

# Vil ha krisemedisin til 20-30 mrd.

**Avgjørende uker:** Regjeringen bør bla opp 20 til 30 milliarder kroner i sin krisepakke om en uke. Uken etter bør sentralbanksjefen følge opp med rentekutt på 0,25 eller 0,5 prosentpoeng. Det mener DNS rentepanel.

ANNE KARI HAUG  
OSLO

**DNs** rentepanel mener statsminister Jens Stoltenberg bør trå solid på gasspedalen når han mandag om en uke skal legge frem regjeringens tiltakspakke. Rådene fra de fem ekspertene ligger på mellom 20 milliarder og 30 milliarder kroner i påplussing. På toppen av dette mener de sentralbanksjef Svein Gjedrem bør kutte opptil 0,5 prosentpoeng på rentemøtet i februar.

Dermed kan norsk økonomi få to kraftige vekstimpulser i løpet av en droy uke.

## Nær rentebunnen

I DNs rentepanel sitter fem av Norges mest fremtredende makroøkonomer: professor Steinar Holden ved Universitetet i Oslo, professor Hilde Bjørnland ved Handelshøyskolen BI, professor Guttorm Schjelderup ved Norges Handelshøyskole, seniorforsker Knut Røed ved Frischsenteret og sjeføkonom Harald Magnus Andreassen i First Securities.

Normalt samles panelet rett før hvert rentemøte, for å gi sine råd om hva Gjedrem bør gjøre. Denne gangen møtes de tidligere, og kan dermed gi råd både om statsminister Jens Stoltenbergs tiltakspakke som legges frem 26. januar og om styringsrenten som fastsettes 4. februar.

Panelet mener behovet for videre rentekutt avhenger av hva statsminister Jens Stoltenberg kommer med i sin krisepakke 26. januar. Jo mer Stoltenberg

## DNS RENTEPANEL

■ Dagens Næringsliv har etablert et eget rentepanel. Før hvert rentemøte i Norges Bank kommer panelets medlemmer med sine råd for hvor høy renten bør være. De gjetter ikke på hva Norges Banks hovedstyre vil gjøre.

■ Panelet består av økonomiske eksperter som representerer seg selv og sitt beste faglige skjønn. N Panelmedlemmene kommer med sine renteråd ut fra hvordan de tolker Norges Banks mandat og hvordan de vurderer situasjonen i og utsiktene for norsk økonomi.

stimulerer økonomien, jo mindre behov blir det for rentekutt fra Gjedrem.

Stoltenberg har hele tiden sagt at renten er førstelinjeforsvaret. Sentralbanksjefen har imidlertid allerede kuttet styringsrenten med 2,75 prosentpoeng siden toppen i oktober.

Panelet mener det nå særlig er Stoltenberg som bør bidra til å få opp farten i økonomien.

- Jeg ser ikke for meg store rentenedsettelsler. Det er viktig å la finanspolitikken få litt spillerom, sier Knut Røed.

## Arbeidsgiveravgift

Schjelderup, Holden og Bjørnland anbefaler en krisepakke på rundt 20 milliarder. Andreassen legger seg på 25 milliarder, mens Røed åpner for å gå opp til 30 milliarder kroner.

De fem har litt ulikt syn på hvordan pakken bør settes sammen.

Schjelderup, som har skatt

## STYRINGSRENTEN

■ Styringsrenten, eller foliorenten, er i dag 3,0 prosent etter at Norges Bank har senket den med tilsammen 1,75 prosentpoeng siden oktober.

■ Neste rentemøte er 4. februar. Norges Banks hovedstyre fastsetter normalt renten på egne rentemøter med seks ukers mellomrom.

■ Foliorenten er den renten bankene får på innskudd i Norges Bank, og fungerer normalt som et gulv for pengemarkedsrentene.

■ Normalt har pengemarkedsrentene ligget omtrent 0,25 prosentpoeng høyere enn forventet styringsrente. Under finansuroen, med knapphet på likviditet mellom bankene, har forskjellen vært vesentlig høyere, og svært varierende.

■ Boliglånsrentene ligger normalt omtrent ett prosentpoeng høyere enn styringsrenten, men finansuroen gjør at også denne differansen nå er høyere.

som sitt spesialfelt, mener Stoltenberg bør legge inn kutt i arbeidsgiveravgiften som en del av krisepakken. Han mener Stoltenberg bør prioritere tiltak som stimulerer til økt sysselsetting.

- Den skatteletten som hjelper mest på sysselsettingen, er kutt i arbeidsgiveravgiften, sier Schjelderup.

Hilde Bjørnland mener krisepakken bør inneholde skattelett både til bedrifter og husholdninger. Hun tror effekten på sysselsettingen er større enn modellberegninger fra blant annet Statistisk sentralbyrå tyder på. Bjørnland påpeker at det er vanskelig å måle effektene, fordi skattelett gjerne kommer i lavkonjunkturer. Det er derfor ikke lett å isolere hvilket bidrag skattelettene har.

Andreassen er enig med Bjørnland og vil legge hovedvekten på



skattelett. Også Holden åpner for skattelett, men mener likevel at hovedvekten må være på offentlige investeringer.

Knut Røed avviser skattelett. - Det er ikke noen generell mangel på penger blant husholdningene, sier Røed.

Han vil ha tiltak som er effektive til å forebygge arbeidsledighet.

## Midlertidige tiltak

Hilde Bjørnland mener det er viktig at tiltakene kan tas bort igjen når tidene blir bedre.

- Tiltakene må kunne reverseres, sier hun.

Knut Røed er på sin side ikke så opptatt av at alle tiltakene må være midlertidige.

Han viser til at behovet for ansatte i pleie- og omsorgssektoren uansett må økes kraftig i årene fremover, og ser for seg at Stoltenberg kan benytte anledningen nå.

- Pleie- og omsorgssektoren skal ha mer arbeidskraft fremover. Nå er det en god anledning

til å få tak i arbeidskraft, sier Røed.

Schjelderup er enig.

## Høyere enn Gjedrem

Med en krisepakke på mellom 20 milliarder og 30 milliarder kroner, ser ikke rentepanelet for seg store rentekutt fremover. Styringsrenten er nå tre prosent. Gjedrem har signalisert at den kommer under to prosent i løpet av året. Det kan vise seg å være for lavt, mener ekspertene. Rentepanelet mener renten nå nærmer seg bunnen og at et kutt på 0,5 prosentpoeng kan vise seg å være det siste.

- Det går dårlig i økonomien, men det er som ventet. Det var en risiko for at det skulle gå mye fortere nedover. Det har ikke skjedd, sier Steinar Holden.

Andreassen advarer mot at renten blir for lav og stimulerer til ny gjeldsvekst.

- Når vi er kommet på et sånt rentenivå som vi har nå, bør vi begynne å tenke oss om, sier Andreassen.

**Jeg ser ikke for meg store rentenedsettelsler. Det er viktig å la finanspolitikken få litt spillerom**

Knut Røed





## Dette vil de gjøre

### Professor Hilde Bjørnland, Handelshøyskolen BI

■ **Krisepakke:** Cirka 20 milliarder kroner. En kombinasjon av skatteuttak til bedrifter og husholdninger og opprusting av infrastruktur.

■ **Rentekutt:** 0,5 prosentpoeng i februar eller mars.

### Sjeføkonom Harald Magnus Andreassen, First Securities

■ **Krisepakke:** Cirka 25 milliarder kroner. Skatteuttak og noe til vedlikehold og offentlige investeringer.

■ **Rentekutt:** 0,25 til 0,5 prosentpoeng.

### Professor Guttorm Schjelderup, Norges Handelshøyskole

■ **Krisepakke:** Cirka 20 milliarder kroner. Redusert arbeidsgiveravgift, flere ansatte i pleie- og omsorg og økte investeringer.

■ **Rentekutt:** 0,25 til 0,5 prosentpoeng.

### Seniorforsker Knut Røed, Frischsenteret

■ **Krisepakke:** 25 milliarder til 30 milliarder kroner. Flere ansatte i pleie- og omsorgssektoren og økte offentlige investeringer. Ikke skatteuttak.

■ **Rentekutt:** 0,25 til 0,5 prosentpoeng.

### Professor Steinar Holden, Universitetet i Oslo

■ **Krisepakke:** Cirka 20 milliarder kroner. Hovedvekt på offentlige investeringer og kompensasjon til kommunene for reduserte skatteinntekter. Litt skattelette.

■ **Rentekutt:** 0,5 prosentpoeng.

Sist gang sa han at tre prosent urde være et gult for styringsent. Nå er han likevel åpen for at Gjedrem kan kutte med 2,5 eller 0,5 prosentpoeng.

Hilde Bjørnland påpeker at behovet for rentekutt også venger av hvordan krisepakken er satt sammen, og

hvilke sektorer som får stimulans gjennom tiltakene.

Også Guttorm Schjelderup er opptatt av at sammensetningen av pakken er viktig.

– En krone brukt i offentlige utgifter gir mer virkning enn én krone i skatteuttak, sier Schjelderup.

Rentepanelet mener at regjeringen i tillegg til krisepakken 26. januar må finne en løsning på lånetorken til bedriftene.

– Å sikre bedriftenes finansiering, er kanskje det viktigste, sier Holden.

anne.haug@dn.no

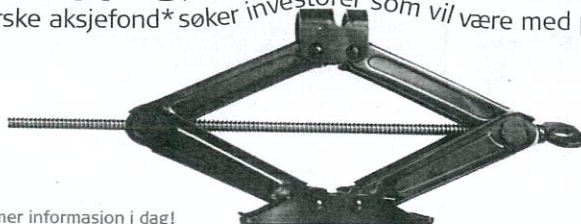
■ **ANBEFALER GASS.** DNS rentepanel vil ha mellom 20 og 30 oljemilliarder inn i økonomien og litt lavere renter. Fra venstre professor Hilde Bjørnland, seniorforsker Knut Røed, sjeføkonom Harald Magnus Andreassen, professor Guttorm Schjelderup og professor Steinar Holden. Foto: Øyvind Elvsborg

Den skatteletten som hjelper mest på sysselsettingen, er kutt i arbeidsgiveravgiften

Guttorm Schjelderup

## På vei opp igjen med Storebrand Verdi

Beste norske aksjefond\* søker investorer som vil være med på neste opptur.



Kontakt oss på 08880 valg 2 for mer informasjon i dag!

\*Målt etter risikojustert avkastning i/R siste 10 år. Kilde www.oslobors.no. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

storebrand