



Stigning i obligationsmassen

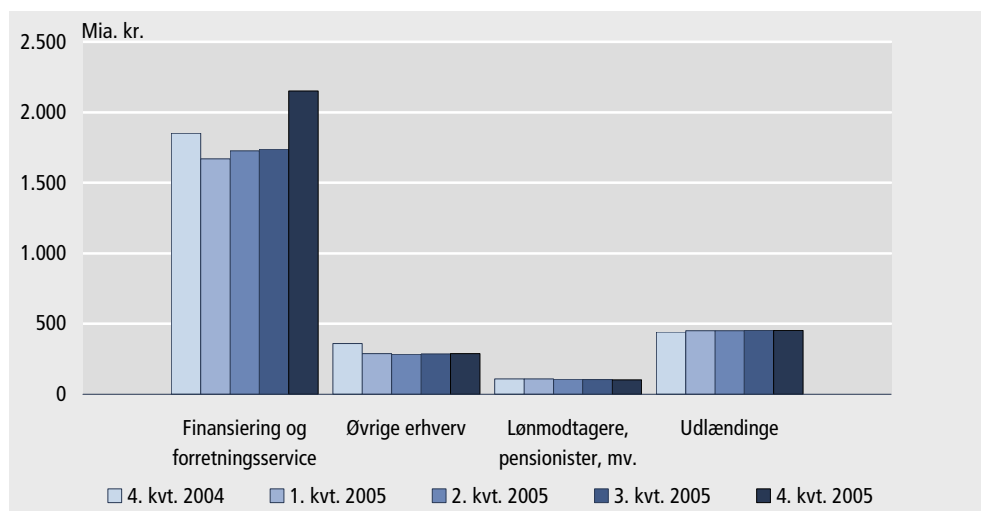
Refinansiering af rentetilpasningslån øger obligationsmassen

Værdien af den cirkulerende obligationsmasse steg til 2.995 mia. kr. i 4. kvartal, opgjort til nominel værdi. Stigningen var på 413 mia. kr. eller hele 16 pct. i forhold til 3. kvartal. Den markante stigning skyldes i høj grad tilgangen af realkreditobligationer til refinansiering af rentetilpasningslån med udløb i januar 2006. Ved udgangen af kvartalet var værdien af rentetilpasningslån steget med mere end 450 mia. kr., som dog vil blive modsvaret af en tilsvarende afgang af obligationer i løbet af januar.

Statspapirer faldt med 41 mia. kr.

Værdien af obligationer udstedt af staten var ved udgangen af 4. kvartal faldet med 41 mia. kr. eller 7 pct., et fald som hovedsageligt skyldes en nettoafgang af statsgældspapirer på 29 mia. kr. Obligationer udstedt af udlændinge steg med 20 pct. eller 7 mia. kr., mens værdien af erhvervsobligationer faldt med 3 mia. kr.

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, ville statistikken uden korrektioner undervurdere låntagers beholdning af obligationer, mens långivers beholdning af obligationer ville være overvurderet.

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 sikrer en korrekt ejerfordeling.

Tabel 1.

Den cirkulerende mængde obligationer opgjort til nominal værdi¹

Kreditor	2004	2005			
	ult. 4. kvrt.	ult. 1. kvrt.	ult. 2. kvrt.	ult. 3. kvrt.	ult. 4. kvrt.
I alt	2 765 037	2 516 420	2 568 551	2 581 907	2 995 386
Finansiering og forretningsservice ²	1 851 927	1 669 694	1 727 969	1 738 795	2 151 582
Øvrige erhverv	361 036	287 466	282 802	284 767	287 537
Lønmodtagere, pensionister, mv.	109 666	109 022	107 125	104 927	103 018
Udlændinge	442 408	450 236	450 654	453 420	453 249

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

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

² Inklusive uoplyst erhverv.

Tabel 2.

Den cirkulerende mængde obligationer opgjort til nominal værdi. Ultimo 4. kvrt. 2005

Obligationsejers branche (kreditor)	Obligationsudsteder (debitor)				I alt
	Staten	Obligationsudstedende institutter	Erhvervsobligationer	Udenlandske obligationer ¹	
I alt	592 281	2 338 109	25 021	39 975	2 995 386
Erhverv i alt	395 028	1 999 070	16 715	28 307	2 439 119
Landbrug, fiskeri, råstofudvinding	602	8 123	693	1 060	10 478
Industri	610	27 701	137	308	28 756
Energi- og vandforsyning	1 064	10 290	298	50	11 702
Bygge og anlæg	73	1 571	212	346	2 200
Handel, hotel og restauration	3 288	7 913	502	1 118	12 820
Transport, post og tele	1 788	7 600	160	125	9 672
Finansiering og forretningsservice	245 617	1 834 237	13 185	22 805	2 115 843
Offentlige og personlige tjenester	135 376	74 914	735	884	211 909
Uoplyst aktivitet	6 610	26 723	795	1 611	35 739
Lønmodtagere, pensionister, mv.	3 884	84 000	6 660	8 475	103 018
Udlændinge	193 369	255 041	1 646	3 193	453 249

Anm.: Korrektionen af MFI-sektoren for repoforretninger samt beholdninger i udenlandsk depot udgjorde ultimo 4. kvartal 2005 -42,2 mia. kr. opgjort netto. Andre indenlandske sektorer er korregeret med 19,0 mia. kr., mens udlandet er korregeret med 23,2 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 1. kvartal 2006 udkommer 27. april 2006.

Henvendelse

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