

# Økonomisk råderum: Modelkonstruktion eller realitet?

**Forskningsseminar, AAU, 13. september 2019**

Professor Jesper Jespersen, Roskilde Universitet,

e-mail: [jesperj@ruc.dk](mailto:jesperj@ruc.dk)

Alle politikerne snakker om det,  
men hvad er 'det økonomiske råderum'?

Skåret ud i pap, så er det økonomiske råderum  
bestemt af det offentlige sektors **strukturelle**  
saldo

Danner rammen om finanspolitikken

Der dog er begrænset af budgetlovens krav om et  
max. underskud på  $\frac{1}{2}$  pct. af BNP

# Finanslovsudspillet, august 2017

**I 2025 vil der være et overskud på den offentlige sektors drifts- og anlægsbudget på 32 mia. kr. = 1½ pct. af BNP**

**Hvis økonomien ellers udvikler sig, som Finansministeriets model forventer.**

# Den populære/populistiske tolkning

- De 32 milliarder er det, der vil være i overskud på den offentlige sektors drifts- og anlægsbudget i år 2025, og som politikerne har til rådighed
- hvis ikke der i mellemtiden bliver taget nye politiske initiativer, der bruger pengene,
- og hvis økonomien ellers udvikler sig, som Finansministeriets regnefolk forventer.

# Lad os se på, hvordan skabes overskuddet?

**1. et øget arbejdsudbud** omsættes i en tilsvarende stigning i beskæftigelsen efter 3-5 år (incl. fiscal reaction).

- I runde tal fører dette regneprincip til, at en forøgelse af arbejdsudbuddet på 10.000 personer forbedrer den strukturelle saldo med 2-3 mia.kr.

Arbejdsudbuddet øges med 60.000 personer =  $2\frac{1}{2}$  mia. x 6 = **15 mia. kr.**

## **2. Vækst i BNP**

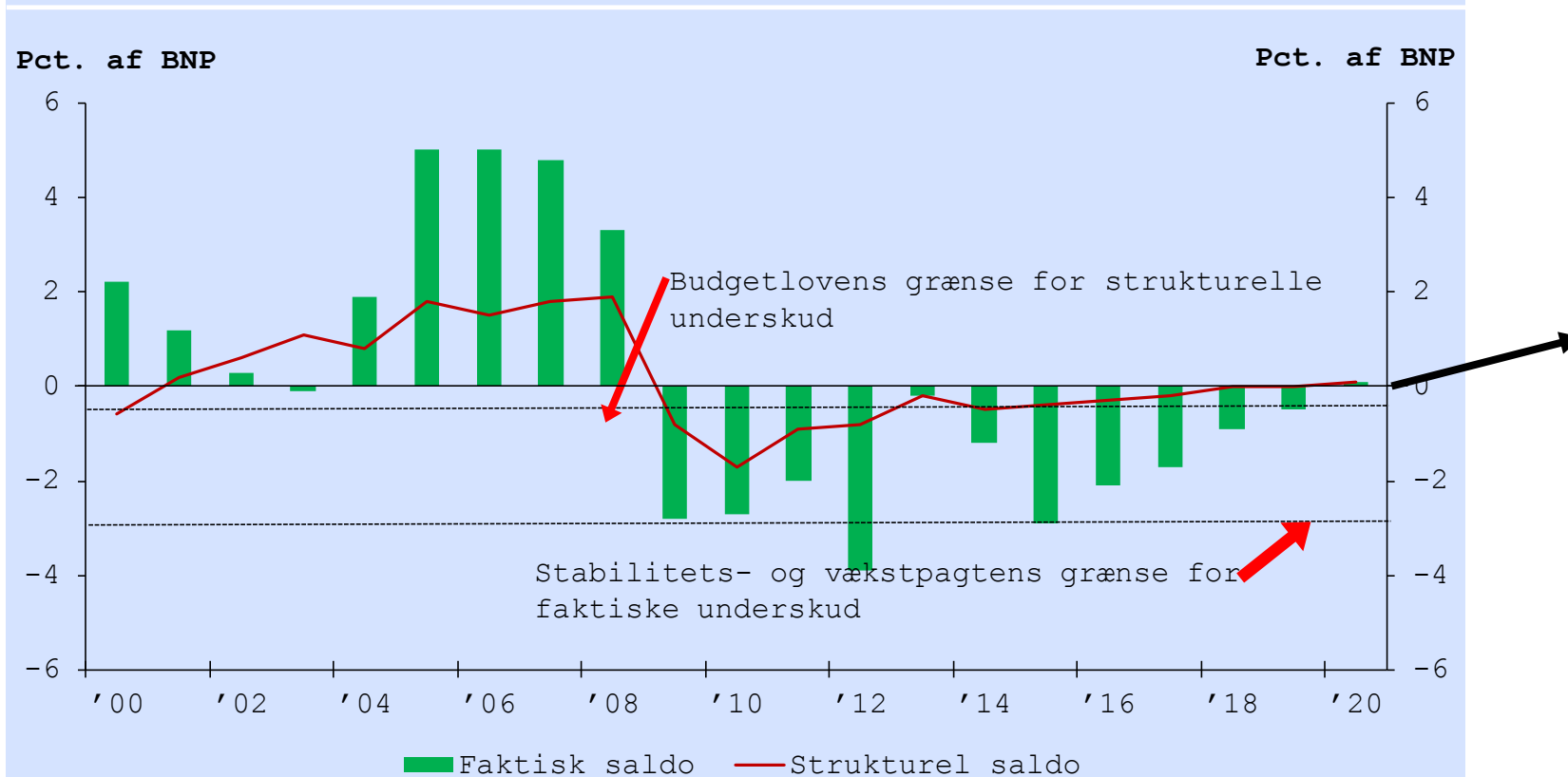
Overførselsindkomsterne er realt nulstillet (ca. halvdelen af budgettet)

I princippet betyder 1 pct. vækst i BNP en forbedring af den strukturelle saldo på (knap)  $\frac{1}{4}$  pct. af BNP

**3. Hvor er det finansielle modstykke, dvs. et øget underskud på 15 mia. kr.?**

# Hvilken finanspolitik (strukturel balance) ville have sikret balance på arbejdsmarkedet? – ifølge FM-model?

App. figur 7.1. Det offentlige sektorbudget, pct. af BNP

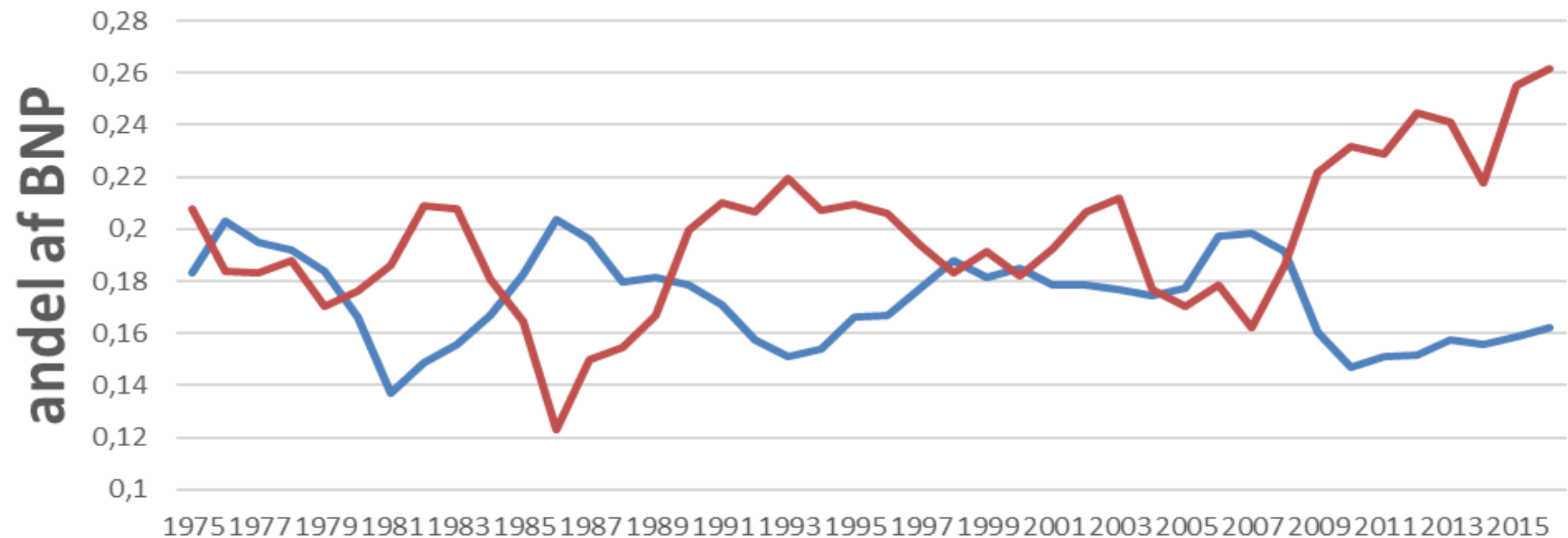


Kilde: Finansregørelsen, 2014, kap. 7 s. 321,  
<https://www.fm.dk/publikationer/2014/finansregoeerelse-2014>.

# De-stabiliseringspolitik!

1. Når den private sektor IKKE ER Self-adjusting
2. Så er kravet om strukturel ligevægt på den offentlige sektors budget en sikker måde at de-stabilisere samfundsøkonomien

# Privat opsparing og reale investeringer



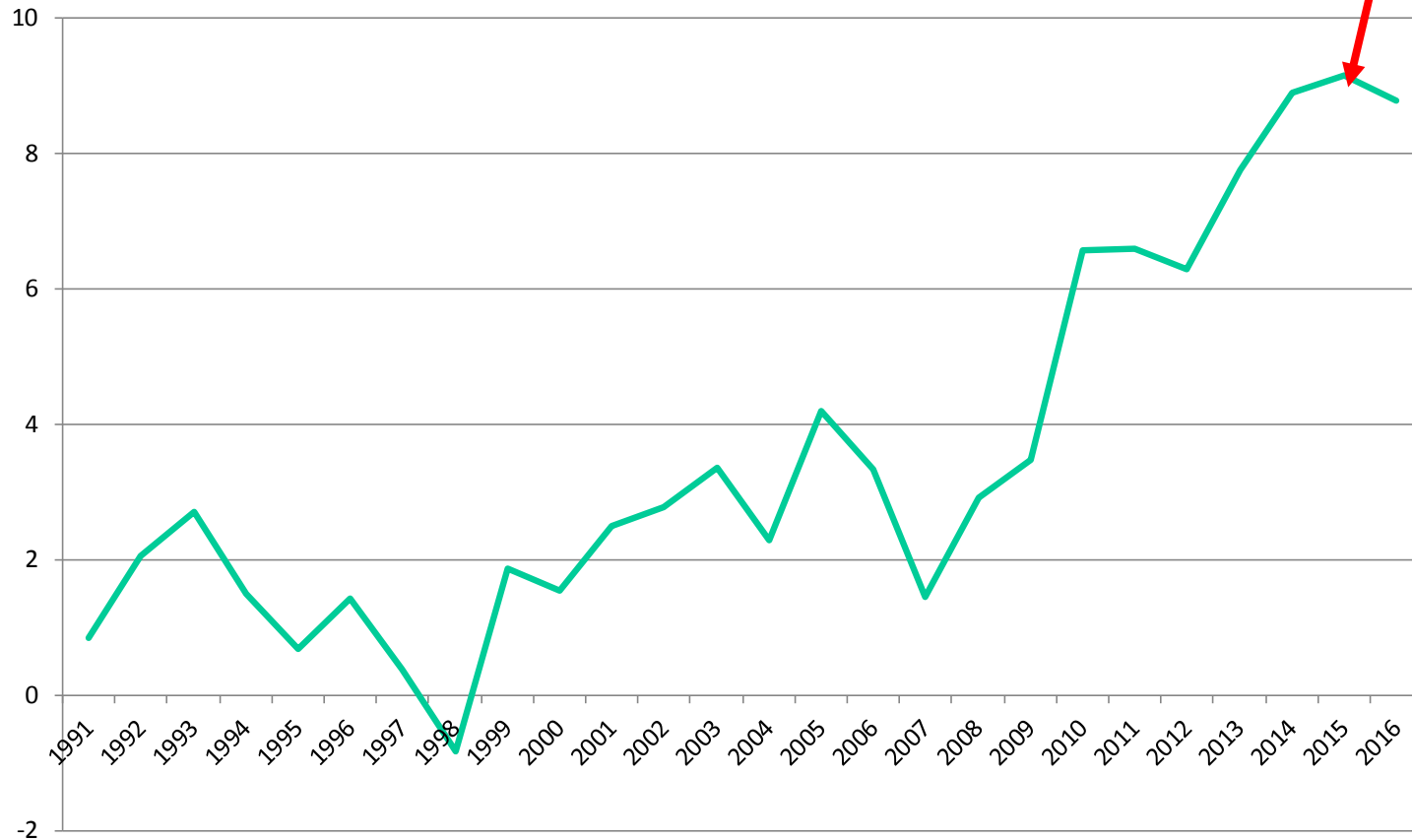
Kilde: OECD, Economic Outlook, 2016



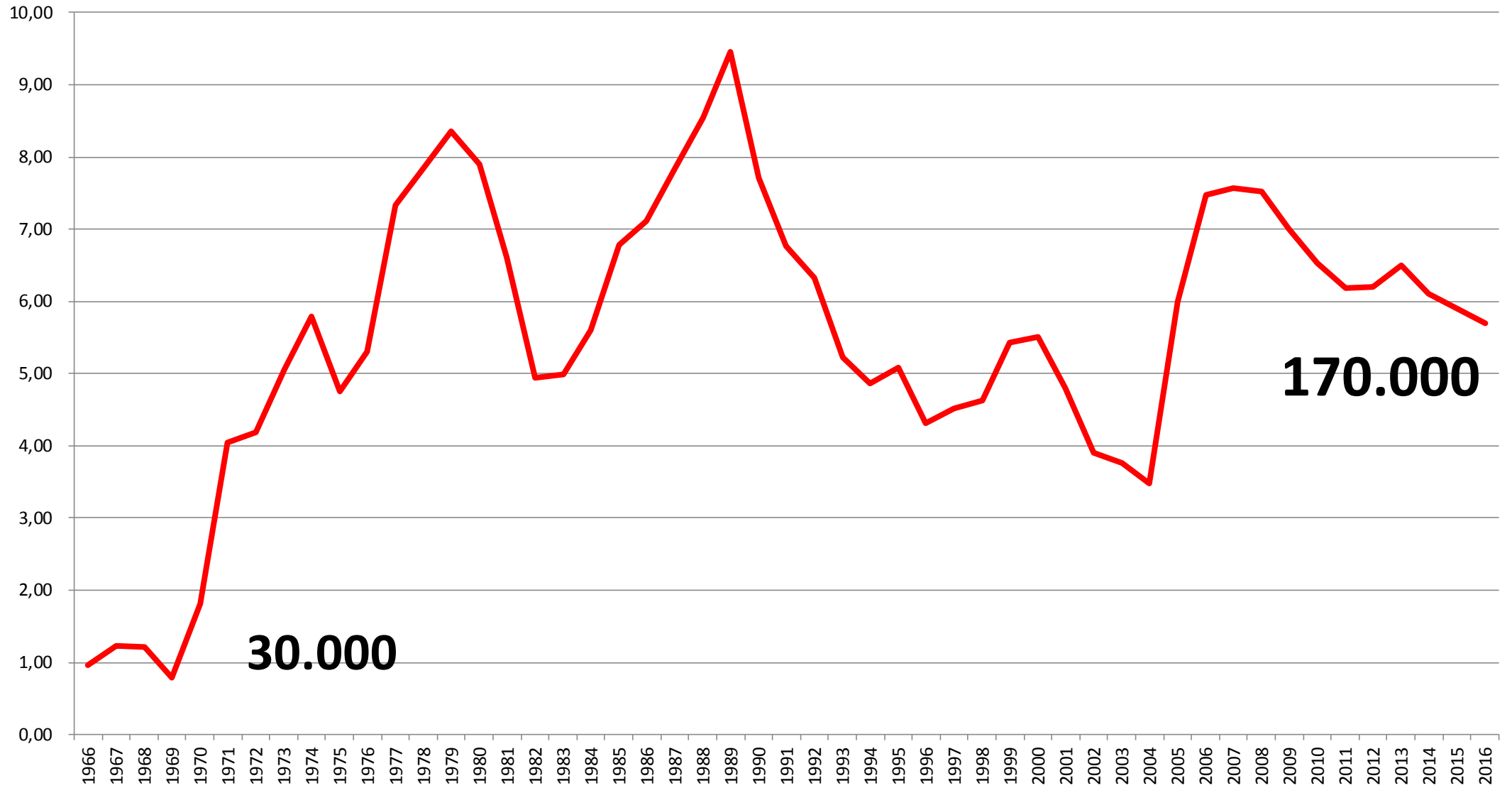
# Pengene fosser ind i dansk økonomi fra udlandet

Overskud på 170 mia.kr.

Denmark, betalingsbalance



# Danmark: arbejdsløshed



Tabel 2. Udvikling i befolkning, **arbejdsstyrke** og **beskæftigelse**, 2008-2018, (15-64 år)

procentændring i antal personer ----- pct. point ændring i 'raten'

| Procent      | Beskæftigelse | arbejdsstyrke | befolkning | Beskæftigelsesrate | Erhvervsrate |
|--------------|---------------|---------------|------------|--------------------|--------------|
| <b>Total</b> | -0,9          | 0,8           | 2,4        | - 3,3              | - 1,6        |
| <b>15-24</b> | -1,9          | -0,4          | 13,8       | - 15,7             | - 14,2       |
| <b>25-34</b> | -2,2          | 1,5           | 7,3        | - 9,5              | - 5,8        |
| <b>35-44</b> | -16,2         | -15,3         | -12,2      | - 4,0              | - 3,1        |
| <b>45-54</b> | 5,6           | 6,6           | 8,8        | - 3,2              | - 2,2        |
| <b>55-64</b> | 18,0          | 19,4          | -2,5       | + 20,5             | + 21,9       |

# Et virkeligt råderum!

- Udnytte samfundets knappe ressourcer fuldt ud
- Er der ledig arbejdskraft? – Ja!
- Er der overskud på betalingsbalancen – Ja!
- Overudnyttedes miljøet? – Ja!

Hvad burde gøres? → 'Grøn Investeringsplan'

Finansieret ved at aktivere den 'passive private opsparing' – til en rente på  $\div \frac{1}{2}$  pct. p.a.

# Hvor svært kan det være?



Læs videre!

