

Analyse av NUF selskaper til «En verdiskapende finansnæring 2017»

Finansforbundet

04.06.2018

Bakgrunn

Kartlegging & verdiskapingsanalyse av den norske finansnæringen med data fra SSB og Brønnøysundregisteret

- Analyseteam fra BI og Emendor Advisors

Data fra 2002 til 2015

- > 12 000 selskaper over en 13 års tidsserie
- Kategorisering ihht. NACE koder fra SSB
 - Omdefinert NACE-kodene til nye næringskategorier
 - 10 kategorier er inkludert i rapporten
- Svært omfattende filtreringsjobb (NUF)

Områder dekket av rapporten

- *Skapte arbeidsplasser*
 - Aggregert
 - Selskapenes størrelse
 - Kategori
- *Verdiskaping*
 - Aggregert
 - Selskapenes størrelse
 - Kategori
- *Produktivitet*
 - Aggregert
 - Selskapenes størrelse
 - Kategori

Metode

Verdiskaping – hva er det og hvordan kan det måles?

Verdiskaping er ett av målene som kan benyttes når man måler resultatet eller prestasjonen til en bestemt næring i et gitt tidsrom. Den måler merverdien som er skapt i næringen, og denne merverdien representerer igjen bidraget denne næringen gir til BNP.

Formelen vi har fulgt for beregning av verdiskaping i denne analysen er som følger:

$$\text{Verdiskaping} = \text{EBITDA} + \text{Lønnskostnader}$$

der **EBITDA** står for Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (eller driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger).

Videre har vi beregnet produktiviteten til de ansatte (verdiskaping per ansatt) i næringen med følgende formel:

$$\text{Produktivitet} = \frac{\text{EBITDA} + \text{Lønnskostnader}}{\text{Antall Ansatte}}$$

Norsk avdeling av utenlandsk foretak (NUF)

Vi har også gjennomført en analyse av et utvalg norsk avdeling av utenlandsk foretak (NUF), som representerer en markant andel av både sysselsettingen og verdiskapningen i den norske finansnæringen. Disse selskapene er filtrert ut av den overordnede dataanalysen, da det ikke var mulig å ekstrahere kun de norske resultatene.

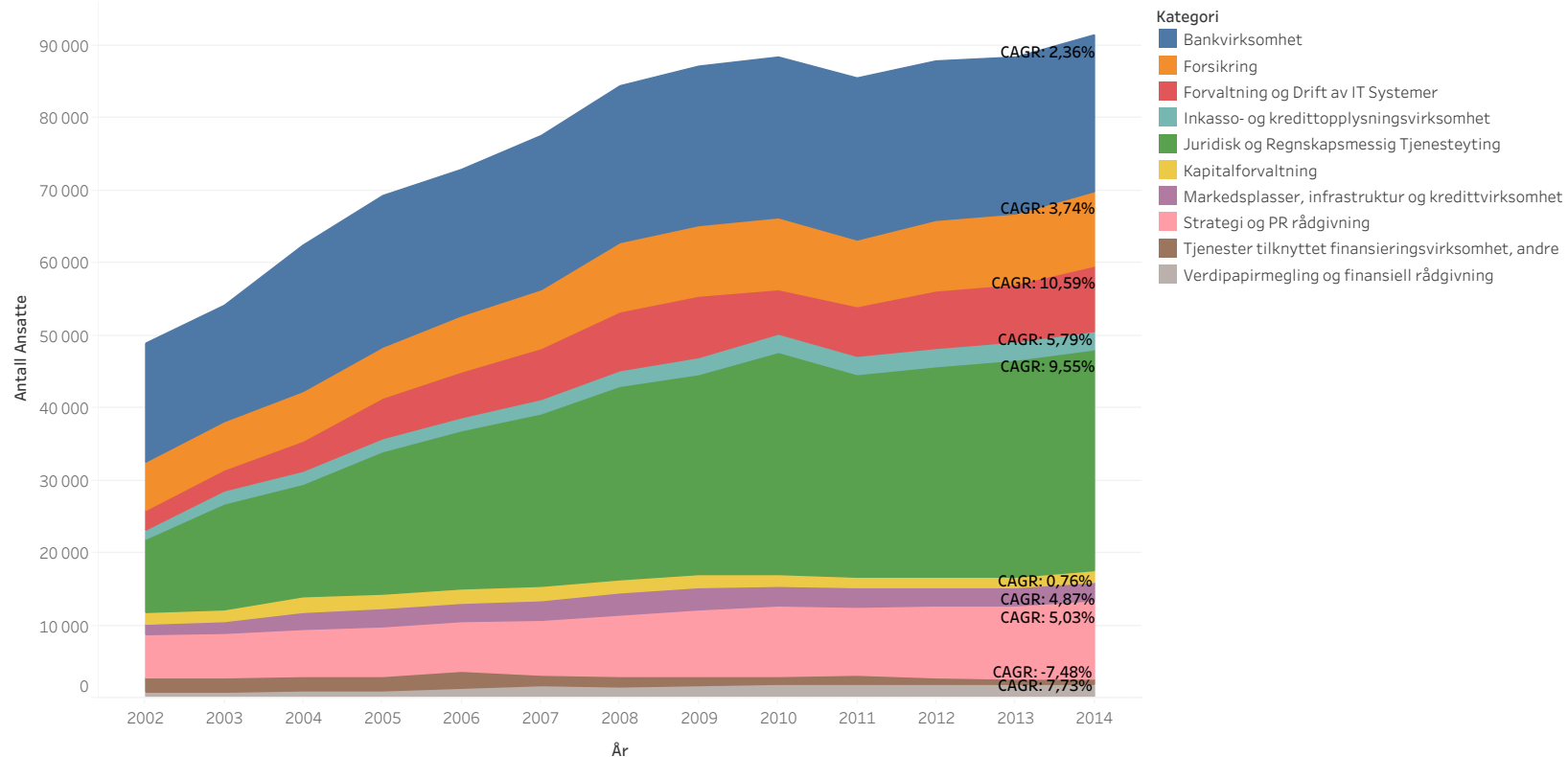
Vi ønsker å påpeke at det har vært en utfordring å anskaffe de norske årsresultatene til NUF'ene som har valgt å kun levere konsernregnskapet i lokal valuta og ikke de spesifikke norske dataene. De fleste av selskapene var svært behjelpelige når vi tok kontakt med dem om prosjektet, men vi hadde store problemer med datainnsamlingen fra særlig ett selskap i utvalget. Vi føler dette understreker litt av problematikken rundt gjennomsiktighet av NUF'ene i Norge.

Innspill til høring i Stortinget i forbindelse med Finansmarkedsmeldingen:

«Finansforbundet registrerer at de utenlandske selskapene har styrket sin posisjon de siste årene. Finansforbundet støtter opp om en differensiert finansnæring med mange aktører, også utenlandske. Noen av de utenlandske selskaper er registrerte NUF selskaper. Finansforbundet synes det er problematisk at det ikke er krav til at disse selskapene, som utgjør nærmere 1/3 av norsk finansnæring, ikke har plikt til å offentliggjøre regnskap for sin virksomhet i Norge. Dette er et problem i forhold til innsyn og åpenhet som står sterk i norsk næringsliv, men det er også en utfordring at vi ikke har innsyn i hele næringen når vi ønsker å iverksette forskning og utredningsarbeid»

Skapte arbeidsplasser

Antall ansatte totalt



Key take-aways:

- Den totale norske finansnæringen, inkludert ”muliggjørende støttenæringer”
- 91 585 ansatte i 2014
- CAGR: 5,38%

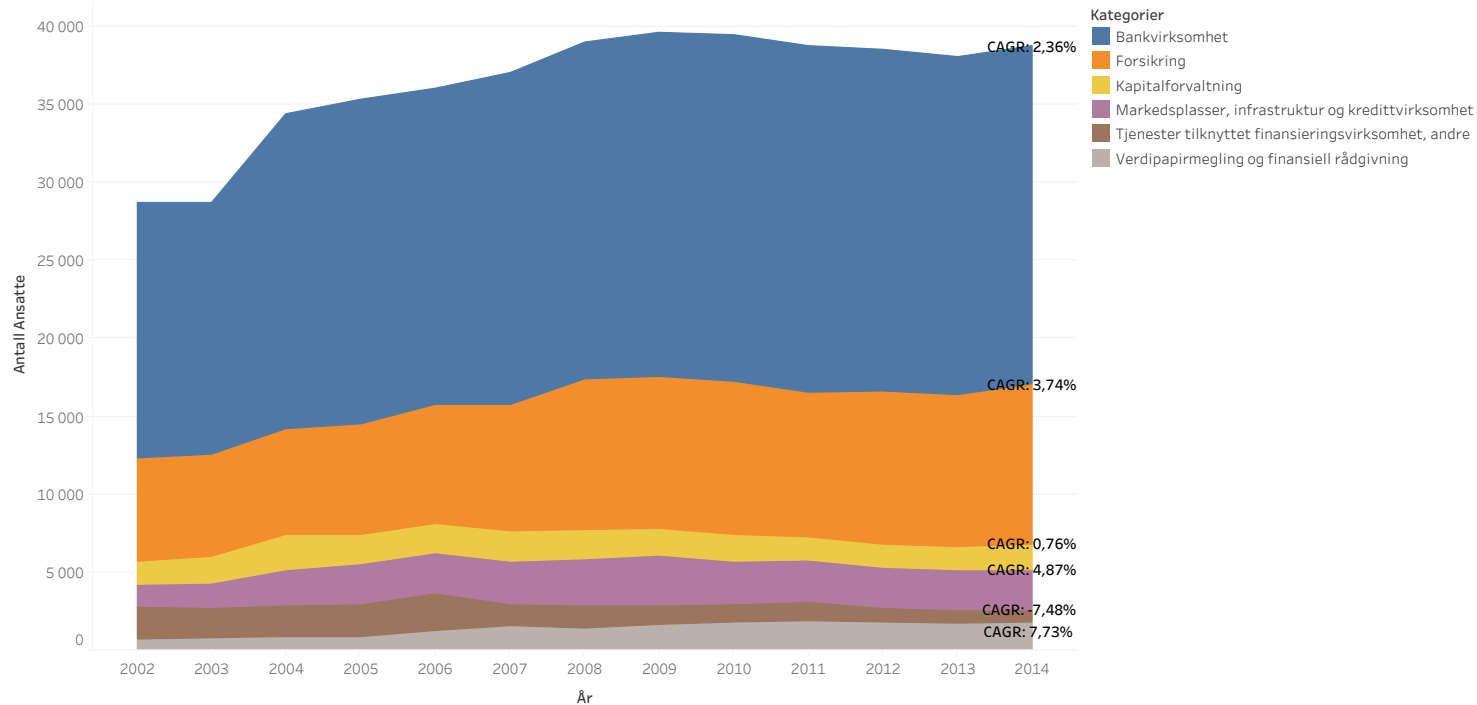
NUF:

- De 5 utvalgte NUF'ene representerer 4754 ansatte i 2014
- 5,2% av den totale sysselsettingen

Utvalget NUF representerer en forholdsvis lav andel av antall ansatte

Skapte arbeidsplasser

Antall ansatte klasse K



Key take-aways:

- Næringsgruppe K
- 38 907 ansatte i 2014
- CAGR: 2,57%

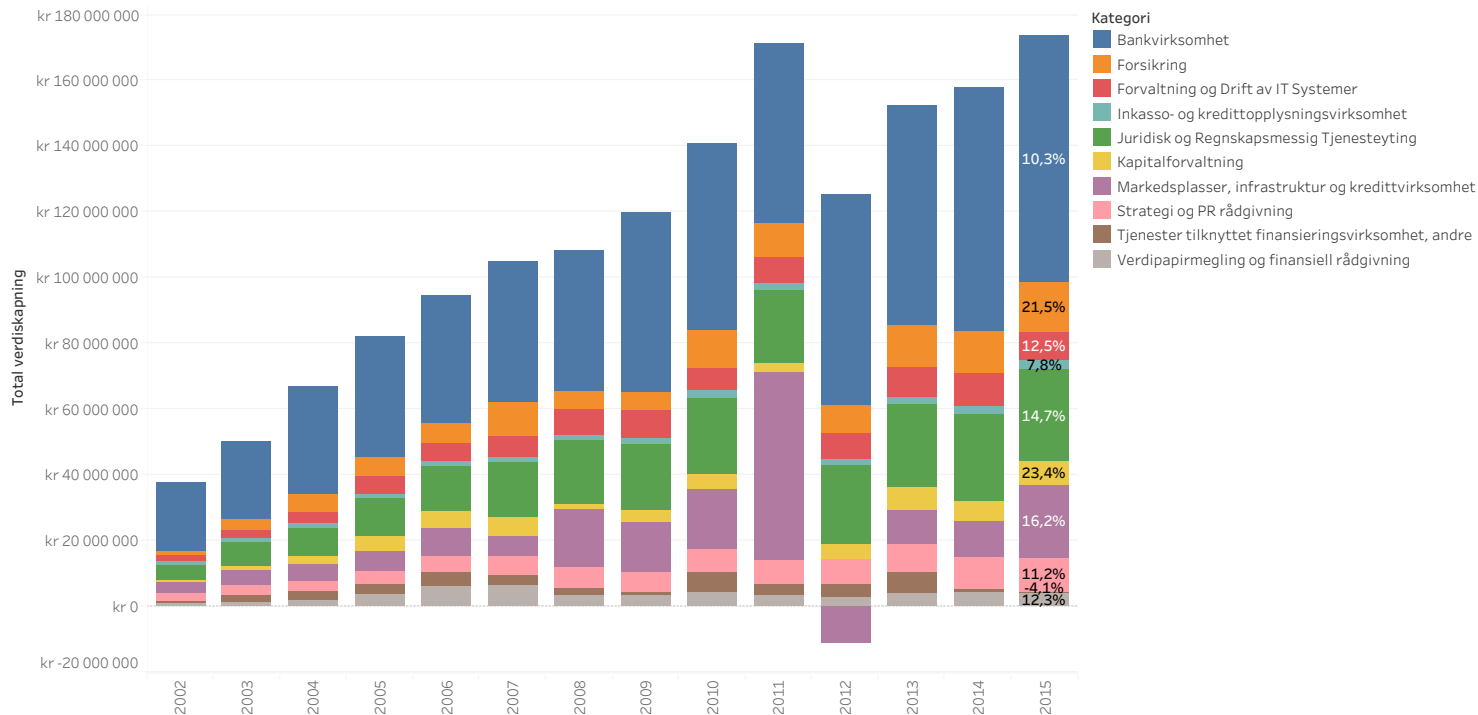
NUF:

- 12,2% av den totale sysselsettingen i næringsgruppe K

Tester vi for kun næringskategori K er andelen til NUF naturlig nok større

Verdiskaping

Vediskaping per næring



Key take-aways:

- 173,5 MRD NOK i 2015
- 5,6% av Norges BNP
- CAGR: 12,53%
- CAGR 2010-15: 4,26%
- Banknæringen størst
- Kapitalforvaltning & Forsikring størst vekst

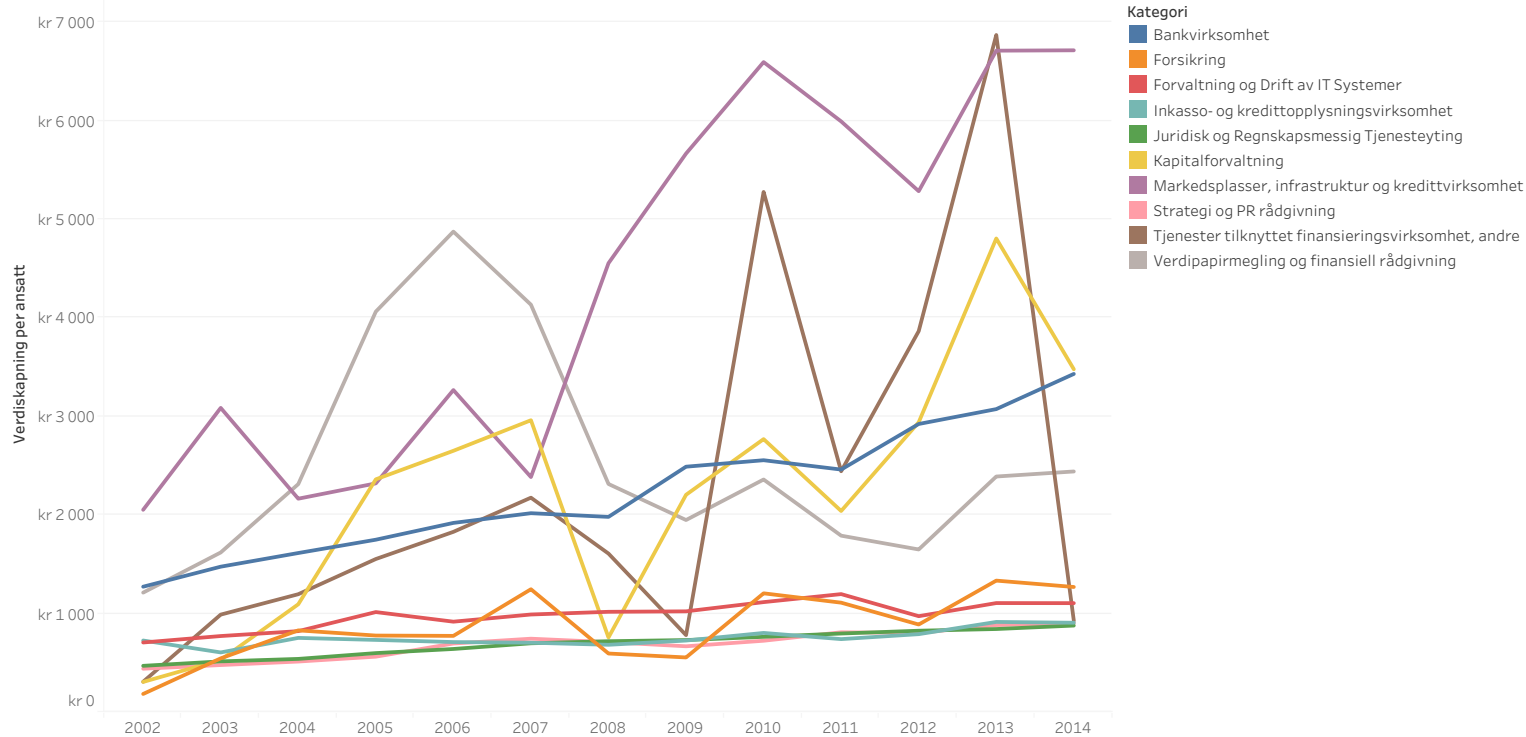
NUF:

- 15,3 MRD NOK i 2015
- 8,8% av total verdiskaping
- CAGR (2014-15): 9%
- 3 av 5 selskaper er blant de 10 mest verdiskapende i næringen

Utvalget av NUF selskaper skaper svært store verdier – 3 av 5 er blant de 10 mest verdiskapende i den norske finansnæringen

Produktivitet

Produktivitet



Key take-aways:

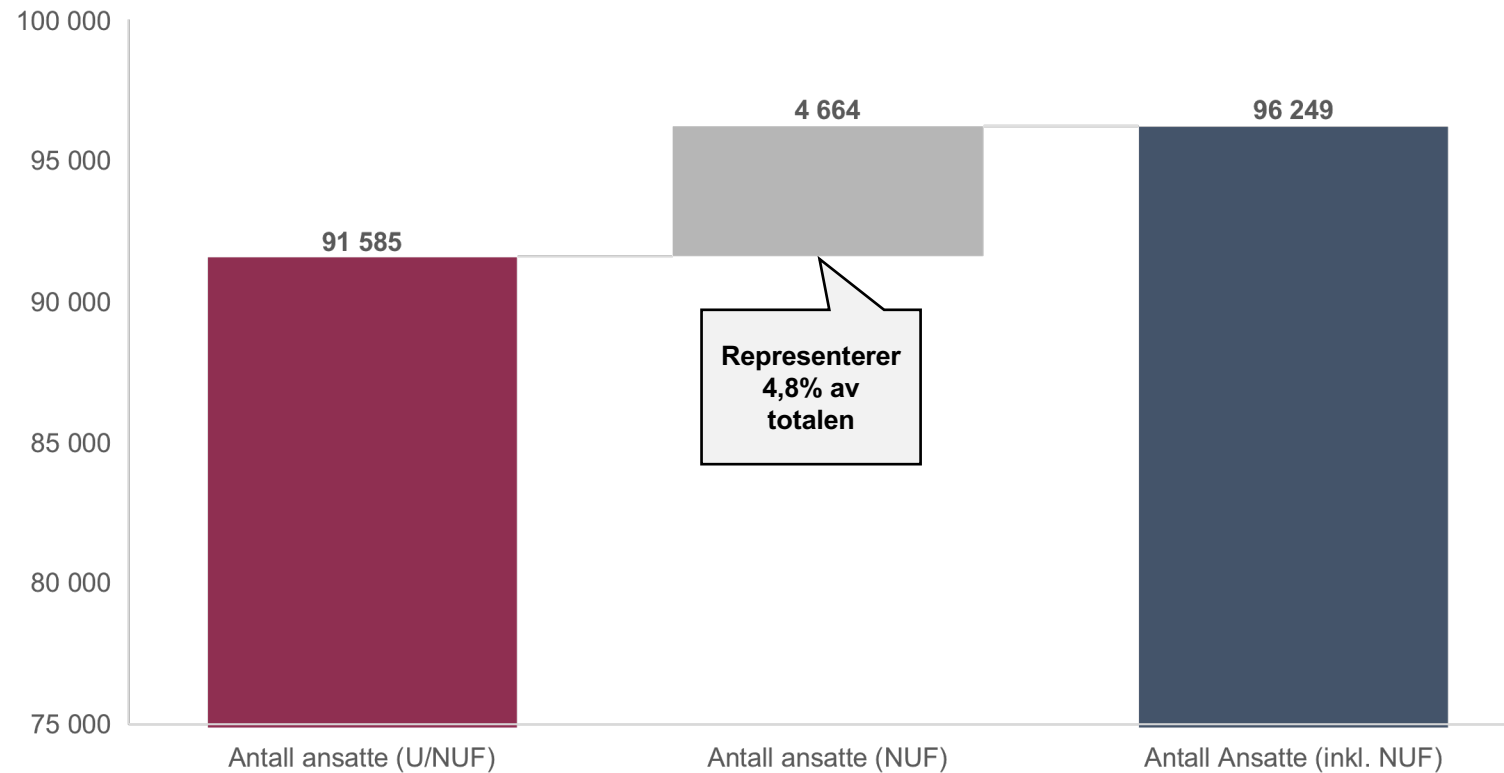
- Gjennomsnittlig produktivitet: 1,63 Mill NOK i 2014
- CAGR: 7,09%

NUF:

- Gjennomsnittlig produktivitet: 3,58 Mill NOK i 2014
- CAGR (2014-2015): 8,46%
- 3 av 5 selskaper er blant de 10 mest produktive i næringen

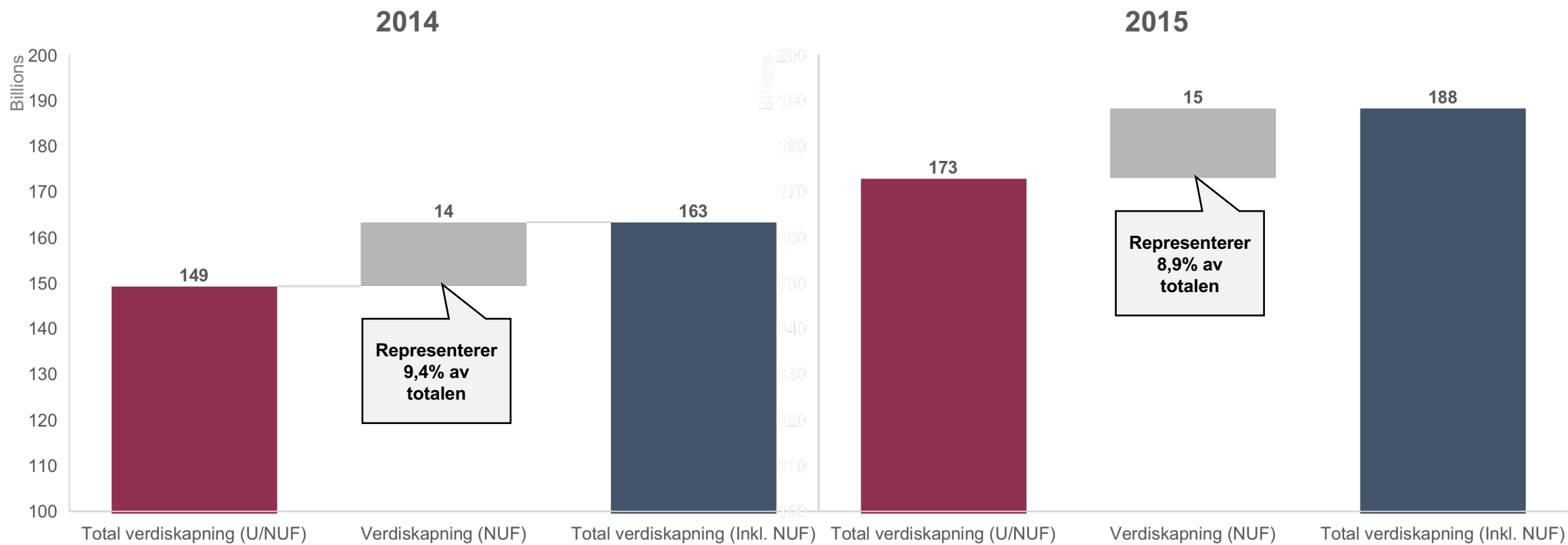
Blant de mest produktive næringene i Norge, kun slått av olje- og gassnæringen

NUF analyse – Antall ansatte



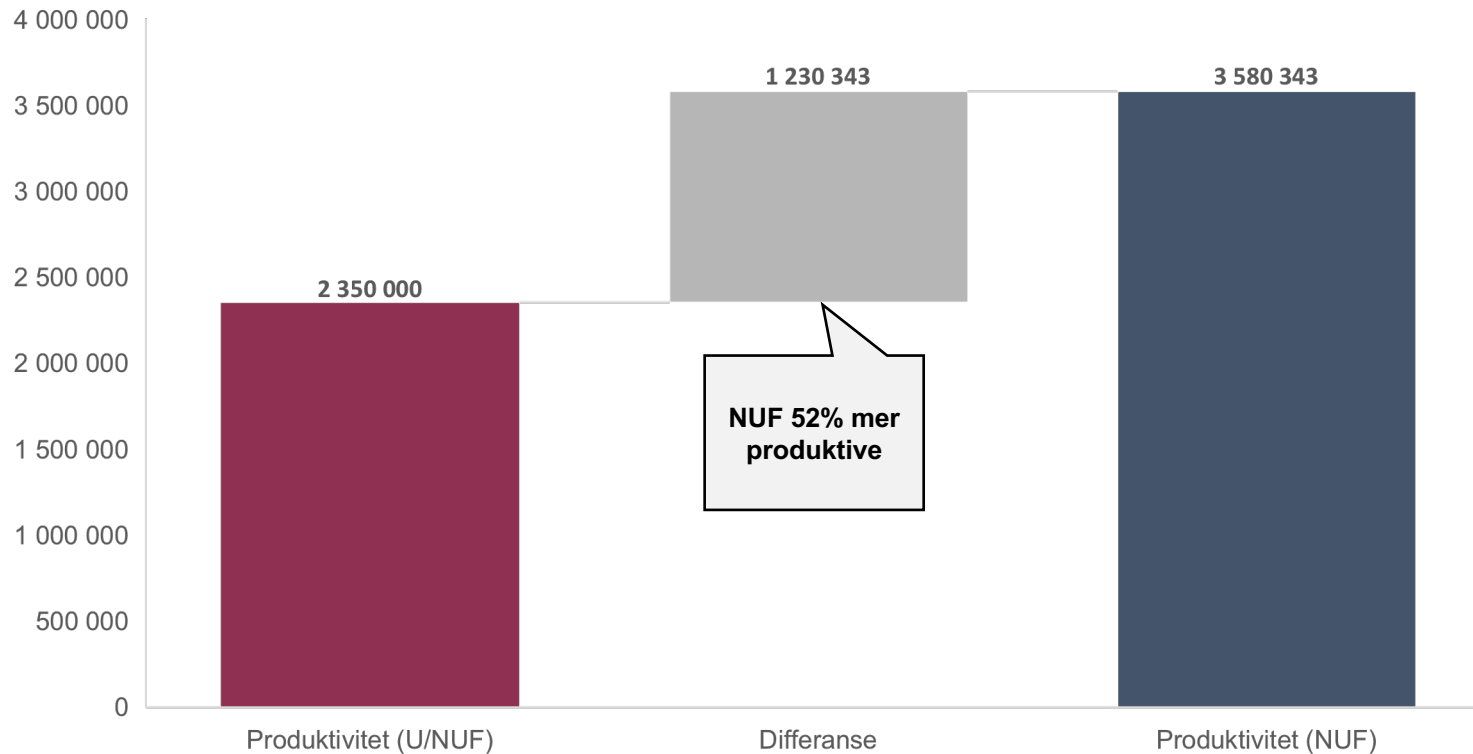
Om lag 5 % av det totale antall ansatte i norsk finansnæring er representert i vårt utvalg NUF'er

NUF analyse - Verdiskapning



Vårt utvalg av NUF selskaper representerer en uforholdsmessig stor andel av verdiskapningen i norsk finansnæring

NUF analyse – Produktivitet



Utvalget av NUF'er er svært produktive – 1,2 mill mer enn gjennomsnittet for Bankvirksomhet og Forsikring uten NUF

Gitt det begrensede utvalget av selskaper vi har inkludert i denne analysen er funnene svært interessante:

- NUF'ene representerer i underkant av 10% av den totale verdiskapningen i den norske finansnæringen
- NUF'ene representerer i underkant av 5% av totalt antall ansatte i den norske finansnæringen
- NUF'ene er 52,4% mer produktive enn gjennomsnittlig produktivitet i Bank- og Forsikringsvirksomhet

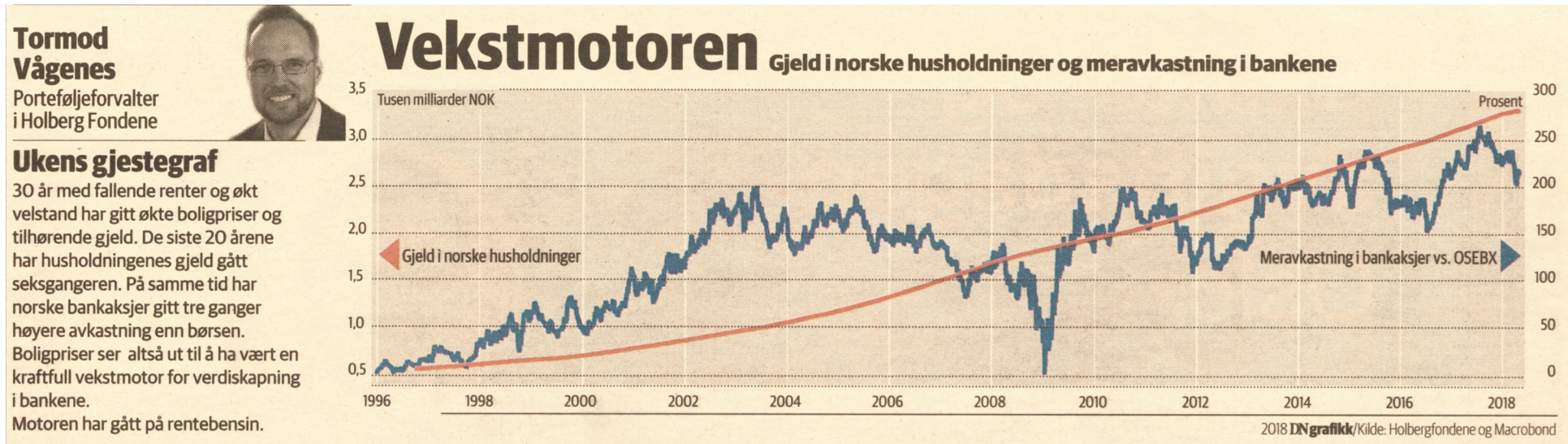
Selskapene vi analyserte representerer en uforholdsmessig stor del av særlig verdiskapningen i den norske finansnæringen. At et utvalg på 5 selskaper representerer i underkant av 10% av verdiskapningen i et datasett på >12 000 selskaper, samt den svært høye produktiviteten viser viktigheten av å ha med disse i en analyse av næringen. Særlig i forsikringskategorien spiller NUF en svært stor rolle i det norske markedet.

Men grunnene til at NUF selskapene er så mye mer produktive enn de norskeide kan være mange:

Mulige forklaringer:

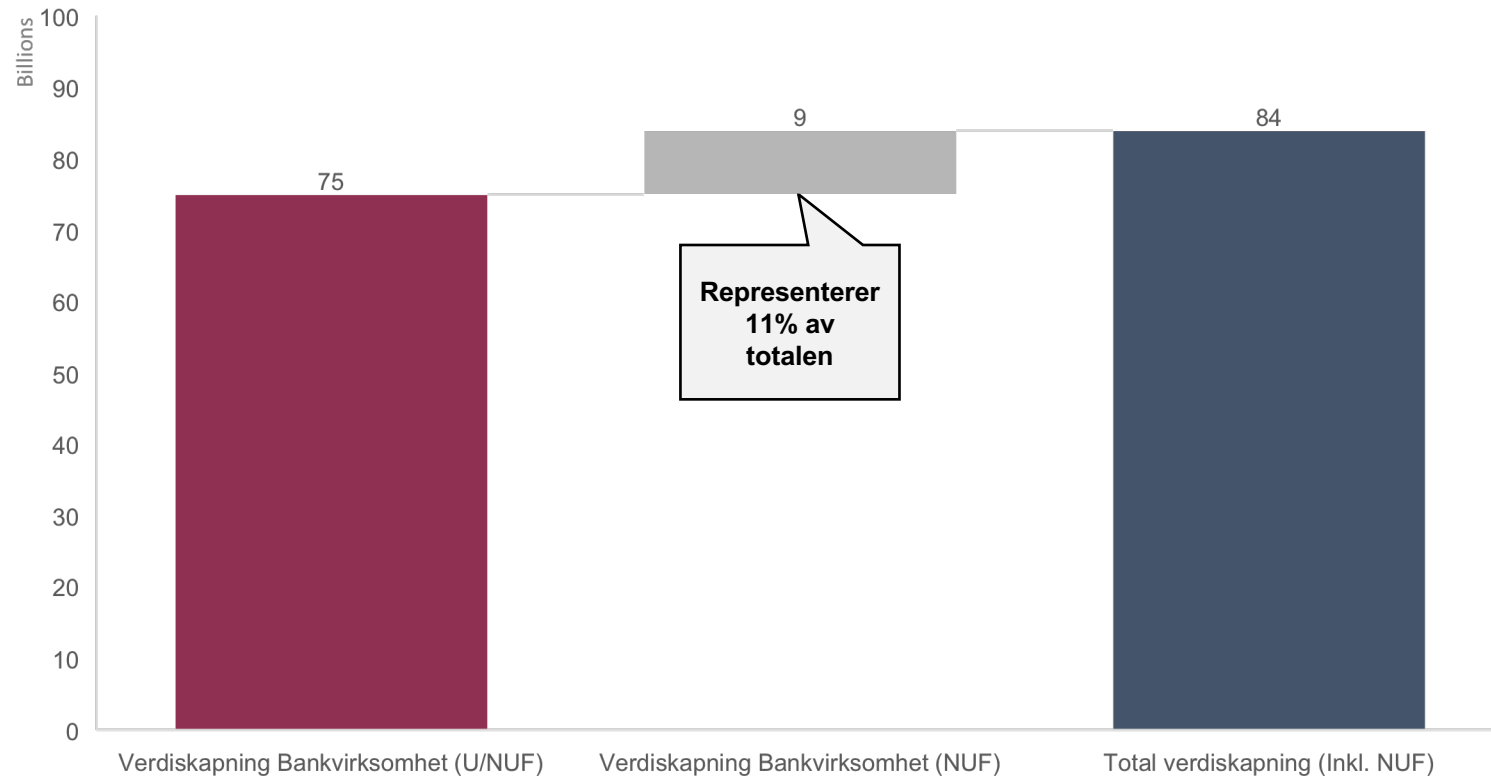
- **Business mix**
- **Klarer ikke å fange opp alle overhead-/kompleksitetskostnader i konsernet (Transfer pricing mellom land)**
- *Kan også være mer produktive*

Er vekstmotoren tom for bensin?



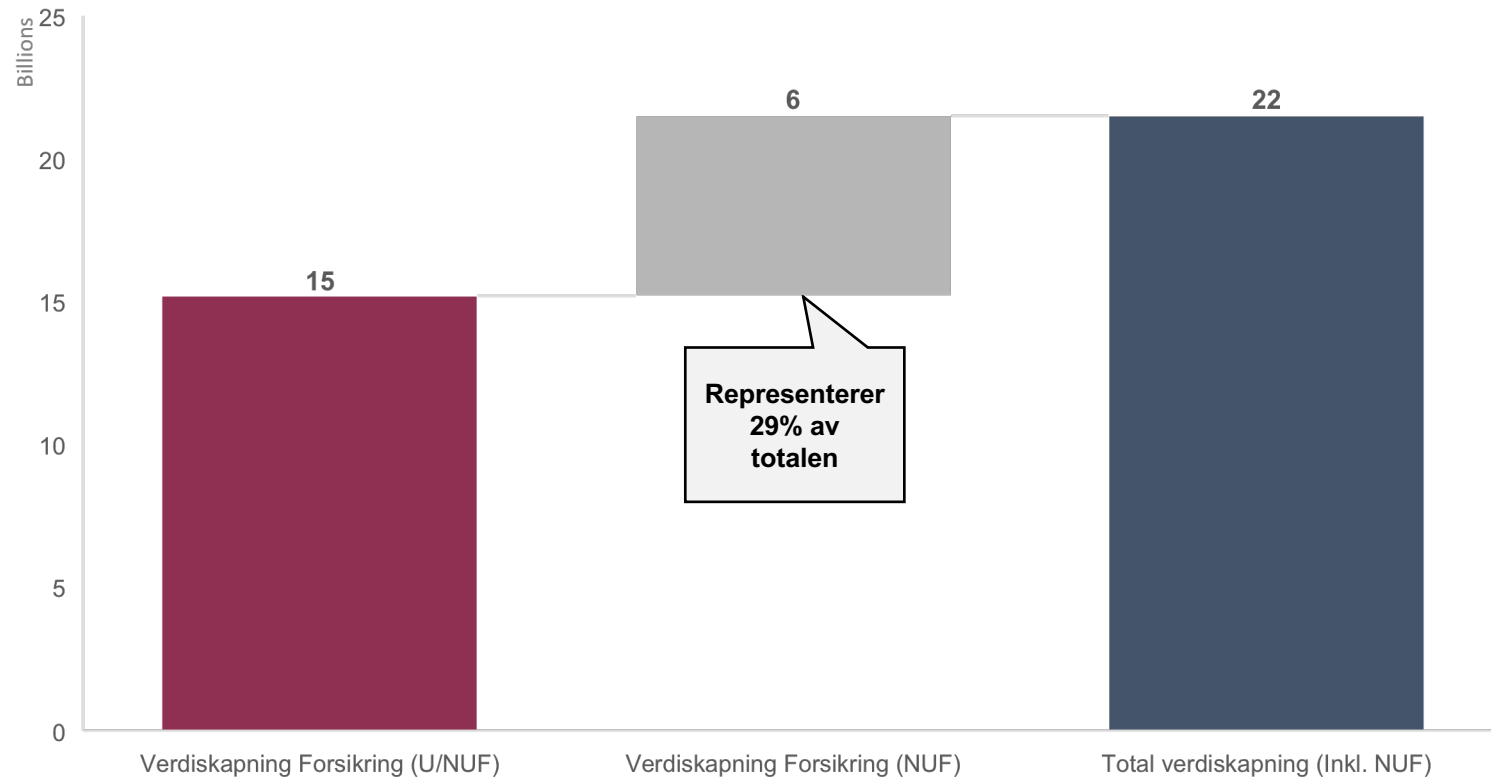
Kategorianalyse

NUF analyse – Bankvirksomhet



Utvalget av NUF'er representerer en mindre andel innen bankvirksomhet, da denne er dominert av særlig en svært stor aktør

NUF analyse – Forsikring



Utvalget av NUF'er i forsikring skaper store verdier og står for en svært stor andel av total verdiskapning i kategorien