



FINANS  
DANMARK

## Notat

25. marts 2019

Dok. nr. FIDA-1941317218-687070-  
v1

Kontakt Christian Heebøll Hammer

# Danskerne lader stadig deres opsparing stå i banken i stedet for at investere pengene

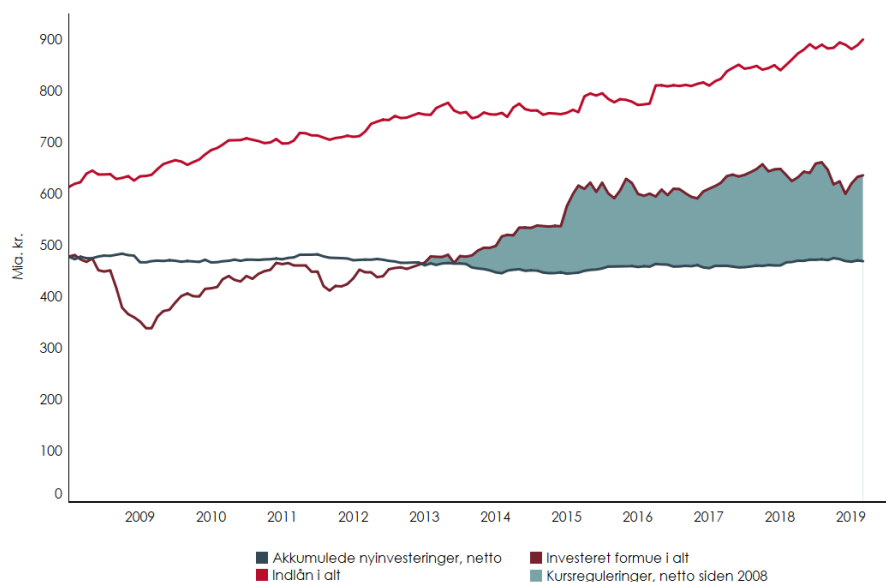
Trods et historisk lavt renteniveau og høje afkast på investeringer lader danskerne stadig deres opsparing stå på indlånskonti i banken i stedet for at investere pengene. Over de sidste fire år er danskernes indlån i banken steget med over fem procent pr. år, mens investeringerne kun er steget som følge af kursgevinster.

Stigningen i indlån er bredt funderet i landet, og i dag har knap halvdelen af alle voksne indlån, der er større end en opsparingsbuffer på tre gange deres månedlige indkomst efter skat. Fraregner vi folks opsparingsbuffer, har voksne danskere stadig en opsparing på godt over 100.000 kr. i gennemsnit, svarende til 516 mia. kr. på nationalt plan. Det er midler, der med fordel kan investeres, og set ud fra erfaringerne kunne det på sigt give et merafkast til danske husholdninger på 26 mia. kr. om året, svarende til 5.600 kr. pr. voksen.

## Voksende indlån trods store merafkast

Trods et historisk lavt renteniveau og fornuftige merafkast på investeringer er danskernes indlån i bankerne gennemsnitligt steget med knapt fem procent om året over de sidste fire år. I april i år rundede de 900 mia. kr., svarende til ca. 194.000 kr. pr. voksen, jf. **figur 1**.

**Figur 1. Danskernes indlån og frie investerede formue**



Note: Figuren viser danske husholdningers indlån i pengeinstitutter samt investerede formue, ekskl. formuer gennem virksomhedsordningen. Desuden viser figuren hvordan den investerede formue har udviklet sig siden 2008, som konsekvens af hhv. nyinvesteringer og kursgevinster.

Kilde: MFI-statistikken, Nationalbanken

Over samme periode har danskernes nyinvesteringer i aktier, investeringsbeviser og obligationer stort set været lig nul. Når danskernes investerede formue alligevel er steget over perioden, skyldes det faktisk udelukkende kursgevinster. Det indikerer netop det store potentiale for, at danskerne investerer flere af deres frie, opsparede midler.

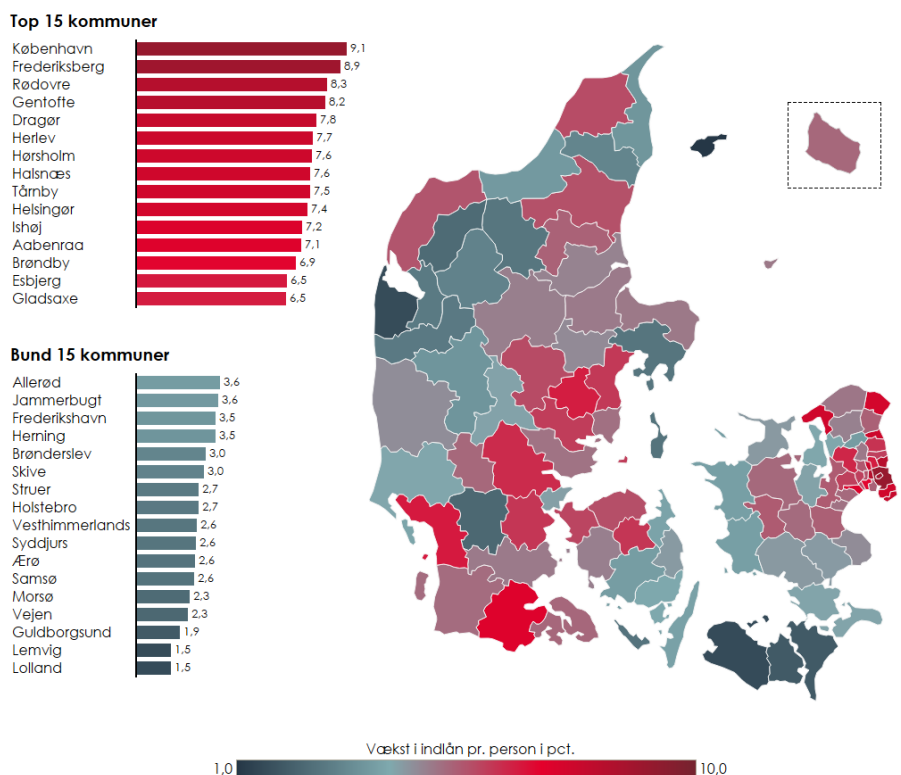
Stigningen i indlån har været bredt funderet i landet, hvilket fremgår af de nyeste registerdata for danskernes formue, som dækker årene til og med 2017, jf. **figur 2**. Fra slutningen af 2015 til slutningen af 2017 havde danskerne i tre ud af fire kommuner en årlig vækst i bankindlån pr. voksen på mere end fire procent. Meget synes relateret til den stigende beskæftigelse og indkomst over perioden. Derfor ser vi også de største stigninger i indlån pr. voksen i og omkring København, hvor antal beskæftigede er steget mest, og hvor indkomsterne er høje og i god fremgang. De mindste stigninger ses i kommuner i landdistrikterne, bl.a. på Lolland, hvor flere fraflytter for at tage uddannelse og arbejde andre steder i landet.

## Notat

25. marts 2019

Dok. nr. FIDA-1941317218-687070-v1

**Figur 2. Kommunal vækst i bankindlån pr. voksen, fra 2015 til 2017**



Note: Figuren viser den årlige vækst i bankindlån pr. voksen fra ultimo 2015 til ultimo 2017. I visse tilfælde har vi udeladt mindre ø-kommuner.

Kilde: Registerdata fra Danmarks Statistik

### Stort indlån over hele landet, hvoraf meget med fordel kan investeres

De store stigninger i indlån gør, at hver dansker i dag har omkring 194.000 kr. stående på indlånskonti i pengeinstitutter, svarende til ca. 60 procent af deres frie,



finansielle formue. Niveauet af danskernes indlån varierer dog relativt meget på tværs af landet. Indlånene er størst i de nordsjællandske kommuner som Gentofte, Rudersdal og Hørsholm, ikke mindst pga. store finansielle formuer, høje indkomster og en relativt lille andel af unge mennesker i kommunerne. I gennemsnit har voksne personer i Nordsjælland godt 550.000 kr. i finansiell formue, mens de finansielle formuer er under halvt så store i stort set alle andre landsdele.

De regionale forskelle er imidlertid betydeligt mindre, når vi ser på andelen af voksne med bankindlån ud over en rimelig opsparingsbuffer – dvs. personer med så store indlån, at en del af pengene med fordel kan investeres til et højere afkast. I slutningen af 2017 havde knap halvdelen af alle voksne danskere bankindlån på mere end tre gange deres månedlige indkomst efter skat. Det gjaldt imidlertid for knap seks ud af ti voksne i de nordsjællandske kommuner, omkring hver anden voksen i middelindkomstkommuner som Lemvig og for ca. fire ud af ti voksen i lavindkomstkommuner som Ishøj og Lolland, jf. **figur 2**.

Fraregner vi folks opsparingsbuffer af tre månedsindkomster efter skat, havde danskerne stadig 112.000 kr. pr. voksen i bankindlån i slutningen af 2017, jf. beregningsmetoder i **boks 1**. På landsplan bliver det ca. 516 mia. kr., der med fordel kunne investeres og dermed give et væsentlig vækstbidrag til samfundet, hjælpe til skabelsen af nye produktive arbejdspladser og give et positivt merafkast til danske husholdninger. Med afsæt i et historisk merafkast på investeringer på 5 procent ville der kunne tjenes yderligere 23 mia. kr. årlig, svarende til ca. 5.600 kr. pr. voksne dansker.<sup>1</sup>

## Notat

25. marts 2019

Dok. nr. FIDA-1941317218-687070-

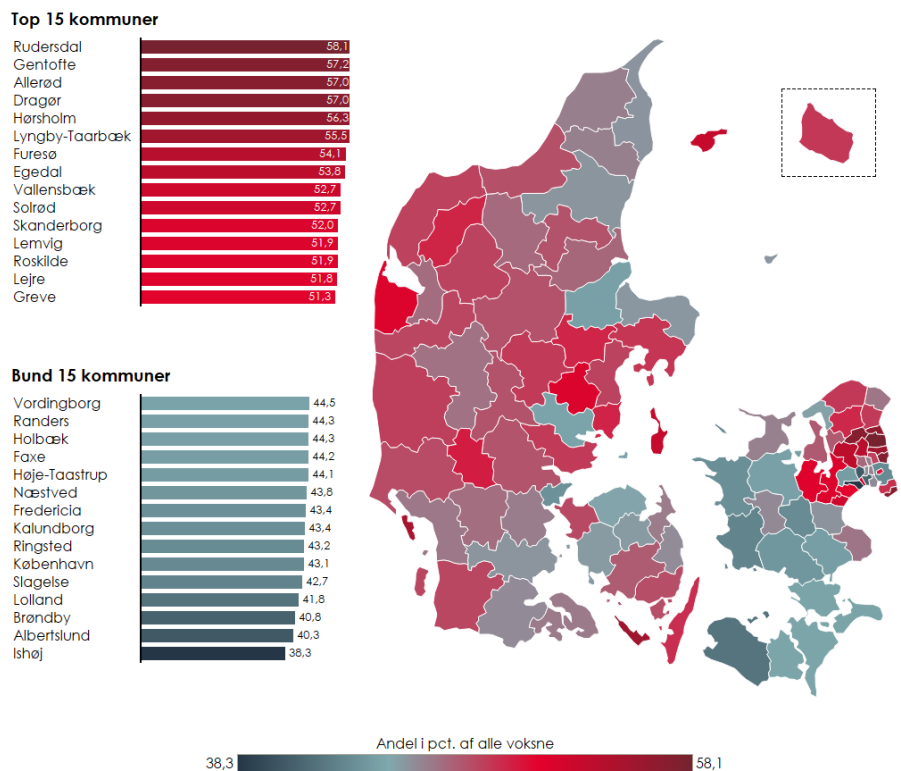
v1

---

<sup>1</sup> F.eks. finder de en risikopræmie på danske aktieinvesteringer på 5 procent i Rangvid m.fl. (2017): *The aggregate cost of equity under diversification*. I deres seneste udgivelse, regner Nationalbanken faktisk med et endnu højere aktieafkast på 6,5 procent på langt sigt.



**Figur 2. Andel af voksne med bankindlån på mere end tre gange deres månedlige indkomst, fordelt på kommuner, ultimo 2017**



## Notat

25. marts 2019

Dok. nr. FIDA-1941317218-687070-v1

Note: Figuren viser andelen af personer over 18 år, der har bankindlån på mere end tre gange deres månedlige indkomst (efter skat), ekskl. indlån igennem virksomhedsordningen. Mindre ø-kommuner udeladt i top-15 og bund-15 figuren. Ultimo 2017 data.  
Kilde: Registerdata fra Danmarks Statistik

## Boks 1. Data og beregningsmetoder

Beregningerne er foretaget på grundlag af Danmarks Statistiks mikrodata for 2017 for alle voksne danskere (myndige). Vi tager udgangspunkt i formue-og-gældsregisteret, hvor indlån i pengeinstitutter er defineret som likvide (transferable) indskud og inkluderer således kun indskud, der uden ekstra omkostninger kan konverteres til sedler og mønter ved overførsel eller direkte betalingsmidler så som betalingskort og lignende. "Andre indskud" i Nationalregnskabet er ikke inkluderet, dvs. indskud, der ikke kan bruges til at foretage betalinger direkte, f.eks. børneopsparing, selvpensionering og indekskontrakter.

Opsparingsbufferen er beregnet som tre gange den personlige månedsindkomst efter skat, set i gennemsnit over året. Konkret bruger vi en fjerdedel af personens disponible årsindkomst, fratrukket den imputerede lejeværdi af egen bolig, som Danmarks Statistik tillægger indkomsten efter skat i deres disponible indkomstvariable.

Opsparing ud over bufferen er beregnet som den personlige opsparing fratrukket tre måneders indkomst efter skat. For voksne, hvis opsparing er mindre end denne buffer, er opsparing ud over bufferen sat til nul.

## Notat

25. marts 2019

Dok. nr. FIDA-1941317218-687070-

v1

