

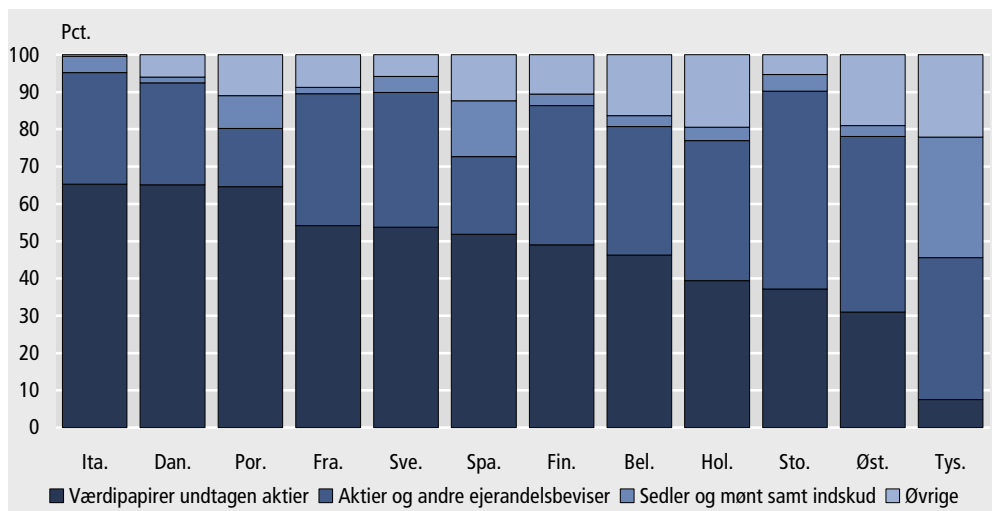


Høj obligationsandel i forsikringssektoren

Portefølje primært placeret i obligationer

Forsikringsselskaber og pensionskassernes beholdning af værdipapirer undtagen aktier (obligationer mv.) udgør ved udgangen af 2002 knap 716 mia. kr. Den danske forsikringssektor har en af de højeste obligationsandele, når man sammenligner med andre EU-lande – et forhold der skal ses i lyset af det veludviklede danske obligationsmarked. Med en andel af de samlede finansielle aktiver på godt 65 pct. placeret i obligationer bliver forsikringsselskaber og pensionskasserne i Danmark kun overgået af Italien. Den laveste obligationsandel har Tyskland med 7,6 pct.

Forsikringssektorens finansielle aktiver i EU-lande 2002



Anm. Kategorien øvrige dækker lån, forsikringstekniske reserver og forfaldne, ikke-betalte mellemværender. Værdipapirer undtagen aktier udgøres primært af obligationer.

Husholdningerne har stor andel i porteføljerne

Forsikringssektorens finansielle balancer domineres af livsforsikringsselskaber og pensionskasser, der primært bliver finansieret gennem husholdningernes pensionsopsparing i form af forsikringstekniske reserver. Ved årets slutning udgjorde husholdningernes forsikringstekniske reserver knap 44 pct. af husholdningernes samlede finansielle aktiver. Husholdningernes finansielle formue er dermed i høj grad påvirket af forsikringssektorens dispositioner på de finansielle markeder og markedsudviklingen i forsikringssektorens portefølje.

Stor obligationsbeholdning modsvares af få aktier og andre ejerandelsbeviser

Godt 92 pct. af den danske forsikringssektors portefølje er placeret i obligationer og aktier og andre ejerandelsbeviser. En sammenligning med andre EU-lande viser en tilsvarende tilbøjelighed til at investere i obligationer og aktier og andre ejerandelsbeviser. Kun Tyskland skiller sig ud med en relativ stor andel af de samlede finansielle aktiver placeret i andre aktiver. Typisk modsvares en stor obligationsbeholdning af en lille andel af de samlede finansielle aktiver placeret i aktier og andre ejerandelsbeviser.

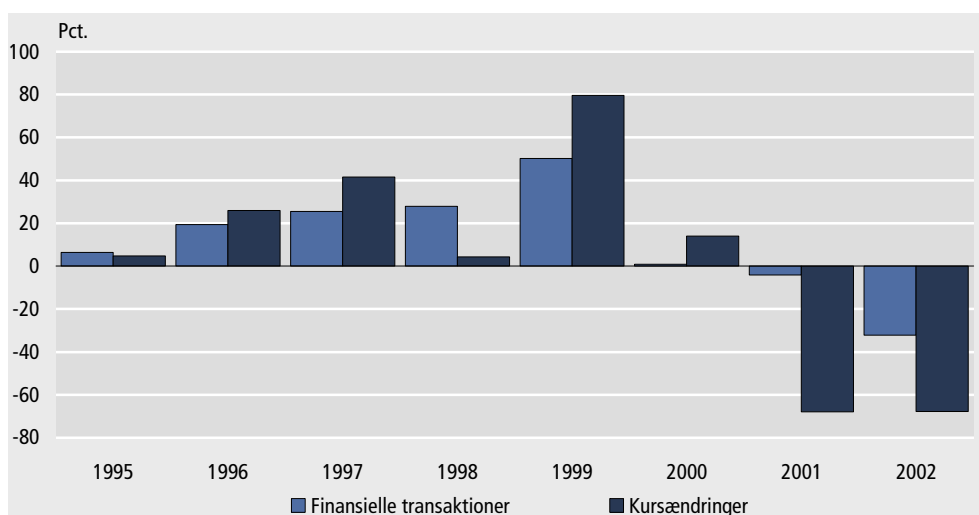


ser. Den største andel af aktier og andre ejerandelsbeviser ses i Storbritannien. Andelen i den britiske forsikringssektor er 53 pct. mod godt 37 pct. placeret i obligationer.

Forsikringssektoren solgte ud af aktier og andre ejerandelsbeviser i 2002

I 2002 reducerede den danske forsikringssektor sin beholdning af aktier og andre ejerandelsbeviser ved et nettosalg på 32,2 mia. kr. Den samlede beholdningsnedgang på knap 100 mia. kr. skyldtes overvejende negative kursreguleringer. Også i 2001 prægede negative omvurderinger sektorens beholdning af aktier og andre ejerandelsbeviser. Derimod er aktieporteføljen i perioden forinden kendetegnet ved en stigende værdi som følge af positive udviklinger i transaktioner og omvurderinger.

Udviklingen i forsikringssektorens aktier og andre ejerandelsbeviser



Sammenlignet med forsikringssektoren i andre EU-lande er udviklingen i de finansielle transaktioner i aktier og andre ejerandelsbeviser i Danmark bemærkelsesværdig. Modsat den danske forsikringssektor, er der i såvel 2001 som 2002 positive nettokøb af aktier og andre ejerandelsbeviser i de fleste øvrige EU-lande.

Aktier og andre ejerandelsbeviser kan opdeles i en række underinstrumenter. Der kan groft skelnes mellem noterede og unoterede aktier, investeringsforeningsbeviser samt andre ejerandelsbeviser. I de seneste år har der været en tendens i retning af flere investeringsforeningsbeviser, der ved udgangen af 2002 udgjorde knap 23 pct. af den samlede værdi af aktier og andre ejerandelsbeviser.

Mere information

Opgørelserne af de finansielle konti for perioden 1995 til 2002 findes i Danmarks Statistikbank, www.statistikbanken.dk. Derudover kan opgørelserne findes i *Nationalregnskab og betalingsbalance* 2004:2 (Statistiske Efterretninger).

Kilder og metoder

Generelt følges det europæiske nationalregnskabssystem, ENS95, anbefalinger. Derudover kan oplysninger findes i varedeklarationerne på www.dst.dk/varedeklaration. Tallene fra Eurostat kan findes på <http://europa.eu.int/newcronos/>.

Næste offentliggørelse

Finansielle konti for 2003 med reviderede opgørelser for 2001 og 2002 offentliggøres ultimo januar 2005.

Henvendelse

Betina Sand Christensen, tlf. 39 17 32 49, bsc@dst.dk
Tom Sørensen, tlf. 39 17 32 21, tos@dst.dk