



Finans Danmarks bemærkninger til Vismandsrapporten, juni 2021

Den aktuelle konjunktursituation, finanspolitik og klimapolitik

Finans Danmark deler grundlæggende formandskabets vurdering af den aktuelle konjunktursituation. Usikkerheden om pandemiens videre forløb i indeværende år er betydelig, men vi finder det velbegrundet, at formandskabet lægger et positivt forløb for smitteudviklingen til grund for sit hovedscenarie, hvilket giver basis for en høj vækst i 2021 og videre ind i 2022.

Finans Danmark er således enig med formandskabet i, at den aktuelle situation og de allerede besluttede tiltag medfører, at der ikke er brug for lempelser i finanspolitikken i 2022. Husholdningerne har store likvide opsparinger, som senest er øget med udbetaling af de resterende feriemidler. Det giver basis for et betydeligt løft i forbruget, når først restriktionerne er løftet – om end vi dog er i tvivl, om forbruget kommer til at stige helt så meget i 2022, som formandskabet venter; det forudsætter et løft i forbrugskvoten, som ikke nødvendigvis synes oplagt, når det sammenholdes med den vigende forbrugskvoté i årene før coronaudbruddet. Under alle omstændigheder tilsiger den betydelige usikkerhed stor agtpågivenhed i finanspolitikken, hvor det f.eks. kan blive aktuelt med hurtige stramninger, hvis presset på arbejdsmarkedet stiger mere end ventet.

Når det gælder klimapolitikken, er Finans Danmark enig med formandskabet i, at det er afgørende med en hurtig politisk afklaring af de rammevilkår og instrumenter, der skal realisere målene i 2030 og 2050. Det vil give virksomhederne mulighed for at planlægge og implementere de investeringer og tiltag, der skal til – og give banker og den øvrige finansielle sektor mulighed for at understøtte finansieringen heraf.

Hjælpepakker

Finans Danmark er enig med formandskabet i, at hjælpepakkerne set under ét har bidraget til at holde hånden under virksomhederne og husholdningerne i en helt ekstraordinær situation, hvor usikkerheden har været enorm, og dermed til at stabilisere den samlede økonomiske udvikling. Når restriktionerne nu kan løftes igen, er det også samfundsøkonomisk korrekt at udfase de generelle hjælpepakker, mens særlige hjælpepakker målrettes virksomheder, der fortsat er tvangslukket eller på anden måde er særligt udsatte. Det gælder ikke mindst i dele af oplevelsesindustrien, hvor fortsatte restriktioner og forsigtighed i forbrugsadfærden må ventes at trække omsætningen ned i hvert fald nogle måneder endnu.

**FINANS
DANMARK**

Notat

1. juni 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-690565-
v1

Nogle af hjælpepakkerne har haft særligt sigte på at sikre virksomhedernes adgang til likviditet, herunder udsatte moms- og skattebetalinger samt de særlige rentefrie lån knyttet til visse moms- og skattebetalinger under coronakrisen. Der er ingen tvivl om, at virksomheder i visse brancher har været hårdt ramt på omsætning og likviditet som følge af coronakrisen, men Finans Danmark er enig med formandskabet i, at disse ordninger kun i mindre omfang har været målrettet følger af coronakrisen.

Kombinationen af statens likviditetsordninger og en generel tilbageholdenhed med at investere i virksomhederne har medført, at bankernes erhvervsudlån faktisk faldt under coronakrisen og fortsat er lavere, end da krisen satte ind, selv om bankerne i krisens første fase stod klar og bevilgede lån og kreditter for over 100 mia. kr. Denne udvikling er også forklaringen på, at de særlige garantiordninger i Vækstfonden og EKF, der skulle understøtte bankernes udlån til coronaramte virksomheder, kun er blevet anvendt i begrænset omfang.

Finans Danmark er endvidere enig med formandskabet i, at det vil være naturligt, at lånene nu går tilbage til bankerne, så de igen kan ske på markedsvilkår og baseret på konkrete kreditvurderinger. Kreditvurderinger og håndtering af kreditrisici hører til bankernes kernekompetencer og udgør en nøglefunktion i forhold til at sikre en efficient allokering af samfundets ressourcer og derigennem understøtte den langsigtede vækst i økonomien.

Formandskabet tilslutter sig her anbefalingerne fra regeringens økonomiske ekspertgruppe. Finans Danmark finder det afgørende at se dette i sammenhæng med, at både formandskabet og ekspertgruppen lægger stor vægt på hensynet til at sikre dynamikken i økonomien, så ineffektive virksomheder lukker, og nye virksomheder kommer til. Hjælpepakkerne under ét har bidraget til, at antallet af konkurser (i aktive virksomheder) har ligget lavere under coronakrisen end under de foregående års økonomiske opsving. Det indikerer, at der udestår en pukkel af konkurser, og det er sandsynligt, at omfanget heraf først vil stå klart, når de trængte virksomheder igen underlægges en kreditvurdering.

Det er vigtigt, at der er bred forståelse for og opbakning til, at bankerne i denne sammenhæng udfører en opgave af central samfundsmæssig betydning, når de kreditvurderer virksomheder, der under krisen har fået lån af staten – og at det er i samfundets fælles interesse, at nogle virksomheder desværre ikke vil kunne opnå ny finansiering i bankerne og må lukke.

Fra politisk side kan man bidrage til, at der findes holdbare løsninger for ellers vel-drevne virksomheder, som blev hårdt ramt af coronakrisen og har måttet tære

Notat

1. juni 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-690565-

v1



på egenkapitalen. Det kan ske ved en tilpasning af de eksisterende garantiordninger, så de kan finde anvendelse, når bankerne skal finde finansieringsløsninger for de berørte virksomheder inden for rammene af en ansvarlig kreditpolitik. I andre tilfælde kan der være behov for ny risikovillig kapital, som f.eks. kunne tilvejebringes i en konstruktion som Vækstfondens Genstartsfond.

Boligmarkedet

Boligpriserne er steget væsentligt under coronakrisen, selv om niveauet umiddelbart var højt i udgangspunktet. Finans Danmark er enig i, at dette tilsiger særlig årvågenhed, selv om vi synes, at formandskabet går noget vidt, når det på basis af fire kvartalers stigninger i henholdsvis 2004 og 2020-21 mener, at de aktuelle prisstigninger er sammenlignelige med dem i årene op til finanskrisen.

Finans Danmark er imidlertid helt enig med formandskabet i, at der er mange forhold, som adskiller situationen nu fra årene op til finanskrisen. Den finansielle regulering er strammet mærkbart op – også når det gælder krav til boligkøbernes økonomi. Samtidig er renten fortsat meget lav, som medfører, at boligbyrden fortsat er moderat trods de seneste kvartalers stigninger i boligpriserne.

Vi finder det også velbegrunder, når formandskabet påpeger, at flere forhold under coronakrisen sandsynligvis har bidraget til at øge boligefterspørgslen og dermed priserne – og at en del af denne effekt meget vel kan falde bort igen, når resten af økonomien genåbnes, og husholdningernes tjenesteforbrug og arbejdsmønstre ændres igen. I det lys deler vi formandskabets vurdering, at der på nuværende tidspunkt ikke er akut behov for indgreb på boligmarkedet, men at udviklingen under og efter genåbningen bør følges nøje.

Hvis der bliver behov for et indgreb, peger formandskabet på en begrænsning af afdragsfriheden som et muligt instrument, selv om det dog bemærker, at det vil være en ulempe for de boligejere, der benytter afdragsfriheden til at tilbagebetale dyrere lån. Finans Danmark er enig i, at dette vil være en uheldig effekt af yderligere indgreb i muligheden for afdragsfrihed, men finder det vigtigt at understrege, at også andre grupper af boligejere kan have helt legitime og økonomisk forsvarlige grunde til at benytte afdragsfrihed. Det gælder f.eks. den store gruppe af ældre, der forlader arbejdsmarkedet med betydelige pensionsopsparinger og ikke har noget opsparingsbehov – tværtimod.

Finans Danmark finder det grundlæggende vigtigt, at indgreb i mulighederne for at tilpasse boligfinansieringen til den enkeltes behov og situation ses i en større sammenhæng – boliggyld og -formue skal ses i sammenhæng med pensions-

Notat

1. juni 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-690565-
v1



opsparing og øvrige investeringer, både af hensyn til, at den enkelte kan disponere hensigtsmæssigt over et livsforløb, og at sikre en god risikospredning i den enkeltes samlede portefølje, så man undgår overeksponering mod f.eks. boligmarkedet.

Endelig finder Finans Danmark det vigtigt, at der hurtigst muligt skabes klarhed om de nye ejendomsvurderinger og det nye ejendomsbeskatningssystem, hvis systemet skal have den ønskede effekt på boligpriserne. Finans Danmark er samtidig enig med formandskabet i, at en eventuel ændring af rentefradragsretten skal ses i sammenhæng med den samlede kapitalbeskatning.

Notat

1. juni 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-690565-
v1

