



Lille stigning i mængden af obligationer

Lønmodtageres beholdninger faldt med 2 pct.

Værdien af alle obligationer var 2.582 mia. kr. i 3. kvartal, opgjort til nominel værdi. Dette svarer til en stigning på 0,5 pct. eller 13 mia. kr. i forhold til 2. kvartal. Beholdningen af obligationer ejet af *lønmodtagere mv.* faldt med 2 pct., svarende til 2,2 mia. kr., mens de øvrige ejergrupper øgede deres beholdninger med lidt under 1 pct., svarende til en samlet stigning på 15,6 mia. kr.

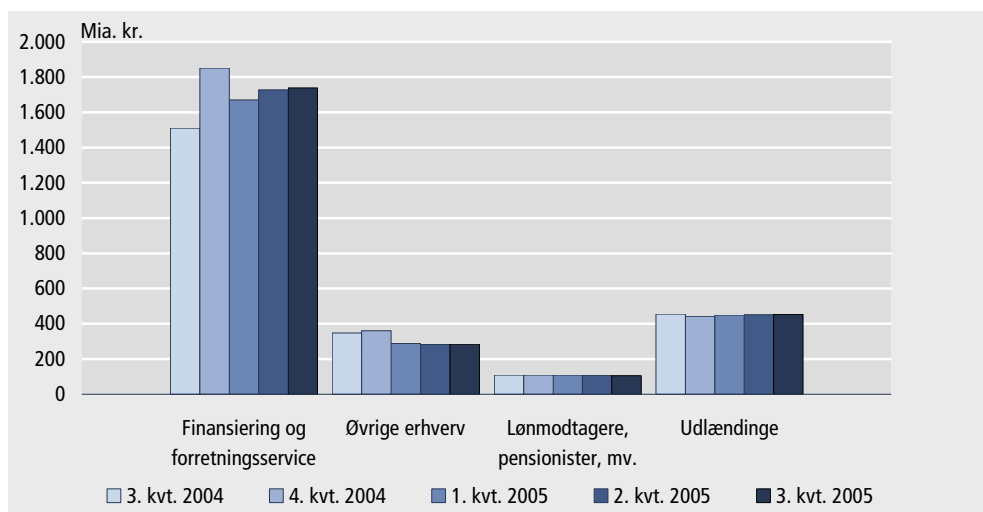
Staten låner mindre ...

Den lille vækst i værdien af den samlede obligationsmasse dækker over to modsatrettede udviklinger. I 3. kvartal faldt værdien af cirkulerende statspapirer med 50 mia. kr. Faldet skyldes i høj grad udløb af statsobligationer samt afgang af skatkammerbeviser og statsgældsbeviser.

... mens andre sektorer låner mere

I modsat retning trak realkreditobligationer med en stigning på 58 mia. kr. En stigning, som i høj grad kan henføres til nyudstedelser. Men også en stigning på 6 mia. kr. i værdien af udenlandske obligationer noteret på Københavns Fondsbørs trak værdien af obligationsmassen op.

Den cirkulerende mængde af obligationer fordelt på ejergrupper. Nominel værdi



Korrektion af ejerfordelingen

Fra og med 1. kvartal 2005 er alle tal i statistikken korregeret for repoforretninger. 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, under vurderes herved låntagers beholdning af obligationer, mens långivers beholdning af obligationer overvurderes.

Statistikken er ligeledes korregeret for beholdninger i udenlandske depoter. Obligationer indskrevet i Værdipapircentralen af udenlandske forvaltningsselskaber bliver



registreret som tilhørende udlændinge, uanset om obligationerne i virkeligheden er ejet af danskere, der har indskrevet dem i det udenlandske forvaltningsselskab. Korrektionen sikre en korrekt ejerfordeling.

Tabel 1.

Den cirkulerende mængde obligationer opgjort til nominal værdi¹

Kreditor	2004		2005		
	Ult. 3. kvrt.	Ult. 4. kvrt.	Ult. 1. kvrt.	Ult. 2. kvrt.	Ult. 3. kvrt.
	mia. kr.				
I alt	2 422 767	2 765 037	2 516 420	2 568 551	2 581 907
Finansiering og forretningsservice ²	1 510 995	1 851 927	1 669 694	1 727 969	1 738 795
Øvrige erhverv	348 407	361 036	287 466	282 802	284 767
Lønmodtagere, pensionister, mv.	108 601	109 666	109 022	107 125	104 927
Udlændinge	454 763	442 408	450 236	450 654	453 420

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.

Tabel 2.

Den cirkulerende mængde obligationer opgjort til nominal værdi. Ultimo 3. kvrt. 2005

Obligationsejers branche (kreditor)	Obligationsudsteder (debitor)				I alt
	Staten	Obligations- udstedende institutter	Erhvervs- obligationer	Udenlandske obligationer ¹	
	mio. kr.				
I alt	633 622	1 886 809	28 258	33 219	2 581 907
Erhverv i alt	429 006	1 553 521	18 904	22 130	2 023 561
Landbrug, fiskeri, råstofudvinding	782	7 999	801	980	10 561
Industri	631	25 351	199	300	26 479
Energi- og vandforsyning	1 650	9 313	266	44	11 272
Bygge og anlæg	78	1 489	287	314	2 167
Handel, hotel og restauration	3 266	8 097	630	936	12 930
Transport, post og tele	1 873	7 602	249	120	9 845
Finansiering og forretningsservice	280 030	1 392 361	14 583	17 323	1 704 297
Offentlige og personlige tjenester	133 020	76 736	987	769	211 513
Uoplyst aktivitet	7 677	24 574	903	1 344	34 498
Lønmodtagere, pensionister, mv.	3 980	85 067	7 682	8 199	104 927
Udlændinge	200 638	248 220	1 672	2 891	453 420

Anm.: Korrektionen af MFI-sektoren for repoforretninger samt beholdninger i udenlandsk depot udgjorde ultimo 3. kvartal 2005 -8,4 mia. kr. opgjort netto. Andre indenlandske sektorer er korrigeret med 32,6 mia. kr., mens udlandet er korrigeret med -24,2 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 4. kvartal 2005 udkommer 30. januar 2006.

Henvendelse

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