

## ATP og LP data

### Resumé:

*whatwif*

---

MAJ

Nøgleord:

*Modelgruppepapirer er interne arbejdsrapporter. De konklusioner, der drages i papirerne, er ikke endelige og kan vFre Fndret inden opstillingen af nye modelversioner. Det henstilles derfor, at der kun citeres fra modelgruppepapirerne efter aftale med Danmarks Statistik.*

## 1. Indledning

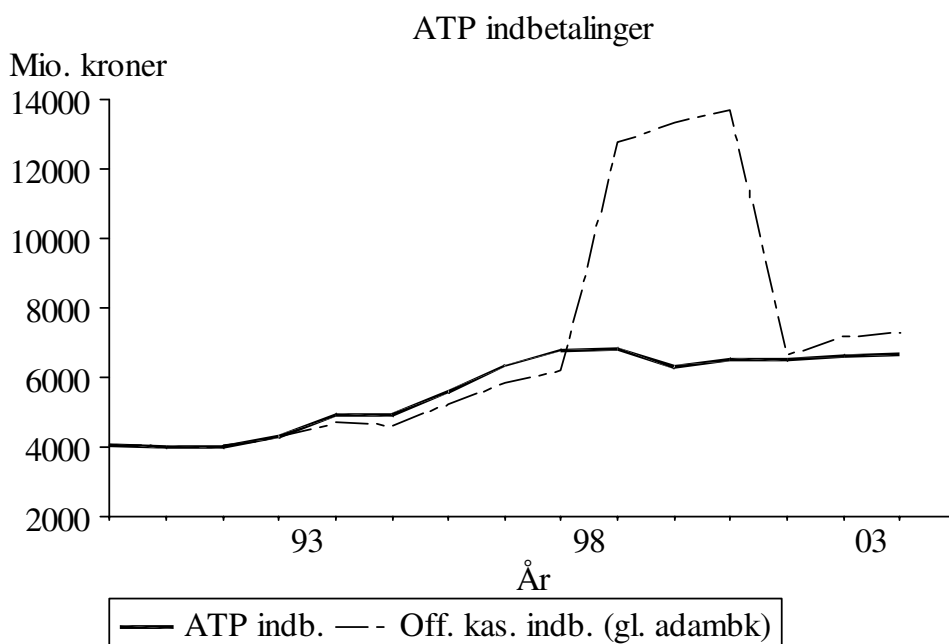
I første omgang koncentrerer vi os om de nye finansielle data fra DS. De er imidlertid kun revideret fra 1995 og frem. Da tilbageføringen kommer til at ske når NR leverer reviderede tal fra 1966 til 1989 i begyndelsen af 2006 har vi endnu ikke taget fuldt stilling til hvilke data der skal anvendes. Hovedproblemet i den forbindelse er de finansielle konti, som kun er revideret tilbage til 1995. Og ikke revideres længere tilbage. For ATP har vi imidlertid data til 1970 fra 5. kontor, som dog skal tages med et gran salt før 1995, da de kun er datareviderede fra dette år.

## 2. ATP data

NR har flyttet ATP til NR-sektoren: Livsforsikring og pensionskasse, som også inkluderer skadesforsikring. Vi har imidlertid valgt at have ATP ude for sig selv, hvilket skyldes at den relativt let kan indgå i pbank ved siden af alle de andre pensionsopsparinger, da ATP allerede havde ind- og udbetalingsligninger (saqw of typw) og dermed kun manglede en akkumulationsligning. Problemet er at ATP er fedtet ind i LP sektoren fra Nationalregnskabet og dermed skal skilles ud i data.

Data for strøm størrelserne er internt materiale i DS. Opgørelsen af indbetalinger kan ses af figur 1. Indbetalingerne er ekskl. arbejdsmarkedsbidrag i de fleste perioder (angiv detalje). Der er en lille uoverensstemmelse med disse. Den gamle serie for ATP (offentlige kasser og fonde) er næsten identisk. I årene 1999-2001 er SP ordningen dog en skat/transferring på lige fod med ATP.

Figur 1.

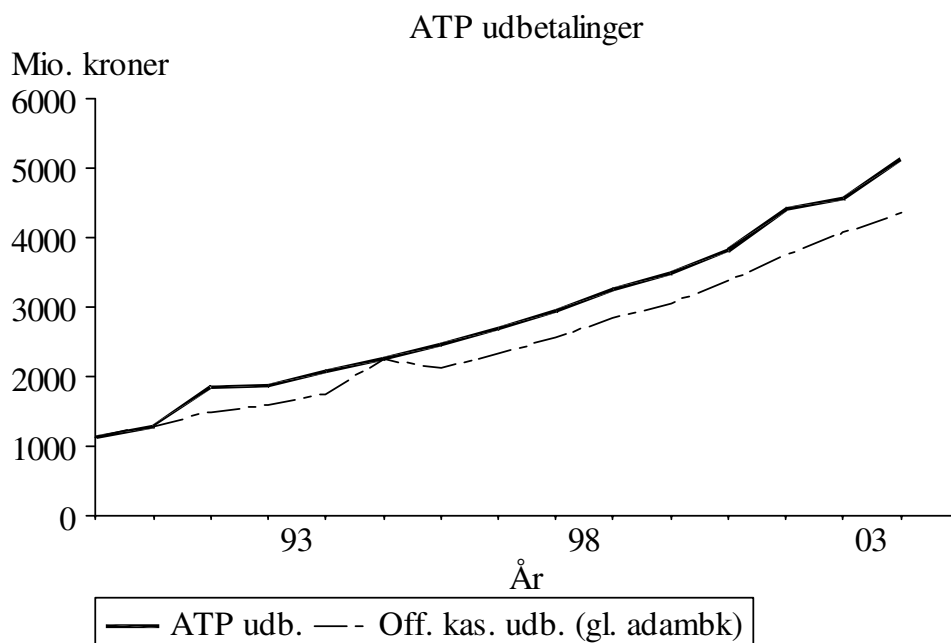


I årene før 1999 er der en lille uoverensstemmelse som skyldes at indbetalingerne i de nye tal ikke er korrigeret for arbejdsmarkedsbidrag (tjek

med Tom). Og at offentlige kasser og fonde jo indeholder andet end ATP (fx apotekerfonden).

Udbetalingerne i ATP er gengivet i figur 2 sammenholdt med de tidligere udbetalinger.

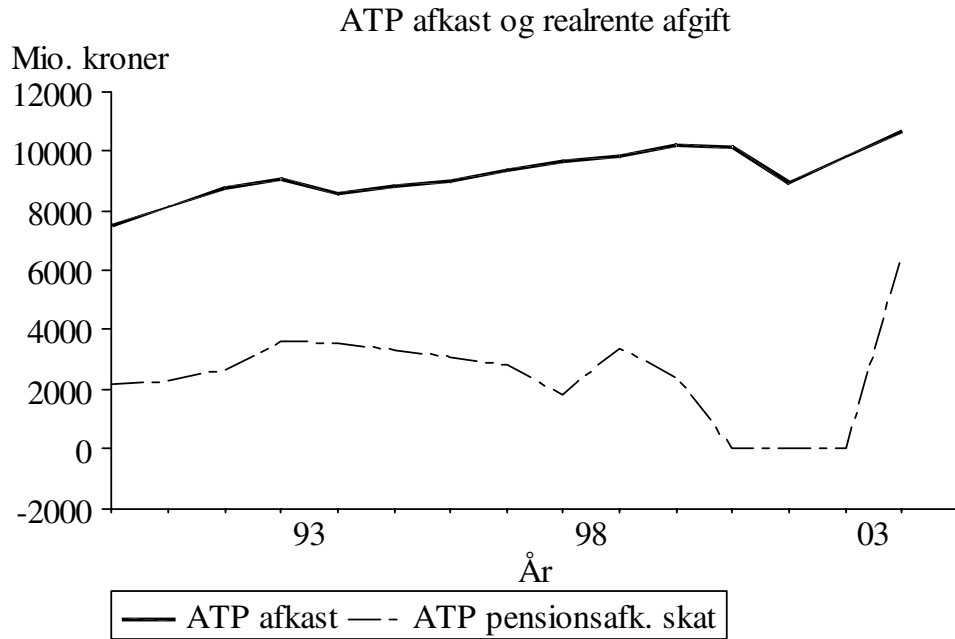
Figur 2



Rentestrømmen baseres ligeledes på NR's interne materiale. Desværre fordeles emissionskurstab kun på hele sektoren og dermed ikke i rentestrømmen for ATP<sup>1</sup>.

Figur 3.

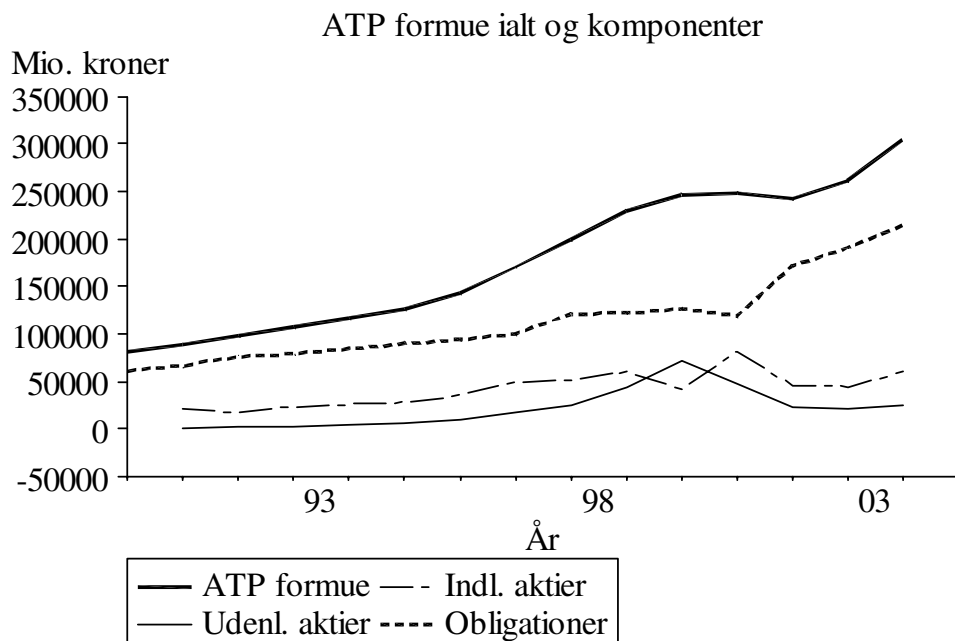
<sup>1</sup> Emissionskurstab opgøres fra tabs siden og fordeles til allersidst i de finansielle konti på sektorer, derfor er de ikke fordelt på detailniveau. En proportional (renter før emissionskurstab?) fordeling kunne dog foretages.



Figur 3 angiver ATP afkastet samt realrenteafgiften for ATP. Omkring 2000 sker der noget med realrenteafgiften, da de store kurstab på aktiemarkedet fører til negativ realrenteafgift. Her er tabene ført videre til år med positive kursgevinster og først i 2004 sker der en faktisk indbetaling af realrenteafgift igen.

Formuen er allerede dokumenteret i MAJxxxx. Denne formue er til markedsværdi og vha. strømstørrelserne ovenfor kan vi opgøre omvurderingerne. Inden da splittes formuen på indenlandske og udenlandske aktier og indenlandske obligationer ved (JAO kilde).

Figur 4.

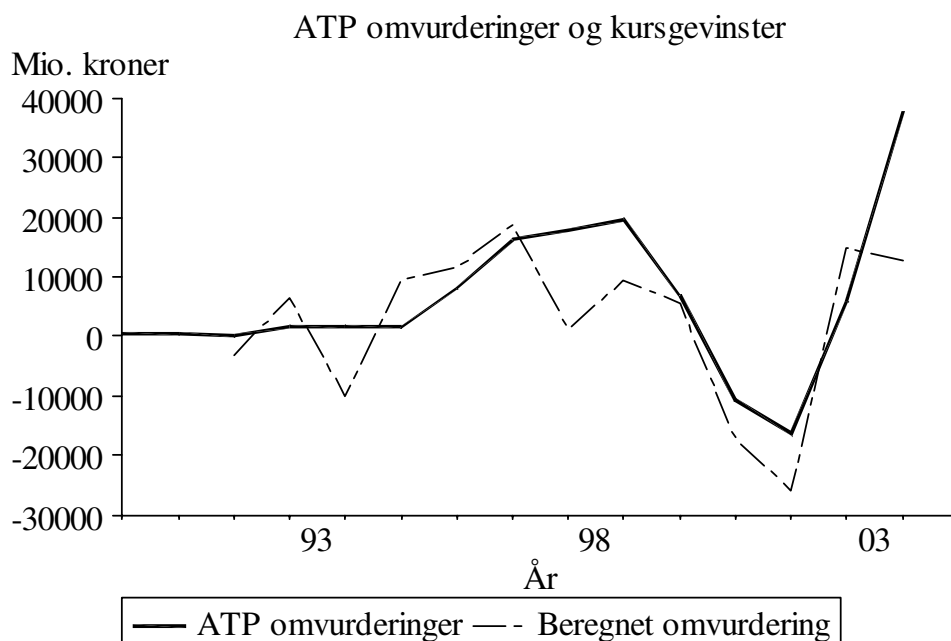


I figur 4 har vi gengivet formuen samt dens komponenter. Det ses at andelen af aktier er stigende indtil omkring kurstabene sætter ind.

Det er også værd at nævne at modellen for porteføljevalget anvender kursudviklingen på Københavns Fondsbørs til at beregne danske aktier og Londen Stock Exchange til udenlandske aktier. Disse oplysninger stammer fra ATP's regnskaber.<sup>2</sup> For obligationer er billedet at vi har valgt kun at modellere ATP som om de holder en blanding af danske stats- og realkreditobligationer. Vi kan således holde omvurderingerne op mod kursudvikling på de nævnte børser. Det er gjort i figur 5. Kursudviklingen fanges med nogen usikkerhed. Specielt er de tidlige år meget mere jævne i omvurderinger end de senere. Det skyldes en ændring i regnskabspraksis mod mere markedsorienteret opgørelse af formuen.

Endvidere har vi valgt at bruge ATP til en vigtig rolle i opdatering af LP sektoren. Foreløbige data fra ATP regnskaberne kan bruges inden de institutionelle tal foreligger.

Figur 5.



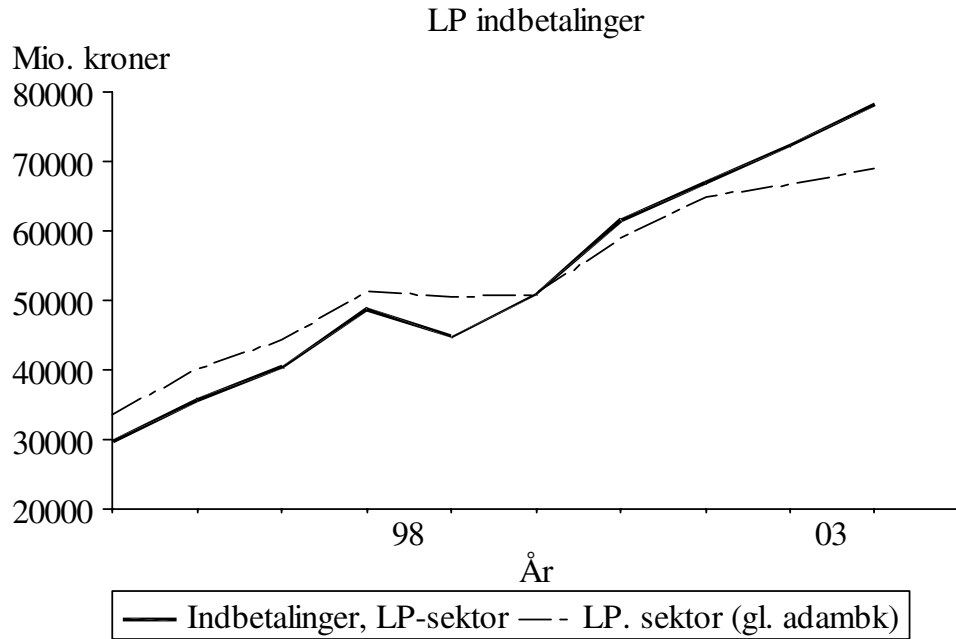
### 3. LP data

For lp sektoren benytter vi igen to kilder. Internt materiale fra NR og så fomuerne fra de finansielle konti<sup>3</sup>. Lp i NR inkluderer ATP. Her har vi valgt at tage ATP ud.

### Figur 6

<sup>2</sup> De fleste udenlandske aktier var omkring 2004 placeret på LSE. Mens for obligationernes vedkommende var det tyske/franske obligationer.

<sup>3</sup> I den første version benytter lp sektoren sig af data fra de gamle finansielle konti, som kun løber til og med 2002. Vi har derfor brugt akkumulationsligningen i pensionsmodellen til at generere 2003 og 2004. Når data fra de nye finansielle konti kommer i modellen skifter vi til disse.



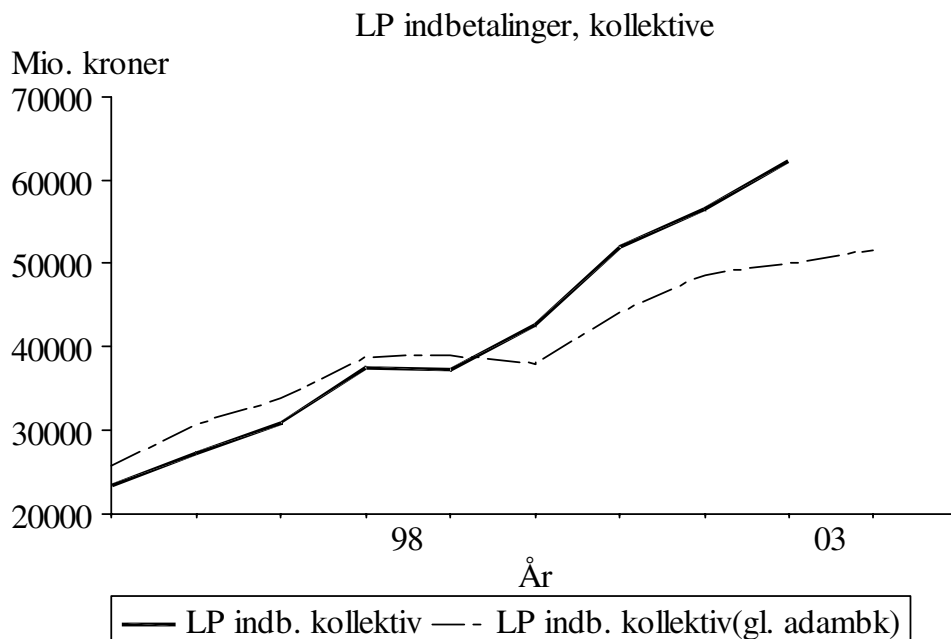
Først skal vi se på ind- og udbetalingerne<sup>4</sup>. Der er en lille afvigelse mellem de samlede indbetalinger i de nye og gamle tal. Der kan være to oplagte kandidater: fordelteemmissionskurstab for atp er indeholdt i Lp sektoren og i 1999 sker der imidlertid en lille fejl i beregningen i NR, som vil blive rettet senere. Men ATP indgår forkert i NR tallene og da vi trækker de rigtige ATP indbetalinger ud af serierne betyder det at fejlen bliver tilbage i Lp sektorens indbetalinger.

Disse indbetalinger kan vi inddele i kollektive og privattegnede. De kollektive ordninger sammenholdes i figur 6<sup>5</sup>. Som det fremgår er indbetalingerne initialt på et lavere niveau, men langt mere voksende end tidligere. Det skyldes at i de gamle tal var vægten mellem indbetalinger i arbejdsgiveradministreret og privattegnat konstant.

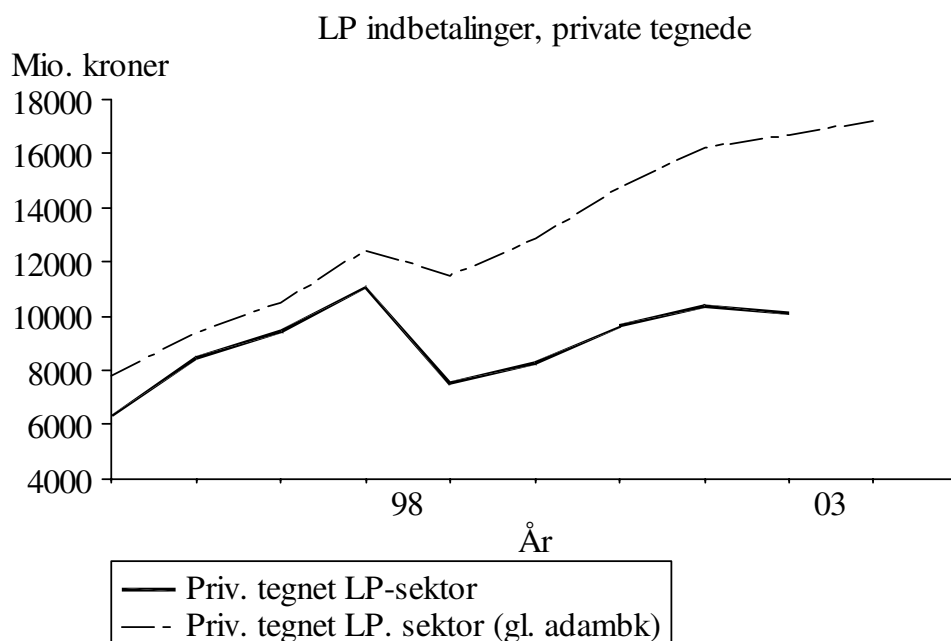
Figur 7.

<sup>4</sup> Her er indbetalingerne såkaldte bruttopræmier. Og ikke NR's definition som inkluderer renter efter skat og omkostninger.

<sup>5</sup> Der er ikke tal for 2004 for de nye tal. De er beregnet fra NR's tal for sammenligning; men indgår ikke i modellen. I modellen anvendes NR's definition af indbetalinger.



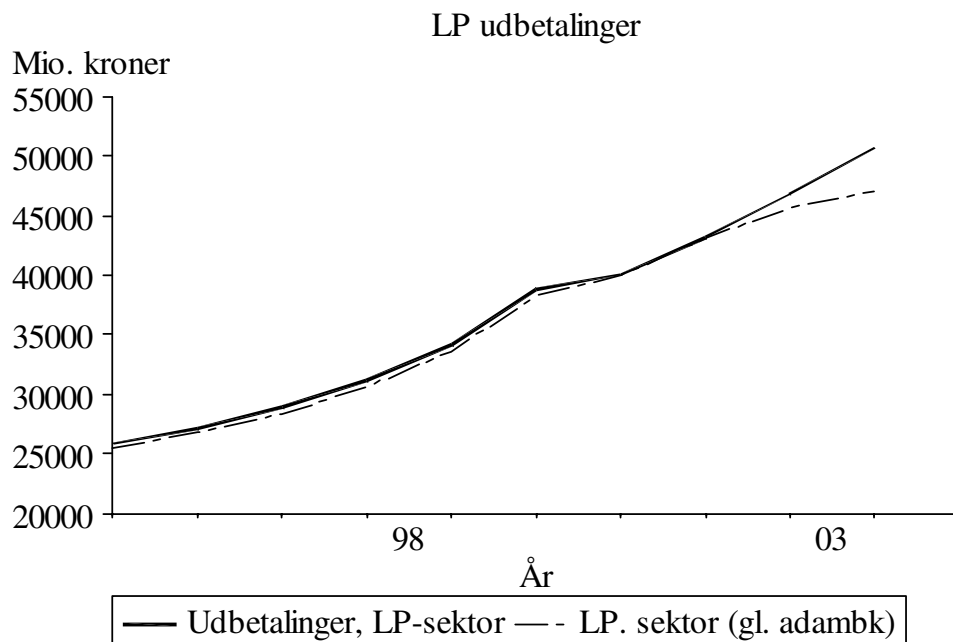
Indbetalinger til privat tegnet følger herefter.



Som det ses er de private indbetalinger faldende. Desværre er billedet lidt forplumret af at ATP er berget forkert, som nævnt ovenfor, i 1999 og frem.

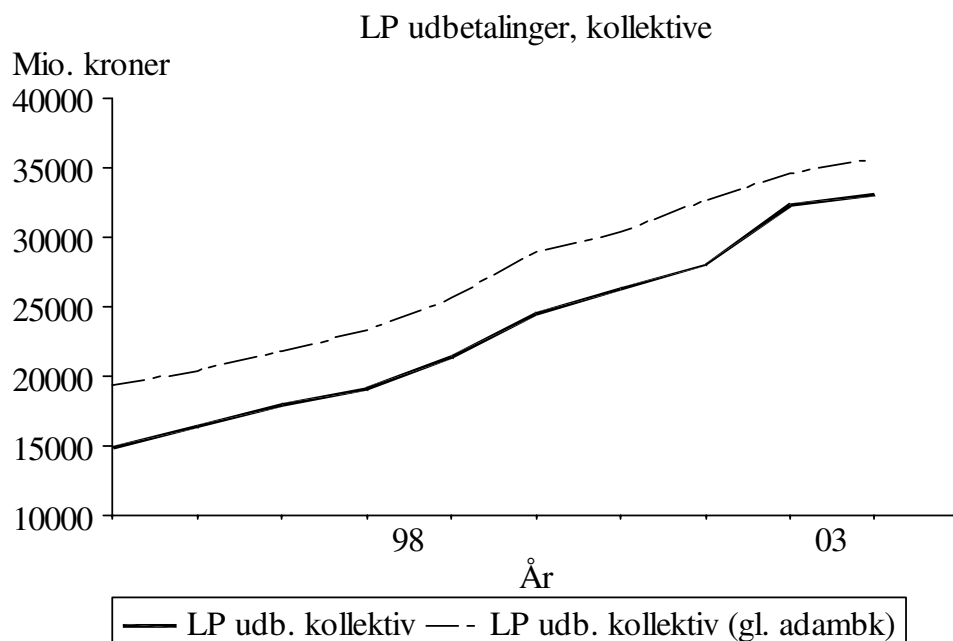
De samlede udbetalinger er ikke revideret så meget som tidligere. I figur 8 ses de to at følges pænt.

Figur 8



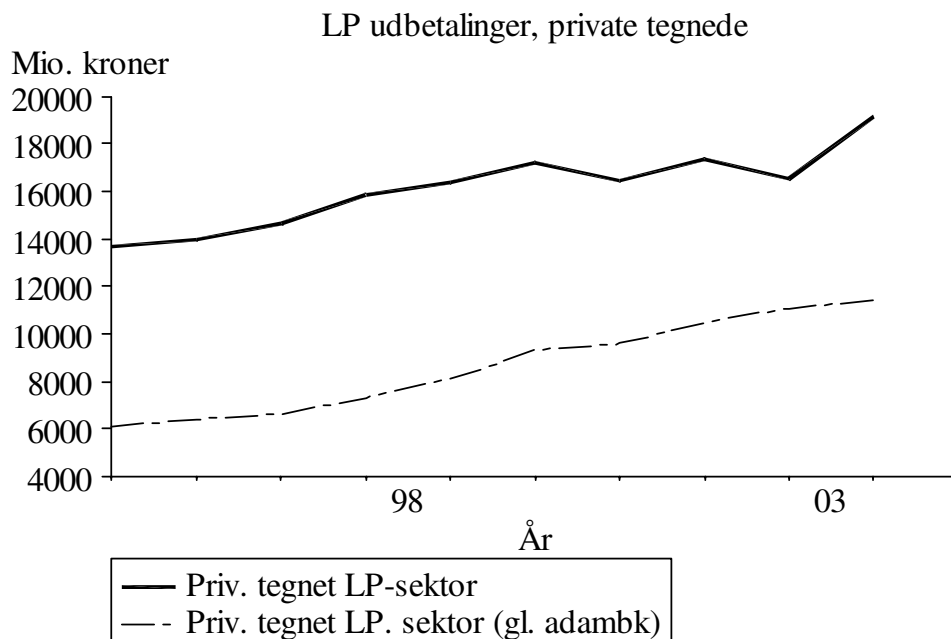
Ser vi nærmere på udbetalingerne bliver forskellen mellem arbejdsgiveradministreret og privattegnet endnu tydeligere. Niveau skiftet er igen en forskydning i vægtningen mellem

Figur 9.



Endelig  
Figur 10.



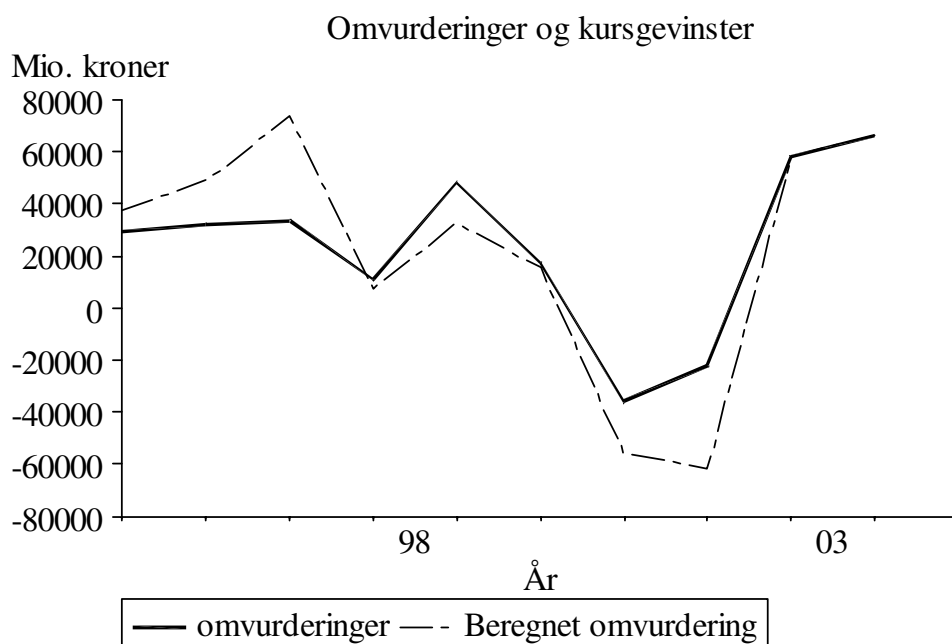
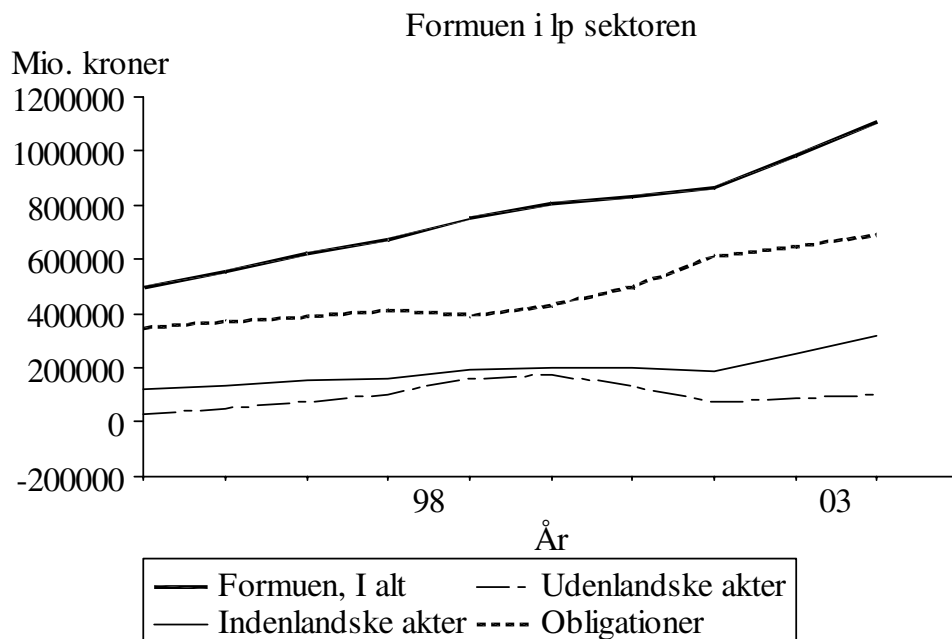


Endvidere har NR's lp data, som baserer sig på Finanstilsynet, været genstand for nogen diskussion med Finansministeriet. Med henvisninger til tal fra skatteministeriet og anden statistik i DS på ind- og udbetalinger har der været en stor uoverensstemmelse. Det ser ud til at NR's tal inkluderer en hel del mere end det som kommer over selvangivelsen, hvor de andre kilder tages fra. For det første vil flyt af formuer mellem kasser figurere som en udbetaling og en indbetaling i Finanstilsynets tal (hhv. genkøb og engangspræmier). Dette giver naturligvis en uheldig dobbelt regning. Men er man kun interesseret i nettostørrelserne betyder det mindre<sup>6</sup> For det andet Gruppeliv kan beskattes ved indbetaling eller ved udbetaling og dermed behandles asymmetrisk i de to kilder. For det tredje en lille del af tjenestemandspensionerne faktisk er fundede og dermed korrekt indgår i NR's opgørelse af ind- og udbetalinger. Dette må siges at være hovedforskellen mellem kilderne.

Løsningen på ovenstående problem er altså at bibeholde NR's data; men snarest at få korrigeret udskudte skatter for dobbeltregningen. Løsningen bliver ikke at indlæse skatteministeriets tal, da ADAM baserer sig på NR. Samtidig erkender vi dog at i forbindelse med skatte beregninger er Finanstilsynets tal problematiske.

Endelig kommer vi til anvendelse af formuen. Her har vi indtil videre benyttet os af de gamle finansielle konti; men vil til næste modelversion indføre beregninger med de nye finansielle konti, samtidig med at disse erstatter den gamle finbk. Derfor er kilden til formuen pt. (SE xxxxxx). Vi anvender hensættelser i stedet for formue og det kan naturligvis diskuteres for og imod denne brug.

<sup>6</sup> Det er tilfældet i ADAM med undtagelse af udskudte skatter (beregning af Wps1 og Wps2). Her påtænker vi at korrigere for denne dobbeltregning i ind og udbetalinger.



I 2003 og 2004 rammer vi præcist. Da vi ikke har data for disse år er akkumulationsligningen anvendt. Ind- og udbetalinger er fremskrevet med sidste års vækstrate og afkastet med væksten ATP afkastet.

#### 4. Konklusion

ATP er blevet flyttet i Nationalregnskabet fra en skat/transferering til en opsparing. De nye ligninger kan inspiceres i MAJxxxxx. Her har vi redegjort for datamaterialet.

Der er gode kilder for løbende opdatering, om end det baserer sig på internt materiale i DS. Der er også rum for nogle forbedringer: Ind- og udbetalinger kunne nettoficeres for overførsler mellem kasser i LP sektoren, ATP afkast indeholder ikke fordelte emissionskurstab og de nye finansielle konti skal bruges til formuen i LP sektoren.

Endelig kommer ATP til at spille en rolle i det seneste foreløbige år i opdateringen, når det institutionelle regnskab endnu ikke leverer tal.