuren i 1980'erne. Den helt store forskel fra dengang til nu er imidlertid, at mens økonomien under Kartoffelkuren var overophedet, har den spæde økonomisk vækst endnu ikke bidt sig ordentligt fast i dag. Fremfor at genoprette dansk økonomi, risikerer de markante finanspolitiske stramninger at tage luften ud af opsvinget.

af chefanalytiker **Martin Madsen**

24. august 2010

Analysens hovedkonklusioner

- Regeringen lægger i finansloven for 2011 op til en finanseffekt på -0,5 pct.point i 2011. En finanseffekt i denne størrelsesorden vil i givet fald være den største finanspolitiske stramning i 25 år. Ikke siden siden Kartoffelkuren i 1980'erne har der været gennemført en stramning i samme omfang.
- Finansminister Claus Hjort Frederiksen har flere gange givet indtryk af, at finanspolitikken styrker væksten i 2011. Det baserer han på den såkaldte 'flerårige' finanseffekt samt indregning af den lavere rente. I beregninger af hvor meget regeringens finanspolitik stimulerer økonomien, er der imidlertid normalt fokus på den ét-årige finanseffekt.
- Risikoen ved de markante opstramninger er, at en for stram finanspolitik kan få negative virkninger på de spæde væksttegn, der ses enkelte steder i økonomien. I den optik er det en farlig finanspolitisk strategi at tro, at det skrøbelige opsving er selvbærende allerede i 2011.

Kontakt

Chefanalytiker

Martin Madsen

Tlf. 33 55 77 18

Mobil 20 95 64 05

mm@ae.dk

Kommunikationschef

Janus Breck

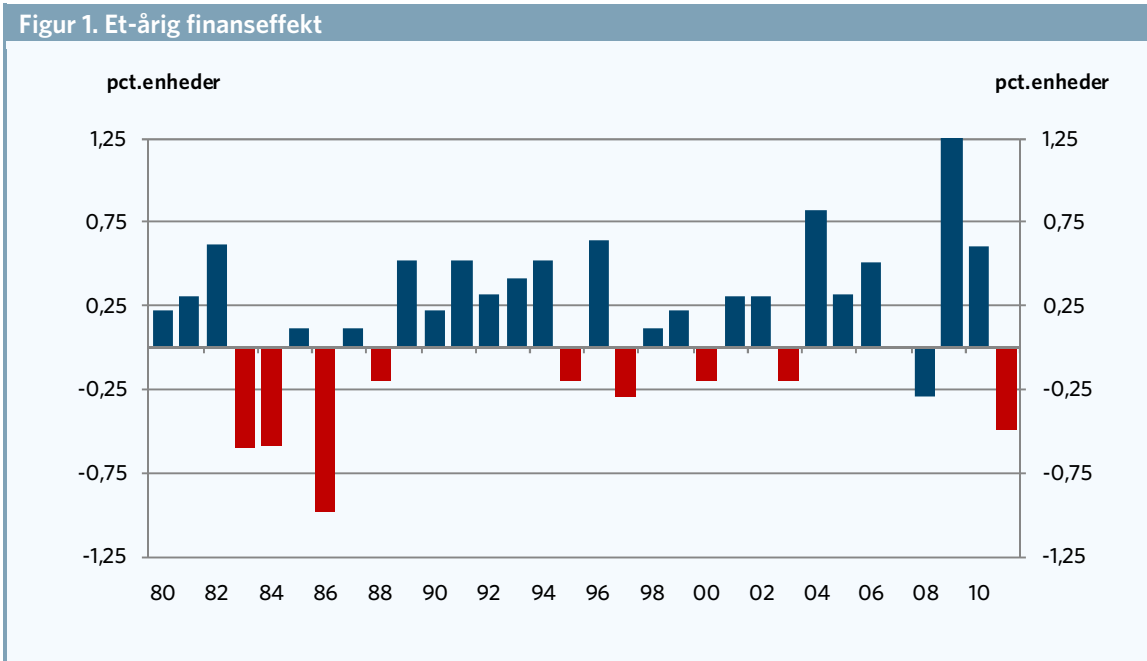
Tlf. 33 55 77 25

Mobil 40 61 34 38

jb@ae.dk

Udsigt til den strammeste finanslov i 25 år

Regeringen lægger i finansloven for 2011 op til en finanseffekt på -0,5 pct.point i 2011. En finanseffekt i denne størrelsesorden vil i givet fald være den største finanspolitiske stramning i 25 år. Ikke siden siden Kartoffelkuren i 1980'erne har der været gennemført en stramning i samme omfang. Det fremgår af figur 1, der viser den ét-årig finanseffekt fra 1980 og frem til i dag.



Kilde: Finansministeriet og OECD.

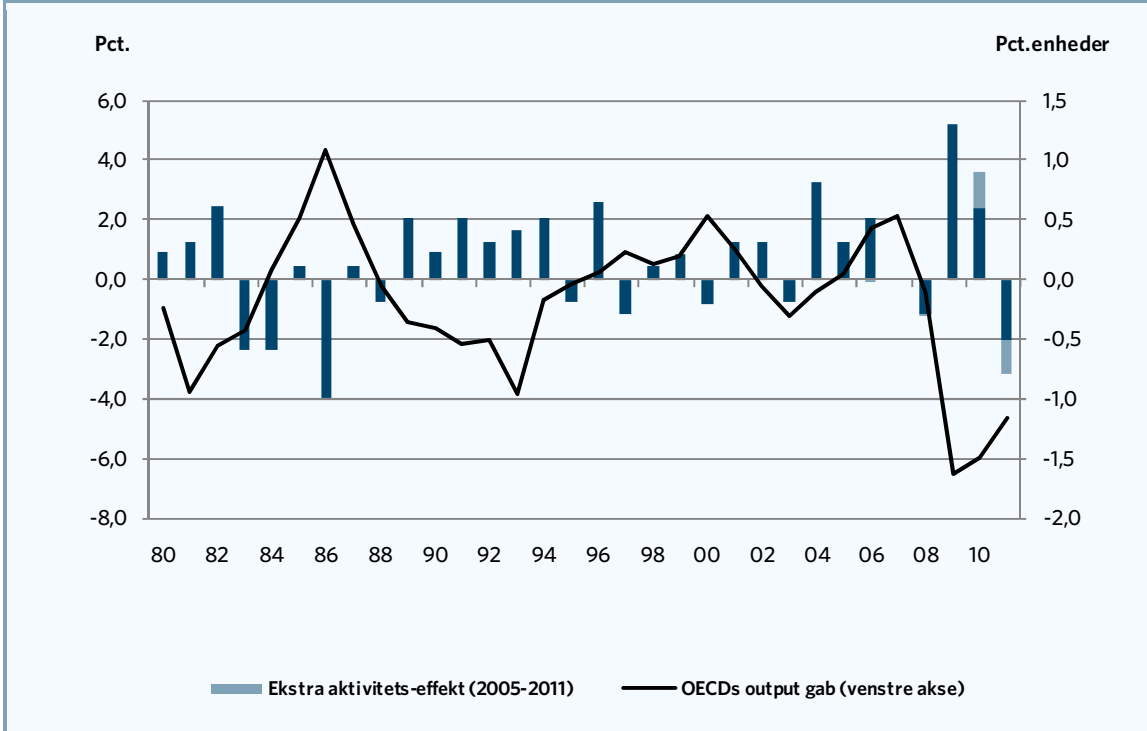
Hertil kommer, at udbetalinger af SP og selvpensioneringskonti yderligere bidrager negativt til aktiviteten med -0,3%. Alt i alt vil aktivitetsvirkningen i 2011 derfor trække BNP-væksten ned med 0,8%.

Flerårig eller ét-årig finanseffekt?

Finansminister Claus Hjort Frederiksen har flere gange givet indtryk af, at finanspolitikken styrker væksten i 2011, selvom billedet reelt er, at regeringens politik bidrager negativt til væksten til næste år. Det baserer han på den såkaldte 'flerårige' finanseffekt. Det bemærkelsesværdige er, at man samtidig indregner virkningen af den lavere rente i økonomien. En rente, som jo bekendt ikke er styret af regeringens økonomiske politik.

I beregninger af hvor meget regeringens finanspolitik stimulerer økonomien, er fokus normalt på den ét-årige finanseffekt. Faktisk offentliggjorde Finansministeriet overhovedet ikke den flerårige finanseffekt i Økonomiske Redegørelse eller Budgetoversigten i hverken maj 2009, august 2009 eller december 2009.

Figur 2. Aktivitetsvirkning (dvs. et-årig finanseffekt samt SP) og output gab



Kilde: Finansministeriet og OECD.

Stramninger kommer på et tidspunkt, hvor væksten fortsat er skrøbelig

Det helt store forskel på stramningerne under Kartoffelkuren og i dag er, at i modsætning til i midten af 1980'erne, hvor økonomien var overophedet, er dansk økonomi i dag fortsat 'afkølet'. Det ses blandt andet af, at Finansministeriet vurderer, at der fortsat er et stort negativt outputgab i 2011 på -2,8 procent. Det vidner om, at der på nuværende tidspunkt stadig er stor ledig kapacitet i økonomien.

Risikoen ved de markante opstramninger er, at en for stram finanspolitik kan have negative virkning på de spæde væksttegn, der ses enkelte steder i økonomien. I den optik er det en farlig finanspolitisk strategi at tro, at det forkølede opsving er selvbærende allerede i 2011.