

Økonomisk kommentar: Statens nettokassesaldo juli 2015

**Statsfinanser langt bedre end ventet i 2015**

Nye tal fra Nationalbanken viser, at statens nettokassesaldo udvikler sig markant bedre end ventet. Med de seneste informationer peger AEs indikator på et offentligt underskud på under 10 mia.kr. i 2015. Det er markant mindre end det underskud på 26 mia.kr. der var ventet i Økonomisk Redegørelse, maj 2015. Bedre konjunkturer er efter alt dømmen en væsentlig forklaring på det billede, vi ser.

5. august 2015

Helt nye tal fra Nationalbanken viser, at staten i juli 2015 havde en nettokassesaldo på minus 34 mia. kr., altså et underskud. Det var imidlertid hele 16,3 mia.kr. *bedre* end ventet, idet der pba. Økonomisk Redegørelse fra maj 2015 var ventet et underskud på hele 50,3 mia.kr. Også i juni 2015 udviklede nettokassen sig bedre end ventet. De seneste to måneder er der samlet tale om en forbedring på i alt 17½ mia.kr., ligesom der de seneste 12 måneder har været et *overskud* på 31,4 mia.kr.

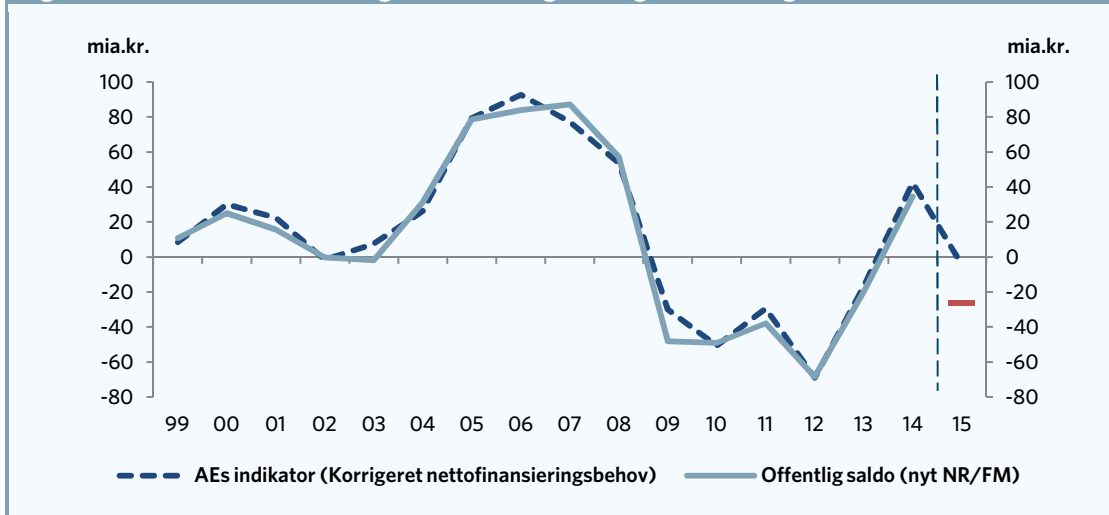
Tabel 1. Nettokassesaldo i 2015

(mia.kr.)	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	I alt
Faktisk/ Forventet, BO1	5,1	19,4	26,6	28,4	0,6	-2,7	-50,3	22,4	21,1	20,8	2,6	-18,7	-23,1
Nye info	-	-	-	-	-	-1,3	-34	-	-	-	-	-	-
Forskel	-	-	-	-	-	1,4	16,3	-	-	-	-	-	17,6

Anm.: Nettokassesaldoen svarer til statens nettofinansieringsbehov med modsat fortegn.  
Kilde: AE pba. Nationalbanken.

Udvikler nettokassen sig som prognosticeret de resterende måneder af 2015, ender året med en samlet nettokassesaldo på 5½ mia.kr. svarende til 17½ mia.kr. *bedre* end forventet i Majredøgørelsen. Overført til AEs indikator for den offentlige saldo, hvor nettokassen korrigeres for Finansministeriets seneste vurdering (Budgetoversigt 1) af PAL-skatten, genudlån, beholdningsbevægelser og periodisering mv., giver det et underskud på omkring 5 mia.kr. i 2015. Det viser figur 1.

Figur 1. Statens nettofinansieringsbehov (korrigeret) og den offentlige saldo



Anm.: Tallet for 2015 er baseret for de nyeste informationer herunder Finansministeriets vurdering af PAL-skat, genudlån, Beholdningsbevægelser og periodisering mv. i fra BO1 2015. Der er kun foretaget korrektioner for særlige forhold tilbage til 2007.  
Kilde: AE pba. Danmarks Statistik, Nationalbanken og diverse budgetoversigter.

Hvad PAL-skatten for 2015 rent faktisk lander på, ved vi først til næste år. Indtægterne fra PAL i 2015 optræder nemlig først i nettokassesaldoen i 2016 og kan derfor ikke aflæses i tabel 1. Derfor afspejler forbedringen af nettokassesaldoen de seneste måneder ikke flere indtægter fra PAL-skatten end ventet.

Om der ligger uforudsete betalingsforskydninger, genudlån og lignende, der har påvirket opgørelsen positivt, stå hen i det uvisse. Men sammen med den usikkerhed, der historisk har ligget i indikatoren, er et mere forsigtigt bud en offentlig saldo i år omkring minus 10 mia.kr. Det er markant bedre end det underskud på godt 26 mia.kr. der var ventet i Økonomisk Redegørelse, maj 2015, jf. figur 1.

Bedre konjunkturer er efter alt dømmen en væsentlig forklaring på det billede, vi ser. Beskæftigelsen har fortsat de positive takter, og der har også været lidt mere positive tegn at spore fra den hjemlige efterspørgsel. Det er uklart om "pensionspakken", der fremrykker yderligere beskatning af kapitalpensioner på lempelige vilkår og lempeligere beskatning af LD, er en del af det mere positive billede. Uanset hvad tyder de nye tal på, at vi igen-igen får en bedre offentlig saldo end ventet.

**For yderligere kommentarer og interviews kontakt:**

Chefanalytiker

Frederik I. Pedersen

Tlf. 33 55 77 12

Mobil 28 42 42 72

Fip@ae.dk

Kommunikationsmedarbejder

Sarah Steinitz Andersen

Tlf. 33 55 77 26

Mobil 28 68 34 60

ss@ae.dk