

Handelsbalancen er problemet

Børsen den 26 januari 2017

I Børsen 25. januar påpegede Frank Øland, at danskerne investerer langt mere i udlandet, end udlandet investerer i Danmark.

Det er korrekt, at det, man kan kalde vores investeringsbalance – saldoen på nationalregnskabets kapitalposter – er meget negativ, men Øland argumenterede også, at en del af problemet skyldes vores særlige pensionssystem.

Pensionssystemet er skyld i overskuddet på betalingsbalancen

Havde Øland skrevet, at vores pensionssystem er skyld i Danmarks meget store overskud på betalingsbalancen, var der næppe mange læsere, der havde taget ham alvorligt. Men det er præcist det samme, som det han faktisk skrev.

Hans argument er, at en stor andel af danskernes opsparing sker via pensionsordninger, og de har en stærk præference for udenlandske investeringer. Hans påstand er, at pensionskasserne fortrænger anden privat opsparing, der kunne være investeret i Danmark.

Vi er nødt til at bruge overskud i udlandet

Øland glemmer dog ligesom mange andre kommentatorer og politikere, at balancen på kapitalposterne altid er den omvendte af betalingsbalancens løbende poster, medmindre Nationalbanken opsuger forskellen og lægger den i valutareserven.

Med andre ord: Når vi tjener mere udenlandsk valuta på eksporten, end vi bruger på at betale for importen, har vi intet valg. Vi er nødt til at placere overskuddet i udlandet. De overskydende euro og dollars kan jo ikke bruges i Danmark.

Basalt nationalregnskab

Den eneste investeringspolitik, der kan ændre på udlandets investeringsoverskud med os, er derfor en, der også ændrer på vores eksport, import eller begge dele.

Man kan argumentere for, at vi bør have større eksport, som mange kommentatorer gør, eller at vi bør tiltrække flere udenlandske investeringer, som de også gør. Man kan bare ikke påstå begge dele på samme tid. Den ene balance trækker den anden ned.

Det er basalt nationalregnskab og har intet med pensionssystemet at gøre.

Christian Bjørnskov