



MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA RELANCE

Liberté  
Égalité  
Fraternité

Direction générale du Trésor



# BRÈVES ÉCONOMIQUES DU DANEMARK

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE

DE COPENHAGUE

N° 7 – 30 Mars 2021

## Economie / Relance

### Prévisions OCDE de reprise économique au Danemark.

Bien que la crise ait relativement épargné l'économie danoise par rapport à d'autres pays, la relance prendra du temps. Ce sont les conclusions de l'Organisation de Coopération et de Développement Economique (OCDE), qui estime que l'économie danoise devrait retrouver son niveau de croissance d'avant-crise **après 2022** seulement. D'après leurs nouvelles prévisions, la croissance économique mondiale devrait atteindre **5,6%** en **2021**, soit son plus haut niveau depuis 1973. Cette estimation est principalement due à une prévision de forte croissance aux États-Unis et en Chine, alors que la **relance en Europe** devrait être **plus faible**. Selon Andrew Barker, en charge du Danemark à l'OCDE, il n'y aurait ainsi **pas de risque que l'économie danoise** connaisse une **surchauffe** durant les **deux prochaines années**. Le gouvernement danois ne devrait donc pas hésiter à **dépenser plus**, afin de **stimuler la croissance**. Il recommande également que les mesures de relance soient **ciblées**, certains secteurs n'étant pas épargnés par un risque de surchauffe (notamment celui de la **construction**). [Børsen](#)

### Paiement de 22 Mds DKK (3 Mds €) d'indemnités de congés aux Danois.

Le gouvernement vient de débloquer le reste des indemnités de congés des Danois, soit un total de **57,3 Mds DKK (7,7 Mds €)**. Le paiement s'opérant sur la base du volontariat, on estime que **36 Mds DKK (4,8 Mds €)** devraient être décaissés, soit l'équivalent de **22 Mds DKK (3 Mds €)** après impôts. La combinaison de ce paiement avec la réouverture de la société pourrait se traduire par un **boom de la consommation privée**, et donc de l'économie danoise. Troels Kromand Danielsen, économiste en chef à Nykredit, estime que si la moitié de cet argent est dépensé par les ménages, la consommation privée augmentera de **1,1%**. Par ailleurs, le gouvernement prévoit que l'emploi augmenterait ainsi de **5 000 personnes**. [Finans, Børsen](#)

### Impact de la fermeture du pays sur l'emploi privé au Danemark.

D'après les calculs de Danske Bank, **16%** des emplois privés au Danemark ont été affectés par la fermeture – soit **350 000 emplois** dans **15 industries** différentes, qui génèrent habituellement un chiffre d'affaires annuel de **193 Mds DKK (26 Mds €)**. Certains ont connu un

**arrêt complet** de leur activité, alors que d'autres, comme par exemple les secteurs de l'aviation et l'hôtellerie, étaient confrontés à un **arrêt partiel**. Pour accompagner la réouverture, le Parlement vient de voter l'**extension du régime de compensation salariale** jusqu'au **30 juin 2021**. Pour la suite, un groupe d'experts a été missionné, afin de rédiger des recommandations sur la manière dont les programmes d'aide pourraient être progressivement **supprimés** à partir du **1<sup>er</sup> juillet**. À l'inverse, la Confédération des industries danoises (DI) et la Chambre de commerce danoise (DE) appellent le Parlement à **prolonger le régime de compensation pour les secteurs les plus touchés**. Parmi ceux-ci, les organisations professionnelles citent le plus souvent les secteurs de la restauration, du divertissement, de l'aviation et de l'hôtellerie. Brian Mikkelsen, CEO de DI, propose que les entreprises qui ont subi une baisse de leur chiffre d'affaires de **plus de 30%** continuent à bénéficier d'aides « aussi longtemps que possible ». [Berlingske](#), [Finans](#), [Finans](#)

### LE CHIFFRE À RETENIR

50%

Proportion d'étrangers dans les conseils d'administration des entreprises du C25 en 2021.

### Succès du régime fiscal danois pour la recherche et l'attraction de talents.

Ce régime, introduit au Danemark en 1992, offre un **avantage fiscal** aux **chercheurs** et aux **"employés clés" étrangers** qui viennent s'installer au Danemark (pendant un maximum de **7 ans**), ainsi qu'aux **Danois** qui reviennent sur

le territoire **après au moins 10 ans** passés à l'étranger. Le nombre de chercheurs et d'experts du secteur privé bénéficiant de ce régime fiscal est passé de **2 197 (647 chercheurs et 1 550 employés clés)** en 2000, à **7 699 (3 046 chercheurs et 4 653 employés clés)** en 2019 (**+250%**). Ce régime est particulièrement utilisé dans le **secteur de l'éducation**, ainsi que dans le milieu des affaires danois (notamment dans l'**industrie manufacturière** et le **secteur financier**). Les principaux bénéficiaires proviennent de **Grande-Bretagne**, d'**Allemagne**, de **Suède**, des **États-Unis**, d'**Inde** et de **Chine**. En 2019, **5,7%** des bénéficiaires étaient **Danois**. [Børsen](#)

## Transition verte

### Water Valley Denmark: nouvelle initiative nationale pour les technologies de l'eau.

Un nouveau **centre d'innovation** (la **Water Valley Denmark**) va être créé au sud d'Aarhus, afin de rassembler les différents acteurs danois des **technologies de l'eau**, leaders dans ce secteur. L'objectif est de construire un écosystème dynamique, où les petites et grandes entreprises pourraient échanger, et qui permettrait d'attirer des talents dans la région. Water Valley Denmark pourrait contribuer à **doubler les exportations danoises en technologies de l'eau d'ici 2030** (de 20 à 40 Mds DKK, soit de 2,7 à 5,4 Mds €), ainsi qu'à stimuler l'**emploi** dans ce secteur. Le projet est notamment soutenu par **Dansk Industri**, **Grundfos**, **AVK** et **Rambøll**. Le principal défi reste de trouver des financements pour cette initiative, dont le coût d'établissement est estimé à **250 M DKK (33,6 M €)**. [Børsen](#)

## Renforcement de la politique climatique du secteur bancaire.

Avec sa **nouvelle politique climatique**, Danske Bank refusera de **prêter** ou d'**investir** dans une entreprise qui réalise **plus de 5% de son chiffre d'affaires** dans l'**extraction de charbon thermique** et de **sables bitumineux**, ou dans l'**énergie houillère**. Il en sera de même pour les entreprises qui réalisent plus de 5% de leur chiffre d'affaires dans l'**extraction de pétrole** et de **gaz** en eaux ultra-profondes, ou au pôle Nord. Auparavant, la limite était de **30%** pour le charbon. Chez **Nordea**, elle est de **10%**, alors que **Jyske Bank** et **Nykredit** n'en ont pas, et évaluent chaque entreprise individuellement. À titre comparatif, le fonds de pension **ATP** est beaucoup moins restrictif, et accepte que les services publics utilisent jusqu'à **50% de charbon** pour leur production d'électricité. Ces nouvelles considérations climatiques chez Danske Bank s'inscrivent dans le cadre de nombreuses initiatives lancées au Danemark pour une finance plus durable. Le secteur bancaire danois a récemment annoncé que les conseillers bancaires devront désormais suivre une **formation climatique**, afin de pousser leurs clients vers la **durabilité** : un système pilote sera mis en place de mai à octobre 2021, avant que l'initiative ne soit élargie à tous les conseillers des banques danoises. [Finans](#), [Finans](#), [Børsen](#)

## Industrie

### Nordic Aviation Capital (NAC) risque la faillite.

L'entreprise, qui possède la plus grande flotte d'avions à turbopropulseurs au monde, a été durement touchée par la pandémie. La majorité de ses actions est possédée par les fonds d'investissement **EQT** (suédois) et **GIC** (singapourien), ainsi que par le fonds **Kirkbi** (de la famille Lego). À l'été 2020, ils ont investi **400**

**M DKK (53,8 M €)** supplémentaires dans NAC, afin de l'aider à surmonter la crise. Aujourd'hui, NAC ne peut plus rembourser sa dette (**38 Mds DKK, soit 5,1 Mds €**), et le trio d'actionnaires refuse d'investir davantage. Martin Møller Nielsen, fondateur de NAC, s'est dit prêt à injecter lui-même de l'argent pour atteindre un accord avec les créanciers : il soutient que la **faillite** est encore loin, mais qu'une **reconstruction formelle** de l'entreprise est nécessaire. **PFA**, qui fait notamment partie des créanciers de NAC (pour **3 Mds DKK, soit 403 M €**), a annoncé suivre la situation de très près. [Børsen](#), [Børsen](#)

## Les entreprises danoises pourraient participer à l'effort européen de production de vaccins.

**Thierry Breton**, Commissaire européen au Marché intérieur, dirige également le **groupe de travail de la Commission européenne sur les vaccins**. À ce titre, il s'est rendu à Copenhague afin de rencontrer la Première ministre et le ministre des Affaires étrangères danois, ainsi que des représentants de plusieurs **entreprises pharmaceutiques danoises**. Parmi celles-ci se trouvaient **Bavarian Nordic**, **Fujifilm**, **AJ Vaccines**, **ALK Abello** (spécialisé dans la R&D de vaccins contre les allergies) et **AGC Biologics** (détenant une forte capacité de fabrication en biopharmaceutique). Thierry Breton a souligné des « échanges très fructueux », indiquant que ces sociétés pourraient faire partie de la **plateforme européenne** qu'il est en charge de mettre en place : l'objectif de la Commission est de construire une **capacité européenne de production de vaccins**, qui devrait permettre de produire entre **2 et 3 milliards de doses** d'ici la fin de l'année. [Finans](#)

## L'assemblée générale de Mærsk marquée par de bonnes finances et un plan climatique ambitieux.

La réunion annuelle d'A.P. Møller-Mærsk s'est tenue en ligne, dans un contexte porteur : le **bénéfice d'exploitation** de Mærsk a augmenté pendant dix trimestres d'affilée, l'**activité** est devenue plus **rentable**, la **valeur de l'action** est en hausse, et la **dette** a été réduite. Le président, Jim Hagemann Snabe, a annoncé que la valeur d'A.P. Møller-Mærsk était **plus élevée aujourd'hui qu'avant la cession** à la fois de ses **activités pétrolières**, et de ses participations dans **Danske Bank** et **Dansk Supermarked**. Cette évolution, qui a été soutenue par les actionnaires de long terme, est la preuve que la **réinvention** est possible, y compris pour les grandes entreprises traditionnelles. Le leader du transport maritime développe notamment un nouveau volet d'activité : le **transport de produits pharmaceutiques**. Après avoir signé un accord pour transporter la moitié de la production d'insuline de **Novo Nordisk**, Mærsk s'est engagé dans l'alliance **Covax**, et distribuera près d'un milliard de doses de vaccins Covid aux pays en développement. L'objectif de Mærsk d'être **neutre en carbone en 2050** a également été rappelé lors de l'assemblée générale : l'entreprise va, par exemple, lancer son premier navire neutre en CO2 en **2023**, et souhaite intégrer des **critères ESG** dans la rémunération

du conseil exécutif. Par ailleurs, la rémunération élevée de Jim Hagemann Snabe (7 M DKK par an, soit 940 000 €) a été vivement critiquée par certains actionnaires, dont les fonds de pensions **ATP** et **AkademikerPension**. [Berlingske, Børsen](#)

## La fondation Children's Kingdom fait appel à des investisseurs privés pour la construction d'un hôpital pour enfants d'envergure internationale.

L'hôpital **Children's Kingdom**, dont le budget de construction est de **2 Mds DKK (270 M €)**, devrait voir le jour en **2025**. La fondation privée **Ole Kirks Fond** (de la famille **Lego**) a déjà investi **600 M DKK (81 M €)** dans ce projet. Pour le bon fonctionnement de l'hôpital, et pour être constamment à la pointe de la recherche, la fondation Children's Kingdom compte lever **des millions de couronnes** chaque année, grâce à des **sponsors**. Bien que les financements privés soient fréquents dans le système de santé danois (avec notamment les **fondations actionnaires** des grands groupes pharmaceutiques, qui investissent dans des projets de recherche), c'est la première fois que ceux-ci sont mobilisés pour permettre la construction et le fonctionnement d'un hôpital public. [Finans](#)

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : [www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)