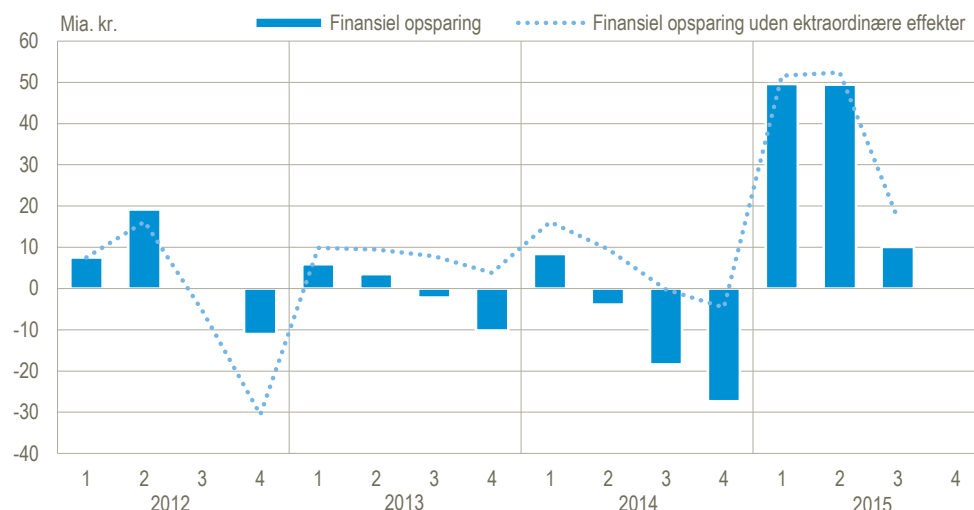


Husholdningerne sparer fortsat meget op

Husholdningernes finansielle opsparing (fordringserhvervelse, netto) var i tredje kvartal 10,1 mia. kr. Det er et fald på 39,4 mia. kr. i forhold til det foregående kvartal. Faldet skal ses på baggrund af det usædvanligt høje niveau i første og andet kvartal. Niveauet i tredje kvartal er stadig relativt højt. Det høje niveau i første og andet kvartal kan bl.a. tilskrives store udbetalinger af udbytter, hvilket også ses i bruttoopsparingen. Det høje niveau i 2015 for både bruttoopsparing og den finansielle opsparing skyldes primært tre faktorer: Et relativt højt niveau for udbytter, et foreløbigt skøn for pensionsafkastskatten i 2015, der er markant lavere end den opgjorte værdi for 2014, og at omfanget af omlægninger af kapitalpensioner er markant lavere end i 2014.

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.

Den finansielle opsparing

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 side. 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.

Efterlønsbidrag og beskatning af kapitalpension

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.

Udsvingene i husholdningernes finansielle opsparing i de senere år er lidt mere af-
dæmpet, når man ser på de korrigerede størrelser. De ekstraordinære forhold bety-
der, at der registreres et fald i husholdningernes opsparing. Omlægningen af be-
skatningen af kapitalpensioner bestod i, at husholdningerne kunne opnå en rabat
ved at afregne skatten nu, i stedet for at afvente udbetalingen af pensionen. Det be-
tyder, at der i sektorregnskaberne registreres et fald i husholdningernes pensi-
onsformue svarende til den fremskyndede skattebetaling. Samlet set er hushold-
ningerne bedre stillet efter omlægningen, fordi faldet i pensionsformuen, på grund
af rabatten, er mindre end den skat, der ellers skulle have været betalt ved udbeta-
lingen 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 skattebegunsti-
gede pensionsopsparing, den såkaldte PAL-skat. I år med store kursstigninger på
aktier skal der betales en høj PAL-skat. Da den værdiforøgelse af aktierne, der føl-
ger af kursstigningerne, ikke indgår i sektorregnskabernes indkomstopgørelse, be-
tyder det, at husholdningerne har mindre til rådighed til finansiell opsparing.

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

Sektorernes fordringserhvervelse, netto

	Året		2014			2015		
	2013	2014	2. kv.	3. kv.	4. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.
	løbende priser, mia. kr.							
Fordringserhvervelse, netto								
I alt	135,9	149,6	36,9	49,0	41,4	28,1	31,7	45,0
Ikke-finansielle selskaber	93,1	110,4	17,1	44,3	48,5	1,9	-15,8	35,2
Finansielle selskaber	66,2	52,0	13,9	11,9	9,1	-3,7	5,0	8,3
Offentlig forvaltning og service	-20,4	28,5	9,9	11,2	11,2	-19,7	-6,8	-8,6
Husholdninger mv.	-3,1	-41,3	-3,9	-18,4	-27,3	49,6	49,4	10,1

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

	Året		2014			2015		
	2013	2014	2. kv.	3. kv.	4. kv.	1. kv.	2. kv.	3. kv.
	løbende priser, mia. kr.							
1 Disponibel bruttoindkomst	921,6	943,0	234,2	233,4	237,9	270,4	275,8	254,9
2 Forbrugsudgift	914,5	926,5	231,2	232,1	234,7	236,5	237,5	238,9
3 Korrektion for ændring i pensionskassereserver	71,0	26,3	8,9	5,1	3,0	21,2	27,3	22,7
4 Bruttoopsparing (1-2+3)	78,1	42,7	11,9	6,4	6,2	55,1	65,5	38,7
	real vækst i pct. i forhold til kvartalet før							
5 Disponibel bruttoindkomst	-0,9	1,5	-1,8	-0,4	1,6	14,8	0,8	-7,7
6 Forbrugsudgift	-0,1	0,5	1,1	0,2	0,7	0,8	0,0	0,6
	pct.							
7 Opsparingsandel (4 i pct. af (1+3))	7,9	4,4	4,9	2,7	2,6	18,9	21,6	13,9

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. 627.

Sektorregnskaberne er nærmere beskrevet i forbindelse med dokumentationen af de endelige årlige nationalregnskaber i [statistikdokumentationen](#). 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 4. kv. 2015* udkommer 31. marts 2016.

Henvendelse: Tue Rasmussen, tlf. 39 17 34 97, tra@dst.dk
Therkild Therkildsen, tlf. 39 17 34 82, tht@dst.dk