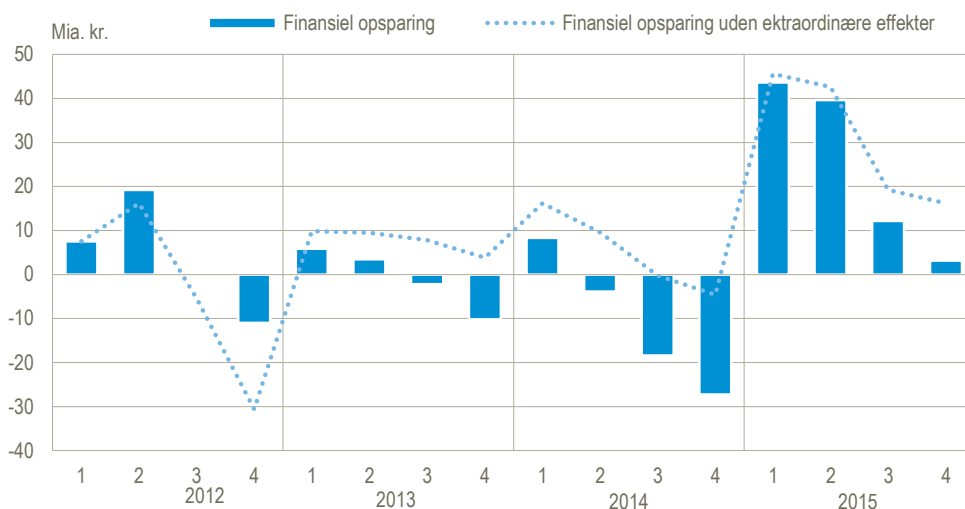


Husholdningerne sparer fortsat meget op

Husholdningernes finansielle opsparing (fordringserhvervelse, netto), der kan beskrives som forskellen mellem disponibel indkomst og kapitaloverførsler på den ene side og forbrug samt bruttoinvesteringer, bl.a. i ejerboliger, på den anden side var i fjerde kvartal 3,2 mia. kr. Det er et fald på 9,0 mia. kr. i forhold til det foregående kvartal. Overordnet set lå husholdningernes finansielle opsparing dog højt i 2015, hvilket især gør sig gældende for årets to første kvartaler.

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 1. kv. 2013 og frem påvirkes den finansielle opsparing af omlægningen af kapitalpensionsordningen.

Den finansielle opsparing

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 nettogælden. 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. Desuden var omfanget af omlægninger af kapitalpensioner markant lavere end i 2014.

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 afdæmpede, når man ser på de korrigerede størrelser. De ekstraordinære forhold betyder, at der registreres et fald i husholdningernes opsparing. 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 pensions-

formue 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 påvirkes opsparingen af udviklingen i udbetalte udbytter og – især – udviklingen i den skat, husholdningerne betaler af afkastet af deres skattebegunstigede 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 følger af kursstigningerne, ikke indgår i sektorregnskaberne indkomstopgørelse, betyder 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 i sektorregnskaberne registreres ændringen gennem omvurderinger/kursreguleringer, der opgøres i de finansielle konti og ikke gennem den finansielle opsparing (fordringserhvervelse, netto).

Sektorernes fordringserhvervelse, netto

	Året		2014		2015			
	2014	2015	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
	løbende priser, mia. kr.							
Fordringserhvervelse, netto								
I alt	149,6	139,2	49,0	41,4	28,2	32,0	43,5	35,6
Ikke-finansielle selskaber	110,4	63,4	44,3	48,5	9,1	-9,2	32,2	31,2
Finansielle selskaber	52,0	18,3	11,9	9,1	-3,8	8,8	8,2	5,1
Offentlig forvaltning og service	28,5	-41,1	11,2	11,2	-20,8	-7,3	-9,1	-3,9
Husholdninger mv.	-41,3	98,6	-18,4	-27,3	43,6	39,6	12,2	3,2

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

	Året		2014		2015			
	2014	2015	3. kvrt.	4. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
	løbende priser, mia. kr.							
1 Disponibel bruttoindkomst	943	1 019,2	232,3	240,4	255,5	257,8	250,7	255,1
2 Forbrugsudgift	926,5	951,8	231,8	234,8	236,2	237,3	238,5	239,8
3 Korr. for ændr. i pensionskassereserver	26,3	84,4	5,1	3,0	20,9	27,0	18,2	18,2
4 Bruttoopsparing (1-2+3)	42,7	151,8	5,6	8,7	40,3	47,5	30,4	33,6
	real vækst i pct. i forhold til kvartalet før							
5 Disponibel bruttoindkomst	1,5	7,5	-0,8	2,3	8,2	-0,1	-3,0	0,8
6 Forbrugsudgift	0,5	2,1	0,2	0,6	0,9	0,0	0,6	0,3
	pct.							
7 Opsparingsandel (4 i pct. af (1+3))	4,4	13,8	2,3	3,6	14,6	16,7	11,3	12,3

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/dnfig. Læs mere om konjunkturindikatorer og de nyeste nøgletal på www.dst.dk/konjunkturdata.

Kilder og metoder: De kvartalsvise sektorregnskaber 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 opgjorte af det reviderede nationalregnskab, der også offentliggøres i dag – se [Nyt fra Danmarks Statistik nr. 153](#).

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: Der er ikke planlagt flere offentliggørelser i [Nyt fra Danmarks Statistik](#) om *Kvartalsvise sektorregnskaber*, men data vil fortsat blive offentliggjort i Statistikbanken.

Henvendelse: Therkild Therkildsen, tlf. 39 17 34 82, ttht@dst.dk