

# Tyskland er ikke EU's syge mand; det er Frankrig

Børsen den 27 juni 2024

EU's samlede økonomi er ikke i god stand. Mens der tales meget om Tyskland, påpegede den engelske finanskommentator Matthew Lynn forleden i The Telegraph, at man burde være langt mere bekymret for unionens næststørste økonomi.

Frankrigs offentlige finanser er i elendig forfatning, og en kombination af politisk ustabilitet og økonomisk stilstand kan blive en reel trussel mod unionen. Ser man på Frankrigs offentlige finanser, er det svært at overse problemerne. Landets ØMU-gæld udgør 112 pct. af bruttonationalproduktet, og det offentlige budgetunderskud bliver ca. 5 pct. i år.

Det skal ses i lyset af, at fransk politik har været økonomisk dysfunktionel i mange år. Budgetunderskuddet de sidste ti år har i gennemsnit været 4,6 pct. af bnp, og det er nu 50 år siden, at landet sidst balancerede budgettet.

Set i relation til Danmarks plus på 1,7 pct. og Sveriges næsten perfekte balance siden 2013 eller med Tysklands halve procent underskud, er det skræmmende. Selv Storbritannien, som ofte latterliggøres i politiske diskussioner for tiden, har mindre gæld og langt lavere underskud på de offentlige finanser.

Enhver økonom ved, at gæld og budgetunderskud skal tolkes i relation til, hvor hurtigt den samlede økonomi udvikler sig: Så længe økonomien vokser hurtigere end renteudgifterne, står fanden ikke for døren.

Men økonomisk vækst er netop en del af Frankrigs problem. Den økonomiske vækst har ramt blot 0,7 pct. pr. år de sidste ti år, mens landet nu betaler en rente på godt 3 pct. på ny statsgæld. Væksten i Frankrig ligger således omtrent en fjerdedel under lande som Danmark, Storbritannien og Sverige, der i sig selv ligger en fjerdedel under den amerikanske vækst.

Ser man specifikt på udviklingen i produktivitet, målt ved OECD's indikator for multifaktorproduktivitet, der nok giver en bedre idé om langsigtede forhold, har den franske vækst ligget på blot en tredjedel procent om året. Lande som Danmark og Tyskland ligger omkring 1 pct., og kun to europæiske lande - de næsten permanente kriselande Grækenland og Italien - har haft lavere produktivitetsvækst.

Det samlede resultat er, at den franske statsgæld som procent af bnp de sidste ti år er vokset tre gange så hurtigt som Italiens. En umiddelbar refleksion af de økonomiske problemer var en arbejdsløshed på godt 7 pct. sidste år, og en ungdomsarbejdsløshed over 17 pct.

Svaret på problemerne fra alle tre fløje i den nuværende valgkamp i Frankrig er at øge de offentlige udgifter endnu mere. Frankrigs økonomi og offentlige finanser er således i langt værre forfatning,

end de fleste normalt tror. Kilden til problemerne er den økonomisk-politiske tradition i landet, som i 50 år i træk har skabt problemer.

Den fælleseuropæiske udfordring er nu at forhindre, at fransk tradition for industripolitik, protektionisme og økonomisk uansvarlighed også kommer til at præge EU's fælles politik.

**Christian Bjørnskov**