

Fremskrivningen i Danmarks Konvergensprogram 2022

På baggrund af den opdaterede fremskrivning til *Danmarks Konvergensprogram 2022* er der udsigt til en underliggende forbedring af den strukturelle saldo på 0,1 pct. af BNP i 2024 og 2025 svarende til ca. 2½ mia. kr. årligt sammenlignet med seneste fremskrivning fra august. Den underliggende forbedring udmøntes i et løft af de offentlige investeringer i 2024-2025 inden for målet om strukturel balance i 2025.

Forbedringen frem mod 2025 skal blandt andet ses i lyset af højere strukturel beskæftigelse, øgede indtægter fra salg af CO₂-kvoter samt højere strukturelt provenu fra aktieindkomstskat mv., jf. også nedenfor.

Den offentlige sektor i Danmark har aktuelt en finansiel nettoformue, dvs. større aktiver end gæld. Nettoformuen skønnes at stige fra ca. 11 pct. af BNP ved udgangen af i år til ca. 13 pct. af BNP i 2025. Udviklingen i nettoformuen er usikker og afhænger blandt andet af udviklingen i aktivpriser mv.

ØMU-gælden skønnes at være stabil på ca. 33-34 pct. af BNP i 2022-2025, hvilket svarer til niveauet før coronakrisen.

Beskæftigelsen er aktuelt på et historisk højt niveau og overstiger det skønnede strukturelle niveau med ca. 80.000 og 76.000 personer i henholdsvis 2022 og 2023. I fremskrivningen er der beregningsteknisk forudsat en gradvis normalisering af den aktuelle højkonjunktur frem mod 2028. Det er således beregningsteknisk forudsat, at dansk økonomi vil lægge an til en blød landing over de kommende 6 år.

Nøgletal fra den opdaterede fremskrivning frem mod 2025 fremgår af *tabel 1*.

Af *tabel 2* fremgår de væsentligste bidrag til opdateringen af fremskrivningen af de offentlige finanser, dvs. for den strukturelle saldo i 2025 og 2030 samt den finansielle holdbarhedsindikator.

Finanspolitikken er i fremskrivningen til Danmarks Konvergensprogram holdbar med en holdbarhedsindikator på ca. 1,4 pct. af BNP. Det svarer til, at finanspolitikken som planlagt frem mod 2025 kan videreføres uden uholdbare gældsstigninger givet øvrig besluttet politik og fremskrivningsprincipper. Holdbarhedsindikatoren er forbedret i forhold til fremskrivningen i *Opdateret 2025-forløb, august 2021*, jf. *tabel 2*.

Tabel 1
Nøgletal for mellemfristet fremskrivning

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|------|------|------|------|
| Offentlige finanser, pct. af BNP | | | | |
| Strukturel saldo | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 |
| Offentlig nettoformue | 11,2 | 11,1 | 12,2 | 13,0 |
| ØMU-gæld | 33,3 | 32,5 | 33,9 | 33,6 |
| Realvækst, pct. | | | | |
| BNP | 3,4 | 1,9 | 1,2 | 0,6 |
| Privatforbrug | 2,6 | 2,0 | 2,0 | 1,8 |
| Offentligt forbrug | 0,8 | -0,3 | 0,0 | 1,5 |
| Paste erhvervsinvesteringer | 2,7 | 4,1 | 0,7 | 0,3 |
| Prisudvikling, pct. | | | | |
| Forbrugerpriser | 5,2 | 1,8 | 2,0 | 1,9 |
| Timeløn i privat sektor | 3,7 | 3,6 | 3,5 | 3,4 |
| Arbejdsmarked | | | | |
| Strukturel beskæftigelse | 2948 | 2968 | 2967 | 2967 |
| Strukturel beskæftigelse ekskl. fordrevne fra Ukraine (i alt, 1.000 personer) | 2942 | 2956 | 2965 | 2967 |
| Strukturel bruttoledighed (i alt, 1.000 personer) | 118 | 115 | 106 | 103 |
| Faktisk bruttoledighed (i alt, 1.000 personer) | 86 | 87 | 83 | 85 |

Anm.: Det offentlige forbrug er opgjort ved inputmetoden.

Tabel 2
Ændringer i den strukturelle saldo og holdbarhedsindikatoren siden Opdateret 2025-forløb, : Grundlag for udgiftslofter 2025, august 2021

| Pct. af BNP | 2025 | 2030 | HBI |
|--|------------|-------------|------------|
| <i>Udgangspunkt</i> | | | |
| Opdateret 2025-forløb: Grundlag for udgiftslofter 2025, august 2021 | 0,0 | -0,7 | 1,1 |
| <i>Ændringer</i> | | | |
| Aktieindkomstskat ¹⁾ | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Provenu fra salg af CO ₂ -kvoter ²⁾ | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| Strukturel beskæftigelse (udgangsår; ekskl. DKM1 mv.) | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| Nordsøindtægter | 0,00 | 0,05 | 0,00 |
| Registreringsafgift ³⁾ | -0,05 | 0,05 | -0,05 |
| Nye pensionsdata mv. ⁴⁾ | 0,0 | 0,05 | 0,15 |
| Lavere offentlig nettogæld | 0,05 | 0,05 | 0,0 |
| Hurtigere rentenormalisering (kapitalindkomstskatter) | -0,1 | -0,1 | 0,0 |
| Nyt princip for den offentlige sektors aktiver | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| Øvrige forhold, afrunding mv. | 0,0 | 0,0 | -0,1 |
| Konvergensprogram 2022, for justering til målsætning om strukturel balance i 2025 | 0,1 | -0,4 | 1,4 |
| Udmøntning gennem øget ramme til offentlige investeringer i 2024 og 2025 | -0,1 | -0,1 | -0,05 |
| Konvergensprogram 2022 | 0,0 | -0,5 | 1,4 |

- 1) Opdateret strukturelt provenu beregnet på baggrund af tilkomne data for husholdningernes beholdninger af aktier, ejerandele og investeringsbeviser ved uændret metode.
- 2) Opjusteringen af skønnet for provenuet fra salg af CO₂-kvoter skyldes primært en opjustering af prisen på CO₂-kvoter sammenlignet med *Opdateret 2025-forløb: Grundlag for udgiftslofter 2025, august 2021*.
- 3) Det opdaterede strukturelle provenu er indregnet på baggrund af oplysninger fra Skatteministeriet, herunder med afsæt i Energistyrelsens *Klimafremskrivning 2022*.
- 4) Nye pensionsdata mv. dækker blandt andet over ændret datagrundlag for den samlede pensionsformue samt opdaterede data og forudsætninger vedørende fordelingen mellem indbetalinger på ordninger som er henholdsvis skattepligtige og fradragsberettigede på indbetalingstidspunktet.

Anm.: Der er afrundet til nærmeste 0,05 pct. af BNP.

Kilde: Danmarks Statistik, *Opdateret 2025-forløb: Grundlag for udgiftslofter 2025, august 2021* og egne beregninger.