



Lidt færre danske obligationer i udlandet

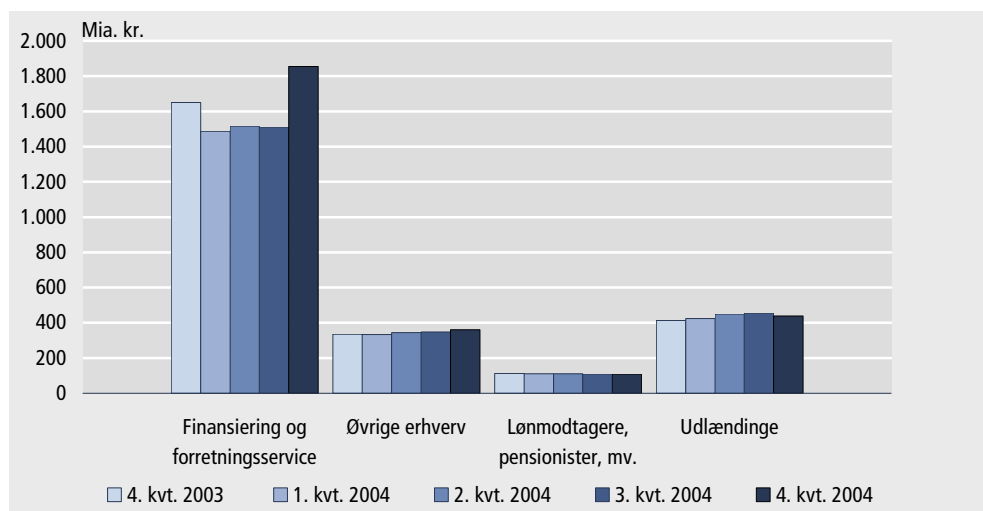
Den samlede værdi af alle cirkulerende obligationer steg...

Værdien af udlandets beholdninger af obligationer noteret på Københavns Fondsbørs faldt med 16 mia. kr. til 439 mia. kr. i 4. kvartal. Det er et fald på 3,5 pct. Samtidigt steg værdien af obligationsbeholdningerne med hhv. 1 og 13 mia. kr. for grupperne *lønmodtagere mv.* og *øvrige erhverv*. Den samlede cirkulerende mængde af obligationer steg til 2.765 mia. kr., svarende til en stigning på 342 mia. kr. eller 14 pct. (opgjort nominelt).

...hvilket i høj grad skyldtes låneomlægninger

Værdien af obligationer ejet af *finansieringsvirksomhed mv.* steg med 345 mia. kr., svarende til 23 pct. Denne stigning skal dog ses i lyset af låneomlægninger og nyudstedelser af obligationer til refinansiering af obligationer med udløb i starten af 2005. For de realkreditobligationer, som er knyttet til rentetilpasningslån udstedt i danske kroner, var der således en nettotilgang på 313 mia. kr., mens nettotilgangen for tilsvarende obligationer udstedt i euro var 61 mia. kr., altså i alt 374 mia. kr.

Den cirkulerende mængde af obligationer fordelt på ejergrupper. Pålydende værdi



Stigning i forhold til samme kvartal året før

I forhold til samme kvartal i 2003 steg værdien af den samlede obligationsbeholdning med 253 mia. kr. eller 10 pct. Denne stigning hænger formentlig sammen med en øget interesse for rentetilpasningslån med kort løbetid, som igen fører til en øget tilgang af obligationer, ved slutningen af året, der anvendes til refinansiering af obligationer med udløb i januar året efter. Stigningen kan hovedsageligt tilskrives *finansieringsvirksomhed mv.*, hvor værdien af obligationerne steg med 12 pct. fra 1.650 til 1.856 mia. kr. Men også *øvrige erhverv* og *udlandet* kunne notere stigninger på hhv. 8 og 6 pct. Derimod faldt værdien af *lønmodtagernes* beholdninger med 3 pct., svarende til 4 mia. kr.

Tabel 1. Den cirkulerende mængde obligationer opgjort til pålydende værdi

	Ult. 3. kv. 2004	Ult. 4. kv. 2004	Korrigeret for repo'er mv. ¹	
			Ult. 3. kv. 2004	Ult. 4. kv. 2004
Obligationsejer (kreditor)				
	mio. kr.			
I alt	2 422 767	2 765 037	2 422 767	2 765 037
Finansiering og forretningsservice ²	1 560 857	1 875 082	1 510 995 ³	1 855 627
Øvrige erhverv	348 407	361 036	348 407	361 036
Lønmodtagere, pensionister, mv.	108 601	109 666	108 601	109 666
Udlændinge	404 901	419 253	454 763 ³	438 708

¹ Tallene er korrigeret for danske pengeinstitutters repoforretninger (dvs. genkøbsforretninger) med udlandet og indeståender i udenlandske depotselskaber, jf. anm. til tabel 2. Derimod er der ikke korrigeret for evt. repoforretninger mellem udlandet og øvrige finansielle institutioner, forretningsservice eller øvrige erhverv.

² Inkl. uoplyst erhverv.

³ Reviderede tal.

Tabel 2. Den cirkulerende mængde obligationer opgjort til pålydende værdi. Ultimo 4. kv. 2004

Obligationsejers branche (kreditor)	Obligationsudsteder (debitor)				I alt
	Staten	Obligations- udstedende institutter	Erhvervs- obligationer	Udenlandske obligationer ¹	
	mio. kr.				
I alt	673 627	2 042 841	26 908	21 661	2 765 037
Erhverv i alt	450 118	1 755 781	17 445	12 775	2 236 118
Landbrug, fiskeri, råstofudvinding	887	8 418	737	671	10 713
Industri	946	17 151	208	107	18 411
Energi- og vandforsyning	715	6 461	88	33	7 298
Bygge og anlæg	103	1 518	250	134	2 006
Handel, hotel og restauration	2 554	7 544	614	423	11 137
Transport, post og tele	3 047	12 002	191	61	15 300
Finansiering og forretningsservice	264 981	1 531 583	13 760	10 390	1 820 713
Offentlige og personlige tjenester	159 831	135 170	786	384	296 171
Uoplyst aktivitet	17 054	35 933	811	570	54 369
Lønmodtagere, pensionister, mv.	5 488	89 846	8 088	6 245	109 666
Udlændinge	218 022	197 214	1 375	2 642	419 253

Anm. Ultimo 4. kvartal 2004 udgjorde pengeinstitutternes repoforretninger med udlandet 51,2 mia. kr., opgjort netto (ultimo 3. kvartal 2004: 56,4 mia. kr.). Ultimo 4. kvartal 2004 udgjorde pengeinstitutternes depoter i Euroclear, mv. 31,7 mia. kr. (ultimo 3. kvartal 2004 6,5 mia. kr.). Fordelingen på obligationsdebitorer kendes ikke.

¹ Udenlandske obligationer noteret på Københavns Fondsbørs og indskrevet i Værdipapircentralen.

Mere information

Mere detaljerede oplysninger vil blive offentliggjort i serien *Penge- og kapitalmarked* (Statistiske Efterretninger) og på www.statistikbanken.dk/obl1, [obl2](http://www.statistikbanken.dk/obl2) og [obl3](http://www.statistikbanken.dk/obl3).

Kilder og metoder

Opgørelsen omfatter cirkulerende obligationer noteret på Københavns Fondsbørs og registreret i Værdipapircentralen. Opgørelsen finder sted på grundlag af oplysninger fra Danmarks Nationalbank og Det Centrale Virksomhedsregister.

En nærmere redegørelse for obligationsstatistikens kilder og metoder bliver bragt i serien *Penge- og kapitalmarked* (Statistiske Efterretninger) og i varedeklarationerne på www.dst.dk/varedeklarationer/891.

Næste offentliggørelse

Branchefordeling af den cirkulerende obligationsmasse 1. kvartal 2005 offentliggøres 28. april 2005.

Henvendelse

Martin Ausker, tlf. 39 17 34 79, mau@dst.dk