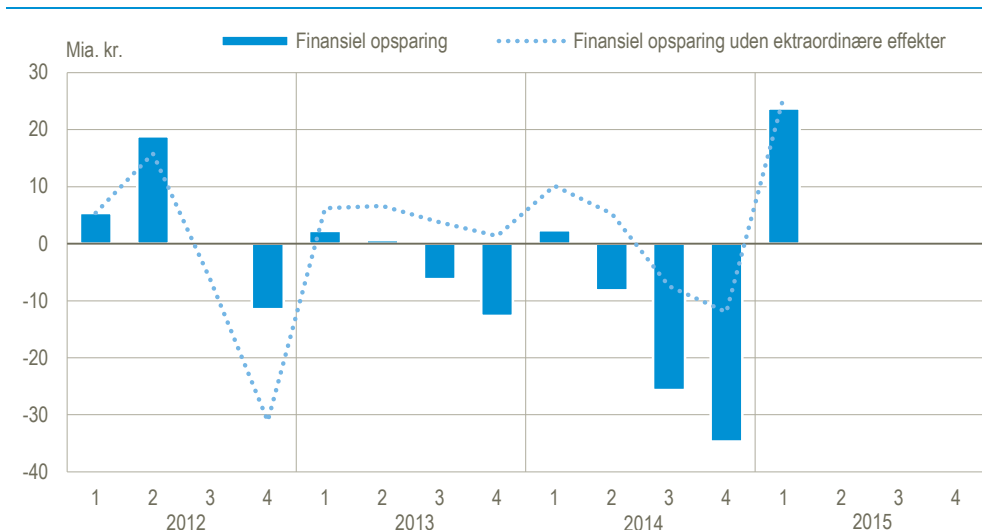


Øget finansiell opsparing i husholdningerne

Husholdningernes finansielle opsparing (fordringserhvervelse, netto) var i første kvartal 23,7 mia. kr.. Det høje niveau for den finansielle opsparing i første kvartal 2015 skyldes bl.a. et relativt højt niveau for udbytter, og at det foreløbige skøn for pensionsafkastskatten i 2015 er lavere end den opgjorte værdi for 2014. Der knytter sig en ret stor usikkerhed til skønnet for pensionsafkastskatten, da det baseres på et skøn over en fremtidig kursudvikling. Den finansielle opsparing kan beskrives som forskellen mellem disponibel indkomst og kapitaloverførsler på den ene side og forbrug og bruttoinvesteringer, bl.a. i ejerboliger, på den anden. En positiv finansiell opsparing betyder, at husholdningerne har øget deres beholdning af værdipapirer, kontanter og bankindeståender, mere end de har øget deres gæld. Omvendt betyder en negativ finansiell opsparing, at de har øget gælden, netto.

Finansiell opsparing (fordringserhvervelse, netto) i husholdningerne mv, løbende priser



Anm: Kurven viser hvad den finansielle opsparing i husholdninger mv ville have været hvis ekstraordinære udgifter og indtægter ikke medtages i beregningen. Der er kun korrigeret for de mest signifikante ekstraordinære effekter. I 2012 påvirkes den finansielle opsparing af tilbagebetalingerne af efterlønsbidrag og fra 2013K1 og frem påvirkes den finansielle opsparing af omlægningen af kapitalpensionsordningen.

Ekstraordinære forhold har påvirket udviklingen

Udviklingen har siden 2012 været påvirket af nogle ekstraordinære forhold i forbindelse med en omlægning af beskatningen af kapitalpensioner og en ekstraordinær tilbagebetaling af indbetalte bidrag til efterlønsordningen. I figuren er den faktiske udvikling stillet over for udviklingen, hvis der korrigeres for de ekstraordinære effekter. Husholdninger omfatter i denne opgørelse også non-profit institutioner rettet mod husholdningerne, men deres finansielle opsparing er ganske lav.

Efterlønsbidrag og beskatning af kapitalpension

Som det fremgår af figuren er udsvingene i husholdningernes finansielle opsparing i de senere år lidt mere afdæmpet, når man ser på de korrigerede størrelser. Omlægningen af beskatningen af kapitalpensioner bestod i, at husholdningerne kunne opnå en rabat ved at afregne skatten nu, i stedet for at afvente udbetalingen af pensionen. Det betyder, at der i sektorregnskaberne registreres et fald i husholdningernes pensionsformue svarende til den fremskyndede skattebetaling. Samlet set er husholdningerne bedre stillet efter omlægningen, fordi faldet i pensionsformuen, på grund af rabatten, er mindre end den skat, der ellers skulle have været betalt ved udbetalingen af pensionen.

Sædvanlige udsving

Udviklingen i husholdningernes finansielle opsparing påvirkes også af forhold, der ikke har ekstraordinær karakter, fx udviklingen i udbetalte udbytter og – især – udviklingen i den skat husholdningerne betaler af afkastet af deres skattebegünstigede pensionsopsparing, den såkaldte PAL-skat. I år med store kurstigninger på aktier skal der betales en høj PAL-skat. Da den værdiforøgelse af aktierne, der følger af kurstigningerne, ikke indgår i sektorregnskabernes indkomstopgørelse, betyder det, at husholdningerne har mindre til rådighed til finansiell opsparing. Omvendt i år med kurstab eller lavere kurstigninger.

Kursændringer på aktier, herunder aktier i pensionsordninger, fører naturligvis til ændring i husholdningernes finansielle formue, men ændringen registreres i sektorregnskaberne ikke gennem den finansielle opsparing (fordringserhvervelse, netto), men gennem omvurderinger/kursreguleringer, der opgøres i de finansielle konti.

Sektorernes fordringserhvervelse, netto

	Året		2013		2014				2015
	2013	2014	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	
— løbende priser, mia. kr. —									
Fordringserhvervelse, netto									
I alt	136,0	120,6	40,6	13,4	31,3	41,0	34,8	23,9	
Ikke-finansielle selskaber	100,0	122,3	48,1	1,2	28,4	44,0	48,8	11,5	
Finansielle selskaber	72,1	29,9	9,2	11,7	-0,7	10,5	8,3	-0,6	
Offentlig forvaltning og service	-20,0	34,6	-4,2	-1,8	11,8	12,2	12,4	-10,7	
Husholdninger mv.	-16,0	-66,1	-12,7	2,4	-8,2	-25,7	-34,7	23,7	

Indkomst, forbrug og opsparing i husholdninger mv., sæsonkorrigerede værdier

	Året		2013		2014				2015
	2013	2014	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	
— løbende priser, mia. kr. —									
1 Disponibel bruttoindkomst	919,1	926,6	234,1	234,3	230,6	227,3	234,4	252,6	
2 Forbrugsudgift	920,3	933,4	229,6	230,4	232,6	233,5	236,9	238,6	
3 Korrektion for ændring i pensionskassereserver	67,7	25,4	16,1	7,8	9,7	6,5	1,4	14,6	
4 Bruttoopsparing (1-2+3)	66,5	18,6	20,6	11,7	7,7	0,3	-1,1	28,6	
— realvækst i pct. i forhold til kvartalet før —									
5 Disponibel bruttoindkomst	-1,3	0,1	1,6	1,8	-2,4	-2,7	2,7	10,7	
6 Forbrugsudgift	0,0	0,7	-0,4	0,4	0,5	0,1	1,4	0,7	
— pct. —									
7 Opsparingsandel (4 i pct. af (1+3))	6,7	2,0	8,2	4,8	3,2	0,1	-0,5	10,7	

Mere information: Se mere detaljerede oplysninger om kvartalsvise sektorregnskaber i Statistikbanken på www.dst.dk/stattabel/1199. Kvartalsvise finansielle sektorregnskaber – udarbejdet af Danmarks Nationalbank – findes i Statistikbanken på www.statistikbanken.dk/dnfik. Læs mere om konjunkturindikatorer og de nyeste nøgletal på www.dst.dk/konjunkturdata.

Kilder og metoder: De kvartalsvise sektorregnskabs vigtigste kilder er – ud over de årlige sektorregnskaber – regnskabsoplysninger for stat, kommuner og finansielle selskaber, det kvartalsvise nationalregnskab, momsstatistikken og den finansielle statistik.

Sektorregnskaberne er konsistente med den opgørelse af det reviderede nationalregnskab, der også offentliggøres i dag – se *Nyt fra Danmarks Statistik* nr. 2015:335.

Sektorregnskaberne er nærmere beskrevet i forbindelse med dokumentationen af de endelige årlige nationalregnskaber på [kvalitetsdeklarationen](#). Se en nærmere gennemgang af kilder og metoder (på engelsk) for de kvartalsvise opgørelser på www.dst.dk/knr under punktet dokumentation.

Næste offentliggørelse: *Kvartalsvise sektorregnskaber 2. kv. 2015* udkommer 30. september 2015.

Henvendelse: Nina Kristiansen, tlf. 39 17 36 63, nkr@dst.dk
Therkild Therkildsen, tlf. 39 17 34 82, ttht@dst.dk