Økonomisk Redegørelse

August 2026

SKATTE- OG VÆKSTMINISTERIET

Økonomisk Redegørelse
August 2026

I tabeller kan afrunding medføre, at tallene ikke summerer til totalen.

Redaktionen er afsluttet den 25. august 2026.
Publikationen er offentliggjort på www.svmn.dk

Oplag: 550
ISBN: 978-87-90922-04-7

Henvendelse om publikationen kan i øvrigt ske til:

Skatte- og Vækstministeriet
Nicolai Eigtveds Gade 28
1402 København K
Telefon: 33 92 33 92

Økonomisk Redegørelse
August 2026

SKATTE- OG VÆKSTMINISTERIET

Forord

Verdensøkonomien har i de seneste år været præget af store rystelser: En historisk pandemi. Krig i Europa. Krig i Mellemøsten. Høje energipriser. En amerikansk præsident, der hæver toldsatserne. For nu at nævne nogle af de store udfordringer, vi har været igennem.

Men alle disse udfordringer har den robuste danske økonomi indtil videre kunnet stå imod. Redegørelsen her viser høj vækst i BNP, stigende beskæftigelse og lav inflation i 2026. Og det går rigtig godt med eksporten, betalingsbalancen og de offentlige finanser.

Det er en imponerende præstation af en lille åben økonomi som Danmarks. Vi står ikke bare oprejst. Vi er helt oppe i toppen, når vi sammenligner os med vores europæiske venner.

Til næste år vil væksten og stigningen i beskæftigelsen være lidt lavere. Det skyldes primært, at store virksomheder med Novo Nordisk i spidsen ikke vil bidrage helt så ekstraordinært til væksten, som de har gjort i år.

Det ændrer ikke ved, at det går virkelig godt – bredt set. Dansk økonomi er i topform. Det er hovedkonklusionen i Økonomisk Redegørelse. Også denne gang.

Men som minister for vækst vil jeg også gøre opmærksom på en bekymring. Det fremgår af redegørelsen, at de små og mellemstore virksomheder er mere udfordrede end de store danske virksomheder. Og der bliver startet alt for få nye virksomheder.

Det alarmerende er, at alt for mange af de vækstvirksomheder, der skal skabe fremtidens job og arbejdspladser, rammer en mur, inden de bliver rigtigt store. De opgiver væksteventyret herhjemme. Flytter ofte til USA for at få kapital. Og tager alle de gode idéer og arbejdspladserne med sig ud over Atlanten. Siger vi nu farvel til en potentiel ny C25-virksomhed? Dét må vi spørge os selv om.

Når det går godt i Danmark, så skyldes det ansvarlighed og modige politiske beslutninger truffet i en svær og omskiftelig tid. Den linje vil jeg og regeringen fortsætte. På alle områder af økonomien. Også når det gælder danske vækstvirksomheders muligheder for at skabe velstand og arbejdspladser i fremtiden.

God læselyst!

Jakob Engel-Schmidt
Skatte- og vækstminister

Indhold

Overblik 7

1. De økonomiske udsigter 13

2. De offentlige finanser og finanspolitikken 37

3. Status over små og mellemstore virksomheder 45
   3.1 SMV'erne spiller en central rolle i dansk økonomi 46
   3.2 Beskeden fremgang i SMV'ernes aktivitet under de seneste års store stød til økonomien 49
   3.3 Muligheder og udfordringer for vækst i SMV'erne 65

Appendiks A. Offentlige finanser og finanspolitik 77
Bilag A. Bilag til appendiks 99

Bilagstabeller 105

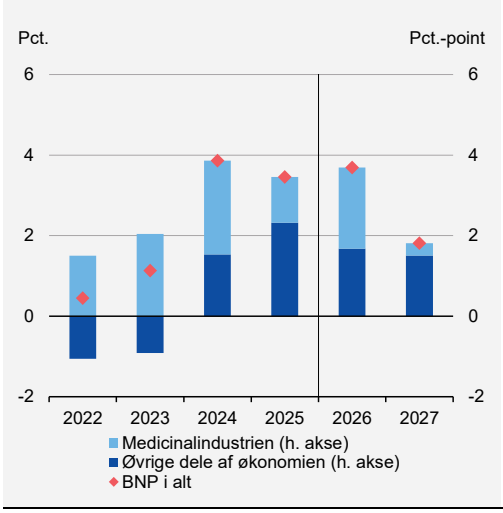
Overblik

De senere år har den globale økonomi været præget af store udsving og udpræget usikkerhed som konsekvens af geopolitiske spændinger og handelspolitiske konflikter. Senest har den tilspidsede situation i Mellemøsten siden februar i år ført til betydelige energiprisstigninger og perioder med uro på verdensmarkedet for råvarer og på de finansielle markeder, som har reageret på de skiftende signaler om varigheden og omfanget af konflikten. Det trækker i retning af lavere vækst, højere inflation og højere renter på tværs af lande.

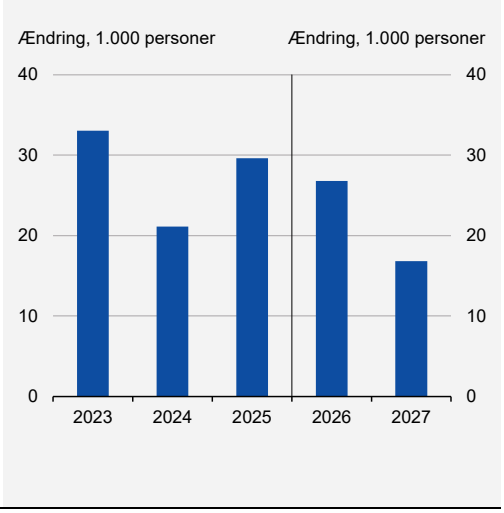
Dansk økonomi er de seneste år vokset markant til trods for udfordringerne i den internationale økonomi – både set i et historisk perspektiv og i forhold til mange andre lande. Fremgangen er fortsat ind i 2026, og fra 2. kvartal 2025 til 2. kvartal 2026 er BNP vokset med 4,6 pct. I samme periode er beskæftigelsen steget med omtrent 32.000 personer, og inflationen er forblevet lav og udgjorde i juli 1,7 pct.

Fremgangen i dansk økonomi skal især ses i sammenhæng med medicinalindustriens voksende eksport, hvoraf en stor del er relateret til det amerikanske marked. Markedet for vægttabsmedicin vokser stadig globalt, og Novo Nordisks lancering af ny vægttabspille i starten af 2026 har bidraget til højere vækst end tidligere forventet. I løbet af de seneste år er fremgangen i dansk økonomi dog samtidig blevet mere bredt funderet på tværs af brancher, *jf. figur 1*.

Figur 1 Efter høj BNP-vækst i 2026 ventes en mere moderat fremgang i 2027



Figur 2 Beskæftigelsesfremgangen ventes at fortsætte i et lidt lavere tempo



Anm.: Bidrag fra medicinalindustrien i figur 1 er fra BVT. I figur 2 er beskæftigelsen inkl. orlovspersoner.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Der ventes en noget mere afdæmpet vækst i økonomien igennem prognoseperioden, især fordi medicinalindustrien fremadrettet ikke kan forventes at give samme bidrag som hidtil. Også situationen i Mellemøsten og de højere energipriser trækker ned. På den baggrund ventes BNP at vokse med 3,7 pct. i 2026 og 1,8 pct. i 2027.

Den mere moderate vækst i 2027 afspejler primært et væsentligt lavere bidrag fra medicinalindustrien. Væksten holdes både i 2026 og 2027 oppe af en forholdsvis stor fremgang i den offentlige efterspørgsel, både i form af forbrugsudgifter og investeringer, om end en del heraf vil indebære import af militært materiel.

Den forventede fremgang bygger på et godt udgangspunkt for dansk økonomi. Der er ingen væsentlige ubalancer, der kræver genopretning. Presset på arbejdsmarkedet er blevet mindre. På boligmarkedet i København er der tegn på, at boligpriserne er begyndt at nå et niveau, der skaber en bedre balance mellem udbud og efterspørgsel. Det mindsker risikoen for, at der kan opstå forventningsdrevne prisstigninger. På landsplan vurderes priserne på huse ikke at være på et højt niveau set i forhold til indkomster og finansieringsomkostninger. Husholdningerne har i en årrække generelt set været forsigtige og sparet meget op. Dermed har de set under ét også mulighed for at øge deres forbrug.

Den skønnede vækst i efterspørgslen vurderes at være tilstrækkelig til, at beskæftigelsen kan forblive på et højt niveau. Efter en årrække med stor fremgang i beskæftigelsen – i høj grad muliggjort af stor tilgang af international arbejdskraft og senere tilbagetiltrækning fra arbejdsmarkedet – har der været en mere afdæmpet udvikling i 2026. Det vurderes imidlertid ikke at være et tegn på en egentlig vending på arbejdsmarkedet, og det er forventningen, at fremgangen på arbejdsmarkedet vil fortsætte i de kommende år, om end i et lidt mere afdæmpet tempo sammenlignet med de seneste år, *jf. figur 2*. Der vurderes fortsat at være et vist pres på arbejdsmarkedet (målt ved beskæftigelsesgabet mv.) og et generelt kapacitetspres i økonomien (målt ved outputgabet), om end presset er aftaget noget siden 2022. Presset ventes at aftage yderligere igennem prognoseperioden, og dansk økonomi vurderes at ville befinde sig i en mild højkonjunktur i 2027.

Inflationen ventes i gennemsnit at forblive under 2 pct. i både 2026 og 2027. I 2026 holdes prisstigningerne nede af den midlertidige lempelse af den almindelige elafgift, der isoleret set vurderes at reducere inflationen med 0,8 pct.-point. Samtidig er fødevarepriserne faldet med 2,1 pct. det seneste år efter nogle år med forholdsvis høje prisstigninger. I 2027 trækker det forudsatte fald i energipriserne – efter stigningen i 2026 – skønnet for inflationen ned. På boligmarkedet, der generelt er præget af købelyst, skønnes huspriserne at stige med 6,5 pct. i 2026 og 3,5 pct. i 2027.

En række af prognosens centrale tal er vist i tabel 1, mens flere nøgletal findes i bilagstabellen til kapitel 1.

Tabel 1 Centrale nøgletal vedrørende prognosen og tilrettelæggelse af finanspolitikken

	2025	2026	2027
BNP-vækst, pct.	3,5	3,7	1,8
Inflation, pct.	1,9	1,6	1,7
Timeløn i den private sektor, pct.	3,3	3,5	3,3
Huspriser (enfamiliehuse), pct.	6,1	6,5	3,5
Beskæftigelse, ændring i 1.000 personer	30	27	17
Bruttoledighed, 1.000 fuldtidspersoner[1)]	88	93	106
Betalingsbalance, pct. af BNP	12,3	9,5	8,8
Outputgab, pct.[2)]	1,1	1,0	0,9
Beskæftigelsesgab, pct.[3)]	1,2	1,1	1,0
Strukturel saldo, pct. af strukturelt BNP	1,3	-0,7	-0,9
Faktisk saldo, pct. af BNP	2,9	1,2	0,0
Offentlig forbrugsvækst, pct.[4)]	2,1	4,4	5,0
Flerårig finanseffekt, niveau, pct.-point[5)]	-0,1	0,6	0,7
Ét-årig finanseffekt, pct.-point[4)]	0,4	0,9	0,4
ØMU-gæld, pct. af BNP	27,2	26,8	25,2
Offentlig finansiel nettoformue, pct. af BNP	26,6	28,1	27,7

1) Den forholdsvis store stigning i skønnet for bruttoledigheden i 2027 afspejler alene en teknisk effekt af beskæftigelsesreformen, som blev aftalt i april 2025, hvorved flere ledige fra 2027 klassificeres som jobparate og derved bruttoledige.
2) Gabene er beregnede mål for, hvor meget produktionen og beskæftigelsen afviger fra de strukturelle niveauer. Når gabene er positive, indikerer det, at der er knappe ressourcer i økonomien i forhold til en normal konjunktursituation.
3) Den skønnede offentlige forbrugsvækst er beregningsteknisk forudsat ens ved henholdsvis input- og outputmetoden. For 2025 er vist væksten i det offentlige forbrug ved inputmetoden.
4) Den flerårige finanseffekt er et mål for, hvor meget ændringer i finans- og strukturpolitikken påvirker outputgabet (niveaueffekt i forhold til 2019).
5) Den ét-årige finanseffekt er et mål for, hvor meget den planlagte finans- og strukturpolitik bidrager til ændringer i outputgabet i et givent år.

Kilde: Danmarks Statistik, Dansk Arbejdsgiverforening og egne beregninger.

Prognosen er baseret på en forudsætning om, at der ikke sker en eskalering af konflikten i Mellemøsten. Der lægges blandt andet til grund – i overensstemmelse med markedsforventningerne – at prisen på olie og anden energi gradvist vil falde. Kommer der en aftale mellem USA og Iran, der kan sikre fri sejlads gennem Hormuz-strædet, vil energipriserne kunne falde hurtigt. Hvis konflikten derimod igen spidser til, er der risiko for, at der opstår forsyningsvanskeligheder for blandt andet en række vigtige råvarer, og at blandt andet energipriserne på den baggrund tager et hop op, *jf. kapitel 1*. Det vil reducere købekraften, øge produktions- og transportomkostninger, samtidig med at øget usikkerhed kan gøre virksomhederne og husholdningerne mere tilbageholdende med forbrug og investeringer.

På grund af tidspunktet for afholdelse af folketingsvalget og den efterfølgende regeringsdannelsesproces fremsættes et teknisk finanslovforslag for 2027. Regeringen vil forud for Folketingets åbning præsentere et finanslovforslag, der afspejler regeringens økonomiske politik og prioriteringer.

Den aktuelle vurdering af de offentlige finanser i 2026 og 2027 tager således afsæt i det opdaterede konjunkturgrundlag, konkrete politiske prioriteringer i 2026 og de finanspolitiske rammer for 2027 i *DK2035 – Et stærkt Danmark i en usikker verden, februar 2026*. Skønnene tager dermed udgangspunkt i den senest fremlagte økonomiske politik og prioriteringer, herunder en række konkrete politiske udmøntninger og prioriteringer i 2026, der blandt andet omfatter øget støtte til Ukraine, en samlet beredskabspakke, en midlertidig forhøjelse af befordringsfradraget, merbevillinger til fjernvarmekonvertering og strakstilskud til varmepumper, akutpakke til børne- og ungdomspsykiatrien, understøttelse af den kollektive transport mv.

Med 2035-planen blev der planlagt betydelige finanspolitiske lempelser på kort sigt, blandt andet for at skabe rum til højere udgifter til forsvar, sikkerhed og beredskab samt øvrige politiske prioriteringer.

Den aktuelle vurdering indebærer fortsat, at der er tilrettelagt en markant finanspolitisk lempelse fra 2025 til 2027. Under forudsætning af fuld udmøntning af udgiftsrammerne i 2027 mv. lempes finanspolitikken med omtrent 1,9 pct. af BNP i 2026 og yderligere 0,4 pct. af BNP i 2027 målt ved de direkte provenuer. Lempelserne afspejler både højere offentlige udgifter, herunder vedrørende styrkelse af forsvarets kapaciteter, løft af kommuner og regioners økonomi, samt lavere skatter og afgifter, herunder som følge af udmøntningen af personskattereformen i 2026 (vedtaget i december 2023) og finansloven for 2026 mv.

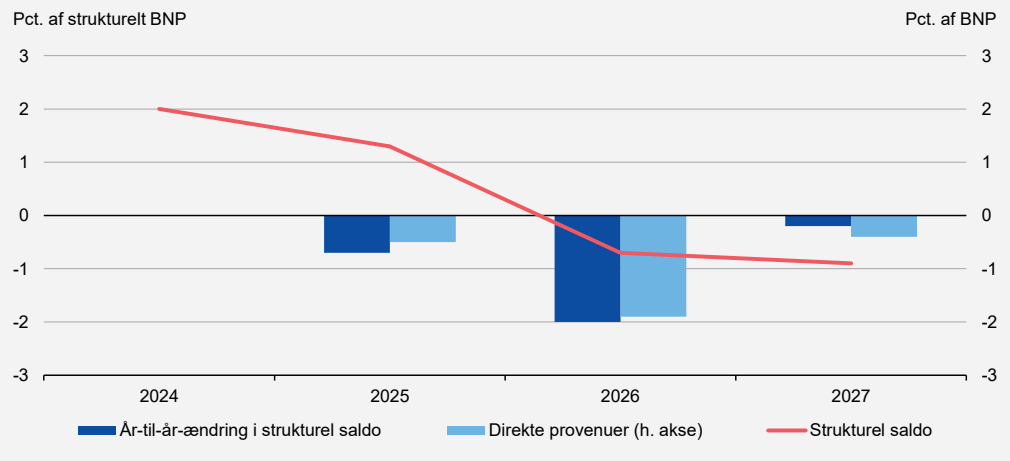
Den finanspolitiske lempelse svækker den strukturelle saldo. Den strukturelle saldo svækkes samlet set (når der også tages højde for andre forhold end finanspolitik) fra 1,3 pct. af BNP i 2025 til -0,7 pct. af BNP i 2026 og -0,9 pct. af BNP i 2027, *jf. figur 3*. Skønnene for den strukturelle saldo er samlet set uændrede i 2026 og 2027 sammenlignet med Økonomiske udsigter, maj 2026.

Det bemærkes, at udgiftsskønnene er behæftet med stor usikkerhed, herunder i lyset af omfanget af forøgelsen af forsvarsudgifterne, hvor de forventede leveranceprofiler vil kunne udvise store udsving fremover. Usikkerheden om udviklingen i de offentlige udgifter øger usikkerheden om skønnene for blandt andet strukturel saldo og finanseffekterne mv.

Den ét-årige finanseffekt skønnes til 0,9 pct.-point i 2026 og 0,4 pct.-point i 2027 under de givne forudsætninger. De standardberegnede finanseffekter vurderes imidlertid at overvurdere virkningen på kapacitetspresset i dansk økonomi. En betydelig del af de øgede forsvarsudgifter forventes at have et højere importindhold end offentlige udgifter generelt, da store dele af det militære materiel vil skulle anskaffes i udlandet. Under antagelse af et højere importindhold i de offentlige udgiftsskøn er de ét-årige finanseffekter omtrent halvt så store som i standardberegningen. De flerårige finanseffekter vurderes kun at udgøre omtrent en fjerdedel til en tredjedel af effekterne i standardberegningen, svarende til 0,1 pct.-point i 2026 og 0,3 pct.-point i 2027. Inklusive den forudsatte finanspolitik skønnes både beskæftigelse og produktion at være på et moderat forhøjet niveau i forhold til en normal konjunktur.

Trods reduktionen i den strukturelle saldo ventes der overskud på den faktiske offentlige saldo i 2026. Det skal ses i lyset af, at dansk økonomi kommer fra en periode med store strukturelle overskud, og at der har været overskud på de offentlige finanser i ti år i træk. I 2027 ventes de yderligere finanspolitiske lempelser samt en normalisering af blandt andet indtægterne fra pensionsafkastskatten at medføre en offentlig saldo i omtrent balance. Den offentlige gæld er fortsat lav i både historisk og international sammenhæng.

Figur 3 Strukturelle underskud afspejler lempelse af finanspolitikken



Anm.: De direkte provenuer er inkl. virkningen af udviklingen i den strukturelle beskæftigelse. De direkte provenuer er skønsmæssigt opgjort efter tilbageløb, og skattepligtige indkomstoverførsler er opgjort efter skat. De direkte provenuer afspejler ikke politik konteret på de såkaldte særlige poster i den strukturelle saldo og på en række andre poster, herunder blandt andet overførsler til udlandet (hvor blandt andet en del af Ukrainefonden konteres). De direkte provenuer er opgjort ekskl. engangsforhold i opgørelsen af den strukturelle saldo.

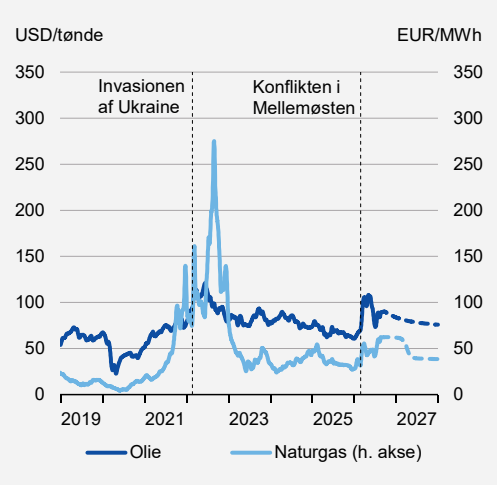
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

1. De økonomiske udsigter

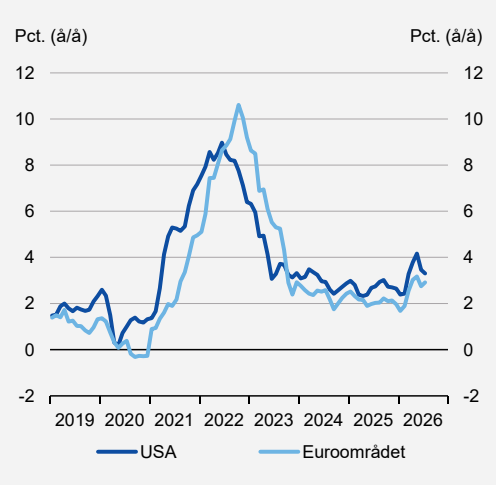
Udsigterne for verdensøkonomien dæmpes af konflikten i Mellemøsten, der har skabt forstyrrelser af blandt andet olietransport gennem Hormuz-strædet og ført til store prisstigninger på energi. Stor usikkerhed om konfliktens videre forløb har det seneste halve år medført markante udsving i energipriserne som reaktion på forskellige politiske meldinger. I foråret nåede olieprisen op over 110 dollars pr. tønde og dykkede i starten af juli til omkring 70 dollars i forventning om, at en snarlig aftale kunne sikre fri sejlads gennem Hormuz-strædet. Der er imidlertid endnu ikke kommet nærmere afklaring af konflikten, og medio august var olieprisen knap 90 dollars, hvilket er omtrent 25 pct. over niveauet i slutningen af februar i år. Også prisen på naturgas er steget forholdsvis meget på de globale markeder og især i Europa. Det har afledte konsekvenser for prisen på fx kunstgødning, der fremstilles ved hjælp af naturgas.

Markedsforventninger til energipriserne peger aktuelt på et gradvist fald frem mod slutningen af 2027, *jf. figur 1.1*. Den uafklarede situation indebærer imidlertid en risiko for, at en langtrukken eller eskaleret konflikt kan få olieprisen og andre energipriser til at stige yderligere og i givet fald svække verdensøkonomien yderligere.

Figur 1.1 Markedsforventninger peger på gradvist fald i energipriserne



Figur 1.2 Inflationen er steget og ligger over 2 pct.-målsætningen i både USA og euroområdet



Anm.: I figur 1.1 er olieprisen spotprisen på Brent, mens prisen på naturgas er futurespris på levering i førstkommende måned i Dutch Title Transfer Facility. De stiplede linjer er futurespriser fra Intercontinental Exchange (ICE). I figur 1.2 er inflationen målt ved CPI for USA og HICP for euroområdet.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Stigningen i olieprisen og andre energipriser har hurtigt vist sig i en stigning i inflationen på tværs af lande. Stigningen har dog været noget mindre drastisk end under den energikrise, der opstod efter Ruslands invasion af Ukraine, og som førte til voldsomme prisstigninger på gas og elektricitet og bidrog til den stigende inflation i kølvandet på coronapandemien.

De aktuelle prisstigninger indebærer imidlertid, at inflationen i både USA og euroområdet aktuelt overstiger målsætningen på mellemlangt sigt på 2 pct., *jf. figur 1.2*. Modsat tidligere på året er der nu en forventning om, at der kan komme en pengepolitisk renteforhøjelse i USA senere på året. I euroområdet satte ECB renten op i juni, og markederne forventer yderligere en- to renteforhøjelser i den resterende del af 2026.

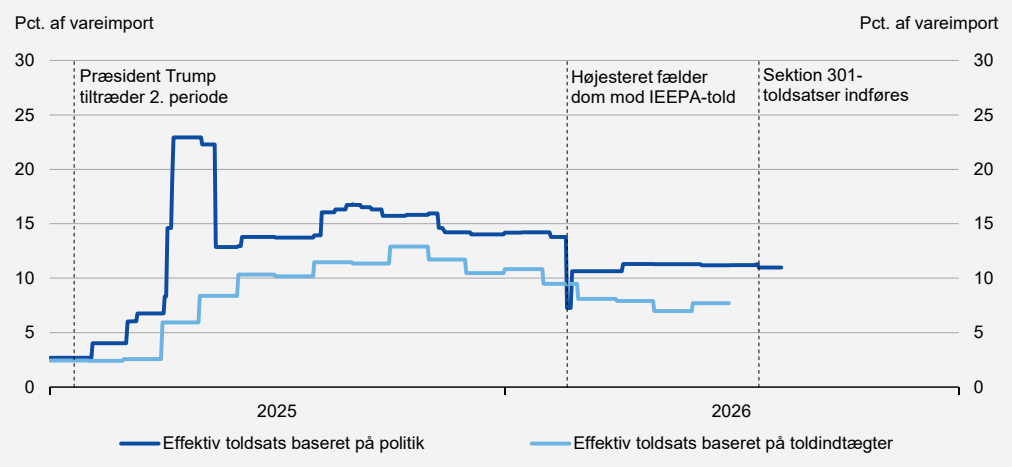
Der er foreløbigt ikke tegn på væsentlig spredning fra energipriserne til priser på andre varer og tjenester. Jo længere tid konflikten varer, jo større vil sandsynligheden for afledte konsekvenser og spredning dog være. Markedsforventninger tyder på, at der vil komme en vis spredning til priser på andre varer og tjenester. Det afspejles blandt andet i, at de lange markedsrenter allerede er steget i forventning om pengepolitiske stramninger, der skal holde inflationen under kontrol. Det gælder navnlig statsobligationsrenterne.

Verdensøkonomien påvirkes også af handelsvilkår, herunder told. Selvom der er indgået handelsaftaler, blandt andet med EU, fortsætter USA med at indføre nye toldforhøjelser eller truer med det. Samtidig har de amerikanske toldforhøjelser været præget af juridisk usikkerhed. En del af tolden er undervejs blevet kendt ulovlig af amerikanske retsinstanser og erstattet af nye satser på andre retsgrundlag. Denne usikkerhed om de fremtidige rammer for handlen dæmper i sig selv aktiviteten globalt.

Samlet set er den effektive gennemsnitlige amerikanske toldsats faldet ca. 3 pct.-point til 11,0 pct. siden starten af 2026, *jf. figur 1.3*.[1] Niveauet er dermed lavere end tidligere, men fortsat meget højt i et nyere historisk perspektiv og forbundet med betydelig usikkerhed.

[1] Den effektive toldsats baseret på politik er generelt lidt højere end de faktiske toldindtægter som andel af vareimporten. Det skyldes blandt andet, at tallet er en *præ-substitutions*-sats (hvor det antages, at sammensætningen af importen er uændret i forhold til 2024). Desuden er der en række undtagelser, der ikke tages højde for (fx kan virksomheder ansøge om undtagelse fra stål- og aluminiumstold, hvis det specifikke produkt ikke er tilgængeligt i tilstrækkelige mængder i USA).

Figur 1.3 Den effektive gennemsnitlige amerikanske toldsats er faldet over det seneste halve år



Anm.: Den effektive toldsats baseret på politik er regnet af The Budget Lab at Yale på baggrund af de gældende toldregler og sammensætningen af amerikansk import i 2024. Den effektive toldsats baseret på toldindtægter er den amerikanske stats månedlige bruttoindtægter fra told som andel af vareimporten i den gældende måned. IEEPA (International Emergency Economic Powers Act) er en amerikansk lov fra 1977, mens Sektion 301 henviser til et afsnit i den amerikanske handelslov fra 1974.

Kilde: The Budget Lab at Yale, The U.S. Department of Treasury, Macrobond og egne beregninger.

Både konflikten i Mellemøsten og amerikansk told på vareimport trækker i retning af at dæmpe aktiviteten i verdensøkonomien. Indtil videre har verdensøkonomien imidlertid vist sig forholdsvis modstandsdygtig. Træk på lagre, brug af strategiske oliereserver og større produktion uden for Den Persiske Golf har været med til at begrænse prisstigningerne på energi. Det betyder imidlertid også, at den kritiske opbygning af blandt andet gaslagre i EU til vinteren ikke har fundet sted i sædvanligt omfang.

Verdensøkonomien har endvidere været ramt mindre hårdt af amerikanske toldforhøjelser end forventet. Det skyldes, at tolden i praksis næsten fuldt ud bliver betalt af amerikanske importører og forbrugere i form af højere priser.[2] Øget amerikansk told på vareimport har desuden fået handlen til at flytte sig. Blandt andet sælger Kina nu mere til andre markeder som fx Europa, de øvrige dele af Asien og Afrika. Verdenshandlen holdes også oppe af en stor efterspørgsel efter mikrochips og andet udstyr, der bruges i forbindelse med kunstig intelligens (AI). Her har en række asiatiske økonomier en stor eksport.

De geopolitiske og handelsmæssige spændingers konsekvenser for verdensøkonomien bliver således delvist opvejet af stigende efterspørgsel og investeringer knyttet til AI. Der er imidlertid forskel på tværs af regioner. EU importerer en forholdsvis stor andel af sit olie- og gasforbrug

[2] Se fx Gopinath og Neiman (2026): The Incidence of Tariffs: Rates and Reality, NBER Working Paper 34620. Studiet finder blandt andet, at udenlandske producenter generelt ikke sænkede deres priser for at absorbere de amerikanske toldforhøjelser i 2025. Dermed blev toldens gennemslag til amerikanske importpriser tæt på 100 pct. Ifølge The Budget Lab ved Yale University forventes gældende amerikanske toldsatser at øge forbrugerpriserne med 0,7 pct. på mellemlangt sigt, jf. The Budget Lab (2026): The State of U.S. Tariffs, 24. juli 2026. Også et studie fra den amerikanske centralbank finder belæg for, at told får forbrugerpriserne i USA til at stige, men med en gradvis tilpasning, *jf. Hacıoğlu-Hoke m.fl. (2026): The Slow Climb: How Tariffs Gradually Raised Retail Prices in 2025,* FEDS Notes, *5. marts 2026*.

og rammes derved hårdere af højere energipriser. Desuden har EU ikke haft samme bidrag til vækst fra investeringer i AI som amerikansk økonomi og visse asiatiske økonomier. Samlet set har landene i EU blandt andet på den baggrund udsigt til forholdsvis svag vækst i 2026. Amerikansk økonomi har haft mere fart på de seneste år, men de nyeste tal indikerer, at væksten er bremset op. Samtidig er det amerikanske handelsunderskud stadig betydeligt. Det skyldes blandt andet en stor stigning i importen, som især er drevet af efterspørgsel efter AI-udstyr og lægemidler.

De internationale organisationer forventer en moderat vækstafmatning i verdensøkonomien i år, primært drevet af geopolitiske spændinger, energiprisstigninger, vækstsvaghed i Europa, mens AI og teknologifremgang modvirker tilbagegangen. I 2027 er det forventningen, at væksten i verdensøkonomien vil tiltage lidt, herunder som følge af et forventet fald i energipriserne. Eksportmarkedsvæksten for danske industrivarer ventes på den baggrund at aftage fra 2,3 pct. i 2025 til 2,0 pct. i år. Næste år ventes en eksportmarkedsvækst på 2,4 pct.

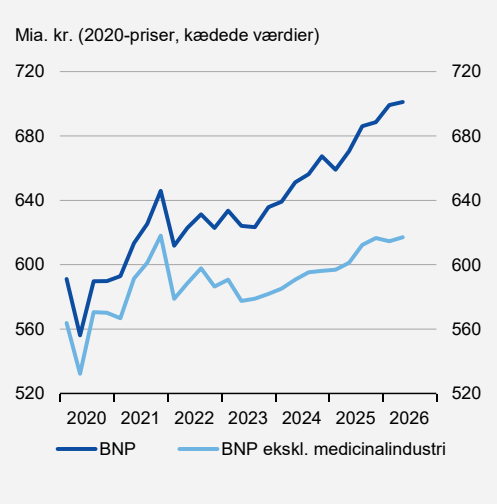
Dansk økonomi står stærkt

Dansk økonomi har i de seneste år vist sig robust på trods af store udefrakommende stød. BNP er vokset med over 3½ pct. om året i både 2024 og 2025, hvilket er højt både i et historisk perspektiv og i forhold til mange andre lande. Fremgangen er fortsat ind i 2026 – foreløbigt med 1,5 pct. i 1. kvartal og 0,3 pct. i 2. kvartal. Konflikten i Mellemøsten og stigningen i energipriserne vil isoleret set dæmpe væksten herhjemme, og den bilaterale handel med USA påvirkes fortsat af toldforhøjelser.

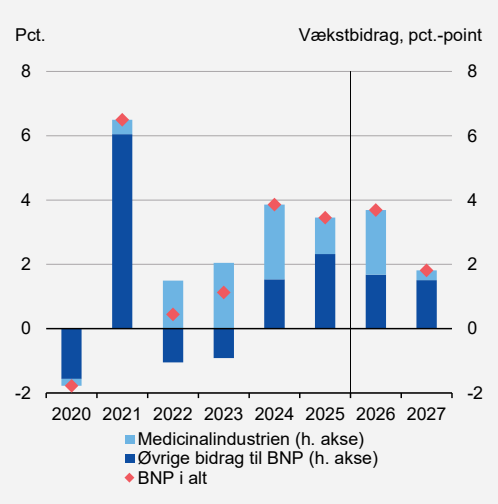
Dansk økonomi er imidlertid godt rustet til at modstå udfordringer udefra. Beskæftigelsen er høj og er fortsat med at vokse ind i 2026. Inflationen har længe været lav og stabil, reallønnen stiger, og husholdningerne har generelt en stor opsparing og mulighed for at øge forbruget. Dansk eksport er i stor udstrækning modstandsdygtig over for globale forstyrrelser, da en stor andel af eksporten udgøres af medicinalvarer og fødevarer, der ikke er meget følsomme over for tilbageslag i verdensøkonomien. Samtidig er den del af eksporten, der sker på baggrund af produktion i USA, ikke underlagt amerikansk told. Endvidere er de offentlige finanser sunde, og der er ikke umiddelbart væsentlige tegn på ubalancer, herunder på arbejdsmarkedet, der kræver genopretning.

De gode forudsætninger for at imødegå modvind fra udlandet skal også ses i lyset af en periode de seneste 2-3 år, hvor væksten i BNP er blevet mere bredt funderet sammenlignet med 2022 og 2023. Især i løbet af 2025 har andre dele af økonomien end medicinalindustrien i større grad været med til at løfte BNP, *jf. figur 1.4*.

Figur 1.4 Medicinalindustrien løfter fortsat BNP markant



Figur 1.5 Høj vækst i BNP i år ventes efterfulgt af mere moderat vækst i 2027



Anm.: Sæson- og priskorrigerede serier i figur 1.4. Real vækst og vækstbidrag i figur 1.5. I begge figurer er bidraget fra medicinalindustrien opgjort ud fra BVT og uden afledte effekter.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Aktivitetsfremgangen ventes dog ikke at fortsætte i samme tempo. Modvinden fra udlandet medvirker til, at væksten fra kvartal til kvartal ventes at være lavere efter 1. kvartal i år, hvilket foreløbigt også ses i tallene for 2. kvartal. Den skønnede BNP-vækst på 3,7 pct. for 2026 som helhed dækker over en relativt flad udvikling for resten af året.[3] Den afdæmpede vækst i prognoseperioden slår mere tydeligt igennem på årsvæksten i 2027, som skønnes til 1,8 pct., *jf. figur 1.5*. Den lavere årsvækst i 2027 sammenlignet med de seneste år skal primært ses i lyset af en forventning om lavere vækstbidrag fra medicinalindustrien. For både 2026 og 2027 ventes den øvrige økonomi under ét at vokse langsommere end i 2025.

Fremgangen i værdiskabelsen siden 2022 har ifølge Danmarks Statistiks nyeste version af nationalregnskabet været stærkere og mere bredt funderet på tværs af brancher end hidtil opgjort, *jf. boks 1.1*. Produktivitetsudviklingen har også været bedre, og lønkvoterne er lidt lavere. Før revisionen kunne en svag produktivitetsudvikling og høje lønkvoter pege på et behov for, at virksomhederne tilpasser beskæftigelsen, så produktion og omkostninger kommer i bedre balance. Med revisionen af nationalregnskabet er der ikke længere lige så stærke tegn på et tilpasningsbehov i visse dele af økonomien, som talgrundlaget for maj-prognosen ellers indikerede.

[3] Antages nulvækst i andet halvår 2026, bliver BNP-årsvæksten 3,8 pct. for 2026 som helhed. Den høje skønnede årsvækst på 3,7 pct. er altså primært en følge af vækst, der allerede har fundet sted (også kaldet *overhænget*). De historiske tal, herunder 1. kvartal og 2. kvartal, kan blive revideret og ændre beregningen.

Boks 1.1 Højere vækst i BNP i 2023-2025 ifølge seneste nationalregnskab

Danmarks Statistik har den 30. juni udgivet en ny version af nationalregnskabet, hvor årene 2023-2025 er blevet genberegnet med udgangspunkt i ny information mv. I den anledning er 2023 nu opgjort som endeligt, mens 2024 og frem fortsat er foreløbige. Udgivelsen er en del af det løbende arbejde med nationalregnskabet. Revisionerne er relativt store i et historisk perspektiv.

Den nyeste udgave af nationalregnskabet fra den 20. august viser en betydeligt højere vækst i BNP siden 2022 sammenlignet med udgaven af nationalregnskabet fra den 31. marts – som udgjorde grundlaget for den seneste prognose i Økonomiske udsigter, maj 2026. Niveauet for realt BNP i 4. kvartal 2025 (som var det senest opgjorte kvartal i marts-udgaven af nationalregnskabet) er opjusteret med ca. 1,6 pct. (svarende til 11 mia. kr. i 2020-priser, kædede værdier) sammenlignet med marts-opgørelsen, *jf. figur a*. Opjusteringen ses tilsvarende i realt BVT ekskl. direkte bidrag fra medicinalindustrien, hvor niveauet i 4. kvartal 2025 er 2,0 pct. højere. BNP i løbende priser er opjusteret i omtrent samme størrelsesorden (1,4 pct. i 4. kvartal 2025, svarende til 11 mia. kr.).

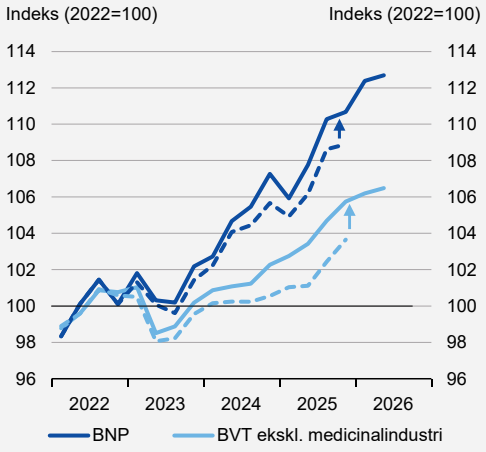
Revisionen af BVT dækker over betydelige forskelle på tværs af brancher. Især er værdiskabelsen for bygge og anlæg samt finansiering og forsikring blevet revideret op, når det aktuelle 2025-niveau sammenlignes med marts-udgaven. Begge branchers BVT er således revideret op med omkring 10 pct. (både nominelt og realt), *jf. figur b*. Modsat er værdiskabelsen revideret ned i både information og kommunikation samt industri – herunder medicinalindustrien. For flere brancher er revisionerne ikke nævneværdigt store.

For enkelte brancher har der også været store ændringer i deflatorer (dvs. priserne) på værdiskabelsen. Det er mest udtalt for forsyningsvirksomhed, hvor nominelt BVT er revideret 30 pct. op, mens realt BVT er omtrent uændret.

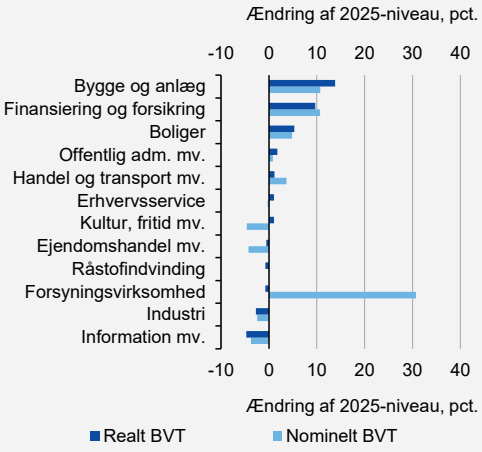
Opjusteringerne af BNP ses tilsvarende i BNI, som måler indkomstdannelsen. Indkomstforbedringen understøttes yderligere af en købekraftsforbedring som følge af en lille forbedring i bytteforholdet (forholdet mellem eksport- og importpriser). Væksten og indkomstdannelsen siden 2022 har således været højere samt mere bredt funderet end tidligere opgjort.

På efterspørgselssiden af økonomien er revisionerne ifølge Danmarks Statistik især relateret til nye oplysninger fra betalingsbalancestatistikken. I flere år er importvæksten nu opgjort lavere og eksportvæksten højere. Derudover er der et højere niveau for investeringerne, især i immaterielle aktiver, i 2024 og 2025.

Figur a Øget BNP og BVT ekskl. medicinalindustri



Figur b Forskelle i BVT-revision for brancher



Boks 1.1 (fortsat) Højere vækst i BNP i 2023-2025 ifølge seneste nationalregnskab

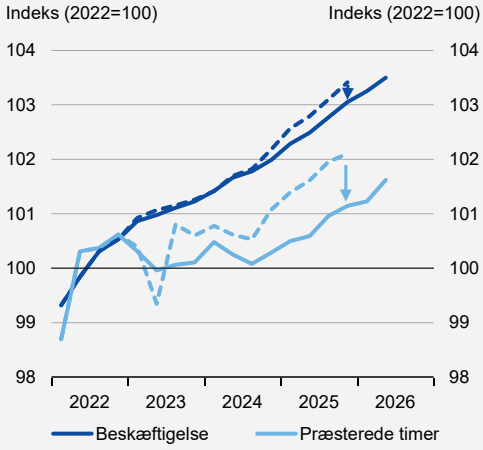
Revisionen af nationalregnskabet berører også centrale tal for arbejdsmarkedet. I modsætning til værdiskabelsen er antallet af beskæftigede revideret ned, primært i 2025. Således er antallet af beskæftigede i 4. kvartal 2025 11.000 personer lavere sammenlignet med marts-opgørelsen (svarende til knap -0,4 pct.). Beskæftigelsen ekskl. orlovspersoner, som indgår i vurderingen af kapacitetspres, er revideret en smule mindre ned (-6.000 personer). Revisionen bygger i overvejende grad på et lavere antal selvstændige end tidligere opgjort (-8.000 personer). De præsterede timer er revideret mere ned end beskæftigelsen (0,9 pct. lavere i 4. kvartal 2025), *jf. figur c.* Disse revisioner indebærer således, at også den gennemsnitlige arbejdstid er opgjort noget lavere siden 2022 (0,8 pct. lavere niveau i 4. kvartal 2025). Trods de nedrevidierede præsterede timer er lønsummen modtaget af lønmodtagerne revideret op. Denne opjustering er dog mindre end opjusteringen i nominelt BVT, hvorfor forholdet mellem lønsum og BVT (lønkvoten) er lavere end tidligere opgjort.

Kombinationen af oprevideret realt BVT og nedjusterede præsterede arbejdstimer indebærer ligeledes, at timeproduktiviteten (opgjort som realt BVT pr. arbejdstime) siden 2022 er opgjort højere sammenlignet med marts-udgaven. Timeproduktiviteten for den private sektor i alt er med revisionen opjusteret 3,2 pct. i 2025. I marts-udgaven var der ikke informationsgrundlag til at opgøre timeproduktiviteten i den private sektor ekskl. medicinalindustrien i 2025, men i både 2023 og 2024 er timeproduktiviteten øget, *jf. figur d.*

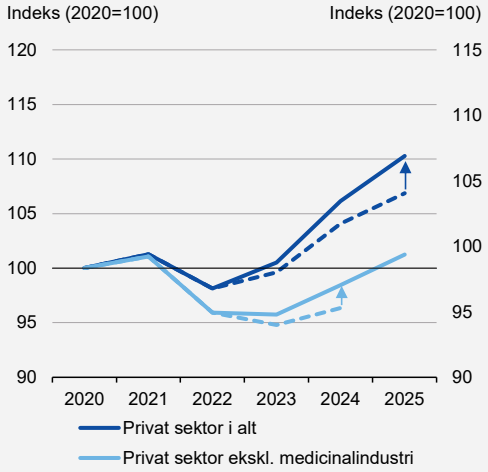
De nye tal ændrer dog ikke på, at produktivitetsudviklingen uden for medicinalindustrien har været svag over perioden 2020-2025, og lønkvoten uden for medicinalindustrien er tilsvarende på et stabilt højt niveau, som siden 2000 kun overgås af årene omkring finanskrisen. Disse forhold peger isoleret set fortsat i retning af, at der kan være virksomheder, som kan have et tilpasningsbehov, fx i omfanget af ansatte, for at genoprette forholdet mellem produktion og omkostninger. Lavere lønkvoter og højere timeproduktivitet med de reviderede tal peger dog tilsammen i retning af, at dette tilpasningsbehov blandt virksomhederne er mindre.

Det bemærkes, at 2024 og 2025 fortsat er foreløbige år i nationalregnskabet og dermed fortsat genstand for revisioner. Revisionerne kan gå i begge retninger. Det sås fx i juni 2025, hvor fortegnet for revisionerne af BNP og BVT for årene 2021-2024 var i nedadgående retning, *jf. boks 1.5 i Økonomisk Redegørelse, august 2025.*

Figur c Lavere beskæftigelse og præsterede timer i alt



Figur d Højere timeproduktivitet i privat sektor i alt og ekskl. medicinalindustrien



Anm.: I figur a, c og d er stiplede linjer nationalregnskabet som opgjort 31. marts, der udgjorde talgrundlaget for prognosen i Økonomiske udsigter, maj 2026, mens fuldt optrukne linjer er nationalregnskabet fra 20. august. Grundlag for prognosen i indeværende udgave af Økonomisk Redegørelse er nationalregnskabet fra 30. juni. I figur b vises den relative ændring af niveauet for realt BVT på tværs af 10a3-brancher mellem de to ovennævnte versioner af nationalregnskabet. Beskæftigelse inkl. orlov i figur c. Timeproduktiviteten i figur d er realt BVT pr. arbejdstime.

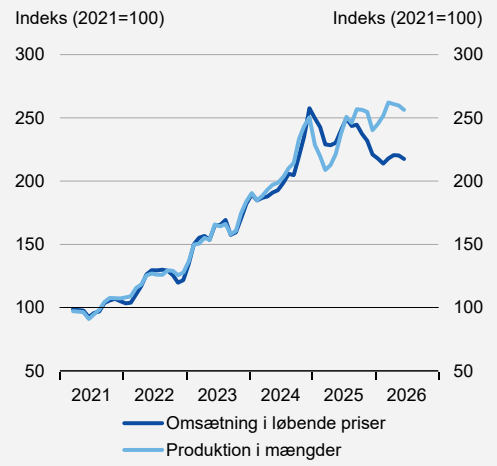
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Medicinalindustrien afgørende for både eksport og samlet vækst

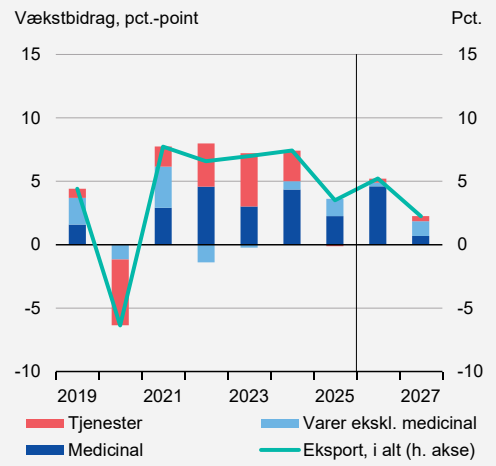
Medicinalindustrien har stor betydning for dansk økonomi, og i de seneste år har især salg af vægttabsmedicin bidraget til en markant fremgang. Forbruget af vægttabsmedicin er stadig voksende på verdensplan. Målt i mængder har der således fortsat været en betydelig fremgang i medicinalindustriens produktion, *jf. figur 1.6*. Derved bidrager medicinalindustrien stadig betydeligt til realvæksten i dansk BNP.

Der er imidlertid sket et markant skifte i medicinalindustriens omsætning, som opgjort i løbende priser er faldet med godt 10 pct. siden medio 2025.[4] Faldet afspejler fald i priser på medicinalprodukter og skal blandt andet ses i sammenhæng med skarpere konkurrence og et politisk pres for at sænke priserne på vægttabsmedicin i USA. Konkurrencen fra andre producenter må forventes at blive skærpet yderligere, i takt med at Novo Nordisks patent på det aktive stof i vægttabsmedicin udløber. Det er allerede sket i lande som Canada og Indien, hvilket åbner for lokal produktion af kopimedicin. Det ændrer imidlertid ikke ved, at medicinalindustrien stadig har stor fremgang målt i producerede mængder.

Figur 1.6 Målt i mængder er der fortsat markant fremgang i medicinalindustrien



Figur 1.7 Særligt medicinaleksporten bidrager til eksporten i år



Anm.: I figur 1.6 er begge serier sæsonkorrigeret og vist som tre måneders glidende gennemsnit. I figur 1.7 vises realvækst. Bidrag fra medicinalindustrien estimeres på baggrund af medicinalindustriens andel af industriens samlede salg af varer produceret af underleverandører.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

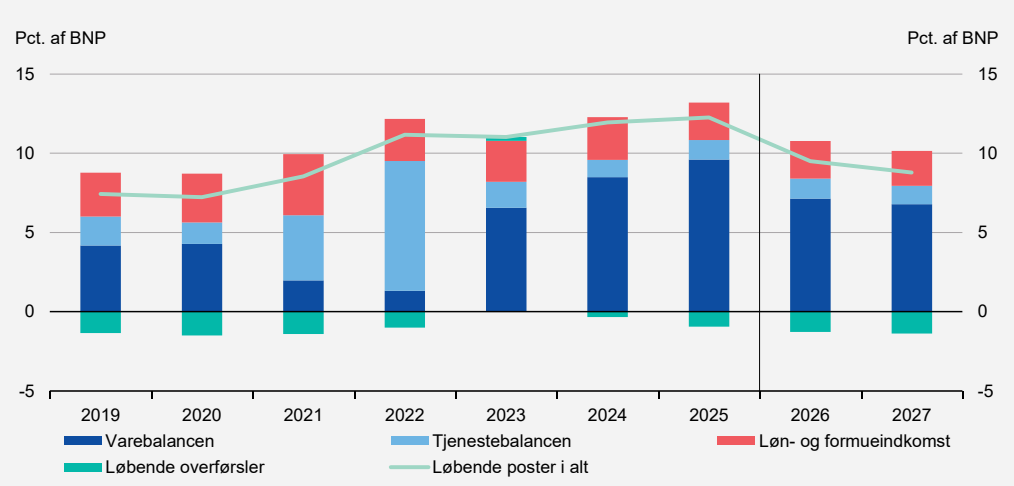
Medicinalindustrien afsætter en stor del af produktionen på eksportmarkeder, og lanceringen af Novo Nordisks Wegovy-pille i USA i januar har på det seneste ført til en stigende eksport af medicinalvarer. Pillen er godkendt i EU og ventes at komme på markedet senere i år. Eksporten af medicinalvarer ventes dermed at løfte den samlede mængdemæssige eksport betydeligt i 2026, *jf. figur 1.7*.

[4] I samme periode er den mængdemæssige produktion steget godt 4 pct.

Geopolitiske og handelsmæssige spændinger ventes mere generelt at dæmpe danske virksomheders eksportmuligheder. Der er begyndende tegn på, at de globale værdikæder er blevet mere pressede. Indtil videre har det ikke haft tydelige konsekvenser for danske virksomheder, hvis eksportmarkedsomsætning under ét har ligget på et højt niveau i første halvår 2026. Tiltagende vækst på vigtige eksportmarkeder i Tyskland, Sverige og Norge ventes endvidere at understøtte danske virksomheders eksportmuligheder. Samlet set ventes eksporten på den baggrund at vokse med 5,2 pct. i 2026 og 2,3 pct. i 2027.

Den mængdemæssige fremgang i eksporten forventes at bidrage til et betydeligt overskud på betalingsbalancen over de kommende år, *jf. figur 1.8*. Prisudviklingen i nogle af Danmarks største eksportbrancher ventes samtidig at have stor betydning for betalingsbalanceoverskuddet i prognoseperioden. Lavere priser på eksporten af medicinalvarer ventes således at medføre en betydelig forværring af bytteforholdet på varer, hvilket trækker ned i overskuddet på handlen med varer. Stigende fragtrater på søtransport ventes omvendt isoleret set at bidrage til en forbedring af bytteforholdet og dermed trække overskuddet på tjenestebalancen op i år. Bidraget til betalingsbalancen fra handlen med tjenester ventes dog fortsat at være forholdsvis begrænset. Det skal ses i lyset af den udbredte brug af såkaldt befragtning, hvor danske transportvirksomheder lejer plads på udenlandske skibe, og som medfører, at de stigende fragtrater samtidig sætter sig i stigende importpriser. Samlet set ventes bytteforholdet at falde med knap 5 pct. i 2026, hvilket isoleret set trækker ned i overskuddet på betalingsbalancens løbende poster.

Figur 1.8 Fortsat stort betalingsbalanceoverskud



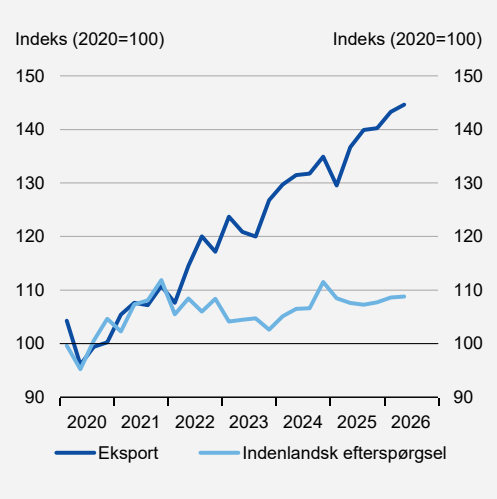
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Husholdningerne er forsigtige

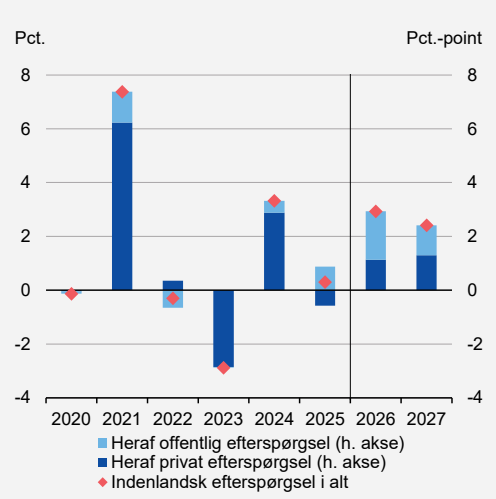
Den samlede efterspørgsel i dansk økonomi udgøres ud over eksporten af indenlandsk efterspørgsel. I modsætning til eksporten er den indenlandske efterspørgsel under ét stort set uændret siden 2021, *jf. figur 1.9*. Selvom eksporten er vokset markant de seneste år, fylder indenlandsk efterspørgsel samlet set stadig mest. I år og til næste år ventes indenlandsk efterspørgsel igen at vokse i et pænt tempo, hvilket primært skal ses i lyset af øget offentlig efterspørgsel, som

blandt andet er relateret til øgede udgifter til forsvar, *jf. kapitel 2*. Den private del af den indenlandske efterspørgsel, fx det private forbrug, ventes kun i mere begrænset omfang at bidrage til væksten, men dog i højere grad end det generelt har været tilfældet efter 2021, *jf. figur 1.10*. Samlet ventes den indenlandske efterspørgsel de kommende år fortsat at vokse lidt langsommere end eksporten.

Figur 1.9 Afkobling mellem eksport og indenlandsk efterspørgsel efter 2021



Figur 1.10 Bredt funderet fremgang i indenlandsk efterspørgsel i prognoseperioden

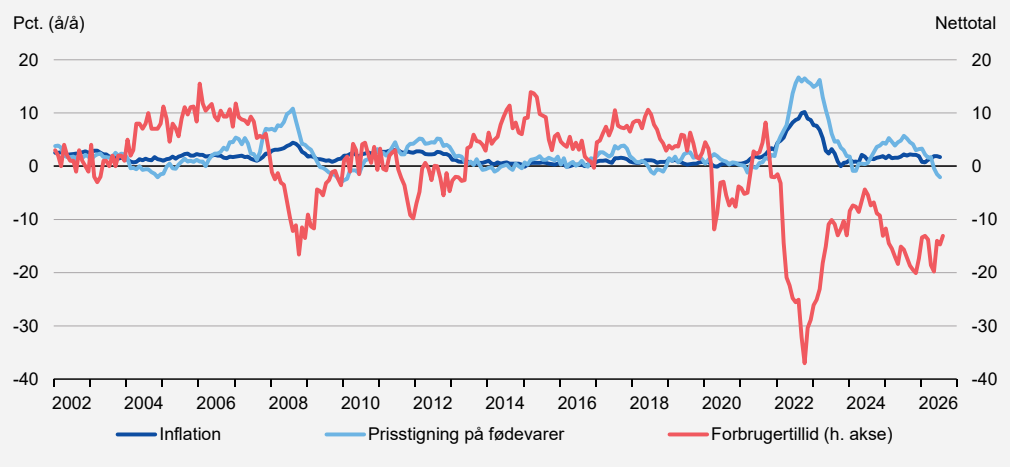


Anm.: Serierne i figur 1.9 er sæson- og priskorrigerede. I figur 1.10 udgøres privat efterspørgsel af privatforbrug, bolig-, erhvervs- og lagerinvesteringer, mens offentlig efterspørgsel udgøres af offentligt forbrug og offentlige investeringer.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Den svage udvikling i den private indenlandske efterspørgsel de seneste år skal blandt andet ses i lyset af tilbageholdende adfærd blandt husholdningerne. I perioden med høj inflation i 2022 og 2023 mindskede husholdningerne deres forbrug, og siden da har forbruget omtrent fulgt udviklingen i indkomsterne. Det betyder, at husholdningerne under ét i de seneste år har sparet meget op – også i et internationalt perspektiv. Konflikten i Mellemøsten har ført til fornyet usikkerhed, og stigningen i energipriserne ventes isoleret set at dæmpe forbrugslysten.

Den svage udvikling i forbruget skal ses i sammenhæng med prisudviklingen, da forbrugertilliden i høj grad er et spejlbillede af inflationen. Typisk vil forbrugertilliden falde i perioder med høj inflation, *jf. figur 1.11*. Den faldende tendens i forbrugertilliden i de seneste år skal især ses i sammenhæng med, at priserne på fødevarer i en periode frem mod midten af 2025 steg forholdsvist meget. Da fødevarepriserne er meget synlige i det daglige forbrug, kan det have forstærket indtrykket af høje prisstigninger i en periode, hvor den samlede stigningstakt i forbrugerpriser faktisk har været lav og stabil. Siden juli sidste år er fødevarepriserne faldet med mere end 2 pct., men ligger stadig på et forholdsvist højt niveau efter nogle år med store prisstigninger. Det seneste års fald i priserne på fødevarer afspejles i en vis bedring i forbrugertilliden i starten af året, mens det efterfølgende fald i forbrugertilliden er sammenfaldende med stigningen i energipriserne – herunder på benzin og diesel.

Figur 1.11 Forbrugertilliden falder typisk i perioder med høj inflation



Anm.: Seneste observation er juli for priser og august for forbrugertillid.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Det er forventningen, at energipriserne vil falde igen, efterhånden som situationen i Mellemøsten bedres, eller alternative måder til at opretholde den globale energiforsyning tages i brug. Et fald i energipriserne vil samtidig mindske risikoen for, at der i et større omfang sker en spredning til priser på andre varer og tjenester. Inflationen i Danmark holdes desuden nede af den midlertidige nedsættelse af den almindelige elafgift, der trådte i kraft ved årsskiftet, og som isoleret set reducerer inflationen med omtrent 0,8 pct.-point igennem 2026. Samlet set forventes både den faktiske inflation og kerneinflationen – dvs. prisudviklingen uden de direkte bidrag fra energi og uforarbejdede fødevarer – at forblive under 2 pct. på årsniveau i både 2026 og 2027. I et længere tidsperspektiv har inflationen herhjemme fulgt inflationen i euroområdet, og den årlige inflation har i gennemsnit været omtrent 2 pct., *jf. boks 1.2*.

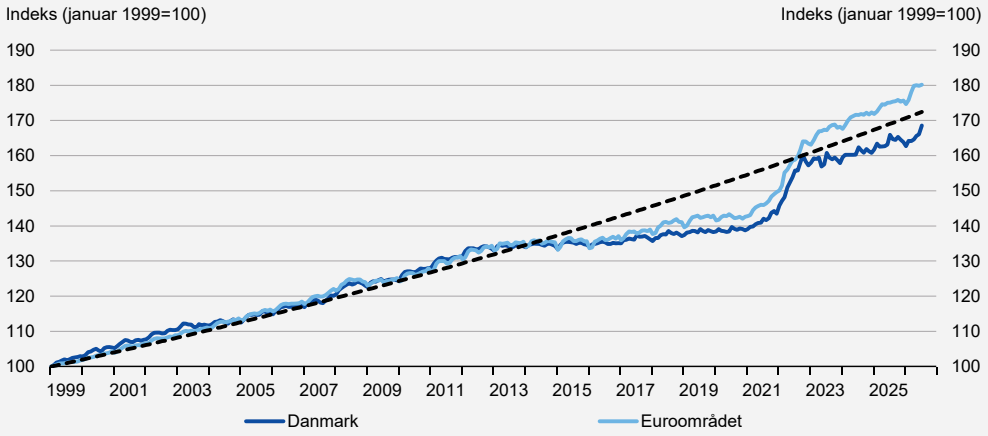
Boks 1.2 Inflationen har været omtrent 2 pct. i euroområdet og Danmark over en længere periode

Den pengepolitiske inflationsmålsætning i euroområdet er et symmetrisk mål om en inflation på 2 pct. på mellemlangt sigt. Siden indførelsen af euroen i 1999 har inflationen i euroområdet i gennemsnit været på 2,2 pct. om året og dermed tæt på målsætningen. Den lidt højere inflation end målsætningen skyldes først og fremmest perioden med høj inflation i 2022-2023. Frem til midten af 2022 var inflationen i gennemsnit på 2 pct.

Inflationsmålsætningen for euroområdet er også retningsgivende for inflationen i Danmark på mellemlangt sigt i kraft af fastkurspolitikken. Over tid har den danske inflation også fulgt prisudviklingen i euroområdet i både op- og nedadgående retning. Siden januar 1999 har den gennemsnitlige danske inflation ligget på 1,9 pct. og dermed lidt lavere end de 2,2 pct. i euroområdet, *jf. figur a*.

Den lidt lavere inflation i Danmark skal blandt andet ses i sammenhæng med, at velstående lande typisk har et højere prisniveau, og at andre lande over tid typisk vil få et tilsvarende højt prisniveau, i takt med at de indhenter mere velstående lande. I en analyse fra Danmarks Nationalbank konkluderes det således på baggrund af modelberegninger, at et højt prisniveau i Danmark bidrager til lavere inflation i Danmark end i euroområdet.[1] Ifølge beregningerne i analysen har priskonvergens årligt dæmpet dansk inflation med 0,4 pct.-point over for euroområdet i perioden 2013-2023. I analysen peges der endvidere på, at der er betydelige forskelle på prisniveauerne, også på internationalt handlede varer. Det er derfor ifølge analysen muligt, at den svagere danske prisudvikling varer ved noget tid endnu, så længe uforudsete stød ikke puster til inflationen herhjemme eller reducerer den i euroområdet.

Figur a Forbrugerpriserne er siden 1999 steget lidt mindre i Danmark end i euroområdet



Anm.: Figuren viser prisudviklingen målt ved det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks, HICP, siden januar 1999. Den stiplede linjer angiver inflation på 2 pct.
1) Rasmus Mose Jensen (2025): Højt prisniveau bidrager til lavere inflation i Danmark end i euroområdet, Danmarks Nationalbank, Analyse nr. 5, 2025.
Kilde: Eurostat og egne beregninger.

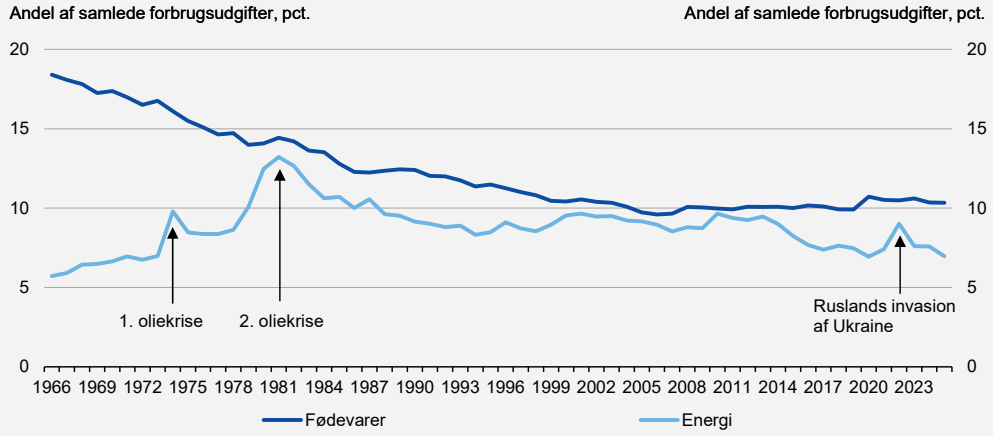
De højere energipriser fører umiddelbart til en lavere købekraft. Husholdningerne er imidlertid mindre følsomme over for stigninger i priserne på energi, end de har været tidligere, da energi udgør en mindre andel af de samlede forbrugsudgifter, *jf. boks 1.3*. Det samme gør sig gældende for fx fødevarer, hvor prisstigningerne på det seneste er aftaget efter en periode med høje stigningstakter. Energipriserne forventes samtidig samlet set at stige markant mindre i 2026 end i 2022, især fordi priserne på naturgas og el aktuelt ikke er steget i samme omfang som dengang. Der er dog forskelle på, hvordan de enkelte husholdninger bliver påvirket, fx afhængig af bilejerskab og drivmiddel samt boligstørrelse og opvarmningstype.

Boks 1.3 Energi og fødevarer fylder mindre i forbruget end tidligere

Både energi og fødevarer har udgjort en stadigt lavere andel af husholdningernes samlede forbrugsudgifter de seneste omtrent 45 år, *jf. figur a*. Det betyder, at udsving i priser på energi og fødevarer i gennemsnit påvirker husholdningernes samlede forbrugsudgifter mindre end tidligere. Til gengæld bruger husholdningerne i dag en større andel af deres forbrugsudgifter på især bolig, men også på blandt andet fritid, sport og kultur samt it-udstyr mv. og software. I 2024 udgjorde forbruget af fødevarer 10 pct. af de samlede forbrugsudgifter, mens energi til varme og brændstof udgjorde 7 pct. Fødevarernes andel af forbruget faldt særligt fra slutningen af 1960'erne til slutningen af 1990'erne og har siden da ligget stabilt, mens forbrugsandelen for energi har haft en faldende tendens siden starten af 1980'erne. Stigende energipriser under 1. oliekrise og 2. oliekrise samt ved Ruslands invasion af Ukraine kan tydeligt aflæses i energiforbrugets andel, som steg i disse perioder og efterfølgende faldt igen. De efterfølgende fald skyldes blandt andet, at husholdningerne reducerede deres energiforbrug. Eksempelvis tiltog omstillingen fra naturgas- og oliefyr mod varmepumper og fjernvarme i højinflationsperioden 2022-2023. Den markante udbredelse af elbiler, som erstatter benzin- og dieselbiler, har også bidraget til at mindske energiforbruget de seneste år.

For husholdningerne kommer de seneste stigninger i energipriser især til udtryk i større udgifter til brændstof til køretøjer, der er steget med omkring 20 pct. siden årsskiftet. Med en forbrugsandel på omkring 2 pct. øger det umiddelbart udgifterne til privat forbrug med 0,4 pct. Betydningen heraf skal ses i sammenhæng med, at den gennemsnitlige husholdning sparer forholdsvis meget af sin disponible indkomst op (knap 10 pct. i 2025). Omvendt er husholdningernes udgifter til elektricitet faldet som følge af nedsættelsen af den almindelige elafgift, som isoleret set har reduceret forbrugerpriserne med 0,8 pct., hvilket overstiger effekten af de stigende energipriser. For den gennemsnitlige husholdning forventes de samlede energipriser dermed isoleret set at falde i 2026. Der vil dog være forskelle på tværs af husholdninger, da husholdningernes energiforbrug og sammensætningen på tværs af energityper varierer.

Figur a Energi og fødevarer fylder mindre i forbruget end tidligere

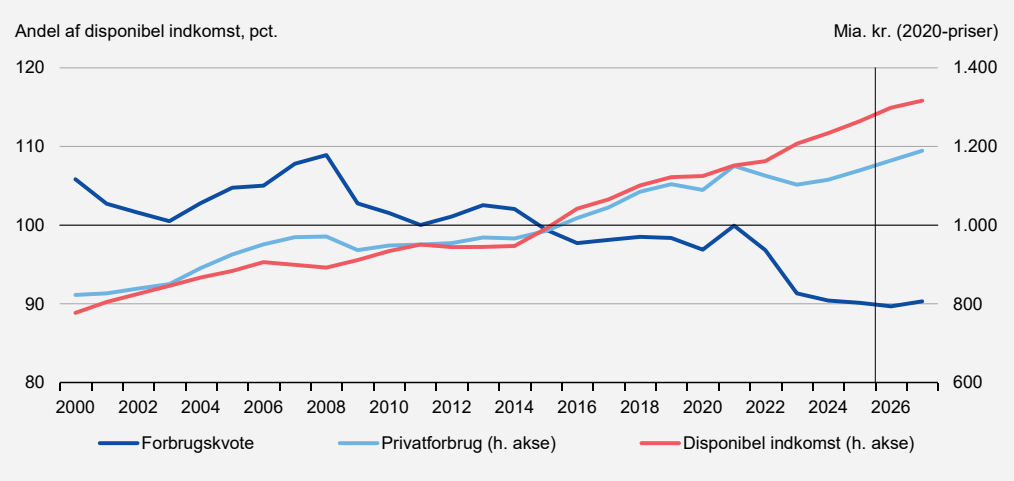


Anm.: Forbrugsandele er opgjort på baggrund af nationalregnskabets opgørelse af husholdningers forbrug på dansk område i løbende priser. *Fødevarer* dækker over fødevarer samt tjenester til mad og ikke-alkoholiske drikke, mens *energi* dækker over husholdningernes forbrugsudgifter til el, fjernvarme og andet brændsel til boligbenyttelse samt brændstof og olie til køretøjer.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Trods stigningen i energipriserne er der udsigt til, at husholdningernes købekraft fortsat vil stige i år og til næste år, idet lønninger og reguleringen af overførselsindkomster ventes at stige mere end inflationen. Samtidig bidrager blandt andet nedsættelse af personskatter, forhøjet befordringsfradrag, udbetaling af fødevarecheck og midlertidigt lavere elafgift til at understøtte fremgangen i husholdningernes indkomster. Modsat vil fx husejere med variabelt forrentede lån få større renteudgifter som følge af forventede renteforhøjelser. Samlet set forventes de reale disponible indkomster imidlertid at stige i prognoseperioden, hvilket understøtter fortsat vækst i privatforbruget.

Indikatorer for forbruget tyder indtil videre ikke på en større reaktion i forbrugslysten som følge af stigningen i energipriserne. Det er forventningen, at forbrugsudviklingen vil fortsætte i omtrent samme tempo som i 2025. Samlet set forventes realvæksten i privatforbruget at stige fra 2,1 pct. i 2025 til 2,2 pct. i 2026 og derefter være 2,1 pct. igen i 2027. Prognosen indebærer samlet set, at husholdningerne fortsat forventes at opspare en betydelig del af deres disponible indkomst, *jf. figur 1.12*.

Figur 1.12 Husholdningerne forventes fortsat at spare betydeligt op i prognoseperioden



Anm.: Den disponible indkomst er i 2020 og 2021 opgjort ekskl. skattebetalingen for udbetalingen af særlige feriemidler, da selve udbetalingen ikke indgår. Både privatforbruget og den disponible indkomst er priskorrigeret med privatforbrugsdeflatoren.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fortsatte stigninger i priserne på ejerboliger og tegn på mere moderat udvikling i København

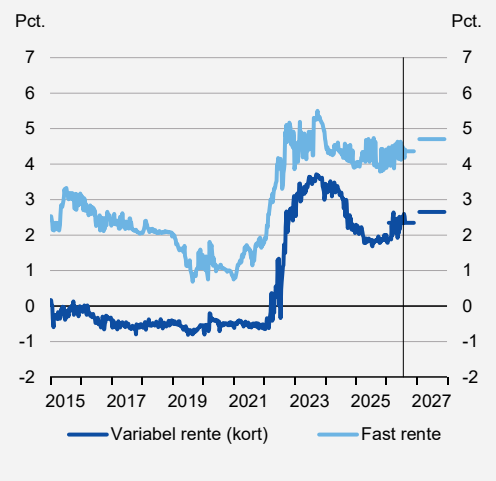
Boligmarkedet er generelt præget af købelyst og optimisme i forhold til udviklingen i boligpriserne. Salget af villaer og rækkehuse samt ejerlejligheder er fortsat på et højt niveau, og priserne på ejerboliger er steget forholdsvis kraftigt i første halvår 2026, *jf. figur 1.13*. Prisudviklingen for ejerlejligheder i København by har især været meget kraftig. De seneste tal viser dog et stigende udbud af ejerlejligheder til salg i København og en lavere prisvækst. Det kan være tegn på, at boligpriserne i København er begyndt at nå et niveau, der skaber en bedre balance mellem udbud og efterspørgsel i København. Udbuddet og liggetiderne er dog stadig på lave

niveauer, og de fortsatte prisstigninger indebærer fortsat risiko for, at der kan opstå forventningsdrevne prisstigninger.

Også i resten af landet har der i første halvår 2026 været forholdsvis kraftig vækst i boligpriserne, men der er overordnet set umiddelbart ikke tegn på ubalancer. Kreditvæksten til husholdninger er fortsat moderat. Samtidig viser analyser fra Nationalbanken, at den *stiliserede* boligbyrde – dvs. de beregnede udgifter til en standard lånefinansiering (med afdrag) og ejendomsskatter som andel af den gennemsnitlige disponible indkomst – er på et gennemsnitligt niveau (historisk set) for huse i hele landet.[5] Derfor vurderes priserne på huse set for landet som helhed ikke at være på et højt niveau set i forhold til indkomster og finansieringsomkostninger, og huspriserne forventes fremover i høj grad at følge udviklingen i indkomsterne.

Figur 1.13 Boligpriserne stiger generelt – prisvæksten for ejerlejligheder i København aftager

Figur 1.14 Realkreditrenterne er steget og forventes at stige yderligere



Anm.: Opgørelsen i figur 1.13 er baseret på oplysninger fra Boligsiden. Seneste observation er juli 2026. Boligprisudviklingen opgøres også af Danmarks Statistik, men opgørelsen kommer med en tidsmæssig forskydning. Realkreditrenterne i figur 1.14 opgøres af Finans Danmark. Seneste observation er august 2026. Skøn er beregnet på baggrund af markedsforventninger og data til henholdsvis den 10-årige danske statsobligationsrente og 3 mdr. CIBOR-renten til og med den 31. juli.
Kilde: Boligsiden, Finans Danmark, Nordea Market, Macrobond og egne beregninger.

Lidt højere renter på boliglån som følge af forventede pengepolitiske renteforhøjelser, *jf. figur 1.14*, vil trække i retning af en mere moderat udvikling i boligpriserne. På den baggrund er det forventningen, at huspriserne vil vokse med 6,5 pct. i 2026 og 3,5 pct. i 2027. Prisstigningerne på ejerlejligheder ventes ligeledes gradvist at aftage, så de kommer mere på linje med indkomstfremgangen.

Byggeriet af nye boliger ventes ikke at bidrage til at dæmpe prisudviklingen på ejerboligmarkedet. Nybyggeriet af boliger stilnede således af i slutningen af 2025, og indikatorer peger på et forholdsvist lavt niveau for nybyggeriet i 2026. Stigende byggeomkostninger som følge af energiprisstigningerne ventes også at bidrage til en mere afdæmpet udvikling i nybyggeriet og

[5] Se fx Danmarks Nationalbank: *Finansiel Stabilitet – halvårlig vurdering og anbefalinger*, Analyse nr. 9, 26. maj 2026.

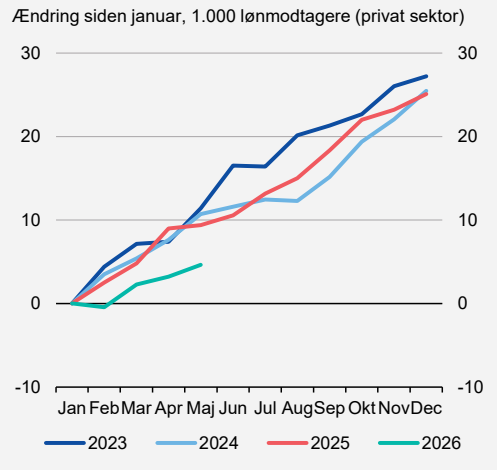
dermed udbuddet af boliger. Produktionen af flere byggematerialer som tegl, vinduer og cement er meget energiintensiv, så højere energipriser vil kunne føre til yderligere prisstigninger.

Usikkerhed og høje byggeomkostninger vil fortsat kunne lægge en dæmper på boliginvesteringerne, men omvendt vil den forholdsvis høje aktivitet på boligmarkedet og stigende priser på ejerboliger understøtte stigende boliginvesteringer.

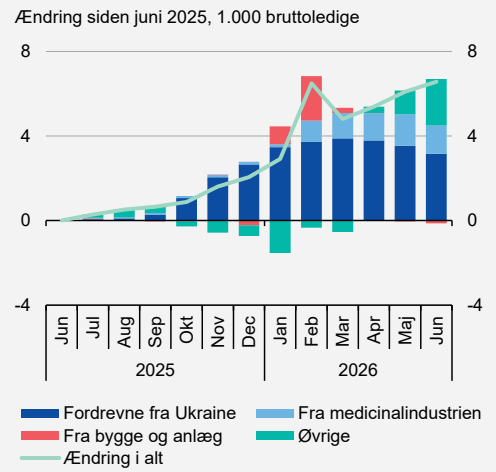
Fortsat fremgang på arbejdsmarkedet

Fremgangen på arbejdsmarkedet fortsætter. Stigningen i beskæftigelsen tog for alvor fart efter coronapandemien og har i de seneste år været mulig som følge af stor tilgang af international arbejdskraft og senere tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet. Beskæftigelsen er steget yderligere ind i 2026, men i et lidt mere afdæmpet tempo sammenlignet med de seneste år, *jf. figur 1.15*.

Figur 1.15 Svagere beskæftigelsesvækst i år sammenlignet med de foregående tre år



Figur 1.16 Især fordrevne fra Ukraine og tidligere ansatte i medicinalindustrien har bidraget til stigende ledighed



Anm.: I figur 1.15 vises udviklingen i antallet af lønmodtagere i privat sektor. Figur 1.16 er baseret på eget registerudtræk kombineret med opgørelsen af bruttoledige personer med ophold på baggrund af særloven. *Øvrige* omfatter personer, der er tilgået ledighed fra andre brancher end bygge og anlæg samt medicinalindustrien, personer der er tilgået ledighed uden for arbejdsstyrken samt ændringer i ledighedsgraden for personer, der var ledige i begge perioder. Branchetilgang til ledighed er baseret på antallet af ledige, der seks måneder forinden var ansat i den givne branche. Forsinkelsen på seks måneder skyldes forskelle i offentliggørelsesfrekvenser mellem bruttoledighedsregistret og lønmodtagerregistret. De seneste måneder er korrigeret op for at tage højde for efterregistreringer med samme faktor, som Danmarks Statistik anvender. Derved svarer totalen til ændringerne i den officielle sæsonkorrigerede bruttoledighedsopgørelse. Tal for branchetilgang er sæsonkorrigeret særskilt.

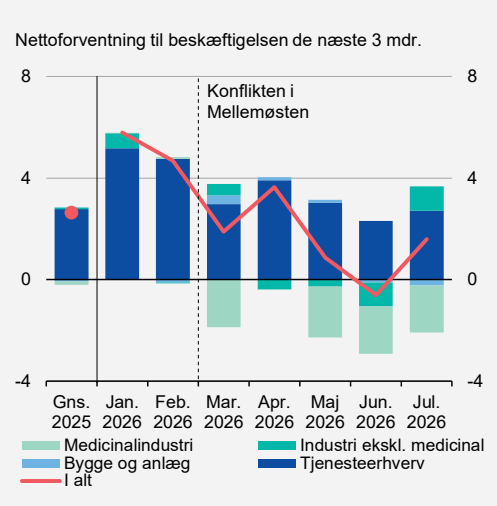
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Samtidig har der været en stigning i ledigheden. Stigningen er især sket i slutningen af 2025 og starten af 2026 og skal ses i sammenhæng med en række særlige forhold. Der har hen over vinteren været en fornyet tilgang af fordrevne unge mænd fra Ukraine, hvilket isoleret set har øget ledigheden med knap 4.000 fuldtidspersoner, *jf. figur 1.16*. Endvidere blev flere ansatte inden for byggeriet midlertidigt hjemsendt under den ekstraordinært kolde vinter. Endelig har afskedigelser i medicinalindustrien – herunder særligt Novo Nordisk – øget ledigheden siden februar. Fraregnet disse særlige forhold er ledigheden kun steget beskedent.

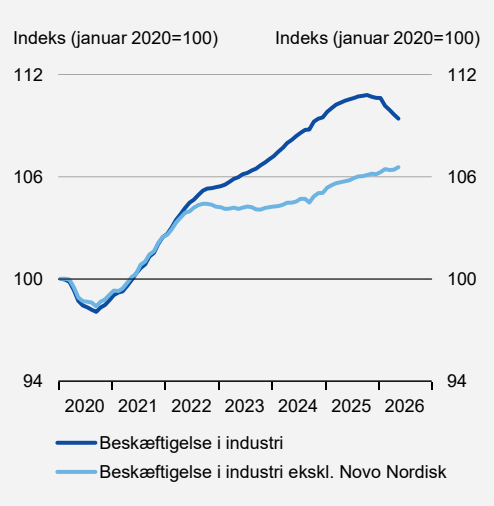
Siden februar er der sket et fald i virksomhedernes forventninger til fremgang i beskæftigelsen, *jf. figur 1.17*. De mere afdæmpede forventninger skal blandt andet ses i sammenhæng med konflikten i Mellemøsten, der må formodes at gøre virksomhederne mere afventende. Samlet set var beskæftigelsesforventningerne dog svagt positive i juli.

Beskæftigelsesforventningerne holdes blandt andet nede af medicinalindustrien, og generelt har efterspørgslen på arbejdskraft været aftagende i de største virksomheder. De største virksomheder har i de seneste år ellers stået for en stor del af fremgangen i beskæftigelsen, mens udviklingen i de små og mellemstore virksomheder omvendt har været noget svagere end tidligere, *jf. kapitel 3*. Afdæmpningen blandt de store virksomheder afspejler særligt Novo Nordisks afskedigelser i efteråret 2025, der grundet opsigelsesvarsler kun gradvist viser sig i beskæftigelsesstatistikken, *jf. figur 1.18*. Fraregnet afskedigelserne i Novo Nordisk har den øvrige industri som helhed haft en fremgang i beskæftigelsen på trods af både handelskonflikten med USA og stigende energipriser.

Figur 1.17 Beskæftigelsesforventningerne har været svækket i perioden efter konflikten i Mellemøsten



Figur 1.18 Der er fortsat vækst i industriens beskæftigelse fraregnet Novo Nordisk

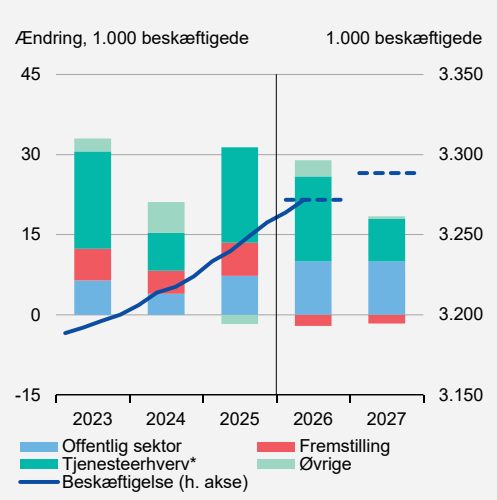


Anm.: Figur 1.17 er baseret på virksomhedernes konjunkturbarometre og er sammenvejet på baggrund af beskæftigelsesvægte. Tal for beskæftigelsen i Novo Nordisk er baseret på tal fra virk.dk. Der skal tages forbehold for eventuelle forskelle i opgørelsesmetode mellem lønmodtagerregistret og opgørelsen på virk.dk, herunder sæsonkorrektion.
Kilde: Danmarks Statistik, virk.dk og egne beregninger.

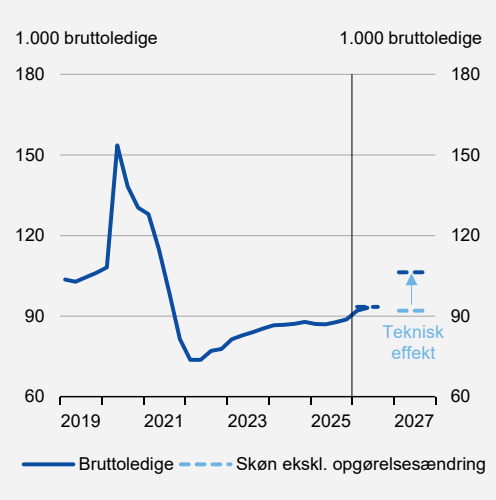
Beskæftigelsen ventes fortsat at stige i de kommende år. Det afspejler både høj aktivitetsvækst i økonomien og den offentlige sektors bidrag til den samlede efterspørgsel på arbejdskraft, *jf. figur 1.19*. Tempoet ventes dog at aftage lidt – i forlængelse af lavere vækst i lønmodtagerbeskæftigelsen i første halvår 2026. Afdæmpningen skal ses i lyset af stigende energipriser, mindre efterspørgsel på arbejdskraft i de største virksomheder, modvind fra den demografiske udvikling samt en forventning om mindre tilgang til arbejdsstyrken fra udlandet. Den forholdsvis svage udvikling i timeproduktiviteten siden 2021 samt forholdsvis høje lønkvoter i dele af økonomien peger ligeledes i retning af en mere afdæmpet efterspørgsel efter arbejdskraft i nogle virksomheder, om end i mindre grad end tidligere vurderet, *jf. boks 1.1*.

Antallet af ledige personer ventes også at stige i år og til næste år. Stigningerne i år afspejler i høj grad tilkomsten af fordrevne fra Ukraine i starten af året, men også afskedigelser bidrager til en højere ledighed. Til næste år ventes ledigheden at stige betydeligt, hvilket dog alene skal ses i sammenhæng med en teknisk effekt af beskæftigelsesreformen, som blev aftalt i april 2025, hvor flere ledige fra 2027 klassificeres som jobparate og derved bruttoledige, *jf. figur 1.20*.[6] Fraregnet denne tekniske effekt ventes ledigheden at forblive forholdsvis lav og omtrent uændret i forhold til 2026, blandt andet understøttet af fortsat fremgang på arbejdsmarkedet samt høj og mere bredt funderet aktivitetsvækst i økonomien.

Figur 1.19 Der ventes fortsat fremgang i beskæftigelsen både i år og i 2027



Figur 1.20 Der ventes omtrent flad udvikling i ledigheden fraregnet teknisk effekt fra opgørelsesændring i 2027



Anm.: *Tjenesteerhverv er her opgjort ekskl. brancherne søtransport og bolig samt tjenester i offentlig sektor. *Teknisk effekt* i figur 1.20 refererer til effekten af beskæftigelsesreformen, som blev aftalt i april 2025, der fra 2027 klassificerer flere ledige som jobparate og derved bruttoledige.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Konflikten i Mellemøsten indebærer fortsat stor usikkerhed

Der har det seneste halve år været markante udsving i olieprisen som reaktion på forskellige politiske udmeldinger om det videre forløb for konflikten i Mellemøsten. Situationen er imidlertid fortsat uafklaret. Det er muligt, at der kan komme en aftale, der kan sikre en hurtig genåbning af Hormuz-strædet og fald i olieprisen og andre energipriser. Der er også en risiko for, at en langtrukken eller eskaleret konflikt kan få olieprisen og andre energipriser til at stige yderligere igen og i givet fald svække verdensøkonomien yderligere. Der kan være en særskilt risiko knyttet til gas, da lagrene ikke er blevet opbygget i sædvanligt omfang.

Danmark som en lille, åben økonomi er afhængig af udviklingen i omverdenen dels gennem efterspørgslen efter dansk eksport, dels gennem priserne på vareimport. En højere oliepris vil hurtigt komme til udtryk i en højere inflation og svække husholdningernes købekraft, ligesom

[6] For mere herom se boks 4.2 i Økonomisk Redegørelse, december 2025.

virksomhederne vil stå over for stigende omkostninger til produktion og transport. Der er på den baggrund risiko for, at prisstigningerne på energi spreder sig til andre varer og tjenester. Eksempelvis vil højere priser på kunstgødning kunne føre til højere priser på landbrugsvarer. Øget inflation og øgede inflationsforventninger kan føre til yderligere pengepolitiske stramninger for at holde inflationen under kontrol. Endvidere vil større usikkerhed føre til øgede risikopræmier, som gør husholdningerne og virksomhederne mere tilbageholdende med at forbruge og investere.

Forudsætningerne vedrørende den gennemsnitlige oliepris i denne Økonomisk Redegørelse svarer stort set til dem, der lå til grund for den seneste vurdering i maj, med et årsgennemsnit på henholdsvis 89 dollars pr. tønde i 2026 og 78 dollars pr. i 2027.[7] For at illustrere de mulige virkninger af en stigning i olieprisen blev der i majprognosen i et alternativt scenarie antaget en oliepris på 117 dollars i 2026 (samme reale niveau som under energikrisen i 2022) og 95 dollars i 2027. Under de alternative forudsætninger blev væksten i BNP reduceret med 0,5 pct.-point første år og 0,3 pct.-point i andet år, mens inflationen blev øget med 0,5 pct.-point. Det ville være mærkbart, men ikke ændre grundlæggende ved konjunktursituationen i dansk økonomi. For nogle grupper af husholdninger og virksomheder kan konsekvenserne dog være større, da forbruget af energi varierer meget. For husholdningerne vil gennemslaget fx afhænge af bilejerskab, boligstørrelse og varmekilde. For virksomhederne vil gennemslaget blandt andet afhænge af, hvor energiintensiv deres egen produktion er, og hvor stort energiindholdet er i de varer og tjenester, som de køber af andre virksomheder.

De geopolitiske spændinger relaterer sig også til krigen i Ukraine. EU er stadig afhængig af import af olie og gas fra Rusland, selvom importen er faldet kraftigt. Det er politisk besluttet, at EU skal have udfaset al import fra slutningen af 2027. Krigen rammer også fødevareforsyningen af især kornprodukter og kan føre til højere priser på fødevarer globalt. Fødevarepriserne kan også rammes af klimaforhold som fx tørke.

Endelig er der fortsat handelsmæssige spændinger mellem USA og resten af verden. USA fortsætter med at indføre toldforhøjelser eller erstatte tidligere med nye, samtidig med at den amerikanske præsident også har flere gange truet med told, som ikke er blevet indført. Blandt andet er der blevet truet med øget told, hvis lande i EU indfører nationale afgifter på digitale tjenester for store teknologivirksomheder. Usikkerheden om handelsvilkår er til skade for gensidig samhandel.

I de seneste år har AI på forskellig vis bidraget til vækst på tværs af lande. AI indebærer et potentiale for store produktivitetsfremskridt, der kan øge væksten yderligere, og som eventuelt først vil vise sig på lidt længere sigt. Forventningerne er store, hvilket blandt andet kommer til udtryk i markante kursstigninger for store teknologivirksomheder. Der er imidlertid også en risiko for, at forventningerne til ny teknologi ikke indfries. Et eksempel er it-boblen (eller dot com-boblen) i slutningen af 1990'erne. Dengang oplevede store internetbaserede virksomheder markante kurstab efter en periode med kraftig fremgang.

Ses der på indenlandske forhold, vurderes risici mest at relatere sig til boligmarkedet. De høje boligprisstigninger vedrører især ejerlejlighedsmarkedet i København, men boligpriserne stiger også forholdsvis meget i store dele af resten af landet. Risikoen for, at der opstår en uholdbar

[7] Skøn for olieprisen er baseret på metode, der er beskrevet i bilag.

udvikling, begrænses dog umiddelbart af, at prisudviklingen i høj grad vurderes at afspejle høj efterspørgsel – understøttet af realøkonomiske forhold – relativt til udbuddet. Økonomien bliver først særligt sårbar, når prisudviklingen ikke længere understøttes af økonomiske forhold som fx indkomststigninger, men bliver drevet af forventninger om fremtidige prisstigninger. Det vil kunne føre til en uholdbar udvikling i boligpriserne med risiko for afledte effekter i blandt andet forbrug og investeringer, når der sker en korrektion i boligpriserne.

Risici knyttet til udviklingen i dansk økonomi i de kommende par år er ikke kun nedadrettede. Efter nogle år med et ekstraordinært stort bidrag til væksten i dansk økonomi er det usikkert, hvor meget medicinalindustrien vil bidrage i de kommende år, herunder som følge af øget konkurrence og udløb af patenter. Men der er et potentiale for, at det fortsat voksende marked for vægttabsmedicin kan sikre vedvarende stor fremgang. Samtidig er der potentiale for større fremgang i husholdningernes forbrug som følge af stor opsparing og generelt et lavt forbrug i forhold til indkomster.

Boks 1.4 Ændrede forudsætninger i forhold til Økonomiske udsigter, maj 2026

Prognosen tager udgangspunkt i nationalregnskabet til og med 1. kvartal 2026 samt en række indikatorer, der for de mest højfrekventes vedkommende rækker ind i august. Prognosen afspejler det tekniske finanslovforslag for 2027, og indregner blandt andet den midlertidige forhøjelse af befordringsfradraget i 2026. Sammenlignet med Økonomiske udsigter, maj 2026, er nationalregnskabet nævneværdigt revideret, hvilket er nærmere beskrevet i boks 1.1. Hertil kommer, at væksten i 1. kvartal 2026 var lidt højere end forventet i majvurderingen. De nye oplysninger i nationalregnskabet trækker isoleret set omtrent ½ pct.-point op i BNP-skønnet for 2026.

Prognosen bygger endvidere på opjusterede vækstforventninger for medicinalindustrien. De ovennævnte forhold har bidraget til en betydelig opjustering af skønnet for væksten i BNP i 2026 fra 2,7 pct. i maj til 3,7 pct. i indeværende prognose. Skønnet for 2027 er ligeledes opjusteret en anelse, blandt andet på baggrund af en forventning om stigende offentligt forbrug. BNP forventes således at vokse med 1,8 pct. i 2027 mod 1,6 pct. i majvurderingen.

Efter færdiggørelsen af prognosen har Danmarks Statistik den 20. august udgivet den første, foreløbige udgave af nationalregnskabet for 2. kvartal 2026, som viser en lidt højere vækst end lagt til grund i prognosen.

Bilagstabel

Tabel 1.1 Nøgletal fra vurderingen i august og sammenligning med skøn fra maj

	2025	2026		2027	
		Maj	Aug.	Maj	Aug.
Realvækst, pct.					
Privatforbrug	2,1	1,9	2,2	2,1	2,1
Samlet offentlig efterspørgsel	3,0	7,8	6,1	2,8	3,7
- heraf offentligt forbrug[1)]	2,1	5,9	4,4	4,0	5,0
- heraf offentlige investeringer[2)]	9,6	21,3	18,1	-4,7	-4,2
Boliginvesteringer	-6,3	1,1	-2,5	1,8	2,4
Erhvervsinvesteringer	-5,7	1,1	0,2	2,0	0,9
Lagerændringer (vækstbidrag)	-0,2	-0,5	0,0	0,0	0,0
I alt indenlandsk efterspørgsel	0,3	3,4	2,9	2,3	2,4
Eksport	3,5	3,6	5,2	2,0	2,3
- heraf industrieksport	5,7	5,3	8,2	2,9	3,2
Samlet efterspørgsel	1,7	3,5	3,9	2,2	2,3
Import	-1,2	4,8	4,3	3,1	3,2
- heraf vareimport	2,2	6,5	7,0	4,4	4,0
BNP	3,5	2,7	3,7	1,6	1,8
Bruttoværditilvækst	3,8	2,6	3,6	1,6	1,9
- heraf i private byerhverv	3,9	3,0	4,9	1,8	2,5
Ændring i 1.000 personer					
Arbejdsstyrke	30	26	32	26	29
Beskæftigelse	30	21	27	14	17
- heraf i den private sektor	22	14	17	4	7
- heraf i offentlig forvaltning og service	7	7	10	10	10
Bruttoledighed[3)]	1	5	6	14	13
Konjunkturgab, pct.					
Outputgab	1,1	0,6	1,0	0,7	0,9
Beskæftigelsesgab	1,2	1,1	1,1	0,9	1,0
Bruttoledighedsgab	-0,6	-0,4	-0,4	-0,3	-0,4

1) Det offentlige forbrug er opgjort ved inputmetoden.
2) De offentlige investeringer er ekskl. det offentlige nettokøb af bygninger.
3) Bruttoledigheden er i fuldtidspersoner.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel 1.1 (fortsat) Nøgletal fra vurderingen i august og sammenligning med skøn fra maj

	2025	2026		2027	
		Maj	Aug.	Maj	Aug.
Stigning i pct.					
Huspriser (enfamiliehuse)	6,1	6,2	6,5	3,4	3,5
Forbrugerprisindeks	1,9	1,5	1,6	1,6	1,7
Timeløn i privat sektor	3,3	3,4	3,5	3,2	3,3
Real disponibel indkomst, husholdninger[1)]	3,1	2,7	2,7	1,2	1,4
Timeproduktiviteten i private byerhverv	3,4	2,6	4,4	1,7	2,3
Pct.					
Rente, 1-årigt flekslån	1,9	2,2	2,3	2,5	2,7
Rente, 10-årig statsobligation	2,0	2,9	2,9	3,1	3,1
Rente, 30-årig realkreditobligation	4,2	4,5	4,4	4,8	4,7
Offentlige finanser					
Faktisk offentlig saldo, mia. kr.	90,9	-11,3	39,0	-10,0	-0,1
Faktisk offentlig saldo, pct. af BNP	2,9	-0,4	1,2	-0,3	0,0
Strukturel offentlig saldo, pct. af BNP	1,3	-0,7	-0,7	-0,9	-0,9
ØMU-gæld, pct. af BNP	27,2	27,7	26,8	26,2	25,2
Arbejdsmarked					
Arbejdsstyrke (inkl. orlov), 1.000 personer	3.332	3.367	3.364	3.394	3.393
Beskæftigelse (inkl. orlov), 1.000 personer	3.245	3.276	3.272	3.290	3.289
Bruttoledighed, 1.000 fuldtidspersoner[2)]	88	93	93	106	106
Bruttoledighed, pct. af arbejdsstyrken	2,6	2,8	2,8	3,1	3,1
Eksterne forudsætninger					
Handelsvægtet BNP-vækst i udlandet, pct.	1,8	1,9	1,7	1,9	1,9
Eksportmarkedsvækst (industrivarer), pct.	2,3	2,1	2,0	2,5	2,4
Dollarkurs, kr. pr. dollar	6,6	6,4	6,4	6,4	6,6
Oliepris, dollar pr. tønde	69,1	89,0	89,0	78,2	77,5
Betalingsbalance					
Betalingsbalancesaldo, mia. kr.	382	281	303	271	290
Betalingsbalancesaldo, pct. af BNP	12,3	9,0	9,5	8,3	8,8

1) Real disponible indkomst er deflateret med forbrugerprisindekset.
2) Den forholdsvis store stigning i skønnet for bruttoledigheden i 2027 afspejler alene en teknisk effekt af beskæftigelsesreformen, som blev aftalt i april 2025, hvorved flere ledige fra 2027 klassificeres som jobparate og derved bruttoledige.
Kilde: Danmarks Statistik, OECD, Macrobond, Dansk Arbejdsgiverforening og egne beregninger.

Bilag

Ny metode for fremskrivning af brændselspriser

Metoden til fremskrivning af brændselspriser er blevet opdateret. Den nye metode er lagt til grund fra og med Økonomiske udsigter, maj 2026, og Klimafremskrivning 2026.

I den opdaterede metode for fremskrivningen af brændselspriser lægges futuresprisen til grund de første to konjunkturår. I de efterfølgende år afspejler fremskrivningen af brændselspriser en lineær tilpasning mod Det Internationale Energiagenturs (IEA) prognose i henholdsvis 2035 og 2050. Kortsigtede udsving i futuresprisen vil dermed – i modsætning til den hidtidige metode – ikke påvirke det langsigtede niveau for brændselspriserne, *jf. tabel 1.2*.

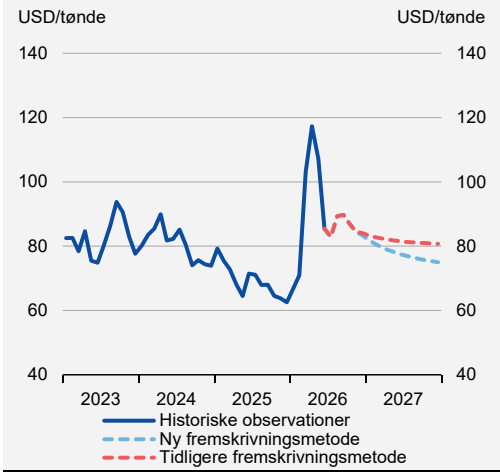
Tabel 1.2 Tidligere og ny metode til fremskrivning af oliepris

	Kort sigt	Mellemlang og lang sigt
Tidligere metode	Futurespris alene de første fem måneder	Frem til 2030: Gennemsnit af futurespris og lineær interpolation mod IEA's skøn i 2035. Herefter frem til 2050: Den implicitte vækst fra lineær interpolation til IEA's skøn i 2050 anvendes på niveauet i 2030.
Ny metode	Futurespris alene de første to konjunkturår	Lineær interpolation til IEA's skøn i 2035 og herefter lineær interpolation til IEA's skøn i 2050.

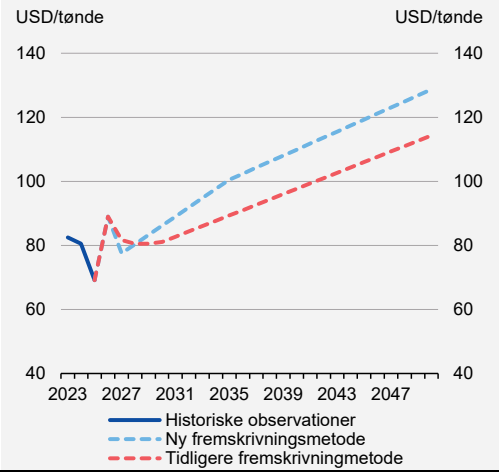
Anm.: For yderligere beskrivelse af tidligere metode til fremskrivning af oliepris i Økonomisk Redegørelse, se fx boks 7.2 i Økonomisk Redegørelse, december 2021.

Metodeændringen har relativt lille effekt på skønnene for oliepriser i prognoseårene, *jf. figur 1.21*. Til gengæld er skønnene med den nye metode ca. 11 dollar højere i 2035 og 14 dollar højere i 2050 i forhold til skøn baseret på den tidligere metode, *jf. figur 1.22*.

Figur 1.21 Ny fremskrivningsmetode har begrænset effekt på olieskøn i prognoseårene…



Figur 1.22 … men giver aktuelt betydeligt højere prisskøn på lang sigt



Anm.: Olieprisskøn er baseret på IEA's World Energy Outlook 2025 og futurespriser for brentolie. Futurespriser er fra d. 31. juli 2026.
Kilde: IEA, Macrobond og egne beregninger.

2. De offentlige finanser og finanspolitikken

Den aktuelle vurdering af de offentlige finanser i 2026 og 2027 tager afsæt i det opdaterede konjunkturgrundlag og de finanspolitiske rammer i *DK2035 – Et stærkt Danmark i en usikker verden* fra februar 2026. Hertil kommer efterfølgende politiske udmøntninger og prioriteringer i 2026, herunder øget støtte til Ukraine, en samlet beredskabspakke i 2026, en midlertidig forhøjelse af befordringsfradraget, merbevillinger til fjernvarmepumper mv.

Med 2035-planen blev der planlagt betydelige finanspolitiske lempelser på kort sigt, blandt andet for at skabe rum til en styrkelse af forsvarets kapaciteter, løft af kommuners og regioners økonomi, samt lavere skatter og afgifter, herunder som følge af udmøntningen af personskattereformen i 2026 (som blev vedtaget i december 2023) samt finansloven for 2026 mv.

Den aktuelle vurdering indebærer fortsat en markant finanspolitisk lempelse fra 2025 til 2027. Under forudsætning af fuld udmøntning af udgiftsrammerne mv. svækkes den strukturelle saldo fra 1,3 pct. af strukturelt BNP i 2025 til -0,7 pct. i 2026 og -0,9 pct. i 2027. Skønnene for den strukturelle saldo i 2026 og 2027 er samlet set uændrede sammenlignet med Økonomiske udsigter, maj 2026.

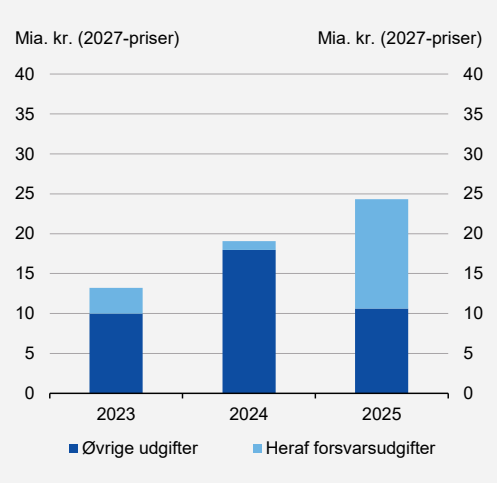
Trods svækkelsen ventes der et overskud på den faktiske offentlige saldo i 2026 på 1,2 pct. af BNP. Skønnet for den faktiske saldo er opjusteret siden vurderingen i maj, hvor den faktiske saldo blev skønnet til -0,4 pct. af BNP i 2026. Det skal navnlig ses i lyset af højere forventede indtægter fra pensionsafkastskatten på baggrund af udviklingen i pensionskassernes formue i første halvår. De yderligere finanspolitiske lempelser og en normalisering af blandt andet indtægterne fra pensionsafkastskatten ventes at bringe saldoen omtrent i balance i 2027.

Den ét-årige finanseffekt skønnes til 0,9 pct.-point i 2026 og 0,4 pct.-point i 2027. De standardberegnede finanseffekter vurderes imidlertid at overvurdere virkningen på kapacitetspresset i dansk økonomi, idet en betydelig del af de øgede forsvarsudgifter forventes at have et højere importindhold end offentlige udgifter generelt. Skønnene er samtidig behæftet med betydelig usikkerhed som følge af omfanget og leveranceprofilerne for forsvarsudgifterne. Under antagelse af et højere importindhold i de offentlige udgiftsskøn, er de étårige finanseffekter omtrent halvt så store som i standardberegningen. De flerårige finanseffekter er med antagelse om et højere importindhold 0,1 pct.-point i 2026 og 0,3 pct.-point i 2027.

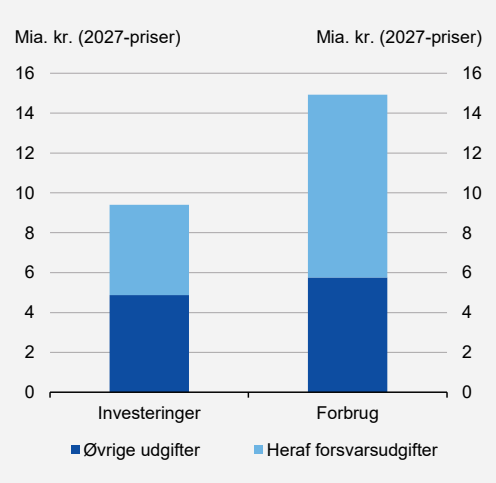
Fortsat høj forventet offentlig udgiftsvækst

I prognosen forventes en tiltagende stigningstakt i de offentlige udgifter til offentligt forbrug og offentlige investeringer. Udgiftsvæksten kommer i forlængelse af en gradvis øget udgiftsvækst frem mod 2025, der blandt andet afspejler stigende udgifter på forsvarsområdet, *jf. figur 2.1 og figur 2.2*.

Figur 2.1 Samlet realvækst i det offentlige forbrug og de offentlige investeringer, 2023-2025



Figur 2.2 Realvækst i det offentlige forbrug og de offentlige investeringer i 2025, fordelt på forsvarsudgifter og øvrige udgifter



Anm.: Det reale offentlige forbrug er opgjort ved inputmetoden inkl. afskrivninger og korrigeret for midlertidige udgifter relateret til covid-19, hvilket særligt påvirkede niveauet i 2022.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

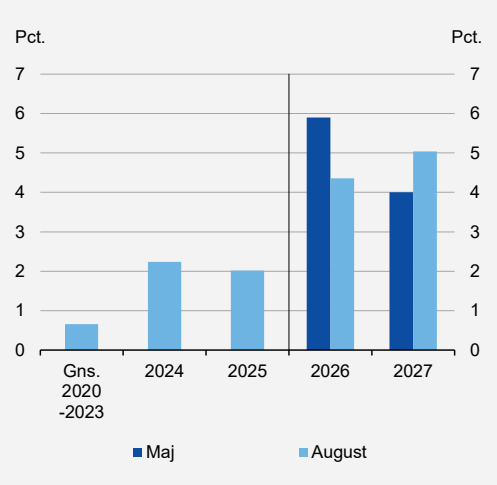
Vurderingen af den offentlige udgiftsudvikling afspejler konkrete politiske udmøntninger i 2026, herunder i form af øget støtte til Ukraine og en samlet beredskabspakke, som er gennemført i forlængelse af løftet af de finanspolitiske rammer i *DK2035 – Et stærkt Danmark i en usikker verden, februar 2026*. Hertil kommer virkningen af en række konkrete nye prioriteringer i 2026 herunder en midlertidig forhøjelse af befordringsfradraget, merbevillinger til fjernvarmekonvertering og strakstilskud til varmepumper, akutpakke til børne- og ungdomspsykiatrien, understøttelse af den kollektive transport mv.

På grund af tidspunktet for afholdelse af folketingsvalget og den efterfølgende regeringsdannelsesproces har det ikke været muligt for regeringen at udarbejde et finanslovforslag for 2027 inden udgangen af august, som afspejler regeringens økonomiske politik og politiske prioriteringer. Udgiftsskønnene for 2027 tager derfor afsæt i de tidligere forudsatte udgiftsmæssige rammer i *DK2035 – Et stærkt Danmark i en usikker verden, februar 2026* og budgetteringen på det tekniske finanslovforslag for 2027. De udgiftsmæssige rammer i 2027 blev i forbindelse med 2035-planen forhøjet, blandt andet med henblik på et yderligere løft af forsvaret. Regeringen vil forud for Folketingets åbning præsentere et opdateret finanslovforslag for 2027, der afspejler regeringens økonomiske politik og politiske prioriteringer.

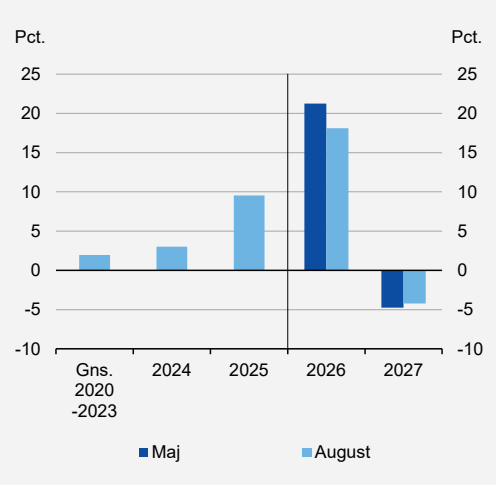
Den offentlige forbrugsvækst skønnes på den baggrund at udgøre 4,4 pct. i 2026 og 5,0 pct. i 2027, *jf. figur 2.3*. Der skønnes samtidig en stigning i den offentlige beskæftigelse på 10.000 personer i begge år, hvilket med en tilsvarende stigning i lønsummen vil svare til et bidrag til realvæksten på ¾ pct.-point årligt. Hovedparten af den skønnede forbrugsvækst i 2026 og 2027 vil i dette tilfælde afspejle øgede udgifter til offentligt (netto)varekøb. Både skønnene for realvæksten og den offentlige beskæftigelse vedrører den samlede offentlige sektor, herunder forsvarsområdet. Skønnet for forbrugsvæksten i 2026 er nedjusteret siden vurderingen i maj, blandt andet som følge af højere opgjorte regnskabstal for det offentlige forbrug i 2025, mens

skønnet for forbrugsvæksten i 2027 er opjusteret i forhold til skønnet i maj. Realvæksten i de offentlige investeringer skønnes at udgøre 18,1 pct. i 2026 og -4,2 pct. i 2027, *jf. figur 2.4*. Den forventede udvikling i de offentlige investeringer skal ses i sammenhæng med de opgjorte regnskabstal for 2025, virkningen af de samlede prioriteringer i 2026 (herunder på forsvarsområdet), og afspejler i 2027 den forudsatte offentlige investeringsramme. Den skønnede udvikling i det offentlige forbrug og de offentlige investeringer er nærmere beskrevet i *Appendiks A. Offentlige finanser og finanspolitik*.

Figur 2.3 Realvækst i det offentlige forbrug



Figur 2.4 Realvækst i de offentlige investeringer



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

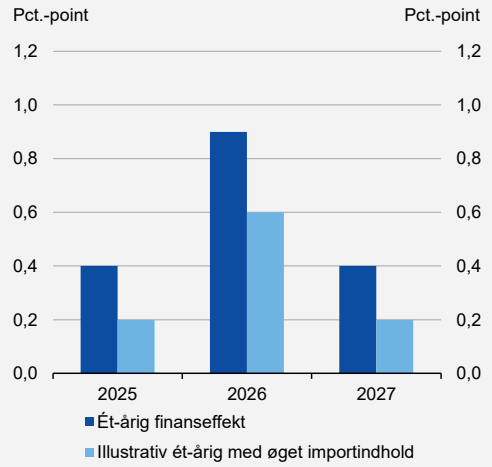
Lempelig finanspolitik og aftagende kapacitetspres i 2027

Under de givne forudsætninger skønnes den ét-årige finanseffekt til 0,9 pct.-point i 2026, hvilket er 0,1 pct.-point lavere end i vurderingen fra maj, og afspejler en nedjustering af realvæksten i det offentlige forbrug. I 2027 skønnes den ét-årige finanseffekt til 0,4 pct.-point, hvilket er en mindre opjustering sammenlignet med vurderingen fra maj, *jf. figur 2.5*.

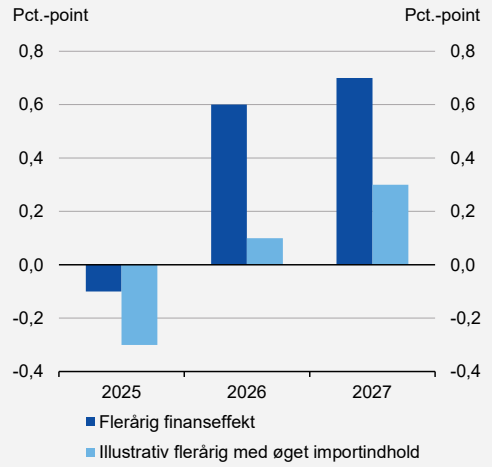
Aktivitetsvirkningen af den samlede finans- og strukturpolitik siden 2019 (året før covid-19-pandemien og samtidig et omtrent konjunkturneutralt år) skønnes i 2026 til 0,6 pct.-point og 0,7 pct.-point i 2027, *jf. figur 2.6*.

De standardberegnede finanseffekter vurderes imidlertid at overvurdere virkningen på kapacitetspresset i dansk økonomi. En betydelig del af de øgede forsvarsudgifter forventes at have et højere importindhold end offentlige udgifter generelt, da store dele af det militære materiel vil skulle anskaffes i udlandet. I en illustrativ beregning antages det derfor, at halvdelen af stigningen i de offentlige investeringer og det offentlige varekøb fra 2024 til 2027 alene består af import. Med denne antagelse er de ét-årige finanseffekter omtrent halvt så store som i standardberegningen. De flerårige finanseffekter er i størrelsesordenen ¼-1/3 så store som i standardberegningen, og skønnes under de alternative forudsætninger i 2026 til 0,1 pct.-point og 0,3 pct.-point i 2027. Kapacitetspresset fra den samlede finans- og strukturpolitik vurderes således at være markant mindre end i standardberegningen.

Figur 2.5 Ét-årige finanseffekter



Figur 2.6 Flerårige finanseffekter



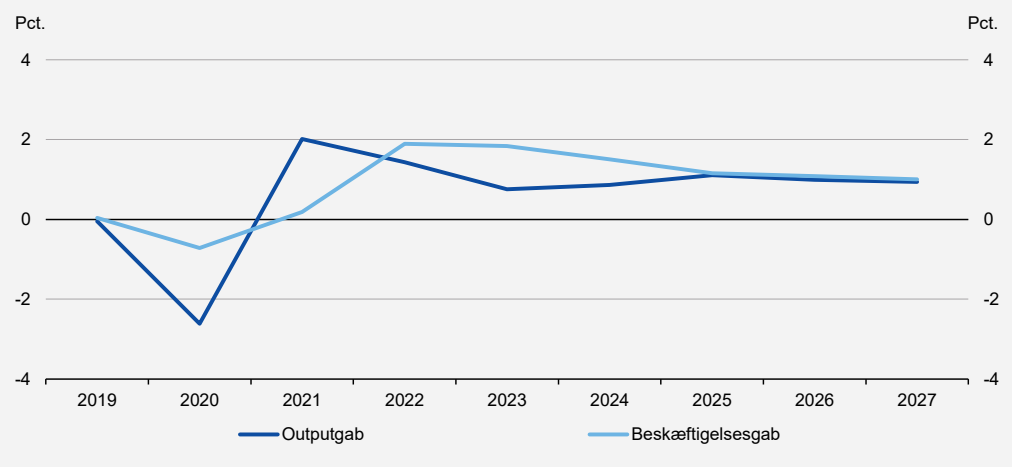
Anm.: Det forudsættes i den illustrative beregning, ligesom i Økonomisk Redegørelse, december 2025 boks 2.1, at halvdelen af stigningen i offentlige investeringer og varekøb fra 2024 til 2027 udelukkende består af import. I beregningen af finanseffekter korrigeres der i forvejen for kendte leveringsprofiler vedrørende enkelte større indkøb af militært materiel, som stort set udelukkende vurderes at være import.
Kilde: Egne beregninger på MAKRO.

Inkl. den forudsatte finanspolitik skønnes både beskæftigelse og produktion at være på et mildt forhøjet niveau i forhold til en normal konjunktur. Outputgabet skønnes i 2027 til 0,9 pct., mens beskæftigelsesgabet skønnes til 1,0 pct., *jf. figur 2.7*.

Kapacitetspresset er gradvist aftaget siden 2022, hvor presset på arbejdsmarkedet var højest. Det aftagende kapacitetspres afspejler, at kapaciteten i dansk økonomi skønnes at være vokset mere end den faktiske produktion og beskæftigelse, til trods for pæn fremgang i begge. Navnlig er den strukturelle beskæftigelse steget markant især blandt unge, ældre og i særdeleshed herboende samt nytilkomne indvandrere. Samtidig er en stor del af væksten i dansk økonomi de seneste år kommet fra produktionsformer som merchanting og processing (M&P), der har et begrænset træk på dansk produktionskapacitet. I de dele af dansk økonomi, der i højere grad trækker på indenlandske ressourcer, har fremgangen, og dermed presset på produktionskapaciteten, været mere afdæmpet i de seneste år.

Et aftagende kapacitetspres giver isoleret set plads til en gradvis mere lempelig finanspolitik inden for de finanspolitiske rammer. Løn- og prisvæksten (ekskl. afgiftsændringer) er i prognosen omkring deres historiske niveauer. Sammenholdt med usikkerheden om størrelsen af aktivitetsvirkningerne fra de øgede offentlige udgifter peger det på, at finanspolitikken ikke i væsentligt omfang øger risikoen for konjunkturbetingede ubalancer i dansk økonomi.

Figur 2.7 Output- og beskæftigelsesgab

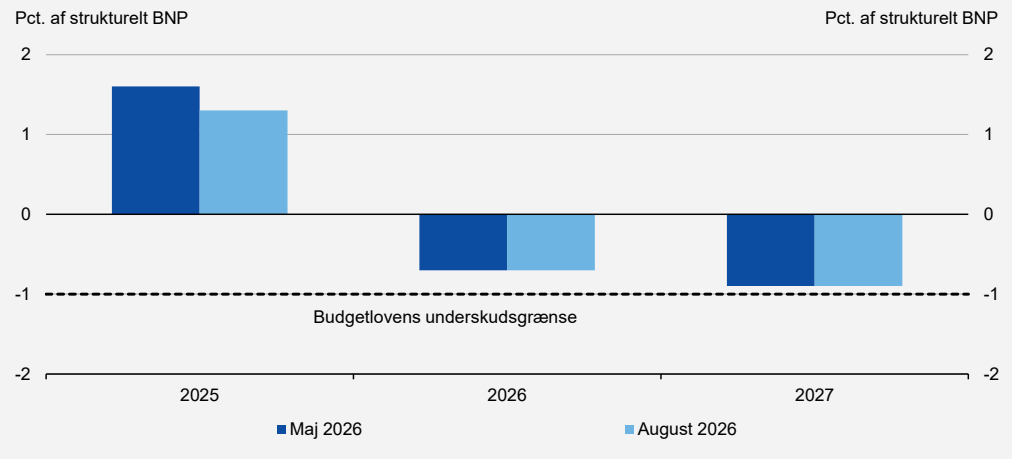


Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Strukturel saldo

Under forudsætning af fuld udmøntning af udgiftsrammerne mv. skønnes den strukturelle saldo at aftage fra 1,3 pct. af BNP i 2025 til -0,7 pct. af BNP i 2026 og -0,9 pct. af BNP i 2027 svarende til en svækkelse på 2,2 pct. af BNP i prognoseårene, *jf. figur 2.8*. Det skal blandt andet ses i lyset af prioriteringerne til at styrke forsvar og sikkerhed og offentlig velfærd i kombination med skatte- og afgiftsnedsættelser. Skønnene for den strukturelle saldo er samlet set uændrede i 2026 og 2027 sammenlignet med Økonomiske udsigter, maj 2026.

Figur 2.8 Strukturel saldo 2025-2027



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

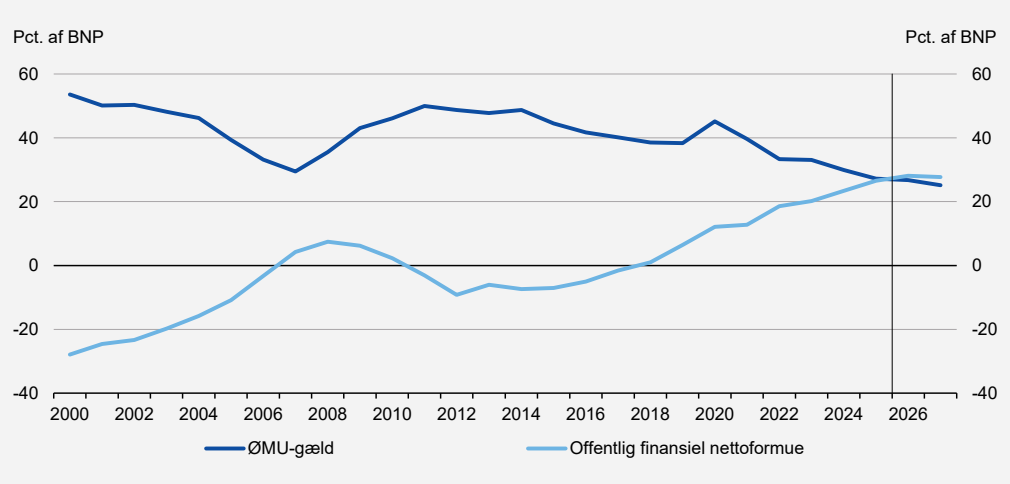
Faldende ØMU-gæld og voksende offentlig finansiel nettoformue

De stærke offentlige finanser har bidraget til, at den danske ØMU-gæld er blandt de laveste i EU og væsentligt under grænsen i Stabilitets- og Vækstpagten på 60 pct. af BNP. Den danske ØMU-gæld skønnes således at falde fra knap 27¼ pct. af BNP i 2025 til ca. 25¼ pct. af BNP i 2027, *jf. figur 2.9*.

De offentlige overskud har bidraget til, at Danmark siden 2018 har haft en positiv offentlig finansiel nettoformue. I 2027 skønnes den offentlige finansielle nettoformue at være omtrent 27¾ pct. af BNP, hvilket er ca. 1¼ pct.-point mere end i 2025.

I tabel 2.1 fremgår øvrige centrale nøgletal for de offentlige finanser i perioden 2025-2027. Vurderingen af de offentlige finanser er desuden uddybet nærmere i *Appendiks A. Offentlige finanser og finanspolitik*.

Figur 2.9 ØMU-gæld og offentlig finansiel nettoformue



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel 2.1 Centrale skøn vedrørende tilrettelæggelsen af finanspolitikken

	2025	2026	2027
Strukturel saldo, pct. af strukturelt BNP	1,3	-0,7	-0,9
Faktisk saldo, pct. af BNP	2,9	1,2	0,0
Offentlig forbrugsvækst, pct.[1)]	2,1	4,4	5,0
Flerårig finanseffekt, niveau, pct.-point[2)]	-0,1	0,6	0,7
Ét-årig finanseffekt, pct.-point[3)]	0,4	0,9	0,4
Outputgab, pct.[4)]	1,1	1,0	0,9
Beskæftigelsesgab, pct.[4)]	1,2	1,1	1,0
ØMU-gæld, pct. af BNP	27,2	26,8	25,2
Offentlig finansiel nettoformue, pct. af BNP	26,6	28,1	27,7

1) Den skønnede offentlige forbrugsvækst er beregningsteknisk forudsat ens ved henholdsvis input- og outputmetoden. For 2025 er vist væksten i det offentlige forbrug ved inputmetoden.
2) Den flerårige finanseffekt er et mål for, hvor meget ændringer i finans- og strukturpolitikken påvirker outputgabet (niveau-effekt i forhold til 2019).
3) Den ét-årige finanseffekt er et mål for, hvor meget den planlagte finans- og strukturpolitik bidrager til ændringer i outputgabet i et givent år.
4) Beregnede mål for hvor meget produktionen og beskæftigelsen afviger fra de strukturelle niveauer. Når gabene er positive, indikerer det, at der er knappe ressourcer i økonomien i forhold til en normal konjunktursituation.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

3. Status over små og mellemstore virksomheder

Dette temakapitel gør status over de små og mellemstore virksomheders (SMV'ers) betydning for dansk økonomi og ser nærmere på udviklingen i de seneste år. Dansk økonomi har siden 2019 været påvirket af store stød – først coronapandemien og derefter høj inflation samt geopolitisk usikkerhed. Perioden har dog også budt på højkonjunktur med kapacitetspres i økonomien fra 2021 og frem. Selv om væksten samlet set har været høj, har aktiviteten i SMV'erne siden 2019 udviklet sig mere beskedent sammenlignet med et historisk gennemsnit.

Den lavere vækst i SMV'erne siden 2019 kommer til udtryk i både den reale værdiskabelse, beskæftigelsen og timeproduktiviteten.

Antallet af virksomhedslukninger og tabte job blandt SMV'erne er dog ikke steget nævneværdigt. En del af forklaringen er, at mange SMV'er gik ind i perioden med en høj soliditetsgrad, og deres lønkvoter lå ikke på et højt niveau. Det har givet flere SMV'er mulighed for at holde på arbejdskraften, så de hurtigt vil kunne øge produktionen igen, når efterspørgslen tiltager.

Sammenlignet med store virksomheder afsætter SMV'erne generelt i højere grad deres produkter på hjemmemarkedet end eksportmarkederne. En svag udvikling i den indenlandske efterspørgsel, herunder det private forbrug, i perioden med høj inflation og de deraf følgende pengepolitiske stramninger rammer derfor typisk SMV'erne hårdere. Stramningerne efter 2021 har netop haft til formål at dæmpe kapacitets- og prispresset i økonomien ved at svække den samlede efterspørgsel i økonomien. De store virksomheder, navnlig megavirksomheder som Novo Nordisk, har modsat kunnet øge afsætningen på eksportmarkederne – blandt andet ved at introducere stærkt efterspurgte produkter – hvilket har løftet aktiviteten i dansk økonomi samlet set.

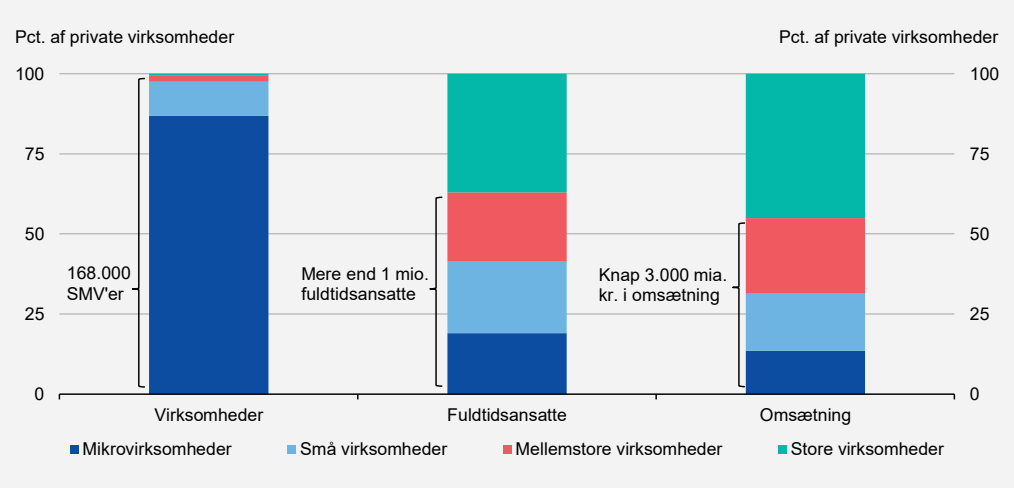
Højere finansieringsomkostninger og perioder med høj usikkerhed har ligeledes lagt en dæmper på både etablerede virksomheders mulighed for at skalere og antallet af nystartede virksomheder. Dertil kommer, at den høje efterspørgsel på arbejdskraft i de største virksomheder i højere grad end tidligere har trukket medarbejdere væk fra SMV'erne. For økonomien samlet set er det dog en fordel, at arbejdskraften i højere grad flytter hen mod de mere produktive virksomheder, og de store virksomheder er typisk mere produktive end SMV'erne.

Den videre vækst i virksomhederne afhænger af både konjunkturelle og strukturelle forhold. Af kapitel 1 fremgår det, at der både i år og næste år ventes pæn fremgang i den indenlandske efterspørgsel, herunder privatforbruget. Det vil kunne understøtte mange SMV'er på tværs af brancher, da den lave vækst siden 2019 synes at være konjunkturbetinget, og tal fra nationalregnskabet indikerer en mere bredt funderet fremgang i 2025. Blandt de strukturelle forhold hører fx rammevilkår, som i Danmark generelt er gode, men der er fortsat uudnyttede potentialer, som også er centrale fokusområder for både regeringen og EU. Eksempelvis har der både i dansk og europæisk sammenhæng været stigende fokus på at forbedre adgangen til risikovillig kapital, reducere unødige administrative byrder og fremme brugen af kunstig intelligens.

3.1 SMV'erne spiller en central rolle i dansk økonomi

SMV'erne udgør en betydelig del af dansk økonomi. I 2024 var der omtrent 169.000 aktive virksomheder i private erhverv, hvoraf 168.000 af virksomhederne kan klassificeres som SMV'er (under 250 fuldtidsansatte), *jf. boks 3.1*. Samme år havde SMV'erne over en million fuldtidsansatte og en omsætning på knap 3.000 mia. kr., *jf. figur 3.1*. Det svarer til 63 pct. af den samlede fuldtidsbeskæftigelse og 55 pct. af den samlede omsætning i alle virksomhederne.

Figur 3.1 SMV'erne udgør mere end halvdelen af omsætningen og beskæftiger mere end halvdelen af de ansatte i private erhverv

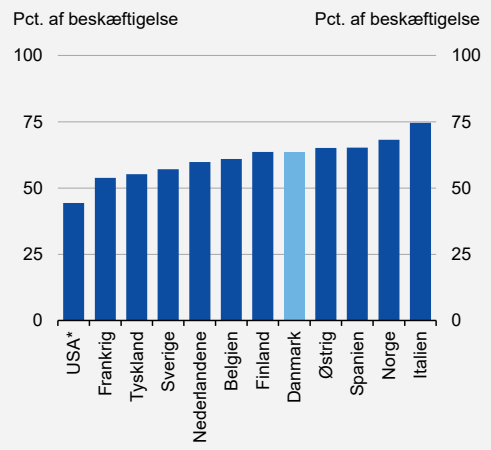


Anm.: Opgørelsen i figuren er baseret på den generelle firmastatistik (foreløbig) for 2024 ekskl. offentlig administration, undervisning og sundhed. Opgørelsen er ekskl. virksomheder uden ansatte, som i 2024 udgjorde 221.000 virksomheder med en samlet omsætning på i alt 467 mia. kr. Se boks 3.1 for definition af virksomhedsstørrelser.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

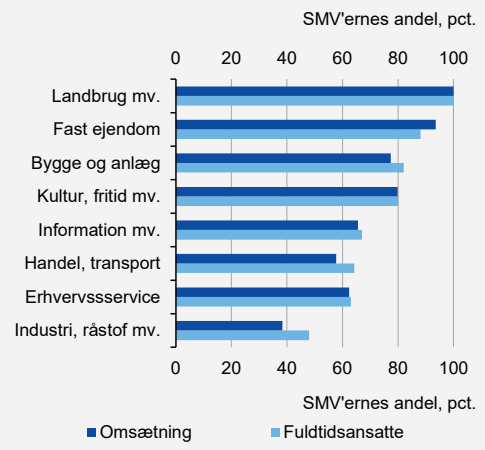
Sammensætningen på tværs af virksomhedsstørrelser i Danmark minder meget om flere sammenlignelige, vesteuropæiske lande, hvor størstedelen af de beskæftigede ligeledes er ansat i SMV'er, *jf. figur 3.2*. I Danmark fylder SMV'erne relativt mere end i fx Sverige og Tyskland, men omvendt mindre end i fx Italien, Norge og Spanien. I lande som Italien og Spanien er der en større andel af beskæftigede i de allermindste virksomheder med under 10 ansatte. Omvendt tegner de store virksomheder sig for størstedelen af beskæftigelsen i USA.

SMV'erne udgør størstedelen af beskæftigelsen i de fleste brancher i Danmark, *jf. figur 3.3*. De beskæftiger næsten alle ansatte i landbrugs- og ejendomssektoren og ca. 80 pct. af de ansatte i brancherne kultur, fritid mv. samt bygge og anlæg. Selv om SMV'erne fylder relativt mindre inden for industri og råstofindvinding, udgør de alligevel ca. halvdelen af beskæftigelsen og 40 pct. af omsætningen. Forskellene i branchesammensætning afspejler, at SMV'er kan løfte andre typer af opgaver og have andre formål end de store virksomheder. Nogle typer af opgaver kan løses mere efficient i mindre virksomhedskonstruktioner, og ikke alle virksomheder har nødvendigvis til formål at vokse sig større.

Figur 3.2 SMV'er udgør over halvdelen af beskæftigelsen i de vesteuropæiske lande…



Figur 3.3 … og fylder meget i de fleste brancher i Danmark



Anm.: Den internationale opgørelse af beskæftigelse i figur 3.2 er baseret på OECD's erhvervsdemografiske opgørelse for 2023 ekskl. ansatte i *public administration and defence, compulsory social security, activities of membership organisations*. Beskæftigelsen er opgjort i antal personer (dvs. ikke fuldtidspersoner). *Tal for USA er baseret på statistik fra Bureau of Labor Statistics (BLS). I figur 3.3 vises data for 2024 for virksomheder med mindre end 250 fuldtidsansatte ifølge den (foreløbige) generelle firmastatistik fra Danmarks Statistik.
Kilde: OECD, BLS, Danmarks Statistik og egne beregninger.

Boks 3.1 Definition af SMV'er

SMV'er står for små og mellemstore virksomheder. Efter EU's definition klassificeres en virksomhed som SMV, hvis den har under 250 fuldtidsansatte og desuden enten under 50 mio. euro i årsomsætning eller en balance under 43 mio. euro. SMV'er opdeles typisk i mikrovirksomheder, små og mellemstore virksomheder, *jf. tabel a*.

I dette kapitel anvendes som udgangspunkt EU's definition – fx til beregninger, hvor der anvendes regnskabsdata på virksomhedsniveau. Der anvendes imidlertid også andre datakilder, fx beskæftigelse for lønmodtagere, hvor virksomhedernes årsomsætning og balance ikke indgår. I disse analyser kategoriseres virksomhederne efter størrelse udelukkende på baggrund af antal fuldtidsansatte. Store virksomheder henviser til virksomhederne, der ikke er SMV'er, og i nogle analyser vises også megavirksomheder, der defineres som virksomheder med mere end 1.000 fuldtidsansatte (egen definition).

Der anvendes forskellige definitioner af SMV'er i Danmark. Eksempelvis bruges en smallere definition af mellemstore virksomheder, hvor der kun betragtes virksomheder med under 100 fuldtidsansatte, i Erhvervsministeriet (2023): Redegørelse om vækst og konkurrenceevne.

Tabel a EU's definition af mikro, små og mellemstore virksomheder

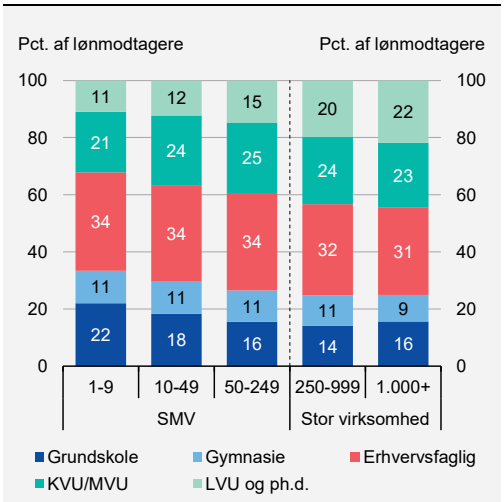
Virksomhedstype	Fuldtids-ansatte	og	Årsomsætning (mio. euro)	og/eller	Balance (mio. euro)
Mikrovirksomheder	<10		≤2		≤2
Små virksomheder	10-49		≤10		≤10
Mellemstore virksomheder	50-249		≤50		≤43

Kilde: EU-Kommissionen.

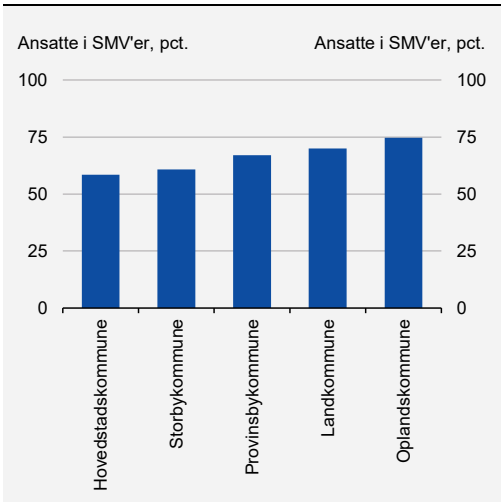
Forskellene mellem store virksomheder og SMV'er afspejler sig på flere måder. I SMV'erne er der generelt ansat personer med alle typer af uddannelsesbaggrunde, men der er en tendens til, at mindre virksomheder har en lidt større andel af ansatte med en grundskoleuddannelse, en gymnasial uddannelse eller en erhvervsfaglig uddannelse som den højest fuldførte – og omvendt i lidt mindre omfang personer med videregående uddannelser. Det gør sig særligt gældende for de mindste virksomheder, der er overrepræsenteret inden for brancher som fx bygge og anlæg samt i landbruget, *jf. figur 3.4.*[1]

SMV'erne udgør en stor del af beskæftigelsen på tværs af landet, dog med betydelige forskelle mellem kommuner. Særligt i oplands- og landkommunerne udgør SMV'erne en høj andel af beskæftigelsen, mens SMV'erne omvendt fylder relativt mindre i hovedstads- og storbykommunerne, *jf. figur 3.5.* Selv i kommunen med den laveste andel ansatte i SMV'er (Gladsaxe) udgør SMV'erne ca. 1/3 af lønmodtagerbeskæftigelsen, og omvendt står de for omtrent 9 ud af 10 lønmodtagerjob i kommuner som Odsherred og Faaborg-Midtfyn samt på øerne Fanø, Læsø og Ærø.

Figur 3.4 Flere erhvervsfagligt uddannede og færre med lang videregående uddannelse i SMV'erne



Figur 3.5 Lavest andel ansatte i SMV'er i hovedstads- og storbykommunerne



Anm.: Tal i begge figurer er for 2025 for privat sektor. I figur 3.4 vises lønmodtageres højest fuldførte uddannelse. Der er frasorteret personer med ukendt uddannelsesbaggrund. Der er ikke store forskelle heri på tværs af virksomhedsstørrelser. Fordeling på type af kommune i figur 3.5 følger Danmarks Statistiks afgrænsning. Figur 3.5 er baseret på arbejdsstedskommuner.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

[1] En del af forskellene i uddannelsessammensætning kan forklares ved den overordnede branchesammensætning i SMV'erne, men selv korrigeret herfor er der en større andel af personer med kortere uddannelsesforløb i SMV'erne.

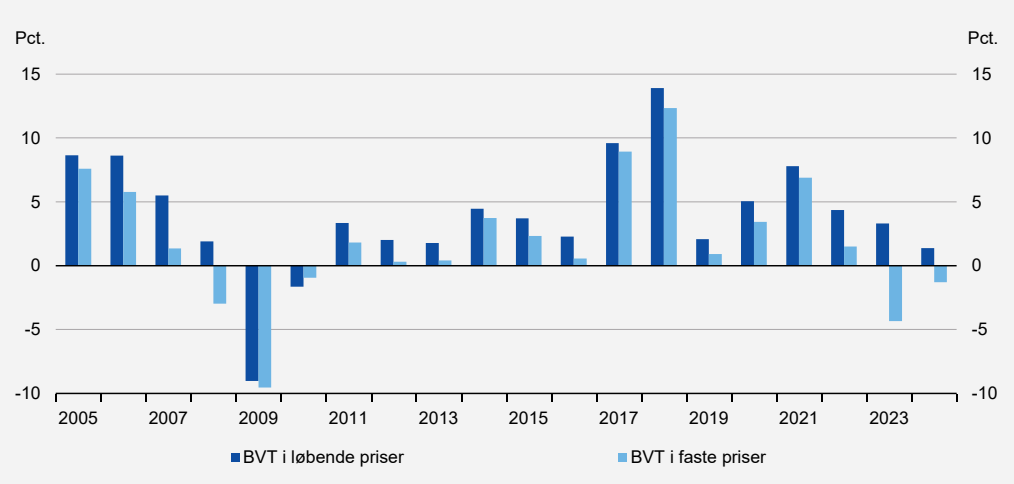
3.2 Beskeden fremgang i SMV'ernes aktivitet under de seneste års store stød til økonomien

Lav vækst i SMV'ernes værdiskabelse, når der tages højde for prisudvikling

Væksten i SMV'ernes værdiskabelse (BVT) har i gennemsnit for perioden siden 2019 været mere afdæmpet, når der korrigeres for prisudviklingen. Fremgangen i BVT i løbende priser har derimod været omtrent på linje med det historiske gennemsnit siden 2005. Den nominelle vækst i 2024 var dog den laveste siden 2010, *jf. figur 3,6*. Den positive fremgang i BVT opgjort i løbende priser sammenholdt med faldet i BVT opgjort i mængder indikerer, at hele den nominelle fremgang i disse år var drevet af prisstigninger og ikke af øget realøkonomisk aktivitet.

Der er dog betydelig usikkerhed forbundet med deflateringen af værditilvækst på virksomhedsdata. Værditilvæksten i faste priser skal derfor tolkes med varsomhed, og vurderingen bør i højere grad tage afsæt i de overordnede, kvalitative konklusioner end i de præcise vækstrater for de enkelte år. Begge mål for BVT (opgjort i henholdsvis mængder og løbende priser) er centrale for forståelsen af den økonomiske udvikling i virksomhederne, *jf. boks 3.2*.

Figur 3.6 2023 var første år siden finanskrisen med tilbagegang i SMV'ernes BVT i faste priser



Anm.: Se bilag om datagrundlag for beskrivelse af data og forbehold.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Boks 3.2 Værdiskabelse løbende priser og i mængder

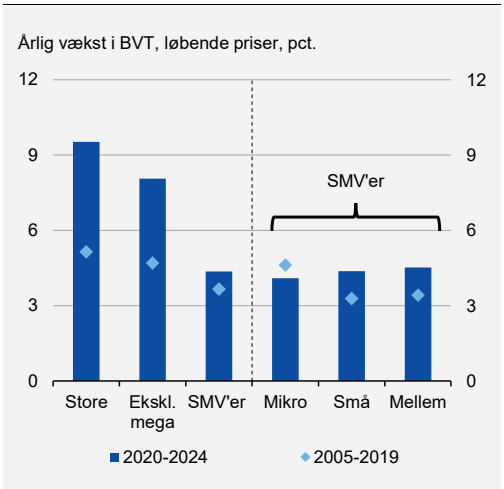
Et centralt mål for virksomhedernes aktivitet er værdiskabelsen (bruttoværditilvæksten), der opgøres som produktionsværdien (omsætningen) fratrukket forbrug af input i produktionen. Danmarks Statistik opgør værdiskabelsen i nationalregnskabet i både løbende priser og i mængder (faste 2020-priser, kædede værdier). Handler foretages i årets (også kaldet løbende) priser, og opgørelsen i løbende priser kan derfor give et bedre billede af den faktiske værdiskabelse i virksomhederne, herunder deres indtjeningsevne. Den mængdemæssige værdiskabelse afspejler i højere grad den udvikling, der er relevant for den samlede aktivitets- og produktivitetsvækst, hvor sammenligninger af BVT i løbende priser i forskellige perioder med forskellig prisudvikling kan være problematiske ud fra et effektivitetsperspektiv.

At opgøre den mængdemæssige værdiskabelse kræver deflatering med prisindeks, som ikke altid er tilgængelige. Priser er generelt lettere at opgøre for varer end for tjenester. Begge tilgange har således fordele og ulemper. I denne analyse skal der tages særskilt forbehold for pris- og mængdeudviklingen, særligt når udviklingen på brancheniveau betragtes, da prisindeks på brancheniveau er opgjort med betydelig usikkerhed. Der er desuden yderligere usikkerhed forbundet med deflateringen af SMV'ernes værditilvækst baseret på virksomhedsdata, *jf. bilag om virksomhedsdata anvendt i analysen*.

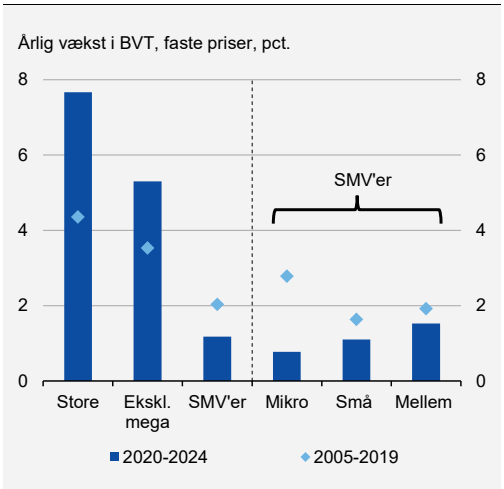
Væksten i SMV'ernes BVT i løbende priser var 4,4 pct. om året i 2020-2024, hvilket er omtrent på linje med gennemsnittet i 2005-2019, *jf. figur 3.7*. Væksten opgjort i faste priser var imidlertid noget lavere på 1,2 pct. om året, hvilket er næsten en halvering sammenlignet med den tidligere periode, *jf. figur 3.8*. Den lavere vækst opgjort i faste priser ses særligt i mikrovirksomhederne, der voksede noget mindre i perioden sammenlignet med tidligere. Den lavere vækst blandt SMV'erne står i kontrast til de store virksomheder, der – også ekskl. megavirksomhederne – har haft højere vækst i BVT i 2020-2024 sammenlignet med 2005-2019. Nogle SMV'er kan forventes at have lavere vækst, da de har fokus på at drive en stabil forretning frem for at skalere virksomheden.[2]

[2] Se fx OECD (2018): Strengthening SMEs and Entrepreneurship for Productivity and Inclusive Growth.

Figur 3.7 Nominel BVT-vækst i SMV'erne har været på linje med tidligere perioder…



Figur 3.8 … men lav i faste priser



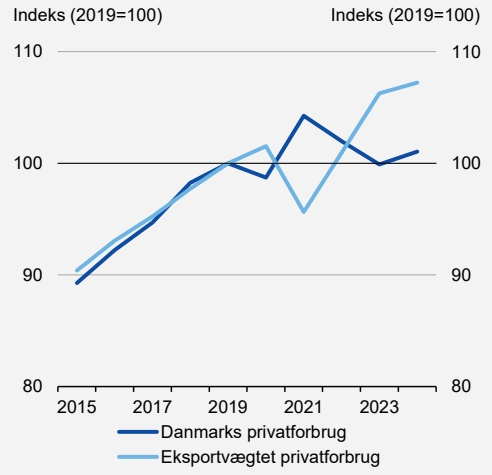
Anm.: Se bilag om datagrundlag for beskrivelse af data og forbehold. *Ekskl. mega* henviser til de store virksomheder ekskl. mega-virksomheder. Se boks 3.1 for definitioner af virksomhedsstørrelser.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Den relativt lave vækst i SMV'erne siden 2019 skal ses i sammenhæng med en række store stød til den globale økonomi i perioden fra coronapandemi, højere inflation og de efterfølgende pengepolitiske stramninger samt øgede geo- og handelspolitiske spændinger.

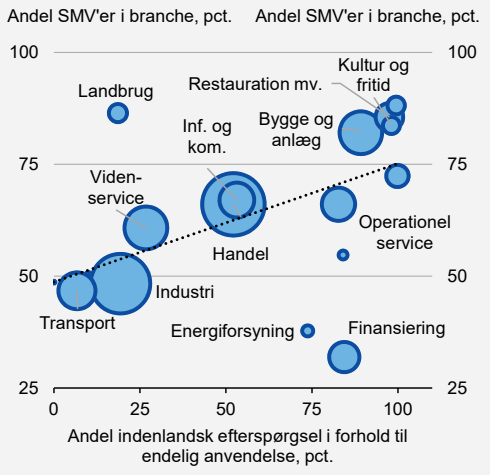
De store stød til den globale økonomi har svækket udviklingen i den globale – men særligt den indenlandske efterspørgsel – over de seneste år, hvilket har bidraget til svagere afsætningsmuligheder for danske virksomheder, herunder for SMV'erne. Privatforbruget i Danmark har udviklet sig særskilt svagt i et internationalt perspektiv på trods af stor fremgang i indkomsterne. Privatforbruget på de danske eksportmarkeder steg således med 12,1 pct. fra 2021 til 2024 set under ét (eksportvægtet), mens det omvendt faldt med 3,1 pct. i Danmark i perioden, *jf. figur 3.9*. Der er en række forklaringer bag den faldende forbrugstilbøjelighed i Danmark, men blandt andet de seneste års høje prisstigninger og øgede usikkerhed synes at have påvirket forbruget mere i Danmark end hos mange af vores samhandelspartnere.[3] Det afspejles også i, at forbrugertilliden er faldet relativt mere i Danmark end i Europa som helhed siden 2019.[4]

[3] For mere herom se både temakapitel i Økonomisk Redegørelse, maj 2025 og Nationalbanken (2026): Det vedvarende fald i forbrugskvoten: årsager og drivkræfter, marts 2026. Analyserne peger blandt andet på, at øget usikkerhed, højere priser, stigende rentebetalinger og ændringer i indkomstsammensætningen har bidraget til en lavere forbrugstilbøjelighed – og en højere opsparingskvote – i Danmark.
[4] Forbrugertilliden er fra 2019 til 2025 faldet med knap 17 indekspoint i Danmark, mens den er faldet med 8 indekspoint i Europa som helhed. Den danske forbrugertillid kom dog fra et højere udgangspunkt.

Figur 3.9 Privatforbruget har udviklet sig svagt i Danmark sammenlignet med eksportmarkederne



Figur 3.10 Indenlandsk efterspørgsel er vigtigere i SMV-tunge brancher



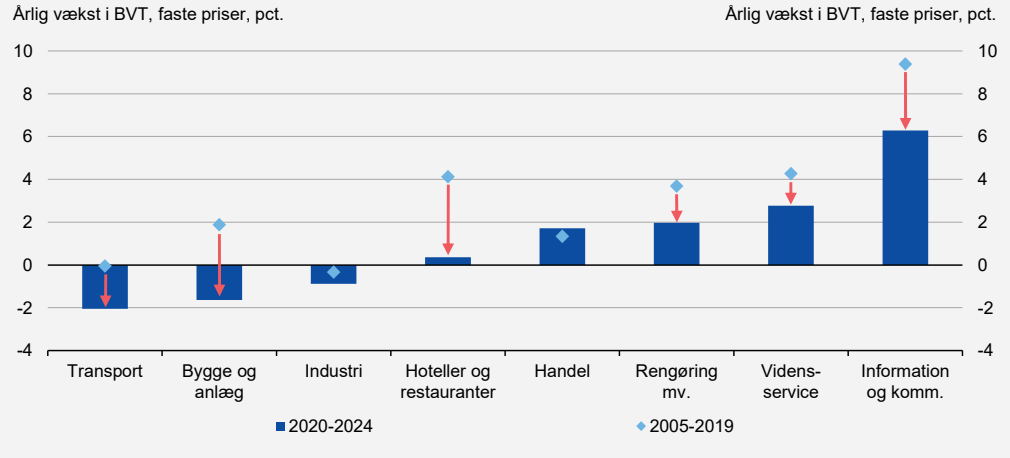
Anm.: Det eksportvægtede privatforbrug i figur 3.9 er baseret på privatforbruget i 35 lande, vægtet med landets andel af dansk eksport i 2024. Kina indgår ikke i det eksportvægtede privatforbrug, da privatforbruget ikke opgøres i det kinesiske nationalregnskab. Figur 3.10 er baseret på brancheopdelte input-output-tabeller for 2024. Andele af SMV'er i brancher er beregnet på baggrund af fuldtidsansatte. Boblestørrelse er baseret på branchernes størrelse målt på beskæftigelse, og tendenslinjen er ligeledes beskæftigelsesvægtet.
Kilde: Danmarks Statistik, Macrobond og egne beregninger.

SMV'er er relativt mere afhængige af hjemmemarkedet end de større virksomheder, og derfor kan den svage indenlandske efterspørgsel have påvirket dem i særlig grad. Den større afhængighed af hjemmemarkedet følger af, at SMV'erne er overrepræsenterede inden for brancher, der i højere grad afsætter deres produkter indenlandsk snarere end som eksport, herunder fx bygge- og anlægsbranchen og en række tjenestebrancher, *jf. figur 3.10*. Omvendt udgør SMV'er en relativt lavere andel inden for mere eksportorienterede brancher som fx industri og transport.[5] Yderligere har eksporten særskilt været understøttet af en stor efterspørgsel på nogle af de største virksomheders produkter, herunder særligt Novo Nordisks vægttabsmedicin.

Den største nedgang i væksten blandt SMV'erne har netop været i nogle af de brancher, der primært baserer sig på indenlandsk efterspørgsel – herunder bygge og anlæg[6] samt restaurationsaktiviteter, *jf. figur 3.11*. Der har imidlertid været en nedgang i væksten på tværs af brancher, hvilket indikerer, at vækstnedgangen i SMV'erne ikke kun har været et spørgsmål om branchesammensætning.

[5] Det afspejles også i, i hvor høj grad store og små virksomheder eksporterer. I 2024 var mere end 25 pct. af de store virksomheder eksportvirksomheder (defineret som virksomheder, hvor eksport udgør mindst 25 pct. af omsætningen), mens det kun gjaldt for ca. 4 pct. af SMV'erne. Se også Erhvervsministeriet (2023): *Redegørelse om vækst og konkurrenceevne, juni 2023*.
[6] Den deflaterede udvikling i BVT – og dermed timeproduktivitet – inden for bygge og anlæg skal tages med et vist forbehold, idet deflateret BVT for anlægsbranchen er et dårligt mål for mængden af skabt værdi, idet det baseres på omkostninger i faste priser, *jf. Danmarks Statistik (2019): Arbejdsproduktivitet – En kvalitetsvurdering af timeproduktivitet på brancheniveau*. Lignende forbehold gælder flere andre brancher, især de servicebaserede.

Figur 3.11 Lavere vækst i SMV'erne på tværs af brancher



Anm.: Baseret på regnskabsstatistikken og prisindeks fra nationalregnskabet på 36a2-branchegrupperingsniveau. Det bemærkes, at kvaliteten af prisindeks for forskellige brancher, samt i hvor høj grad deflatoren er repræsentativ for SMV'ernes priser, vurderes at variere betydeligt. Noget af forskellen mellem brancher må derfor forventes at udgøres af målefejl rettere end reelle brancheforskelle. Resultaterne er derfor underlagt nogen usikkerhed.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Højere renter har samtidig øget omkostninger ved lånefinansiering de seneste år, hvilket begrænser vækstmulighederne for især de mindre (og særligt unge) virksomheder, der ønsker at skalere. Mindre og nyetablerede virksomheder har typisk et mindre kapitalgrundlag og færre alternative finansieringskilder end større og mere etablerede virksomheder. Derfor rammes de hårdere, når de finansielle vilkår strammes, som det var tilfældet i perioden 2022-2023.[7] Tidligere analyser har også vist, at stramningen af de finansielle vilkår efter finanskrisen ramte små virksomheder hårdere end store.[8]

Tilsvarende påvirker både øget usikkerhed og højere renter rentabiliteten af mindre og nye virksomhedsprojekter gennem øgede risikopræmier og højere afkastkrav, hvilket kan have fået potentielle iværksættere til at udskyde eller helt stoppe opstarten af virksomhedsprojekter.[9] Det er også set i tidligere perioder med øget usikkerhed, herunder både i forbindelse med finanskrisen, den europæiske gældskrise samt under coronapandemien.

Beskeden beskæftigelsesvækst i SMV'erne – uden egentlig nedgang

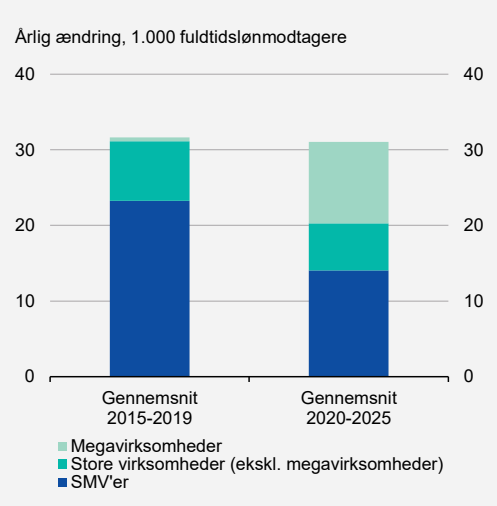
Den lave realvækst i SMV'erne siden 2019 har også afspejlet sig i en beskeden beskæftigelsesudvikling – både når der sammenlignes med tidligere perioder og med de store virksomheder.[10]

[7] Se fx Clymo og Rozsypal (2022): Firm Cyclicality and Financial Frictions. Danmarks Nationalbank Working Paper nr. 196 og Gertler og Gilchrist (1994): Monetary policy, business cycles, and the behavior of small manufacturing firms, *The quarterly journal of economics* 109.2 (1994): 309-340.
[8] Se fx Kuchler (2020): Leverage, Investment, and recovery from a financial crisis: the role of debt overhang. *Studies in Economics and Finance* 37.1: 143-159 for Danmark og for USA Siemer (2019): Employment effects of financial constraints during the great recession. *Review of Economics and Statistics 101.1: 16-29.*
[9] Se fx Deutsche Bundesbank (2024): Developments in euro area business dynamism, *Monthly report, March 2024.*
[10] Indeværende analyse baserer sig alene på lønmodtagerregisteret BFL. Derved er de selvstændige, der ikke figurerer som lønmodtager i egen virksomhed, ikke inkluderet. Antallet af selvstændige – målt i fuldtidspersoner som opgjort i

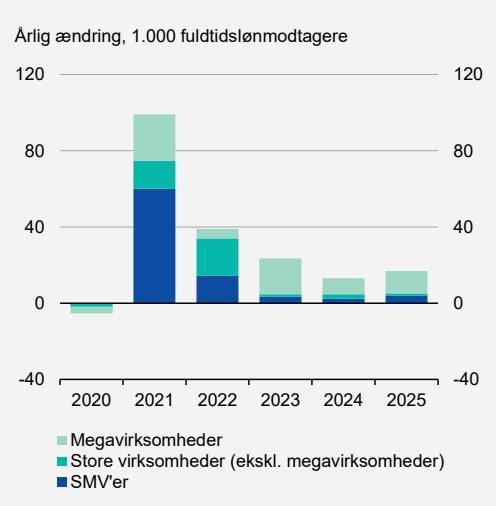
Antallet af fuldtidsansatte i SMV'erne er i gennemsnit vokset med omtrent 14.000 fuldtidspersoner om året i perioden 2020-2025 (i den private sektor), hvilket er noget lavere end i perioden 2015-2019, hvor den gennemsnitlige årsvækst var godt 22.000 om året, *jf. figur 3.12*.[11] Den lavere vækst har særligt været udtalt i perioden siden 2022, hvor beskæftigelsen i gennemsnit blot voksede med omtrent 3.000 fuldtidslønmodtagere om året, *jf. figur 3.13*.

I samme periode har der omvendt været en stærk beskæftigelsesfremgang i de store – og primært de allerstørste – virksomheder, hvilket i højere grad end tidligere har bidraget til beskæftigelsesvæksten. Antallet af fuldtidsansatte er vokset med 20 pct. i de store virksomheder siden udgangen af 2019, og megavirksomheder har alene stået for omtrent 1/3 af fremgangen i beskæftigelsen efter 2019 – og knap 2/3 af fremgangen efter 2022.[12] Det står i kontrast til perioden 2015-2019, hvor SMV'erne stod for hovedparten af beskæftigelsesvæksten, mens de største virksomheder havde omtrent uændret beskæftigelse.

Figur 3.12 Mindre beskæftigelsesvækst i SMV'erne end tidligere…



Figur 3.13 … og særligt efter 2022 har fremgangen i SMV'erne været afdæmpet



Anm.: I begge figurer vises fuldtidslønmodtagere i privat sektor. Virksomhedsstørrelser er opgjort på baggrund af antallet af ansatte pr. CVR-nummer i BFL-registret. Årsvæksten er vist for december året forinden til december i det angivne slut-år.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Den beskedne vækst i SMV'ernes beskæftigelse ses på tværs af brancher, *jf. figur 3.14*. Set i forhold til perioden 2015-2019 har udviklingen været særligt svag inden for bygge og anlæg,

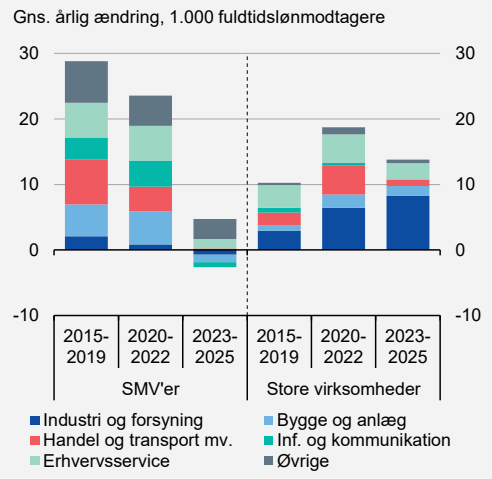
nationalregnskabet – har været faldende i perioden fra 2019 til 2025. Derfor vurderes det, at inddragelse af selvstændige (hvis muligt) ikke ville ændre nævneværdigt på kvalitative konklusioner i analysen.

[11] Da der kun er historik for BFL-registret tilbage til 2008 sammenlignes beskæftigelsesudviklingen med en kortere forudgående periode end BVT-udviklingen. Samlet set var det gennemsnitlige outputgab omtrent på linje i perioden 2005-2019 som i 2015-2019. Modsat udviklingen i BVT, hvor nogle brancher er sorteret fra af datamæssige hensyn, *jf. bilag,* inkluderer betragtninger om beskæftigelse alle brancher i privat sektor.

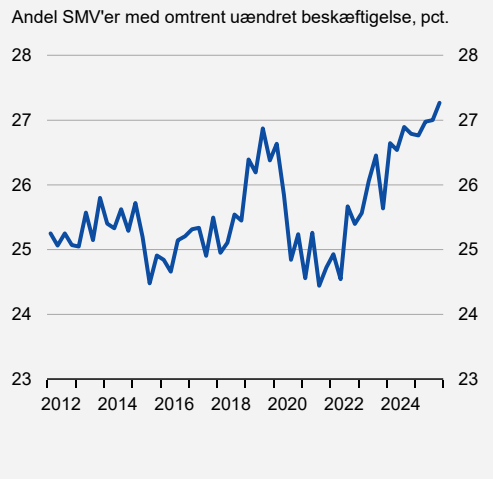
[12] De seneste års fremgang har blandt andet været understøttet af Novo Nordisk, der øgede antallet af ansatte i Danmark fra 18.000 ved udgangen af 2021 til knap 34.000 i september 2025. Baseret på opgørelse over antal ansatte på virk.dk. Novo Nordisk har dog siden afskediget 5.000 medarbejdere i Danmark, mens en række andre store virksomheder ligeledes har varslet afskedigelser.

information og kommunikation samt industri og forsyning, hvor der har været egentlig nedgang efter 2022. I de store virksomheder har der ikke været nedgang i beskæftigelsen på nogen af de overordnede brancheniveauer – tværtimod særskilt stor fremgang inden for industrien.

Figur 3.14 Svækket beskæftigelsesudvikling på tværs af brancher i SMV'erne



Figur 3.15 Mange SMV'er har haft omtrent uændret antal ansatte de seneste år



Anm.: I figur 3.14 er årsvæksten vist for december året forinden til december i slutåret. I figur 3.15 angiver andelen af SMV'er med uændret beskæftigelse virksomheder, der ikke har haft en stigning eller et fald i antallet af ansatte mellem to kvartaler på mere end 2 pct. (som opgjort i BFL-registret). Der medtages kun virksomheder i privat sektor og med 5 ansatte eller flere. Andelen er målt for mikro, små og mellemstore virksomheder, sæsonkorrigeret og derefter vægtet sammen på baggrund af antallet af beskæftigede i de tre grupperinger.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

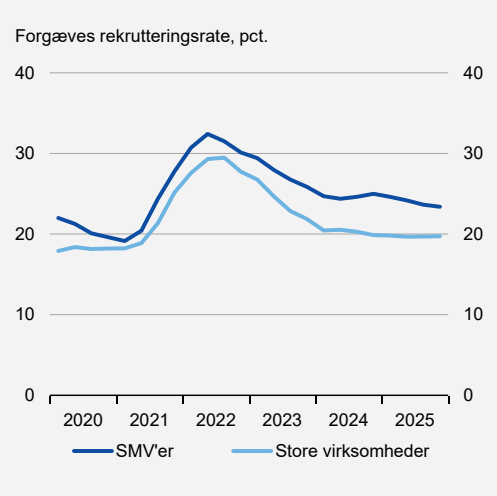
Den svækkede beskæftigelsesvækst i SMV'erne over de seneste år er en naturlig konsekvens af en lavere vækst – og senest fald – i den reale værdiskabelse, der har dæmpet mange SMV'ers efterspørgsel på arbejdskraft. Modsat udviklingen i BVT har der samlet set ikke været en nedgang i SMV'ernes beskæftigelse siden 2022. Det kan blandt andet skyldes, at nogle SMV'er har holdt på arbejdskraften på trods af nedgang i aktiviteten – og således har "hamstret" arbejdskraft (også kaldt *labour hoarding*).[13] En indikation herpå er, at en stigende andel af SMV'erne siden 2022 har holdt antallet af ansatte omtrent uændret, *jf. figur 3.15*. Virksomheder "hamstrer" ofte arbejdskraft, når efterspørgslen svækkes, fordi afskedigelser og senere genansættelser kan være omkostningstunge. Efter coronapandemien var der ekstraordinært mange virksomheder, der meldte om mangel på arbejdskraft, hvilket særskilt kan have øget rekrutteringsomkostningerne og derved styrket virksomhedernes ønske om at fastholde medarbejdere. Den efterfølgende forhøjede usikkerhed om fremtidsudsigterne kan yderligere have forstærket den tendens via en vent og se-strategi.[14] På den baggrund vil virksomhederne også hurtigt kunne øge produktionen igen, hvis efterspørgslen stiger på ny.

[13] Der har været tegn på, at danske virksomheder set under ét i øget grad hamstrede arbejdskraft i 2022 og 2023. For mere herom se fx temakapitel i Økonomisk Redegørelse, december 2024.
[14] Der har fx i Danmark været en tæt sammenhæng mellem graden af arbejdskraftshamstring (målt pba. spørgeskemaundersøgelser) og usikkerhed i Europa (målt ved VSTOXX) de seneste år, *jf. kapitel 4 i Økonomisk Redegørelse, maj 2025.*

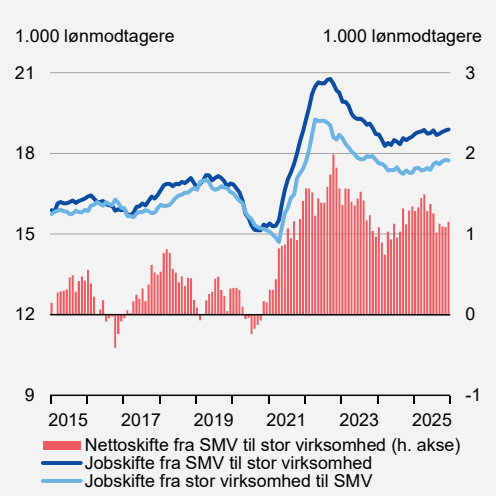
Arbejdskraftshamstring kan isoleret set have bidraget til, at beskæftigelsen i SMV'erne har været holdt på et relativt stabilt niveau siden 2022 på trods af fald i værditilvæksten – og kan dermed have bidraget til en svagere produktivitetsudvikling i SMV'erne. Samtidig er den gennemsnitlige arbejdstid også faldet i perioden, hvilket kan tyde på, at mange virksomheder har skaleret arbejdsomfanget ned ved fx at reducere graden af overarbejde (den intensive margin) snarere end via egentlige afskedigelser (den ekstensive margin).

Også konkurrencen om arbejdskraft har haft en dæmpende effekt på beskæftigelsesudviklingen i SMV'erne, særligt siden 2021. Det afspejles blandt andet i, at SMV'erne har haft større rekrutteringsudfordringer end tidligere – og i højere grad end de store virksomheder, *jf. figur 3.16*.

Figur 3.16 SMV'er har i øget grad haft sværere ved at rekruttere end store virksomheder



Figur 3.17 Store virksomheder har i øget grad hentet arbejdskraft fra SMV'erne



Anm.: I figur 3.16 er *SMV'er* sammenvejet på baggrund af antal besvarelser for virksomhedsstørrelser med henholdsvis under 50 ansatte og mellem 50 og 250 ansatte. I figuren vises et fire-kvartalers-glidende gennemsnit. Den forgæves rekrutteringsrate angiver andelen af virksomheder, der har haft et stillingsopslag, som ikke har fået besat stillingen, eller som har måtte ansætte en medarbejder med en anden profil end ønsket. I figur 3.17 vises antallet af jobskifte pr. måned mellem virksomheder med under (SMV'er) henholdsvis over (store virksomheder) 250 ansatte opgjort som et 12-mdrs. glidende gennemsnit. Der er korrigeret for personer med flere job, så kun det job, hvor der arbejdes flest timer, medtælles for hver person i en given måned. Dertil er der korrigeret for de tilfælde, hvor en virksomhed skifter fra at være en SMV til en stor virksomhed eller omvendt i en given måned ved at frasortere virksomheder, der skifter størrelse i den givne måned.
Kilde: Danmarks Statistik, Styrelsen for Arbejdsmarked og Rekruttering og egne beregninger.

Det kan blandt andet være som følge af en høj efterspørgsel på arbejdskraft i de største virksomheder, der har lagt beslag på en øget del af arbejdskraften. Siden 2021 har der været en tendens til, at lønmodtagere i højere grad end tidligere er skiftet fra SMV'er til store virksomheder end omvendt, *jf. figur 3.17*. Det skal blandt andet ses i sammenhæng med, at der er en lønpræmie ved at arbejde i store virksomheder. Denne lønpræmie er steget de seneste år, hvilket alt andet lige har gjort job i de store virksomheder mere attraktive for arbejdstagerne.[15] Jobskift fra

[15] Danmarks Nationalbank (2026): Evolving business structures: Implications for firms, households and the labour market, *Staff paper*, 17. februar 2026.

de små og mellemstore virksomheder til de store virksomheder har udgjort omtrent 2/3 af nettofremgangen i de store virksomheders beskæftigelse fra start-2022 til slut-2025.[16]

Dertil kommer, at der har været en højere beskæftigelsesvækst i den offentlige sektor, hvilket også kan have bidraget til en øget konkurrence om arbejdskraften.

For økonomien samlet set er det optimalt, at arbejdskraften i højere grad flytter hen mod de mere produktive virksomheder. Produktivitetsudviklingen i økonomien understøttes således af et fleksibelt arbejdsmarked, hvor ressourcer fordeles mest effektivt blandt virksomheder. Alt andet lige kan det fleksible danske arbejdsmarked derved have understøttet produktivitetsudviklingen i økonomien som helhed over de seneste år. I perioder med høj efterspørgsel på arbejdskraft kan det dog også indebære sværere rekrutteringsvilkår for mindre virksomheder, hvilket isoleret set kan svække deres vækst og produktivitet.

Afdæmpet produktivitetsvækst i SMV'erne de seneste år

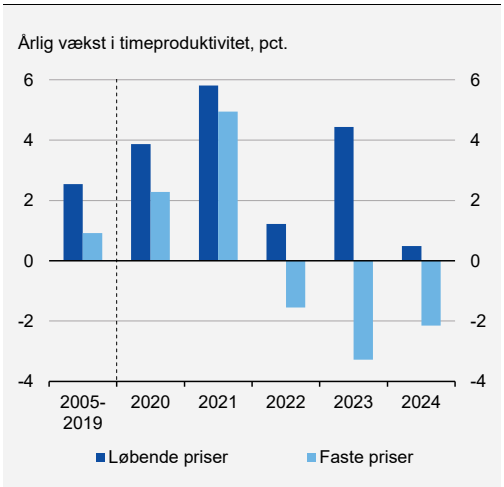
Generelt ligger produktivitets*niveauet* lavere i SMV'erne end i de store virksomheder. Dertil kommer, at den reale produktivitets*vækst* beregnes til at have været markant lavere end i 2005-2019. Forskellen i produktivitetsvæksten mellem SMV'erne og de store virksomheder er desuden blevet større end tidligere.

Tilsvarende værdiskabelsen kan timeproduktiviteten (BVT pr. præsteret time) opgøres i både løbende priser og i mængder, og de har udviklet sig i forskellige retninger de seneste år.[17] Opgjort i løbende priser har væksten i timeproduktiviteten i SMV'erne siden 2019 overordnet set været lidt højere end i 2005-2019, om end med betydelige udsving fra år til år, *jf. figur 3.18*. Værdiskabelsen i kroner og øre pr. præsteret time er siden 2019 således vokset i nogenlunde samme takt som den forudgående 15-årsperiode – omtrent 3 pct. om året.

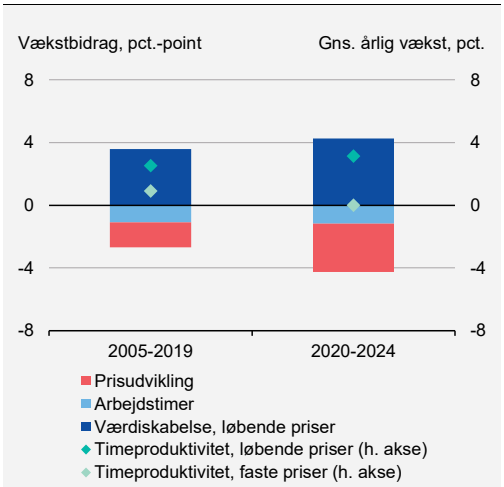
[16] Den samlede jobvækst udgøres derudover også af personer, der træder ind/ud af ledighed eller arbejdsmarkedet, herunder unge, der kommer ind på arbejdsmarkedet, seniorer, der forlader arbejdsmarkedet, og nytilkommen international arbejdskraft.

[17] Virksomhederne vil typisk overvælte stigende inputpriser, fx på energi, i egne salgspriser. I perioden med høje prisstigninger på produktionsinput i 2021 og 2022 sås derfor også en stigning i prisen på virksomhedernes produktion og værdiskabelse. En stigning i prisen på værdiskabelse (BVT) kan være tegn på, at enten enhedsomkostningerne eller enhedsprofitten – eller begge – er steget. For mere herom se fx kapitel 4 i Økonomisk Redegørelse, august 2023.

Figur 3.18 Stor forskel på nominel og real produktivitetsvækst…



Figur 3.19 … afspejler høje prisstigninger



Anm.: Timeproduktiviteten er opgjort som BVT pr. arbejdstime. Se bilag om datagrundlag for beskrivelse af data.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Fremgangen i den nominelle timeproduktivitet siden 2019 dækker over en forholdsvis kraftig prisudvikling, *jf. figur 3.19*, som har løftet den nominelle værdiskabelse. Modstykket er en meget svag udvikling i den priskorrigerede (reale) timeproduktivitet, som er decideret faldet i både 2022, 2023 og 2024. Det vil sige, at virksomhedernes værdiskabelse i mængder, for hver time medarbejderne har arbejdet, beregnes til at være faldet i perioden – med den usikkerhed, priskorrigerede størrelser baseret på mikrodata indebærer.[18] Den svage produktivitetsvækst i mængder i SMV'erne over de seneste år står i kontrast til en markant vækst i produktiviteten blandt de store virksomheder. Både niveauforskellen og forskellen i produktivitetsvækst kan delvist forklares med forskelle i branchesammensætning, men den største forskel kommer fra forskelle inden for brancherne *jf. boks 3.3*.

[18] Tilsvarende resultater for værditilvæksten skal beregnet produktivitetsvækst i faste priser tages med forbehold givet usikkerheden relateret til deflatering, *jf. boks 3.2*.

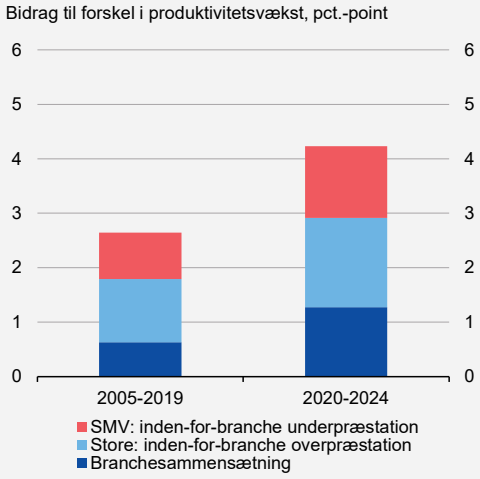
Boks 3.3 Branchesammensætning kan forklare en del af forskellen i produktivitetsvækst mellem SMV'er og store virksomheder

Forskellen i den årlige produktivitetsvækst mellem store virksomheder og SMV'er steg fra at være 2,6 pct.-point i 2005-2019 til 4,2 pct.-point i 2020-2024, *jf. figur a*. Forskellen kan opdeles i tre bidrag: forskelle i branchesammensætning samt forskelle inden for brancherne for henholdsvis store virksomheder og SMV'er. Branchesammensætningen bidrager positivt til forskellen – store virksomheder er overrepræsenteret i brancher med høj produktivitetsvækst og omvendt – og bidraget er steget fra 0,6 pct.-point til 1,3 pct.-point mellem de to perioder. Sammensætningen forklarer dog kun omkring en tredjedel af efterslæbet. Hovedparten skyldes forskelle inden for brancherne, hvor de store virksomheders produktivitet er vokset mere, end deres branchesammensætning isoleret set ville tilsige, mens SMV'ernes produktivitet er vokset mindre. Den højere produktivitetsvækst i de store virksomheder skal ses i lyset af den kraftige vækst i produktion og salg af varer i udlandet. Den generelle produktivitetsudvikling vægtet med SMV'ernes branchesammensætning var omtrent 1,3 pct. årligt i 2020-2024, men den faktiske vækst var tæt på nul.

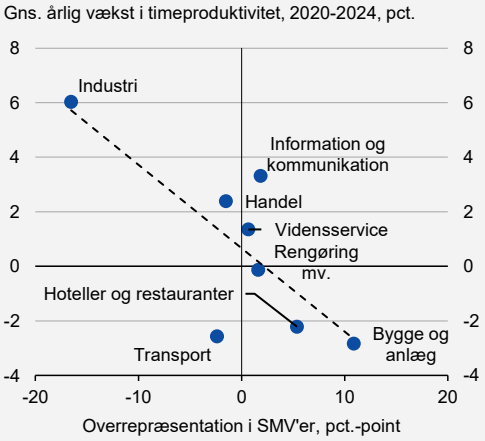
Sammensætningseffekten kan illustreres på brancheniveau, *jf. figur b*. Der er en negativ sammenhæng mellem SMV'ernes overrepræsentation i en branche og branchens timeproduktivitetsvækst. SMV'erne fylder mest i brancher med lav vækst som bygge og anlæg samt hoteller og restauranter, mens den mere produktive industribranche er domineret af store virksomheder. I flere af de største SMV-brancher er timeproduktiviteten ligefrem faldet i perioden.

Der er dog betydelig usikkerhed forbundet med at sammenligne produktivitet på tværs af brancher, når opgørelsen bygger på deflaterede størrelser. Deflatorer for forskellige brancher er af forskellig kvalitet, og noget af den observerede brancheforskel kan derfor være måleforskelle snarere end reelle forskelle i produktivitet. Dertil kommer, at timeproduktivitet ikke tager højde for forskelle i virksomhedernes kapitalapparat eller medarbejdernes uddannelsesniveau modsat totalfaktorproduktiviteten. De overordnede konklusioner (at sammensætningen bidrager, men at forskelle inden for brancherne dominerer) vurderes robuste, mens de eksakte størrelser er følsomme over for deflaterings- og vægtvalg.

Figur a Højere produktivitetsvækst i de store virksomheder i forhold til SMV'erne afspejler både sammensætning og forskelle inden for brancher



Figur b Tilbagegang i timeproduktiviteten i flere af de største SMV-underbrancher



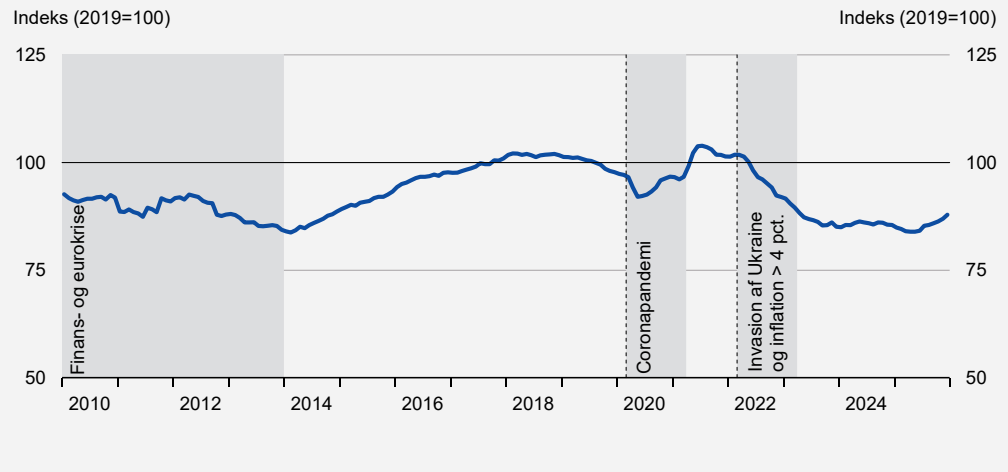
Anm.: Se bilag om datagrundlag for beskrivelse af data. I figur a vises en dekomponering af forskellen i produktivitetsvækst mellem SMV'erne og de store virksomheder. Bidraget fra inden-for-branche SMV'ernes underpræstation er regnet som forskellen mellem SMV'erne samlede produktivitetsvækst og et vægtet gennemsnit af produktivitetsvæksten fordelt på brancher vægtet med SMV'ernes beskæftigelse. Tilsvarende for de store virksomheders overpræstation. Bidraget fra branchesammensætning er regnet som forskellen på de to vægtede gennemsnit. I figur b er "overrepræsentation i SMV'er" vist som forskellene på beskæftigelsesvægtene i 2024, og den stiplede linje er en lineær tendenslinje.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Færre nye virksomheder i perioden med store økonomiske stød

SMV'ernes svage produktivitets- og beskæftigelsesvækst de seneste år skal også ses i sammenhæng med, at der er opstartet færre nye virksomheder de seneste år – særligt i perioden fra 2022 til 2025, *jf. figur 3.20*.[19] Nye virksomheder spiller en vigtig rolle for dynamikken i økonomien, fordi de kan bidrage til innovation, nye forretningsmodeller og jobskabelse, der kan understøtte både produktivitets- og beskæftigelsesvækst, særligt på længere sigt.[20]

Figur 3.20 Der er blevet etableret færre nye virksomheder siden 2021



Anm.: I figuren er antallet af nystartede virksomheder baseret på egen opgørelse målt på baggrund af nyregistrerede virksomheder (CVR) i privat sektor med minimum én ansat i BFL-registret. Finansielle og ikke-finansielle holdingselskaber er frasorteret. Tilsvarende er der frasorteret virksomheder, hvor mere end 50 pct. af lønmodtagerne er kommet fra beskæftigelse i et andet CVR-nummer for at reducere betydningen af administrative omstruktureringer og omregistreringer. Tallene er vist som et 12-mdrs. glidende gennemsnit. Opgørelsen følger Danmarks Statistiks opgørelse over nystartede virksomheder tæt. Danmarks Statistiks opgørelse går dog kun tilbage til 2015 og inkluderer også virksomheder uden ansatte.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

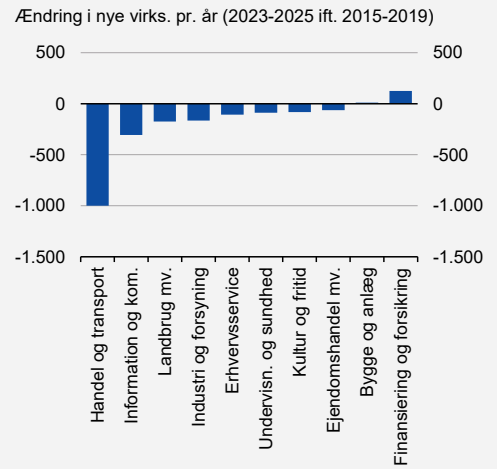
Der stiftes ofte flere nye virksomheder under højkonjunkturer. Denne procykliske sammenhæng mellem konjunktur og iværksætteri har dog ikke været gældende under de seneste års højkonjunktur i Danmark. Normalt understøttes skabelsen af nye virksomheder blandt andet af højere efterspørgsel, positive vurderinger af fremtidsudsigterne og lettere adgang til kapital, der typisk kendetegner en højkonjunktur.[21] Disse forhold spiller normalt en større rolle i forhold til, at alternativomkostningen ved at starte virksomhed også er højere under højkonjunkturer, da ledigheden er lav, og jobsikkerheden er høj.

[19] Se fx også EIFO (2025): Status på nystiftede virksomheder i 2024, februar 2025.
[20] Det er særligt på længere sigt, at etableringen af nye virksomheder påvirker produktivitetsudviklingen, mens effekten på kortere sigt er mere begrænset, *jf. Foster, Haltiwanger & Krizan (2001): Aggregate productivity growth: Lessons from microeconomic evidence. New developments in productivity analysis*. Samlet set bidrog nettoindtræden af virksomheder positivt til produktivitetsvæksten i Danmark i perioden 2001-2022 på tværs af brancher, *jf. temakapitel i Økonomisk Redegørelse, december 2024, om produktivitetsudviklingen i Danmark*.
[21] At der ofte stiftes flere virksomheder under højkonjunkturer, er fx vist af Tian (2018): Firm-level entry and exit dynamics over the business cycles, *European Economic Review*. For dansk kontekst se også Nationalbanken (2018): Firm-level Entry and Exit over the Danish Business Cycle, 19. december 2018.

Den svækkede sammenhæng mellem antal nystartede virksomheder og konjunktursituationen skal blandt andet ses i lyset af den svage indenlandske efterspørgsel i perioden, herunder særligt privatforbruget, der – modsat tidligere højkonjunkturer – ikke er blevet øget nævneværdigt med indkomsterne. I samme periode har de store danske virksomheder efterspurgt ekstraordinært meget arbejdskraft, hvilket i særlig grad kan have øget alternativomkostningen ved at starte ny virksomhed, idet de potentielle iværksættere har haft bedre muligheder for at få attraktive job i de store virksomheder.

Det lave omfang af nyopstartede virksomheder siden 2022 ses på tværs af brancher. Blot én af hovedbrancherne – finansiering og forsikring – har haft flere nyopstartede virksomheder i perioden 2023-2025 sammenlignet med perioden 2015-2019, mens der har været færre inden for alle øvrige, *jf. figur 3.21*. Særligt inden for handel og transport har der været et forholdsvist stort fald på omtrent 1.000 færre nyopstartede virksomheder pr. år i perioden, svarende til en nedgang på 22 pct. Det afspejler især, at der er opstartet færre virksomheder inden for restaurationsbranchen samt inden for detailhandlen – brancher der begge er meget eksponeret over for den indenlandske efterspørgsel.

Figur 3.21 Der har været færre nyetablerede virksomheder i de fleste hovedbrancher



Figur 3.22 Danmark er gået fra at have relativt mange til relativt få nyopstartede virksomheder

Anm.: Begge figurer er blevet opgjort på baggrund af eget udtræk for nye virksomheder i privat sektor med mindst én ansat. For flere detaljer se anmærkning til figur 3.20. Figur 3.22 er baseret på en opgørelse fra Eurostat for industrien, byggeriet og markedsmæssige tjenester. Opgørelsen stemmer omtrent overens med størrelsesordenen ved brug af metoden i figur 3.20 og 3.21, men tallene kan ikke sammenholdes 1:1. Der er et databrud i opgørelsen fra 2020 til 2021, og der findes ikke data for EU som helhed før 2021.
Kilde: Danmarks Statistik, Eurostat og egne beregninger.

Faldet i antallet af nye virksomheder har været ganske markant – også i et internationalt perspektiv. Danmark er således gået fra at være blandt de europæiske lande med relativt højest andel af nystartede virksomheder i 2015-2019 til i 2022-2023 at være blandt de lande med lavest andel, *jf. figur 3.22*. Udviklingen understreger, at faldet i Danmark ikke alene kan tilskrives de udefrakommende stød og den øgede usikkerhed. Således bør udviklingen som nævnt ovenfor ses i sammenhæng med den – i et internationalt perspektiv – svage udvikling i privatforbruget herhjemme. Dertil har beskæftigelsesvæksten og efterspørgslen på arbejdskraft i andre

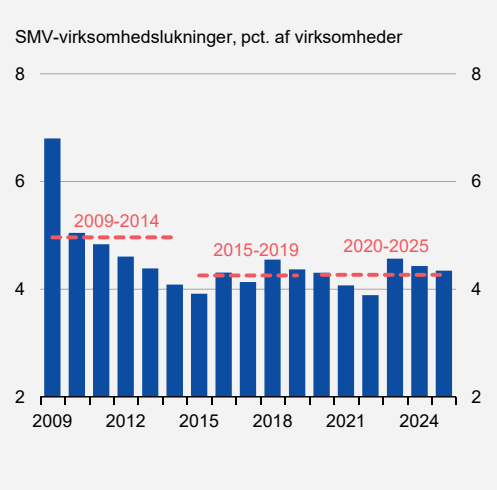
europæiske lande været betydeligt mindre i perioden, hvilket relativt set kan have styrket incitamenterne til at starte egen virksomhed.[22]

Der har dog været tegn på bedring i antallet af nyetablerede virksomheder i Danmark siden midten af 2025, *jf. figur 3.20*. Udviklingen er sket parallelt med en mere bredt funderet vækst i økonomien og en aftagende efterspørgsel på arbejdskraft i de største virksomheder, *jf. kapitel 1*.[23] Antallet af nyopstartede virksomheder var dog fortsat lavere i 4. kvartal 2025 end i 2019.

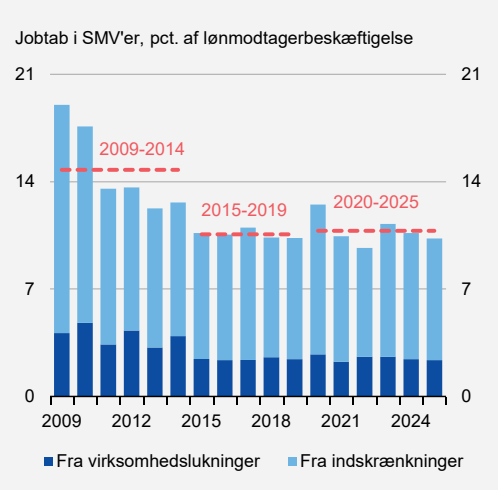
Få virksomhedslukninger og jobtab som følge af stærkt udgangspunkt

SMV'ernes svagere aktivitetsudvikling de seneste år har ikke givet store udslag i antallet af virksomhedslukninger og medarbejderindskrænkninger. Der har således ikke været nogen tydelig stigning i antallet af lukkede virksomheder (som andel af antallet af virksomheder) i perioden 2020-2025 relativt til de foregående fem år, *jf. figur 3.23*.

Figur 3.23 Forholdsvis få lukkede SMV'er…



Figur 3.24 … og få tabte job fra indskrænkninger og lukninger



Anm.: Begge figurer er baseret på lønmodtagerregisteret BFL. I figur 3.23 vises antallet af SMV'er, der udtræder af registeret, dvs. der ikke længere har lønmodtageransatte i det viste år, men som havde det året forinden (opgjort som antallet af lukkede SMV'er relativt til antallet af SMV'er med over 1 ansat i SMV'er året forinden). I figur 3.24 vises antallet af job, der mistes, som følge af de SMV-virksomheder, der enten lukker eller får færre ansatte fra det ene år til det næste (indskrænkninger). Stiplede linjer i figurerne angiver gennemsnit for de viste perioder.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

[22] For sammenligning af beskæftigelsesudviklingen i Danmark og i sammenlignelige lande, se fx temakapitlet i Økonomisk Redegørelse, august 2025.
[23] Der er også indikationer på, at iværksætterpakken fra juni 2024 kan have haft en umiddelbar effekt, idet fremgangen blandt andet kommer fra en stor stigning i antallet af nye anpartsselskaber, hvor kapitalkravet for etablering er blevet halveret med virkning fra marts 2025. Antallet af anpartsselskaber steg således med 22 pct. fra 2024 til 2025 set under ét. Se også EIFO (2026): Iværksætteranalysen 2025, 25. marts 2026.

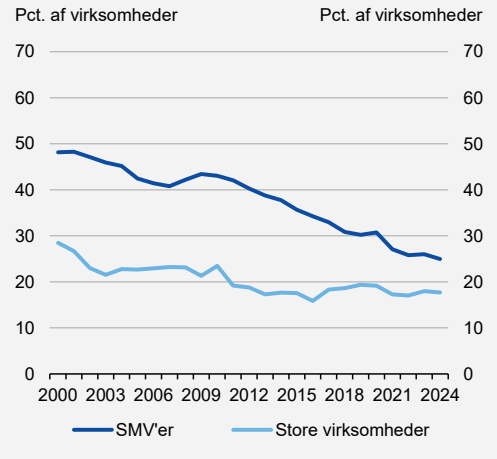
Tilsvarende har omfanget af indskrænkninger i SMV'erne været forholdsvis beskedent i perioden. Dermed har der ikke været tegn på, at virksomhederne i stort omfang har været nødsaget til hverken afskedigelser eller lukning, og det har resulteret i beskedne jobtab i SMV'erne som følge heraf i et historisk perspektiv, *jf. figur 3.24*.

At relativt få SMV'er har måttet lukke eller afskedige medarbejdere, skal blandt andet ses i lyset af, at mange SMV'er gik ind i perioden fra 2020 og frem, der var kendetegnet af store økonomiske stød, med en forholdsvis robust økonomi. Det har gjort dem relativt modstandsdygtige over for de efterfølgende tilbageslag. Andelen af SMV'er med lav soliditetsgrad lå således på et lavt niveau i 2022 efter en længere periode med fald, *jf. figur 3.25*. Soliditetsgraden angiver, hvor stor en andel af virksomhedens aktiver, der er finansieret af egenkapital. Den gradvise forbedring af soliditeten afspejler en løbende konsolidering blandt SMV'erne, der blandt andet skal ses i lyset af den opstramning af den finansielle regulering, som har fundet sted i kølvandet af finanskrisen.[24]

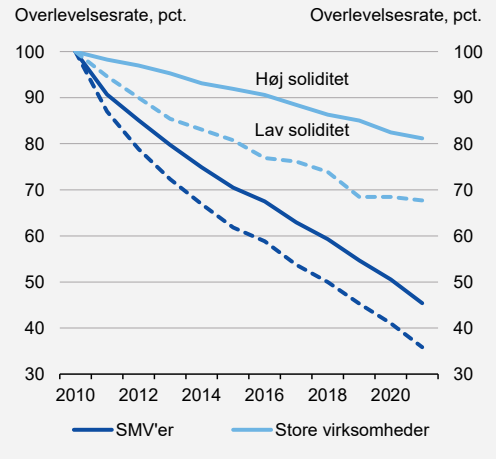
En virksomheds sandsynlighed for at overleve hænger tæt sammen med dens soliditet. Virksomheder med en høj soliditetsgrad i 2010 havde en væsentligt større sandsynlighed for fortsat at eksistere 11 år senere end virksomheder med en lav soliditetsgrad, *jf. figur 3.26*. SMV'er har generelt en lavere overlevelsessandsynlighed end store virksomheder, men for begge virksomhedstyper gælder, at høj soliditet er forbundet med større overlevelsessandsynlighed end lav soliditet. Den forbedrede finansielle robusthed blandt SMV'erne generelt kan derfor have medvirket til de forholdsvis få virksomhedslukninger i de seneste år med store stød. Det kan samtidig have bidraget til, at flere virksomheder har haft råd til at fastholde arbejdskraft trods en midlertidig nedgang i aktiviteten.

[24] Se også Nationalbanken (2015): Virksomhedernes gæld og investeringer, 16. september 2015.

Figur 3.25 Andelen af SMV'er med lav soliditetsgrad er faldet



Figur 3.26 Virksomheder med højere soliditetsgrad er mere tilbøjelige til at overleve

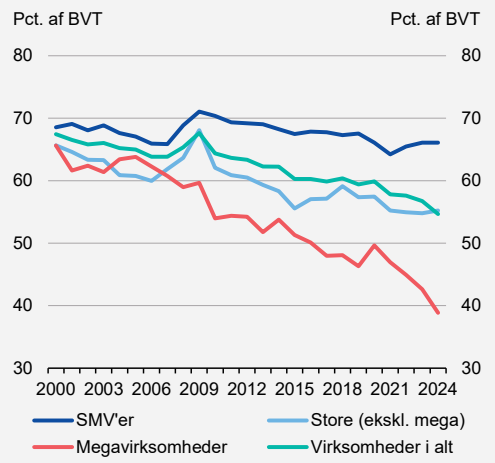


Anm.: Se bilag om datagrundlag for en nærmere beskrivelse af data. Soliditetsgraden er opgjort som egenkapitalen i pct. af aktiver i alt, begge ultimo året. I begge figurer omfatter "lav soliditetsgrad" virksomheder med en soliditetsgrad under 20 pct. og "høj soliditetsgrad" virksomheder med en soliditetsgrad over 40 pct. Overlevelsesgraden er vist til og med 2021, da regnskabsstatistikken for juridiske enheder (FIRE) ikke foreligger for senere år. Regnskabsstatistikken opgjort for økonomiske enheder (FIRE_OK) dækker derimod 2019-2024. Det kan være en udfordring at følge de samme enkeltvirksomheder over længere perioder efter 2021, da definitionen af en virksomhed varierer over de to opgørelser.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

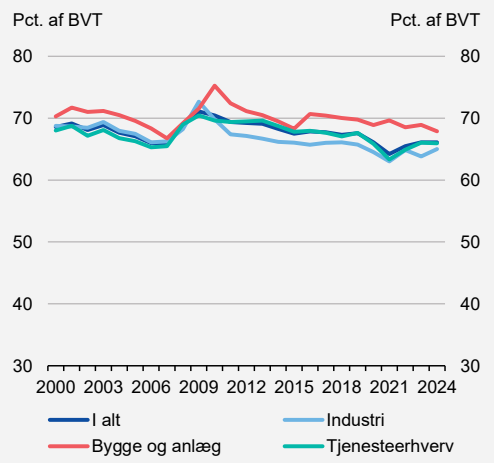
Samtidig har lønkvoten – andelen af virksomhedernes BVT, der udbetales som løn til medarbejderne – været svagt faldende i SMV'erne over en længere periode på tværs af brancher, *jf. figur 3.27 og figur 3.28*. At lønkvoten ikke er steget, skal ses i sammenhæng med, at den nominelle produktivitet har udviklet sig forholdsvis pænt, selvom produktivitetsvæksten i faste priser har været svag i SMV'erne, *jf. ovenfor*. Værditilvæksten i løbende priser er med andre ord vokset lidt mere end lønudgifterne, sideløbende med at virksomhederne gradvist har kunnet vælte stigende omkostninger over i deres afsætningspriser.

Høje lønudgifter relativt til værditilvæksten kan indikere en mere presset indtjening og dermed en øget sårbarhed over for negative efterspørgsels- eller omkostningsstød. At lønkvoterne ikke lå på et forhøjet niveau i 2024 kan derfor pege i retning af, at SMV'erne generelt har haft mulighed for at absorbere en midlertidig aktivitetsnedgang og på den baggrund har haft mulighed for at holde på arbejdskraften, så de hurtigt kan øge produktionen igen, når efterspørgslen stiger.

Figur 3.27 Lønkvoterne har været svagt faldende i SMV'erne…



Figur 3.28 … og svagt faldende for SMV'erne på tværs af hovedbrancher



Anm.: Se bilag om datagrundlag for beskrivelse af data. I figur 3.28 vises kun SMV'er.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

3.3 Muligheder og udfordringer for vækst i SMV'erne

SMV'ernes vækstudsigter er præget af både muligheder og udfordringer – relateret til dels konjunkturudviklingen, dels mere strukturelle forhold.

Udviklingen i den indenlandske efterspørgsel og i den globale økonomi de kommende år – som beskrevet i kapitel 1 – vil have en central betydning for SMV'ernes fremtidsudsigter, ligesom det har været tilfældet de seneste år, hvor et svagt privatforbrug, højere renter og øget usikkerhed har dæmpet både vækst, produktivitet og beskæftigelse i SMV'erne.

Også mere strukturelle forhold har indflydelse på den videre udvikling. Gode rammevilkår og adgang til risikovillig kapital er vigtige faktorer for vækstudsigterne. Både i en europæisk og dansk sammenhæng har der over de seneste år været et øget fokus på at sikre god og sund adgang til kapital for virksomhederne, på at reducere unødige administrative byrder for virksomheder samt på at udnytte mulighederne ved kunstig intelligens og digitalisering. I dette afsnit belyses en række af disse emner, herunder de mulige barrierer og potentialer, der er knyttet dertil.

SMV'erne begrænses mere af adgang til kapital end store virksomheder

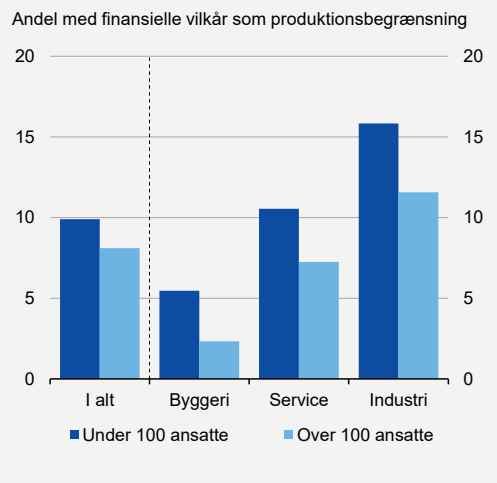
Utilstrækkelig adgang til kapital, herunder for SMV'erne, er en udfordring, der blandt andet er blevet fremhævet af "Draghi-rapporten" om Europas fremtidige konkurrenceevne.[25] Europæiske virksomheder er i høj grad afhængige af bankfinansiering, mens finansiering i form af risikovillig egenkapital er mindre udviklet end i USA. Det kan særligt begrænse mindre og nye

[25] Draghi (2024): The future of European competitiveness, september 2024. I en dansk kontekst skal det blandt andet også ses i sammenhæng med store pensionsformuer, som i et betydeligt omfang investeres i stats- og realkreditobligationer.

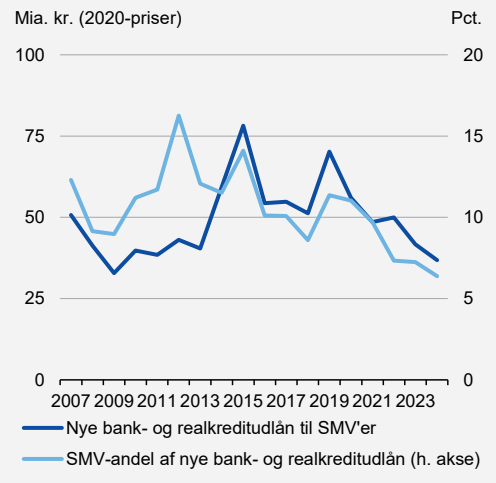
virksomheders muligheder for opskalering og dermed vækst i EU – og samtidig medføre, at vækstvirksomheder flytter til andre lande i søgen efter kapital. En relativt svagere adgang til kapital kan begrænse SMV'ernes muligheder for at investere og vokse, men kan i et vist omfang også afspejle en efficient kapitalallokering, hvor finansieringen i højere grad kanaliseres mod virksomheder og projekter med de højeste forventede afkast.[26]

I Danmark melder små virksomheder i højere grad end store virksomheder om, at finansielle forhold – herunder adgang til kapital – er begrænsende for deres produktion, *jf. figur 3.29*. Siden 2015 har det i gennemsnit været 9,8 af virksomhederne med under 100 ansatte, der har angivet finansielle forhold som en produktionsbegrænsning, mod 7,9 pct. af virksomhederne med over 100 ansatte. Særligt i 2022 og 2023 var andelen af finansielt begrænsede SMV'er høj. På tværs af brancher er det generelt billedet, at mindre virksomheder er relativt mere begrænsede af finansielle forhold end store virksomheder. Især har begrænsningerne gjort sig gældende inden for industrien, hvor det i gennemsnit har været ca. 16 pct. af SMV'erne, der har vurderet sig begrænsede i perioden, mens det i mindre grad har været tilfældet inden for fx byggeriet.

Figur 3.29 Mindre virksomheder er i højere grad begrænset af finansielle forhold…



Figur 3.30 … og omfanget af nye bank- og realkreditudlån til SMV'erne er faldet



Anm.: Tal i figur 3.29 er baseret på et særudtræk fra Danmarks Statistik. Der er vist et gennemsnit for perioden 2015-2025. *I alt* er en sammenvejning af brancherne på baggrund af beskæftigelse. Størrelsesgrupper er defineret som +/-100 ansatte som følge af databegrænsninger. I figur 3.30 vises *new business lending* for SMV'er i Danmark som opgjort af OECD, der omfatter både bank- og realkreditudlån. Udlån er priskorrigeret med BVT-deflatoren.
Kilde: Danmarks Statistik, OECD og egne beregninger.

Samtidig er nye bank- og realkreditudlån til SMV'er faldet over de seneste år – både i niveau og som andel af det samlede udlån, *jf. figur 3.30*. SMV'ernes andel af de samlede nye udlån er således faldet fra at udgøre over 10 pct. i gennemsnit i perioden 2015-2019 til omkring 6 pct. i 2024. Særligt er andelen faldet over de seneste år, hvor aktivitetsvæksten i SMV'erne har været

[26] Se også Wurgler (2000): Financial Markets and the Allocation of Capital, *Journal of Financial Economics*.

svag. SMV'er betaler desuden i gennemsnit en højere rente end store virksomheder, og det rentespænd var yderligere forhøjet i perioden fra 2021 til 2023.[27]

At mindre virksomheder i højere grad har udfordringer knyttet til bankfinansiering, kan i nogle tilfælde afspejle, at mindre virksomheder i højere grad er unge virksomheder, og at de derfor endnu ikke har dokumenteret indtjening og kreditværdighed.[28] Det kan også afspejle, at långivning til SMV'erne fremstår som mere risikofyldt i bankernes kreditvurderinger, særligt når kreditvilkår strammes.[29]

Banklån er dog ikke den eneste finansieringsmulighed – også venturekapital kan spille en rolle og gør det i stigende grad.[30] Venturekapital er egenkapitalfinansiering, hvor investorer påtager sig høj risiko mod mulighed for højt afkast på deres investering. Det er især relevant for en mindre gruppe højvækst-SMV'er med en relativt høj risikoprofil, der har begrænset adgang til traditionel bankfinansiering.[31] Målt i forhold til BNP ligger denne type af investeringer i Danmark på et højt niveau i europæisk sammenhæng, men omfanget er dog væsentligt mindre end i USA samt i nogle europæiske lande som Sverige og Storbritannien.

Ventureinvesteringerne er vokset betydeligt i Danmark over de seneste to årtier – fra samlet at have udgjort 0,1 pct. af BNP i 2015-2019 (knap 10 mia. kr. i perioden) til omtrent 0,3 pct. af BNP i 2020-2025 (50 mia. kr. i perioden), *jf. figur 3.31*. Efter coronapandemien steg niveauet betydeligt for derefter de seneste år at ligge på omkring 0,2 pct. af BNP. Venturekapital udgør en væsentlig mindre del af SMV'ernes eksterne finansiering sammenlignet med bank- og realkreditudlån, men den relative betydning er vokset de senere år. I 2020-2025 svarede kapitaltilførsler fra venturekapital således ca. til 1/6 af omfanget af nye bank- og realkreditudlån til SMV'er, hvilket er steget fra omtrent 1/30 i perioden 2015-2019.[32]

I et europæisk perspektiv investeres der forholdsvist meget venturekapital i Danmark, men omfanget er noget mindre end i fx Canada og særligt USA, *jf. figur 3.32*. Den pæne placering i Europa bygger især på et relativt højt omfang af kapital i de tidlige vækstfaser for virksomhederne (*seed* og *startup*) – og omvendt investeres der relativt mindre i virksomhedernes senere vækstfaser (*later stage* og *acceleration*).

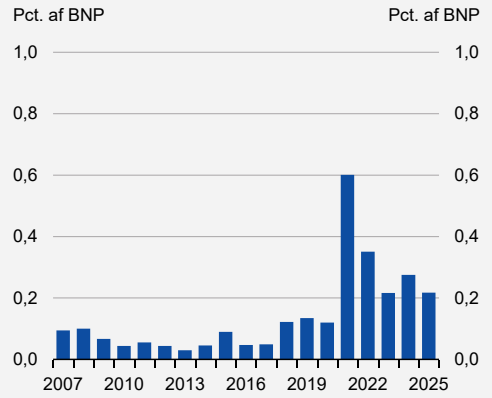
Det er således særligt i de senere vækstfaser af virksomhedernes skalering, at både danske og europæiske virksomheder har svært ved at finde kapital i hjemlandet og EU som helhed.[33]

---

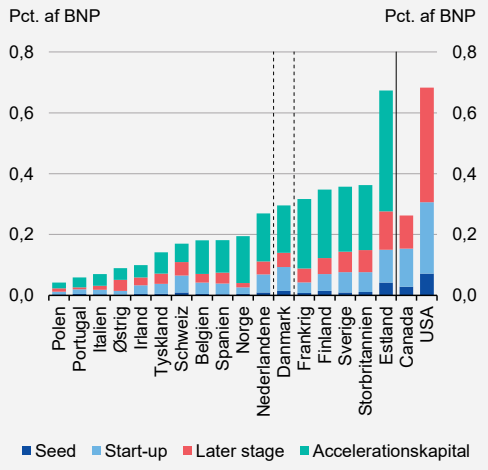
[27] Se OECD (2026): Financing SMEs and Entrepreneurs 2026: An OECD Scoreboard. I 2024 – der er seneste dataår for opgørelsen – indsnævrede spændet sig dog på ny.
[28] Dertil kan særlige brancher, fx inden for software og teknologi, hvor virksomheder ofte hverken har stor omsætning eller nævneværdige materielle aktiver langt inde i virksomhedens levetid.
[29] Se fx ECB (2011): Euro area SMEs under financial constraints: Belief or reality?
[30] Dette afsnit anvender samlende begrebet venturekapital om både venture- og accelerationskapital ("venture" og "growth") som opgjort af Invest Europe. Venturekapital knytter sig til investeringer i mindre og nye virksomheder, mens accelerationskapital knytter sig til virksomheder i senere vækstfaser, der søger yderligere ekspansion.
[31] Se også Økonomisk Redegørelse, maj 2025, for en diskussion af, hvordan venturekapital kan fremme innovation, vækst og jobskabelse i nystartede virksomheder. Effekten skyldes blandt andet kapital, rådgivning og netværk, og venture kapital-støttede virksomheder klarer sig typisk bedre end andre. Se også Erhvervsministeriet (2023): Iværksætteri i Danmark – Aktuelle udfordringer, juni 2023.
[32] I mange henseender vil henholdsvis bank- og egenkapitalfinansiering dog ikke blive optaget med samme formål.
[33] Europæiske virksomheder modtager fx mindre europæisk og mere amerikansk finansiering, jo senere og større finansieringsrunder, som de engageres i. Se Nationalbanken (2026): Fra opsparing til vækst: risikovillighed og markedsintegration, præsentation af Signe Krogstrup til Finansforeningen d. 4. juni 2026.

Mange unge vækstvirksomheder med stort skaleringspotentiale – såkaldte *unicorns*[34] – har blandt andet på den baggrund flyttet hovedsædet ud af Danmark og Europa over de seneste årtier for at kunne skalere. I Danmark er der blevet startet forholdsvist mange unicorns mellem 2000 og 2024, men 8 ud af 12 er siden flyttet ud af Danmark ifølge en analyse fra Dansk Erhverv.[35] Tilsvarende har 40 ud af 147 unicorns, der blev startet i Europa mellem 2008 og 2021, flyttet deres hovedsæde – i overvejende grad til USA.[36]

Figur 3.31 Højt omfang af venturekapital de seneste år



Figur 3.32 Der investeres relativt mindre i de senere kapitalrejsningsfaser i Danmark



Anm.: I figur 3.31 er ventureinvesteringer inkl. accelerationskapital (growth capital). I figur 3.32 er venturekapital opdelt i henholdsvis seed-, start-up-, later stage- og accelerationsinvesteringer og målt for perioden 2020-2025. For Canada og USA findes ikke tal for accelerationsinvesteringer.
Kilde: Invest Europe, Danmarks Statistik og egne beregninger.

SMV'er kan også få adgang til egenkapital igennem børsnoteringer. Studier har fundet, at børsnoteringer empirisk set fremmer både vækst, beskæftigelse, innovation og produktivitet i virksomhederne.[37] Klassiske børsnoteringer indebærer betydelige krav til størrelse, indtjening, rapportering og selskabsledelse, hvorfor det kun er en nærliggende finansieringsmulighed for mere veletablerede SMV'er. Det afspejles også i, at det har været meget begrænset med nye danske børsnoteringer på hovedbørsen (Nasdaq Copenhagen). Der var i første halvår 2026 to nye noteringer, men forinden var der nul i 2024 og 2025 og blot én i 2023. Antallet af børsnoterede virksomheder på hovedbørsen er dertil faldet fra 227 virksomheder i 2007 til aktuelt 112 som følge af mange afnoteringer.[38] Et mere nærliggende alternativ for mindre vækstvirksomheder er notering på vækstbørser som Nasdaq First North Growth Market eller Spotlight Stock Market,

[34] En unicorn defineres typisk som en ung privatejet vækstvirksomhed med en værdiansættelse på mindst 1 mia. USD.
[35] Dansk Erhverv (2024): Denmark: A Unicorn Factory – But why do they leave?, august 2024.
[36] Draghi (2024): The future of European competitiveness, september 2024.
[37] Se fx Boninghausen et al (2025): Should we mind the gap? An assessment of the benefits of equity markets and policy implications for Europe's capital markets union, *ECB Occasional Paper Series*.
[38] Foreningen af Børsnoterede Virksomheder (2026): Børsmarkedets fremtid.

hvor adgangskravene er lavere. Antallet af danske virksomheder på vækstbørserne har dog ligeledes været faldende siden 2021.

Noget regulering kan være mere byrdefuld i SMV'erne

Ud over adgang til kapital spiller administrative byrder også en rolle for virksomhedernes vækstmuligheder. Administrative byrder kan være en barriere for produktivitetsvækst – ikke kun for danske virksomheder, men for europæisk erhvervsliv som helhed.

Ny lovgivning og praksisændringer fra både nationalt og europæisk niveau kan medføre, at nogle virksomheder skal omlægge deres produktion, forretningsgange og rapportere ny information til offentlige myndigheder, hvilket kan lægge beslag på arbejdskraft, som dermed ikke anvendes til virksomhedernes kerneforretning. Konsekvenserne af fx at skulle tilrettelægge nye arbejdsgange eller justere praksis på baggrund af ny regulering beskrives typisk som "administrative byrder". Det er dog væsentligt at skelne mellem forskellige typer af byrder – under ét kaldet *erhvervsøkonomiske konsekvenser* – som virksomhederne pålægges, *jf. boks 3.4*.

Tilstedeværelsen af omkostninger ændrer dog ikke på, at indførelse af ny eller justering af eksisterende lovgivning i første omgang sker af hensyn til nogle ønskede gevinster. For eksempel kan tilsyn med arbejdspladser være med til at understøtte gode medarbejderforhold, ligesom krav til virksomheder om databeskyttelse kan forebygge eventuel udnyttelse af persondata. Det er ikke muligt direkte at sammenligne kvantitative data om de erhvervsøkonomiske konsekvenser med kvalitative vurderinger af de potentielle gevinster.

Boks 3.4 Hvad dækker "byrder" over?

Byrder er et bredt begreb, der dækker over de konsekvenser, som ny regulering medfører for virksomhederne – enten regulering indført på nationalt initiativ eller foranlediget af EU-regulering.

Udtrykket "erhvervsøkonomiske konsekvenser" anvendes som hovedterm for alle de byrder, som virksomhederne underlægges. Der kan skelnes mellem en række forskellige typer af erhvervsøkonomiske konsekvenser.

Administrative konsekvenser: Vedrører de direkte omkostninger eller besparelser, som virksomhederne har ved at levere information til myndighederne eller en tredjepart som følge af krav i reguleringen.

De administrative konsekvenser kan både være *løbende omkostninger* (tilbagevendende administrative konsekvenser, fx årlige rapporteringskrav til myndighederne) og *administrative omstillingsomkostninger* (engangsudgifter forbundet med at leve op til de nye krav, fx udgifter til virksomhedsoprettelse i et nyt myndighedssystem).

Øvrige efterlevelseskonsekvenser: Vedrører ændringer i virksomhedernes direkte omkostninger, som følger af reguleringen, men som ikke udgøres af administrative konsekvenser eller skatter, afgifter mv.

Ligesom de administrative konsekvenser kan de øvrige efterlevelseskonsekvenser opdeles i *løbende efterlevelseskonsekvenser* og *omstillingsomkostninger* (engangsudgifter). Løbende efterlevelseskonsekvenser kan fx være krav om omlægning af produktionen fra plast til pap i hele værdikæden. Øvrige omstillingsomkostninger for efterlevelse af reguleringen kan fx være engangsudgifter til indkøb af en ny maskine, der skal leve op til nye sikkerhedsstandarder for medarbejderne.

Nogle krav og noget regulering kan være relativt mere byrdefulde for mindre virksomheder i forhold til de større virksomheder. Det skal blandt andet ses i lyset af, at store virksomheder i forvejen kan have bedre strukturer og systemer til at håndtere implementering af ny lovgivning, mens også stordriftsfordele kan have betydning for de løbende omkostninger. En analyse af COWI fra 2025 (på vegne af Erhvervsstyrelsen) viser fx, at det er tilfældet med krav om

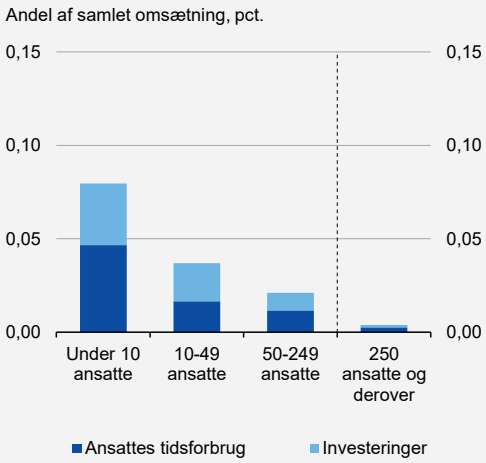
arbejdstidsregistrering, som virksomhederne i Danmark har skullet følge siden juli 2024, *jf. boks 3.5*. Eksemplet illustrerer, at det kan være mere omkostningsfuldt at implementere visse typer af ny lovgivning i SMV'erne relativt til de store virksomheder. Der er dog ikke aktuelt et samlet overblik over de erhvervsøkonomiske konsekvenser, som virksomhederne i Danmark underlægges, herunder hvordan forskellige virksomhedsstørrelser bliver påvirket.

Boks 3.5 Omkostninger til arbejdstidsregistrering udgør en relativt større byrde for mindre virksomheder

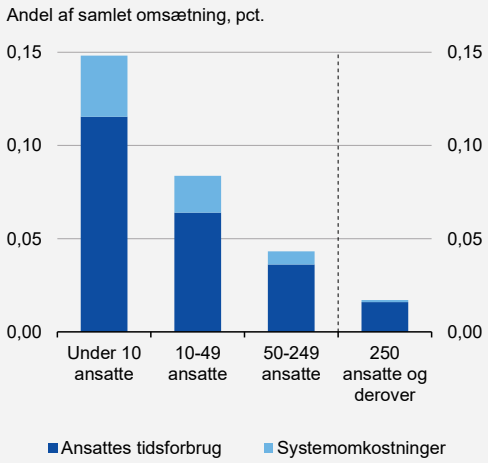
Noget regulering kan være relativt mere byrdefuld for mindre virksomheder at implementere. Det vurderes fx at være tilfældet med kravene om daglig arbejdstidsregistrering for lønmodtagere, som virksomheder har været forpligtet til at følge siden 1. juli 2024. Formålet med lovændringen har været at bringe dansk ret i overensstemmelse med EU-retten og understøtte overholdelsen af reglerne om arbejdstid og hviletid. Lovgivningen har således til formål at beskytte arbejdstagerne, men medfører samtidig administrative byrder for virksomheder, som skal indføre nye eller tilpasse eksisterende systemer til krav. Den konkrete danske implementering indebærer dog en vis metodefrihed i forhold til, hvordan arbejdstiden registreres i den enkelte virksomhed med henblik på at begrænse de administrative konsekvenser. På baggrund af en spørgeskemaundersøgelse har COWI (på foranledning af Erhvervsstyrelsen) estimeret omkostningerne forbundet med lovgivningen på tværs af virksomhedsstørrelser, både med hensyn til omstillings- og etableringsomkostninger samt de løbende årlige omkostninger forbundet med overholdelsen. Analysen peger på, at de samlede omkostninger forbundet med lovgivningen er relativt højere i forhold til omsætningen for mindre virksomheder, både med hensyn til etablering og til løbende omkostninger, *jf. figur a og figur b*.

Forskellene skal ses i lyset af flere forhold. Etablering- og omstillingsomkostninger skalerer forventeligt ikke fuldt med størrelsen på virksomhederne, hvorfor omkostningerne kan fylde relativt mere i mindre virksomheder sammenholdt med omsætningen. Dertil har mange store virksomheder i et vist omfang allerede systemer til at håndtere registreringen. Det afspejler sig også i de løbende omkostninger, hvor særligt systemomkostninger fylder relativt mere i de mindre virksomheder. COWI's undersøgelse viser også, at den enkelte medarbejder generelt også bruger mindre tid på tidsregistrering i de større virksomheder, hvilket blandt andet kan afspejle en grad af stordriftsfordele.

Figur a Omstillingsomkostninger



Figur b Løbende årlige omkostninger



Anm.: Alle byrder er beregnet som forskellen mellem baseline-scenariet (før 1. juli 2024) og scenariet efter kravenes ikrafttræden. Der er usikkerhed forbundet med undersøgelsen, da den er stikprøvebaseret og skaleret op til hele populationen. Der kan dertil være usikkerhed forbundet ved at vurdere de ansattes tidsforbrug. I figur a omfatter investeringer blandt andet eksterne anskaffelser af nyt system, softwareindkøb, tilpasning af eksisterende systemer samt udgifter til konsulenter. Omsætning på tværs af virksomhedsstørrelser er baseret på Danmarks Statistiks foreløbige opgørelse herfor i 2024.

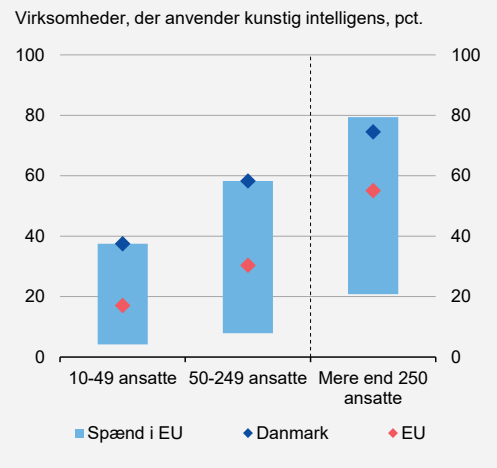
Kilde: COWI (2025): Ex-post AMVAB: Lovændring om registrering af medarbejdernes arbejdstid, Danmarks Statistik og egne beregninger.

Kunstig intelligens rummer både potentialer og udfordringer for SMV'erne

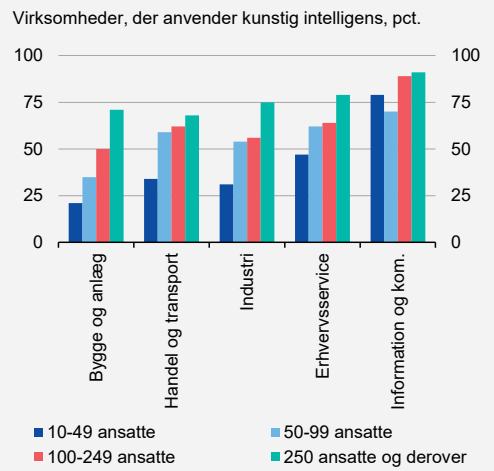
Evnen til at anvende kunstig intelligens er en anden faktor, der i stigende grad vil påvirke virksomhedernes vækstmuligheder. Kunstig intelligens vil forventeligt påvirke organisationsstrukturer og arbejdsprocesser i mange virksomheder og har både potentialet til at fremme nye, innovative virksomheder og håndtere en række opgaver i virksomhederne, herunder administration.[39] Der kan dog være store forskelle på, hvordan forskellige typer af virksomheder vil blive berørt heraf, herunder hvordan SMV'er påvirkes relativt til store virksomheder.

Danske virksomheder har – på tværs af virksomhedsstørrelser – øget brugen af kunstig intelligens betydeligt over de seneste år, særligt efter fremkomsten af generativ kunstig intelligens. I 2025 brugte 42 pct. af danske virksomheder mindst én form for kunstig intelligens, hvilket er højt i et europæisk perspektiv. Den høje andel i brugen af kunstig intelligens gør sig gældende på tværs af både små, mellemstore og store virksomheder, *jf. figur 3.33*.

Figur 3.33 Høj brug af kunstig intelligens på tværs af virksomhedsstørrelser i Danmark



Figur 3.34 Betydelige brancheforskelle i brugen af kunstig intelligens, især for SMV'er



Anm.: I figurerne er vist andelen af virksomheder, der anvender mindst én form for kunstig intelligens. Begge figurer er baseret på Eurostats og Danmarks Statistiks spørgeskemaundersøgelse om IT-anvendelse i virksomheder. I figur 3.33 angiver den lyseblå søjle *spænd i EU* henholdsvis den højeste og den laveste andel inden for EU. For både virksomheder med 10-49 ansatte og virksomheder med 50-249 ansatte ligger Danmark i top blandt EU-landene.
Kilde: Danmarks Statistik, Eurostat og egne beregninger.

Der er en generel tendens til, at større virksomheder i højere grad anvender kunstig intelligens – i både Danmark og EU. Det afspejler til dels forskelle i branchesammensætning, da mindre virksomheder i højere grad udfører fysisk arbejde, herunder inden for bygge og anlæg samt i landbruget.[40] Tendensen viser sig dog også inden for de enkelte brancher, hvor fx små bygge-

[39] I en bredere analyse af kunstig intelligens' betydning for dansk økonomi peger Nationalbanken (2026) på, at kunstig intelligens bredt set vil kunne øge produktiviteten i dansk økonomi. Omfanget heraf er dog forbundet med betydelig usikkerhed. Deres scenarieberegninger peger på, at den årlige vækst i totalfaktorproduktiviteten kan øges med mellem 0,1 pct.-point og 1,0 pct-point over en tiårsperiode, *jf. Nationalbanken (2026): Kunstig intelligens kan løfte produktiviteten i dansk økonomi*.
[40] Disse job kan til gengæld være mere eksponerede over for robotautomatisering. For mere herom se fx Økonomiministeriet (2023): Robotter på det danske arbejdsmarked, *Økonomisk analyse*.

og anlægsvirksomheder gør betydeligt mindre brug af kunstig intelligens end de største bygge- og anlægsvirksomheder, *jf. figur 3.34*. Det kan blandt andet hænge sammen med, at større virksomheder har flere ansat i supportfunktioner til at understøtte kerneopgaverne.

Produktivitetsgevinsterne for de virksomheder, der gør brug af kunstig intelligens, varierer også. Et studie fra starten af året har fx vist, at der for europæiske virksomheder er betydelige forskelle i de kortsigtede produktivitetsgevinster på tværs af virksomhedsstørrelser.[41] Studiets resultater peger mod, at særligt store virksomheder høster produktivitetsgevinsterne ved brugen af kunstig intelligens, mens studiet omvendt ikke finder positive kortsigtseffekter for mindre virksomheder, der gør brug af kunstig intelligens. Det skyldes ifølge studiet, at store virksomheder har bedre forudsætninger for at implementere kunstig intelligens i arbejdsprocesser som følge af en højere grad af komplementære investeringer i datainfrastruktur og software. I en dansk kontekst peger en undersøgelse lavet af Danmarks Erhvervsfremmebestyrelse til gengæld i retning af, at SMV'er, der har implementeret kunstig intelligens i arbejdsprocesserne, også har oplevet en højere (selvrapporteret) produktivitetsvækst.[42]

En mindre brug af kunstig intelligens og mindre grad af organisatorisk infrastruktur kan potentielt øge produktivitetsforskellene mellem SMV'er og store virksomheder over tid. Dog står danske SMV'er i et internationalt perspektiv relativt stærkt med hensyn til brugen af kunstig intelligens, hvilket kan understøtte deres produktivitetsvækst. Dertil kan kunstig intelligens understøtte fremkomsten af nye, innovative virksomheder, blandt andet gennem mindskede etableringsomkostninger, bidrag til innovation, nye typer af opgaver samt mulighed for hurtigere skalering.[43]

Regeringen har med sit regeringsgrundlag lagt op til en række tiltag og reformer, der blandt andet har til formål både at styrke rammerne for finansiering blandt SMV'er, reducere unødige byrder for virksomhederne og fremme brugen af kunstig intelligens. De centrale ambitioner på områderne er beskrevet i boks 3.6.

[41] Aldasaro et al (2026): AI adoption, productivity and employment: Evidence from European firms, Bank of International Settlements, januar 2026.
[42] Danmarks Erhvervsfremmebestyrelses Virksomhedspanel – SMV'ernes produktivitet, efteråret 2025.
[43] OECD (2025): The effects of generative AI on productivity, innovation and entrepreneurship, 20. juni 2025.

Boks 3.6 Regeringens ambitioner knyttet finansiering, administrative byrder og brug af kunstig intelligens i relation til SMV'er

Regeringen har i sit regeringsgrundlag fremlagt en række initiativer, der har til formål at forbedre adgangen til kapital for virksomheder, reducere erhvervsøkonomiske byrder samt fremme brugen af kunstig intelligens. Nedenfor fremgår de centrale initiativer og ambitioner, der knytter sig direkte eller indirekte til SMV'er.

Styrket finansiering for SMV'er

- *Kapitalbeskatningsreform*: Der skal gennemføres en kapitalbeskatningsreform med henblik på blandt andet at frigive mere kapital til virksomhederne og forenkle beskatningen.
- *Iværksætterpakke 2.0*: Der vil blive fremlagt en iværksætterpakke med henblik på at lette adgang til kapital og begrænse øvrige barrierer for iværksættere.
- *Nordisk vækstalliance*: Der vil blive taget initiativ til en nordisk vækstalliance med henblik på at styrke adgangen til risikovillig kapital blandt andet gennem pensionsopsparinger og EIFO.
- *Institutionelle investeringer i SMV'er*: Der vil blive nedsat en arbejdsgruppe, der skal belyse barrierer for institutionelle investorers mulighed for at investere i SMV'er og startups.
- *Selskabsskat og grænse for aktiesparekonto*: Regeringen vil sænke selskabsskatten med 3 pct.-point og hæve grænsen for indskud på aktiesparekontoen til 500.000 kr.

Reduktion af erhvervsøkonomiske byrder

- *25 pct. byrdereduktion*: Regeringen har et mål om at reducere administrative byrder for erhvervslivet med 25 pct. frem mod 2035. Det skal ses i forlængelse af, at EU-Kommissionen har vedtaget en målsætning om at reducere erhvervslivets administrative byrder med 25 pct. – og 35 pct. for SMV'er – med henblik på at styrke konkurrenceevnen og produktiviteten. Det skal blandt andet ske via såkaldte omnibuspakker med forenklinger af EU-regulering.
- *Byrdereduktion skal bidrage til overordnet velstandsmål*: Byrder for erhvervslivet skal reduceres svarende til, at BNP øges med 1 pct. (30 mia. kr.) i 2035.
- *Systematisk kortlægning af de administrative byrder*: Der skal laves en kortlægning af virksomhedernes administrative byrder.
- *Ekspertgruppe med udfordringsret*: Ekspertgruppen skal foreslå konkrete byrdelempelser og kunne udfordre erhvervsrettet regulering.
- *Automatisk erhvervsrapportering*: Gennemføre fase 3 af Automatisk Erhvervsrapportering, en del af regeringens 2035-plan, som forventes at give danske virksomheder yderligere administrative besparelser for op til 9 mia. kr. årligt, når den er fuldt indført.
- *Øget fokus på konsekvenserne af administrative byrder ved implementering af EU-regulering*.

Fremme brug af kunstig intelligens

- *AI-accelerationsfond*: Der tages initiativ til en accelerationsfond, som skal finansiere og understøtte implementering af AI-løsninger med stort potentiale.
- *Investeringer i supercomputere*: Regeringen vil sammen med fonde investere i øget supercomputerkapacitet.
- *Styrket adgang til offentlige data, klarere regler og investeringer i digital infrastruktur*.

Kilde: Regeringen (2026): Det politiske grundlag for firkløverregeringen.

Bilag

Virksomhedsdata anvendt i analysen

Analyser baseret på virksomhedsdata er udarbejdet på baggrund af Danmarks Statistiks regnskabsstatistik for private byerhverv (FIRE og FIRE_OK). Der ses bort fra den offentlige sektor og brancherne landbrug, råstofindvinding, forsyning, finansiering og forsikring, ejendomshandel og udlejning, skibsfart samt olieraffinaderier.

Opgørelsen omfatter alene virksomheder med tilgængelige regnskabsoplysninger fra enten Årsrapporten eller Skattestyrelsen, og som i et givent år har omsætning og samlede aktiver, der er større end nul. Virksomheder med en negativ værditilvækst i enten indeværende år, året før eller året efter udelades af datasættet. Fonde og foreninger samt virksomheder, der karakteriseres som en selvstændig offentlig virksomhed, frasorteres også, da fokus i analysen er på private virksomheder.

Som udgangspunkt anvendes regnskabsstatistikken for juridiske enheder (FIRE) i 2000-2018, mens regnskabsstatistikken for økonomiske enheder (FIRE_OK) anvendes for de senere år (2019-2024). For langt de fleste virksomheder er den økonomiske enhed det samme som den juridiske enhed. Der er dog tilfælde, hvor flere juridiske enheder drives som én økonomisk enhed. En økonomisk enhed er defineret som den mindst mulige kombination af juridiske enheder (CVR-numre) under det samme ejerskab, som vurderes til at fungere som en samlet enhed.[44] Der tages ikke særskilt højde for koncernstrukturer.

Til beregningen af værditilvækst i faste priser anvendes virksomhedernes værditilvækst fra regnskabsstatistikken og deflatorer fra nationalregnskabet opgjort på 36a2-brancheniveau. En række forhold gør deflateringen usikker for delsegmenter af virksomheder – herunder SMV'er. Deflatoren gælder for branchen som helhed, men hvis SMV'er og store virksomheder inden for samme branche har haft forskellig prisudvikling, kan deflatoren være misvisende, når den anvendes på SMV'erne isoleret. Det gælder særligt, hvis deflatoren primært afspejler de største virksomheder, som der typisk foreligger mest data om.[45] Usikkerheden forstærkes af, at SMV'erne er overrepræsenterede i servicebrancherne samt bygge og anlæg, hvor det er vanskeligere at danne retvisende prisindeks end i vareproduktionen.[46]

[44] Se Danmarks Statistik (2025): Statistikdokumentation for Regnskabsstatistik for private byerhverv 2025.
[45] Dette gør sig fx gældende for producentprisindekset for tjenester, der anvendes som deflator for serviceerhvervenes produktion i nationalregnskabet. Her udvælges inden for hver branchegruppe de største virksomheder målt på omsætning for at opnå den størst mulige omsætningsdækning, *jf. Danmarks Statistiks statistikdokumentation for Producentprisindeks for tjenester*.
[46] Se fx Produktivitetskommissionen (2013) og Danmarks Statistik (2019): Arbejdsproduktivitet – En kvalitetsvurdering af timeproduktivitet på brancheniveau.

A. Offentlige finanser og finanspolitik

De offentlige finanser er sunde, og der har i de seneste ti år været overskud på den offentlige saldo i Danmark. De offentlige overskud har bidraget til opbygningen af en betydelig offentlig nettoformue og medført, at Danmarks offentlige gæld er blandt EU's laveste. Dansk økonomi har dermed et stærkt finanspolitisk udgangspunkt.

Den aktuelle vurdering af de offentlige finanser i 2026 og 2027 tager afsæt i det opdaterede konjunkturgrundlag, konkrete politiske prioriteringer i 2026 og de finanspolitiske rammer for 2027 i *DK2035 – Et stærkt Danmark i en usikker verden, februar 2026*. Skønnene tager dermed udgangspunkt i den senest fremlagte økonomiske politik og prioriteringer, herunder en række konkrete politiske udmøntninger og prioriteringer i 2026, der blandt andet omfatter øget støtte til Ukraine, en samlet beredskabspakke, en midlertidig forhøjelse af befordringsfradraget, merbevillinger til fjernvarmekonvertering og strakstilskud til varmepumper, akutpakke til børne- og ungdomspsykiatrien, understøttelse af den kollektive transport mv.

Med 2035-planen blev der planlagt betydelige finanspolitiske lempelser på kort sigt, blandt andet for at skabe rum til højere udgifter til forsvar, sikkerhed og beredskab samt øvrige politiske prioriteringer.

Den aktuelle vurdering indebærer fortsat, at der er tilrettelagt en markant finanspolitisk lempelse fra 2025 til 2027. Under forudsætning af fuld udmøntning af udgiftsrammerne i 2027 mv. svækkes den strukturelle saldo samlet set fra 1,3 pct. af BNP i 2025 til -0,9 pct. af BNP i 2027. Skønnene for den strukturelle saldo er samlet set uændrede i 2026 og 2027 sammenlignet med Økonomiske udsigter, maj 2026.

Det bemærkes, at udgiftsskønnene er behæftet med stor usikkerhed, herunder i lyset af omfanget af forøgelsen af forsvarsudgifterne, hvor de forventede leveranceprofiler vil kunne udvise store udsving fremover. Usikkerheden om udviklingen i de offentlige udgifter øger usikkerheden om skønnene for blandt andet strukturel saldo og finanseffekterne mv.

På baggrund af forudsætningerne om finanspolitikken skønnes den ét-årige finanseffekt til henholdsvis 0,9 pct.-point i 2026 og 0,4 pct.-point i 2027. De beregnede finanseffekter vurderes dog at være et overkantsskøn for virkningen på kapacitetspresset, da dele af de forsvarsrelaterede udgifter forventes at have et højere importindhold end de offentlige udgifter generelt. Under antagelse om et højere importindhold i de offentlige udgiftsskøn er de ét-årige finanseffekter omtrent halvt så store som i standardberegningen. De flerårige finanseffekter er i en illustrativ beregning med antagelse om et højere importindhold 0,1 pct.-point i 2026 og 0,3 pct.-point i 2027.

A.1 Den faktiske offentlige saldo

Overskuddet på den faktiske offentlige saldo er ifølge Danmarks Statistiks nationalregnskabstal (juniversionen) opgjort til 90,9 mia. kr. i 2025, svarende til 2,9 pct. af BNP. Det opgjorte overskud i 2025 er således ca. 2½ mia. kr. højere end de foreløbigt opgjorte nationalregnskabstal fra marts, der lå til grund for vurderingen i Økonomiske udsigter, maj 2026.

Med afsæt i den aktuelle konjunkturvurdering og forudsætningerne om den økonomiske politik skønnes det offentlige overskud at aftage til ca. 1,2 pct. af BNP i 2026, mens der skønnes at være balance mellem de offentlige udgifter og indtægter i 2027, *jf. tabel A.1*.

Tabel A.1 Oversigt over den faktiske offentlige saldo

	2023	2024	2025	2026	2027
Offentlig saldo, mia. kr.	97,5	123,5	90,9	39,0	-0,1
Offentlig saldo, pct. af BNP	3,5	4,1	2,9	1,2	0,0

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Forventningen om lavere offentlige overskud i de kommende år afspejler blandt andet det stærke udgangspunkt og forventningen om en mere afdæmpet vækst i økonomien. De skønnede overskud forventes derudover at aftage i prognoseperioden som følge af den planlagte udgifts- og finanspolitik, der indebærer en markant finanspolitisk lempelse fra 2025 til 2027. Forudsætningerne om udgifts- og finanspolitikken afspejler de konkrete politiske prioriteringer i 2026 og de finanspolitiske rammer for 2027 i *DK2035 – Et stærkt Danmark i en usikker verden, februar 2026*.

Den offentlige saldo i Danmark er i meget høj grad afhængig af konjunktursituationen og påvirkes herudover af udsving i en række udgifts- og indtægtsposter, som kan svinge meget fra år til år. Skønnene for den faktiske offentlige saldo er derfor behæftet med betydelig usikkerhed. Denne skønsusikkerhed forstærkes af usikkerhederne i den internationale økonomi i disse år samt usikkerheder i forbindelse med disponeringerne på blandt andet Forsvarets område, hvor udgiftsfordelingen og -profilerne afhænger af de konkrete udmøntninger. Forudsætningerne vedrørende skønnene for de offentlige finanser er beskrevet i boks A.1.

Boks A.1 Forudsætninger vedrørende skøn for de offentlige finanser i Økonomisk Redegørelse, august 2026

Den aktuelle vurdering af den faktiske offentlige saldo i perioden 2026-2027 er baseret på det opdaterede konjunkturgrundlag i indeværende redegørelse.

For 2026 er skønnene for de offentlige finanser baseret på finansloven for 2026 samt oplysninger om de kommunale og regionale budgetter for 2026 mv. Skønnene afspejler derudover virkningen af efterfølgende indgåede politiske aftaler – herunder *Aftale om fødevarehjælp* (januar 2026) – og virkningen af de øvrige løbende udmøntninger i udgiftspolitikken mv. Udmøntningerne omfatter blandt andet øget støtte til Ukraine, en akutpakke på beredskabsområdet, samt en midlertidig forhøjelse af befordringsfradraget mv.

For 2027 tager skønnene afsæt i det tekniske finanslovforslag for 2027 samt de indgåede aftaler om kommunernes og regionernes økonomi i 2027. Idet der endnu ikke er udarbejdet et finanslovforslag, der afspejler regeringens politik, er udgiftsskønnene i et vist omfang fastlagt ud fra tekniske forudsætninger med afsæt i de udgiftspolitiske rammer i 2027. Skønnet for det offentlige forbrug tager således afsæt i en teknisk forudsætning om, at disponeringsrummet under det statslige delloft for drift udnyttes fuldt ud. Tilsvarende er det forudsat, at den offentlige investeringsramme til bygninger og anlæg mv. udmøntes fuldt ud.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Ændrede skøn for den faktiske offentlige saldo i 2026-2027

De skønnede overskud på den faktiske offentlige saldo er opjusteret med ca. 50¼ mia. kr. i 2026 og med ca. 10 mia. kr. i 2027 sammenlignet med vurderingen i Økonomiske udsigter, maj 2026, *jf. tabel A.2*.

Den skønnede forbedring af den offentlige saldo skal navnlig ses i lyset af højere skønnede indtægter fra pensionsafkastskat i 2026. Herudover er indtægterne fra selskabsskat og aktieindkomstskat opjusteret i begge år, mens personskatteindtægterne er nedjusteret i forhold til prognosen i maj. Herudover bidrager en nedjustering af det offentlige forbrug i 2026 og en række øvrige udgifts- og indtægtsposter i 2027 til den skønnede forbedring af den offentlige saldo.

De skønnede indtægter fra pensionsafkastskatten er opjusteret med ca. 43½ mia. kr. i 2026 og godt 1¼ mia. kr. i 2027. Opjusteringen i 2026 afspejler primært udviklingen i pensionskassernes formue i første halvår 2026, som indebærer et højere forventet aktieafkast for året som helhed end forudsat i maj.

Udviklingen på de finansielle markeder bidrager desuden til en opjustering af de skønnede indtægter fra aktieindkomstskat på 6¾ mia. kr. i 2026 og 2027, mens indtægterne fra selskabsskat er opjusteret med omtrent 3½ mia. kr. i 2026 og 4¾ mia. kr. i 2027. Opjusteringen af provenuet fra selskabsskat skal ses i lyset af fortsat høj forventet indtjening for selskaberne, herunder også i form af rente- og udbytteindtægter.

Samtidig er de skønnede indtægter fra punktafgifter opjusteret med knap 2 mia. kr. i 2026 og ca. ½ mia. kr. i 2027 sammenholdt med majvurderingen. Opjusteringen i 2026 afspejler primært, at ophævelsen af chokolade- og sukkerafgiften ikke gennemføres i 2026 som forudsat i maj.

Omvendt er de skønnede indtægter fra kildeskatter (ekskl. aktieskat) nedjusteret med ca. 9,1 mia. kr. i både 2026 og 2027. Nedjusteringen kan blandt andet henføres til lavere opgjorte regnskabstal for 2025, hvilket påvirker indtægtsskønnene for de efterfølgende år.

Tabel A.2 Ændret skøn for den faktiske offentlige saldo i 2026-2027 sammenlignet med Økonomiske udsigter, maj 2026

Mia. kr.	2026	2027
Ændring i faktisk offentlig saldo	**50,3**	**10,0**
heraf ændringer i		
- Pensionsafkastskat	43,4	1,2
- Selskabsskatter	3,3	4,8
- Aktieindkomstskat	6,7	6,7
- Kildeskatter ekskl. aktieskat	-9,1	-9,1
- Arbejdsmarkedsbidrag	0,0	0,1
- Moms	-0,7	0,2
- Punktafgifter	1,9	0,4
- Registreringsafgift	-0,1	-0,1
- Offentligt forbrug (ekskl. afskrivninger)	7,5	-1,9
- Offentlige investeringer (inkl. F&U)	0,7	0,0
- Indkomstoverførsler	-0,1	1,9
- Nettorenteudgifter[1)]	-1,1	-1,8
- Øvrige udgifts- og indtægtsposter (residual)	-2,1	7,4

Anm.: Positive tal indikerer en forbedring af den faktiske offentlige saldo – enten i form af højere offentlige indtægter eller lavere offentlige udgifter. Negative tal indikerer tilsvarende en forværring af den offentlige saldo i form af lavere indtægter eller højere udgifter. De øvrige udgifts- og indtægtsposter dækker over de resterende indtægter og udgifter i faktisk saldo herunder blandt andet ejendomsskatter, punktafgifter, nordsøindtægter mv. samt på udgiftssiden subsidier og øvrige primære udgifter.
1) Nettorenteudgifterne er opgjort ekskl. udbytter fra Nordsøen.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

På udgiftssiden er det offentlige forbrug (ekskl. afskrivninger) nedjusteret med ca. 7,5 mia. kr. i 2026 og opjusteret med 1,9 mia. kr. i 2027.[1] Nedjusteringen i 2026 skal blandt andet ses i sammenhæng med de konkrete udmøntninger til blandt andet øget støtte til Ukraine i forlængelse af *DK2035 – Et stærkt Danmark i en usikker verden, februar 2026* der vurderes at indeholde færre forbrugsudgifter end teknisk forudsat i majvurderingen. Opjusteringen i 2027 kan primært henføres til tekniske justeringer som led i det tekniske finanslovforslag for 2027, herunder virkningen af lavere skønnede udgifter til EU-bidrag mv.[2]

En række øvrige udgifts- og indtægtsposter bidrager samlet set til en skønnet forværring af den offentlige saldo med ca. 2,1 mia. kr. i 2026 og en forbedring på 7½ mia. kr. i 2027. Forbedringen i 2027 skal navnlig ses i lyset af lavere skønnede udgifter til EU-bidrag og udviklingsbistand. Hertil kommer en nedjustering af de skønnede udgifter til tilskud mv., der i majvurderingen var baseret på beregningstekniske forudsætninger.

[1] Det offentlige forbrug inkl. afskrivninger er nedjusteret med 4,4 mia. kr. i 2026 og opjusteret med 4 mia. kr. i 2027.
[2] En nedjustering af de budgetterede udgifter til EU-bidrag medfører, at der frigives midler under det statslige delloft for driftsudgifter, der indregnes som offentligt forbrug.

A.2 Den strukturelle saldo

Den strukturelle saldo er et beregnet mål for den underliggende stilling på de offentlige finanser ved den givne finanspolitik. Den strukturelle saldo er i modsætning til den faktiske saldo søgt renset for virkningen af konjunkturudsving og andre midlertidige forhold og er derfor et mere retvisende mål for den underliggende stilling på de offentlige finanser*, jf. nedenfor*.

Den strukturelle saldo skønnes til -0,7 pct. af strukturelt BNP i 2026 og -0,9 pct. af strukturelt BNP i 2027 og dermed tæt på budgetlovens grænse for den strukturelle saldo på -1 pct. af strukturelt BNP. Sammenlignet med Økonomiske udsigter, maj 2026, er skønnene for den strukturelle saldo i 2026 og 2027 samlet set uændrede, *jf. tabel A.3*. I 2025 er skønnet for den strukturelle saldo nedjusteret, herunder blandt andet som følge af højere opgjort offentligt forbrug og investeringer i Danmarks Statistiks juni-version af nationalregnskabet.

Tabel A.3 Skøn for den strukturelle saldo

	2025	2026	2027
Pct. af strukturelt BNP			
Økonomiske udsigter, maj 2026	1,6	-0,7	-0,9
Økonomisk Redegørelse, august 2026	1,3	-0,7	-0,9

Kilde: Egne beregninger på baggrund af Danmarks Statistik.

Strukturel saldo versus faktisk offentlig saldo

Beregningen af den strukturelle saldo foretages ved, at den faktiske offentlige saldo korrigeres for de udsving, der vurderes at følge af konjunkturerne og en række andre midlertidige forhold. Det drejer sig blandt andet om udsving i indtægterne fra pensionsafkastskatten, som ofte fluktuerer ganske meget fra år til år, og udsving i indtægterne fra selskabsskat. Herudover korrigeres den faktiske offentlige saldo for en række engangsforhold, der kan have en betydelig størrelsesorden i de enkelte år. Den strukturelle saldo i et givet år er dermed et skøn for, hvor stort det offentlige over- eller underskud ville have været i en normal situation, dvs. en situation, hvor den økonomiske aktivitet hverken er særskilt høj eller lav, og hvor de offentlige finanser samtidig ikke er påvirket af andre midlertidige forhold.

Den strukturelle saldo beregnes til -0,7 pct. af strukturelt BNP i 2026 med udgangspunkt i skønnet for den faktiske offentlige saldo på 1,2 pct. af BNP, *jf. tabel A.4 (pkt. 1)*. Da konjunkturerne i 2026 (målt ved et sammenvejet output- og beskæftigelsesgab) skønnes bedre end i en normalsituation, skal den faktiske saldo korrigeres for den gunstige virkning på den faktiske saldo, som det positive konjunkturgab indebærer. Den beregnede virkning fra konjunkturerne på de almindelige budgetposter i den faktiske saldo udgør ca. 0,8 pct. af BNP i 2026 (pkt. 2).

Udover konjunkturbidraget i de almindelige budgetposter korrigeres den faktiske offentlige saldo for udsving i en række særlige indtægts- og udgiftsposter (pkt. 3-9). I 2026 skønnes blandt andet de faktiske indtægter fra pensionsafkastskatten at ligge over det beregnede strukturelle niveau. Sådanne forhold korrigeres der for i beregningen af den strukturelle saldo, og samlet set svarer korrektionen i pkt. 3-9 til 1,2 pct. af BNP i 2026.

Herudover korrigeres der for øvrige forhold (pkt. 10). Det afspejler blandt andet, at der i nogle år kan være særlige engangsforhold (ud over på de specielle budgetposter) af ikke-tilbagevendende karakter og øvrige korrektioner, som påvirker den faktiske saldo uden at have nævneværdig betydning for den underliggende stilling på de offentlige finanser, *jf. bilag A.3*.

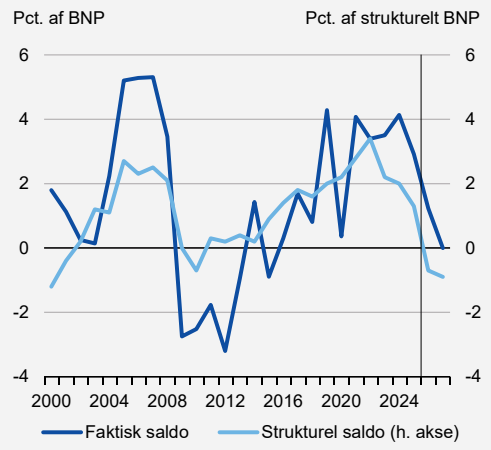
Tabel A.4 Fra faktisk offentlig saldo til strukturel saldo

	2025	2026	2027
1. Faktisk offentlig saldo, pct. af BNP	**2,9**	**1,2**	**0,0**
Korrektion i beregning af strukturel saldo for			
2. Konjunkturudsving i almindelige poster i strukturel saldo	0,9	0,8	0,8
3. Selskabsskat ekskl. nordsøindtægter	0,3	0,4	0,5
4. Registreringsafgift	0,0	-0,1	-0,1
5. Aktieskat	0,2	0,1	0,1
6. Pensionsafkastskat	0,3	1,2	0,0
7. Nordsøindtægter[1)]	0,0	0,0	-0,1
8. Nettorentebetalinger og udbytter ekskl. nordsøindtægter	0,0	-0,1	0,0
9. Specielle budgetposter[2)]	-0,1	-0,2	-0,3
10. Øvrige forhold[3)]	0,2	0,0	0,0
11. Strukturel saldo (1-2-3-4-5-6-7-8-9-10), pct. af strukturelt BNP	**1,3**	**-0,7**	**-0,9**

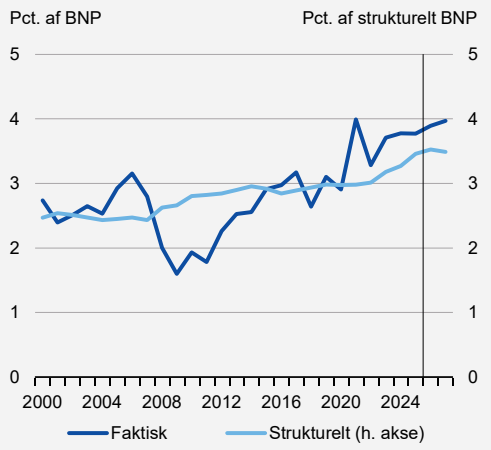
1) Det strukturelle niveau er baseret på det strukturelle provenu, der blev beregnet ved fastsættelse af udgiftslofterne justeret for holdbarhedsvirkningen af ændringer i de fremtidige nordsøprovenuer i forhold til skønnet ved loftfastsættelsen. Herudover justeres provenuet for de direkte konsekvenser for nordsøindtægterne af *Aftale om inflationshjælp* (februar 2023).
2) I 2025-2027 er der korrigeret for ekstraordinære covid-19-merudgifter i forbindelse med erstatningsaftale til minkavlere og følgeerhverv mv. I 2025-2026 er der endvidere korrigeret for tilbagebetaling af ejendomsskatter som følge af *Forlig om tryghed om boligbeskatningen* (maj 2017).
3) I 2025-2027 er der korrigeret for ekstraordinære covid-19-merudgifter i forbindelse med erstatningsaftale til minkavlere og følgeerhverv mv. og for afvigelser fra balance mellem indtægter og udgifter i AUB-ordningen. Der er også korrigeret for investeringen i kampfly og jordbaserede luftforsvarssystemer, som påvirker den strukturelle saldo gennem et syvårs glidende gennemsnit. Øvrige forhold indeholder endvidere forskelle i tilsagnsniveau og afløb for udviklingsbistanden.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

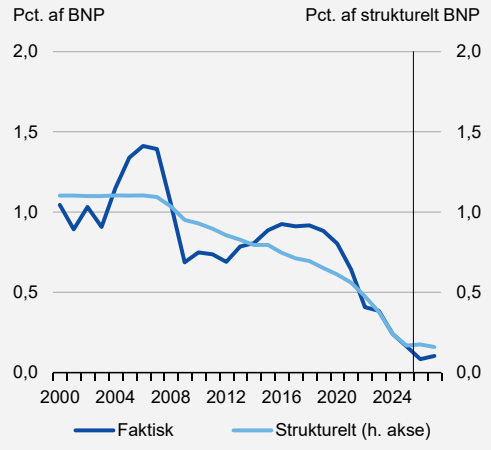
Figur A.1 Faktisk saldo og strukturel saldo



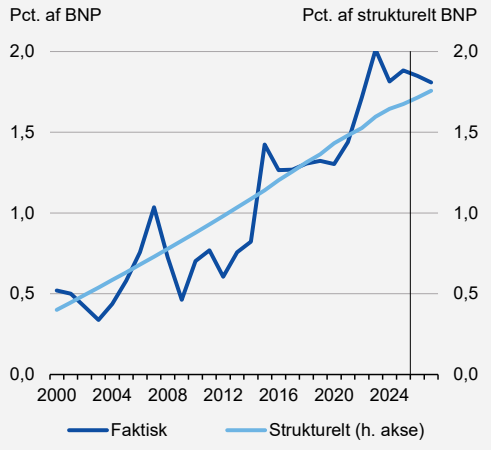
Figur A.2 Selskabsskat (ekskl. Nordsø)



Figur A.3 Registreringsafgift

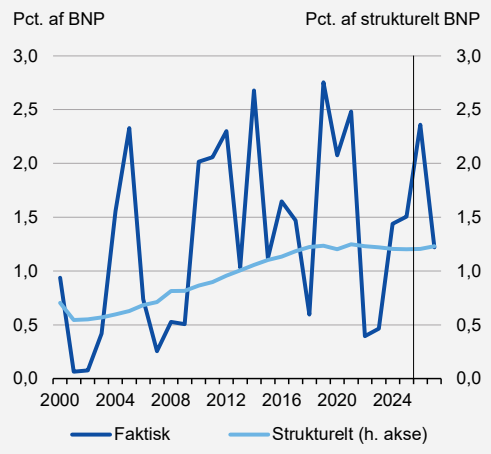


Figur A.4 Aktieskat

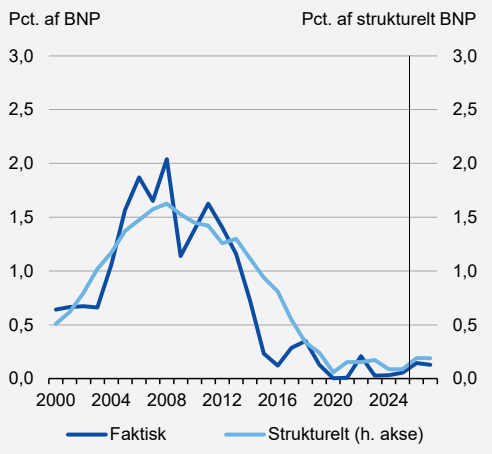


Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

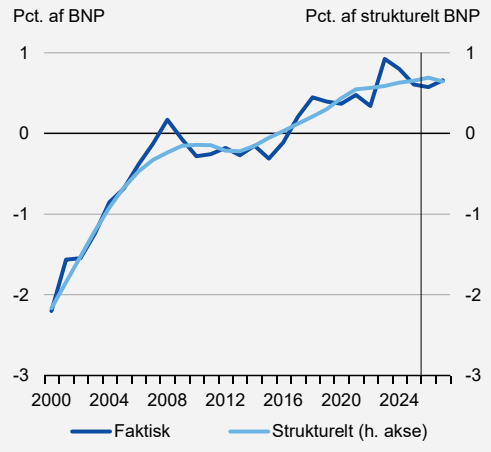
Figur A.5 Pensionsafkastskat



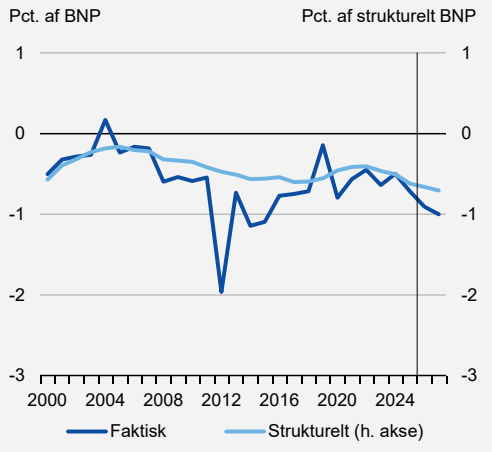
Figur A.6 Nordsøindtægter (inkl. udbytter fra Nordsøfonden)



Figur A.7 Nettorenteindtægter og udbytter (ekskl. Nordsø)



Figur A.8 Specielle budgetposter (netto)



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

År-til-år-ændring i den strukturelle saldo

Den strukturelle saldo er som nævnt et skøn for den underliggende stilling på de offentlige finanser ved den givne finanspolitik. Den strukturelle saldo skønnes at aftage fra 1,3 pct. af BNP i 2025 til -0,9 pct. af BNP i 2027 svarende til en svækkelse på 2,2 pct. af BNP. Det skal blandt andet ses i lyset af prioriteringerne til at styrke forsvar og sikkerhed og offentlig velfærd i kombination med skatte- og afgiftsnedsættelser. Helt overordnet er den forudsatte finanspolitik planlagt ud fra en tilpasning mod et mellemfristet mål for den strukturelle saldo på -0,6 pct. af BNP i 2035.

Tabel A.5 viser en dekomponering af år-til-år-ændringen i den strukturelle saldo fra 2025 til 2027 fordelt på strukturelle offentlige indtægts- og udgiftsposter (dvs. korrigeret for den skønnede konjunkturpåvirkning og engangsforhold mv.). Finans- og strukturpolitikken – som lempes fra 2025 til 2027 – er dermed afspejlet i bidragene fra de enkelte indtægts- og udgiftsposter.

I forlængelse heraf bemærkes det, at blandt andet fuldt finansierede politiske aftaler kan indebære bevægelser mellem de enkelte indtægts- og udgiftsposter, selvom de samlet set (inkl. finansiering via råderum og andet) er neutrale for den strukturelle saldo. Endvidere bemærkes det, at de enkelte indtægts- og udgiftsposter kan være påvirket af såkaldte BNP-nævnereffekter i nogle år. Det kan indebære store modsatrettede bruttobevægelser i de enkelte indtægts- og udgiftsposters andele af BNP, men som samlet set kun har en begrænset nettovirkning på den strukturelle saldo.

Reduktionen i den strukturelle saldo fra 2025 til 2026 og igen fra 2026 til 2027 afspejler helt overvejende lempelser af finanspolitikken som målt ved de direkte provenuer, *jf. tabel A.5*.

Tabel A.5 Approksimativ dekomponering af år-til-år-ændringen i den strukturelle saldo

	2025	2026	2027
Pct. af strukturelt BNP			
Strukturel saldo	**1,3**	**-0,7**	**-0,9**
År-til-år-ændring i strukturel saldo		**-2,0**	**-0,2**
Heraf bidrag fra			
Offentligt forbrug		-1,2	-1,0
Offentlige investeringer		-0,7	0,3
Indkomstoverførsler		-0,6	0,3
Overførsler til udlandet		0,1	0,1
Personlige indkomstskatter og arbejdsmarkedsbidrag		0,1	0,1
Moms		0,3	0,0
Punktafgifter ekskl. registreringsafgift		-0,3	-0,2
CO_2-kvoteindtægter		0,0	0,1
Særlige poster i den strukturelle saldo		0,2	-0,1
Øvrige forhold under ét		0,0	0,1
Memo: Bidrag fra provenuer fra finans- og strukturpolitikken[1)]		*-1,9*	*-0,4*

Anm.: År-til-år-ændringen i den strukturelle saldo er baseret på afrundede tal for den strukturelle saldo. Offentligt forbrug er opgjort ekskl. afskrivninger og imputerede bidrag til tjenestemandspensioner, som er neutrale for den offentlige saldo. Indkomstoverførslerne er opgjort inkl. indekstillæg og andre løbende overførsler. De særlige poster omfatter selskabsskat, registreringsafgift, aktieskat, pensionsafkastskat, nordsøindtægter, nettorenteindtægter (inkl. udbytter) og specielle budgetposter. De enkelte indtægts- og udgiftsposter er korrigeret for den skønnede konjunkturpåvirkning og engangsforhold mv.

1) Baseret på de direkte provenuer fra finanseffektberegningen inkl. virkningen af udviklingen i den strukturelle beskæftigelse. De direkte provenuer er skønsmæssigt opgjort efter tilbageløb, og skattepligtige indkomstoverførsler er opgjort efter skat. Bidraget afspejler ikke virkningen af politik konteret på de såkaldte særlige poster i den strukturelle saldo og på en række andre poster, herunder blandt andet overførsler til udlandet (hvor blandt andet en del af Ukrainefonden er konteret). De direkte provenuer er opgjort ekskl. engangsforhold i opgørelsen af den strukturelle saldo.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

A.3 Offentligt forbrug, beskæftigelse og investeringer

Offentligt forbrug

Ifølge Danmarks Statistiks nationalregnskabstal udgjorde de nominelle udgifter til offentligt forbrug 717,0 mia. kr. i 2025, mens realvæksten i det offentlige forbrug er opgjort til 2,1 pct. i 2025 (opgjort ved input-metoden).

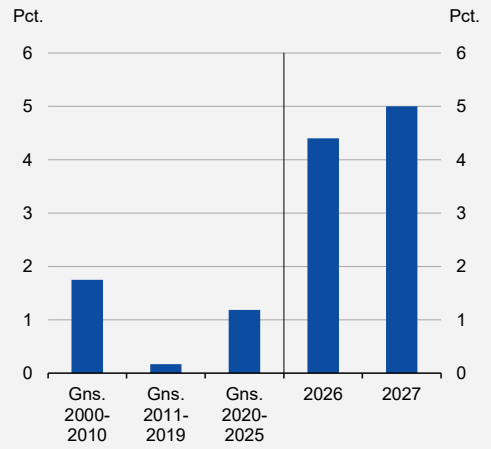
Væksten i det offentlige forbrug er tiltaget i de senere år i takt med de øgede prioriteringer på blandt andet forsvarsområdet. Stigningen i forsvarsudgifterne udgør således ca. 9,2 mia. kr. af den opgjorte realvækst i det offentlige forbrug i 2025 på samlet 14,9 mia. kr.[3] Forbrugsvæksten skønnes at tiltage yderligere til 4,4 pct. i 2026 og 5,0 pct. i 2027. Den skønnede forbrugsvækst

[3] Det reale offentlige forbrug er opgjort ved inputmetoden inkl. afskrivninger og korrigeret for midlertidige udgifter relateret til covid-19.

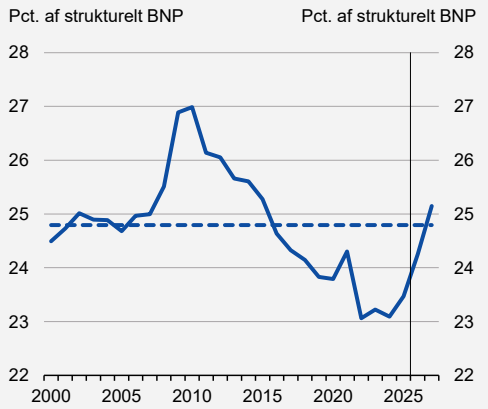
er nedjusteret med 1,5 pct.-point i 2026 og opjusteret med 1,0 pct.-point i 2027 i forhold til vurderingen i maj. Nedjusteringen i 2026 skal navnlig ses i sammenhæng med, at reviderede regnskabstal for 2025 er opgjort højere end de foreløbige regnskabstal, der lå til grund for vurderingen i maj. Hertil kommer virkningen af justerede skøn for de nominelle udgifter til offentligt forbrug i 2026 og 2027, *jf. nedenfor*.

Den skønnede realvækstrate i det offentlige forbrug ligger både i 2026 og 2027 markant over den gennemsnitlige vækst siden 2000, *jf. figur A.9*. Det offentlige forbrug som andel af strukturelt BNP er faldet fra et højt niveau i slutningen af 2000'erne, men er siden 2023 tiltaget igen og ligger i 2025 lidt over gennemsnittet siden årtusindskiftet. I prognoseperioden forventes det offentlige forbrug at vokse fra ca. 23½ pct. af strukturelt BNP i 2025 til ca. 25¼ pct. af strukturelt BNP i 2027, *jf. figur A.10*.

Figur A.9 Realvækst i det offentlige forbrug



Figur A.10 Det offentlige forbrug i pct. af strukturelt BNP



Anm.: I figur A.9 er realvæksten i det offentlige forbrug opgjort ved inputmetoden og inkl. afskrivninger. Den stiplede linje i figur A.10 angiver det gennemsnitlige niveau i årene 2000-2024.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

I forhold til majvurderingen er de nominelle offentlige forbrugsudgifter nedjusteret med 4,4 mia. kr. i 2026 og opjusteret med 4,0 mia. kr. i 2027, *jf. tabel A.6*.

Nedjusteringen af det nominelle offentlige forbrug i 2026 afspejler blandt andet virkningen af de politiske udmøntninger, der er gennemført i forlængelse af løftet af de finanspolitiske rammer i *DK2035 – Et stærkt Danmark i en usikker verden, februar 2026*. Udmøntningerne, der blandt andet vedrører øget støtte til Ukraine og en akutpakke på beredskabsområdet, medfører således lavere udgifter til offentligt forbrug end teknisk forudsat i majvurderingen, hvor løftet af de finanspolitiske rammer beregningsteknisk blev indregnet som udgifter til offentligt forbrug. Hertil kommer virkningen af den konkrete finansiering af en række øvrige nye initiativer i 2026, herunder en midlertidig forhøjelse af befordringsfradraget, merbevillinger til fjernvarmekonvertering og strakstilskud til varmepumper, understøttelse af den kollektive transport mv. Finansieringen heraf bidrager isoleret set til en reduktion af de skønnede offentlige forbrugsudgifter i 2026.

Opjusteringen af det nominelle offentlige forbrug i 2027 skal blandt andet ses i sammenhæng med en række tekniske justeringer som følge af det tekniske finanslovforslag for 2027, herunder lavere budgetterede udgifter til det danske EU-bidrag, som isoleret set øger det frie disponeringsrum under det statslige delloft for driftsudgifter, der beregningsteknisk er indregnet som offentligt forbrug.

Tabel A.6 Skøn for det offentlige forbrug

	2025	2026	2027
Realvækst, pct.			
Økonomiske udsigter, maj 2026	1,8	5,9	4,0
Økonomisk Redegørelse, august 2026	2,1	4,4	5,0
- Ændring, pct.-point	*0,3*	*-1,5*	*1,0*
Mia. kr., årets priser			
Økonomiske udsigter, maj 2026	711,1	765,0	823,9
Økonomisk Redegørelse, august 2026	717,0	770,2	827,9
- Ændring, mia. kr.	*5,9*	*-4,4*	*4,0*

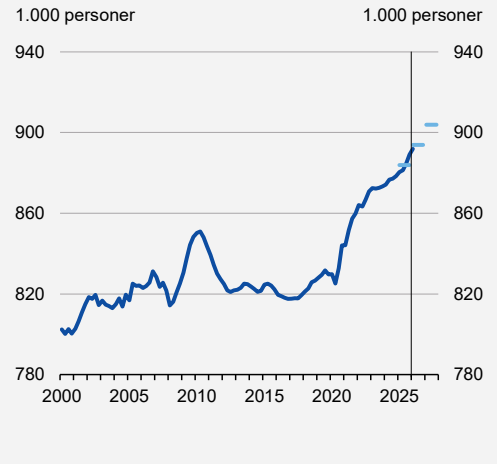
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Offentlig beskæftigelse

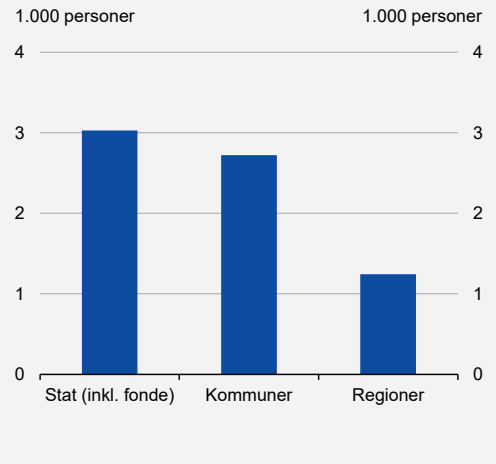
Ifølge Danmarks Statistiks nationalregnskabstal (juni 2026) er den offentlige beskæftigelse opgjort til 883.900 personer i 2025, hvilket svarer til en stigning på omtrent 7.300 personer sammenlignet med årsniveauet i 2024, *jf. figur A.11*. Stigningstakten i den offentlige beskæftigelse er dermed tiltaget igen i 2025, efter en række år med gradvist mere afdæmpet vækst.

Stigningen i 2025 kan ifølge Danmarks Statistiks beskæftigelsesstatistik for lønmodtagere især henføres til staten og kommunerne, men også i regionerne er der registreret en stigning i antallet af beskæftigede, *jf. figur A.12*.

Figur A.11 Offentlig beskæftigelse i nationalregnskabet



Figur A.12 Udviklingen i antal offentligt ansatte fordelt på sektorer og brancher fra 2024 til 2025



Anm.: Figur A.11 viser de gennemsnitlige årsniveauer (inkl. orlov) i 2025 og skøn herfor i 2026 og 2027. Figur A.12, som er baseret på lønmodtagerstatistikken, kan ikke direkte sammenlignes med figur A.11.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Den offentlige beskæftigelse skønnes at stige med 10.000 personer i 2026, hvilket er 3.000 personer mere end skønnet i majvurderingen. Opjusteringen af væksten i den offentlige beskæftigelse i 2026 skal ses i lyset af en højere beskæftigelsesvækst frem til maj 2026 end teknisk forudsat i majvurderingen.

I 2027 skønnes den offentlige beskæftigelse ligeledes at stige med 10.000 personer, hvilket er uændret i forhold til majvurderingen, *jf. tabel A.7.* Den skønnede vækst for den offentlige beskæftigelse i 2026 og 2027 skal ses i sammenhæng med den skønnede realvækst i det offentlige forbrug på 4,4 pct. i 2026 og 5,0 pct. i 2027.

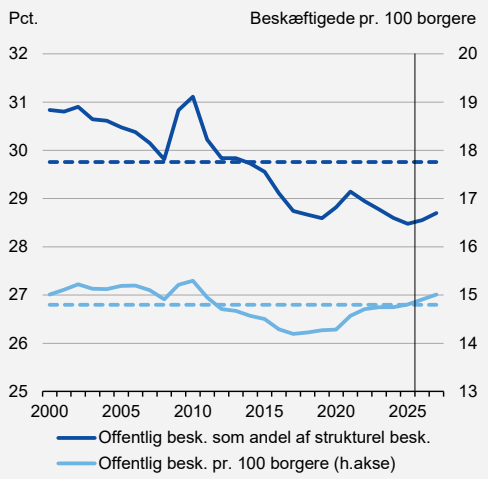
Frem mod 2027 forventes den offentlige beskæftigelse som andel af den samlede strukturelle beskæftigelse at tiltage, men fortsat ligge under det historiske gennemsnit. Antallet af offentligt beskæftigede pr. 100 borgere forventes ligeledes at vokse, så det i 2027 vil være omtrent på niveau med det historiske gennemsnit på ca. 14¾ beskæftigede i perioden 2000-2025, *jf. figur A.13.*

Udviklingen i den offentlige beskæftigelse vil afhænge af den konkrete udmøntning af de afsatte midler på de offentlige budgetter, herunder fordelingen af midlerne mellem udgifter til løn og varekøb.

Tabel A.7 Skøn for offentlig beskæftigelse (inkl. orlov)

1.000 personer	2025	2026	2027
Ændring ift. året før			
Majvurdering	7	7	10
Augustvurdering	7	10	10
- Ændring	*0*	*3*	*0*
Niveau i augustvurdering	884	894	904

Figur A.13 Offentlig beskæftigelse i forhold til indbyggertal og samlet beskæftigelse



Anm.: I figur A.13 er den offentlige beskæftigelse opgjort inkl. orlov, mens den strukturelle beskæftigelse er opgjort ekskl. orlov. De stiplede linjer angiver gennemsnit for perioden 2019-2025.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

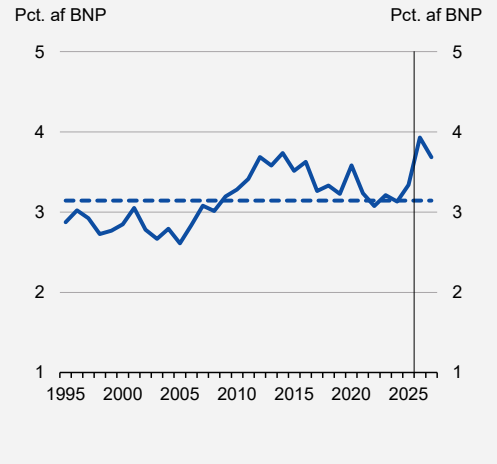
Offentlige investeringer

Ifølge Danmarks Statistiks nationalregnskabstal udgjorde de nominelle udgifter til offentlige investeringer 104,2 mia. kr. i 2025 (3,3 pct. af BNP), mens realvæksten i de offentlige investeringer i 2025 er opgjort til 9,6 pct., *jf. tabel A.9*. Væksten i forsvarsudgifterne udgjorde omtrent halvdelen af væksten i de offentlige investeringer i 2025.

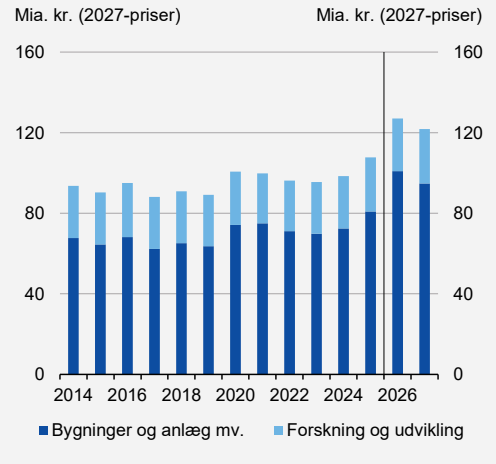
I de kommende år skønnes de offentlige investeringers andel af BNP fortsat at ligge på et højt niveau blandt andet som følge af politisk prioriterede investeringer på forsvarsområdet og den fastsatte offentlige investeringsramme i 2027. De offentlige investeringsudgifter skønnes således at udgøre 3,9 pct. af BNP i 2026 og 3,7 pct. af BNP i 2027, *jf. figur A.14*.

Størstedelen af de offentlige investeringer udgøres af investeringer i bygninger og anlæg mv. Hertil kommer investeringer i forskning og udvikling, *jf. figur A.15*.

Figur A.14 Offentlige investeringer som andel af BNP



Figur A.15 Offentlige investeringer fordelt på områder



Anm.: Den stiplede linje i figur A.14 angiver det gennemsnitlige niveau i perioden 1995-2025.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

I 2026 skønnes de nominelle offentlige investeringer at udgøre ca. 125,3 mia. kr., mens de nominelle offentlige investeringer skønnes at udgøre ca. 121,7 mia. kr. i 2027, *jf. tabel A.8.*

Skønnet for de offentlige investeringer er nedjusteret med 0,7 mia. kr. i 2026 og uændret i 2027. Skønnet for de offentlige investeringer i 2027 tager afsæt i den forudsatte offentlige investeringsramme i *DK2035 – Et stærkt Danmark i en usikker verden, februar 2026* korrigeret for finansieringsbidraget på 2,3 mia. kr. fra den offentlige investeringsramme som led i *Aftale om den økonomiske ramme for Energiø-Bornholm* (februar 2026).

Realvæksten i de offentlige investeringer skønnes til 18,1 pct. i 2026 og -4,2 pct. i 2027, *jf. tabel A.8.*

Udviklingen i de offentlige investeringer er behæftet med betydelig usikkerhed, da udgifterne blandt andet påvirkes af forskydninger i aktiviteten mv. mellem de enkelte år og forskydninger i leveringstidspunktet for materielinvesteringer (fx til Forsvaret).

Tabel A.8 Offentlige investeringer fordelt på område – niveau, realvækst og andel af BNP

	2025	2026	2027
Nominelt investeringsniveau, mia. kr. (årets priser)	**104,2**	**125,3**	**121,7**
- Heraf bygninger og anlæg m.m.	78,7	99,7	94,8
- Heraf forskning og udvikling[1)]	25,5	25,6	26,9
Realvækst i de offentlige investeringer, pct.	**9,6**	**18,1**	**-4,2**
- Heraf bygninger og anlæg m.m.	11,7	24,8	-6,0
- Heraf forskning og udvikling[1)]	3,3	-2,5	2,6
Offentlige investeringer, pct. af BNP	**3,3**	**3,9**	**3,7**
- Heraf bygninger og anlæg m.m.	2,5	3,1	2,9
- Heraf forskning og udvikling[1)]	0,8	0,8	0,8

1) Baseret på nationalregnskabsopgørelsen af de offentlige udgifter til forskning og udvikling mv. Opgørelsen er dermed ikke direkte sammenlignelig med det offentlige forskningsbudget.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

A.4 Finanspolitikkens aktivitetsvirkning

Ét-årig finanseffekt

Finanseffekterne viser finans- og strukturpolitikkens virkning på outputgabet. Den ét-årige finanseffekt beskriver virkningen af den førte finanspolitik i et enkelt år, målt ved ændringerne i finanspolitikken i forhold til året forinden. Den flerårige finanseffekt måler den samlede virkning på outputgabet af den førte og planlagte finanspolitik over en årrække, herunder både i det pågældende og de forudgående år.

Den ét-årige finanseffekt skønnes i 2026 til 0,9 pct.-point og afspejler politiske prioriteringer, herunder styrkelse af Forsvaret, lempelser af personskatterne og øgede driftsrammer i kommuner og regioner. På baggrund af det tekniske finanslovforslag skønnes den ét-årige finanseffekt til 0,4 pct.-point i 2027.

Sammenlignet med Økonomiske udsigter, maj 2026, er den ét-årige finanseffekt nedjusteret med 0,1 pct.-point i 2026 og opjusteret med 0,1 pct.-point i 2027. Det kan henføres til, at realvæksten i det offentlige forbrug er nedjusteret i 2026 og opjusteret i 2027, blandt andet som følge af de konkrete udmøntninger fra Ukrainefonden. I majvurderingen var disse beregningsteknisk forudsat at være offentligt forbrug, mens det nu indgår som kapitaloverførsler til udlandet, der ikke har aktivitetsvirkning på dansk økonomi.

I forbindelse med forsvarsforliget og andre aftaler på forsvarsområdet, som har til formål at styrke Forsvarets kapaciteter, er det blandt andet besluttet at øge Forsvarets indkøb af militært materiel. Sådanne udgifter har generelt et højere importindhold, end hvad der er lagt til grund i standardberegningen af finanseffekterne. Det peger isoleret set i retning af, at finanseffekterne udgør et overkantsskøn i år med høj vækst i Forsvarets materialeindkøb. En illustrativ beregning med øget importindhold i offentligt forbrug og investeringer viser, at finanseffekterne reduceres med 0,2-0,3 pct.-point, *jf. tabel A.9*.

Flerårig finanspolitik

Den flerårige finanseffekt måles aktuelt med 2019 som basisår – et år, hvor økonomien endnu ikke var påvirket af coronapandemien, og hvor dansk økonomi skønnes at have været i en neutral konjunktursituation. I beregningen af den flerårige finanseffekt indgår virkningerne af den førte finanspolitik i 2020-2025, den planlagte politik for 2026, såvel som politisk indgåede aftaler mv. og beregningstekniske forudsætninger i de efterfølgende år. Den flerårige finanseffekt skønnes til henholdsvis 0,6 pct.-point i 2026 og 0,7 pct.-point i 2027 målt ved virkningen på outputgabet, *jf. tabel A.9*. Den positive aktivitetsvirkning skal ses i sammenhæng med de finanspolitiske lempelser, herunder til oprustning af Forsvaret.

Som følge af Danmarks Statistiks revision af nationalregnskabet i juni for årene 2023-2025 er niveauet for de flerårige finanseffekter opjusteret. Det skyldes dels, at den offentlige beskæftigelse er opjusteret, hvilket øger efterspørgslen i økonomien. Samtidig er den gennemsnitlige arbejdstid nedjusteret i de historiske år, hvilket isoleret set mindsker produktionskapaciteten i dansk økonomi og øger kapacitetspresset. Opjusteringen af BNP trækker dog i modsat retning. I en illustrativ beregning med højere importindhold i offentligt varekøb og investeringer som følge af Forsvarets køb af materiel i udlandet reduceres den flerårige finanseffekt i 2027 betydeligt sammenlignet med den standardberegnede flerårige finanseffekt.

Tabel A.9 Finans- og strukturpolitikkens virkning på outputgabet

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ét-årig finanseffekt, pct.-point								
Standardberegning	1,5	1,2	-1,8	-1,0	-0,1	0,4	0,9	0,4
Illustrativ beregning	1,5	1,2	-1,8	-1,0	-0,1	0,2	0,6	0,2
Flerårig finanseffekt, pct.-point								
Standardberegning	1,4	2,6	0,8	-0,3	-0,4	-0,1	0,6	0,7
Illustrativ beregning	1,4	2,6	0,8	-0,3	-0,4	-0,3	0,1	0,3

Anm.: Det forudsættes i den illustrative beregning, ligesom i boks 2.1 i Økonomisk Redegørelse, december 2025, at halvdelen af stigningen i offentlige investeringer og varekøb fra 2024 til 2027 udelukkende består af import.
Kilde: Egne beregninger.

A.5 Offentlig gæld og statens nettofinansieringsbehov

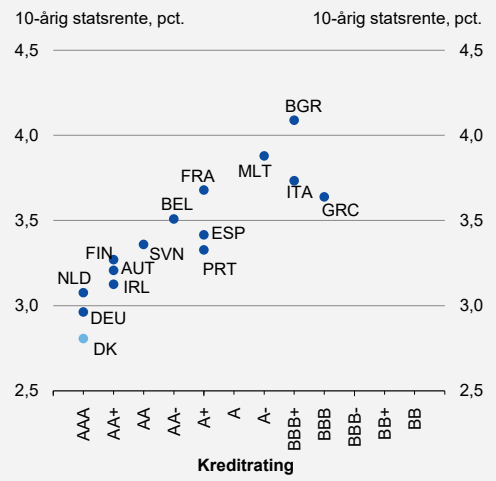
Den offentlige bruttogæld – opgjort ved ØMU-gælden – skønnes at falde fra 27¼ pct. af BNP i 2025 til godt 25¼ pct. af BNP i 2027, *jf. tabel A.10*. Det forventede fald i ØMU-gælden frem mod 2027 afspejler både forventede overskud på faktisk offentlig saldo og vækst i nominelt BNP i såvel 2026 som 2027.

ØMU-gælden holder derfor fortsat god afstand til grænsen i EU's Stabilitets- og Vækstpagt på 60 pct. af BNP. Den lave gæld er blandt andet en konsekvens af en ansvarlig linje i den økonomiske politik gennem en længere årrække og er afgørende for, at Danmark er blandt de få lande i verden, der har den højeste kreditvurdering hos samtlige toneangivende kreditvurderingsbureauer. Den høje kreditvurdering bidrager til, at den danske stat har lavere renteudgifter end lande med en lavere kreditvurdering, *jf. figur A.16*.

Tabel A.10 Oversigt over offentlig gæld, ultimo året

	2025	2026	2027
Pct. af BNP			
ØMU-gæld	27,2	26,8	25,2
Statsgæld	7,5	7,9	6,4
Offentlig nettoformue	26,6	28,1	27,7
Memopost: Faktisk offentlig saldo	2,9	1,2	0,0

Figur A.16 Sammenhæng mellem kreditvurdering og 10-årig statsobligationsrente for eurolande mv.



Anm.: Renterne i figur A.16 er Eurostats langsigtede renter for de enkelte lande opgjort efter Maastricht-traktatens konvergenskriterier for renten på langsigtede statsobligationer. Data for renter er gennemsnittet for juni 2026, mens data for kreditvurderinger er fra S&P den 13. august 2026.
Kilde: Eurostat, Standard & Poors (S&P), Danmarks Statistik og egne beregninger.

Et større overskud på den offentlige saldo medfører – alt andet lige – et større fald i ØMU-gælden. Opbygningen af aktiver, likviditetsforskydninger fra år til år mv. har dog den konsekvens, at bevægelser i ØMU-gælden ikke kun afhænger af udviklingen i den offentlige saldo, *jf. boks A.2*.

Den offentlige nettoformue er det centrale gældsbegreb i forhold til statens solvens og vurderingen af finanspolitikkens langsigtede holdbarhed. Ved udgangen af 2025 havde den offentlige sektor en finansiel nettoformue svarende til ca. 26½ pct. af BNP. Frem mod udgangen af 2027 skønnes den offentlige nettoformue at vokse som andel af BNP til ca. 27¾ pct., hvilket blandt andet skal ses i sammenhæng med det forventede overskud på den offentlige saldo for de to år under ét. Udviklingen i nettoformuen afhænger dog også af kursreguleringer på det offentliges aktiver og passiver fx kursreguleringer af selskaber med statslige ejerandele. Skønnene for udviklingen i nettoformuen er forbundet med usikkerhed, herunder om den fremtidige udvikling i markedsværdien af statens finansielle aktiver og passiver.

Statsgælden omfatter udelukkende statens gæld, dog efter modregning af blandt andet statens indestående i Nationalbanken samt statens beholdning af visse obligationer til finansiering af særlige formål, fx almene boligobligationer og KommuneKredits obligationer. En lav statsgæld relativt til ØMU-gælden er således en indikation på, at staten har relativt mange likvide aktiver. Udviklingen i statsgælden fra år til år svarer – bortset fra kurseffekter ved lånoptagelse – til den såkaldte nettokassesaldo, dvs. likviditetseffekten af statens budget. Nettokassesaldoen afspejler forskellen mellem de faktiske indbetalinger af skatter, afgifter mv., som staten modtager, og de konkrete udbetalinger, som staten foretager i løbet af et givet år, herunder også genudlån til statslige selskaber. Statsgælden skønnes at falde fra ca. 7½ pct. af BNP i 2025 til ca. 6½ pct. af BNP i 2027.

Boks A.2 Centrale opgørelser af den offentlige gæld

Der sondres normalt mellem tre opgørelser af den offentlige gæld: ØMU-gælden, den offentlige nettogæld og statsgælden. De forskellige gældsbegreber afviger fra hinanden med hensyn til opgørelsesmetoder og afgrænsningen af den offentlige sektor:

- *ØMU-gælden* er den offentlige gæld opgjort efter EU's principper. ØMU-gælden omfatter de samlede finansielle passiver i alle de offentlige delsektorer – stat, kommuner, regioner og forskellige sociale kasser og fonde. ØMU-gælden er en ren bruttogældsstørrelse, hvor kun interne fordringer inden for det offentlige bliver modregnet. ØMU-gælden bruges i forbindelse med EU's Stabilitets- og Vækstpagt, hvor ØMU-gældens andel af BNP ikke må overstige 60 pct.

- *Den offentlige nettogæld* er udgangspunktet for beregningerne af de offentlige finansers langsigtede holdbarhed. Den offentlige nettogæld opgøres som forskellen mellem de samlede offentlige finansielle passiver og aktiver og er dermed et udtryk for det offentliges samlede finansielle nettostilling. I modsætning til de andre gældsdefinitioner opgøres den offentlige nettogæld til markedsværdi.

- *Statsgælden* omfatter udelukkende statens gæld og dermed ikke gælden i de øvrige offentlige delsektorer. Statsgælden er ligesom ØMU-gælden en bruttostørrelse, men i definitionen er der tilladt en modregning af statens indestående i Nationalbanken, statens beholdning af visse obligationer til finansiering af særlige formål, fx almene boligobligationer og KommuneKredits obligationer, samt værdipapirbeholdninger i de statslige fonde (Innovationsfonden og Fonden for Forebyggelse og Fastholdelse).

Genudlån er et udtryk for statens udlånsprogram til statslige selskaber mv. Her udsteder Nationalbanken statsobligationer og låner provenuet videre til selskaberne på samme vilkår, som gælder for de underliggende statsobligationer, herunder rente og løbetid og typisk med tillæg af en provision til staten til fx at afdække statens risiko. Genudlån giver selskaberne mulighed for at gøre brug af statens høje kreditvurdering og likvide obligationsserier, så deres opgaver finansieres billigst muligt. Da selskaberne betaler afdrag, renter og evt. en provision for statens risiko, er genudlånene saldoneutrale for staten. Genudlån øger imidlertid statsgælden og ØMU-gælden, mens de indgår neutralt i nettogælden, fordi videreudlånet medregnes i aktivsiden.

Finansieringsbehovet

Statens nettofinansieringsbehov ventes i 2026 at være ca. 9 mia. kr. Det svarer til, at statens nettofinansieringsbehov er faldet med ca. 7 mia. kr. siden majvurderingen. Nedjusteringen af nettofinansieringsbehovet kan primært henføres til, at statens DAU-saldo er styrket med ca. 3¾ mia. kr. siden majvurderingen, blandt andet som følge af lidt højere skatteindtægter. Forskellen mellem overskuddet på DAU-saldoen og nettokassesaldoen i 2026 afspejler et forventet nettooptag af genudlån samt forskellige øvrige betalinger uden udgiftsvirkning eller med udgiftsvirkning i andre år.

Ud over nettofinansieringsbehovet afholder staten også betalinger til afdrag på statsobligationer og kortfristet gæld, opkøb af obligationer til særlige formål samt transaktioner i de statslige fonde forvaltet af Nationalbanken. Summen af nettofinansieringsbehovet og disse delposter angiver det samlede bruttofinansieringsbehov for staten i det givne år. Bruttofinansieringsbehovet dækkes ved at udstede statsobligationer, kortfristet gæld eller ved, at staten gør brug af indeståendet på sin konto i Nationalbanken.

Bruttofinansieringsbehovet ventes aktuelt at være ca. 115 mia. kr. i 2026, hvilket er ca. 4¾ mia. kr. lavere end skønnet i majvurderingen. Stigningen afspejler primært det lavere netto-

finansieringsbehov, mens en opjustering af statens afdrag på de langfristede gældsforpligtelser trækker lidt i modsat retning.

Tabel A.11 DAU-saldo og statens finansieringsbehov

	2025	2026	
Mia. kr.		**Maj**	**August**
1. DAU-saldo	-3,4	8,2	12,0
2. Genudlån mv. (§ 40)	6,7	19,3	16,9
3. Beholdningsbevægelser og periodiseringer mv. (§ 41)	-2,9	-4,8	-4,0
4. Nettokassesaldo (1-2+3)	-13,0	-15,9	-8,9
5. Nettofinansieringsbehov (-4)	**13,0**	**15,9**	**8,9**
6. Afdrag langfristet gæld	111,2	48,1	51,5
7. Afdrag kortfristet gæld	7,9	17,0	17,0
8. Transaktioner i de statslige fonde	-0,9	0,6	0,6
9. Opkøb af obligationer til særlige formål[1)]	19,7	38,2	37,0
Bruttofinansieringsbehov (5+6+7+8+9)	**150,8**	**119,8**	**115,0**

Anm.: Afrundinger kan føre til, at tallene ikke summer, som ellers angivet i tabellen.
1) Opkøb af obligationer til særlige formål dækker over opkøb af almene boligobligationer, obligationer til finansiering af fripleje-boliger og KommuneKredits obligationer.
Kilde: Økonomiske udsigter, maj 2026, Danmarks Statistik og egne beregninger.

A. Bilag til appendiks

Bilagstabel A.1 De offentlige udgifters sammensætning

Pct. af BNP	2023	2024	2025	2026	2027
Primære udgifter	45,8	44,7	45,5	47,9	48,0
- Offentligt forbrug	22,9	22,6	23,0	24,2	25,1
- Offentlige investeringer	3,2	3,1	3,3	3,9	3,7
- Indkomstoverførsler	14,4	14,1	14,1	14,7	14,5
- Subsidier	1,3	1,3	1,2	1,4	1,3
- Øvrige primære udgifter	4,0	3,7	3,9	3,7	3,5
Renteudgifter	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7
Offentlige udgifter	46,5	45,5	46,2	48,6	48,8

1) De offentlige investeringer er opgjort ekskl. nettokøb af bygninger mv. Med Danmarks Statistiks hovedrevision af nationalregnskabet i efteråret 2014 omfatter de offentlige investeringer også udgifter til forskning og udvikling.
2) Opgørelsen af de samlede offentlige udgifter (og indtægter) afviger fra Danmarks Statistiks opgørelse. Udgifterne som andel af BNP er her beregnet med afsæt i en opgørelse af de samlede udgifter, hvor alle delelementer af det offentlige forbrug – herunder fx imputerede udgifter i form af afskrivninger og indtægter i form af salg af varer og tjenesteydelser – henføres til udgiftssiden.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Bilagstabel A.2 De offentlige indtægters sammensætning

Pct. af BNP	2023	2024	2025	2026	2027
Personskatter mv.[1)]	21,6	21,1	20,8	20,8	20,8
Arbejdsmarkedsbidrag	4,4	4,3	4,3	4,4	4,4
Pensionsafkastskat	0,5	1,4	1,5	2,4	1,2
Selskabsskatter	3,7	3,8	3,8	4,0	4,0
- Selskabsskat af kulbrintevirksomhed	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
- Øvrig selskabsskat	3,7	3,8	3,8	3,9	4,0
Moms	9,3	9,1	9,1	9,4	9,5
Øvrige indirekte skatter[2)]	4,9	4,5	4,4	4,0	3,9
Øvrige skatter[3)]	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Skattetryk	**44,5**	**44,4**	**44,1**	**45,1**	**44,0**
Renteindtægter[4)]	1,6	1,5	1,4	1,3	1,4
Øvrige indtægter[5)]	4,0	3,9	3,8	3,6	3,5
Told mv. til EU[6)]	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Offentlige indtægter[7)]	**50,0**	**49,6**	**49,2**	**49,9**	**48,7**
Memopost: Nordsøindtægter[8)]	*0,0*	*0,0*	*0,1*	*0,1*	*0,1*

Anm.: Den forventede udvikling i de offentlige indtægter opgjort i mia. kr. kan findes i bilagstabel B.20.

1) Personskatter mv. indeholder indkomstskat, ejendomsværdiskat, vægtafgift fra husholdninger, bo- og gaveafgift, aktieskat samt andre personlige skatter.

2) Øvrige indirekte skatter indeholder bl.a. punktafgifter, grundskyld og registreringsafgiften.

3) Øvrige skatter indeholder obligatoriske pensionsbidrag for tjenestemænd i offentlige selskaber mv.

4) Inkl. udbytter og Nationalbankens overskud.

5) Øvrige indtægter indeholder blandt andet overskud af offentlig virksomhed, diverse drifts- og kapitaloverførsler fra andre indenlandske sektorer og EU samt imputerede (beregnede) indtægter i form af både bruttorestindkomst og bidrag til tjenestemandspensioner. Endvidere indgår statens indtægter fra overskudsdeling og statsdeltagelse i forbindelse med olie- og gasindvinding i Nordsøen samt kulbrinteskatten.

6) Ifølge nationalregnskabsprincipperne kategoriseres disse indtægter som skatter og indgår derfor i skattetrykket, men da indtægterne tilfalder EU, indgår de ikke i det offentlige indtægtstryk.

7) Opgørelsen af de samlede offentlige indtægter afviger fra Danmarks Statistiks opgørelse, der blandt andet henfører det offentliges salg af varer og tjenester til indtægtssiden og ikke, som her, til udgiftssiden som en del af de samlede forbrugsudgifter. De samlede indtægter er her desuden opgjort inkl. bruttorestindkomst, som er modsvaret til de imputerede afskrivningsudgifter, der indgår i opgørelsen af det offentlige forbrug. Der henvises i øvrigt til anmærkningerne til bilagstabel A.1.

8) De samlede nordsøindtægter udgøres af kulbrinteskat, selskabsskat af kulbrintevirksomhed og udbytter fra Nordsøfonden. Nordsøindtægterne indgår i selskabsskatter, renteindtægter og øvrige indtægter.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel A.3 Beregningen af den strukturelle saldo

	2025	2026	2027
Pct. af BNP			
1. Faktisk saldo	**2,9**	**1,2**	**0,0**
Konjunkturkorrektion for almindelige poster i strukturel saldo			
Outputgab	1,1	1,0	0,9
Beskæftigelsesgab	1,2	1,1	1,0
Sammenvejet konjunkturgab	1,1	1,0	1,0
Budgetfaktor	0,71	0,70	0,70
2. Konjunkturkorrektion for almindelige poster i strukturel saldo	**0,9**	**0,8**	**0,8**
Selskabsskat (ekskl. Nordsø)			
Faktisk niveau	3,8	3,9	4,0
Strukturelt niveau	3,5	3,5	3,5
3. Korrektion	**0,3**	**0,4**	**0,5**
Registreringsafgift			
Faktisk niveau	0,2	0,1	0,1
Strukturelt niveau	0,2	0,2	0,2
4. Korrektion	**0,0**	**-0,1**	**-0,1**
Aktieskat			
Faktisk niveau	1,9	1,8	1,8
Strukturelt niveau	1,7	1,7	1,8
5. Korrektion	**0,2**	**0,1**	**0,1**
Pensionsafkastskat			
Faktisk niveau	1,5	2,4	1,2
Strukturelt niveau	1,2	1,2	1,2
6. Korrektion	**0,3**	**1,2**	**0,0**
Nordsøindtægter (inkl. udbytter fra Nordsøfonden)			
Faktisk niveau	0,1	0,1	0,1
Strukturelt niveau	0,1	0,2	0,2
7. Korrektion	**0,0**	**0,0**	**-0,1**

Bilagstabel A.3 (fortsat) Beregningen af den strukturelle saldo

	2025	2026	2027
Pct. af BNP			
Nettorenteindtægter og udbytter (ekskl. Nordsø)			
Faktisk niveau	0,6	0,6	0,7
Strukturelt niveau	0,7	0,7	0,6
8. Korrektion	**0,0**	**-0,1**	**0,0**
Specielle budgetposter (netto)			
Faktisk niveau	-0,7	-0,9	-1,0
Faktisk niveau korrigeret for engangsforhold mv. til beregning af strukturelt niveau, *jf. bilagstabel A.4*	-0,5	-0,7	-0,9
Strukturelt niveau	-0,6	-0,7	-0,7
9. Korrektion	**-0,1**	**-0,2**	**-0,3**
10. Øvrige korrektioner (jf. bilagstabel A.4)	**0,2**	**0,0**	**0,0**
11. 1-2-3-4-5-6-7-8-9-10 Strukturel saldo	**1,3**	**-0,7**	**-0,9**

Anm.: Faktiske niveauer er opgjort i pct. af faktisk BNP, mens strukturelle niveauer er opgjort i pct. af strukturelt BNP. Konjunkturkorrektionen for almindelige poster indeholder også omregningen af disse poster fra pct. af faktisk BNP til pct. af strukturelt BNP.

Bilagstabel A.4 Engangsforhold og øvrige korrektioner i beregningen af den strukturelle saldo

Pct. af strukturelt BNP	**2025**	**2026**	**2027**
Engangsforhold i de specielle budgetposter	**-0,2**	**-0,2**	**-0,1**
Covid-19-engangsforhold i forbindelse med erstatningsaftale til minkavlere og følgeerhverv mv. (i de specielle budgetposter)	-0,1	-0,2	-0,1
Engangsforhold vedrørende ekstraordinær udbetaling af for meget betalt boligskat	-0,1	0,0	0,0
Engangsforhold og øvrige korrektioner (uden for de specielle budgetposter)	**0,2**	**0,0**	**0,0**
Covid-19-engangsforhold i forbindelse med erstatningsaftale til minkavlere og følgeerhverv mv.	0,0	0,0	0,0
Korrektion for forskel mellem tilsagn og faktisk afløb vedrørende udviklingsbistand	0,0	0,0	0,0
Korrektion for oplysninger om indtægtssiden ekskl. aktieskat	0,1	0,0	0,0
Korrektion vedrørende Arbejdsgivernes Uddannelsesbidrag (AUB)	0,1	0,0	-0,1
Korrektion for investeringer i kampfly og jordbaserede luftforsvarssystemer[1)]	0,0	0,1	0,1

1) Investeringer i kampfly og jordbaserede luftforsvarssystemer behandles på samme måde som nettokøb af bygninger og andre eksisterende investeringsgoder i beregningen af den strukturelle saldo og indgår via et syvårs glidende gennemsnit.

Oversigt over bilagstabeller

B.1 Efterspørgsel, import og produktion ... 107
B.2 Renter, oliepris, valutakurs og udlandsforudsætninger ... 108
B.3 Befolkning og arbejdsmarked ... 109
B.4 Beskæftigelse fordelt på brancher inkl. orlov ... 109
B.5 Skøn for ledighed ... 110
B.6 Personer på indkomstoverførsler mv. ... 111
B.7 Bruttoinvesteringer ... 112
B.8 Betalingsbalancens løbende poster ... 113
B.9 Eksport og import ... 114
B.10 Det private forbrug fordelt på undergrupper ... 115
B.11 Nettofordringserhvervelse fordelt på sektorer ... 115
B.12 Bruttoværditilvækst (BVT) ... 116
B.13 Timeproduktivitet i udvalgte erhverv ... 116
B.14 Bidrag til stigningen i husholdningernes reale disponible indkomster ... 117
B.15 Husholdningernes nettofordringserhvervelse ... 117
B.16 Ejendomsmarked og boligbyggeri ... 118
B.17 Lønkvoter, lønstigninger og beregningstekniske forudsætninger ... 118
B.18 Prisudvikling og forklarende faktorer ... 119
B.19 Offentlige finanser ... 120
B.20 Skatter og skattetryk ... 121
B.21 Udviklingen i skattegrundlaget for kommunerne ... 122
B.22 Indkomstoverførsler ... 123
B.23 Skøn på forskellige tidspunkter over centrale størrelser ... 124

Bilagstabeller

Tabel B.1 Efterspørgsel, import og produktion

	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027
	Mia. kr.			Mængder, pct.			Priser, pct.		
Privatforbrug	1.344	1.396	1.449	2,1	2,2	2,1	2,5	1,6	1,7
Offentligt forbrug[1)]	717	770	828	2,1	4,4	5,0	4,2	2,9	2,4
Offentlige investeringer[2)]	104	125	122	9,6	18,1	-4,2	1,7	1,8	1,5
Boliginvesteringer	119	117	121	-6,3	-2,5	2,4	1,3	1,3	0,6
Erhvervsinvesteringer	493	501	513	-5,7	0,2	0,9	1,8	1,5	1,4
Indenlandsk efterspørgsel ekskl. lagerændringer	2.777	2.910	3.032	0,5	2,9	2,4	2,7	1,8	1,8
Lagerændringer[3)]	4	9	10	-0,2	0,0	0,0			
I alt indenlandsk efterspørgsel	**2.781**	**2.919**	**3.042**	**0,3**	**2,9**	**2,4**	**2,7**	**2,0**	**1,8**
Eksport af varer og tjenester	2.158	2.226	2.298	3,5	5,2	2,3	0,2	-2,0	1,0
Samlet efterspørgsel	**4.939**	**5.145**	**5.340**	**1,7**	**3,9**	**2,3**	**1,6**	**0,2**	**1,4**
Import af varer og tjenester	1.820	1.958	2.035	-1,2	4,3	3,2	2,7	3,1	0,7
Bruttonationalprodukt	**3.119**	**3.187**	**3.305**	**3,5**	**3,7**	**1,8**	**1,0**	**-1,4**	**1,8**
Produktskatter, netto	348	353	363						
Bruttoværditilvækst	**2.771**	**2.834**	**2.942**	**3,8**	**3,6**	**1,9**	**0,7**	**-1,3**	**1,9**
- I private byerhverv[4)]	1.920	1.955	2.040	3,9	4,9	2,5	0,8	-2,9	1,8

Anm.: Opdelingen i mængde- og priskomponenter er foretaget på grundlag af en kædeprisberegning. Tallene angiver den procentvise stigning i forhold til året før.
1) Realvæksten i det offentlige forbrug er opgjort ved inputmetoden. I 2026-2027 er den offentlige forbrugsvækst målt ved henholdsvis input- og outputmetoden beregningsteknisk forudsat ens.
2) De offentlige investeringer er ekskl. det offentlige nettokøb af bygninger, hvorfor tallet vil afvige fra opgørelsen af de offentlige investeringer i tabel B.7.
3) Mængdestørrelserne angiver vækstbidrag til BNP.
4) Private byerhverv er fremstilling, byggeri, energi samt private serviceerhverv ekskl. søtransport.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.2 Renter, oliepris, valutakurs og udlandsforudsætninger

Renter, pct.		2023	2024	2025	2026	2027
USA	Federal Funds Target Rate	5,2	5,3	4,4	3,8	4,3
	Tremåneders pengemarkedsrente	3,8	4,1	2,4	2,3	2,7
	Tiårig statsobligation	4,0	4,2	4,3	4,5	4,8
Euroområdet	ECB's refinansieringsrente	3,4	3,6	2,2	2,3	2,8
	Tremåneders pengemarkedsrente	3,6	3,0	1,9	2,3	2,8
	Tiårig statsobligation (Tyskland)	2,4	2,3	2,6	3,1	3,3
Danmark	Indskudsbevisrente	2,9	3,3	1,9	1,8	2,1
	Tremåneders pengemarkedsrente	3,5	3,5	2,1	2,3	2,7
	Etårig rentetilpasning	3,4	3,0	1,9	2,3	2,7
	Tiårig statsobligation	2,7	2,3	2,5	2,9	3,1
	30-årig realkreditobligation	4,8	4,3	4,2	4,4	4,7
	Gennemsnitsrente	2,8	2,4	2,2	3,0	3,3
Oliepris						
Dollar pr. tønde		82,5	80,5	69,1	89,0	77,5
Kr. pr. tønde		568,2	555,2	457,6	572,4	507,9
Valutakurs						
Kr. pr. 100 dollar		689,0	689,4	662,2	643,4	655,3
Kr. pr. 100 euro		745,1	745,9	746,3	747,3	747,5
Effektiv kronekurs (indeks 1980=100)		104,7	105,0	106,2	106,2	105,5
Realvækst, pct.						
Udlandsforudsætninger						
Eksportmarkedsvækst[1)], pct.		-6,9	-1,7	2,3	2,0	2,4
Handelsvægtet BNP-vækst[2)], pct.		1,3	1,7	1,8	1,7	1,9

Anm.: Skønnene er baseret på data til og med d. 31. juli 2026. Årsgennemsnit er egne beregninger. For de pengepolitiske renter er renteskønnet baseret på en vurdering af de seneste udmeldinger fra centralbankerne og markedsforventningerne. For pengemarkedsrenter og renten på tiårige statsobligationer tager skønnene udgangspunkt i markedsforventninger ud fra priserne på swaprentekontrakter. For den etårige og 30-årige realkreditobligationsrente er data baseret på Finans Danmarks obligationsrenter og skøn fastlagt ud fra spænd til henholdsvis tremåneders pengemarkedsrenten og den tiårige statsobligationsrente. Skøn for valutakurser opgøres beregningsteknisk ved, at kursen i resten af prognoseperioden antages at ligge på den gennemsnitlige værdi for de seneste ti dage før fastlæggelsen af skønnet. Skøn for olieprisen dannes bl.a. på baggrund af Det Internationale Energiagentur: *World Energy Outlook*, oktober 2025 og futurespriser.

1) Opgjort som et vægtet gennemsnit af importvæksten hos Danmarks 36 vigtigste samhandelspartnere, hvor vægtene afspejler landets betydning for dansk industrieksport i 2024.

2) Opgjort som et vægtet gennemsnit af BNP-væksten hos Danmarks 36 vigtigste samhandelspartnere ud fra disse landes andel af Danmarks vare- og tjenesteeksport i 2024.

Kilde: Macrobond, Nordea Markets, Det Internationale Energiagentur, *OECD Economic Outlook,* juni 2026, *IMF World Economic Outlook update*, juli 2026 og egne beregninger.

Tabel B.3 Befolkning og arbejdsmarked

	2023	2024	2025	2026	2027
1.000 personer					
Samlet befolkning	5.919	5.945	5.971	5.996	6.022
- I arbejdsstyrken	3.277	3.301	3.332	3.364	3.393
- Samlet beskæftigelse	3.194	3.215	3.245	3.272	3.289
- Bruttoledige (inkl. aktivering)[1)]	83	87	88	93	106
- Nettoledige	72	77	77	79	91
- Uden for arbejdsstyrken	2.642	2.643	2.639	2.632	2.628
- Førtidspensionister uden for arbejdsstyrken	212	219	226	233	239
- Seniorpensionister uden for arbejdsstyrken	22	25	26	26	24
- Efterlønsmodtagere	34	26	21	17	14
- Personer under 15 år	936	928	922	921	924
- Folkepensionister uden for arbejdsstyrken	966	976	995	1.006	1.020
- Øvrige uden for arbejdsstyrken	471	469	449	429	407
Strukturel beskæftigelse	3.033	3.065	3.104	3.131	3.150
Strukturel bruttoledighed	111	109	106	106	118

1) Den forholdsvis store stigning i skønnet for bruttoledigheden i 2027 afspejler alene en teknisk effekt af beskæftigelsesreformen, som blev aftalt i april 2025, hvorved flere ledige fra 2027 klassificeres som jobparate og derved bruttoledige.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.4 Beskæftigelse fordelt på brancher inkl. orlov

	2023	2024	2025	2026	2027
1.000 personer					
Beskæftigelse i alt inkl. orlov	3.194	3.215	3.245	3.272	3.289
- Tjenesteerhverv	1.715	1.722	1.740	1.756	1.764
- Bygge og anlæg	214	220	219	220	220
- Fremstillingserhverv	329	334	341	339	338
- Landbrug	63	63	62	62	62
- Offentlig sektor	873	877	884	894	904

Anm.: Brancheopdelingen i MAKRO er ikke helt identisk med opdelingen i nationalregnskabet. Brancherne bolig og søtransport er indeholdt under tjenesteerhverv, mens råstofindvinding og energiforsyning er indeholdt under fremstillingserhverv.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.5 Skøn for ledighed

	2023	2024	2025	2026	2027
1.000 fuldtidspersoner					
Bruttoledighed[1)]	83	87	88	93	106
- Pct. af arbejdsstyrken	2,5	2,6	2,6	2,8	3,1
Nettoledighed	72	77	77	79	91
AKU-ledighed (pct.)	5,1	6,2	6,4	7,3	7,1

Anm.: Forskelle i definitionen af arbejdsstyrken i forhold til Danmarks Statistik betyder, at bruttoledigheden i pct. af arbejdsstyrken her opgøres til et lavere niveau.

1) Den forholdsvis store stigning i skønnet for bruttoledigheden i 2027 afspejler alene en teknisk effekt af beskæftigelsesreformen, som blev aftalt i april 2025, hvorved flere ledige fra 2027 klassificeres som jobparate og derved bruttoledige.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.6 Personer på indkomstoverførsler mv.

	2023	2024	2025	2026	2027
1.000 fuldtidspersoner					
A-dagpenge (ekskl. aktiverede)	62	68	68	70	76
Kontanthjælp (ekskl. aktiverede)	61	58	52	51	56
Aktiverede dagpenge- og kontanthjælp[1)]	20	19	18	16	18
Feriedagpenge	2	2	3	3	3
Førtidspension[2)]	234	241	248	256	262
Seniorpension	26	29	30	30	28
Ressourceforløb	37	36	36	35	21
Efterløn	34	26	21	17	14
Tidlig pension	12	12	11	10	9
Fleksydelse	2	1	1	1	0
Revalideringsydelse[3)]	1	1	1	1	0
Sygedagpenge[4)]	79	71	73	74	81
Barselsdagpenge	50	50	53	54	54
Ledighedsydelse	15	15	16	16	15
Selvforsørgelses- og hjemrejseydelse samt overgangsydelse[5)]	14	13	18	24	14
I alt	**650**	**644**	**649**	**657**	**653**
SU[6)]	287	284	283	282	276
I alt inkl. SU	**937**	**928**	**932**	**940**	**929**
Folkepensionister	1.108	1.133	1.155	1.166	1.182
I alt inkl. SU og folkepensionister	**2.045**	**2.061**	**2.087**	**2.106**	**2.111**
Støttet beskæftigelse[7)]	106	108	111	114	117
I alt inkl. SU, folkepensionister og støttet beskæftigelse	**2.151**	**2.169**	**2.198**	**2.220**	**2.228**

Anm.: Modtagere af uddannelseshjælp og personer på kontantydelse inkluderes i opgørelsen af kontanthjælpsmodtagere. Fra medio 2025 træder det nye kontanthjælpssystem i kraft. Med det nye system afskaffes uddannelseshjælp samt selvforsørgelses- og hjemrejseydelse samt overgangsydelse. Selvforsørgelses- og hjemrejseydelse samt overgangsydelse erstattes af mindstesats, som indgår med halvårsvirkning i 2025 i opgørelsen.

1) Opgørelsen afviger fra andre registerbaserede opgørelser og tabel B.3, da personer i støttet beskæftigelse ikke er omfattet. Derudover omfattes både arbejdsmarkedsparate og ikke-arbejdsmarkedsparate kontanthjælpsmodtagere i gruppen af aktiverede dagpenge- og kontanthjælpsmodtagere.

2) Førtids- og folkepension er inkl. pensionister, der bor i udlandet, samt pensionister i beskæftigelse.

3) Ekskl. revalidering med løntilskud.

4) Antallet af sygedagpengemodtagere afspejler ikke det samlede sygefravær. Det er en opgørelse af den del af sygefraværet, som ikke er omfattet af arbejdsgiverperioden. Det drejer sig om beskæftigedes sygdomsforløb, der er længere end 30 dage, samt sygdomsforløb blandt ledige.

5) Antallet af modtagere af selvforsørgelses- og hjemrejseydelse samt overgangsydelse er opgjort ekskl. modtagere i løntilskud.

6) Antallet af SU-modtagere er opgjort som et simpelt gennemsnit på baggrund af kvartalsdata og kan afvige fra andre opgørelser grundet korrektioner i niveauerne for at undgå dobbelttælling.

7) Omfatter personer i beskæftigelse med løntilskud og personer i fleksjob og skånejob.

Kilde: Danmarks Statistik, DREAM og egne beregninger.

Tabel B.7 Bruttoinvesteringer

	2025	2023	2024	2025	2026	2027
	Mia. kr.	Realvækst, pct.				
Faste bruttoinvesteringer	716	-2,7	9,8	-3,9	2,3	0,2
Opdelt på type:						
- Bygge- og anlægsinvesteringer	318	-9,2	1,7	0,2	3,3	-0,5
- Materielle og immaterielle investeringer	398	3,8	16,8	-6,9	1,5	0,7
Opdelt på gruppe:						
- Boliginvesteringer	119	-20,7	-11,4	-6,3	-2,5	2,4
- Offentlige investeringer[1)]	104	-1,1	3,8	9,9	17,7	-4,7
- Samlede erhvervsinvesteringer	493	4,5	17,9	-5,7	0,2	0,9
- Bygge- og anlægsinvesteringer	147	5,6	12,7	4,9	-0,5	0,2
- Materielle og immaterielle investeringer	345	4,0	20,0	-9,7	0,4	1,2

1) De offentlige investeringer er inkl. det offentlige nettokøb af bygninger, hvorfor tallet afviger fra opgørelsen af de offentlige investeringer i tabel B.1.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.8 Betalingsbalancens løbende poster

	2023	2024	2025	2026	2027
Mia. kr.					
Vareeksport	1.096	1.196	1.288	1.325	1.369
Vareimport	913	943	988	1.098	1.145
Varebalance i alt	**183**	**254**	**299**	**228**	**225**
Tjenesteeksport	814	885	870	901	928
Tjenesteimport	768	852	832	860	890
Tjenestebalance i alt	**45**	**33**	**39**	**40**	**38**
Vare- og tjenestebalance	228	286	338	268	263
- Pct. af BNP	8,2	9,6	10,8	8,4	7,9
Formueindkomst fra udlandet, netto	92	103	99	103	102
Lønindkomst fra udlandet, netto	-20	-22	-25	-27	-28
Andre løbende overførsler fra udlandet, netto[1)]	7	-10	-29	-40	-46
Indkomster og nettooverførsler fra udlandet i alt	79	70	45	35	27
Løbende poster i alt	307	357	382	303	290
- Pct. af BNP	11,0	12,0	12,3	9,5	8,8

1) Inkl. EU-betalinger til Danmark, netto.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.9 Eksport og import

	2025	2023	2024	2025	2026	2027
	Mia. kr.	Realvækst, pct.				
Eksport						
Varer i alt	1.288	5,3	8,7	6,3	8,2	3,1
- Energi	51	-1,4	18,6	22,6	8,3	1,2
- Øvrige varer	1.237	5,8	8,3	5,7	8,2	3,2
Tjenester i alt	870	8,8	5,7	-0,3	0,8	1,0
- Søtransport	348	0,9	2,8	-2,2	0,3	0,9
- Øvrige tjenester	438	22,2	8,4	0,7	0,9	0,9
I alt	**2.158**	**7,0**	**7,4**	**3,5**	**5,2**	**2,3**
Import						
Varer i alt	988	-4,4	5,5	2,2	7,0	4,0
- Energi	108	-1,9	17,8	-7,6	-0,6	3,0
- Øvrige varer	880	-4,9	3,6	3,7	7,9	4,1
Tjenester i alt	832	10,8	9,0	-5,0	1,2	2,2
- Søtransport	233	-1,0	2,3	-8,1	3,3	2,1
- Øvrige tjenester	599	17,4	11,8	-3,8	0,4	2,2
I alt	1.820	2,0	7,1	-1,2	4,3	3,2
		Ændring, pct.				
Eksportpriser						
Varer i alt	1.288	-0,3	0,4	1,3	-4,9	0,2
Tjenester i alt	870	-22,1	2,9	-1,3	2,6	2,1
I alt	**2.158**	**-10,9**	**1,4**	**0,2**	**-2,0**	**1,0**
Importpriser						
Varer i alt	988	-5,1	-2,1	2,6	3,8	0,3
Tjenester i alt	832	-4,7	1,7	2,8	2,2	1,3
I alt	**1.820**	**-4,9**	**-0,4**	**2,7**	**3,1**	**0,7**

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.10 Det private forbrug fordelt på undergrupper

	2025	2023	2024	2025	2026	2027
	Mia. kr.	Realvækst, pct.				
Forbrug i alt	1.344	-2,1	1,2	2,1	2,2	2,1
- Bilkøb	58	9,3	6,1	18,5	23,1	5,9
- Boligbenyttelse	305	0,9	0,9	1,2	0,6	0,2
- Energi	92	-2,3	1,5	-6,3	-1,3	-1,2
- Øvrige varer	415	-7,8	0,6	2,0	1,7	2,6
- Øvrige tjenester	499	0,2	1,5	3,1	2,1	2,9
- Turistudgifter	61	25,1	5,1	1,9	0,1	1,9
- Turistindtægter	84	15,6	6,1	3,7	2,4	1,8

Anm.: Det private forbrug i alt er summen af delkomponenterne, dog fratrækkes turistindtægter.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.11 Nettofordringserhvervelse fordelt på sektorer

	2023	2024	2025	2026	2027
Mia. kr.					
Privat sektor i alt	163	201	278	256	287
- Husholdninger	103	111	140	167	202
- Selskaber	61	90	138	89	85
Offentlig forvaltning og service	98	124	91	39	0
I alt	**261**	**325**	**369**	**295**	**287**

Anm.: Nettofordringserhvervelsen for offentlig forvaltning og service svarer til den offentlige saldo. Nettofordringserhvervelsen i alt svarer (bortset fra de normalt små nettokapitaloverførsler fra udlandet) til saldoen på betalingsbalancens løbende poster, *jf. tabel B.8.*
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.12 Bruttoværditilvækst (BVT)

	2025	2023	2024	2025	2026	2027
	Andel, pct.	Realvækst, pct.				
BVT i alt	**100**	**2,0**	**4,2**	**3,8**	**3,6**	**1,9**
Offentlig sektor	19	0,7	-0,5	1,3	1,8	2,1
Privat sektor	81	2,3	5,3	4,3	4,0	1,8
Privat sektor ekskl. råstofindvinding	81	2,3	5,4	4,3	4,0	1,8
Private byerhverv[1)]	69	2,6	6,4	3,9	4,9	2,5

1) Private byerhverv består af fremstilling, byggeri, energi og private serviceerhverv ekskl. søtransport.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.13 Timeproduktivitet i udvalgte erhverv

	Gns. 2006-2025	2023	2024	2025	2026	2027
Realvækst, pct.						
Samlet	1,2	1,9	4,1	3,2	3,0	1,4
Offentlig sektor	0,3	-0,2	-1,8	0,5	0,8	1,0
Privat sektor	1,4	2,4	5,6	3,9	3,5	1,6
Privat sektor ekskl. råstofindvinding	1,6	2,5	5,6	3,8	3,4	1,6
Private byerhverv[1)]	1,6	2,8	6,5	3,4	4,4	2,3

Anm.: Timeproduktiviteten er real bruttoværditilvækst i forhold til det samlede antal præsterede timer.
1) Private byerhverv består af fremstilling, byggeri, energi og private serviceerhverv ekskl. søtransport.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.14 Bidrag til stigningen i husholdningernes reale disponible indkomster[1)]

	2023	2024	2025	2026	2027
Realvækst, pct.					
Disponibel indkomst	3,8	2,2	2,5	2,7	1,4
Bidrag, pct.-point					
Lønsum[2)]	1,3	3,6	1,8	2,8	2,3
Indkomstoverførsler	0,0	0,9	0,6	1,5	0,1
Indkomst- og afkastskatter	-1,4	-4,0	-0,6	-2,3	1,0
Nettorenteindkomst ekskl. kollektiv og privat pension	0,6	-0,3	-0,8	-0,2	-0,3
Aktieudbytter ekskl. kollektiv og privat pension[3)]	1,2	-0,2	0,4	0,1	0,2
Nettoudbetalinger kollektive pensionsordninger[4)]	0,1	2,0	0,2	1,6	-1,4
Andet	2,2	0,2	0,9	-0,8	-0,4

Anm.: Tallene er deflateret med privatforbrugsdeflatoren
1) Husholdninger er opgjort inkl. NPISH-sektoren.
2) Vedrørende lønmodtagere bosiddende i Danmark, dvs. ekskl. udlændinge. Inkl. selvstændige.
3) Inkl. udlodninger fra investeringsforeninger.
4) Nettoudbetalinger fra pensionsordninger i livsforsikringsselskaber og pensionskasser (l&p) samt afkast på pensionsordninger, som administreres af husholdningerne selv.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.15 Husholdningernes nettofordringserhvervelse[1)]

	2023	2024	2025	2026	2027
Mia. kr.					
Disponibel bruttoindkomst	1.368	1.419	1.491	1.556	1.604
Privatforbrug	1.250	1.283	1.344	1.396	1.449
Bruttoinvesteringer[2)]	118	107	103	97	99
Nettokapitaloverførsler	4	4	7	4	7
Direkte nettofordringserhvervelse	**4**	**33**	**52**	**68**	**64**
Formuetilvækst i l&p[3)]	99	78	89	99	138
Nettofordringserhvervelse[4)]	**103**	**111**	**140**	**167**	**202**
Pct. af disponibel bruttoindkomst					
Direkte nettofordringserhvervelse	0,3	2,3	3,5	4,3	4,0
Nettofordringserhvervelse	7,5	7,8	9,4	10,7	12,6

1) Husholdninger er opgjort inkl. NPISH-sektoren.
2) Husholdningernes bruttoinvesteringer består af byggeri af ejerboliger samt investeringer i bygninger og materiel mv. i enkeltmandsvirksomheder.
3) Nettoindbetalinger til og forrentning (ekskl. pensionsafkastskat) af husholdningernes kapital i livsforsikringsselskaber og pensionskasser (l&p).
4) Husholdningernes erhvervelse (netto) af finansielle fordringer (inkl. aktier) på andre sektorer.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.16 Ejendomsmarked og boligbyggeri

	2023	2024	2025	2026	2027
Pct.					
Ændring i prisen på omsatte enfamiliehuse	-2,6	3,6	6,1	6,5	3,5
Boliginvesteringer, realvækst	-20,7	-11,4	-6,3	-2,5	2,4

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.17 Lønkvoter, lønstigninger og beregningstekniske forudsætninger

	2023	2024	2025	2026	2027
Lønkvoter, pct.					
Privat sektor	56,6	54,7	54,5	55,7	55,5
Hele økonomien	62,1	60,5	60,4	61,5	61,5
Lønstigninger, pct.					
Privat sektor					
- Timefortjeneste (ekskl. genetillæg)	4,2	4,8	3,3	3,5	3,3
Offentlig sektor					
- Timefortjeneste (ekskl. genetillæg)	2,5	4,7	4,6	-	-
- Budgetvirkning	2,4	5,0	4,0	3,9	3,0
Tilpasningsprocent + 1,7 pct.-point[1)]	2,7	3,2	3,6	4,5	2,6
Tilpasningsprocent + 2,0 pct. point[1)]	3,0	3,5	3,9	4,8	2,9
Satsreguleringsprocent	2,7	3,2	3,6	4,5	2,6

Anm.: Lønkvoten er beregnet som lønsummen i forhold til bruttoværditilvæksten og korrigeret for antal selvstændige. For den private sektor er lønstigningstakterne i 2023-2025 timefortjenesten ekskl. genetillæg ifølge Dansk Arbejdsgiverforenings StrukturStatistik. For den offentlige sektor er stigningstakterne i timefortjenesten baseret på en sammenvejning af Danmarks Statistiks lønindeks for henholdsvis stat, kommuner og regioner. Der udarbejdes ikke skøn for udviklingen i timefortjenesten i den offentlige sektor. Budgetvirkningen er baseret på de overenskomstmæssigt aftalte lønstigninger inkl. skøn for udmøntningen fra reguleringsordningen på baggrund af skønnet for den private lønstigningstakt, men ekskl. skøn for reststigningen. Lønstigningstakterne for offentligt og privat ansatte kan ikke sammenlignes.

1) Satsreguleringsprocenten og tilpasningsprocenten for 2023-2026 følger de offentliggjorte satser i bekendtgørelserne, mens satsreguleringsprocenten og tilpasningsprocenten for 2027 tager afsæt i den skønnede lønstigningstakt i den private sektor to år forinden. Størstedelen af overførselsindkomsterne reguleres med tilpasningsprocenten +1,7 pct.-point (eksklusive bidrag til Obligatorisk Pension). SU og Folkepension reguleres med tilpasningsprocenten + 2,0 pct.-point.

Kilde: Dansk Arbejdsgiverforening, Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.18 Prisudvikling og forklarende faktorer

	2023	2024	2025	2026	2027
Årlig vækst, pct.					
Nettoprisindeks	4,0	0,9	1,9	2,4	1,6
Afgifter og boligstøtte, bidrag i pct.-point.	-0,7	0,4	0,0	-0,8	0,1
Forbrugerprisindeks	3,3	1,4	1,9	1,6	1,7

Anm.: Bidraget fra afgifter og boligstøtte er opgjort som forskellen mellem forbruger- og nettoprisinflationen. Udviklingen i prisen på afgiftsbelagte varer som fx energi kan derfor påvirke det målte afgiftsbidrag, selv om afgiftsniveauet er uændret.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.19 Offentlige finanser

	2023	2024	2025	2026	2027
Mia. kr., løbende priser					
Forbrug	636,8	674,3	717,0	770,2	827,9
Overførsler[1)]	400,3	419,6	438,4	468,3	477,9
Investeringer	89,4	93,5	104,2	125,3	121,7
Renteudgifter	18,7	22,6	24,8	23,0	24,5
Subsidier	36,3	37,7	36,5	44,4	42,4
Øvrige udgifter[2)]	111,8	110,6	121,3	119,3	116,6
Udgifter i alt[3)]	**1.293,4**	**1.358,3**	**1.442,2**	**1.550,4**	**1.611,0**
Personskatter mv.[4)]	601,2	631,3	650,1	662,0	688,0
Arbejdsmarkedsbidrag	122,3	129,1	134,8	141,3	146,6
Pensionsafkastskat	12,9	43,0	47,0	75,2	40,3
Selskabsskatter	103,9	113,1	118,1	126,6	133,2
Moms	259,3	271,8	285,2	300,9	312,7
Øvrige indirekte skatter	137,0	134,5	138,1	128,1	130,1
Øvrige skatter[5)]	2,1	2,1	2,1	2,2	2,3
Renteindtægter	43,3	45,5	43,4	41,1	45,2
Øvrige indtægter[6)]	112,5	115,2	118,5	116,2	117,0
Told mv. til EU	-3,6	-3,7	-4,0	-4,3	-4,5
Indtægter i alt[7)]	**1.390,9**	**1.481,8**	**1.533,2**	**1.589,4**	**1.611,0**
Offentlig saldo	**97,5**	**123,5**	**90,9**	**39,0**	**-0,1**
Renter, netto	-24,6	-23,0	-18,6	-18,1	-20,7
Offentlig primær saldo[8)]	72,9	100,5	72,4	20,9	-20,8

1) Indkomstoverførslerne er opgjort ekskl. andre løbende overførsler til husholdninger som fx indekstillæg, befordring mv.
2) Øvrige udgifter indeholder blandt andet kapitaloverførsler, overførsler til Færøerne og Grønland, udviklingsbistand samt bidrag til EU's budget.
3) Opgørelsen af de samlede offentlige udgifter afviger fra Danmarks Statistiks opgørelse. Udgiftstrykket er her beregnet med afsæt i en opgørelse af de samlede udgifter, hvor alle delelementer i det offentlige forbrug – herunder fx imputerede udgifter i form af afskrivninger og indtægter i form af salg af varer og tjenesteydelser – henføres til udgiftssiden.
4) Personskatter mv. indeholder indkomstskat, ejendomsværdiskat, vægtafgift fra husholdninger, bo- og gaveafgift samt andre personlige skatter.
5) Øvrige skatter indeholder obligatoriske pensionsbidrag for tjenestemænd mv.
6) Øvrige indtægter indeholder blandt andet overskud af offentlig virksomhed, diverse drifts- og kapitaloverførsler fra andre indenlandske sektorer og EU samt imputerede indtægter i form af både bruttorestindkomst og bidrag til tjenestemandspensioner. Endvidere indgår statens indtægter fra overskudsdeling og statsdeltagelse i forbindelse med olie- og gasindvindingen i Nordsøen, rørledningsafgiften samt kulbrinteskatten.
7) Opgørelsen af de samlede offentlige indtægter afviger fra Danmarks Statistiks opgørelse, der blandt andet henfører det offentliges salg af varer og tjenester til indtægtssiden og ikke som her til udgiftssiden som en del af de samlede forbrugsudgifter. De samlede indtægter er her desuden opgjort inkl. bruttorestindkomst, som er modsvaret til de imputerede afskrivningsudgifter, der indgår i opgørelsen af det offentlige forbrug.
8) Den primære saldo angiver stillingen på de offentlige finanser før nettorenteudgifter.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.20 Skatter og skattetryk

Mia. kr.	2023	2024	2025	2026	2027
Indirekte skatter	392,7	402,6	419,3	424,7	438,3
- Moms	259,3	271,8	285,2	300,9	312,7
- Registreringsafgift	10,7	7,2	5,1	2,7	3,4
- Punktafgifter	57,7	64,8	67,4	60,4	57,4
- Energi (inkl. PSO)	27,5	34,3	34,7	25,9	25,1
- Miljø	3,9	4,0	4,9	5,1	5,4
- Nydelsesmidler	12,0	11,5	11,1	11,1	11,2
- Øvrige	14,3	14,9	16,7	18,3	15,8
- Ejendomsskatter	33,5	26,7	27,2	28,2	30,7
- Vægtafgift på erhverv	4,2	3,9	5,2	5,5	5,6
- Øvrige indirekte skatter	24,5	25,1	26,2	25,0	24,6
Direkte skatter	**832,2**	**908,1**	**941,4**	**997,2**	**1002,8**
- Kildeskatter[1)]	576,8	606,3	625,3	636,4	663,9
- Statsskat[2)]	195,4	206,2	213,9	201,5	223,7
- Bundskat	172,2	181,6	189,0	192,9	200,3
- Mellemskat	0,0	0,0	0,0	0,0	13,3
- Topskat	23,2	24,6	24,9	8,6	8,9
- Toptopskat	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1
- Kommuneskat i alt	297,5	316,7	328,1	332,2	348,0
- Ejendomsværdiskat	14,6	14,3	14,6	14,9	17,3
- Øvrige kildeskatter[2)]	69,3	69,1	68,8	87,8	74,9
- Pensionsafkastbeskatning	12,9	43,0	47,0	75,2	40,3
- Selskabsskat	103,9	113,1	118,1	126,6	133,2
- Andre personlige skatter	9,2	9,8	10,0	11,2	12,2
- Vægtafgifter fra husholdninger	7,0	6,9	6,3	6,5	6,6
- Arbejdsmarkedsbidrag	122,3	129,1	134,8	141,3	146,6
Obligatoriske bidrag til sociale ordninger[3)]	2,1	2,1	2,1	2,2	2,3
Kapitalskatter	8,1	8,3	8,5	7,8	5,3
Told og importafgifter (EU-ordninger)	3,6	3,7	4,0	4,3	4,5
Samtlige skatter	**1238,7**	**1324,8**	**1375,3**	**1436,3**	**1453,3**
BNP	2781,3	2985,6	3118,5	3187,2	3304,8
Samtlige skatter i pct. af BNP	**44,5**	**44,4**	**44,1**	**45,1**	**44,0**

1) Tal for fordeling af kildeskatter på stats- og kommuneskatter er fra Danmarks Statistik for 2020-2024. For 2025-2027 benyttes en opgørelse baseret på Finansministeriets udskrivningsgrundlag.
2) Indeholder blandt andet aktieindkomstskat, dødsboskat og provenu af virksomhedsordning. Indeholder også begrænset skattepligtige.
3) Indeholder obligatoriske pensionsbidrag for tjenestemænd mv.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.21 Udviklingen i skattegrundlaget for kommunerne

	2023	2024	2025	2026	2027	2023	2024	2025	2026	2027
			Mia. kr.					Pct.		
Dec. 2021	1.153,8	-	-	-	-	4,5	-	-	-	-
Maj 2022	1.148,2	-	-	-	-	3,8	-	-	-	-
Aug. 2022	1.148,8	-	-	-	-	2,3	-	-	-	-
Mar. 2023	1.185,7	1.233,2	-	-	-	2,7	4,0	-	-	-
Maj 2023	1.193,6	1.230,1	-	-	-	2,8	3,1	-	-	-
Aug. 2023	1.195,7	1.249,2	-	-	-	4,9	4,5	-	-	-
Dec. 2023	1.203,3	1.265,4	1.310,3	-	-	5,5	5,2	3,6	-	-
Maj 2024	1.193,2	1.280,9	1.300,8	-	-	4,7	7,3	1,6	-	-
Aug. 2024	1.197,0	1.285,9	1.315,0	-	-	5,2	7,4	2,3	-	-
Dec. 2024	1.197,9	1.300,4	1.340,7	1.384,3	-	5,3	8,6	3,1	3,3	-
Maj 2025	1.196,5	1.275,3	1.326,2	1.373,8	-	5,1	6,6	4,0	3,6	-
Aug. 2025	1.196,5	1.271,2	1.323,8	1.361,9	-	5,1	6,2	4,1	2,9	-
Dec. 2025	1.196,5	1.271,0	1.317,6	1.352,2	1.404,3	5,1	6,2	3,7	2,6	3,9
Maj 2026	1.196,5	1.271,4	1.319,2	1.364,1	1.425,2	5,1	6,3	3,8	3,4	4,5
Aug. 2026	1.196,5	1.271,4	1.306,7	1.345,0	1.407,3	5,1	6,3	2,8	2,9	4,6

Anm.: Rækkerne angiver tidspunkt for budgettering af det kommunale skattegrundlag. Søjlerne angiver det pågældende års skattegrundlag.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.22 Indkomstoverførsler

	2023	2024	2025	2026	2027
Mia. kr.					
A-dagpenge (ekskl. aktiverede)	13,7	15,6	16,4	17,0	18,7
Kontanthjælp[1)] (ekskl. aktiverede)	29,3	30,7	31,9	35,3	36,5
Feriedagpenge	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7
Førtidspension[2)]	51,2	54,4	58,0	61,9	64,7
Ressourceforløb	6,5	6,5	6,7	6,7	4,3
Efterløn	5,7	4,6	3,9	3,4	2,9
Revalideringsydelse	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1
Sygedagpenge	14,8	15,2	15,7	16,6	18,5
Barselsdagpenge	12,9	13,9	15,0	13,8	14,6
Boligydelse og boligsikring	16,0	16,7	17,5	18,2	18,9
Børnefamilieydelse	15,8	16,1	16,6	16,8	17,0
Øvrige overførsler[3)]	22,7	21,3	22,7	31,7	27,9
SU	19,9	20,2	20,8	21,7	21,5
Folkepension[4)]	151,7	162,0	170,3	182,0	189,1
Øvrige pensioner[5)]	39,0	41,5	42,1	42,4	42,4
I alt[6)]	400,3	419,6	438,4	468,3	477,9
I alt ekskl. folkepension og øvrige pensioner	**209,5**	**216,2**	**226,0**	**243,9**	**246,3**
I alt ekskl. SU, folkepension og øvrige pensioner	**189,6**	**196,0**	**205,3**	**222,3**	**224,8**

Anm.: Udgifterne til indkomstoverførsler kan ikke direkte sidestilles med antallet af overførselsmodtagere i tabel B.6.
1) Skattepligtige og ikke-skattepligtige ydelser, herunder integrationsydelse.
2) Inkl. førtidspension til pensionister i udlandet.
3) Ydelser til aktiverede, børnetilskud, ledighedsydelse, grøn check og fleksydelse mv.
4) Inkl. personlige tillæg og varmetillæg til pensionister samt pensioner til pensionister i udlandet.
5) Tjenestemandspensioner og delpension mv. samt tidlig pension og seniorpension
6) Indkomstoverførslerne er opgjort ekskl. andre løbende overførsler til husholdninger som fx indekstillæg, befordring mv.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Tabel B.23 Skøn på forskellige tidspunkter over centrale størrelser

	Dec. 2024	Maj 2025	Aug. 2025	Dec. 2025	Maj 2026	Aug. 2026
2024						
BNP (realvækst, pct.)	3,0	3,7	3,5	3,5	3,5	3,9
Bruttoledighed (1.000 personer)	87	87	87	87	87	87
Forbrugerpriser (ændring, pct.)	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Betalingsbalance (mia. kr.) 1)	380	386	357	357	357	357
Samlet offentlig saldo (mia. kr.)	86	133	131	131	131	124
2025						
BNP (realvækst, pct.)	2,9	3,0	1,4	2,6	2,9	3,5
Bruttoledighed (1.000 personer)	91	89	88	88	88	88
Forbrugerpriser (ændring, pct.)	1,9	1,9	1,7	1,9	1,9	1,9
Betalingsbalance (mia. kr.) 1)	365	370	346	376	382	382
Samlet offentlig saldo (mia. kr.)	49	49	55	89	88	91
2026						
BNP (realvækst, pct.)	1,7	1,4	2,1	2,2	2,7	3,7
Bruttoledighed (1.000 personer)	91	91	89	91	93	93
Forbrugerpriser (ændring, pct.)	1,7	1,7	0,9	1,0	1,5	1,6
Betalingsbalance (mia. kr.) 1)	349	366	338	383	281	303
Samlet offentlig saldo (mia. kr.)	42	47	11	22	-11	39
2027						
BNP (realvækst, pct.)	-	-	-	1,6	1,6	1,8
Bruttoledighed (1.000 personer)	-	-	-	106	106	106
Forbrugerpriser (ændring, pct.)	-	-	-	1,7	1,6	1,7
Betalingsbalance (mia. kr.) 1)	-	-	-	370	271	290
Samlet offentlig saldo (mia. kr.)	-	-	-	10	-10	0

1) Angiver saldoen på betalingsbalancens løbende poster.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Skatte- og Vækstministeriet/
The Danish Ministry of Taxation
and Economic Growth

Nicolai Eigtveds Gade 28
1402 København K

Telefon +45 33 92 33 92
Mail svmn@svmn.dk

www.svmn.dk