

# Den låga mängden placeringar bromsar finländarnas välstånd

# I framtiden ökar placeringarnas roll i förmögenhetskapning

Den finländska ekonomins tillväxtpotential är svag. Detta konstaterades också i Finansministeriets publikation.

Under de närmaste tio åren uppskattas den genomsnittliga tillväxtpotentialen för Finlands bruttonationalprodukt, dvs. ekonomin, vara cirka 1,0 procent. Den svaga potentialen är främst ett resultat av att en allt mindre del av befolkningen är i arbetsför ålder.

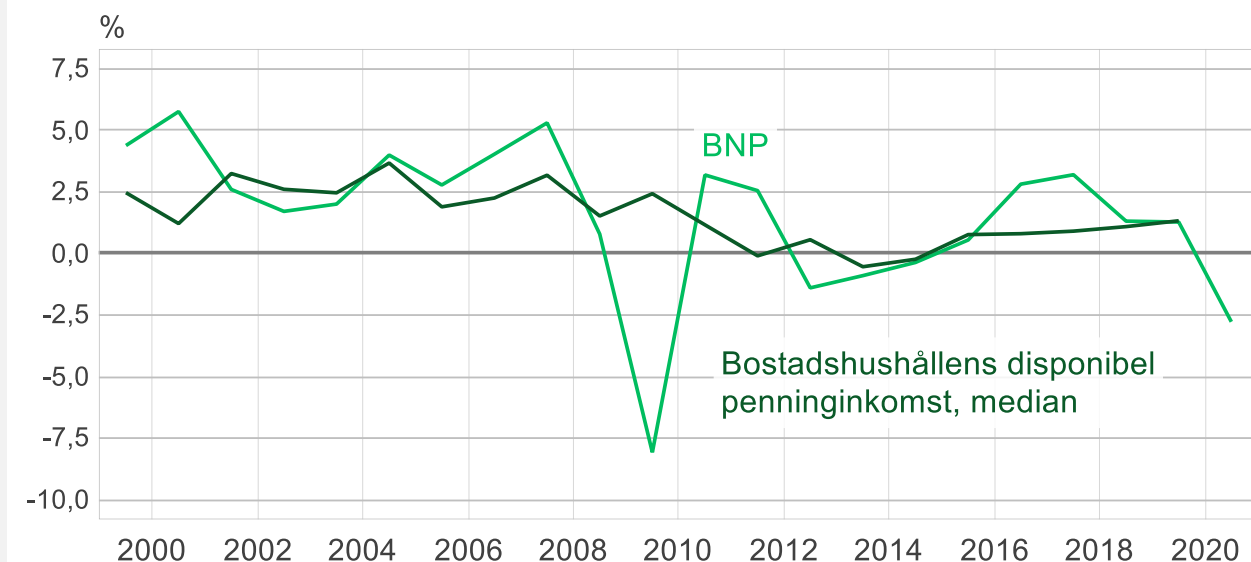
Bostadshushållens disponibel penninginkomst mäter utveckling i hushållens inkomster. Inkomstillväxten har varit svagt de senaste 10 åren. Denna

utveckling inträffar samtidigt med ekonomins svaga tillväxt.

Långsam ekonomisk tillväxt, en åldrande befolkning och brist på investeringar medför en risk för att inkomstutvecklingen blir också svag. Nya arbetsplatser kanske inte skapas och samtidigt hotar de offentliga utgifterna att höja skattesatserna. Som resultat har hushållen sämre möjligheter att öka sin förmögenhet genom förvärvsarbete.

## Disponibel inkomst och BNP

Årstillväxt, fasta priser



Källa: Aktia, Macrobond och Statistics Finland.

I en miljö där inkomstillväxten är låg blir avkastningen på placerade tillgångarna allt viktigare för hushållens förmögenhetsförvärvning. Placeringar ger hushåll möjligheter att dra nytta av en högre tillväxt. Många företag, såväl inhemska som utländska, bygger på globala marknader, där också förväntningarna på ekonomisk tillväxt är klart bättre. Således kan man med en

**Placeringar ger hushåll möjligheter att dra nytta av en högre tillväxt.**

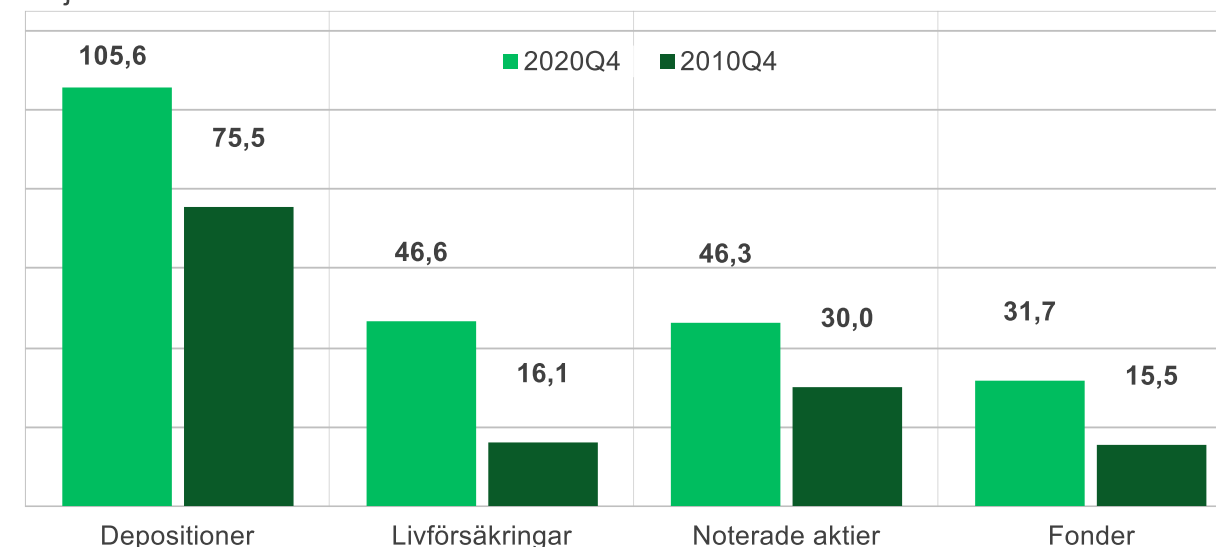
rätt placeringsstrategi diversifiera förmögenhetskällorna också utanför landets gränser och därmed få tillgång till de fördelar en snabbare tillväxt i den internationella ekonomin för med sig.

# Placeringarnas värdeförändring ökade hushållens förmögenhet med 40 miljarder på tio år

I slutet av 2020 var värdet på hushållens placeringstillgångar 230 miljarder euro.

## Hushållens placeringstillgångar

Miljarder euro



Källa: Aktia, Macrobond och Statistics Finland.

Innehåller inte besparingar förknippade till pensionssystemet. I den officiella statistikföringen i Finland, räknas pensionsbesparingarna exceptionellt under offentliga sektorn. Detta försvårar en internationell jämförelse av hushållens placeringstillgångar.

Till placeringstillgångar räknas depositioner, noterade aktier, fonder och livförsäkringssparande. Hushållen har också egendom i ägarbostäder och hyresbostäder, men dessa har uteslutits från jämförelsen. Av placeringstillgångarna (depositioner, aktier, fonder och livförsäkringssparande) utgör depositioner den absolut största andelen. Hushållen hade både

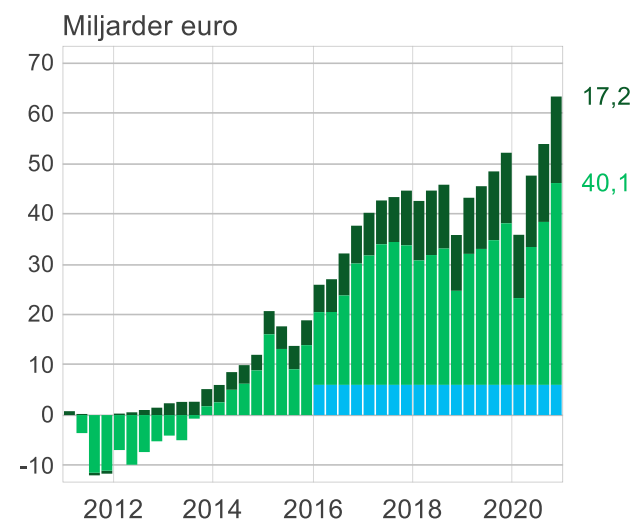
livförsäkringsbesparingar och noterade aktier till ett värde på cirka 46 miljarder. Värdet av fondsparande vid slutet av 2020 var 32 miljarder euro. På tio år har placeringstillgångarna vuxit med cirka 93 miljarder euro.

Ökningen av depositioner under de senaste tio åren utgörs nästan uteslutande av nya depositioner, eftersom tillgångarna som redan är på konton

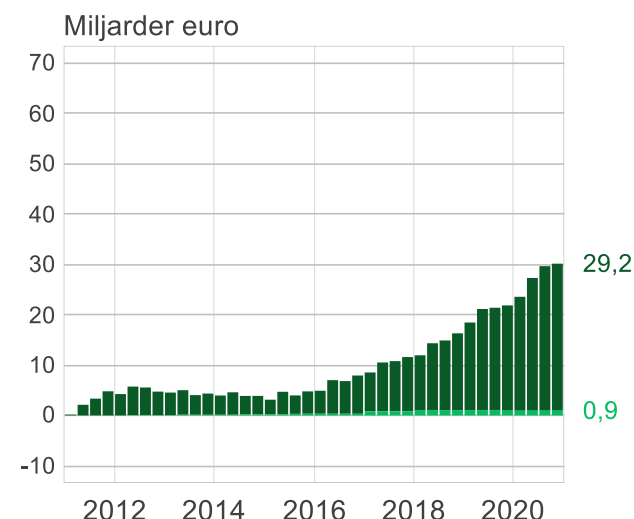
### Ändring i hushållens placerings- tillgångar, kumulativ

#### Aktier, fonder och livförsäkringar

- Nettotäckningar
- Värdeändring
- Klassificeringsändring, livförsäkringar (1)



#### Depositioner



Källa: Aktia, Macrobond och Statistics Finland.  
1) Beaktas inte i tillgångarnas ändring

inte har någon nämnvärd värdeförändring. Samtidigt uppgick nya placeringar i aktier, fonder och livförsäkringar till 17 miljarder euro. Till skillnad från depositioner ackumulerar investeringar också värdeförändringar, dvs. avkastning. Denna värdeförändring har ökat hushållens placeringstillgångar med totalt 40 miljarder euro under de senaste tio åren. Med

andra ord, under de senaste tio åren har värdeförändringen på placeringar således ökat hushållens förmögenhet mer än nya depositioner på konton.

Det är också viktigt att komma ihåg att statistiken inte tar hänsyn till avkastningen på depositioner och placeringar. Till exempel betalas det dividend på aktier och ränta på depositioner. Utöver värdeförändringen,

”

Denna värdeförändring har ökat hushållens placeringstillgångar med totalt 40 miljarder euro under de senaste tio åren.

har avkastningen en betydelse på placeringars långsiktiga helhetsavkastning. Som ett exempel var den genomsnittliga dividendavkastningen på Helsingforsbörsen förra året 2,5 procent. Däremot har depositioner inte gynnats av värdeförändringar, samtidigt som räntan på dem har varit obefintlig.

# Hushållen har uppskattningsvis 12 miljarder i överloppsdepositioner

Det sägs allmänt att hushållen har på sina konton överloppsdepositioner.

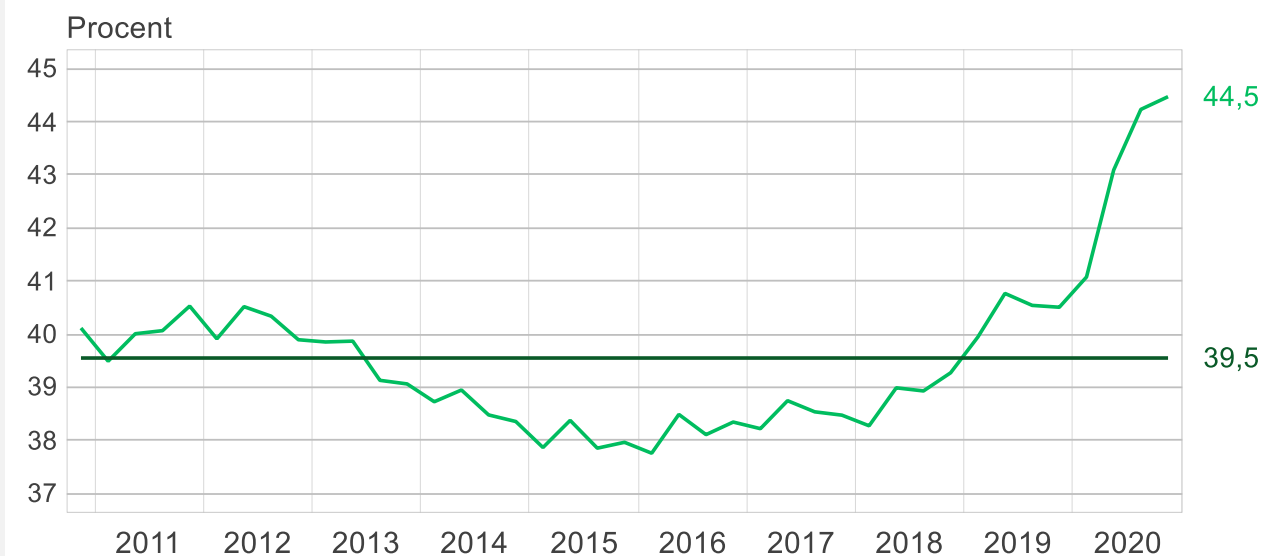
Det finns inget entydigt koncept för extra depositioner. Ökningen av deponerade tillgångar beror på flera faktorer, såsom arbetsmarknadssituationen, hushållens ökade lånemängd och placeringsaptit. Från en förmögenhetssynvinkel vore det viktigt att överloppsdepositionerna investerades i till exempel aktier eller fonder som kan antas ge en bättre avkastning.

Genom att jämföra förhållandet mellan hushållens depositioner

och bruttonationalprodukten (BNP) kan vi bedöma deras utvecklingen. Andelen depositioner i förhållande till BNP har i genomsnitt varit 39,5 procent under de senaste tio åren. I slutet av förra året var förhållandet 44,5 procent. Om skillnaden mellan den nuvarande situationen och det tioåriga genomsnittet kunde anses indikera överloppsdepositioner, skulle dessa extra insättningar vara värda cirka 12 miljarder euro.

Hushållens depositioner i förhållande till BNP

— 10 års medeltal — Per kvartal



Källa: Aktia, Macrobond och Statistics Finland.

Hushållens depositioner växte klart år 2016. Uppsvinget sammanfaller med att situationen på den finska arbetsmarknaden förbättrades. Vid den tiden ökade sysselsättningsgraden. Den högre sysselsättningsgraden ökade på lönesumman och därmed på antalet depositioner. År 2019, ökade antalet depositioner starkt, även om den ekonomiska tillväxten hade stannat upp. Osäkerheten under coronaåret ökade antalet depositioner ytterligare, vilket resulterade i att förhållandet mellan hushåll-

ens depositioner och BNP nådde mäthistoriens högsta punkten i slutet av 2020.

12 miljarder euro erbjuder hushållen en ypperlig möjlighet att diversifiera sina placeringar till högre avkastningsmål och därmed öka sina möjligheter att öka sin förmögenhet.



# En diversifierad placeringsportfölj säkerställer framtiden

Strukturella utmaningar i den finländska ekonomin ökar riskerna för inkomstutvecklingen. En långsam potentiell ekonomisk tillväxt, ett underskott i investeringar och utgiftstrycket på den offentliga ekonomin i och med den åldrande befolkningen gör det allt svårare att bli förmögen enbart genom förvärvsarbete. Därför finns det all orsak att kritiskt betrakta sina egna placeringstillgångar.

I den nuvarande ränteomgivningen ger de medel som placerats på bankkonton ingen utkastning. Trots detta har depositioner varit den överlägset mest populära formen att spara för finländska hushåll under de senaste tio åren. Samtidigt har värdeförändringar i livförsäkringar, fonder och aktier ökat hushållens förmögenhet med nästan 40 miljarder euro under samma tio åren. Och detta gäller endast värdeförändringar på placeringarna. Utöver detta ger dessa placeringar också en avkastning som betalas till hus-

hållen, till exempel som dividend.

Vi uppskattar att finska hushåll har på sina konton överlopsdepositioner på cirka 12 miljarder euro. Om beloppet i stället hade investerats i Helsingforsbörsen, skulle de ha genererat en utdelningsinkomst på cirka 300 miljoner euro.

Om arbetsmarknaden erbjuder föga möjligheter att öka på förmögenheten kommer också vikten av placerings inkomster att öka.



## Lasse Corin

CHEFSEKONOM, AKTIA BANK OYJ

Lasse Corin har fungerat som Aktias chefsekonom sedan våren 2020 och i sin roll kommer han att följa och analysera utvecklingen av makroekonomin och placeringsmarknaden. Lasse Corin har lång erfarenhet av expertpositioner inom banksektorn och hans mål är att fokusera särskilt på den inhemska ekonomin och diskutera hur förändringar i världsekonomin påverkar Finland och finska hushåll.

[lasse.corin@aktia.fi](mailto:lasse.corin@aktia.fi)

Twitter [@lassecorin](https://twitter.com/lassecorin)



Tänk  
framåt  
Aktia