

Spm. nr. S 1501

Til økonomiministeren (16/3 99) af:

Frank Dahlgaard (KF):

»Deler ministeren den opfattelse, at kursfaldene på den danske aktiebørs siden nytår især skyldes Danmarks manglende medlemskab af ØMU'en?«

Begrundelse

Dagbladet Børsen postulerer på sin forside mandag den 15. marts 1999, at det har kostet danske aktionærer milliardbeløb, at Danmark står uden for ØMU'en og euroen. Kurserne på danske aktier er nemlig faldet siden årsskiftet, og det skyldes ifølge avisen, at udlandet ikke er interesseret i at købe danske aktier, men tværtimod sælger ud, angiveligt fordi Danmark står uden for den fælles EU-valuta. Avisen påpeger nemlig, at aktiekurserne i modsætning til herhjemme er steget i euro-området.

Spørgsmålet er, om ministeren deler dette synspunkt, eller om hun mener, at andre faktorer end spørgsmålet om ØMU'en spiller afgørende ind. Såfremt det er spørgsmålet om ØMU-medlemskab, der er den dominerende forklaringsfaktor på udviklingen siden årsskiftet, måtte man forvente en tilsvarende negativ kursudvikling på aktier i de tre øvrige EU-lande, som står uden for ØMU'en, altså i Grækenland, Sverige og Storbritannien.

I Grækenland er den kraftige stigning i aktiekurserne, som satte ind i oktober 1998, videreført siden årsskiftet og helt frem til i dag. I Sverige viser aktieindekset siden årsskiftet svingninger omkring en svagt stigende trend, og i Storbritannien er aktiekurserne fortsat med at stige siden årsskiftet.

I det førende euroland, Tyskland, viser aktiekursindekset faktisk en faldende trend siden årsskiftet. Der synes således at gøre sig andre

faktorer gældende end spørgsmålet om ØMU-medlemskab eller ej. Dagbladet Børsens reportage den 15. marts 1999 om aktiekurserne forekommer således at være et udslag af bladets mere underlødige form for europopaganda.

Ved besvarelsen af spørgsmålet forventes bl.a. en vurdering af, hvilken betydning den faldende eurokurs har for udviklingen i aktiekurserne. (Netop EU-landene Storbritannien, Sverige og Grækenland, som ikke har bundet deres valuta til euroen på samme måde, som Danmark har det, har jo oplevet en pæn udvikling i aktiekurserne).

Svar (24/3 99)

Økonomiministeren (Marianne Jelved):

Kursen på danske aktier afspejler investorenes forventninger til de fremtidige indtjeningsmuligheder for danske virksomheder. Den forskellige udvikling i aktiekurserne i Danmark og i udlandet afspejler blandt andet, at den danske økonomi er længere frem i konjunkturforløbet end de andre europæiske lande, hvilket da også er nævnt i den artikel i Børsen, der refereres til i begrundelsen for spørgsmålet.

For en udenlandsk investor indgår samtidig forventningerne til udviklingen i valutakursen i overvejselsen om, hvorvidt en aktie i en dansk virksomhed er en fordelagtig investering. Den aktuelle valutakurs kan således spille en rolle for udviklingen i de danske aktiekurser, i det omfang den aktuelle valutakurs afviger fra investorenes forventninger til det langsigtede niveau for valutakursen. Det er imidlertid vanskeligt at vurdere investorenes forventning til det langsigtede niveau for valutakursen overfor f.eks. dollar og yen. Der er derfor ikke grundlag for at sige, at der er en enkelt sammenhæng mellem euro-kursen og det danske aktieindeks. jf. vedlagte figur.