

heraf snarest vende tilbage med en endelig besvarelse af spørgsmålet.

### Spm. nr. S 1491

Til økonomiministeren (12/3 99) af:  
**Frank Dahlgaard (KF):**

»Hvor langt agter regeringen at lade den danske krone følge eurokursen, hvis denne fortsætter sit fald?«

### Begrundelse

Siden starten på ØMU's fase 3A den 1. januar 1999 er euroens kurs faldet mærkbart. Der har været tale om en glidende, ufrivillig devaluering af euroen med 5 pct. På de kun godt to måneder er euroens effektive valutakurs nemlig faldet med ca. 5 pct., jf. ministerens besvarelse af 11. marts af spørgsmål nr. S 1281.

Det fremgår videre af besvarelsen af det anførte spørgsmål, at den danske krone i de forløbne to måneder stort set har fulgt med euroen nedad. Dette betyder, at også kronen er blevet nedskrevet. Spørgsmålet er nu, hvor langt regeringen agter at gå i sin følgagtige europolitik, før man mener, at kronenedskrivningen går for vidt. I besvarelsen forventes dels oplyst, fra hvilket punkt man vil lade kronen glide opad i »plus-minus 2,25 pct.«-båndet over for euroen for at modvirke et fortsat eurofald. Dels ønskes det oplyst, hvor den grænse for euroens kursfald går, hvor regeringen finder det fornuftigt at justere kronens centralkurs op - altså revaluere kronen over for euroen.

Danmark er det eneste af de fire EU-lande uden for ØMU'en, som har valgt en fastkurspolitik over for euroen (ERM II). Sverige og Storbritannien har derimod valgt en mere flydende valutakurspolitik over for euroen. Det har i de forløbne to måneder indebåret, at den svenske krone er steget med næsten 6 pct. over for euroen (og næsten lige så meget over for den danske krone), mens det engelsk pund er steget med 4,5 pct. over for euroen (og næsten lige så meget over for kronen).

Dermed har Sverige og Storbritannien (i modsætning til Danmark) undgået de farlige tendenser til forøget inflation, som følger i kølvandet på en synkende valutakurs. De sidste

par måneders kronenedskrivning sammen med euroen er specielt farlig for Danmark, fordi vores økonomi befinder sig på toppen af en højkonjunktur, som i sig selv indebærer tendenser til stigende inflation. Da der er bred enighed om, at den danske krone skal være stabil, og at vi vil undgå devalueringer, må der selvsagt være en grænse for, hvor langt vi kan tillade kronen at følge med euroen nedad. Spørgsmålet er, hvor denne grænse befinder sig.

### Svar (22/3 99)

**Økonomiministeren (Marianne Jelved):**

Den danske fastkurspolitik har været gennemført konsekvent siden 1982. Denne politik har derfor opnået en meget høj troværdighed på de finansielle markeder. Fastkurspolitikken formuleredes tidligere især i forhold til D-mark. Fra den 1. januar 1999 er den i stedet formuleret i forhold til euroen, idet euroen har overtaget D-markens rolle som ankervaluta i Europa. Videreførelsen af fastkurspolitikken sker inden for det nye valutaarrangement ERM II med et snævert udsvingsbånd over for euroen på  $\pm 2,25$  pct.

Valget af en fastkurspolitik afspejler ønsket om at tilvejebringe stabile valutaforhold og derigennem lav inflation og rente. En lav inflation sikrer den private opsparing og en lav rente, der virker befordrende på de private investeringer. De stabile valutaforhold medvirker også til at tiltrække udenlandske investeringer, og hjælper de danske virksomheder med at få stabile afsætningsforhold på de europæiske hovedmarkeder. Euro-området er samlet set det vigtigste eksport- og import-marked for danske virksomheder. Omkring 50 pct. af dansk varehandel er således rettet mod euro-området.

Fastkurspolitikken har været en hovedhjørnesten i den økonomiske politik og har bidraget til en række gode resultater i form af lav inflation og rente samt en højere beskæftigelse. Regeringen ser derfor ingen grund til at ændre den nuværende valutakurspolitik.

Den danske fastkurspolitik medfører, at den danske inflation ikke på længere sigt kan afvige fra inflationen i euro-området. Man kan således sige, at der implicit i fastkurspolitikken er indbygget en inflationsmålsætning.

Pengepolitikken i euro-området sigter mod at holde stabile priser. Derfor styrer man ikke kursforholdet mellem dollar og euro, ligesom