

Public finance and prices

Offentlig ekonomi och priser

The Nordic countries are often characterized as public welfare societies because the public sector takes care of many different tasks in addition to defence and law and public order and safety. Tax rates are also among the highest in the world.

In this chapter you can find information on public finance and prices such as:

- general government expenditure and revenue
- budget deficit
- debt
- development aid
- consumer prices
- real estate prices
- price levels
- purchasing power
- exchange rates
- share prices
- interest rate development

More detailed information on the subject and longer time series are available in the Nordic database, more specifically under Public finance and prices.

De nordiska länderna betecknas ofta som välfärdssamhällen, eftersom den offentliga sektorn sköter många olika uppgifter förutom försvar och rättsväsende. Skatterna är också bland de högsta i världen.

I detta kapitel finner du information om områden som offentlig ekonomi och priser:

- offentliga utgifter och inkomster
- budgetunderskott
- skuld
- internationellt bistånd
- konsumentpriser
- fastighetspriser
- prisnivåer
- köpkraft
- växelkurser
- aktiekurser
- ränteutveckling

Mer detaljerad information om ämnet och längre tidsserier finns tillgängliga i den nordiska databasen, mer specifikt inom Offentlig ekonomi och priser.



General government expenditure

In all the Nordic countries, a large proportion of government expenditure is spent on social goods, and all the countries share the same pattern of public expenditure – high levels of expenditure for social security, health care and education. A minor proportion is spent on investments in public buildings and to subsidize trade and industry.

Offentliga utgifter

I alla nordiska länder går en stor del av utgifterna till sociala förmåner och i alla länderna visar de offentliga utgifterna samma mönster – höga utgiftsnivåer för social trygghet, sjukvård och utbildning. En mindre del används till investeringar i offentliga byggnader och för att subventionera näringslivet.

General government expenditure by type of transaction. 2008

Table 8.1

Offentliga utgifter efter transaktionstyp

	Denmark	Faroe Islands	Greenland	Finland	Iceland	Norway	Sweden	
<i>Million euro</i>								<i>Miljoner euro</i>
Expenditure, total	120 573	897	1 106	90 083	6 638	123 780	174 194	Utgifter, totalt
Of which consumption expenditure	62 104	475	797	41 152	2 825	59 611	86 775	Härav offentlig konsumtion
Intermediate consumption	21 383	171	343	17 565	1 261	18 447	31 749	Kostnad för varor och tjänster i produktionen
Compensation of employees	40 023	349	454	24 650	1 700	37 181	49 020	Personalkostnader
Taxes, payable	427	0	..	111	..	0	3 796	Utgifter till skatter
Interest payments ¹⁾	3 217	20	..	2 729	364	4 423	5 529	Räntor m.m. ¹⁾
Subsidies, payable	5 126	21	74	2 432	207	5 691	4 761	Subventioner
Social cash benefits	34 660	158	..	28 226	758	36 207	49 455	Sociala kontantförmåner
Social transfers in kind	3 453	27	..	4 233	0	5 951	10 353	Sociala naturaförmåner
Current transfers to the private sector and the rest of the world	5 960	57	165	4 820	1 714	6 131	7 564	Transfereringar till den privata sektorn och till utlandet
Gross capital formation ²⁾	4 405	159	39	4 633	518	9 321	9 920	Investeringar, brutto ²⁾
Investment grants	-	-	-	-	-	-	-	Investeringsbidrag
Capital transfers to other sectors	1 918	8	24	684	115	428	880	Kapitaltransfereringar till övriga sektorer

Pub11

Source: Eurostat and national statistical institutes.

Note: 1) Consolidated data = current and capital transfers and interest payments to other general government units eliminated. 2) Includes acquisitions less disposals of non-financial non-produced assets. Faroe Islands and Greenland: 2007 data.

Not: 1) Konsoliderade uppgifter = löpande och kapitaltransfereringar samt räntor till andra offentliga myndigheter är eliminerade. 2) Inkluderar anskaffningar reducerade med disponibla icke-finansiella och icke-producerade tillgångar. Färöarna och Grönland: 2007 års uppgifter.

Offentliga utgifter efter ändamål

	Denmark	Faroe Islands	Greenland	Finland	Iceland	Norway	Sweden	
<i>Per cent</i>								<i>Procent</i>
Total	100	101	97	100	100	100	100	Totalt
General public services	12	8	12	13	13	10	14	Allmänna offentliga tjänster
Defence	3	3	2	3	0	4	3	Försvar
Public order and safety	2	2	4	3	3	2	3	Rättsväsen etc.
Economic affairs	7	15	12	9	14	9	9	Ekonomiska angelägenheter
Environmental protection	1	2	2	1	1	1	1	Miljöskydd
Housing etc.	1	2	4	1	1	1	1	Bostäder etc.
Health	14	14	12	14	19	17	13	Hälsovård
Recreation, culture and religion	3	3	4	2	9	3	2	Fritidsverksamhet, kultur och religion
Education	14	17	19	12	19	13	13	Utbildning
Social protection	42	35	26	42	20	38	41	Social trygghet

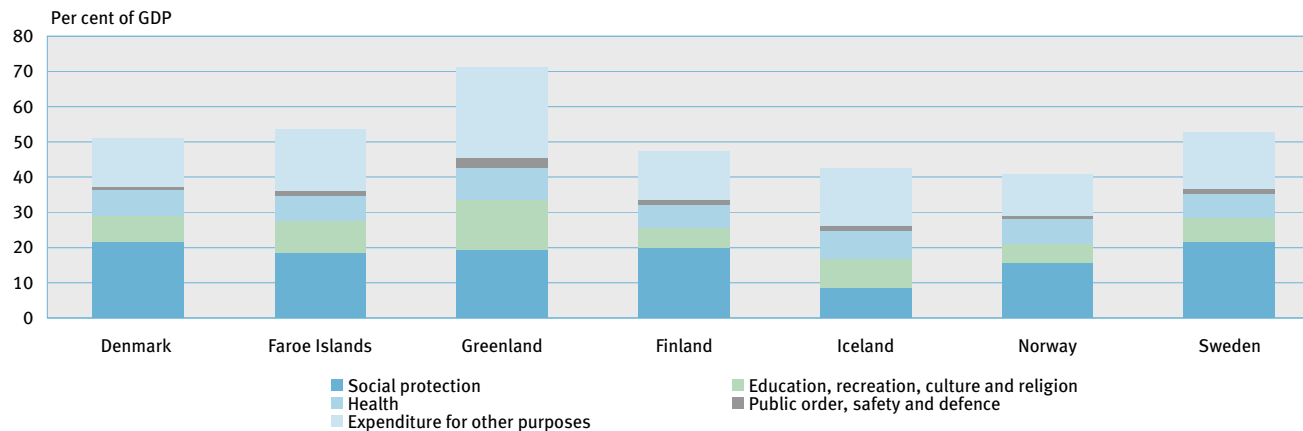
Pubs13

Source: Eurostat and national statistical institutes.

General government expenditure by function. 2007

Figure 8.1

Offentliga utgifter efter ändamål



Pubs13

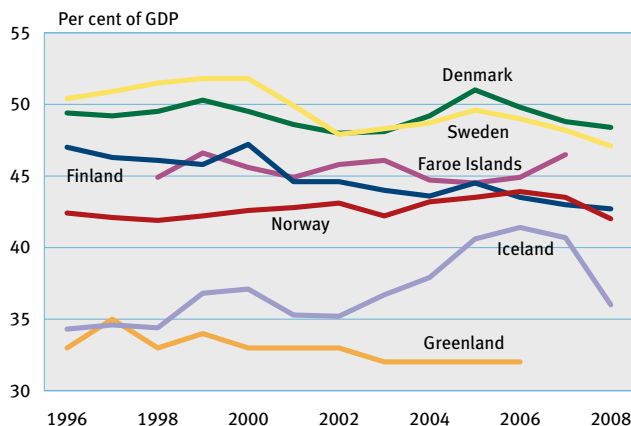
Source: Eurostat.

General government revenue

General government expenditure is normally financed by means of taxes and social security contributions, which account for 36 to 48 per cent of GDP in the Nordic countries. The tax rate is highest in Denmark and lowest in Iceland. In the Nordic countries, taxes and social security contributions account for 72 to 94 per cent of total public revenue. Norway has the lowest proportion. In addition to tax revenues, the Norwegian public sector has a relatively large capital revenue, which may explain the lower tax burden in Norway. The Nordic countries have different tax structures. For example, income taxes are more important in Denmark than in the other Nordic countries. On the other hand, social security contributions are of less importance in Denmark.

Taxes and compulsory social security contributions
Skatter och obligatoriska lagstadgade sociala avgifter

Figure 8.2



Pub12

Source: Eurostat and national statistical institutes.

Offentliga inkomster

De offentliga utgifterna finansieras vanligen med skatter och sociala avgifter, vilka i Norden utgör mellan 36 och 48 procent av BNP. Skattekvoten är högst i Sverige och lägst på Island. Skatter och sociala avgifter i Norden svarar för 72–94 procent av de totala offentliga intäkterna. Norge har den lägsta andelen. Förutom skatteinkomster har den norska offentliga sektorn relativt stora kapitalinkomster, vilket kan förklara det lägre skattetrycket i Norge. Skattestrukturen skiljer sig åt mellan de nordiska länderna. Inkomstskatten har t.ex. en större betydelse i Danmark än i de övriga nordiska länderna. Å andra sidan spelar de sociala avgifterna en mindre roll i Danmark.

Taxes. 2008

Skatter

Table 8.3

	Denmark	Faroe Islands	Finland	Iceland	Norway	Sweden	
Million euro							Miljoner euro
General government revenue, total	128 549	935	97 775	4 427	181 938	182 395	Offentliga sektorns inkomst, totalt
Taxes and compulsory social security contributions	112 612	775	79 498	4 142	130 235	154 671	Skatter och obligatoriska lagstadgade sociala avgifter
Per cent of GDP	48.4	46.5	42.7	36.0	42.0	47.1	Procent av BNP
Gross domestic product (GDP)	232500	1 666	186 164	114 958	309 875	328 653	Bruttonationalprodukt (BNP)

Pub10 and 12

Source: Eurostat and national statistical institutes.

Note: Faroe Islands; 2007 data.

Not: Färöerna; 2007 års uppgifter.

Budget deficit

In 2008, all the Nordic countries, except Iceland, had a general government surplus. The deficit in Iceland was 14.3 per cent and is a result of the serious financial crisis. Norway experienced the largest surplus with 18.8 per cent of GDP. The other Nordic countries had surpluses of 3–5 per cent of GDP. Most other West European countries had a general government deficit.

In the Nordic countries, general government gross debt varies between 33 and 64 per cent of GDP. Consequently, all the Nordic countries, except Iceland, meet the so-called convergence criteria that apply to the EU member countries. The convergence criteria stipulate, among other things, that the member countries must not have a budget deficit of more than 3 per cent of GDP and that the gross debt must not exceed 60 per cent of GDP.

Budgetunderskott

Alla de nordiska länderna, utom Island, hade 2008 överskott i de offentliga finanserna. Underskottet på Island var 14,3 procent och är en följd av den allvarliga ekonomiska krisen. Störst överskott hade Norge med 18,8 procent av BNP. I de övriga nordiska länderna var överskottet 3–5 procent av BNP. De flesta andra västeuropeiska länder hade underskott.

Den offentliga sektorns bruttoskuld i de nordiska länderna varierar mellan 33 och 64 procent av BNP. Alla de nordiska länderna, utom Island, uppfyller därmed de s.k. konvergenskriterierna för EU:s medlemsländer. Konvergenskriterierna innebär bland annat att medlemsländerna inte får ha ett budgetunderskott på mer än 3 procent av BNP och att den offentliga sektorns bruttoskuld inte får överstiga 60 procent av BNP.

General government surplus/deficit and debt. 2008

Table 8.4

Offentliga sektorns överskott/underskott och skuld

	Denmark	Finland	Iceland	Norway	Sweden	
Gen. gov. surplus: million euro	8 370	7 759	-1 644	58 257	8 208	Off. överskott: miljoner euro
Per cent of GDP	3.6	4.2	-14.3	18.8	2.5	Procent av BNP
Gen. gov. debt: million euro	77 846	62 140	7 343	154 938	110 452	Off. skuld: miljoner euro
Per cent of GDP	33.3	33.4	63.9	50.0	38.0	Procent av BNP
<i>Million euro</i>						<i>Miljoner euro</i>
Total fin. assets	106 667	169 349	7 532	473 240	177 960	Totala fin. tillgångar
Total liabilities	92 506	75 030	9 398	145 685	137 754	Totala skulder
Net debt	-14 161	-94 319	1 866	-327 555	-40 206	Nettoskuld
Net debt as per cent of GDP	6.1	51.1	-16.2	105.7	12.2	Nettoskuld i procent av BNP

Pub14

Source: Eurostat.

Debt

Since 2000, all the Nordic countries, except Iceland in 2008, have had a gross debt of less than 60 per cent of GDP. Compared to the 14 euro-countries, which, in 2008 had a total general government deficit of 1.9 per cent and an average gross debt of 69 per cent of GDP, the Nordic countries constitute strong public finances.

When it comes to net debt, Iceland is the only Nordic country which owes more money than its financial assets. The public sectors in the other countries all have negative net debts, i.e. net positive financial assets.



Skuld

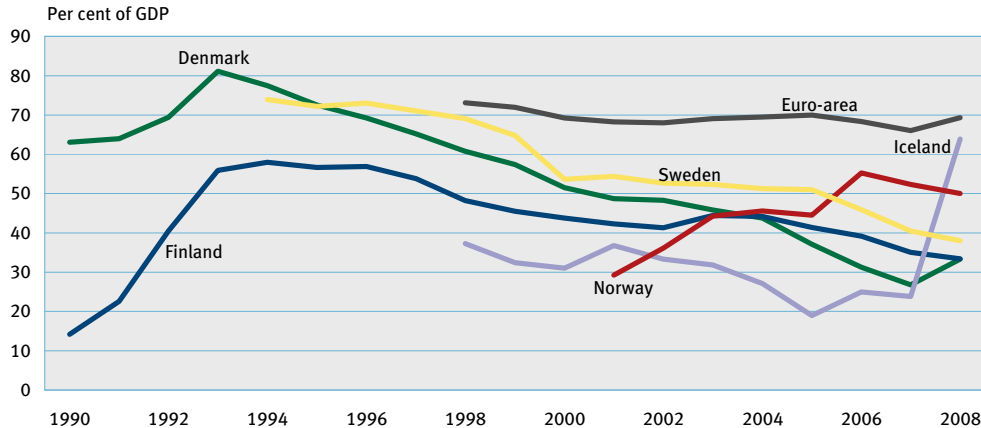
Sedan 2000 har alla de nordiska länderna, utom Island år 2008, haft en bruttoskuld på mindre än 60 procent av BNP. Jämfört med de 14 euroländerna, vilka tillsammans år 2008 hade ett offentligt underskott på 1,9 procent och en genomsnittlig bruttoskuld på 69 procent av BNP, uppvisar de nordiska länderna starka offentliga finanser.

Ser man på nettoskulden är det endast den offentliga sektorn på Island som är skyldig mera pengar än man har tillgodohavanden. Den offentliga sektorn i de andra länderna har en negativ nettoskuld, alltså en positiv finansiell nettoförmögenhet.

General government gross debt

Offentliga sektorns bruttoskuld

Figure 8.3



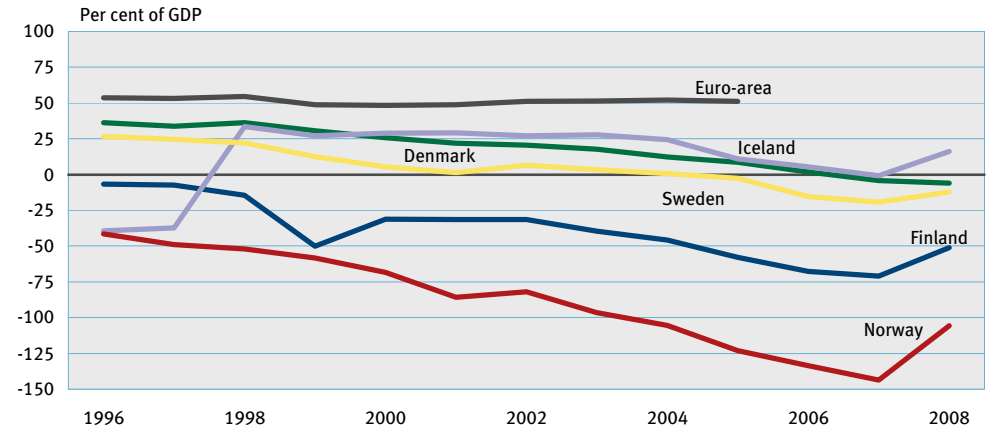
Pubs14

Source: Eurostat and national statistical institutes.

General government net debt

Offentliga sektorns nettoskuld

Figure 8.4



Pubs14

Source: Eurostat and national statistical institutes.

Development aid

In 2008, Norway and Denmark increased their development aid, measured as a percentage of the gross national income (GNI), while the Swedish, Finnish and Icelandic development aid decreased. Norway, Sweden and Denmark are among the countries in the world that contribute with the largest development aid in relation to their national income. As a percentage of gross national income, Finland's development aid is at the same level as Germany's, and Iceland's development aid is at the same level as the OECD countries' average amount of development aid as share of total GNI.

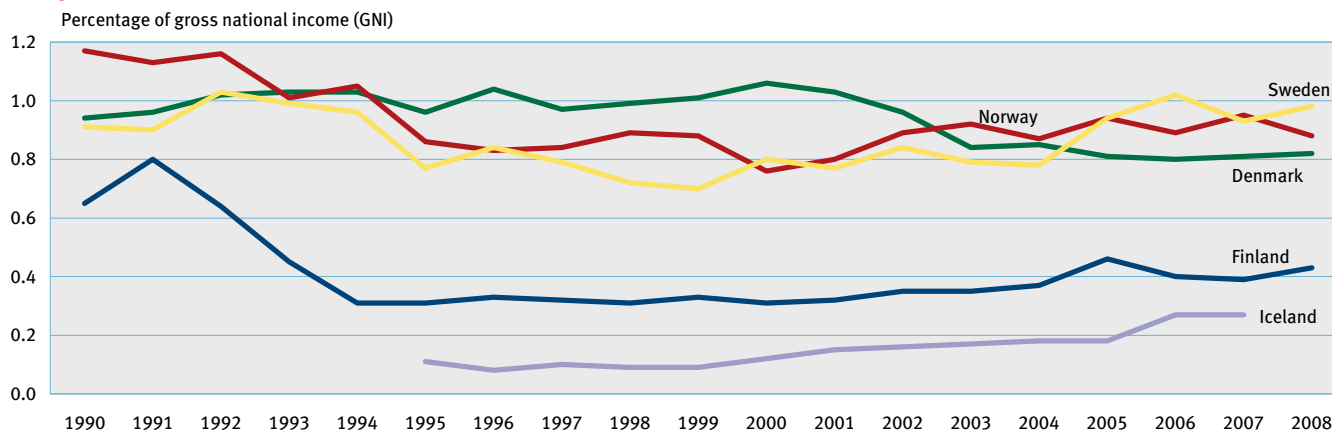
Internationellt bistånd

Norge och Danmark ökade 2008 sitt internationella bistånd mätt i procent av bruttonationalinkomsten (BNI), medan det svenska, finländska och isländska biståndet sjönk. Danmark, Norge och Sverige hör emellertid till de länder i världen som, i förhållande till nationalinkomsten, ger det största biståndet. Mätt i procent av bruttonationalinkomsten är Finlands internationella bistånd av samma storlek som Tysklands och Islands internationella bistånd av samma storlek som genomsnittet av OECD-ländernas samlade andel av BNI.

Government aid to developing countries

Figure 8.5

Statligt internationellt bistånd



Ofde02

Source: OECD, Icelandic International Development Agency and national statistical institutes.



Government aid to developing countries

Table 8.5

Statligt internationellt bistånd

	Denmark	Finland	Iceland	Norway	Sweden	
2007						2007
<i>Net disbursements in million USD</i>						<i>Nettoutgifter miljoner USD</i>
Total	2 562	981	48	3 728	4 339	Totalt
Bilateral flow	1 651	584	37	2 883	2 932	Bilateralt flöde
Multilateral flow	912	397	11	845	1 407	Multilateralt flöde
<i>Per cent of GNI</i>	0.81	0.39	0.27	0.95	0.93	<i>Procent av BNI</i>
2008						2008
<i>Net disbursements in million USD</i>						<i>Nettoutgifter i miljoner USD</i>
Total	2 800	1 139	..	3 967	4 730	Totalt
Bilateral flow	1 826	684	..	3 067	3 231	Bilateralt flöde
Multilateral flow	974	455	..	900	1 498	Multilateralt flöde
<i>Per cent of GNI</i>	0.82	0.43	..	0.88	0.98	<i>Procent av BNI</i>

Ofde02

Source: OECD and national statistical institutes.

Consumer prices

The consumer price index is an indicator of developments in the general level of prices. The consumer index is split into several different sub-indices to enable analysis of specific groups of products and services where the changes have been most significant. All the Nordic countries have experienced moderate price increases since the late 1990s. During the period from 2005, consumer prices have though increased a lot in Iceland by 26 per cent. Norway has had the lowest increase of all the Nordic countries during the same period – by 7 per cent.

Konsumentpriser

Konsumentprisindexet är en indikator på förändringen i den allmänna prisnivån. Indexet är uppdelat i flera olika delindex för att man skall kunna analysera enskilda grupper av varor och tjänster där förändringarna varit särskilt märkbara. Alla de nordiska länderna har haft måttliga prisökningar sedan slutet av 1990-talet. Sedan 2005 har konsumentpriserna ökat mycket på Island (26 procent). Norge har haft den lägsta ökningen av alla de nordiska länderna under samma period, nämligen 7 procent.

Consumer price index. 2008

Konsumentprisindex

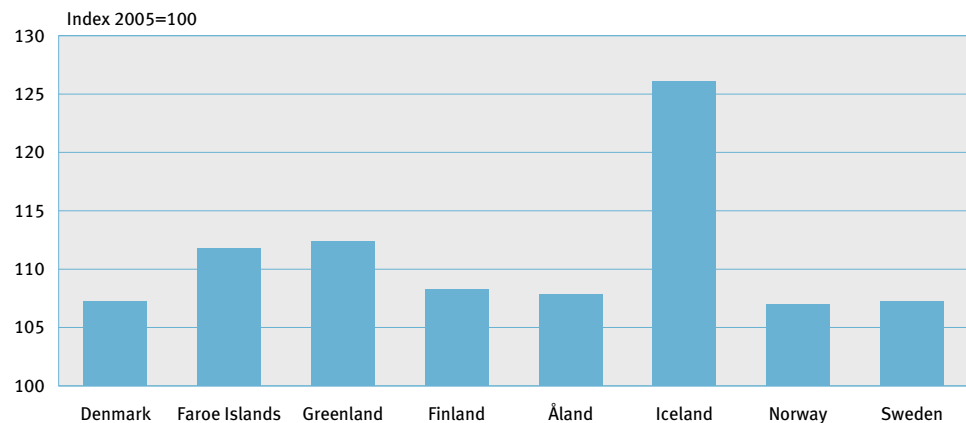


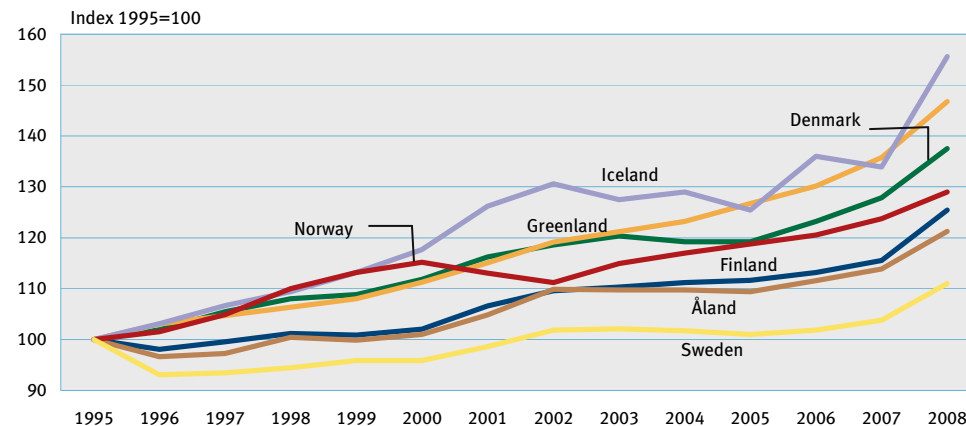
Figure 8.6

Prico1
Source: National statistical institutes.
Note: Finland: Includes Åland.
Not: Finland: inkluderar Åland.

Consumer price index: Food and non-alcoholic beverages

Konsumentprisindex: Livsmedel och alkoholfria drycker

Figure 8.7



Prico1
Source: National statistical institutes.
Note: Finland: Includes Åland.
Not: Finland: inkluderar Åland.

Konsumentprisindex

	Denmark	Faroe Islands	Greenland	Finland	Åland	Iceland	Norway	Sweden	
<i>Index 2005=100</i>									<i>Index 2005=100</i>
Total	107.2	111.8	112.4	108.3	107.8	126.1	107.0	107.2	Totalt
Food and non-alcoholic beverages	115.4	114.3	115.8	112.4	110.8	124.0	108.6	109.9	Livsmedel och alkoholfria drycker
Alcoholic beverages and tobacco	107.0	110.6	120.4	108.0	108.0	113.7	107.3	117.3	Alkoholhaltiga drycker och tobak
Clothing and footwear	95.8	104.9	101.6	99.0	99.8	111.6	87.8	104.6	Kläder och skor
Housing, water, electricity, fuels	109.3	130.7	114.4	116.2	119.7	140.2	112.3	115.0	Bostäder, vatten, elektricitet, bränslen
Furnishings, household equipment	104.3	95.0	108.7	103.7	104.8	122.4	103.6	98.2	Inventarier, hushållsutrustning
Health	102.1	102.3	114.2	101.7	97.1	114.8	109.6	101.9	Hälsovård
Transport	107.7	107.0	107.5	105.4	104.7	134.2	109.4	106.7	Transport
Communications	98.4	101.0	91.2	97.4	96.9	110.3	94.4	86.2	Kommunikationer
Recreation and culture	101.9	101.2	99.4	101.2	101.3	112.2	103.0	95.4	Rekreation och kultur
Education	112.0	113.7	..	109.1	122.9	112.2	106.8	..	Utbildning
Restaurants and hotels	110.3	112.3	..	110.3	109.4	118.4	113.1	111.4	Restauranger och hotell
Miscellaneous goods and services	104.3	107.7	109.5	113.5	107.6	121.0	104.6	109.2	Diverse varor och tjänster

Pric01

Source: National statistical institutes.

Note: Finland: Includes Åland.

Not: Finland: Inkluderar Åland.



Real estate prices

The evolution of the financial crisis originating from the subprime crisis which emerged in USA in 2007 resulted in difficult economic and financial conditions with real estate prices falling in most European countries. In 2008, real estate prices fell in Denmark and in Faroe Islands. Real estate prices stagnated in Norway and Finland.

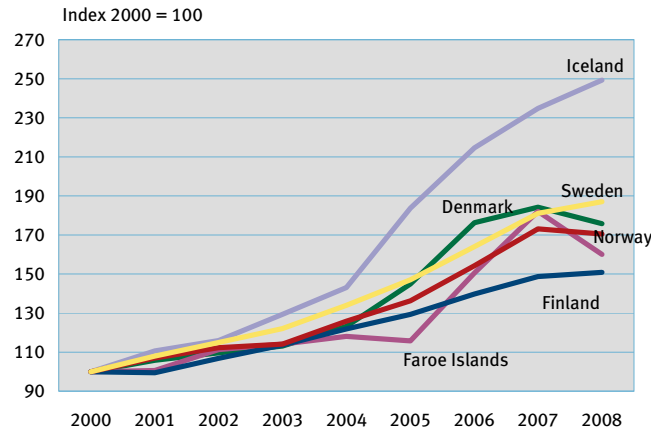
From 2000 to 2007, Danish and Swedish real estate prices have increased by 80 per cent, but the increase in real estate prices breaks all records in Iceland, where they have typically increased by more than 120 per cent in the last five years. In Faroe Islands real estate prices have almost doubled from 2000–2007.

Finland and Norway have experienced the lowest increase in real estate prices – 50–70 per cent from 2000 to 2008. By European standards, such increases are, however, relatively important.

House price index. 2008

Figure 8.8

Fastighetsprisindex



Pric05

Source: National statistical institutes.



Fastighetspriser

Utvecklingen av den finansiella krisen med ursprung från subprimelånekrisen som uppstod i USA under 2007 har lett till svåra ekonomiska och finansiella villkor med fallande fastighetspriserna i de flesta europeiska länder. Under 2008 sjönk fastighetspriserna i Danmark och på Färöarna medan de stagnerade i Norge och Finland.

Från 2000 till 2007 steg de danska och svenska fastighetspriserna med 80 procent, men ökningen i fastighetspriserna bryter alla rekord på Island, där de ökade med mer än 120 procent under de senaste fem åren. På Färöarna har fastigheternas pris nästan fördubblats under 2000 till 2007.

Finland och Norge har haft den lägsta ökningen i fastighetspriserna – 50–70 procent från 2000 till 2008. Med europeisk standard, är en sådan ökning dock relativt stor.

Price levels

The price levels in the five Nordic countries in 2008 for food only and for all goods and services included in the gross domestic product (GDP), respectively, are shown here. In both cases the average price level in the 15 western European countries is fixed at index 100 (EU-15=100). The prices on which the price comparisons are based are the prices paid by the consumers, i.e. the prices including VAT and other taxes. The price level indices are calculated by means of the PPP exchange rates since the official exchange rates typically do not reflect the real differences in price levels. Specifically, price level indices are calculated as the ratio between PPP exchange rates and the official exchange rates.

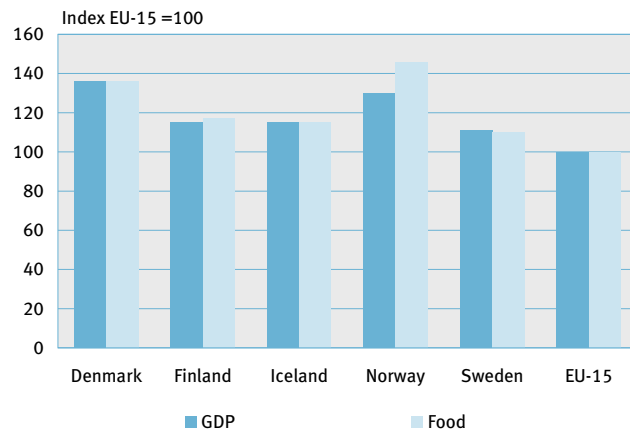
Food is particularly expensive in Norway and Denmark. In 2008, the price level of food in these two countries was 46 per cent (Norway) and 36 per cent (Denmark) higher than the EU-15 average. Sweden was the least expensive Nordic country with respect to food.

The price differences between the Nordic countries are smaller in respect of the aggregate price level, i.e. the prices of all goods and services included in GDP. Here, Sweden is the least expensive country with a 2008 price level 11 per cent higher than the EU-15 average, while Denmark is the most expensive with a price level 36 per cent higher than the EU-15 average.

Price levels. 2008

Figure 8.9

Prisnivåer



Pric03
Source: Eurostat.

Prisnivåer

Prisnivåer i de fem nordiska länderna år 2008 för livsmedel respektive samtliga varor och tjänster som ingår i bruttonationalprodukten visas i tabell- och diagramdelen. I båda fallen är den genomsnittliga prisnivån i de 15 ”gamla” EU-länderna satt till 100 (EU-15=100). De priser som ligger till grund för jämförelserna är de priser som konsumenterna måste betala, alltså priser inklusive moms och andra avgifter. Prisnivåindexen har beräknats med hjälp av köpkraftspariteter då de officiella valutakurserna inte avspeglar de verkliga skillnaderna i prisnivåerna. Rent konkret har prisnivåindexen beräknats som förhållandena mellan köpkraftspariteterna och de officiella valutakurserna.

Livsmedel är särskilt dyrt i Norge och Danmark. I de två länderna låg prisnivån på livsmedel år 2008 46 procent (Norge) och 36 procent (Danmark) över EU-15-genomsnittet. Sverige var Nordens billigaste land när det gäller livsmedel.

Prisskillnaderna mellan de nordiska länderna är mindre när det gäller den samlade prisnivån, d.v.s. priserna på samtliga varor och tjänster som ingår i BNP. Här är Sverige det billigaste landet med en prisnivå år 2008 som ligger 11 procent över EU-15-genomsnittet, medan Danmark är dyrast med en prisnivå 36 procent över EU-15-genomsnittet.

Purchasing power and GDP

Exchange rates do not adjust for differences in price levels between the countries. Therefore, the GDP of the different countries converted into a common currency using ordinary exchange rates will not only reflect real differences in GDP (and thus also in GDP per capita), but also differences in the price levels between the countries. Converting GDP using ordinary exchange rates thus gives a misleading picture. Such converting overestimates the size of the GDP of countries with relatively high price levels and underestimates the GDP of countries with low price levels. If, on the other hand, the PPP exchange rates are used, an adjustment is made for the difference in the price levels of the individual countries. Consequently, the PPP exchange rates should be applied in converting countries' GDP into a common currency for comparing GDP and GDP per capita.

The differences in GDP per capita between the Nordic countries are reduced significantly when PPP exchange rates are applied rather than the misleading official exchange rates. In 2008, the wealth level of all Nordic countries measured by a PPP-based index for GDP per capita was above the EU-15 average. Norway exceeded the EU average by as much as 72 per cent, Sweden by 10 per cent, Iceland and Denmark by 7 per cent and Finland by 4 per cent.

Gross domestic product per capita. 2008

Bruttonationalprodukten per person

	PPP exchange rates	Official exchange rates	
<i>Index EU-15=100</i>			<i>Index EU-15=100</i>
Denmark	107	145	Danmark
Finland	104	119	Finland
Iceland	108	110	Island
Norway	172	223	Norge
Sweden	110	122	Sverige
France	97	104	Frankrike
Germany	105	104	Tyskland
Italy	91	90	Italien
Netherlands	122	124	Nederländerna
United Kingdom	106	101	Storbritannien
Poland	52	33	Polen
Estonia	62	41	Estland
Latvia	50	35	Lettland
Lithuania	55	33	Litauen
Euro-area	98	97	Euro-området
United States	139	110	USA
Japan	100	89	Japan

Pric04

Source: Eurostat.

Table 8.7

Köpkraft och BNP

De vanliga valutakurserna korrigerar, som nämnts, normalt inte skillnaderna i prisnivåer mellan länderna på ett korrekt sätt. Därför kommer de olika ländernas BNP, omräknade till en gemensam valuta genom användning av vanliga valutakurser, inte bara att avspegla verkliga skillnader i BNP (och därmed också BNP per invånare), utan också skillnader i prisnivåer mellan länderna. Att räkna om BNP genom användning av vanliga valutakurser ger därför en missvisande bild. En sådan omräkning övervärderar storleken av BNP för länder med relativt höga prisnivåer och undervärderar BNP i länder med låga prisnivåer. Används däremot PPP, korrigeras skillnader i ländernas prisnivåer. Därför bör PPP användas vid omräkning av olika länders BNP till en gemensam valuta när avsikten är att jämföra ländernas BNP och BNP per invånare.

Skillnaderna mellan de nordiska ländernas BNP per invånare blir betydligt mindre när man använder PPP i stället för de officiella valutakurserna. Samtliga nordiska länders välförhållanden, mätt genom ett PPP-baserat index för BNP per invånare, låg år 2008 över EU-15-genomsnittet. Norge låg hela 72 procent över EU-15-genomsnittet, Sverige 10 procent, Island och Danmark 7 procent och Finland 4 procent.

Växelkurser. Priset på euro och US-dollar mätt i de nordiska ländernas valutor

	Danish krone	Finnish mark/euro	Icelandic krona	Norwegian krone	Swedish krona	
<i>Average value of 1 euro</i>						<i>Årligt genomsnitt av 1 euro</i>
1990	7.8737	4.8640	74.2900	7.9660	7.5202	1990
1995	7.2460	5.6440	83.7500	8.2858	9.3319	1995
2000	7.4537	1.0000	72.6100	8.1109	8.4465	2000
2005	7.4519	1.0000	78.1350	8.0073	9.2849	2005
2006	7.4591	1.0000	87.7196	8.0510	9.2549	2006
2007	7.4506	1.0000	87.6011	8.0153	9.2481	2007
2008	7.4560	1.0000	127.4551	8.2194	9.6055	2008
<i>Average value of 1 USD</i>						<i>Årligt genomsnitt av 1 USA-dollar</i>
1990	6.1853	3.8233	58.3100	6.2544	5.9100	1990
1995	5.6053	4.3658	64.7800	6.3369	7.1300	1995
2000	8.0903	0.9236	78.8700	8.8058	9.1718	2000
2005	6.0034	1.2441	62.8579	6.4450	7.4775	2005
2006	5.9470	1.2556	69.7765	6.4180	7.3766	2006
2007	5.4456	1.3705	64.0160	5.8600	6.7607	2007
2008	5.0986	1.4708	88.0739	5.6361	6.5808	2008

Pric02

Source: Central Banks of Denmark, Norway and of Iceland, Bank of Finland and Sweden and Eurostat.



Share prices

The generally sound economic development of the Nordic countries is also reflected in increased share prices. From 2003 to the spring of 2007, share prices have increased markedly in all Nordic countries – and definitely more than in the remaining West European countries. The price increases occurred after considerable decreases from 2000 to 2002, when especially Finnish shares – and especially shares in technological companies – experienced very drastic fluctuations.

Increased prices of both real estate and shares in recent years have led to large capital gains, which have contributed to the drive in consumption and investments in the Nordic countries.

As regards shares, Iceland has also experienced by far the most important price increases in recent years. Consequently, Icelandic share prices have increased six times from 2001 to 2007.

From the end of 2007 Nordic shares have decreased as a result of the general negative tendencies in the world economy and the financial crisis.

Aktiekurser

Den allmänt goda ekonomiska utvecklingen i de nordiska länderna har också resulterat i stigande aktiekurser. Från 2003 och fram till våren 2007 har aktiekurserna gått upp markant i hela

Norden – och klart mer än i de övriga västeuropeiska länderna. Kursökningarna kommer efter betydande fall åren 2000–2002, då i synnerhet de finska aktierna – och speciellt aktierna i teknologiföretag – undergick mycket våldsamma svängningar.

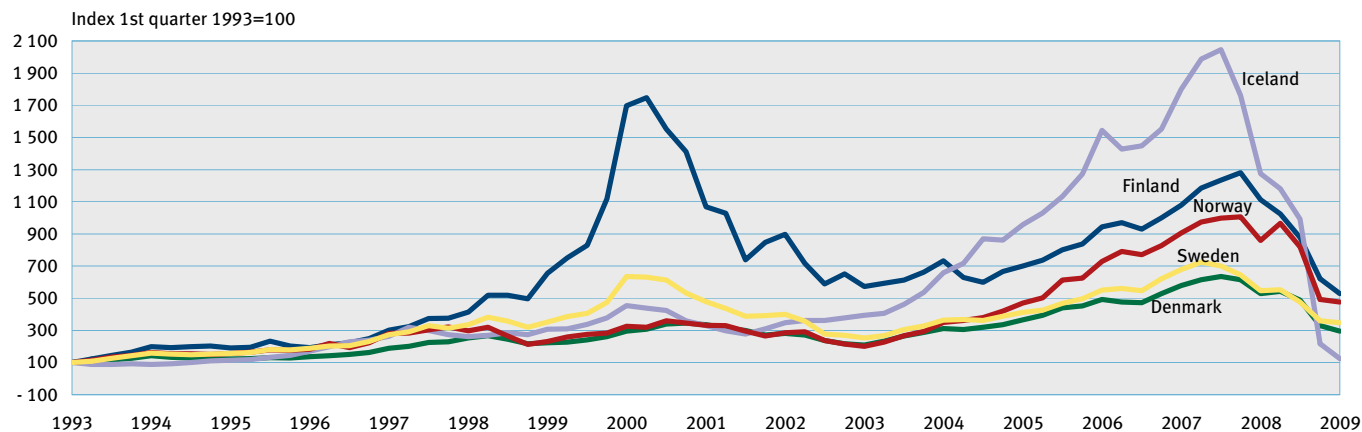
Senare års stigande priser på både hus och aktier har medfört stora förmögenhetsvinster, som bidragit till en uppgång i konsumtionen och investeringarna i Norden. När det gäller aktier har också Island upplevt de absolut kraftigaste prisökningarna under senare år. Kurserna på isländska aktier har sexdubblats från 2001 till 2007.

Från slutet av 2007 har alla de nordiska aktiekurserna fallit som ett resultat av de generella kristendenserna i världsekonomin och den ekonomiska krisen.

Share prices

Aktiekurser

Figure 8.10



Shar01

Source: OECD Main Economic Indicators.

Interest rate development

In recent 15 years, the interest rate has decreased in the Nordic countries – with Iceland as an exception. In 1990, the long-term interest rate, which is of importance to business investments and to the financing of dwellings, had a level of about 11 per cent in Denmark and Norway and one of about 13 per cent in Finland and Sweden. In 2005, the interest rate had dropped to about 3-4 per cent in Denmark, Finland, Norway and Sweden. This is a historically low interest rate. After a few years with a slightly higher interest rate, it is in the beginning of 2009 again 3-4 per cent in these countries. Iceland is the exception, and here the interest rate of non-indexed 5-year bonds reached its lowest level of 6 per cent already in 2003.

Since then, the Icelandic interest rates has moved upwards and was in the first quarter of 2008 10.6 per cent. Since then the interest rate has fluctuated drastically as a result of the financial crisis in Iceland. The interest rate was as high as 13.1 per cent in the fourth quarter and had fallen to 9.0 per cent the next quarter.

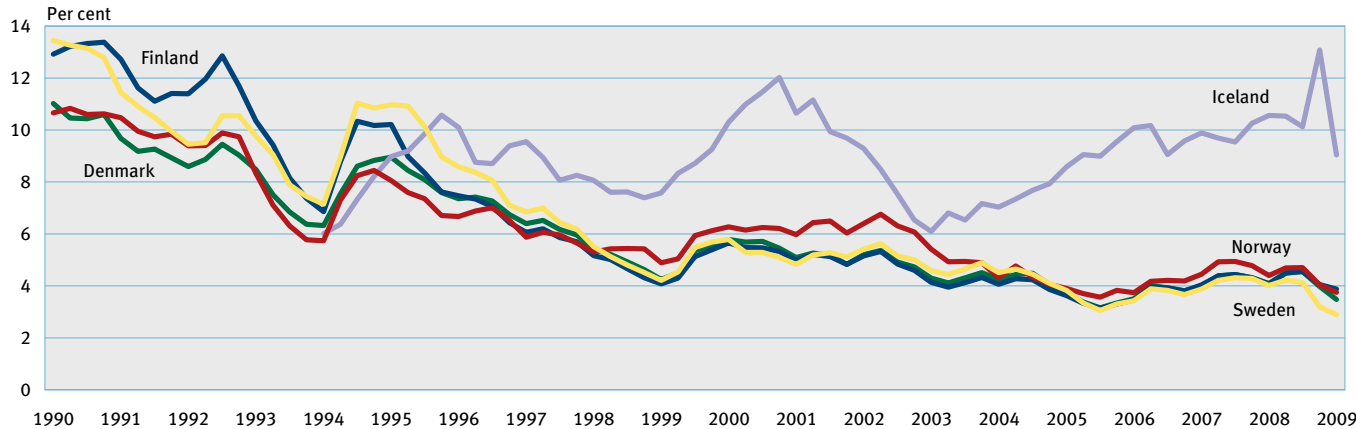
Ränteutvecklingen

Räntan har de senaste 15 åren fallit i de nordiska länderna – med undantag för Island. Den långa räntan, som är väsentlig för näringslivets investeringar och för finansiering av bostäder, låg 1990 på en nivå omkring 11 procent i Danmark och Norge

samt på omkring 13 procent i Finland och Sverige. År 2005 hade räntan fallit till 3-4 procent i Danmark, Finland, Norge och Sverige. Det är en historiskt låg ränta. Under de senaste åren har räntan stigit något, men i början av 2009 var den igen ungefär 3-4 procent i dessa länder. Island är undantaget, där räntan för icke-indexerade obligationer nådde sin lägsta punkt på 6 procent redan 2003. Sedan dess har den isländska räntan rört sig uppåt och var första kvartalet 2008 10,6 procent. Sedan dess har räntan varierat kraftigt till följd av den finansiella krisen på Island. Räntan var så hög som 13,1 procent under det fjärde kvartalet 2008 och hade följande kvartal sjunkit till 9,0 procent.

Long-term interest rates

Långfristig ränta



Shar02

Source: OECD Main Economic Indicators.

Figure 8.11

