

---

FOLKETINGET



Europaudvalget  
Finansudvalget

Folketingets økonomiske konsulent

EU-note

Til: Udvalgenes medlemmer og stedfortrædere  
Dato: 12. marts 2014

Kommissionens vurdering af de makroøkonomiske ubalancer i EU.  
Danmark ligger lunt i svinget på nøgletal.

**Sammenfatning**

*Det vigtigste element i Kommissionens nye rapport for Danmark er, at vi nu ikke længere "lider" af makroøkonomiske ubalancer, og at vi forventes også at få nedbragt underskuddet på de offentlige finanser på en holdbar måde.*

*Det betyder, at vi nu ligger lunt i svinget i forhold til tilpasningen i markedet for **fast ejendom** og virkningerne af en meget høj, **privat gæld** på økonomien og på stabiliteten i den **finansielle sektor**.*

*Kommissionen siger direkte, at "Danmarks makroøkonomiske udfordringer ikke længere udgør nogen væsentlige makroøkonomiske risici og derfor ikke længere kan identificeres som ubalancer i proceduren for makroøkonomiske ubalancer".*

*Danmarks to største handelspartnere har økonomiske ubalancer: **Tysklands** har et stort overskud på betalingsbalancen, mens **Sverige** har usikkerhed omkring boligmarkedet og en høj privat gæld.*

## 1. Indledning

Som led i **Det Europæiske Semester** har Kommissionen netop offentliggjort sin seneste rapport om de **makroøkonomiske ubalancer** i EU-landene<sup>1</sup>. Der ses endvidere på, hvilke fremskridt de berørte medlemsstater har gjort med hensyn til korrektion af deres **budgetunderskud**.

## 2. Danmark ligger lunt i svinget m.h.t. visse nøgletal

Det vigtigste element i Kommissionens nye rapport for Danmark er, at vi nu **ikke** længere "lider" af makroøkonomiske ubalancer, og at vi forventes også **at få nedbragt underskuddet på de offentlige finanser på en holdbar måde**.

Kommissionen siger direkte, at "Danmarks makroøkonomiske udfordringer ikke længere udgør nogen væsentlige makroøkonomiske risici og derfor ikke længere kan identificeres som ubalancer i proceduren for makroøkonomiske ubalancer".

Det betyder kort og godt, at vi nu ligger lunt i svinget i forhold til de nøgletal, som EU vurderer på.

Mere detaljeret siger Kommissionen, at tilpasningen i markedet for **fast ejendom**, og herunder virkningerne af en meget høj, **privat gæld** på økonomien og på **stabiliteten** i den finansielle sektor, synes at være inddæmmet.

Angående de offentlige finanser forventes Danmark nu at have korrigeret sit uforholdsmæssigt store underskud i **2013** på en holdbar måde.

## 3. Hvad med de andre lande?

Kommissionen har konstateret ubalancer i **14 medlemsstater**: Belgien, Bulgarien, Tyskland, Irland, Spanien, Frankrig, Kroatien, Italien, Ungarn, Nederlandene, Slovenien, Finland, Sverige og Det Forenede Kongerige.

---

<sup>1</sup> [http://europa.eu/rapid/press-release\\_IP-14-216\\_da.htm](http://europa.eu/rapid/press-release_IP-14-216_da.htm)  
[http://europa.eu/rapid/press-release\\_MEMO-14-158\\_en.htm](http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-14-158_en.htm)  
[http://ec.europa.eu/economy\\_finance/economic\\_governance/documents/2014-03-05\\_in-depth\\_reviews\\_communication\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/economy_finance/economic_governance/documents/2014-03-05_in-depth_reviews_communication_en.pdf)

I Kroatien, Italien og Slovenien betragtes disse oven i købet som værende uforholdsmæssigt store.

For **Tyskland** gælder specielt, at der er et meget stort overskud på betalingsbalancen, hvilket tyder på lavt indenlandsk forbrug og investeringer. Det giver nogle ubalancer.

For **Sverige** siges det, at man har problemer med usikkerhed omkring boligpriser og stor privat gæld. Et problem, der tidligere var gældende for Danmark, men som vi nu tilsyneladende er sluppet af med.

### **Medlemsstater med uforholdsmæssigt store ubalancer**

**Kroatien** skal tage fat om de store eksterne gældsforpligtelser, de faldende eksportresultater, højt gældsatte virksomheder og den kraftigt stigende offentlige gæld - alle forhold, der sker i en situation med lav vækst og ringe tilpasningsevne.

**Italien** skal tage fat om den meget store offentlige gæld og den svage eksterne konkurrenceevne. Begge har i sidste ende rod i landets langvarige svage produktivtetsvækst og kræver hurtig og beslutsom handling for at nedbringe risikoen for negative følger for den italienske økonomi og hele euroområdet.

**Slovenien** oplever fortsat uforholdsmæssigt store makroøkonomiske ubalancer, som kræver overvågning og fortsat stærk politisk handling, selv om der dog i løbet af året er rettet en anelse op på ubalancerne takket være den makroøkonomiske tilpasning og politiske tiltag.

For så vidt angår Spanien, som for **et år siden** fik konstateret uforholdsmæssigt store ubalancer, finder Kommissionen, at der er sket en betragtelig tilpasning i løbet af året, og at der under de nuværende omstændigheder fortsat vil blive rettet op på dem. Selv om dette danner grundlag for at konkludere, at ubalancerne i Spanien **ikke** længere er uforholdsmæssigt store, understreger Kommissionen, at der stadig findes visse risici.

### **Næste skridt**

De ubalancer og uforholdsmæssigt store ubalancer, som medlemsstaterne skal rette op på, er forskellige i deres natur. De individuelle dybdegående undersøgelser danner et analysegrundlag, som bør bidrage til at åbne dialogen med medlemsstaterne i forbindelse med deres udarbejdelse **af de nationale reformprogrammer og stabilitets- og konvergensprogrammer** (mellemlistede budgetplaner).

Disse skal indsendes til vurdering af Kommissionen inden slutningen af april, hvorefter Kommissionen i begyndelsen af juli vil fremlægge et opdateret sæt landespecifikke henstillinger som afslutning på det europæiske semester. For de medlemsstater, der oplever uforholdsmæssigt store ubalancer, vil Kommissionen også tage stilling til, om der er behov for at træffe yderligere foranstaltninger.

Grækenland, Cypern, Portugal og Rumænien er ikke omfattet af proceduren i forbindelse med makroøkonomiske ubalancer, eftersom de allerede overvåges som led i deres økonomiske tilpasningsprogrammer.

Med venlig hilsen

Ask Lund Jakobsen/ Niels Hoffmeyer (3602)