

BØRSEN.

Grundlagt 1896 af Th. Green
Udgivet af Dagbladet Børsen A/S
Tryk: Bold Printing Malmö AB

DIREKTION

Bjarne Corydon | Adm. direktør og ansvh. chefredaktør | bjco@borsen.dk
Frederik Gundorph Olesen | Kommerciel direktør | frol@borsen.dk
Nikolaj Sommer | Nyhedsdirektør | niso@borsen.dk
Mette Hundebøl Nielsen | Økonomidirektør/CFO | mehn@borsen.dk

REDAKTION

Jørgen Andresen | Mediechef | joan@borsen.dk
Niels Lunde | Chefredaktør | nilu@borsen.dk
Peter Trads | Nyhedschef | pett@borsen.dk
Claus Skovhus | Avisredaktør | clsk@borsen.dk

BØRSEN MENER

Snedig finanslovsserv fra Wammen

Bolden placeres midt i feltet uden særlig kraft fra overarmen. Men finansminister Nicolai Wammen (S) har servet en svær politisk efterårssæson i gang på velovervejede vis. Med et skruet slag, der sikrer ham relativt gode muligheder for at håndtere forløbet returbold fra Folketinget – og sæsonens mange økonomiske udfordringer.

Wammen foreslår at "gå til grænsen". Det strukturelle underskud på 0,5 pct. er så stort som muligt indenfor budgetlovens rammer. Præcis som under finanskrisen.

Det kan udlægges som enten handlekraftigt eller risikabelt – alt efter om man vil rose eller skose regeringen. Begge dele er sludder. Der er hverken tale om uansvarligt "løftebrud" eller om enorme "investeringer" i fremtiden. Blot om simpel konjunkturpolitik. Med negativ vækst og stigende arbejdsløshed bør enhver regering bruge alle ansvarlige muligheder for at styrke efterspørgslen.

Rent praktisk er det snildt at placere 9,2 mia. kr. – som findes ved at øge underskuddet – i en "corona-krigskasse". For at forblive ansvarlig skal Wammen sørge for, at underskuddet kun er midlertidigt. Derfor er det klogt alene at bruge underskudskronerne på coronainitiativer. De kan senere på finansåret designes sådan, at udgifterne bortfalder igen inden 2025, hvor regeringen har lovet at få statsfinansiering tilbage i strukturel balance.

Nicolai Wammen har aldrig haft en bedre lejlighed til at træde i karakter

Kruttet i krigskassen skal naturligvis holdes tørt, hvis coronakrisen forløber bedre end ventet. Og pengene skal bruges på vækst. Men den største risiko er, at finansministeren lader sig presse eller lokke til at underskudsfinansiere varige udgifter. Allerede med det såkaldte "Arne-udspil" leges der med ilden.

Regningen for varigt højere pensionsudgifter tages af kassen. Indtægterne kommer først senere med nye skatter, som regeringen ikke har turdet konkretisere helt. Med den metode kan Wammen ende på en glidebane, hvor målet om budgetbalance i 2025 på et senere tidspunkt bekvemt udskydes. Så regningen sendes videre til kommende finansministre.



Nu skal Wammen stå fast, han er bevæbnet med gode argumenter. Foto: Emil Helms/Ritzau Scanpix

En skarpere finanslovsserv havde indeholdt reforminitiativer, der gør samfundskagen varigt større. Enten ved at øge beskæftigelsen. Eller ved at styrke erhvervslivets konkurrenceevne. Den kunne også have taget tilløb til en nødvendig grøn skattereform. Eller til skarpere prioritering af klimomstillingen, som ikke kan håndteres alene med det skrumpende råderum.

Målt mod landets reelle udfordringer er udspillet temmelig perspektivløst. Men for R-SF-EL er finanslovforhandlingerne årets bedste mulighed for at presse nye udgifter igennem. Så hvis regeringen ikke har mod til at lave en stor helhedsløsning med Venstre, kan det være klogt nok at holde sig til en smal dagsorden. Ellers svinebindes man af forpligtelser overfor venstrefløj. Nu skal Wammen bare stå fast. Han er bevæbnet med gode argumenter:

Budgetloven tillader ikke større underskud – og hvem kan forsvare at gøre krigskassen mindre? Tilbage står muligheden for at skaffe flere penge via højere skatter. Ligesom sidste år og ligesom i regeringens eget pensionsudspil. Til skade for beskæftigelsen og erhvervslivet. Wammen har aldrig haft en bedre lejlighed til at træde i karakter og bruge coronakrisen til et principielt opgør med mere af den slags

Bjarne Corydon

Historiens største og hurtigste effektiviseringsproces

Michael Voss, investeringsrådgiver, Fundamental Invest

DEBAT Det undrer mange af de fremmeste økonomer og porteføljevaltere, at aktiemarkederne er kommet så stærkt igen – samtidig med en byge af rædselsfulde makroøkonomiske nøgletal og endeløse rækker af arbejdsløse.

Men måske er aktiemarkederne – udover effekten af lave renter og hjælpepakker – blot ved at tage forskud på de markante omkostningsbesparelser, som virksomhederne vil konstatere på den anden side af covid-19.

Covid-19 har foranlediget det, som ingen konsulentvirksomhed havde haft den mindste mulighed for at overtale en virksomhed til, nemlig at om- eller gennemtænke hele virksomheden og samtlige processer og rutiner på én gang. Ingen virksomhed havde turdet følge et konsulentråd om at sende alle medarbejdere hjem i to-tre måneder for at konstatere, hvor meget, der kan spares på lokaleleje, rejser, hotelophold og repræsentation samt personaleomkostninger.

Ingen virksomhed havde formodentligt turde gennemføre et sådant eksperiment, og derfor er det en næsten ufattelig situation, at millioner af virksomheder

er evne til at dirigere uden at kunne se eller høre musikerne.

Den gyldne middelvej

I et bredt udsnit af de halvårsrapporter, der bliver offentliggjort i disse dage, fremgår det, hvor voldsomt store beløb mange virksomheder har sparet på en række omkostninger det seneste kvartal, og den læring vil virksomhederne tage med sig fremover.

Talrige virksomheder har konstateret, at en lang række mellemliderfunktioner er overflødige, når det er synliggjort, at disses bidrag ved at arbejde hjemmefra har været til at overskue. Effektiviseringen, via færre interne møder og større agilitet grundet øget omstillingsvilje og forståelse hos medarbejderne til at droppe silo-tankegang, har også talt på plussiden.

Til mange møder er man langt mere udhvilet og klar, når den fysiske forberedelse består i at tænde computeren og lave en kande kaffe i stedet for adskillige mange timer på transport samt ventetid og kontrol i lufthavne.

Et virtuelt møde giver endvidere mulighed for den enkelte til at få værdifuld hjælp af kolleger under et møde, som ikke vil være muligt til et fysisk møde. Frem-

Det har været ledelsens lakmestest. Det har krævet overblik, snarrådighed og en evne til at dirigere uden at kunne se eller høre musikerne

har gjort netop dette i forårsmånederne i 2020. Desværre ender det ulykkeligt for nogle virksomheder, men for rigtig mange, naturligvis i særlig grad solide, børsnoterede virksomheder, vil denne periode betyde, at man – uden problemer med fagforeninger eller andre interesseorganisationer – har fået mulighed for at trimme og effektivisere virksomheden i et omfang, man ikke havde troet muligt.

Det får naturligvis mærkbar indflydelse på omkostningerne fremover og dermed bundlinjen og aktiekurserne. Covid-19-situationen har tvunget virksomhedernes daglige topledelse til at træde i karakter med øjeblikkeligt varsel i en situation, som ikke har indgået som case på nogen lederuddannelse.

Det har været en kompleks opgave at få virksomheden til at fortsætte bedst muligt med ikke kun bestyrelsens, men også medarbejdernes, forventning om, at chefen er den kompetente patriark, som holder sammen på familien.

Det har været ledelsens lakmestest. Det har krævet overblik, snarrådighed og

over vil det være naturligt i langt højere grad at overveje, om det vil være hensigtsmæssigt at bruge tid og ressourcer på fysisk fremmøde frem for et digitalt møde.

Mange virksomheder vil sikkert finde en gylden middelvej, og man vil formodentlig også i højere grad værdsætte et fysisk fremmøde, end man har gjort tidligere, hvor det har været opfattet som en selvfølge. Mange erhvervsledere vil sandsynligvis – udenfor citat – sige, at uden covid-19 havde denne effektivisering ikke kunnet lade sig gøre, og i talrige virksomheder har det endda fået kreativiteten og iderigdommen til at blomstre i stort omfang, og i mange virksomheder har man fundet nye måder at arbejde på.

Et stort antal virksomheder vil formodentlig konstatere, at den første industrielle revolution tog ca. 90 år, den anden industrielle revolution tog ca. 20 år, medens den tredje industrielle revolution tog mindre end et år, så måske er det alligevel ikke så mærkeligt, at aktierne er kommet stærkt igen.