

DANMARKS NATIONALBANK

4. MARTS 2020 — NR. 3

Ny statistik fra Nationalbanken

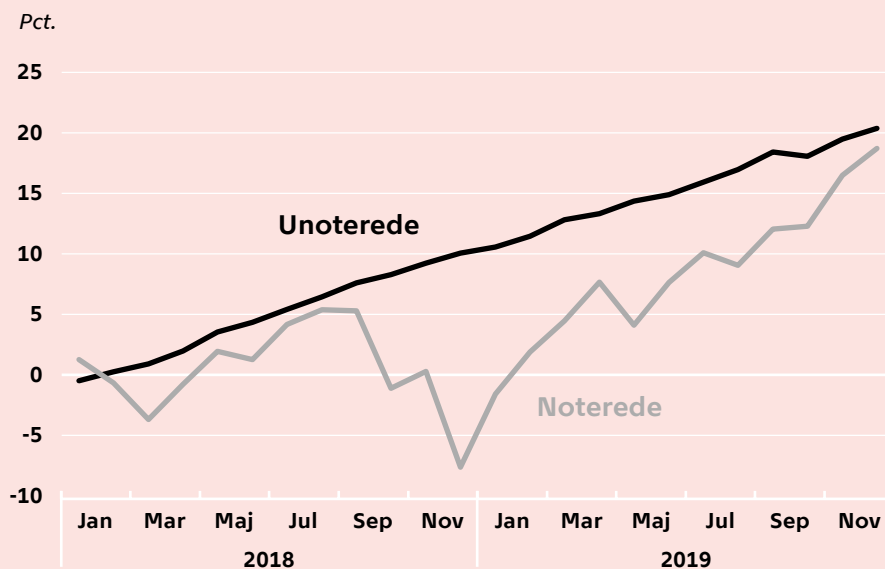
Forsikrings- og pensions- selskaberne fortsætter med unoterede investeringer

De lave renter på obligationer og lave forventede afkast fra andre aktiver i de senere år har bidraget til, at forsikrings- og pensions-selskaberne (F&P-selskaberne) har fortsat med at investere flere af opsparenes penge i aktiver, der ikke er noteret på børsen, som for eksempel vindmølleparker, infrastruktur, skove, unoterede virksomheder, kapitalfonde, ejendomme og alternative gældstyper. En nyudviklet statistik fra Nationalbanken giver for første gang et samlet overblik over den vigtige udvikling.

Statistikken viser, at F&P-selskabernes investeringer i unoterede aktiver over de seneste to år er blevet forøget fra 606 mia. kr. i januar 2018 til 803 mia. kr. i december 2019. Forøgelsen var nogenlunde ligeligt fordelt på nye investeringer og værdistigninger. De unoterede investeringer udgør nu næsten en femtedel af F&P-selskabernes samlede investeringer.

De unoterede investeringer har ofte en lang horisont, og det passer F&P-selskaberne godt, da de ligeledes har langsigtede forpligtelser over for deres kunder.

**Afkast på
unoterede
aktier mere
stabilt end
på noterede**



Kilde: Danmarks Nationalbank

Værdiansættelsesmetoderne til unoterede aktiver er ofte baseret på modeller for de forventede fremtidige pengestrømme og har derfor mere karakter af modelbaserede værdier end markedsværdier. Det årlige afkast beregnes derfor fra værdiansættelsesmodellerne. Da modellerne skal afspejle markedsudviklingen, men ikke nødvendigvis urelateret markedsvolatilitet, så kan afkastet på unoterede aktiver se mere stabile ud end afkastet på børsnoterede aktier, hvor værdien og afkastet beregnes fra observerbare markedspriser.

Udviklingen i afkastet for 2018 og 2019 illustrerer netop forskellen på prissætningen for noterede og unoterede investeringer, hvor unoterede investeringer er værdiansat på baggrund af modeller og lignende med mere jævn prisudvikling, mens prisen på noterede aktier afspejler markedsvolatiliteten (se figur).

Over perioden fra januar 2018 til december 2019 har F&P-selskaberne investeret 37 mia. kr. i noterede aktier og kapitalandele og 101 mia. kr. i unoterede aktiver. Afkastet har over den samme periode været 18,7 pct. på noterede og 20,4 pct. på unoterede.

Statistikken består af data indberettet fra landets 45 største forsikrings- og pensionselskaber siden begyndelsen af 2018, og den offentliggøres hvert kvartal på Nationalbankens hjemmeside. Forsikrings- og pensionselskabernes samlede balance svarer til omkring det dobbelte af BNP, hvilket gør sektoren til en af de største i verden i forhold til den samlede økonomi. Statistikken kan findes her ([link](#)).

UDGIVELSER



NYT

Nyt giver et hurtigt og tilgængeligt indblik i en Analyse, et Economic Memo, et Working Paper eller en Rapport fra Nationalbanken. Nyt udkommer løbende.



ANALYSE

Nationalbankens Analyseserie har fokus på økonomiske og finansielle forhold. Nogle af analyserne udkommer med fast frekvens, fx *Udsigter for dansk økonomi* og *Finansiel stabilitet*, der begge udkommer halvårligt. Andre analyser udkommer løbende.



RAPPORT

Nationalbankens Rapportserie er tilbagevendende rapporter og beretninger om Nationalbankens virke. Det er fx *Årsrapport* og *Statens låntagning og gæld*.



ECONOMIC MEMO

Economic Memo er en mellemting mellem en Analyse og et Working Paper og viser ofte forfatterens igangværende analysearbejde. Serien henvender sig primært til fagpersoner og offentliggøres alene på engelsk. Economic Memo udkommer løbende.



WORKING PAPER

Working Paper præsenterer forskningsarbejde udført af ansatte i Nationalbanken og samarbejdspartnere. Serien henvender sig primært til fagpersoner og folk med interesse for den akademiske tilgang. Working Paper udkommer løbende.

Nyt'en består af en dansk og engelsk version.
I tilfælde af tvivl om oversættelsens korrekthed gælder den danske version.

DANMARKS NATIONALBANK
HAVNEGADE 5
1093 KØBENHAVN K
WWW.NATIONALBANKEN.DK



DANMARKS
NATIONALBANK

KONTAKT

Teis Hald Jensen
Kommunikations-
og presserådgiver

tehj@nationalbanken.dk
+45 3363 6066

SEKRETARIAT
OG KOMMUNIKATION