

# Rangvid: Tyskland kan fyre den af på gældsfronten

**Gæld og ekspansiv finanspolitik kan sagtens være farligt. Det er bare ikke tilfældet for Tyskland, mener CBS-professor Jesper Rangvid, som glæder sig over Merz-plan.**

Af Jeppe Boysen Karlsson, Børsen 10. marts 2025

## (Uddrag af artiklen)

Sidste uge var vild på den økonomiske front.

Fordi den formentlig kommende kansler Friedrich Merz lancerede et seismisk skifte af tysk gældspolitik.

Får han det gennemført, er det ikke noget loft over, hvor mange milliarder Europas største økonomi kan bruge på forsvar i al evighed.

“Der er ingen tvivl om, at det markerer et markant skifte i Tyskland,” siger Jesper Rangvid, som er professor på Copenhagen Business School (CBS), og som følger finansmarkederne tæt.

Angela Merkel, den tidligere kansler, fik skrevet følgende ind i landets forfatning efter finanskrisen:

Tyskerne må ikke have et strukturelt underskud på mere end 0,35 pct. af landets BNP.

### “Markant behov”

Som nævnt vil tyskerne ændre gælds-bremsen og fritage forsvarsinvesteringerne. Dertil kommer en 500 mia. euro stor infrastrukturfond, som skal udmøntes over

ti år. Derudover skal der lempes på delstaternes gældsregler.

Rangvid er positiv over for kæmpefonden. Han besøger ofte Tyskland, og det slår ham hver gang:

“Der er et markant behov for investeringer i infrastruktur. Jernbanen fungerer ikke. Der er meget forsinkelse med Deutsche Bahn. Tyskerne er bagud på digitalisering,” siger han.

Tyskerne slås med nogle strukturelle udfordringer. Én ting handler om, at der er blevet investeret for lidt i alt for mange år. Det hæmmer tysk økonomi, at arbejdsstyrken holder i kø på motorvejen eller venter på perronen. Sagt lidt forsimplet. Bliver der investeret i infrastruktur, kan det øge vækstpotentialet i en økonomi, der har stået bomstille i flere år.

### Plads til gæld

Rangvid understreger, at det er vigtigt at forstå, hvor Tyskland kommer fra, og hvordan tyskerne adskiller sig fra andre økonomier:

“I et land som Tyskland, der ikke har nogen vækst og samtidig har en lav gæld, giver det god mening at trykke på den finanspolitiske speeder,” siger professoren.

Han ville være mere bekymret, hvis nu franskmændene besluttede sig for at trykke lige så hårdt på den finanspolitiske speeder som tyskerne.

Det er ikke længe siden, at de franske renter steg voldsomt, fordi den daværende premierminister fremlagde et budget, der var for ekspansivt til investorernes smag.

“Det er ikke alle lande, der kan give den lige så meget gas som tyskerne. Det er ikke alle lande, som har plads til at gøre det samme,” siger professoren.

Tyskerne har i dag en offentlig gæld, som svarer til 60 pct. af landets BNP.

De kan sagtens bevæge sig op på 80 pct., måske endda 90 pct., uden at det bør vække bekymring, mener Rangvid, som mandag fremlagde samme tal i Financial Times.

“Der kan sagtens komme for meget gæld. Vi er mildt sagt bekymret for situationen i USA (hvor gælden er langt højere end i Tyskland, *red.*).

### Ingen bekymring

Ifølge Rangvid bør Tyskland ikke være bekymret for, at den ekspansive finanspolitik øger inflationspresset voldsomt meget.

Hvis Donald Trump leverede store skattelettelser i morgen, ville diskussionen være en anden. Det kunne skabe frygt for et fornyet inflationspres.

Merz' kæmpeinvesteringer vil også øge inflationspresset i Tyskland og Europa, men ikke noget bekymrende:

“Hvis vi snakker om, at Tyskland kan løfte væksten fra nul til 1 pct., bør det ikke være

en bekymring. Det vigtigste er sådan set bare, at der bliver skabt noget vækst i Tyskland og Europa som helhed,” siger professoren.

Rangvid understreger dog, at gæld skal optages med omhu:

“Vi kan næsten ikke få armene ned, når tyskerne nu endelig gør noget. Men pengene skal selvfølgelig bruges fornuftigt. Det siger sig selv.”

Han tilføjer:

“Det er ikke bare køb, køb og køb til forsvaret. Nej, det er køb det rigtige,” siger professoren.

**Gældsloftet/gældsbremsen** er en tysk regel indført i 2009, som begrænser hvor meget ny gæld staten må optage.

#### Hovedreglerne:

Den føderale stat må maksimalt have et (strukturelt) underskud på 0,35% af BNP

I ekstraordinære nødsituationer (naturkatastrofer, økonomiske kriser) kan reglen suspenderes med parlamentarisk flertal

**Formålet** er at sikre langsigtet finanspolitisk bæredygtighed og forhindre ukontrolleret gældsvækst