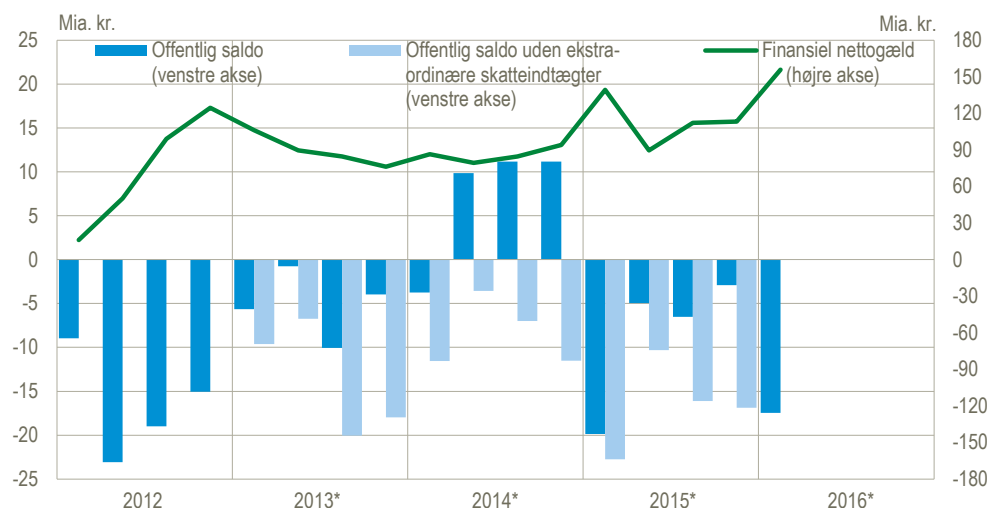


Offentligt underskud øger nettogæld

I første kvartal 2016 var det offentlige underskud på 17,5 mia. kr. Underskuddet er sammen med kursstigninger på statsobligationerne hovedårsagen til, at den offentlige finansielle nettogæld steg med 42,6 mia. kr., så den ultimo marts udgjorde 155,9 mia. kr. Det er det højeste niveau siden 2005. De ekstraordinære skatteindtægter som følge af omlægning af pensionsordninger ophørte ved udgangen af 2015 og forbedrer dermed ikke længere den offentlige saldo. Samlet set har de ekstraordinære indtægter bidraget med 121,1 mia. kr., hvilket i gennemsnit svarer til 10,1 mia. kr. pr. kvartal i perioden 2013-2015.

Offentlig saldo, offentlig saldo uden ekstraordinære skatteindtægter og finansiell nettogæld



Anm.: Den offentlige saldo er forskellen mellem det offentlige indtægter og udgifter. Den finansielle nettogæld omfatter alle offentlige finansielle passiver og aktiver og viser dermed det offentlige nettotilgodehavender/-forpligtelser. Nettogælden opgøres i markedsværdi, dvs. inkl. kurseffekter. Offentlig saldo uden ekstraordinære skatteindtægter viser, hvad den offentlige saldo ville have været uden skatteindtægterne fra omlægninger af pensionsordninger. Læs mere om ordningerne på www.retsinformation.dk/forms/r0710.aspx?id=167281.

*Foreløbige tal.

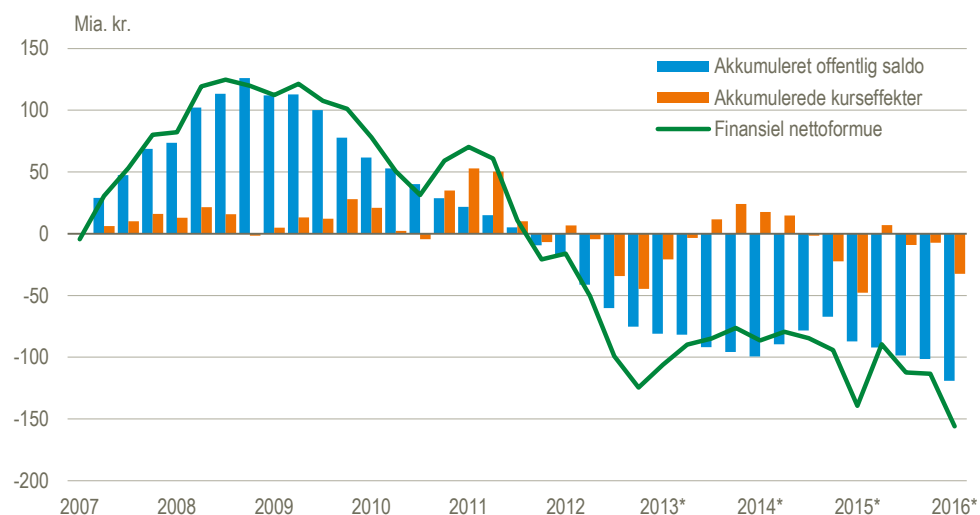
Den offentlige saldo bestemmer den langsigtede udvikling i nettogælden

Den finansielle nettogæld/-formue påvirkes af den offentlige saldo, kurseffekter og andre ændringer. Nedenstående figur illustrerer den akkumulerede effekt af hhv. den offentlige saldo og kurseffekter (inklusive andre ændringer, som er relativt sjældne) fra nettogælden i 2007 blev vendt til en nettoformue – dvs. hvor de offentlige finansielle aktiver lå på samme niveau som de finansielle passiver.

Som det fremgår af figuren, bestemmes udviklingen i den finansielle nettogæld/-formue i perioden af de offentlige over- eller underskud (den offentlige saldo). Kurseffekterne har i flere kvartaler stor effekt på den kortsigtede ændring i nettogælden/-formuen, men effekterne heraf udlignes over tid.

En længere periode med offentlige underskud fra 2009 til 2013 afspejles i et fald i den akkumulerede offentlige saldo og dermed en reduktion af nettoformuen, som var opbygget i de foregående år. I 2011 blev nettoformuen afløst af en nettogæld, som steg frem til 2013. Fremrykning af skatteindtægterne fra pensionsomlægningerne mindskede kortvarigt nettogælden. Underskud i 2015 og 2016 har siden øget nettogælden, som ved udgangen af første kvartal 2016 lå på det højeste niveau siden 2005.

Finansiell nettoformue, akkumuleret offentlig saldo og akkumulerede kurseffekter



Anm.: Akkumuleret offentlig saldo er de summerede over- og underskud fra andet kvartal 2007 til første kvartal 2016. De akkumulerede kurseffekter er de summerede kurseffekter og andre ændringer for samtlige kvartaler i samme periode. Finansiell nettoformue (nettogæld ved negative beløb) er opgjort ved udgangen af hvert kvartal i perioden.

*Foreløbige tal.

Nøgletal

I første kvartal 2016 svarede det offentlige underskud til 3,6 pct. af BNP. Det skyldes særligt et fald i de offentlige indtægter på 20,3 mia. kr. i forhold til fjerde kvartal 2015. Den finansielle nettogæld steg til 7,7 pct. af BNP som følge af underskuddet samt kursstigninger på statsobligationer, som udgør hovedparten af de offentlige passiver.

ØMU-gælden, som er en bruttogældsopgørelse, faldt med 10 mia. kr. i første kvartal, så den udgjorde knap 40 pct. af BNP. Årsagen til, at ØMU-gælden faldt, samtidig med at nettogælden steg, var først og fremmest, at ØMU-gælden opgøres i nominal værdi, dvs. eksklusive kurseffekter, og dermed ikke som nettogælden er påvirket af kursstigninger på statsobligationer.

Nøgletal*

| | 2015 | | | 2016 | 2015 | | | 2016 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2. kv. | 3. kv. | 4. kv. | 1. kv. | 2. kv. | 3. kv. | 4. kv. | 1. kv. |
| | mia. kr. | | | | pct. af BNP | | | |
| Offentlig saldo | -5,0 | -6,5 | -2,9 | -17,5 | -1,0 | -1,3 | -0,6 | -3,6 |
| Udgifter | 274,1 | 272,0 | 281,2 | 275,5 | 54,5 | 55,3 | 55,7 | 56,9 |
| Indtægter | 269,1 | 265,5 | 278,3 | 258,0 | 53,5 | 53,9 | 55,1 | 53,3 |
| Finansiell nettogæld | 89,6 | 112,4 | 113,4 | 155,9 | 4,5 | 5,7 | 5,7 | 7,7 |
| Finansielle passiver | 1 087,0 | 1 086,9 | 1 076,3 | 1 074,6 | 54,7 | 54,7 | 54,2 | 53,2 |
| Finansielle aktiver | 997,3 | 974,5 | 962,9 | 918,7 | 50,2 | 49,1 | 48,5 | 45,5 |
| ØMU-gæld | 838,7 | 826,6 | 801,8 | 791,8 | 42,2 | 41,6 | 40,4 | 39,2 |

Anm.: De anvendte BNP er fra www.statistikbanken.dk/NKN1, www.statistikbanken.dk/NAN1 og Økonomisk Redegørelse – maj 2016.

*Foreløbige tal.

Mere information: Flere tal findes i Statistikbanken på www.dst.dk/stattabel/925 og www.dst.dk/stattabel/841.

Kilder og metoder: Information om kilder og metoder findes i statistikdokumentationerne *Kvartalsvise offentlige finanser*, *Skatter og afgifter*, *Finansielle kvartalsregnskaber* og *ØMU-gæld og ØMU-saldo i Danmark samt offentligt underskud og gæld i EU*.

Næste offentliggørelse: Offentligt kvartalsregnskab 2. kv. 2016 udkommer 21. september 2016.

Henvendelse: Kevin Vejrup (offentlig saldo), tlf. 39 17 34 66, kev@dst.dk
 Kristina Stæhr Vest (Finansiell nettogæld), tlf. 39 17 34 62, ksv@dst.dk
 Michael F. Nielsen (ØMU-gæld), tlf. 39 17 34 71, mfn@dst.dk