

# DANMARKS NATIONALBANK

21. DECEMBER 2018

FINANSIELLE KONTI, 3. KVARTAL 2018

## De finansielle aktiver bag pensionsformuen vokser

De finansielle aktiver, som forvaltes af danske forsikrings-selskaber og pensionskasser, nåede op på 4.182 mia. kr. i slutningen af 3. kvartal 2018. Det svarer til ca. to gange Danmarks bruttonationalprodukt, BNP, og til mere end en fordobling over de seneste ti år. Stigningen skyldes bl.a., at den danske pensionsformue fortsat er under opbygning, dvs. indbetalingerne overstiger udbetalingerne, og at der har været store afkast i de senere år.

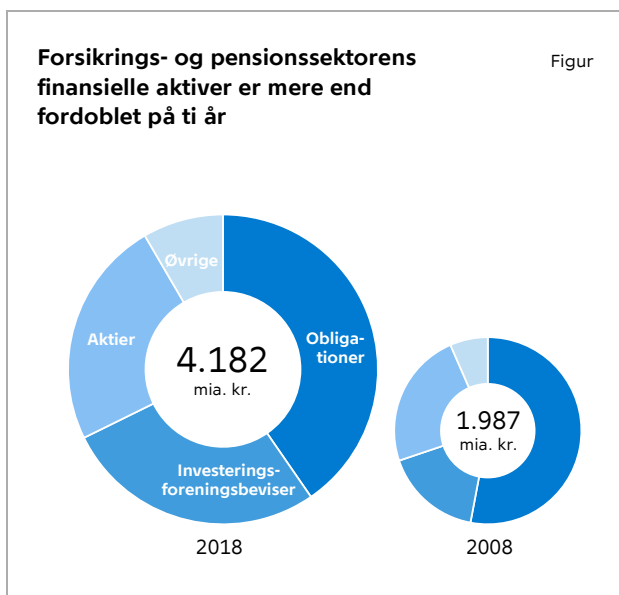
Langt størstedelen af de finansielle aktiver er obligationer, investeringsforeningsbeviser og aktier. Resten består af lån, indskud og derivater mv., der udgør henholdsvis 1, 3 og 5 pct.

Obligationer er porteføljens største aktivklasse og udgør med en samlet værdi på 1.689 mia. kr. ca. 40 pct. Andelen er dog faldet igennem en længere år-række. Det modsvares af gradvist flere investeringsforeningsbeviser, som nu har en værdi på 1.143 mia. kr. og udgør 27 pct. En overvejende del af disse er knyttet til aktieafdelinger. Sektorens direkte aktiebeholdning på 998 mia. kr. har trods store værdistigninger haft en relativt konstant andel på næsten 24 pct. Her udgør især udenlandske aktier og unoterede aktier langt størstedelen af aktiebeholdningen.

Sammensætningen af porteføljen bestemmes bl.a. af investeringshorisonten samt afvejningen imellem risici og forventet afkast, så sektoren kan efterleve sine forpligtelser over for sine pensionskunder.

En stigende del af kunderne har markedsrenteprodukter – hvor afkastet i højere grad afspejler udviklingen på de finansielle markeder – frem for gennemsnitsrenteprodukter. Ved markedsrenteprodukter bærer pensionskunden en større del af risikoen, men der er også mulighed for større afkast. Det står i modsætning til gennemsnitsrenteprodukter, hvor det afspejles i afkastet, at kunden er lovet en minimumsudbetaling.

Ved udgangen af 3. kvartal var forsikrings- og pensionssektorens pensionsforpligtelser over for danske husholdninger, dvs. danskernes pensionsformue, på 3.535 mia. kr. Hovedparten indkomstbeskattes først ved udbetaling. Pensionsformuen udgør 52 pct. af husholdningernes samlede finansielle aktiver.



[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)