

DREAM

Danish Research Institute for  
Economic Analysis and Modelling

DREAM

# Lønmodtagernes feriemidler

Fremskrivning af antal medlemmer og formue  
i fonden Lønmodtagernes Feriemidler

**Jonas Zangenberg Hansen**

**Analyse**

8. juni 2022

[www.dreamgruppen.dk](http://www.dreamgruppen.dk)

# Forord

Først i juli 2018 og siden i september 2020 har DREAM foretaget et skøn over værdien af de feriemidler, som indefryses i *Lønmodtagernes Fond for Tilgodehavende Feriemidler* ved overgang til ny ferielov i efteråret 2020. Feriemiddelfonden er en del af LD Fonde.

På baggrund af disse skøn blev foretaget en fremskrivning af medlemsbestand og formue i fonden. Herunder blev fondens tilgodehavende ved arbejdsgiverne fremskrevet.

Værdien af feriemidler er nu opgjort, feriemiddelfonden har foretaget førtidige udbetalinger, og fonden er nu i ordinær drift. I dette papir præsenteres en undersøgelse af aktiviteter i feriemiddelfondens opstartsperiode. Der ses blandt andet på udbetalingsadfærd blandt fondens medlemmer, indbetalinger fra arbejdsgiverne til fonden, og der gives en karakteristik af tilbageværende medlemmer og arbejdsgivere med skyldige beløb til fonden.

Desuden præsenteres en opdateret fremskrivning af medlemsbestand og formue i fonden. Fremskrivningen baseres i høj grad på en række antagelser om adfærd blandt medlemmer og arbejdsgiverne. Dette da den hidtidigt observerede adfærd endnu ikke anses som retvisende, når fonden er i ordinær drift.

Datagrundlaget er en samkøring af feriemiddelfondens medlemsregister med en række af Danmarks Statistiks personregistre.

København, juni 2022

# Indhold

<b>1.</b>	<b>Indledning .....</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Opstart af feriemiddelfonden .....</b>	<b>5</b>
2.1	Udbetalinger fra feriemiddelfonden.....	5
2.2	Indbetalinger fra og skyldigt beløb ved arbejdsgiverne .....	8
<b>3.</b>	<b>Karakteristika på medlemmer og arbejdsgivere .....</b>	<b>12</b>
3.1	Medlemmernes karakteristika.....	12
3.2	Arbejdsgivernes karakteristika .....	15
<b>4.</b>	<b>Fremskrivning af formue og medlemsbestand .....</b>	<b>18</b>
4.1	Fremskrivningsprincip .....	18
4.2	Skønnet kortsigtet udvikling til ultimo 2022 .....	20
4.3	Langsigtet fremskrivning.....	22
<b>5.</b>	<b>Forudsætninger for skøn over udvikling i formue og medlemsbestand .....</b>	<b>28</b>
5.1	Udbetalinger.....	28
5.2	Indbetalinger fra arbejdsgiverne .....	32
5.3	Forrentning.....	34
5.4	Tilbageføringsalder .....	36
<b>6.</b>	<b>Referencer .....</b>	<b>37</b>

# 1. Indledning

Mellem september 2019 og august 2020 blev 108,3 mia. kr. indefrosset i fonden for lønmodtagernes feriemidler. Fonden har førtidigt udbetalt indeståender for at understøtte privatforbruget under COVID19-pandemien. Ordinære udbetalinger er ligeledes påbegyndt. Antalsmæssigt har dette i høj grad omfattet små depoter. Ultimo april 2022 har medlemmerne i fonden en formue på 20,6 mia. kr.

I september 2020 trådte en ny ferielov med samtidighedsferie i kraft, dvs. lønmodtagere optjener og afholder sin ferie over samme periode. Ved overgang til den nye ferielov havde cirka 3 mio. lønmodtagere ligeledes optjent ferie under de hidtidige regler om forskudt ferie. Denne optjente ferie var endnu ikke afholdt, hvorfor lønmodtagerne i en overgangsperiode ville have ret til dobbelt ferie.

For at undgå dobbelt ferie blev op til fem ugers ferie optjent mellem september 2019 og august 2020 indefrosset i Lønmodtagernes Fond for Tilgodehavende Feriemidler (herefter kaldes feriemiddelfonden).

I alt 108,3 mia. kr. blev indefrosset i fonden. Beløbet skulle som udgangspunkt blive udbetalt, når lønmodtageren forlader arbejdsmarkedet. I efteråret 2020 var der dog mulighed for at få en del af de indefrosne feriemidler førtidigt udbetalt. De resterende midler – eller alle midler hvis man havde fravalgt udbetaling i første omgang – kunne udbetales i foråret 2021. De samlede udbetalinger i de to runder løb op i 87,2 mia. kr.

Feriemiddelfonden påbegynde i oktober 2021 udbetalinger til medlemmer, som forlader arbejdsmarkedet. Desuden er der foretaget udbetalinger til medlemmer med små opsparinger, da disse ikke har mulighed for at fastholde opsparingen.

Arbejdsgiverne kan vente med at indbetale tilgodehavende feriemidler til feriemiddelfonden, til lønmodtageren forlader arbejdsmarkedet. Frivillig indbetaling fra arbejdsgiverne før dette tidspunkt er muligt.

Idet arbejdsgiverne kan vente med at indbetale feriemidler til fonden, havde feriemiddelfonden ikke midler til at finansiere de førtidige udbetalinger i 2020 samt 2021. Derfor er de førtidige udbetalinger finansieret ved, at fonden har optaget et lån ved staten. Tilbagebetaling af lånet sker i takt med, at arbejdsgiverne indbetaler deres skyldige midler til feriemiddelfonden. Lånevilkårene er fastsat, så fonden ikke lider tab som følge af de førtidige udbetalinger.

I kapitel 2 gives en beskrivelse af feriemiddelfondens opstart, dvs. begivenheder i fonden frem til og med april 2022. Kapitlet har fokus på udbetalinger til medlemmerne og indbetalinger fra arbejdsgiverne til fonden. Ultimo april 2022 har fonden cirka 688.000 medlemmer med en samlet formue på 20,6 mia. kr. Medlemmernes karakteristika beskrives i kapitel 3, ligesom dette kapitel fremhæver karakteristika på de arbejdsgivere, som ikke har indbetalt lønmodtagernes tilgodehavende feriemidler til fonden.

Feriemiddelfonden er nu i ordinær drift, og i kapitel 4 præsenteres en fremskrivning af medlemsbestand og formue i fonden. Fremskrivningen baseres i høj grad på en række antagelser om adfærd blandt medlemmer og arbejdsgiverne. Dette da den hidtidigt observerede adfærd er kraftigt påvirket af fondens opstart og en række ekstraordinære begivenheder. Fremskrivningernes forudsætninger er yderligere beskrevet i kapitel 5.

## 2. Opstart af feriemiddelfonden

Feriemidler for i alt 108,3 mia. kr. blev indefrosset i feriemiddelfonden. Over to omgange har fonden foretaget førtidige udbetalinger for i alt 87,2 mia. kr. Særligt yngre medlemmer, som er ufaglærte eller erhvervsuddannede, har valgt at få deres feriemidler førtidigt udbetalt. Fonden har fortsat cirka 35 pct. af feriemidlerne til gode ved arbejdsgiverne. Navnlig mindre virksomheder har været tilbageholdende med at foretage frivillig indbetaling til fonden.

To forhold har spillet en særligt stor rolle i opstarten af feriemiddelfonden: Førtidig udbetaling til medlemmerne og arbejdsgivernes indbetalinger af tilgodehavende feriemidler til fonden.

Som en økonomisk stimulans til privatforbruget under COVID19-pandemien besluttede et bredt flertal i Folketinget, at lønmodtagerne skulle have mulighed for at hæve deres indefrosne feriemidler. Fra 29. september til 1. december 2020 var det muligt for lønmodtagerne at hæve op til tre ugers feriepenge af de midler, som ellers skulle indefrysnes i feriemiddelfonden. Anden runde af førtidige udbetalinger fandt sted mellem 24. marts til 21. maj 2021. Her kunne lønmodtagerne få udbetalt det, som var tilbage efter første runde eller på én gang hæve alle opsparede feriemidler.

Foreløbigt er der kun foretaget få ordinære udbetalinger, særligt i forbindelse med udbetaling af små depoter og udbetaling til personer, som er nået folkepensionsalderen. Afsnit 2.1 beskriver udbetalingsmønstret i fondens opstartsperiode.

Feriemidler indbetalt til FerieKonto og feriekasser (10,7 mia. kr.) blev overført til feriemiddelfonden i løbet af 2020. De resterende 97,9 mia. kr. stod ved slutningen af 2020 fortsat ved arbejdsgiverne. Siden februar 2021 har arbejdsgiverne frivilligt kunne indbetale feriemidler til fonden. Indbetaling skal senest ske til feriemiddelfonden, når den berørte lønmodtager forlader arbejdsmarkedet ved folkepensionsalderen, forlader arbejdsmarkedet af helbredsmæssige årsager eller ved fraflytning fra Danmark. I september 2021 opkrævede feriemiddelfonden de første midler ved arbejdsgiverne. Ordinære opkrævninger sker herefter årligt.

I januar 2022 skete desuden en ekstraordinær opkrævning ved de arbejdsgivere, som ikke havde tilkendegivet, at de ønskede at beholde feriemidlerne i virksomheden. Indbetalinger fra arbejdsgiverne beskrives nærmere i afsnit 2.2.

### 2.1 Udbetalinger fra feriemiddelfonden

Feriemiddelfonden har i alt foretaget udbetalinger for 88,6 mia. i perioden til og med april 2022. Heraf er størstedelen i alt 87,2 mia. kr. udbetalt ved de to runder med mulighed for førtidig udbetaling i først efteråret 2020 og dernæst i foråret 2021. Figur 2.1 viser fondens udbetalte beløb per måned.

I sommeren 2020 sker udbetaling af såkaldte fondsferiedage til et mindre antal medlemmer, som under samtidighedsferie havde mulighed for at afholde færre feriedage, end de ville have kunne efter de gamle regler om forskudt ferie. Disse medlemmer kunne holde op til 8,4 feriedage for opsparede feriemidler.

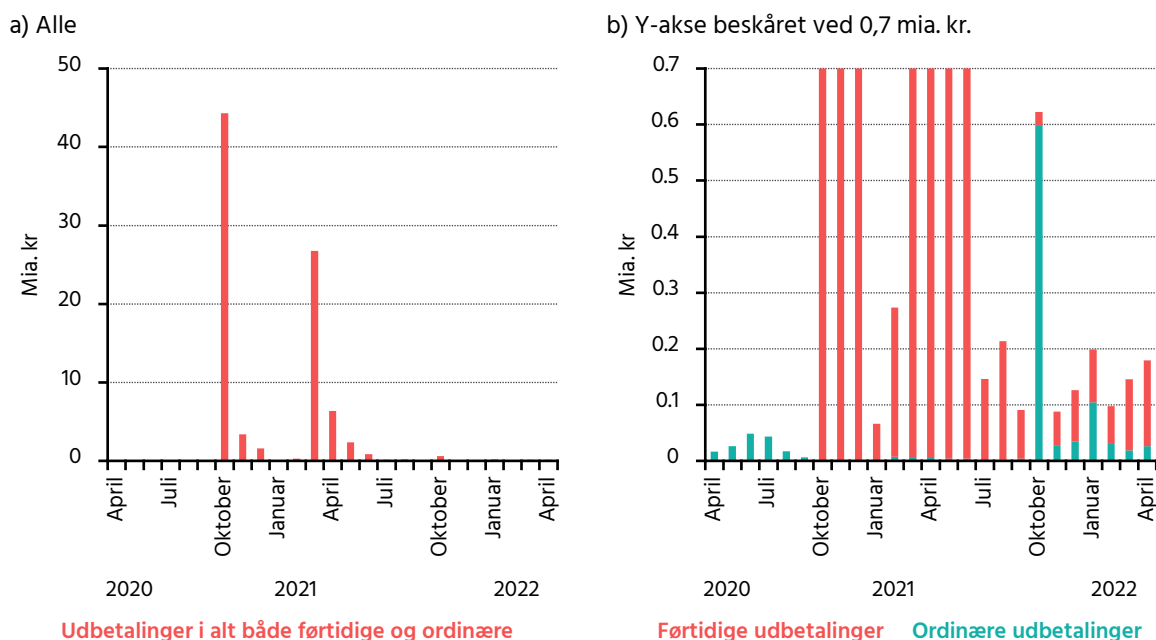
Førtidig udbetaling sker typisk lige efter muligheden indtræffer, hvorefter det udbetalte beløb aftager kraftigt gennem udbetalingsperioden.

I februar 2021 påbegyndes ordinære udbetalinger til medlemmer, som dør. Dette omfatter dog ganske få medlemmer.

I oktober 2021 igangsættes fondens ordinære udbetalinger til medlemmer, som er blevet udbetalingsberettigede i perioden siden optjening. Herefter udgør ordinære udbetalinger cirka 27 mio. kr. per måned. Heraf udbetales langt størstedelen ved pensionering og en mindre andel ved dødsfald. Udbetalinger ved førtidig pensionering udgør en meget lille andel af udbetalingerne: Under 1 mio. kr. i alt i løbet af 2021 og under 5 mio. kr. i de første fire måneder af 2022.

I januar 2022 udbetales konti, hvor den indberettede sum fra arbejdsgiverne udgør mindre end 1.500 kr. Herved udbetales i alt 82,6 mio. kr.

**Figur 2.1**  
Udbetalinger



Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase.

Figur 2.2a viser aldersfordelingen af medlemmernes formue som indberettet af arbejdsgiverne og ultimo april 2022, hvor feriemiddelfondens formue er 20,6 mio. kr.

I forhold til den samlede indberetning fra arbejdsgiverne på 108,3 mio. kr. er formuen særligt nedbragt som følge af førtidige udbetalinger. Forrentning af medlemmernes midler har ligeledes nedbragt fondens formue, idet en generelt negativ udvikling på aktiemarkederne i 2022 har medført en samlet set negativ forrentning, så medlemmets formue ultimo april 2022 er lidt mindre end startværdien.

Figur 2.2b viser for hvert alderstrin, hvor stor en andel af formuen indberettet af arbejdsgiverne, som enten er udbetalt (førtidigt eller ved ordinær udbetaling) eller fortsat står i feriemiddelfonden.

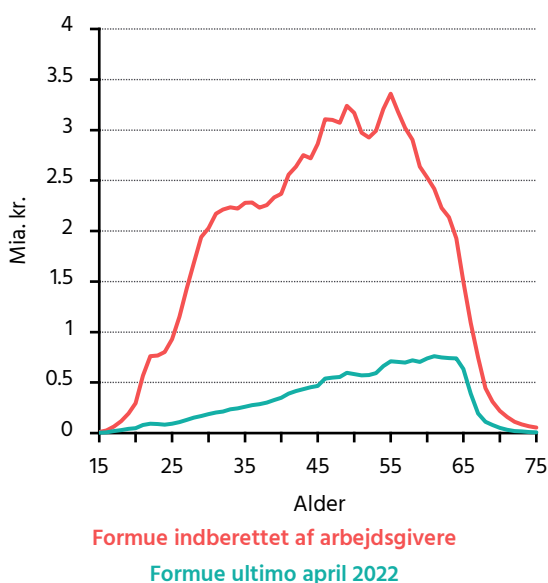
Førtidige udbetalinger er i særlig høj grad foretaget af medlemmer i sidste halvdel af 20'erne eller i 30'erne. Ordinære udbetalinger er især sket til medlemmer på 67 år eller ældre, dvs. disse er udbetalingsberettigede som følge af folkepensionering. Omkring 25 pct. lader opsparingen forblive i fonden ved pensionstidspunktet. Også blandt de unge på 22 år eller yngre ses en relativt stor andel at være ordinært udbetalt. Dette skyldes udbetalingen af små depoter.

Fra omkring 30 års alderen ses en stigende andel af formuen at forblive i feriemiddelfonden. Andelen stiger ekstra kraftigt for medlemmer ældre end 55 år.

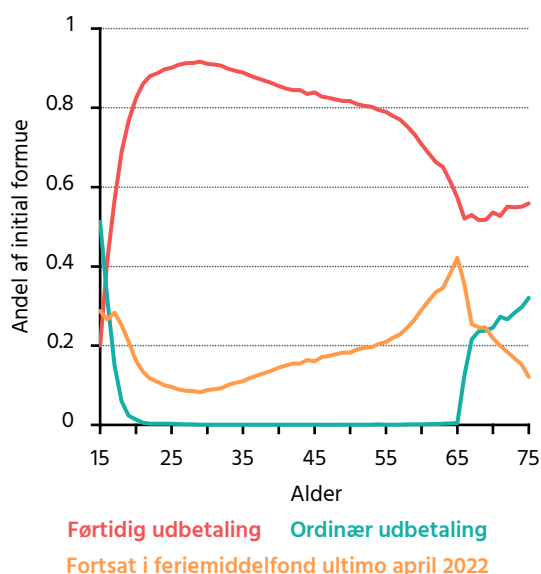
Figur 2.2

Formue og udbetalingsadfærd efter alder

a) Ændring i formue



b) Andel af formue udbetalt



Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase.

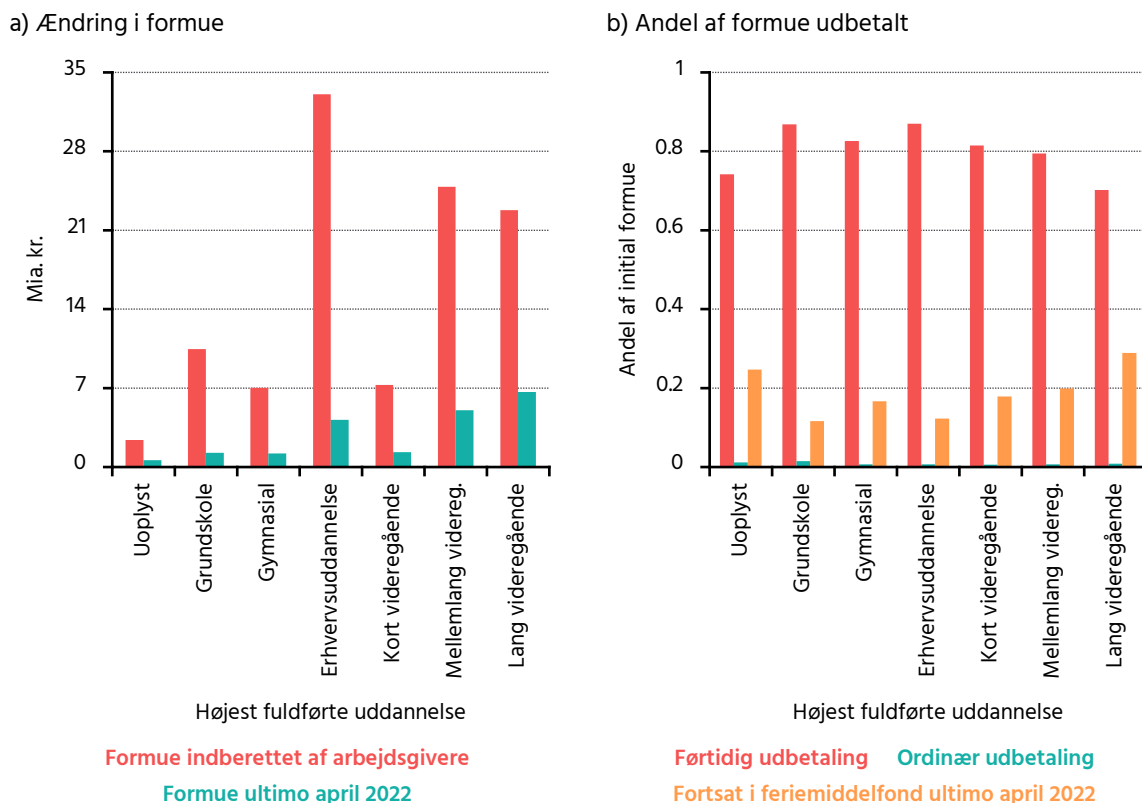
Et medlems uddannelsesniveau måles ud fra begrebet "højest fuldførte uddannelse". Det indebærer en rangordning af uddannelser på en skala, hvor grundskolen rangerer nederst og en lang videregående uddannelse (inklusive Ph.d. grad) øverst. Den af en persons fuldførte uddannelser, som rangerer højest på denne skala, er udslagsgivende for personens uddannelsesniveau.

Størstedelen af formuen i feriemiddelfonden er optjent af erhvervsuddannede, jf. Figur 2.3a. Blandt erhvervsuddannede ses dog en forholdsvis høj andel, der benytter sig af muligheden for at hæve deres midler førtidigt. Ultimo april 2022 er erhvervsuddannede derfor blot den tredje største uddannelsesgruppe i feriemiddelfonden.

Generelt har udbetalingsandelen ved førtidig udbetaling været højest for ufaglærte og erhvervsuddannede, mens en større andel af personer med en videregående uddannelse har valgt at lade deres opsparing forblive i fonden, jf. Figur 2.3b.

Figur 2.3

Formue og udbetalingsadfærd efter uddannelsesniveau



Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

## 2.2 Indbetalinger fra og skyldigt beløb ved arbejdsgiverne

Via FerieKonto og feriekasser blev 9,9 pct. af de samlede feriemidler indbetalt til feriemiddelfonden i løbet af 2020.

I februar 2021 igangsættes muligheden for frivillige indbetalinger fra arbejdsgiverne. I løbet af den første måned indbetales cirka 10 mia. kr. fra arbejdsgiverne til fonden. Herefter aftager indbetalingerne i omfang, men frem til midt august 2021 sker fortsat frivillige indbetalinger til fonden. I september sker store indbetalinger fra arbejdsgiverne. En del kan henføres til, at fonden opkrævede 2,0 mia. kr. ved arbejdsgiverne for de medlemmer, som enten var eller var på vej til tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet. Omkring opkrævningstidspunktet skete desuden store frivillige indbetalinger fra arbejdsgiverne.

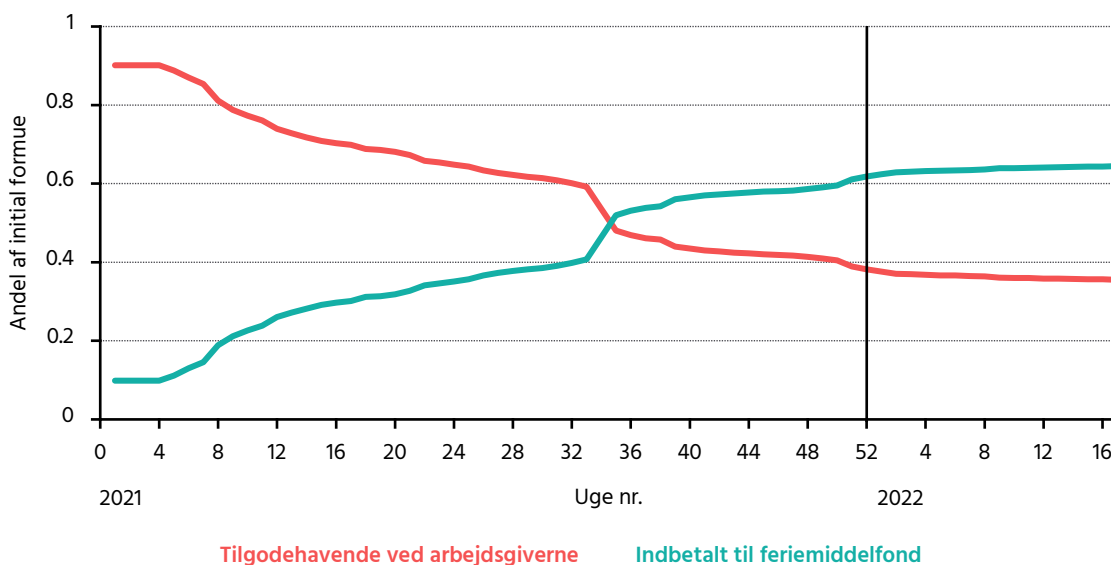
Siden oktober 2021 har indbetalinger fra arbejdsgiverne været aftagende, dog med mange indbetalinger op til årsskiftet og i januar 2022. Stigningen kan delvis henføres til, at fonden opkrævede cirka 3,0 mia. kr. ved de arbejdsgivere, som ikke havde bekræftet, at de ønskede at beholde feriemidlerne i virksomheden. Dog ser der ud til at være en stigning i arbejdsgivernes indbetalinger omkring årsskiftet, selv når der renses for disse ekstraordinære indbetalinger. Blandt andet ses en større indbetaling fra staten.

Fra og med februar 2022 har arbejdsgivernes indbetalinger været nogenlunde konstante på cirka 100 mio. kr. per uge.



Figur 2.4

Indbetalinger fra arbejdsgiverne over tid



Anm.: Figuren viser andelen af de initialt opsavede feriemidler, som er indbetalt til feriemiddelfonden ultimo den pågældende uge. Primo 2021 er 10,7 mia. kr. – svarende til 9,9 pct. af de opsavede midler – indbetalt i løbet af 2020 af FerieKonto og feriekasser.

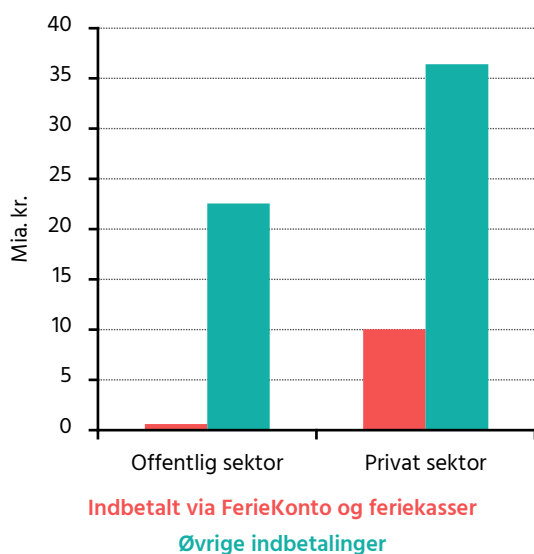
Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

Blandt de private arbejdsgivere er 46,4 mia. kr. svarende til cirka to tredjedele af det skyldige beløb indbetalt til feriemiddelfonden. Heraf er 10,0 mia. kr. obligatoriske indbetalinger via FerieKonto og feriekasser, jf. Figur 2.5a.

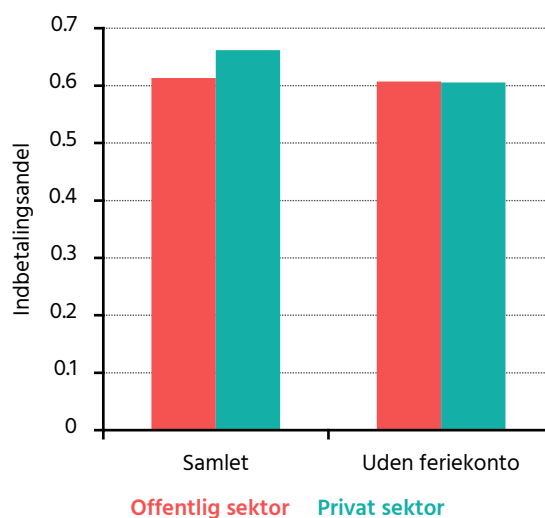
Figur 2.5

Indbetalinger fra arbejdsgiverne efter sektor

a) Beløb indbetalt til og med april 2022



b) Indbetalingsandel



Anm.: Offentlige virksomheder er medregnet i den offentlige sektor. Andel af formuen udgør andelen af de initialt opsavede feriemidler, som er indbetalt til feriemiddelfonden til og med april 2022.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

De offentlige arbejdsgivere har blot indbetalt 0,6 mia. kr. via FerieKonto, hvilket formentlig udtrykker, at timelønsansatte er mindre udbredt i den offentlige end i den private sektor. Ses der bort fra indbetalinger foretaget via FerieKonto og feriekasser, så har både de private og de offentlige arbejdsgivere indbetalt godt 60 pct. af det skyldige beløb til fonden, jf. Figur 2.5b. Dette omfatter frivillige indbetalinger og lovpligtige indbetalinger opkrævet i oktober måned.

Blandt de offentlige arbejdsgiverne har regionerne indbetalt hele deres skyldige beløb. Ved staten (inklusive statsligt ejede virksomheder) er indbetalingsandelen cirka 90 pct. Blandt kommunerne ses en relativt lav indbetalingsprocent på cirka 33 pct. af det skyldige beløb. Størstedelen af kommunernes indbetalinger sker i februar til oktober 2021. Der ses dog også større indbetalinger fra kommunerne ved årsskiftet 2021/2022 og mindre indbetalinger løbende gennem 2022. Dette kan skabe formodning om, at der med mellemrum kan komme frivillige indbetalinger fra kommunerne.

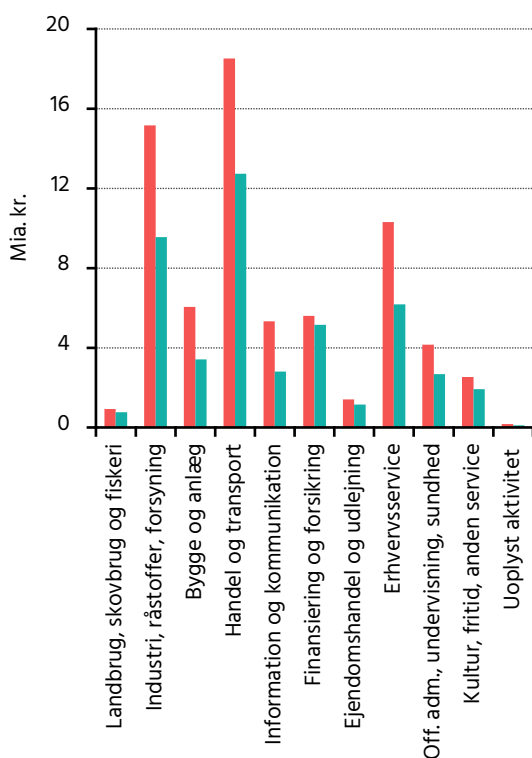
### Efter branche

Betragtes udelukkende den private sektor, så ses visse brancher at have foretaget indbetalinger for en stor del af medarbejderne. Dette gælder i særlig grad finansiering og forsikring, ejendomshandel og udlejning samt landbruget, jf. Figur 2.6b. For landbrugets vedkommende sker indbetalingen i høj grad som følge af en stor andel af ikke-funktionær ansatte, hvorfor indbetalingen af tilgodehavende midler sker via FerieKonto.

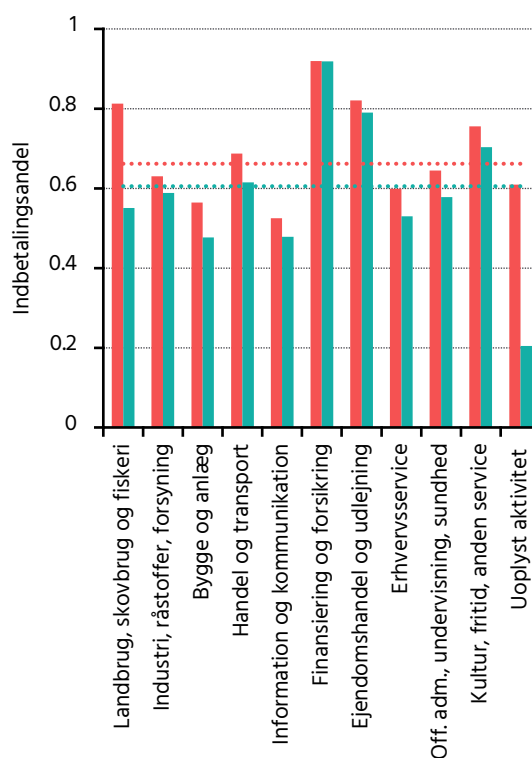
Figur 2.6

### Indbetalinger fra arbejdsgiverne i den private sektor efter branche

a) Beløb indbetalt til og med april 2022



b) Indbetalingsandel



Formue indberettet af arbejdsgivere Indbetalt i alt I alt Øvrige indbetalinger end FerieKonto og feriekasser

Anm.: De vandrette linjer i figuren til højre viser den gennemsnitlige indbetalingsandel på tværs af brancher.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

Blandt de brancher, hvor flest feriemidler er optjent – dvs. industrien, handel og transport samt erhvervs-service, som tilsammen udgør cirka 62 pct. af feriemidlerne i den private sektor – ses dog en relativt lav andel af feriemidlerne at være indbetalt til fonden, dog rammer handel og transport gennemsnittet for private virksomheder.

De laveste indbetalingsandele til fonden ses i bygge og anlæg samt i information og kommunikation, der tilsammen udgør omkring 16 pct. af de initialt opsparede midler.

Visse brancher kan være særligt hårdt ramt på likviditeten som følge af COVID19-pandemien. I så fald kan virksomhederne i første omgang have fravalgt frivillig indbetaling. Dette kan lede til, at virksomhederne senere hen foretager frivillig indbetaling, når deres likviditet forbedres.

#### Efter antal ansatte med tilgodehavende feriemidler

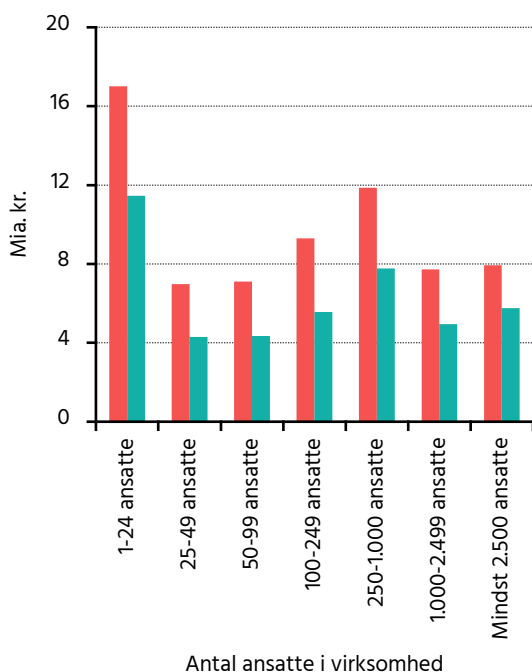
For den private sektor betragtes det ligeledes, hvor mange ansatte virksomheden initialt havde med tilgodehavende feriemidler. Blandt de helt små virksomheder ses en relativt høj indbetalingsandel, jf. Figur 2.7b. Dette skyldes, at en relativt høj andel er indbetalt via FerieKonto og feriekasser.

Betragtes udelukkende indbetalinger, som ikke er sket via FerieKonto og feriekasser, så ses en tendens til, at indbetalingsandelen blandt små og mellemstore virksomheder med færre end 250 ansatte har været nogenlunde ens. For de større virksomheder ses en større andel at have indbetalt skyldige midler til feriemiddelfonden. Andelen er særligt høj blandt de største virksomheder.

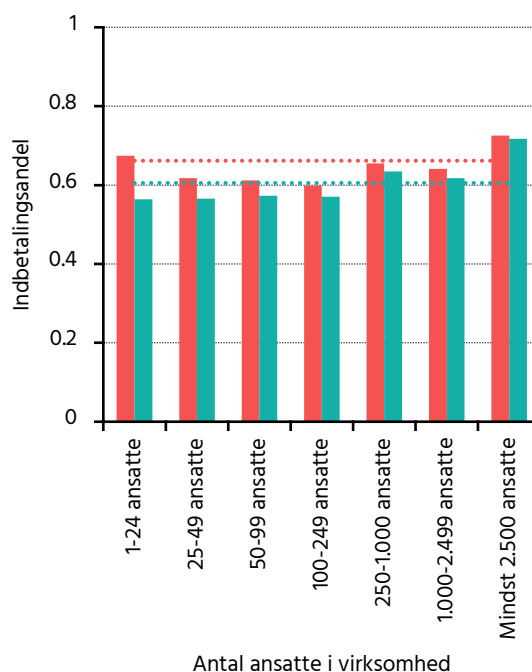
**Figur 2.7**

#### Indbetalinger fra arbejdsgiverne i den private sektor efter antal ansatte med opsparede feriemidler

a) Beløb indbetalt til og med april 2022



b) Indbetalingsandel



Formue indberettet af arbejdsgivere    Indbetalt i alt    I alt    Øvrige indbetalinger end FerieKonto og feriekasser

Anm.: Antal ansatte omfatter antal ansatte i virksomheden med opsparede feriemidler, som ikke er indbetalt til feriemiddelfonden via enten FerieKonto eller en feriekasse.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

## 3. Karakteristika på medlemmer og arbejdsgivere

Medlemmer af feriemiddelfonden på 40 år eller ældre råder over 82 pct. af fondens formue. Aldersgruppen udgør blot 60 pct. af medlemmerne. Arbejdsgivere med skyldige midler i fonden er typisk fra den private sektor eller en kommune. For den private sektor mangler særligt små virksomheder at indbetale til feriemiddelfonden.

Ultimo april 2022 har feriemiddelfonden cirka 688.000 medlemmer med en samlet formue på 20,6 mia. kr. Antal medlemmer er siden årsskiftet 2021/-22 reduceret med cirka 155.000 personer. Dette skyldes i høj grad udbetalinger af små opsparinger på mindre end 1.500 kr. Dette har isoleret set reduceret antal medlemmer med cirka 150.000.

Ved indgangen til 2022 var fondens formue 21,9 mia. kr. Formuen er i begyndelsen af året hovedsageligt reduceret efter en periode med negativt afkast på aktiemarkedet. Desuden har fonden foretaget ekstraordinær udbetaling af småbeløb og almindelige udbetalinger ved tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet, dødsfald og fraflytning fra Danmark. Udbetaling ved folkepensionering er relativt små i første halvår 2022. Dette som konsekvens af øget folkepensionsalder primo 2022, hvorfor få medlemmer når folkepensionsalderen i første halvår 2022.

### 3.1 Medlemmernes karakteristika

Medlemmer af feriemiddelfonden har nogenlunde samme aldersfordeling som den samlede befolkning på 15-66 år, jf. Figur 3.1. Der ses dog en tendens til færre medlemmer i de yngste alderstrin under 20 år, hvor få var beskæftigede i indefrysingsperioden. Herudover fik en forholdsvis stor andel af unge deres midler udbetalt i begyndelsen af 2022, hvor initiale formuer på under 1.500 kr. blev udbetalt.

Derudover ses relativt få medlemmer på 25-40 år. Medforklarende hertil er en høj førtidig udbetalingsandel i aldersgruppen.

Personer mellem 55 og 66 år er overrepræsenterede i fonden i forhold til befolkningen generelt. Disse har i stort omfang fravalgt muligheden for førtidig udbetaling. Relativt få af fondens medlemmer er i dag ældre end folkepensionsalderen på 67 år.

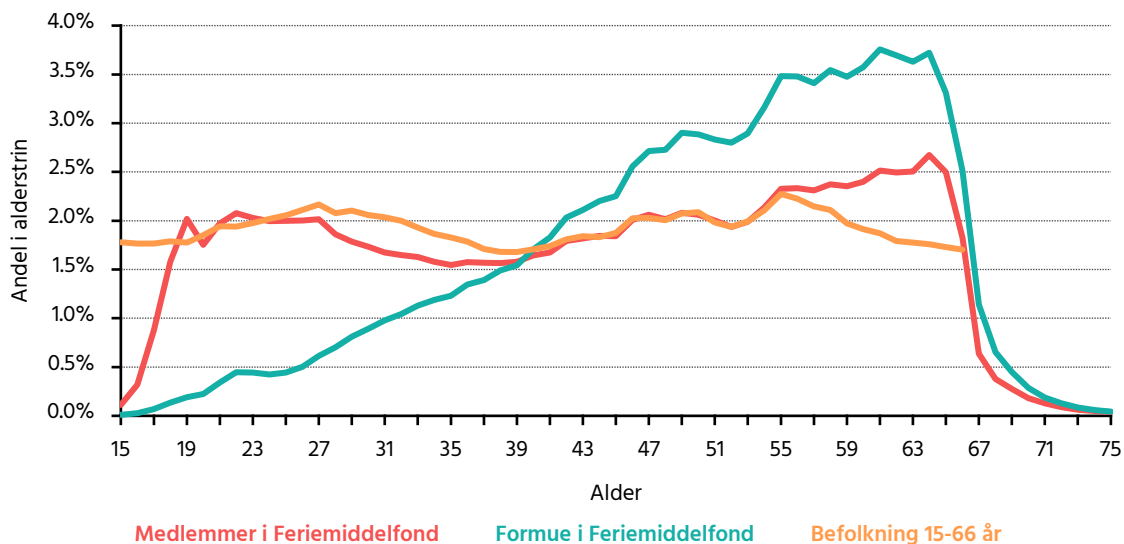
Betragtes i stedet fordelingen af fondens formue efter alder, så ses midaldrende og ældre at have en betydeligt større andel af formuen, end de udgør af fondens medlemsantal. Dette hænger sammen med, at medlemmer på 40 år eller ældre i gennemsnit fik indefrosset større feriebetaling end yngre personer.

Den gennemsnitlige formue per medlem vises i Figur 3.2. Figuren viser desuden formuens fordeling inden for hvert alderstrin. I hver alder gælder det, at 50 pct. af medlemmerne har en formue i intervallet afgrænset af den røde kasse, mens 95 pct. af medlemmerne har formue i intervallet illustreret ved de sorte linjer. Stregen som deler den røde kasse angiver medianformuen, mens den petroleumsfarve kurve viser den gennemsnitlige formue.

Der ses en klar tendens til, at medlemmer mellem 50 og 66 år har højere formue end yngre medlemmer af fonden. Desuden er spredningen større for de ældre end blandt de yngre. Ved

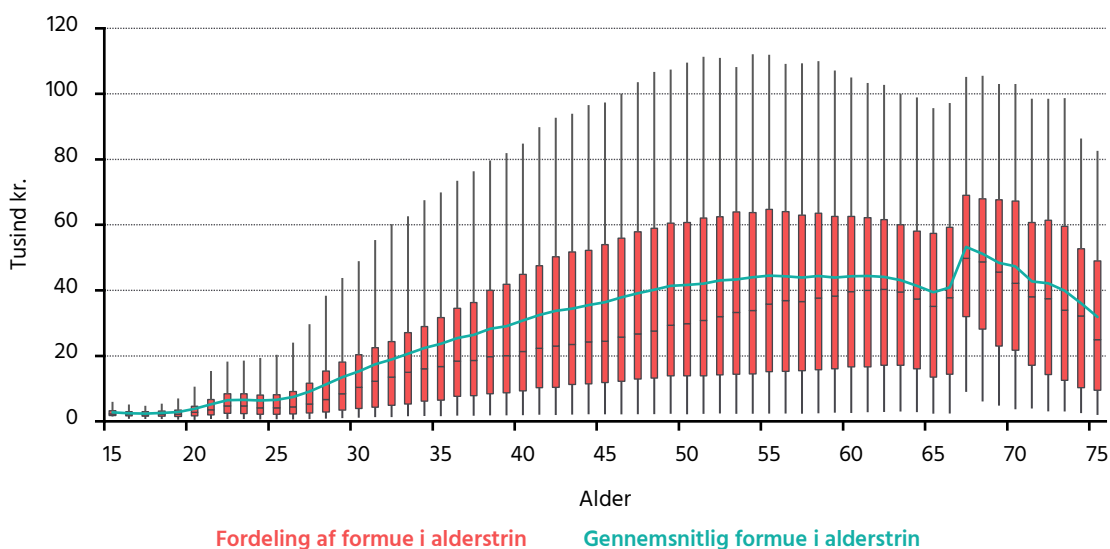
folkepensionsalderen på 67 år ses et positivt løft i formuen. Dette illustrerer, at de medlemmer, som hæver deres opsparing ved pensionsalderen, typisk er medlemmer med en relativt lav formue.

**Figur 3.1**  
Fordeling af medlemmer og formue efter alder, ultimo april 2022



Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

**Figur 3.2**  
Fordeling af formue per medlem, ultimo april 2022



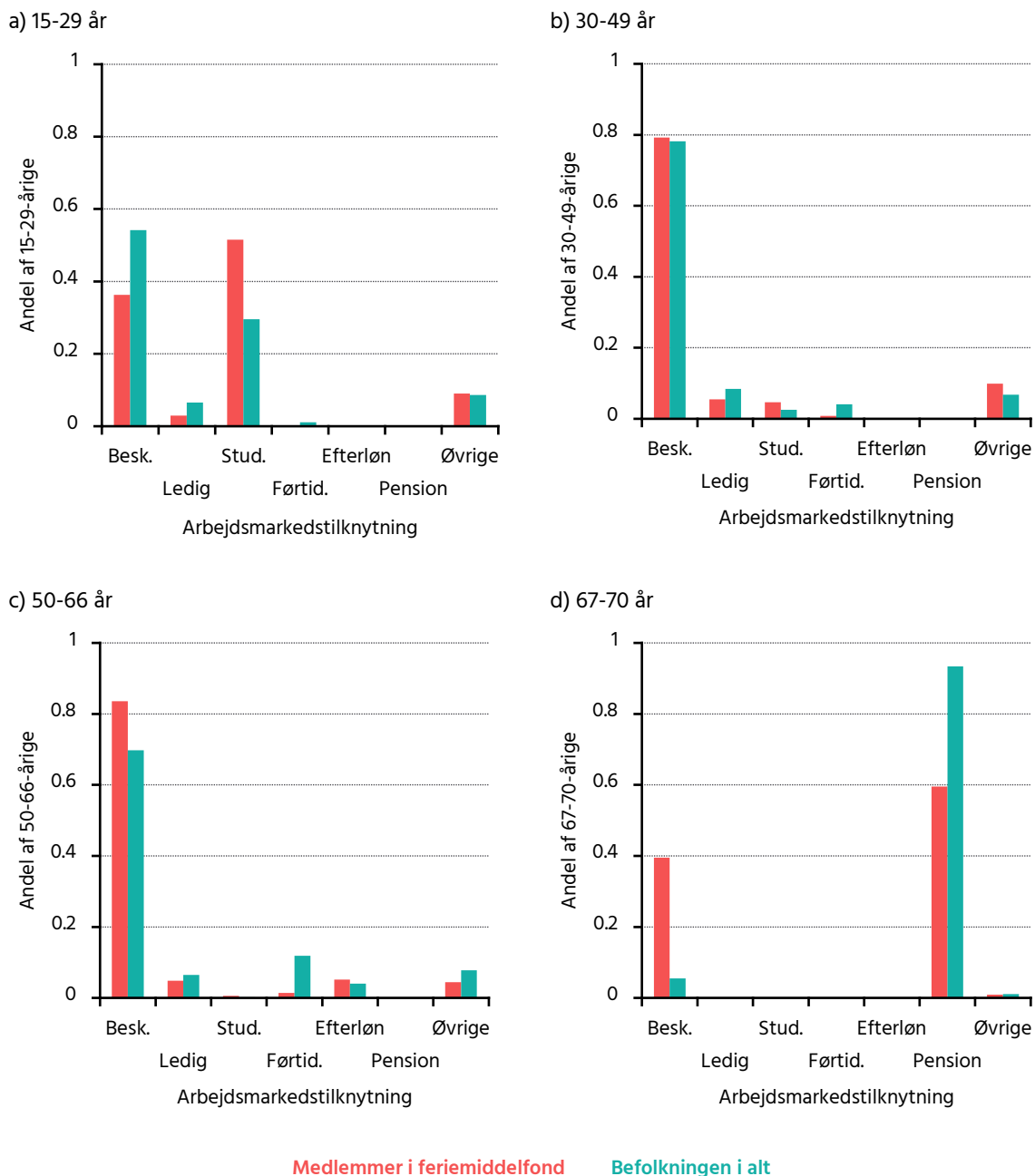
Anm.: Forklaring af figur: Den røde kasses øvre og nedre grænse viser fordelings øvre og nedre kvartil (den 25. og 75. percentil), hvorved kassen indeholder halvdelen af alle medlemmer i alderstrinnet. Den røde kasse deles af en sort streg ved medianen (50. percentil). Skævhed i fordelingen vises ved, at strengen ikke er midt i kassen. Linjerne under og over den røde kasse angiver 95 pct. konfidensintervallet, dvs. 95 pct. af alle medlemmerne i alderstrinnet har en formue mellem beløbene afgrænset ved disse linjer.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

Blandt medlemmer af feriemiddelfonden på 50 år eller ældre ses en klar overrepræsentation af beskæftigede i forhold til den samlede befolkning af samme alder, jf. Figur 3.3. Dette er naturligt, da medlemmerne af fonden var i beskæftigelse i 2019-2020. Meget få er siden overgået til f.eks. førtidspension. Frivillig tidlig tilbagetrækning via for eksempel efterlønsordningen er derimod relativt udbredt blandt medlemmer af feriemiddelfonden. Dette kan skyldes, at flere medlemmer af fonden er efterlønsberettigede end blandt befolkningen generelt.

Figur 3.3

Arbejdsmarkedstilknytning blandt medlemmer af feriemiddelfonden ultimo april 2022



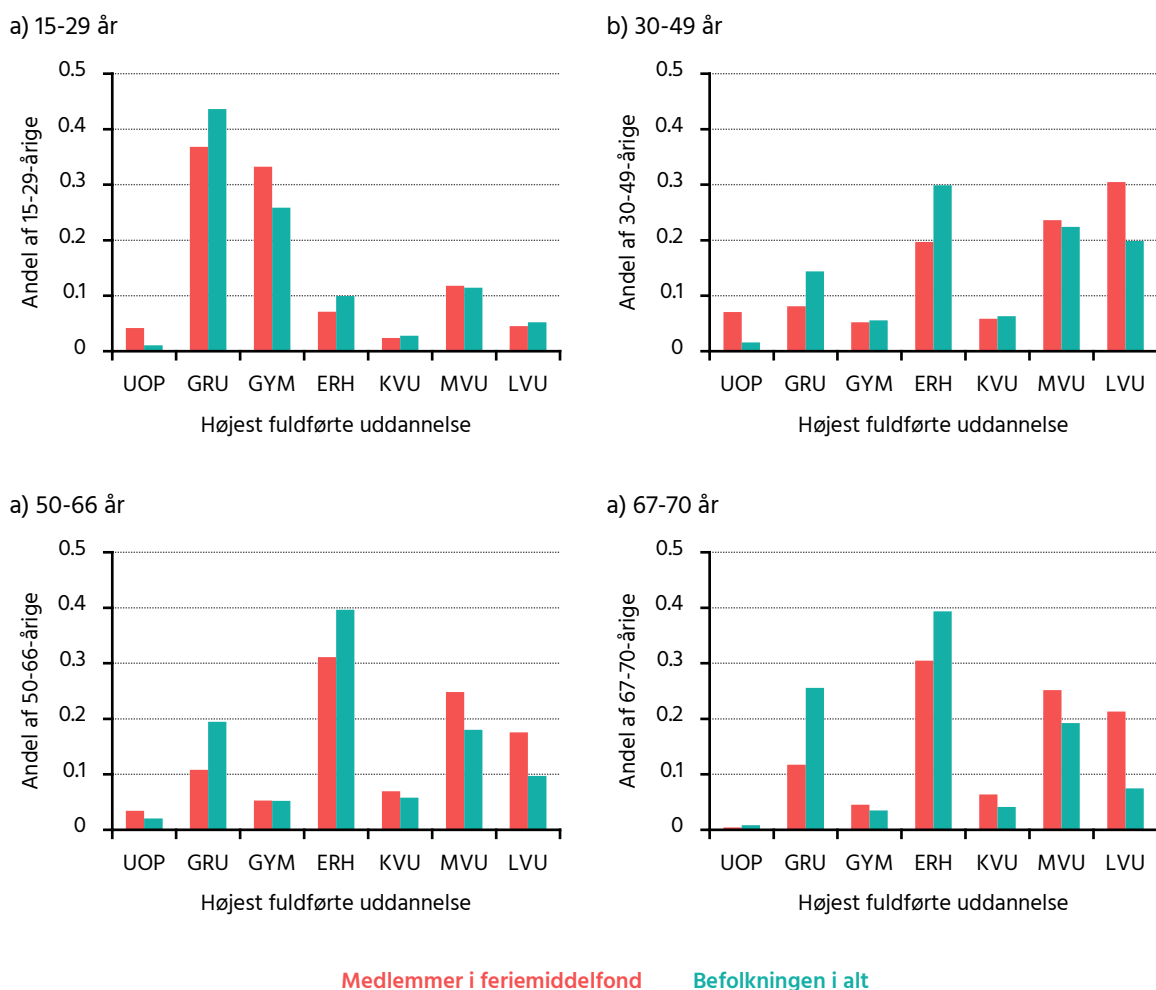
Anm.: Ledige omfatter personer midlertidigt uden for arbejdsstyrken, dvs. (brutto)ledige tillagt kontanthjælp, sygedagpenge mv. Øvrige indeholder selvstændige, hjemmegående og folk, der ikke har folkeregisteradresse i Danmark.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

Feriemiddelfonden har en relativt høj andel af medlemmer med en videregående uddannelse, jf. Figur 3.4. Dette skyldes, at færre med dette uddannelsesniveau valgte at hæve deres opsparing førtidigt. Blandt de unge yngre end 30 år ses dog det modsatte billede, idet der her ses en overrepræsentation af gymnasialt uddannede.

Figur 3.4

Uddannelsesniveau blandt medlemmer af feriemiddelfonden ultimo april 2022



Anm.: I figuren er anvendt følgende forkortelser for højest fuldførte uddannelse: UOP=uoplyst, GRU=grundskole, GYM=gymnasial uddannelse, ERH=erhvervsuddannelse, KVV=kort videregående uddannelse, MVU=mellemlang videregående uddannelse, LVU=lang videregående uddannelse.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

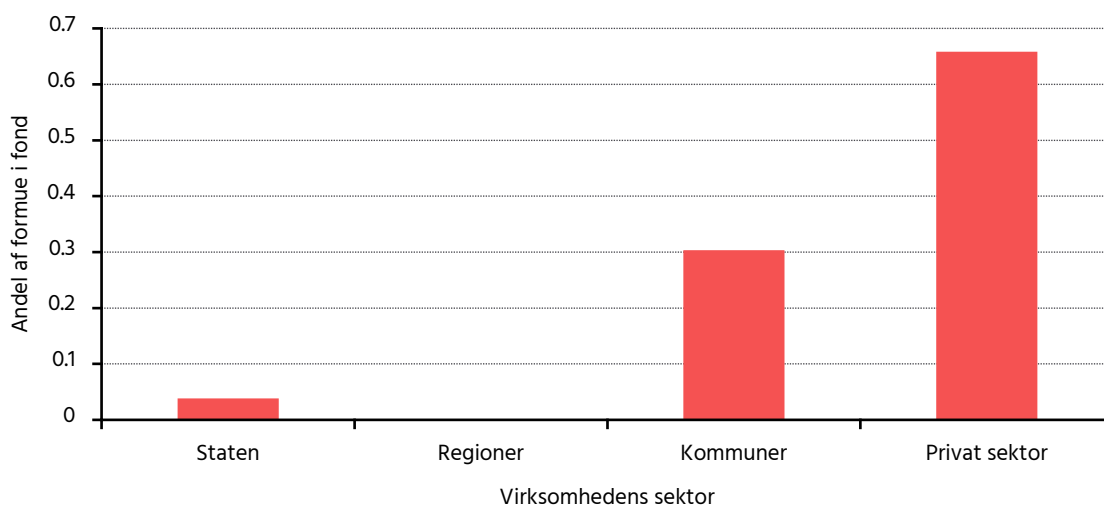
## 3.2 Arbejdsgivernes karakteristika

Ved udgangen af april 2022 har feriemiddelfonden i alt 41,3 mia. kr. til gode ved arbejdsgiverne. Heraf indgår cirka 7 mia. kr. i fondens formue, mens de resterende 34 mia. kr. er førtidigt udbetalt og udgør fondens lån ved staten. I det følgende fokuseres på de omkring 7 mia. kr., som fonden har det gode ved virksomhederne. Der angives karakteristika for de arbejdsgivere, som ikke har foretaget indbetaling til fonden.

Arbejdsgiverne, som skal indbetale de resterende 35 mia. kr., udelades, idet disse penge blot afdrages på lån ved staten, når de indbetales. Set fra fondens synspunkt er disse indbetalinger mindre interessante.

Næsten to tredjedele af den andel af fondens formue, som er tilgodehavende ved arbejdsgiverne, er blandt virksomheder i den private sektor, jf. Figur 3.5. Neden for figuren ses nærmere på branche og antal ansatte for disse virksomheder i den private sektor. Den resterende tredjedel er mestendels tilgodehavender ved kommunerne. Regionerne har indbetalt hele deres tilgodehavende, mens staten har et mindre skyldigt beløb.

**Figur 3.5**  
Tilgodehavende formue efter sektor



Anm.: Figuren viser fordelingen på sektor af de cirka 7 mia. kr., som fonden har til gode ved arbejdsgiverne ultimo april 2022. Tilgodehavende midler, som er førtidigt udbetalt og udgør fondens lån ved staten, indgår ikke.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

Den andel af fondens formue, som er tilgodehavende midler i den private sektor, er typisk ved virksomheder inden for industrien, handel og transport, erhvervsservice, information og kommunikation samt bygge og anlæg, jf. Figur 3.6.

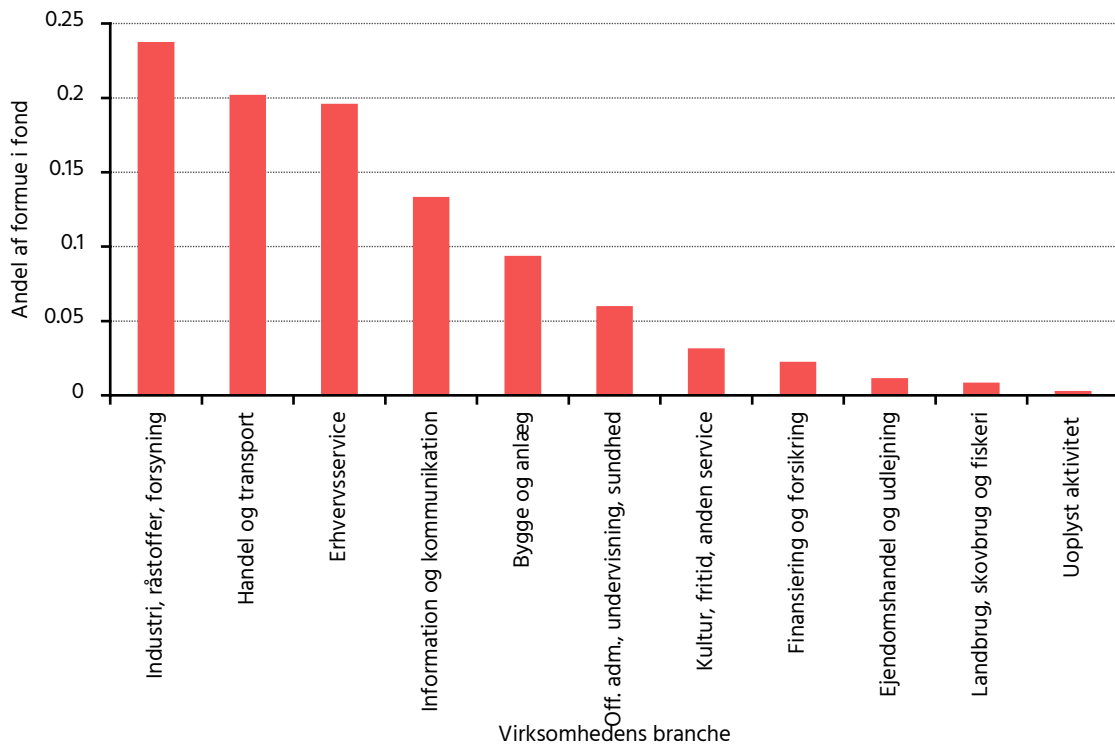
Dette dækker dels brancher med et stort indefrosset beløb og samtidig brancher, hvor en forholdsvis lav andel har foretaget førtidig indbetaling. En del af den lave indbetaling kan skyldes, at dele af disse brancher kan have været særligt hårdt ramt af likviditetsproblemer under COVID19-pandemien.

Størstedelen af fondens formue, som fortsat er tilgodehavende ved arbejdsgiverne, står ved de mindste virksomheder, jf. Figur 3.7. Dette kan indikere, at de små virksomheder i større grad end øvrige kan have været likviditetsbegrænsede og at virksomhederne vil opleve dyrere finansiering, hvis indbetalingen kan og skal finansieres på anden vis.



Figur 3.6

Tilgodehavende formue i den private sektor efter branche

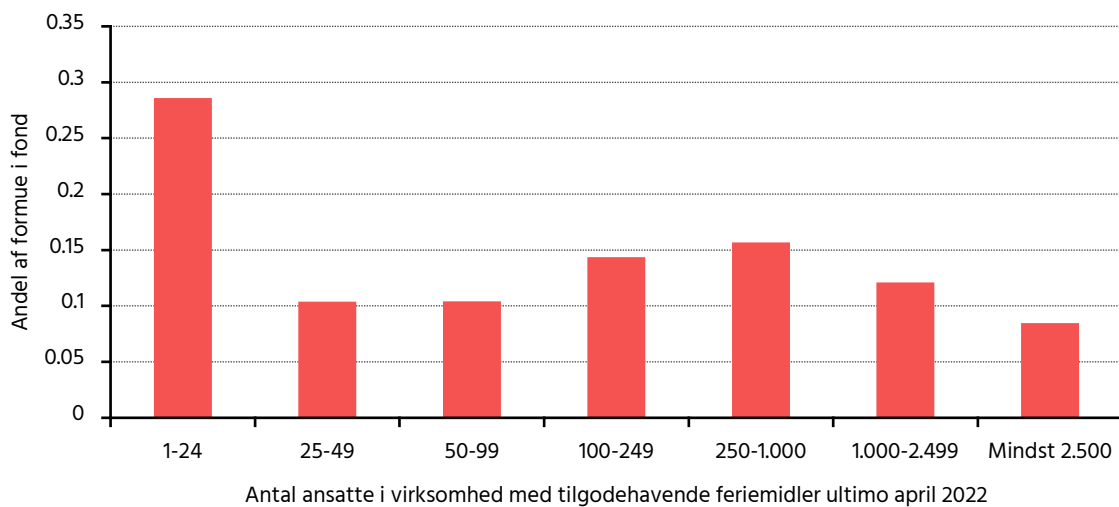


Anm.: Figuren viser fordelingen på sektor af de cirka 7 mia. kr., som fonden har til gode ved arbejdsgiverne ultimo april 2022. Tilgodehavende midler, som er førtidigt udbetalt og udgør fondens lån ved staten, indgår ikke.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

Figur 3.7

Tilgodehavende formue i den private sektor efter antal ansatte med tilgodehavende feriemidler



Anm.: Figuren viser fordelingen på sektor af de cirka 7 mia. kr., som fonden har til gode ved arbejdsgiverne ultimo april 2022. Tilgodehavende midler, som er førtidigt udbetalt og udgør fondens lån ved staten, indgår ikke.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

## 4. Fremskrivning af formue og medlemsbestand

Udviklingen i medlemsbestand og formue i feriemiddelfondens fremskrives til år 2070. Dette sker ved en vurdering af fondens udbetalinger, timingen af indbetalinger fra arbejdsgiverne, afkast på investeringsformue og størrelsen af indeksering af tilgodehavende midler ved arbejdsgiverne. Fremskrivningen peger mod, at fondens formue er nogenlunde konstant de følgende år.

Kapitlet præsenterer en fremskrivning af medlemsbestand og formue i feriemiddelfonden. Princippet for fremskrivningen beskrives i afsnit 4.1. Kapitel 5 indeholder en mere detaljeret beskrivelse af de anvendte forudsætninger.

Fremskrivningen tager udgangspunkt i et udtræk af feriemiddelfondens medlemsdatabase ultimo april 2022. Først skønnes udviklingen i den resterende del af 2022, hvilket beskrives i afsnit 4.2. Herefter udføres en langsigtet fremskrivning til år 2070. Hovedresultaterne af denne fremskrivning beskrives i afsnit 4.3.

### 4.1 Fremskrivningsprincip

Der udføres en fremskrivning af, hvordan den samlede sum af indefrosne feriemidler skønnes at udvikle sig over tid.

Fremskrivningen baseres på et udtræk fra feriemiddelfondens medlemsdatabase ultimo april 2022. Heraf fremgår antal medlemmer, formue per medlem samt information om, hvorvidt arbejdsgiveren har foretaget indbetaling til feriemiddelfonden eller ej.

#### Kortsigtet skøn for resterende del af 2022

Først fremskrives medlemsbestanden de resterende otte måneder af 2022.

Fondens førtidige udbetalinger som følge af tidlig tilbagetrækning, dødsfald eller varig fraflytning fra Danmark antages at ske i samme omfang som i begyndelsen af 2022, der er dækket af data. 75 pct. af de medlemmer, som når folkepensionsalderen i andet halvår 2022, antages at foretage udbetaling.

Frivillige indbetalinger fra arbejdsgiverne i maj til december 2022 antages at ske i samme omfang som i årets første fire måneder, dog korrigeret for ekstraordinære indbetalinger i januar 2022. Lovpligtige indbetalinger fra arbejdsgiverne opgøres i henhold til data.

Det kortsigtede skøn resulterer i medlemsbestand og formue ved årsskiftet 2022/-23.

#### Langsigtet fremskrivning

Den langsigtede fremskrivning tager udgangspunkt i medlemsbestand og formue ved årsskiftet 2022/-23 (benævnt primo 2023).

Fra primo 2023 fremskrives formuen i feriemiddelfonden et år ad gangen. Mellem hver opgørelse bestemmer afkastprocenten samt pengestrømme udviklingen i fondens formue. Penge-

strømme omfatter udbetalinger fra fonden, arbejdsgivernes lovpligtige indbetalinger til fonden og arbejdsgivernes frivillige indbetalinger. Afkastet bestemmes dels af afkastet på investeringsformuen i fonden samt af indekseringen af skyldige beløb ved arbejdsgiverne.

Feriemiddelfonden har et lån ved staten. Lånet dækker førtidig udbetaling i 2020 og 2021 til de medlemmer, hvor arbejdsgiveren endnu ikke har indbetalt de tilgodehavende feriemidler til fonden. Lånet afdrages, når arbejdsgiverne indbetaler tilgodehavende beløb til feriemiddelfonden. Afdrag på statslånet har dermed ingen effekt på formuen i fonden. Lånets størrelse fremskrives, idet lånet forrentes med samme indeksering som feriemidler ved arbejdsgiverne og afdrages efterhånden som arbejdsgiverne foretager indbetalinger til fonden (frivillige og lovpligtige).

#### Boks 4.1

##### Forudsætninger for fremskrivningen

---

#### Skøn for udvikling resterende del af 2022

Fondens formue opgøres til 20,6 mia. kr. ultimo april 2022. I den resterende del af 2022 fortsættes de tendenser, som ses i årets første fire måneder. Herunder at frivillige indbetalinger fra arbejdsgiverne fortsætter i samme omfang som hidtil. Der forudsættes et nettoafkast på 0 pct. for 2020 som helhed. Formuen ultimo 2022 fastlægges da til 21,4 mia. kr., jf. afsnit 4.2.

#### Langsigtet fremskrivning

Den langsigtede fremskrivning tager udgangspunkt i medlemsbestand og formue ved årsskiftet 2022/-23, som er fastsat som ovenfor beskrevet.

Følgende antagelser fastlægger udviklingen fra og med 2023:

- Udbetalinger fra fonden som følge af førtidig tilbagetrækning, dødsfald og varig fraflytning fra Danmark følger adfærdsmønstret observeret gennem de seneste år.
- Ved folkepensionsalderen vælger 75 pct. at hæve deres indestående midler. De resterende 25 pct. vælger at lade opsparingen forblive i fonden, men trækker typisk pengene ud inden for fem år efter folkepensionsalderen.
- Lovpligtige indbetalinger fra arbejdsgiverne sker senest ved medlemmets folkepensionsalder. Lovpligtige indbetalinger inden folkepensionsalderen følger udbetalingsmønstret til samme aldersgruppe, dog med en vis tidsmæssig forskydning.
- Fra 2023 og efterfølgende år foretager halvdelen af de private arbejdsgivere frivillig indbetaling til fonden ved medarbejderens jobskifte.
- Folkepensionsalderen er 67 år til og med 2029. I 2030-2034 øges folkepensionsalderen til 68 år, og i 2035 sker en yderligere forhøjelse til 69 år. Herefter holdes folkepensionsalderen konstant.
- Investeringsformuen i fonden forrentes fra og med 2023 med den skønnede rente på en statsobligation tillagt 3 pct. point. Afkastet i 2023 antages at være 4,3 pct., hvorefter afkastet øges nogenlunde jævnt til 7,0 pct. i 2050.
- Indeksering af midler ved arbejdsgiverne skønnes til 3,7 pct. i 2023, hvorefter indekseringen aftager til langsigtsniveau på cirka 3 pct. omkring 2030.

Anm.: De præcise antagelser bag den langsigtede fremskrivning er beskrevet i kapitel 5.

## Forudsætninger bag den langsigtede fremskrivning

At foretage en fremskrivning af medlemsbestand og formue i feriemiddelfonden kræver, at der skønnes over antallet af udbetalinger fra fonden, størrelsen af frivillige og lovpligtige indbetalinger fra arbejdsgiverne til fonden og størrelsen af forrentningen af midler ved arbejdsgiverne og i feriemiddelfonden.

I fremskrivningen antages samme adfærd for personer i fonden, og personer hvis tilgodehavende fortsat står ved arbejdsgiverne. Det vil sige, at hyppigheden for førtidig tilbagetrækning eller risikoen for at dø er den samme for personer, uanset om vedkommendes feriemidler står ved arbejdsgiverne, eller midlerne er indbetalt til feriemiddelfonden.

En oversigt over fremskrivningens forudsætninger ses i Boks 4.1.

## 4.2 Skønnet kortsigtet udvikling til ultimo 2022

De første fire måneder af 2022 er dækket af data. I denne periode foretager feriemiddelfonden blandt andet ekstraordinær udbetaling af små opsparinger, hvor den indberettede sum udgør mindre end 1.500 kr. Disse udbetalinger beløb sig til 82,6 mio. kr. i perioden januar til april 2022.

Herudover står en del udbetalinger i begyndelsen af 2022 registreret som førtidige udbetalinger, i alt 107,4 mio. kr. Ordinære udbetalinger beløb sig i årets første fire måneder til i alt 97,5 mio. kr., hvoraf cirka to tredjedele blev udbetalt som følge af alderspensionering. Tabel 4.1 opsummerer pengestrømme i feriemiddelfonden i 2022.

Udbetalinger ved folkepensionsalderen udgør et lavt beløb i første halvår 2022, da folkepensionsalderen per 1. januar 2022 øges til 67 år. Herved udskydes pensionstidspunktet for de medlemmer, som ifølge den hidtidige pensionsalder på 66½ år kunne gå på folkepension i første halvår 2022 (halvårgangen født andet halvår 1955). Dette nedbringer antallet af udbetalinger ved folkepensionsalderen i første halvår 2022.

I de resterende otte måneder af 2022 fremskrives udbetalinger før folkepensionsalderen ved samme adfærd som registeret i årets første fire måneder. Dog antages udbetaling af småbeløb og førtidige udbetalinger at ophøre fra og med maj 2022.

Udbetalinger ved folkepensionsalderen øges i andet halvår 2022, idet halvårgangen med den udskudte folkepensionsalder nævnt ovenfor når den forhøjede pensionsalder. Det antages, at 75 pct. af disse vælger at få udbetalt deres indestående fra fonden.

Frivillige indbetalinger fra arbejdsgiverne udgjorde 2,9 mia. kr. i perioden januar til april 2022. Indbetalingerne omfatter primært virksomheder i den private sektor. I januar 2022 skete en ekstraordinær opkrævning ved de arbejdsgivere, som ikke havde tilkendegivet, at de ønskede at beholde feriemidlerne i virksomheden. Det forsøges at rense for denne ekstraordinære indbetaling, når niveauet for den resterende del af 2022 fastlægges. Dette er forklaringen på, at de frivillige indbetalinger fra og med maj måned kun er lidt større end i årets første fire måneder. Der antages i resten af 2022 kun at ske indbetalinger fra den private sektor.

I efteråret 2022 skal arbejdsgiverne foretage lovpligtige indbetalinger for to grupper. Den første gruppe omfatter medlemmer, som når folkepensionsalderen i perioden 1. marts 2022 til 28. februar 2023. For alle medlemmer med tilgodehavende midler ved arbejdsgiveren antages at ske lovpligtig indbetaling i efteråret 2022, hvis vedkommende er født i februar 1956 eller tidligere. Disse fylder 67 år senest i februar 2023. Indbetalinger for disse opgøres til 237,2 mio. kr.

Den anden gruppe omfatter medlemmer, som har fået udbetalt midler før folkepensionsalderen i perioden 1. marts 2021 til 28. februar 2022. Indbetalinger for denne gruppe i efteråret 2022 opgøres til 19,3 mio. kr.

Frivillige indbetalinger fra arbejdsgiverne nedbringer fondens tilgodehavende ved arbejdsgiverne. Hvis ikke medlemmer har fået udbetalt sin opsparing, øges fondens investeringsformue. Hvis lønmodtagere har foretaget førtidig udbetaling af sit indestående, vil indbetalingen fra arbejdsgiveren gå til at nedbringe feriemiddelfondens lån ved staten.

**Tabel 4.1**

**Pengestrømme i feriemiddelfonden i 2022, mio. kr.**

	Udbetalinger fra fond							Indbetalinger			
	I alt	Førtidige	Alderspensionering	Dødsfald	Førtidig tilbagebetaling	Varig fraflytning	Småbeløb	I alt	Lovpligtig pensionsalder	Lovpligtig øvrige	Frivillig og ekstraordinær
Januar til april	287,6	107,4	63,2	12,5	4,6	17,2	82,6	2.887,6	-	-	2.887,6
Maj til december	251,6	-	183,1	25,0	9,2	34,3	-	3.339,3	237,2	19,3	3.082,8
Hele året	539,2	107,4	246,3	37,5	13,8	51,5	82,6	6.226,9	237,2	19,3	5.970,4

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

Ved indgangen til 2022 udgør feriemiddelfondens formue 21,9 mia. kr. Ultimo april 2022 er formuen reduceret til 20,6 mia. kr. Faldet i formuen skyldes dels udbetalinger fra fonden og dels et negativt afkast på investeringsformuen i begyndelsen af 2020.

For 2022 som helhed antages et neutralt nettoafkast på 0 pct. (efter skat og administrationsomkostninger). Det betyder, at investeringsformuen øges fra maj til december 2022. Indbetalinger fra arbejdsgiverne trækker ligeledes mod øget investeringsformue, mens udbetalinger fra fonden modsat reducerer formuen. Ultimo 2022 ventes investeringsformuen at udgøre 15,0 mia. kr.

Tilgodehavende midler ved arbejdsgiver indekseres med lønvæksten, som skønnes til 3,0 pct. i 2022. Samlet set vurderes tilgodehavende feriemidler ved arbejdsgiverne at udgøre 37,7 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 42,8 mia. kr.). Indbetalinger fra arbejdsgiverne ventes at nedbringe fondens lån ved staten til 31,3 mia. kr. ultimo 2022.

Udbetalinger i løbet af 2022 ventes at reducere antallet af medlemmer i feriemiddelfonden betydeligt. Ved indgangen til 2022 har fonden 847.000 medlemmer, hvilken ved udgangen af april er reduceret til 688.000. Faldet i antal medlemmer skyldes hovedsageligt udbetalinger af småbeløb i begyndelsen af året. Ultimo 2022 vurderes medlemsbestanden til 681.500 lønmodtagere med indefrosne feriemidler.

### 4.3 Langsigtet fremskrivning

Initialt ved årsskiftet 2021/-22 har den samlede sum af indefrosne feriemidler en værdi af 21,9 mia. kr. Figur 4.1 viser fremskrivningen af feriemiddelfondens samlede formue, herunder værdien af investeringsformuen og tilgodehavende midler ved arbejdsgiverne.

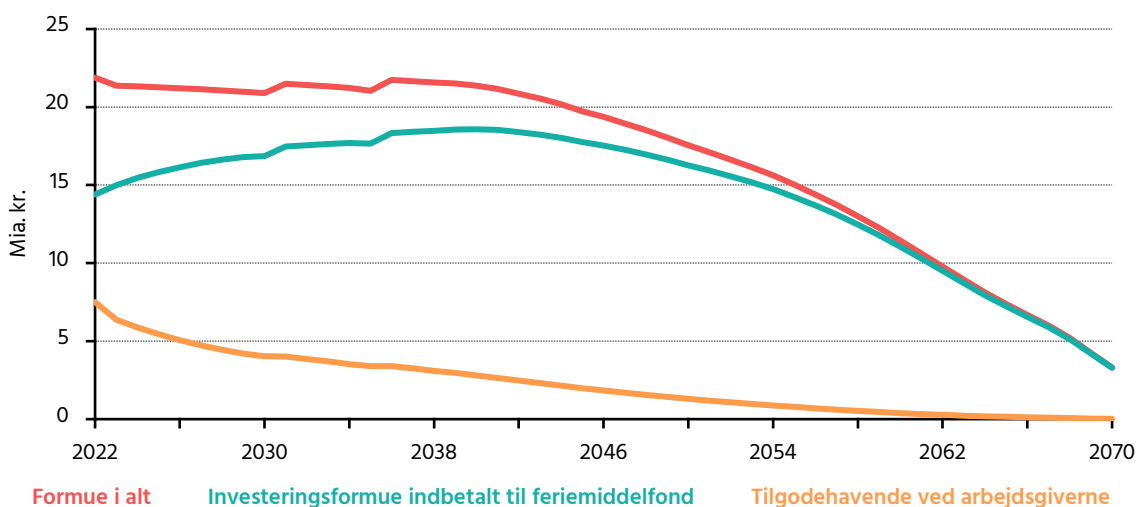
I fremskrivningens første 15-20 år vurderes værdien af den samlede formue nogenlunde konstant. Dette skyldes, at forrentningen af investeringsformuen og indeksring af midler ved arbejdsgiverne er tilstrækkelig til at opveje udbetalinger fra fonden.

Den samlede sum af indefrosne feriemidler ses at "knække" omkring år 2030 og igen omkring 2035. Det ses, at formuen på disse tidspunkter øges med 600-700 mio. kr. mellem 2030-2031 og 2035-2036. Det skyldes de løbende ændringer af folkepensionsalderen og de deraf følgende ændringer i udbetalingsmønstret. Når folkepensionsalderen øges med ét år – som det er tilfældet i år 2030 og igen i 2035 – vil ingen nye personer have mulighed for at overgå til folkepension. Det følger heraf, at ingen med tilgodehavende feriemidler bliver udbetalingsberettigede ved at nå folkepensionsalderen. År-til-år ændringen i formuen er da anderledes end i omkringliggende år, hvor disse udbetalinger finder sted, hvilket medfører "knæk" i den observerede formueudvikling.

I løbet af 2022 ventes der at ske frivillig indbetaling fra arbejdsgiverne til feriemiddelfonden på godt 6 mia. kr. Heraf følger et forholdsvis kraftigt fald i tilgodehavende midler ved arbejdsgiverne. De følgende år antages arbejdsgiverne at foretage noget mindre frivillige indbetalinger til feriemiddelfonden i takt med, at medarbejderne skifter job. De frivillige indbetalinger aftager løbende som følge af, at ancienniteten øges for de tilbageværende medarbejdere med opsparede feriemidler i virksomhederne.

Investeringsformuen vurderes at stige frem mod midt 2030'erne. Formuen øges dels ved indbetalinger fra arbejdsgiverne. Dels forventes fondens afkast på investeringsformuen at blive øget i takt med et generelt stigende renteniveau. Den øgede merforrentning i forhold til indeksringen af midler ved arbejdsgiverne er medforklarende til, at investeringsformuen over tid vurderes at udgøre en større andel af den samlede sum af indefrosne feriemidler.

Figur 4.1  
Formue i feriemiddelfond



Anm.: Figuren viser formuen primo året.

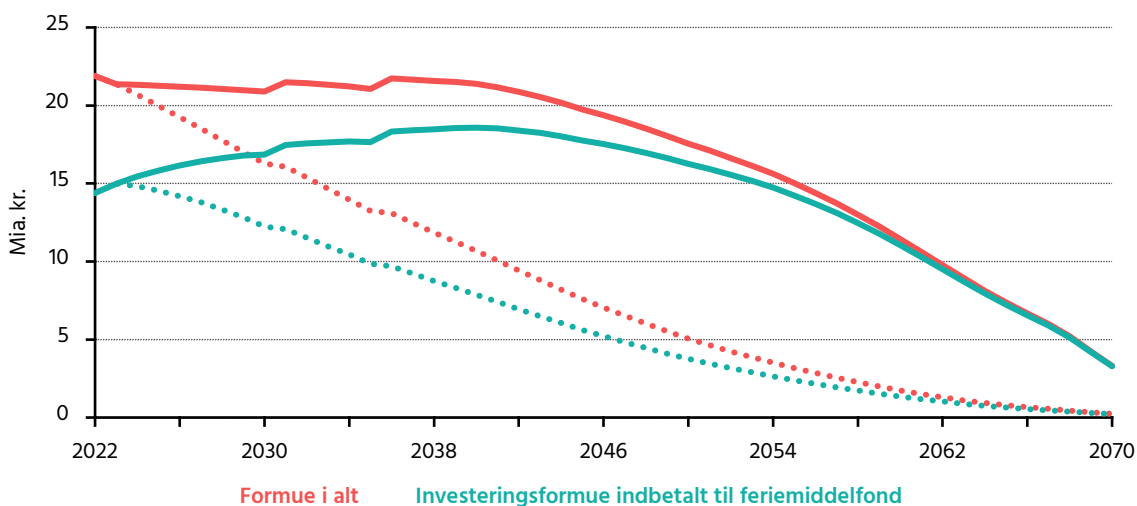
Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

Under de anvendte forudsætninger vurderes formuen i feriemiddelfonden nogenlunde konstant de kommende 15-20 år. Dette skyldes, at fondens afkast på investeringsformuen nogenlunde matcher værdien af de udbetalte beløb.

Til illustration af betydningen af fondens afkast er der ligeledes regnet på det ekstreme tilfælde, at fondens investeringer fra og med 2023 og i al fremtid giver et afkast på 0 pct. Tilgodehavende midler ved arbejdsgiverne forrentes med samme indeksering som i basisfremskrivningen. Resultatet af denne fremskrivning vises i Figur 4.2.

Uden afkast på den del af feriemidlerne, som er indbetalt til fonden, vurderes formuen i fonden at være jævnt aftagende de følgende år. Udviklingen sker i takt med, at indestående midler løbende udbetales.

**Figur 4.2**  
Formue i feriemiddelfond, betydningen af antagelse om nettoafkast



Anm.: Figuren viser formuen primo året. Fuldt optrukken kurve viser grundfremskrivningen, hvor feriemiddelfonden antages at opnå et nettoafkast svarende til renten på en statsobligation plus 3 pct. point. Stiplet kurve illustrerer en fremskrivning, hvor fondens nettoafkast i al fremtid sættes til 0 pct.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

### Pengestrømme

Den fremskrevne formue og pengestrømme i feriemiddelfonden er opsummeret i Tabel 4.2. Udbetalinger fra fonden og indbetalinger fra arbejdsgiverne til fonden opdeles efter årsag. Fondens lån ved staten er ikke inkluderet i tabellen, men vises i Figur 4.5. Lånevilkårene er skruet sådan sammen, at lånet ikke har betydningen for formueudviklingen i selve fonden.

### Udbetalinger

I begyndelsen af 2022 har fonden forsat en række ekstraordinære udbetalinger som følge af udbetalinger af småbeløb og fortsat førtidige udbetalinger. Disse forudsættes at ophøre i fremskrivningsperioden.

Udbetalinger ved dødsfald og førtidig tilbagetrækning ventes at stige de følgende år. Dette følger af, at fondens nuværende medlemmer har været beskæftigede for nylig, og derfor i gennemsnit er i relativt god sundhedsmæssig tilstand. I fremskrivningens første cirka 10 år forudsættes en stigende andel af medlemmerne at foretage tidlig tilbagetrækning og at dø. Dette sker i takt med, at medlemmernes sundhedstilstand nærmer sig den øvrige befolkning.

Tabel 4.2

Udvikling i feriemiddelfond, mia. kr.

	Formue, mia. kr.			Udbetalinger, mio. kr.						Indbetalinger, mio. kr.			
	Samlet formue	Investeringsformue	Ved arbejdsgiverne	I alt	Ordinær pensionsalder	Dødsfald	Førtidig tilbagetrækning	Varig fraflytning	Ekstraordinær	I alt	Lovpligtig pensionsalder	Lovpligtig øvrige	Frivillige
2022	21,9	14,4	7,5	539,2	246,3	37,5	13,8	51,5	190,0	6.226,9	237,2	19,3	5.970,4
2023	21,4	15,0	6,4	849,2	774,2	27,0	14,6	33,4	-	669,1	240,6	20,1	428,6
2024	21,3	15,5	5,9	927,7	839,0	28,5	27,6	32,7	-	620,2	257,9	20,5	341,8
2025	21,3	15,8	5,4	949,6	849,4	30,0	38,3	31,9	-	544,2	250,7	22,9	270,6
2026	21,2	16,1	5,1	981,8	872,5	31,4	46,7	31,2	-	483,6	247,8	24,5	211,3
2027	21,1	16,4	4,7	1.024,8	914,7	32,6	46,9	30,5	-	430,2	243,1	25,2	161,9
2028	21,1	16,6	4,4	1.045,6	930,7	33,9	51,2	29,8	-	373,0	229,2	23,9	119,8
2029	21,0	16,8	4,2	1.055,5	936,5	35,2	54,9	29,0	-	273,1	165,6	23,8	83,7
2030	20,9	16,9	4,0	409,5	258,8	39,4	82,7	28,6	-	134,8	58,2	24,4	52,2
2031	21,5	17,5	4,0	1.107,1	948,7	40,8	89,9	27,7	-	275,0	220,7	29,9	24,5
2032	21,4	17,6	3,9	1.136,6	973,7	41,4	94,7	26,8	-	266,6	213,0	30,4	23,2
2033	21,3	17,6	3,7	1.156,7	1.003,3	41,0	86,5	25,9	-	273,9	221,8	30,1	21,9
2034	21,2	17,7	3,5	1.228,4	1.084,3	40,5	78,6	25,0	-	219,1	171,3	27,1	20,8
2035	21,0	17,6	3,4	416,6	272,3	43,6	76,1	24,7	-	101,1	56,2	25,3	19,6
Gns. 2036-40	21,6	18,5	3,1	1.251,1	1.113,0	43,1	72,4	22,5	-	237,7	200,0	21,5	16,1
Gns. 2041-45	20,5	18,2	2,3	1.517,8	1.391,8	39,9	67,2	19,0	-	219,3	192,6	15,8	10,8
Gns. 2046-50	18,5	16,9	1,6	1.558,9	1.450,3	34,6	58,4	15,6	-	172,3	154,8	10,8	6,7
Gns. 2051-55	16,1	15,1	1,0	1.529,1	1.438,1	29,2	49,4	12,5	-	121,5	111,5	6,2	3,7
Gns. 2056-60	13,0	12,4	0,5	1.537,5	1.462,0	22,6	43,9	9,1	-	87,4	81,9	3,8	1,6
Gns. 2061-65	9,0	8,7	0,2	1.313,5	1.261,7	15,0	31,0	5,8	-	46,1	43,9	1,7	0,6
Gns. 2066-70	5,1	5,0	0,1	1.093,6	1.064,2	8,2	18,5	2,8	-	23,6	22,9	0,6	0,0

Anm.: Formue angiver feriemiddelfondens kapital i mia. kr. primo året. Udbetalinger fra fonden og indbetalinger fra arbejdsgiverne til fonden omfatter pengesummen i mio. kr. i løbet af de(t) angivne år.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

Udbetalinger ved varig fraflytning fra Danmark ventes modsat at aftage gennem fremskrivningsperioden. Dette følger af, at udvandringstilbøjeligheden ventes at aftage, jo længere tid der går fra opsparringstidspunktet. Desuden bliver medlemmerne løbende ældre, og med tiden bliver der som følge heraf færre medlemmer i alderstrin med høj udvandringstilbøjelighed.

I 2022 er udbetalinger fra fonden som følge af, at medlemmer når folkepensionsalderen forholdsvis små i forhold til efterfølgende år. Dette skyldes, at folkepensionsalderen primo 2022



øges med et halvt år (fra 66½ til 67 år), hvorfor relativt få personer overgår til folkepension – og dermed får deres tilgodehavende feriemidler udbetalt – i dette år.

Øget folkepensionsalder er ligeledes årsagen til, at feriemiddelfonden har lavere udbetaling til medlemmer, som når folkepensionsalderen i år 2030 og 2035. Her øges folkepensionsalderen med ét år, hvorfor ingen nye medlemmer når folkepensionsalderen. Dog sker stadig udbetaling til medlemmer over folkepensionsalderen, som vælger udbetaling.

### **Indbetalinger fra arbejdsgiverne**

Frivillige indbetalinger fra arbejdsgiverne vurderes til cirka 6 mia. kr. i 2022. Dette følger dels af ekstraordinære indbetalinger fra arbejdsgiverne i begyndelsen af året, hvor feriemiddelfonden opkræver tilgodehavende feriemidler ved de arbejdsgivere, som ikke havde tilkendegivet, at de ønskede at beholde feriemidlerne i virksomheden. Herudover ses dog også betydelige frivillige indbetalinger i januar til april 2022. Indbetalingsmønsteret forudsættes at fortsætte i den resterende del af 2022.

Efter 2022 antages et betydeligt fald i de frivillige indbetalinger fra arbejdsgiverne. I fremskrivningen antages indbetalingerne at følge sandsynligheden for jobskifte. Denne vurderes at aftage gennem fremskrivningen. De medarbejdere, som ikke foretager jobskifte, vil løbende øge deres anciennitet. Stigende anciennitet ventes at reducere hyppigheden for jobskifte efterhånden som årene går. Af denne grund vurderes arbejdsgivernes frivillige indbetalinger at være størst i begyndelsen af fremskrivningen, hvorefter de frivillige indbetalinger aftager i takt med færre jobskifter.

Hovedparten af arbejdsgivernes lovpligtige indbetalinger sker som følge af, at medlemmet når folkepensionsalderen. På trods af, at pensionsalderen øges i 2030 og 2035 – og ingen nye medlemmer derfor overgår til folkepension i disse år – sker stadig en indbetaling fra arbejdsgiverne til fonden for medlemmer, som når folkepensionsalderen. Dette skyldes, at arbejdsgivernes indbetalinger ikke følger kalenderåret, men også dækker medlemmer, som når folkepensionsalderen i begyndelsen af det kommende år.

Arbejdsgivernes øvrige lovpligtige indbetalinger som følge af førtidig tilbagetrækning, dødsfald og varig fraflytning følger delvis udbetalinger fra fonden. Dog med en vis forsinkelse, da fonden i visse tilfælde foretager udlæg, hvorefter arbejdsgiveren efterfølgende indbetaler det skyldige beløb.

### **Formue**

Udviklingen i feriemiddelfondens formue følger af udbetalingsadfærden samt forrentning af investeringsformue og tilgodehavende midler ved arbejdsgiverne. Fra 2023 til 2030 vurderes fondens samlede formue nogenlunde konstant. Dette på trods af stigende udbetalinger i perioden, hvilket dog modvirkes af et forventet stigende afkast på fondens investeringsformue.

### **Medlemsbestand**

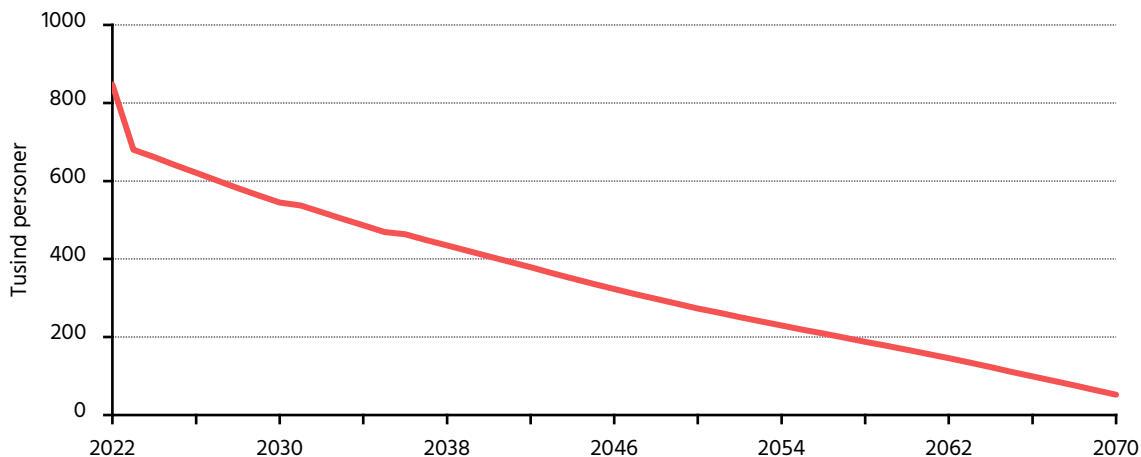
Feriemiddelfonden har 847.000 medlemmer primo 2022. I løbet af 2022 sker en stor reduktion i antallet af medlemmer, hvilket særligt følger af udbetalingen af småbeløb.

Fra 2023 vurderes antallet af udbetalinger forholdsvis konstant over tid, hvorfor antallet af medlemmer i feriemiddelfonden ventes at aftage nogenlunde jævnt over tid, jf. Figur 4.3. I løbet af 2027 ventes antallet af lønmodtagere med tilgodehavende feriemidler at passere under 600.000.

I 2030 og 2035 ventes få udbetalinger ved folkepensionsalderen, hvorfor medlemsbestanden blot aftager svagt i disse år. Dette skyldes, at pensionsalderen øges med et år. Set bort for disse år med særlige begivenheder, der påvirker antallet af udbetalinger, ses antallet af udbetalinger fra fonden primært at variere med demografien, der er afgørende for hvor mange medlemmer, der får foretaget udbetaling ved folkepensionsalderen.

Figur 4.3

### Medlemsbestand



Anm.: Figuren viser medlemsbestanden primo året.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

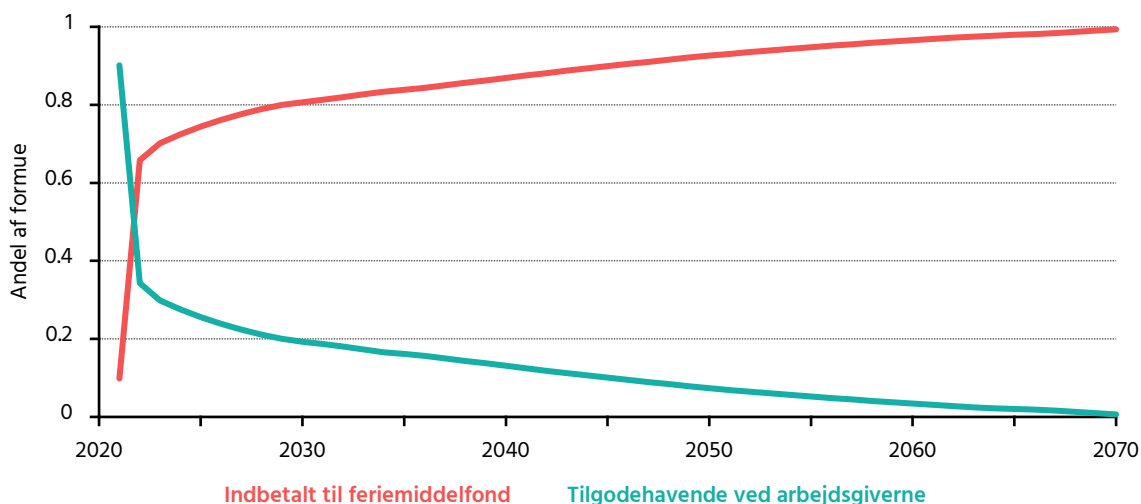
### Tilgodehavende midler ved arbejdsgiverne

I løbet af 2021 indbetalte regionerne, størstedelen af staten og cirka 60 pct. af de private virksomheder deres skyldige beløb til feriemiddelfonden. Indbetalingsandelen blandt kommunerne var derimod relativt lav, jf. afsnit 2.2.

I 2022 ventes ligeledes en forholdsvis stor indbetaling fra arbejdsgiverne, hvilket delvis er drevet af en opkrævning fra fonden i begyndelsen af året. Der skønnes dog fortsat betydelige indbetalinger fra særligt de private virksomheder i den resterende del af 2022.

Figur 4.4

### Andel af formue indbetalt til feriemiddelfonden



Anm.: Figuren viser andelen af feriemiddelfondens formue primo året, som er henholdsvis indbetalt til fonden og tilgodehavende ved arbejdsgiverne.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

Fra 2023 vurderes investeringsformuen at udgøre en stigende andel af feriemiddelfondens samlede formue. Dette følger dels af arbejdsgivernes indbetaling af tilgodehavende midler til fonden. Over tid forventes fondens afkast på investeringsformuen at blive øget i takt med et generelt stigende renteniveau. Den øgede merforrentning i forhold til indekseringen af midler ved arbejdsgiverne er medforklarende til, at fondens investeringsformue over tid vurderes at udgøre en større andel af den samlede sum af indefrosne feriemidler.

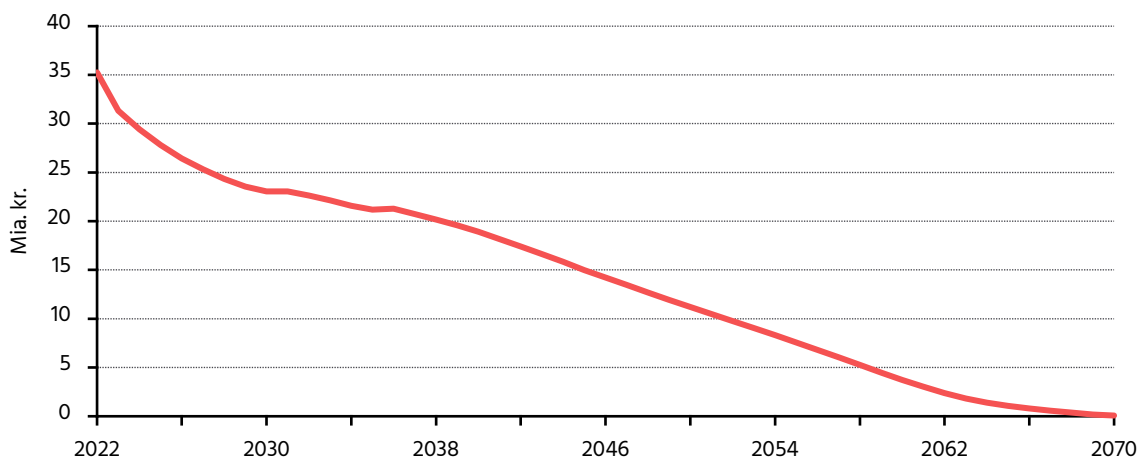
### Lån ved staten

Feriemiddelfonden har optaget et lån ved staten til finansiering af de førtidige udbetalinger af feriemidler til medlemmer, for hvem arbejdsgiverne endnu ikke har indbetalt vedkommendes feriemidler. Lånet forrentes med samme lønindeksreguleringsrate som anvendes til at regulere arbejdsgivernes skyldige beløb. Staten afholder alle udgifter til administration af opgaverne forbundet med lånet. Lånet afdrages, når arbejdsgiverne indbetaler skyldige beløb til feriemiddelfonden. Afdrag på statslånet har dermed ingen effekt på formuen i fonden.

Størrelsen af lånet ved staten fremskrives ved samme indeksering som feriemidler ved arbejdsgiverne og afdrages efterhånden som arbejdsgiverne foretager indbetalinger til fonden (frivillige og lovpligtige). Det følger af de anvendte forudsætninger, at der afdrages relativt kraftigt på lånet først i fremskrivningen, hvorefter der sker en nogenlunde konstant tilbagebetaling af lånet, jf. Figur 4.5.

Figur 4.5

Lån ved staten



Anm.: Figuren viser feriemiddelfondens lån ved staten primo året.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af feriemiddelfondens medlemsdatabase og registerdata fra Danmarks Statistik.

## 5. Forudsætninger for skøn over udvikling i formue og medlemsbestand

Fremskrivningen af medlemsbestand og formue i feriemiddelfonden baseres på en række forudsætninger omkring fondens udbetalinger, arbejdsgivernes frivillige indbetalinger og forrentning af fondens værdier. De anvendte forudsætninger beskrives i dette kapitel.

Feriemiddelfondens initiale medlemsbestand og formue opgøres ultimo april 2022. Først foretages et kortsigtet skøn for udviklingen i den resterende del af 2022. Forudsætningerne for den kortsigtede udvikling beskrives i afsnit 4.2.

Fra og med 2023 foretages en langsigtet fremskrivning af feriemiddelfondens medlemsbestand og formue. I dette kapitel gives en teknisk beskrivelse af fremskrivningsmetoden. En mere overordnet metodebeskrivelse kan ses i kapitel 4. Det er også i dette kapitel, at fremskrivningens resultater præsenteres.

Udbetalinger fra feriemiddelfonden sker ved folkepensionsalderen, dog forudsættes 25 pct. af medlemmer at lade midlerne forblive i fonden til videre forrentning. Øvrige udbetalinger modelleres på baggrund af historiske hyppigheder for førtidig tilbagetrækning, fraflytning og et skøn over udviklingen i den fremadrettede dødelighed. Fastsættelsen af feriemiddelfondens udbetalingsomfang beskrives i afsnit 5.1.

Arbejdsgiverne kan til enhver tid foretage frivillige indbetalinger af medarbejdernes tilgodehavende feriemidler til fonden. Desuden foretages lovpligtige indbetalinger for medarbejdere, som har forladt eller er på vej til at forlade arbejdsmarkedet. Indbetalinger fra arbejdsgiverne gennemgås i afsnit 5.2.

Penge indbetalt til fonden forrentes med det investeringsafkast, fonden opnår efter skat og administration, mens tilgodehavende feriemidler ved arbejdsgiverne indekseres i forhold til lønudviklingen. Anvendte forudsætninger herom beskrives i afsnit 0.

### 5.1 Udbetalinger

Feriemiddelfonden er nu i ordinær drift. Det vil sige der løbende foretages udbetalinger til medlemmer, som dør eller når folkepensionsalderen (medlemmet kan efter anmodning til feriemiddelfonden udsætte udbetalingstidspunktet). Desuden kan der efter ansøgning foretages udbetaling, hvis lønmodtageren forlader arbejdsmarkedet, eller hvis lønmodtageren tager varigt ophold i udlandet.

I beregningen tages der hensyn til, at udbetaling fra feriemiddelfonden i forbindelse med førtidig tilbagetrækning, udvandring og ved dødsfald sker tidligere, end pengene indbetales fra arbejdsgiverne til fonden.

### Ordinære udbetalinger ved folkepensionsalderen

Cirka tre måneder før folkepensionsalderen vil et medlem modtage brev fra feriemiddelfonden, som informerer om udbetaling af vedkommendes opsavede feriemidler. Medlemmet vil have mulighed for at udsætte udbetalingen.

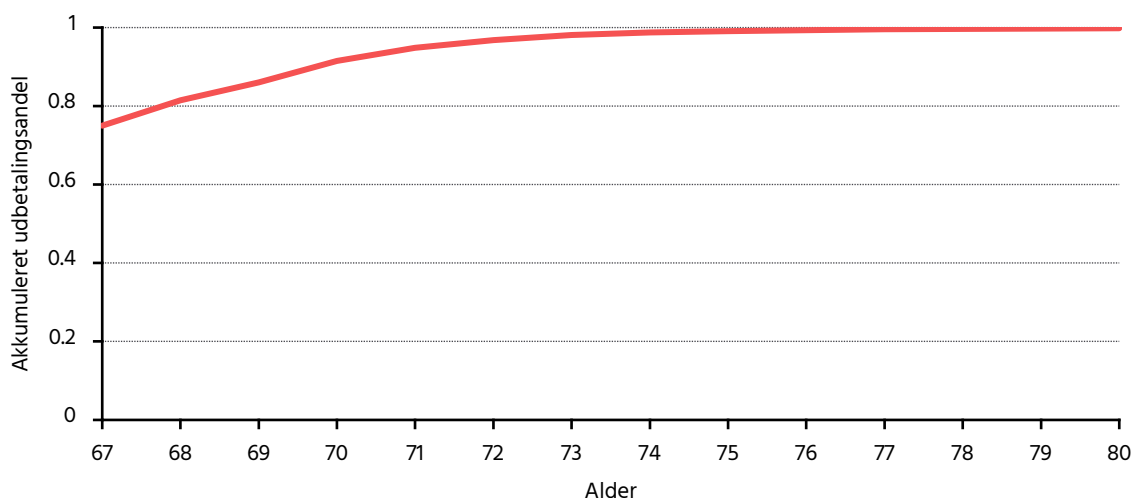
De foreløbige erfaringer tyder på, at cirka 75 pct. hæver opsparingen ved folkepensionsalderen. Den resterende andel vælger at udskyde udbetalingen.

Det er endnu for tidligt at fastlægge medlemmernes præcise udbetalingsadfærd. I fremskrivningen anvendes en udbetalingsprofil, som approssimerer den hidtil observerede adfærd.

Figur 5.1 viser den anvendte udbetalingsadfærd. Det antages, at 25 pct. vælger at udskyde udbetalingen efter folkepensionsalderen. Dog forudsættes udbetaling relativt hurtigt herefter. Tre aldre efter folkepensionsalderen er den akkumulerede udbetalingsandel over 90 pct., og syv aldre efter pensionsalderen over 99 pct.

De anvendte udbetalingsandele varierer efter alder og køn. Når folkepensionsalderen øges i 2030 og 2035 udskydes udbetalingerne til den nye pensionsalder, hvor 75 pct. antages at vælge udbetaling. Herefter følger udbetalingerne aldersprofilen som vist i figuren nedenfor, blot forskudt svarende til stigningen i folkepensionsalderen.

**Figur 5.1**  
Udbetaling ved alderspensionering



Anm.: Figuren viser tilfældet med en folkepensionsalder på 67 år.

Kilde: Egne beregninger.

### Udbetaling ved dødsfald

Udbetaling som følge af dødsfald opgøres på baggrund af dødshyppigheder fra DREAMs befolkningsfremskrivning<sup>1</sup>. Der anvendes dødshyppigheder, som udtrykker den gennemsnitlige dødelighed for en person i en given alder og af et givet køn.

<sup>1</sup> De anvendte dødshyppigheder er fra den officielle danske befolkningsfremskrivning 2022, der udarbejdes af DREAM og offentliggøres af Danmarks Statistik. De anvendte dødshyppigheder er tilgængelige i Statistikbanken, jf. (Danmarks Statistik, 2022).

Siden midt 1990'erne ses en tendens til en lavere aldersbetinget dødelighed. Denne trend forventes at fortsætte de kommende år, hvorfor den aldersbetingede dødelighed aftager yderligere gennem fremskrivningsperioden.

Dødelighederne fra befolkningsfremskrivningen tilpasses (nedskales med faktor 0,33), så feriemiddelfondens udbetalinger som følge af dødsfald blandt medlemmerne passer med historiske data. Denne lavere dødelighed blandt medlemmer af feriemiddelfonden end i befolkningen generelt skyldes øjensynligt, at alle fondens medlemmer har været i beskæftigelse inden for de foregående år, hvorfor medlemmernes sundhedstilstand er relativt god.

Over en 10-årig periode øges dødshyppighederne, så de for medlemmer af feriemiddelfonden er halvt så store som for befolkningen generelt. Dette niveau stemmer overens med adfærden observeret i Lønmodtagernes Dyrtdsfond, hvor de yngste medlemmer i dag er i slutningen af 50'erne.

For medlemmer af dyrtdsfonden ses dødeligheden at være halvt så stor som blandt ikke-medlemmer, jf. (Hansen, Medlems- og formueprognose 2021 - Fremskrivning af antal medlemmer og formue i Lønmodtagernes Dyrtdsfond, 2021). Forklaringen herpå er sandsynligvis, at medlemmer med forholdsvis dårligt helbred hæver deres opsparing, hvorfor de tilbageværende medlemmer vil være i relativt god sundhedstilstand og derfor have lavere dødelighed end befolkningen generelt.

### Udbetaling ved førtidig tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet

En lønmodtager har mulighed for at få sine tilgodehavende feriemidler udbetalt, hvis vedkommende forlader arbejdsmarkedet.

På baggrund af faktiske overgange til førtidspension, efterløn, fleksydelse og seniorpension i 2019-2020 beregnes der en sandsynlighed for, at en lønmodtager med tilgodehavende feriemidler får sin opsparing udbetalt som følge af førtidig tilbagetrækning. Sandsynligheden antages at variere på tværs af alder og køn.

Den aldersbetingede sandsynlighed for udbetaling ved førtidig tilbagetrækning antages som udgangspunkt at være konstant på tværs af fødselsårgange. Der korrigeres dog for, at den første mulige alder for at modtage efterløn øges de kommende år. Desuden korrigeres der for, at færre lønmodtagere forventes at benytte efterlønsordningen på længere sigt. Sidstnævnte følger blandt andet af, at en mindre andel af lønmodtagerne fremadrettet er tilmeldt efterlønsordningen<sup>2</sup>.

Ved førtidig tilbagetrækning sker udbetaling af tilgodehavende feriemidler, hvis personen anmoder om udbetaling. Det samme gør sig i dag gældende for medlemmer af Lønmodtagernes Dyrtdsfond, som bliver udbetalingsberettigede ved overgang til førtidspension. Ved at betragte de af dyrtdsfondens medlemmer yngre end 60 år, som i 2017-18 overgik til førtidspension, er det muligt at opgøre, at omkring 40 pct. af disse hæver deres dyrtdsmidler ved tilbagetrækning. De resterende 60 pct. lader opsparingen forblive i fonden, selv om de er udbetalingsberettigede.

---

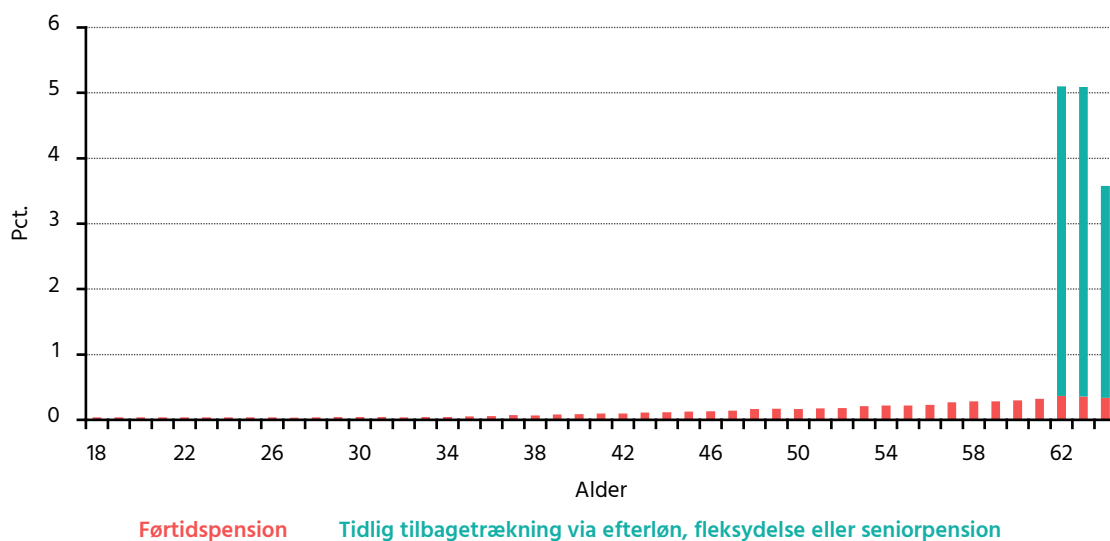
<sup>2</sup> Udnyttelsen af efterlønsordningen fremadrettet antages at følge DREAMs socioøkonomiske fremskrivning, jf. (Hansen, 2021). Her fremskrives antallet af efterlønsmodtagere ud fra tilmelding til ordningen og hvor stor en andel af de tilmeldte, som forventes at udnytte muligheden for efterløn. Fremskrivningen peger mod, at antallet af efterlønsmodtagere forventes at aftage som følge af afkortet efterlønsperiode, en lavere tilmelding til ordningen, ligesom udnyttelsen forventes lavere, når pensionsmodregning i alle efterlønsaldre indtræffer.

Adfærden blandt medlemmer af fonden for dyrtidsmidler antages ligeledes at gælde medlemmer af feriemiddelfonden. Det antages således, at udbetalings sandsynligheden for medlemmer af feriemiddelfonden i forbindelse med førtidig tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet er knapt halvt så stor som den faktisk observerede tilbagetrækningstilbøjelighed.

Den anvendte udbetalings sandsynlig efter alder er afbildet i Figur 5.2. Sandsynligheden for overgang til førtidspension er stigende i alder, så jo ældre alderstrin der betragtes, jo større en andel af feriemiddelfondens medlemmer forventes at få sit indestående udbetalt.

Figur 5.2

Udbetalings sandsynlighed ved tilbagetrækning inden folkepensionsalderen efter alder



Anm.: Tilbagetræknings hyppigheden er opgjort på baggrund af andelen af personer, som ikke allerede har trukket sig permanent fra arbejdsmarkedet, der i hvert alderstrin overgår til førtidspension, seniorpension, fleksydelse eller efterløn.  
Kilde: Egne beregninger på baggrund af registerdata fra Danmarks Statistik.

Hypigheden for førtidig tilbagetrækning er beregnet for en bred gruppe af personer tæt ved arbejdsmarkedet, dvs. lønmodtagere, ledige, aktiverede, personer på sygedagpenge mv. Dette skyldes, at den direkte overgang fra beskæftigelse til førtidspension er meget lav, da en person oftest overgår til anden overførsel (for eksempel sygedagpenge), inden førtidspension tilkendes.

På kort sigt – hvor alle med tilgodehavende feriemidler har været i beskæftigelse inden for de foregående år – betyder dette sandsynligvis, at overgangen til førtidspension overvurderes en smule. Derfor nedskaleres overgangen til tidlig tilbagetrækning på kort sigt, så udbetalingerne matcher niveauet i den foreløbige historiske periode.

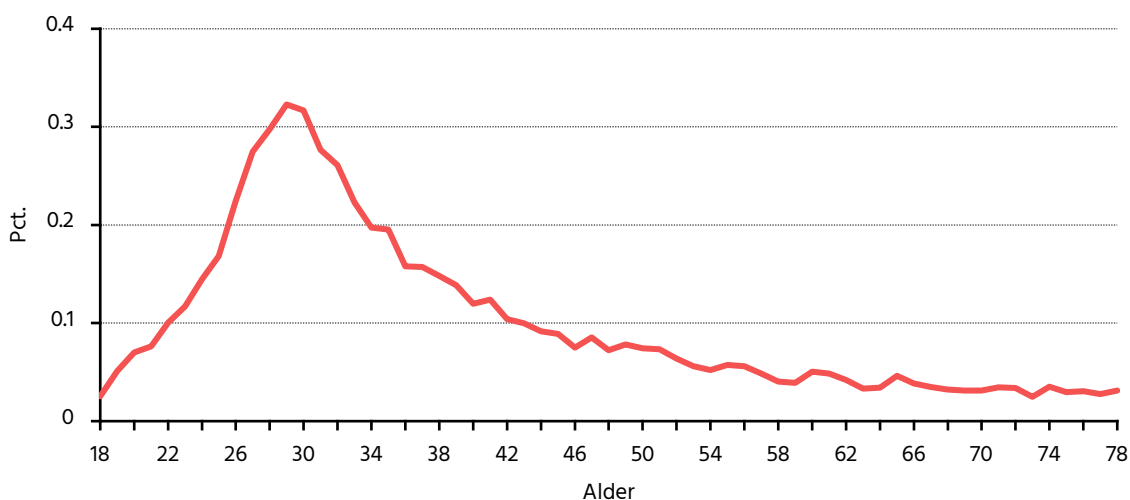
På lidt længere sigt – når en større andel af personer med tilgodehavende feriemidler overgår til arbejdsmarkedskategorier i kanten af arbejdsmarkedet – giver den anvendte opgørelsesmetode sandsynligvis det mest retvisende billede af, hvor stor en andel af personer med tilgodehavende feriemidler, som foretager førtidig tilbagetrækning. Over fremskrivningens første år udfases nedskaleringen derfor, så de faktiske andele anvendes i stedet.

## Udbetaling ved fraflytning til udlandet

Udbetaling ved fraflytning til udlandet beregnes på baggrund af historiske udvandringstilbøjeligheder observeret i årene 2014-16. Fraflytningen opgøres for personer, som ikke havde trukket sig fra arbejdsmarkedet. En person antages i denne forbindelse at være permanent fraflyttet, hvis vedkommende ikke optræder i befolkningen i løbet af de fem følgende år.

Den anvendte sandsynlighed for udbetaling ved fraflytning til udlandet er fordelt efter alder og køn. I fremskrivningen antages sandsynligheden at være konstant over tid. Den gennemsnitlige sandsynlighed efter alder kan ses i Figur 5.3. Det ses, at varig fraflytning fra Danmark er størst for personer omkring de 30 år.

**Figur 5.3**  
Udbetalingstilbøjelighed ved fraflytning til udlandet efter alder



Anm.: Udbetalingstilbøjeligheden er i hvert alderstrin opgjort som andelen af personer, der ikke allerede har trukket sig permanent fra arbejdsmarkedet, som varigt fraflytter Danmark (ikke vender tilbage indenfor fem år efter udvandringstidspunktet).

Kilde: Egne beregninger på baggrund af registerdata fra Danmarks Statistik.

## 5.2 Indbetalinger fra arbejdsgiverne

Indbetalinger fra arbejdsgiverne til feriemiddelfonden kan opdeles i lovpligtige indbetalinger og frivillige indbetalinger.

### Lovpligtige indbetalinger

Arbejdsgiverne er forpligtet til senest per 1. september at indbetale tilgodehavende feriemidler for lønmodtagere, som har fået eller vil få udbetalt tilgodehavende feriemidler ved folkepensionsalderen i perioden 1. marts til 28. februar det efterfølgende år. Herved vil fonden per 1. september få indbetalinger fra arbejdsgiverne svarende til ét års udbetalinger ved folkepensionsalderen. Fonden vil dog skulle foretage udlæg for en andel af lønmodtagerne.

Desuden er arbejdsgiverne forpligtet til senest per 1. september at indbetale tilgodehavende feriemidler for lønmodtagere, som har fået foretaget førtidig udbetaling i perioden 1. marts i foregående år til 28. februar i opgørelsesåret. Fonden får derved indbetalinger svarende til gennemførte udbetalinger, idet fonden har foretaget udlæg for lønmodtageren.



Lovpligtige indbetalinger fra arbejdsgiverne til feriemiddelfonden modelleres efter ovenstående regler. I modelleringen tages der hensyn til, at fonden først senere modtager indbetalinger fra arbejdsgiverne svarende til udbetalingen til medlemmer, som får udbetalt indestående midler før pensionsalderen.

### Frivillige indbetalinger fra arbejdsgiverne

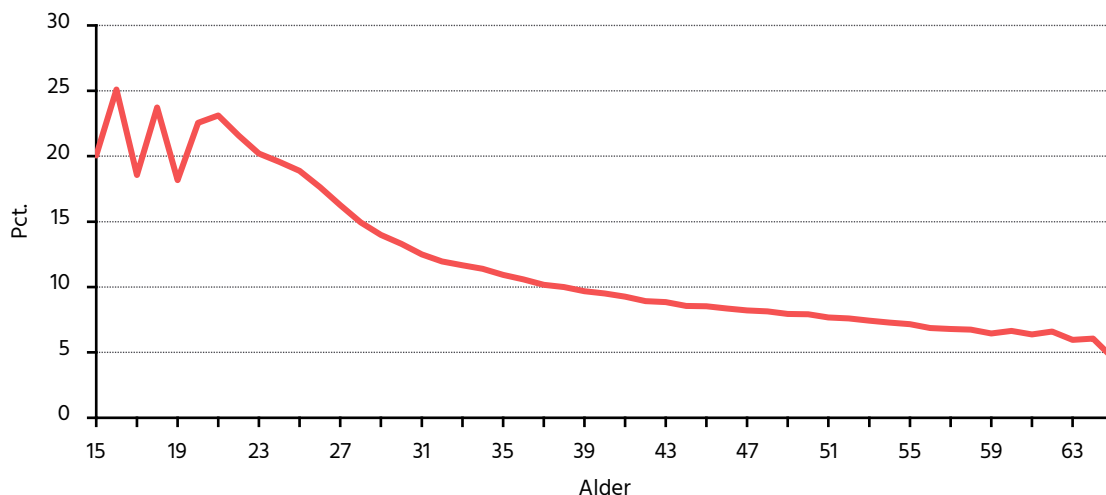
Arbejdsgiverne kan på ethvert tidspunkt foretage frivillige indbetalinger for nuværende eller tidligere medarbejdere, som har feriemidler til gode i virksomheden.

Det er endnu for tidligt at opgøre arbejdsgivernes adfærd i data, da adfærden er kraftigt påvirket af en række ekstraordinære begivenheder i opstart af feriemiddelfonden. Et bud på arbejdsgivernes adfærd i forhold til frivillige indbetalinger kunne være, at visse arbejdsgivere indbetaler skyldige feriemidler for medarbejdere, som forlader arbejdspladsen.

Jobskifte opgøres ud fra den juridiske identifikation (CVR-nummeret), som foretager lønudbetalingen. Hvis lønudbetalingen fra et juridisk nummer ophører, er der som udgangspunkt tale om et jobskifte. Der foretages dog en række korrektioner hertil, da skift af juridisk nummer kan ske under samme virksomhed. Der tages desuden hensyn til, at jobbet ikke ophører under sygdoms- og barselsperioder uden lønindkomst. En lignende definition af jobskifte anvendes af (Ferielovsudvalget, 2017) og til udarbejdelse af Dansk Arbejdsgiverforenings mobilitetsanalyse<sup>3</sup>.

Det antages, at arbejdsgiverne foretager frivillige indbetalinger ved halvdelen af de jobskifter, som observeres historisk. Dette kan ses som, at halvdelen af arbejdsgiverne vælger at indbetale for de medarbejdere, som forlader virksomheden.

**Figur 5.4**  
Tilbøjelighed til jobskifte efter alder



Anm.: Hyppigheden for jobskifte antages at aftage i fremskrivningens første 10 år i takt ved, at de tilbageværende medarbejders anciennitet stiger. Figuren viser hyppigheden for jobskifte i første fulde fremskrivningsår 2023.

<sup>3</sup> Som påpeget af (Ferielovsudvalget, 2017) gælder det for nogle kommuner, at flere af deres institutioner kan registreres under samme juridiske nummer. Det betyder, at der kan forekomme jobskifte mellem institutioner inden for samme kommune, der reelt udmøntes i en ny ansættelseskontrakt (og derved er et relevant jobskifte for denne analyse), men som ikke vil blive medtaget i opgørelsen af jobomsætningen, fordi lønudbetalingen fortsat vil være knyttet til det samme juridiske nummer. Det vides ikke, hvilke kommuner, der praktiserer dette og i hvor stort omfang. Dette resulterer i, at jobudskiftningen potentielt kan være en smule undervurderet.

Kilde: Egne beregninger på baggrund af registerdata fra Danmarks Statistik.

Sandsynligheden for jobskifte antages at aftage over en 10-årig periode. Dette afspejler, at ancienniteten for de tilbageværende medarbejdere stiger gennem perioden, hvorfor hyppigheden for jobskifte mindskes, efterhånden som tiden går. Efter 10 år antages hyppighed for jobskifte konstant på 10 pct. af niveauet i første fremskrivningsår.

Sandsynligheden for jobskifte regnes i år 2019, så adfærden er upåvirket af COVID19-pandemien. Denne er afbildet i Figur 5.3.

## 5.3 Forrentning

Lønmodtagernes tilgodehavende feriemidler forrentes frem til udbetalingstidspunktet. Feriemidler indbetalt til feriemiddelfonden forrentes med det afkast, fonden opnår af sine investeringer. Skyldige beløb ved arbejdsgiverne indekseres årligt. Størrelsen af indekseringen fastsættes ud fra lønudviklingen.

Alle lønmodtagere – uanset om vedkommendes feriemidler er indbetalt til fonden eller midlerne står ved arbejdsgiverne – reguleres årligt med samme procentsats. Reguleringen opgøres på baggrund af indekseringen af de tilgodehavende feriemidler ved arbejdsgiverne og det investeringsmæssige afkast opnået i feriemiddelfonden (afkastet opgøres efter pensionsafkastsskat og administrationsomkostninger).

Reguleringen betyder, at der vil være en afvigelse mellem den årlige regulering og fondens afkastprocent og indekseringsprocenten ved arbejdsgiverne. Som følge heraf vil det beløb, den enkelte lønmodtager har til gode i Feriemiddelfonden, ikke være sammenfaldene med det beløb, fonden har til gode ved arbejdsgiveren.

### Forrentning af midler i feriemiddelfond

Midler i feriemiddelfonden forrentes årligt med et antaget nettoafkast i fonden (afkast efter pensionsafkastsskat og omkostninger).

I 2021 opnåede investeringsporteføljen et afkast på 7,5 pct., hvilket var trukket op af høje afkast på aktier, mens andre kredittyper gav lave afkast. I de første fire måneder af 2022 har feriemiddelfonden opnået et negativt afkast, hvilket følger af et generelt fald på aktiemarkedet. For 2022 forudsættes samlet set et svagt positivt afkast, som efter omkostninger og pensionsafkastsskat er 0 pct.

Ved fastsættelse af feriemiddelfondens nettoafkast på lidt længere sigt tages der udgangspunkt i den forventede udvikling i renten på en 10-årig statsobligation. Skønnet anvendes ligeledes af (Finansministeriet, 2022). Både den historiske samt den forventede fremadrettede udvikling i renten på en 10-årig statsobligation er afbildet i Figur 5.5 (som henholdsvis den orange og den petroleumsfarvede kurve).

Fra et meget lavt renteniveau de seneste år antages en gradvis normalisering af renteniveauet fremadrettet. Det betyder, at den 10-årige rente på statsobligationer forudsættes at stige til 1,7 pct. i 2025 og derefter en yderligere stigning til omkring 3,0 pct. omkring år 2040. I 2050 antages renten at nå et langsigtetsniveau på 4,0 pct., hvorefter renten vurderes konstant. Skønnet for udviklingen i renten på en 10-årig statsobligation følger (Finansministeriet, 2022).

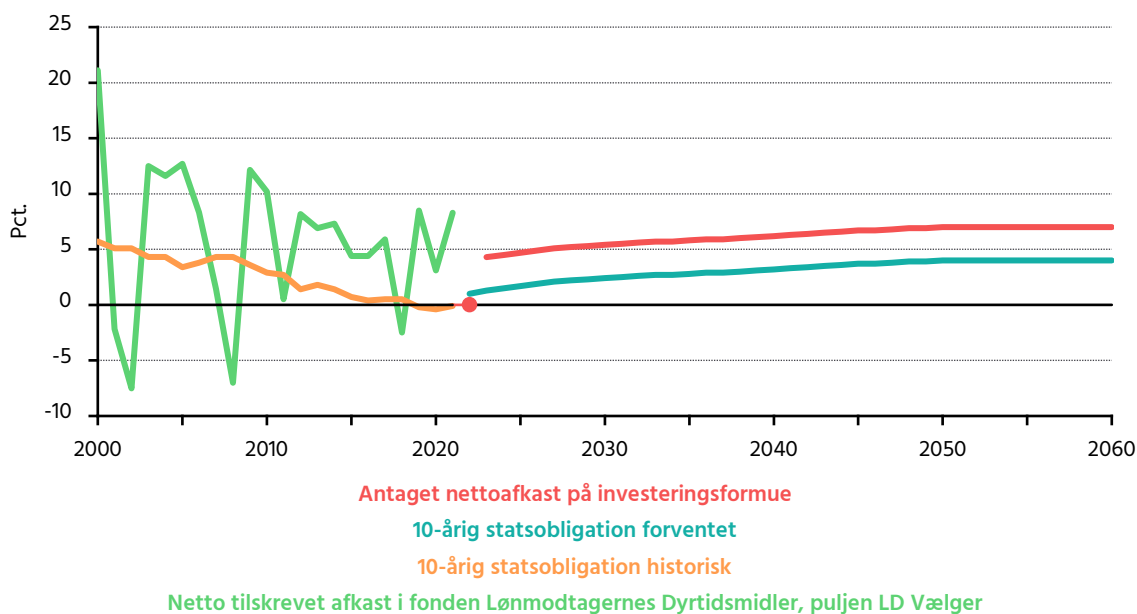
Nettoafkastet på feriemiddelfondens investeringsformue antages fra og med 2023 at følge det skønnede afkast på en 10-årig statsobligation tillagt 3 pct. point. Dette betyder, at feriemiddelfonden i 2023 forudsættes at opnå et nettoafkast på 4,3 pct. Nettoafkastet antages at følge stigningen i det generelle renteniveau, så fonden i 2030 forudsættes at opnå et nettoafkast på 5,4 pct. og et langsigtet nettoafkast fra 2050 og efterfølgende år på 7,0 pct. Det anvendte nettoafkast er illustreret som den røde kurve i Figur 5.5.

Feriemiddelfonden administreres af LD Fonde, hvorfor det kan være relevant at sammenligne feriemiddelfondens forventede afkast med det realiserede nettoafkast i fonden for Lønmodtagernes Dyrtidsmidler. Da investeringsstrategien i den nystartede feriemiddelfond kan forventes anderledes end i fonden for dyrtidsmidler, kan det historiske afkast på dyrtidsmidlerne dog næppe anvendes som en direkte indikator for det forventede afkast i feriemiddelfonden.

Set over de seneste 20 år har tendensen været, at nettoafkastet på dyrtidsmidlerne har været systematisk højere end den 10-årige statsrente, jf. Figur 5.5. I gennemsnit har afkastet på dyrtidsmidlerne i perioden 2000–2021 været 3,3 pct. point højere end renten på en 10-årig statsobligation.

Det forudsættes således, at feriemiddelfondens fremadrettede merforrentning i forhold til renten på en statsobligation er på niveau med den gennemsnitlige merforrentning opnået i fonden Lønmodtagernes Dyrtidsmidler i forhold til statsobligationen gennem de seneste 20 år.

**Figur 5.5**  
Forrentning af midler indbetalt til feriemiddelfonden



Anm.: Nettoafkast på feriemiddelfondens investeringsformuen sættes til 0 pct. i 2022 og herefter til den forventede rente på en statsobligation plus 3 pct. point.

Kilde: LD Fonde, Danmarks Statistik, Finansministeriet (2022) og egne beregninger.

### Indeksering af midler ved arbejdsgiverne

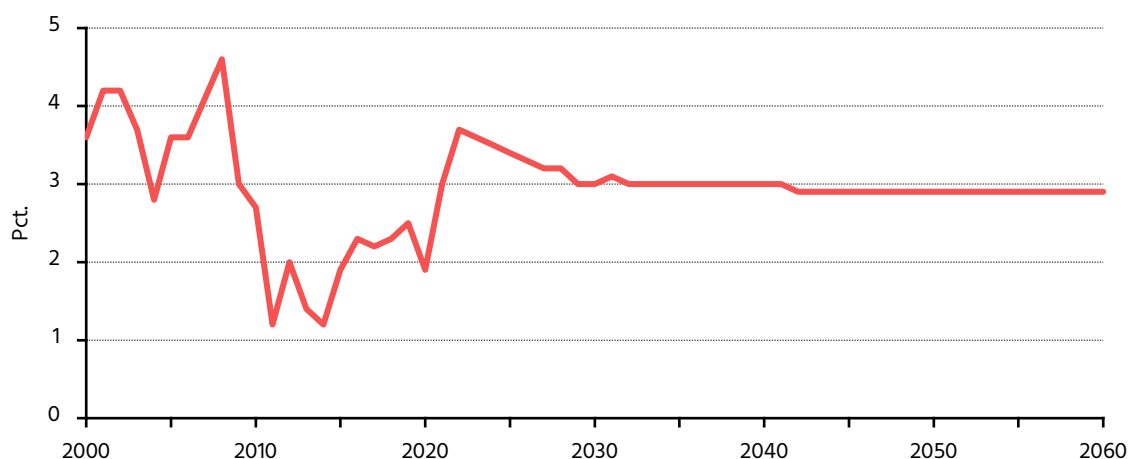
Indtil arbejdsgiveren foretager indbetaling til fonden, reguleres arbejdsgiverens skyldige beløb årligt med en lønindeksreguleringssats svarende til lønudviklingen. I beregningerne i denne undersøgelse tages der udgangspunkt i den langsigtede gennemsnitlige lønudvikling, som det ligeledes er tilfældet i (Ferielovsudvalget, 2017). I begge undersøgelser fastsættes den langsigtede lønstigningstakt til at være i størrelsesordenen 3 pct. årligt.

Konkret anvendes der i denne undersøgelse samme forventede lønstigningstakt som i (Finansministeriet, 2022). Lønstigningstakten kan ses i Figur 5.6.

Efter genåbningen i foråret 2021 har dansk økonomi været i kraftig vækst, hvilket i overvejende grad har været drevet af husholdningernes forbrug. Kapacitetspresset er tiltaget i en sådan grad, at dansk økonomi nu vurderes at befinde sig i en højkonjunktur. Dette fører til en relativ høj lønstigning i 2022, hvorefter stigningstakten aftager mod et konjunktur neutralt langsigtsniveau på knap 3 pct. årligt.

Set over hele 2021 blev tilgodehavende midler ved arbejdsgiverne indekseret med 1,9 pct. Dette svarer til lønstigningstakten i 2020.

**Figur 5.6**  
Indeksering af tilgodehavende feriemidler ved arbejdsgiverne



Kilde: Økonomisk Redegørelse, maj 2022 og Danmarks Konvergensprogram 2022.

## 5.4 Tilbagetrækningsalder

Med udsigt til aldring af befolkningen i de kommende årtier har politikerne justeret lovgivningen for folkepension, så den første mulige alder for folkepension øges, når levetiden stiger, jf. (Finansministeriet, 2011) og (Finansministeriet, 2006).

Ved årsskiftet 2021/2022 blev folkepensionsalderen øget til 67 år. I fremskrivningen indregnes kun de fremtidige stigninger i folkepensionsalderen, som på nuværende tidspunkt er vedtaget i folketinget. Det betyder, at pensionsalderen reguleres yderligere til 68 år i 2030 og til 69 år i 2035. Herefter fastholdes folkepensionsalderen på 69 år<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> En bred politisk aftale sikrer, at pensionsalderen efter 2035 skulle kunne hæves hvert femte år i forhold til den forventede levealder. Stigningen i pensionsalderen kan dog maksimalt være ét år ad gangen. Næste indeksering vedtages i efteråret 2025 med virkning fra 2040. Her forventes det, at folkepensionsalderen bliver reguleret til 70 år for personer, der er født 1. januar 1971 eller senere. Disse stigninger i folkepensionsalderen er ikke indregnet i fremskrivningerne, da de endnu ikke er vedtaget i folketinget.

## 6. Referencer

Beskæftigelsesministeriet. (2018). *Lov om forvaltning og administration af tilgodehavende*.  
Beskæftigelsesministeriet: Lov nr. 58 af 30/01/2018.

Beskæftigelsesministeriet. (2020). *Forslag til lov om ændring af lov om forvaltning og administration af tilgodehavende feriemidler, SU-loven og lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension*. Beskæftigelsesministeriet: Lov nr. 1233 af 21/08/2020.

Danmarks Statistik. (1. juni 2022). *Forudsætninger vedrørende dødelighed til befolkningsfremskrivningen 2022 efter køn og alder*. Hentet fra Danmarks Statistiks statistikbank: <https://statistikbanken.dk/FRDK422>

Ferielovsudvalget. (2017). *Ny ferielov og overgang til samtidighedsferie*. København: Ferielovsudvalget.

Finansministeriet. (2006). *Aftale om fremtidens velstand og velfærd og investering i fremtiden*. København: Finansministeriet.

Finansministeriet. (2011). *Aftale om senere tilbagetrækning*. København: Finansministeriet.

Finansministeriet. (2022). *Danmarks Konvergensprogram 2022*. København: Finansministeriet.

Finansministeriet. (2022). *Økonomisk Redegørelse, maj 2022*. København: Finansministeriet.

Hansen, J. Z. (2018). *Ny ferielov og indefrysning af feriemidler i fond under Lønmodtagernes Dyrtidsfond - Skøn over formue og udbetalinger i fond for tilgodehavende feriemidler*. København: DREAM.

Hansen, J. Z. (2020). *Ny ferielov og indefrysning af lønmodtagernes feriemidler - Skøn over formue og udbetalinger i fond for tilgodehavende feriemidler*. København: DREAM.

Hansen, J. Z. (2021). *Fremskrivning af befolkningens arbejdsmarkedstilknytning - Socioøkonomisk fremskrivning 2021*. København: DREAM.

Hansen, J. Z. (2021). *Medlems- og formueprognose 2021 - Fremskrivning af antal medlemmer og formue i Lønmodtagernes Dyrtidsfond*. København: DREAM.