



**FINANS
DANMARK**

Notat

Kontakt Niels Arne Dam

Finans Danmarks bemærkninger til vismandsrapporten, efterår 2025

Konjunktursituationen, offentlige finanser og boligmarked

Finans Danmark deler i hovedtræk formandskabets vurdering af det aktuelle konjunkturbillede, herunder et fravær af tydelige ubalancer i dansk økonomi. Vi finder dog stadig, at formandskabet er for skeptiske, når det gælder udviklingen i beskæftigelsen, både den faktiske og den strukturelle. Det medfører også, at vi grundlæggende ser dansk økonomi som værende tættere på en konjunkturneutral situation end formandskabet.

Vi er enige med formandskabet i, at konjunktursituationen i sig selv tilsiger en strammere finanspolitik end den lempelse, regeringen har foreslået for 2026. Som formandskabet bemærker, kan den foreslåede finanspolitik dog stadig samlet set være forsvarlig som følge af andre hensyn. Det finder vi – ligesom i foråret – er tilfældet nu, ikke mindst som følge af behovet for oprustning og sikring af den danske infrastruktur.

Formandskabet hæfter sig igen ved den lave forbrugertillid, selv om økonomien grundlæggende er stærk. Vi er enige i, at den nok er påvirket af, at mange husholdninger opfatter inflationen som værende højere, end den faktisk er. Flere spørgeundersøgelser har hertil påvist, at danskerne er bekymrede for den usikkerhed, præsident Trump i USA giver anledning til, og at de frygter nye episoder med høj inflation og rentestigninger. Den lave forbrugskvote betyder omvendt, at der er potentiale for at større løft i det private forbrug, hvis tilliden styrkes – hvortil kommer effekten af lavere elafgifter i 2026-27 og fjernelsen af en række afgifter på fødevarer, som bidrager til en tiltrængt forenkling af afgiftsstrukturen.

Idet vi finder, at formandskabet givetvis undervurderer den strukturelle beskæftigelse, er der også en betydelig risiko for, at de undervurderer det finanspolitiske råderum. Usikkerheden er dog stor, og vi er enige med formandskabet i, at det i sig selv medfører, at man bør være forsigtig med at udmønte hele råderummet.

Man bør samtidig huske, at når de offentlige finanser i Danmark grundlæggende er så sunde, skyldes det ikke mindst årtiers vedvarende fokus på reformer og sunde strukturer. Som formandskabets gennemgang af de senere års lave produktivitetsudvikling også viser, har dele af økonomien stadig en væsentlig produktivitetsudfordring, som bør adresseres i de kommende år – også når det økonomiske råderum skal disponeres.

Når det gælder boligmarkedet, er vi enige med formandskabet i, at der ikke er tegn på ubalancer, selv om prisudviklingen i København har fået meget opmærksomhed. Her finder vi ligesom formandskabet, at en nøgtern gennemgang viser, at boligkøberne i København generelt har gode økonomiske forudsætninger – ofte understøttet af fri kapital fra solgte boliger – når de køber lejligheder til de øgede kvadratmeterpriser. Det er samtidig vigtigt at fastholde, at boligmarkedet i Danmark set under ét, inklusive udviklingen i boliglån, er balanceret.

Dansk økonomi er kommet stærkt gennem de voldsomme stød til økonomien, som de senere år har budt på – inklusive de store stigninger i inflation og rente, vi oplevede i 2022-23. Disse forløb har også understreget, at den finansielle sektor er robust og klar til at understøtte husholdninger og virksomheder, når de møder udfordringer. I det lys er det meget svært at se behovet for yderligere kapitalkrav, herunder den systemiske buffer. Unødigt høje kapitalkrav tvinger bankerne til at binde mere kapital, end de underliggende risici tilsiger. Det skævvrider bankernes kapitalanvendelse og hæmmer deres mulighed for kreditgivning, hvilket medfører betydelige samfundsøkonomiske forvridningstab i en tid, hvor behovet for investeringer i sikkerhed og konkurrencedygtige virksomheder er betydeligt.

Notat

Forsvar

Formandskabet vurderer, at Danmark – med de stærke offentlige finanser både nu og på lang sigt – i princippet kan afholde de øgede forsvarsudgifter uden at skulle finde finansieringen via reformer eller besparelser. Men pengene kan så ikke bruges til andre formål.

Finans Danmark lægger i denne sammenhæng vægt på, at det er en fælles samfundsopgave at sikre en markant og hurtig opbygning af et effektivt forsvar, en moderne forsvarsindustri og et troværdigt beredskab. Det er en bredspektret opgave, hvor finansiering bliver afgørende – både fra stat og private aktører.

Den finansielle sektor spiller derfor en vigtig rolle i at understøtte Danmarks og Europas forsvar og sikkerhed. Både gennem investeringer i og finansiering af forsvarsrelaterede virksomheder og med et forstærket fokus på sektorens rolle i at sikre den samfundskritiske infrastruktur. For at skabe rammerne om en bedre dialog om øget privat finansiering er Finans Danmark og Forsikring & Pension gået sammen i et Finansielt Forsvars- og beredskabspartnerskab. Partnerskabet samler banker, realkreditinstitutter, forsikringsselskaber og pensionsselskaber om en fælles, koordineret indsats for at styrke samarbejdet med myndigheder og regering og bidrager med privat investering og finansiering, som kan medvirke til at styrke Danmarks forsvar og sikkerhed.



Energiø Bornholm

Formandskabet efterlyser nye beregninger af samfundsøkonomien i det ambitiøse projekt Energiø Bornholm.

Finans Danmark finder det i den sammenhæng vigtigt at bemærke, at den grønne omstilling af vores samfund er en forudsætning for, at vi kan styrke Europas strategiske autonomi gennem øget sikkerhed og konkurrenceevne. For at komme i mål med den grønne omstilling, der både kan bidrage til at gøre Danmark selvforsynende med vedvarende energi og til at gøre Danmark til en grøn eksportnation, kræves der store offentlige og private investeringer. Den finansielle sektor bidrager med finansiering af rentable projekter, som skal drive udviklingen af den bæredygtige omstilling frem.

Notat

Danmarks grønne styrkeposition skal fastholdes, og det er afgørende, at danske markedsvilkår er konkurrencedygtige. Vi skal arbejde hen imod, at nye grønne teknologier, der skal bidrage til den grønne omstilling, bliver markedsdrevne og uden et behov for subsidier. Men vi skal hjælpe det på vej ved hjælp af de rigtige offentlige investeringer.

I regi af Det finansielle klimapartnerskab er den finansielle sektor kommet med flere anbefalinger til at gøre havvind mere rentabelt. Finans Danmark er desuden kommet med en række konkrete anbefalinger til, hvordan vi kan skabe bedre finansieringsmuligheder til den grønne omstilling og udviklingen af nye grønne teknologier.

