

En valutakurspolitik, der bygger på en fast kronekurs over for en handelsvægtet kurv af valutaer giver ikke de fordele, som en fastkurspolitik over for euroområdet giver - nemlig at Danmark importerer stabile priser fra euroområdet og lave renter. Erfaringerne fra de lande, der har en såkaldt fast handelsvægtet valutakurs er, at tilliden til en sådan ordning sjældent er særlig stor, jf. f.eks. Sveriges situation i 1980'erne. Sådanne valutaarrangementer ender ofte med valutaespekulation og høje renter.

### Spørgsmål 3

Kan ministeren bekræfte, at en bankøkonom fra den internationale investeringsbank Solomon-Smith-Barney forudsiger muligheden af en opskrivning af kronen i tilfælde af et nej til euroen den 28. september (jf. dagbladet Børsen den 1. maj 2000)?

### Svar

Jeg er bekendt med artiklen. Andre bankøkonomer vurderer situationen i tilfælde af et nej den 28. september anderledes. Regeringens mål er at fastholde fastkurspolitikken - også i tilfælde af et nej.

### Spørgsmål 4

Kan ministeren bekræfte, at den danske fastkurspolitik ikke ødelægges ved at foretage en mindre opskrivning af kronen i forhold til den nuværende euro-central-kurs.

### Svar

Danmarks erfaringer med fastkurspolitik er gode. Regeringens politik vil derfor fortsat være fastkurspolitik, hvor kronen stabiliseres over for euroen. Fastkurspolitik indebærer, at kronen ikke opskrives.

Ideen med en revaluering, er at den kan øge virksomhedernes omkostninger således, at der sker en dansk konkurrenceevneforværring, hvilket vil medvirke til at dæmpe væksten og dermed inflationen i Danmark. Der er to årsager til, hvorfor en revaluering i Danmark ikke er nødvendig.

Den første er, at reallønnen er tilstrækkelig fleksibel, så den i nogen tid har steget mere end i udlandet. Reallønnen behøver altså ikke blive hjulpet på vej af en revaluering. Derved virker den stigende realløn stabiliserende på dansk økonomi.

Den inflation, der kan ventes som følge af, at importpriserne og lønningerne stiger, behøver ikke blive begrænset via en revaluering. Dertil kan finanspolitikken også benyttes - akkurat som den har været anvendt tidligere. Det er regeringens opfattelse, at den førte finanspolitik er tilstrækkelig til at sikre en lav og stabil inflation. Inflationen ventes således i de kommende år at være i størrelsesorden 2 pct.

En revaluering betyder, at Danmark ikke fører fastkurspolitik. Det har taget 18 år at opbygge den troværdighed, der er om dansk fastkurspolitik i dag. Ved en revaluering er der risiko for, at der opstår forventninger om fremtidige devalueringer, hvilket vil føre til stigende renter og øget risiko for valutaespekulation.

Rapporten »Danmark og euroen« vises, at lande, der bruger valutakursinstrumentet aktivt, ikke opnår større økonomisk stabilitet.

### Spørgsmål 5

Kan ministeren bekræfte, at en opskrivning af den danske krone vil påvirke renten herhjemme i nedadgående retning?

### Svar

Nej, det kan ikke bekræftes. Der er risiko for, at renten stiger. Hvis vi i Danmark er villige til at revaluere, vil vi også være villige til at devaluere i fremtiden. Denne risiko betyder, at renten kan stige.

Kun hvis der opstår forventninger om fortsatte revalueringer i fremtiden, kan den nominelle rente falde. Sådanne forventninger kan typisk kun opstå, hvis vi har lavere inflation end i euroområdet over en længere årrække. Det har vi ikke haft i Danmark. Dernæst vil en lavere inflation ikke betyde en lavere realrente. Realrenten falder ikke selv om der kan skabes revaluering forventninger. Tværtimod vil den forøgede valutakursusikkerhed generelt betyde en øget risikopræmie på danske værdipapirer, hvorfor realrenten kan blive højere - alt sammen set i forhold til euroområdet.

### Spørgsmål 6

Kan ministeren bekræfte, at alle betingelser for at gennemføre en mindre revaluering af kronen som foreslået i B 120 er til stede i dag?

### Svar

Der henvises til besvarelsen af spørgsmål 1-5.