



Fald i obligationsmassen

Obligationsmassen faldt pga. refinansiering af rentetilpasningslån

Værdien af obligationsmassen faldt i 1. kvartal med 16 pct. i forhold til det foregående kvartal, hvilket svarer til 474 mia. kr. Faldet hænger i overvejende grad sammen med den årlige refinansiering af rentetilpasningslån, idet de obligationer som udløber ved årsskiftet først indfries i januar, hvorimod udstedelsen af nye obligationer allerede finder sted ved årets udgang.

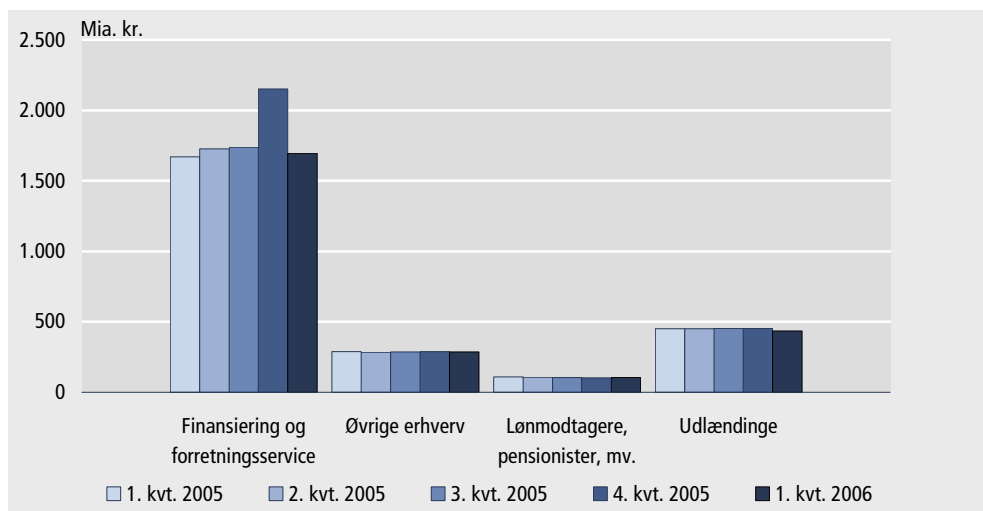
Statens overskud betyder færre statspapirer

Værdien af obligationer udstedt af de obligationsudstedende institutter (hovedsageligt realkreditinstitutter) faldt med 447 mia. kr. og kan forklares ved de nævnte refinansieringer. Papirer udstedt af staten blev i 1. kvartal reduceret med 36 mia. kr. Det må ses i lyset af statens overskud. Det var hovedsageligt skatkammerbeviser og fastforrentede obligationer, som bidrog til reduktionen med hhv. 12 og 21 mia. kr.

Værdien af obligationer uændret i forhold til samme kvartal sidste år

Værdien af den cirkulerende obligationsmasse har stort set ikke ændret sig i forhold til samme kvartal sidste år, hvor værdien var 5 mia. kr. mindre end i år. Fordelingen mellem hvem der ejer obligationerne er dog ændret en smule, idet selskaber indenfor finansiering og forretningsservice har øget deres beholdninger med 2 pct., hvorimod de andre erhverv alle kan notere fald på mellem 1 og 4 pct.

Den cirkulerende mængde obligationer fordelt på ejergrupper. Nominel værdi



Korrektion af ejerfordelingen

Fra og med 1. kvartal 2005 er alle tal i statistikken korrigeret 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 korrigeret 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	2005				2006
	ult. 1. kvrt.	ult. 2. kvrt.	ult. 3. kvrt.	ult. 4. kvrt.	ult. 1. kvrt.
	mio. kr.				
I alt	2 516 420	2 568 551	2 581 907	2 995 386	2 521 412
Finansiering og forretningsservice ²	1 669 694	1 727 969	1 738 795	2 151 582	1 695 714
Øvrige erhverv	287 466	282 802	284 767	287 537	284 929
Lønmodtagere, pensionister, mv.	109 022	107 125	104 927	103 018	104 874
Udlændinge	450 236	450 654	453 420	453 249	435 895

¹ Tallene er korrigeret for repoforretninger (dvs. genkøbsforretninger) og indeståender i udenlandske depotselskaber; se anm. til tabel 2.

² Inklusive uoplyst erhverv.

Tabel 2.

Den cirkulerende mængde obligationer opgjort til nominal værdi. Ultimo 1. kvrt. 2006

Obligationsejers branche (kreditor)	Obligationsudsteder (debitor)				I alt
	Staten	Obligationsudstedende institutter	Erhvervsobligationer	Udenlandske obligationer ¹	
	mio. kr.				
I alt	556 182	1 891 412	26 952	46 865	2 521 412
Erhverv i alt	384 051	1 546 317	18 437	31 837	1 980 643
Landbrug, fiskeri, råstofudvinding	457	7 916	776	1 516	10 666
Industri	505	27 528	154	422	28 609
Energi- og vandforsyning	887	9 044	337	80	10 348
Bygge og anlæg	61	1 602	235	501	2 398
Handel, hotel og restauration	2 861	7 942	558	1 397	12 758
Transport, post og tele	538	5 850	203	192	6 782
Finansiering og forretningsservice	236 838	1 383 421	14 345	24 273	1 658 876
Offentlige og personlige tjenester	135 706	75 627	802	1 232	213 368
Uoplyst aktivitet	6 196	27 389	1 029	2 225	36 838
Lønmodtagere, pensionister, mv.	3 369	82 999	6 732	11 774	104 874
Udlændinge	168 762	262 096	1 782	3 254	435 895

Anm.: Korrektionen af MFI-sektoren for repoforretninger samt beholdninger i udenlandsk depot udgjorde ultimo 1. kvartal 2006 -39,0 mia. kr. opgjort netto. Andre indenlandske sektorer er korrigeret med 15,5 mia. kr., mens udlandet er korrigeret med 23,4 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 2006 udkommer 31. juli 2006.

Henvendelse

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