



Finans Danmarks bemærkninger til vismandsrapporten, forår 2026

FINANS
DANMARK

Konjunktursituationen og finanspolitikken

Finans Danmark deler grundlæggende formandskabets vurdering af dansk økonomi, som aktuelt befinder sig i en moderat højkonjunktur. Usikkerheden for den internationale økonomi er fortsat høj, senest som følge af krig og blokader i Mellemøsten, men Danmark står godt rustet til at håndtere mulige stød til økonomien. Det gælder også den danske finanssektor, som er velkonsolideret og klar til at hjælpe virksomheder, der rammes af finansielle udfordringer – som vi så det under både coronapandemien og inflationskrisen.

Notat

Kontakt Niels Arne Dam

Formandskabet konstaterer igen, at finanspolitikken er konjunkturmedløbende. Det er Finans Danmark enig i, men vi finder også fortsat, at hensynet til at investere massivt i forsvar, beredskab og en robust energiforsyning opvejer et ensidigt fokus på stabilisering af konjunkturerne – ikke mindst i en situation uden tydelige tegn på noget markant indenlandsk løn- eller prispres og med stærke økonomiske balancer, inklusive vedvarende store overskud på betalingsbalancen.

Formandskabet har fulgt regeringens udvidelse af den mellemlistede finanspolitiske horisont til 2035 og estimerer et pænt økonomisk råderum, om end markant mindre end Finansministeriets skøn. Finans Danmark bemærker i den forbindelse, at når dansk økonomi i dag står stærkere end de fleste andre økonomier, så skyldes det ikke mindst årtiers vedvarende fokus på reformer og sunde strukturer. Derfor bør udmøntningen af råderummet prioritere, at dansk økonomi og erhvervsliv også i fremtiden har attraktive og robuste rammevilkår, så de kan forblive konkurrencedygtige på de internationale markeder, hvor normer og retsorden er i opbrud. Dette behov understreges af de senere års produktivitetsudvikling, som i store dele af dansk økonomi ikke været prangende.

Boligmarked og finansiell regulering

Finans Danmark er grundlæggende enig i formandskabets vurdering af boligmarkedet, herunder at der ikke er klare tegn på ubalancer. Formandskabet nævner de høje prisstigninger på lejligheder i København, som med rette påkalder sig opmærksomhed. Finans Danmark er her enig i de fundamentale forhold, som formandskabet peger på, der alle bidrager til de høje priser – højere indkomstvækst, begrænset nybyggeri, lavt udbud, præferenceskift mod lejligheder samt høj indvandring fra udlandet.

Vi deler også formandskabets vurdering, at prisudviklingen i København ikke i sig selv udgør en risiko – hverken for samfundsøkonomien eller den finansielle stabilitet. Man bør i den sammenhæng som formandskabet hæfte sig ved, at de københavnske boligkøbere kommer med en stærk økonomi og betydelige udbetalinger, at restanceprocenterne er historisk lave, at der ikke er tegn på kreditdræven forbrugsvækst, og at formelle tests ikke indikerer bobledannelse. Det vidner om en robust privatøkonomi blandt boligejerne og om, at den finansielle regulering, der er strammet væsentligt siden finanskrisen, virker efter hensigten. Samtidig viser myndighedernes stress-test af bankerne, at de er ganske velkapitaliserede og kan modstå voldsomme tilbageslag i økonomien og på ejendomsmarkedet.

Finans Danmark er dermed også enige med formandskabet i, at udviklingen på boligmarkedet ikke giver behov for yderligere tiltag i den finansielle regulering. Om noget er der derimod behov for bedre muligheder for nybyggeri i København, som kan imødekomme den stigende efterspørgsel på boliger i hovedstaden.

Formandskabet fremhæver vigtigheden af, at den finansielle regulering virker effektivt for både private ejerboliger og erhvervsjendomme. Finans Danmark finder det i den sammenhæng helt afgørende, at reguleringen afvejer hensynet til finansiell og økonomisk stabilitet med hensynet til udvikling af ejendomsmarkedet i form af nybyggeri, hvor danskerne vil bo, og en bæredygtig omstilling af den eksisterende ejendomsmasse. Det taler stærkt imod den systemiske buffer på ejendomsselskaber, som er unødvendig, da risici allerede er håndteret i finanssektoren under den øvrige regulering, og bufferen i stedet ender som en finansiell hæmsko for den nødvendige tilpasning på boligmarkedet.

Energiener, fødevarercheck og satsregulering

Finans Danmark mener ligesom formandskabet, at tiltag, der skal understøtte husholdningers købekraft, når priser stiger uventet, skal designes klogt: De bør så vidt muligt ikke svække prissignalet, når knappe varer stiger i pris, og de bør om muligt også understøtte en strukturel forbedring og øget resiliens mod fremtidige prisstigninger.

Den aktuelle stigning i olie- og gaspriserne viser igen behovet for en omstilling i energiforbruget. Finans Danmark er enige med formandskabet, at målrettet støtte til at installere varmepumper som erstatning for olie- og gasfyr derfor er et godt eksempel på et sådant klogt tiltag – det virker som en kompensation til ramte husholdninger og bidrager samtidig til klimaomstilling og til øget resiliens, såvel økonomisk som geopolitisk.

Notat



Fødevarerchecken er et andet eksempel på et tiltag, som undgår både at svække prissignalet og at forværre de samfundsøkonomiske strukturer. Finans Danmark er imidlertid enig med formandskabet i, at de seneste års mange kompensationsordninger i tråd med fødevarerchecken kan skabe forventninger om tilsvarende i fremtiden, når stød rammer økonomien. Det kan føre til en uheldig finanspolitisk dynamik og på sigt øge inflationsforventningerne.

Som formandskabet fremhæver, afspejler presset for disse tiltag bl.a. den betydelige forsinkelse i satsreguleringen af overførselsindkomster, der bliver problematisk i perioder med store prisstigninger. Det kan derfor med fordel overvejes at mindske forsinkelsen og dermed håndtere udfordringen ved store prisstigninger strukturelt.

Notat

Finans Danmark vil dog opfordre til, at en sådan korrektion bygger på et skøn over den aktuelle lønudvikling snarere end inflationen. En automatisk kobling til inflation risikerer at kompensere overførselsmodtagere hurtigere og mere end lønmodtagere i perioder med stigende priser — hvilket ikke bør være tilfældet i et system, hvor løndannelsen sker på det private arbejdsmarked gennem forhandling mellem arbejdsmarkedets parter. At benytte et skøn over lønstigningen svarer i øvrigt også til den norske praksis, som formandskabet selv peger på.

Drikkevand og regulering af kvælstofudledninger

Danmarks grundvand og drikkevand skal beskyttes og fremtidssikres. Det er vigtigt, at vejen dertil bygger på videnskabeligt og fagligt grundlag og at det sker på en måde, der giver landbruget mulighed for at tilpasse sig. En velfungerende kvælstofreguleringsmodel skal være med til at forbedre det danske vandmiljø og opfyldelse af EU's vandrammedirektiv, mens det sikrer stabile rammer for investeringer og en bæredygtig udvikling af dansk landbrug. Det bakker den finansielle sektor op om. Et sprøjteforbud kan være et legitimt miljøtiltag. Det er dog vigtigt, at der forinden bliver gennemført grundige analyser af både de faktiske miljøpåvirkninger i dag – og af et potentielt forbud, og af de økonomiske konsekvenser for de berørte lodsejere. Der skal samtidig ske inddragelse af panthavere for at skabe den nødvendige økonomiske sikkerhed for både lodsejere og långivere og sikre forsat gode finansieringsvilkår i landbruget.

Aftalen om et Grønt Danmark fastsætter, at det danske landbrug skal udvikles, ikke afvikles. Det er vigtigt, at omstillingen sker på en økonomisk bæredygtig måde, samtidig med at Danmark opfylder sine miljø- og kvælstofmål, og at ny regulering er fagligt og videnskabeligt underbygget.



Højt uddannet udenlandsk arbejdskraft

Finans Danmark kvitterer for et grundigt kapitel om højtlønnede international arbejdskraft via beløbsordningen og deler overordnet formandskabets konklusioner. For finanssektoren er adgangen til international arbejdskraft afgørende. Den digitale omstilling stiller i stigende grad krav om specialister inden for softwareudvikling, dataanalyse og it-sikkerhed — kompetencer, der ikke kan dækkes fuldt ud af den danske arbejdsstyrke alene. International arbejdskraft er derfor ikke et supplement, men en forudsætning for, at finanssektoren kan fastholde sin konkurrenceevne til gavn for danske virksomheder og forbrugere.

Finans Danmark finder det særligt værdifuldt, at formandskabet dokumenterer, at højtlønnede international arbejdskraft løfter danske kolleger – også når de skifter arbejdsplads. Vi er samtidig enige med formandskabet i, at Finansministeriets regnearbejdsprincipper med fordel kan opdateres, så personer på beløbsordningen ikke behandles på linje med anden udenlandsk arbejdskraft, når empirien dokumenterer mærkbare forskelle.

Notat

