



Obligationsmængden faldt

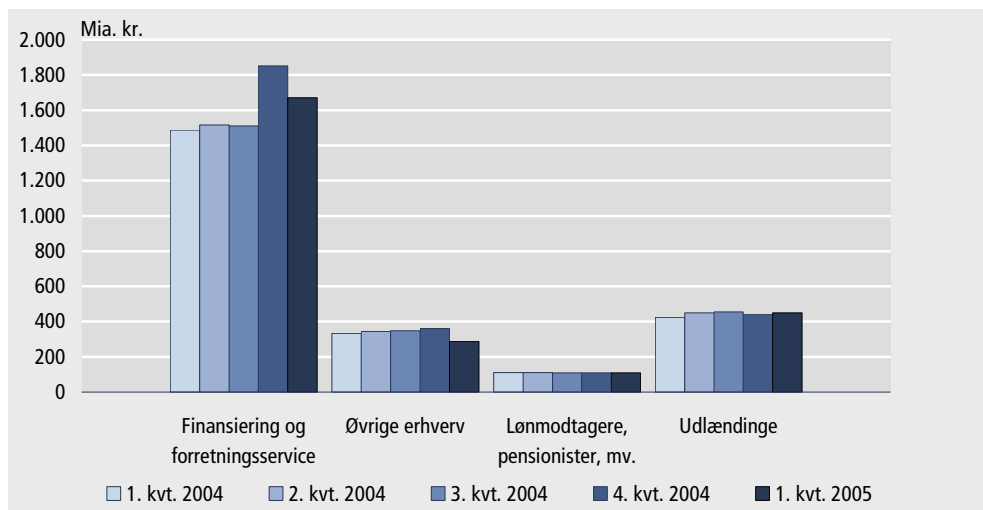
*Faldet i 1. kvrt. skyldes
refinansiering af
rentetilpasningslån*

Værdien af obligationsmassen faldt i 1. kvartal med 9 pct., svarende til 249 mia. kr. i forhold til det foregående kvartal. Faldet hænger nøje sammen med refinansieringen af realkreditinstitutternes rentetilpasningslån, idet de obligationer, som udløber ved årsskiftet, indfries i januar, mens udstedelse af nye obligationer allerede sker i december. Ultimo 1. kvartal var værdien af de noterede obligationer 2.516 mia. kr. (opgjort nominelt). Værdien af cirkulerende obligationer udstedt af obligationsudstedende institutter faldt med 260 mia. kr., mens værdien af erhvervsobligationer steg med 1 mia. kr., og statsobligationer og udenlandske obligationer begge steg med 5 mia. kr.

*Omklassificering
af ATP*

Der er fra 1. kvartal 2005 foretaget en omklassificering af Arbejdsgivernes Tillægspension (ATP) fra socialforsikring til pensionsforsikring. Sektormæssigt betyder det et skift fra offentlig forvaltning og service til forsikring og pension. Dette medfører et fald i øvrige erhvervs beholdninger og et tilsvarende mindre fald i beholdningerne ejet af finansieringsvirksomhed mv.

Den cirkulerende mængde af obligationer fordelt på ejergrupper. Nominel værdi



*Korrektion af
ejerfordelingen*

Fra og med 2005 er alle tal i statistikken korrigeret for repoforretninger (genkøbsforretninger) og lignende samt beholdninger i udenlandsk depot. Repoforretninger opstår i forbindelse med en lånetransaktion mellem långiver og låntager. Ved oprettelse af lånet foretages en midlertidig overdragelse af obligationer fra låntager til långiver, som derved opnår sikkerhed for lånet. Da den midlertidige overdragelse registreres som en almindelig overdragelse af obligationerne, undervurderes herved låntagers beholdning af obligationer, mens långivers (typisk realkreditinstitutters) beholdning af obligationer overvurderes.

Obligationer indskrevet i Værdipapircentralen af udenlandske forvaltningsselskaber bliver registreret som tilhørende udlændinge, uanset om obligationerne i virkelighe-

den er ejet af danskere, der har indskrevet dem i det udenlandske forvaltningsselskab. Dette vil, uden korrektion, føre til en svag overvurdering af obligationsbeholdningerne hos udlændinge.

Tabel 1.

Den cirkulerende mængde obligationer opgjort til nominal værdi¹

Kreditor	2004				2005
	Ult. 1. kvrt.	Ult. 2. kvrt.	Ult. 3. kvrt.	Ult. 4. kvrt.	Ult. 1. kvrt.
	mia. kr.				
I alt	2 354 689	2 421 552	2 422 767	2 765 037	2 516 420
Finansiering og forretningsservice ²	1 486 609	1 516 347	1 510 995	1 851 927 ³	1 669 694
Øvrige erhverv	333 649	344 376	348 407	361 036	287 466
Lønmodtagere, pensionister, mv.	110 318	110 591	108 601	109 666	109 022
Udlændinge	424 113	450 239	454 763	442 408 ³	450 236

Anm.: Der er fra 1. kvartal 2005 foretaget en omklassificering af ATP fra socialforsikring til pensionsforsikring.

1 Tallene er korrigeret for repoforretninger (dvs. genkøbsforretninger) og indeståender i udenlandske depotselskaber; se anm. til tabel 2. I data for 2004 er der dog kun korrigeret mellem MFI-sektoren og udlandet.

2 Inklusive uoplyst erhverv.

3 Reviderede tal.

Tabel 2.

Den cirkulerende mængde obligationer opgjort til nominal værdi. Ultimo 1. kvrt. 2005

Obligationsejers branche (kreditor)	Obligationsudsteder (debitor)				I alt
	Staten	Obligationsudstedende institutter	Erhvervsobligationer	Udenlandske obligationer ¹	
	mio. kr.				
I alt	678 829	1 782 610	28 139	26 842	2 516 420
Erhverv i alt	466 803	1 455 860	18 192	16 305	1 957 161
Landbrug, fiskeri, råstofudvinding	841	8 245	812	830	10 729
Industri	923	21 341	266	213	22 743
Energi- og vandforsyning	1 015	7 674	101	29	8 820
Bygge og anlæg	115	1 646	282	251	2 294
Handel, hotel og restauration	4 296	8 070	740	734	13 840
Transport, post og tele	2 751	12 501	210	84	15 545
Finansiering og forretningsservice	313 204	1 294 869	13 851	12 463	1 634 387
Offentlige og personlige tjenester	134 944	77 021	958	572	213 495
Uoplyst aktivitet	8 714	24 490	973	1 130	35 307
Lønmodtagere, pensionister, mv.	5 434	87 622	8 356	7 611	109 022
Udlændinge	206 592	239 127	1 591	2 926	450 236

Anm.: Korrektionen af MFI-sektoren for repoforretninger samt beholdninger i udenlandsk depot udgjorde ultimo 1. kvartal 2005 -30,4 mia. kr. opgjort netto. Andre indenlandske sektorer er korrigeret med 20,5 mia. kr., mens udlandet er korrigeret med 10,0 mia. kr.

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.

Se en nærmere redegørelse for obligationsstatistikens kilder og metoder i serien *Penge- og kapitalmarked* (Statistiske Efterretninger) og på www.dst.dk/varedeklaration/891.

Næste offentliggørelse

Branchefordeling af den cirkulerende obligationsmasse 2. kvartal 2005 udkommer 28. juli 2005.

Henvendelse

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