



Betalingsbalancens finansielle poster

Finansielle transaktioner med udlandet	Statistikken viser betalingsbalancens finansielle poster, dvs. finansielle transaktioner mellem indlændinge og udlændinge. Betalingsbalancen opgøres i overensstemmelse med retningslinjerne i IMF's betalingsbalancemanual fra 1993 (BPM5).
Tabeller, månedstal	Tabeltillægget indeholder månedlige transaktionstal. I tabel 1 vises den samlede betalingsbalance indeholdende også betalingsbalancens løbende poster og kapitaloverførsler, der offentliggøres mere detaljeret af Danmarks Statistik. Af tabellerne 2-8 fremgår de finansielle transaktioner for <i>andre end Nationalbanken</i> fordelt på henholdsvis investeringstype (2-6) og sektor (7-8). <i>Nationalbankens</i> transaktioner med udlandet fordelt på investeringstype fremgår af tabel 9.
Kilder	<p>Fra og med udgangen af 2004 er systemet til indsamling af oplysninger om såvel Danmarks kapitalbalance over for udlandet som betalingsbalancen (finansielle poster) baseret på følgende fire hovedkilder:</p> <ul style="list-style-type: none">• Balance- og strømstatistik for MFI-sektoren• Statistik over offentlig forvaltning og service• Værdipapirstatistik• Virksomhedsindberetninger
Metoder	<p>Hver kilde er bygget op omkring identiteten:</p> $\begin{aligned} & \text{beholdning primo perioden} \\ & + \text{periodens transaktioner} \\ & + \text{periodens værdireguleringer mv.} \\ & = \text{beholdning ultimo perioden,} \end{aligned}$ <p>hvor beholdningstal svarer til kapitalbalancen, jf. Nationalbankens statistikpublikation "Danmarks aktiver og passiver over for udlandet", og transaktionstal svarer til betalingsbalancens finansielle poster.</p>
De enkelte kilder	I det følgende beskrives de enkelte kilder i relation til sektorer.
- Balance- og strømstatistik for MFI-sektoren (MFI-statistik)	MFI-statistikken omfatter Nationalbanken, penge- og realkreditinstitutter samt andre kreditinstitutter. MFI-statistikken er udformet i overensstemmelse med retningslinjer fastlagt af ECB. Retningslinjerne svarer overordnet set til retningslinjerne i BPM5. Enkelte steder har det været nødvendigt at foretage estimation af manglende opdelinger.

Kilden til Nationalbankens udenlandske transaktioner i reserveaktiverne er nu MFI-statistikken. Tidligere blev valutareservens tal, som offentliggøres i bankens pressemeddelelse "Valuta og likviditet", brugt som approksimation. De to opgørelser afviger fra hinanden. Reserveaktiverne omfatter, modsat opgørelsen af valutareserven, transaktioner i *alle* udenlandske mellemværender, dvs. inklusive Nationalbankens udenlandske aktier, tilgodehavende renter, uafviklede derivater og kronemellemværender med pengeinstitutter på Færøerne og i Grønland.

Husholdningers lån og indskud i udlandet opgøres ud fra danske MFIs udenlandske filialer og dattervirksomheder.

- Statistik over offentlig forvaltning og service

Kilderne til oplysning om statsobligationer mv. ejet af udlandet er Nationalbankens statsgældskontor og Værdipapirstatistik. Andre offentlige finansielle transaktioner med udlandet indberettes af Danmarks Statistik.

- Værdipapirstatistik

For danske værdipapirer udstedt i Danmark og ejet af udlændinge er kilden primært Værdipapircentralen. Danske papirer udstedt i udlandet indberettes særskilt til Nationalbanken. For udenlandske værdipapirer ejet af indlændinge kommer oplysningerne primært fra depotbanker i Danmark. Hvis virksomheder deponerer sådanne papirer i udlandet, indgår oplysningerne i virksomhedsindberetningerne til Nationalbanken. Det antages, at husholdninger i al væsentlighed deponerer udenlandske værdipapirer i depotbanker i Danmark. Der indsamles ikke længere oplysninger direkte fra husholdningerne. Værdipapirstatistikken er opbygget på fondskodeniveau. Ved hjælp af en række grundoplysninger om de enkelte værdipapirer kan Nationalbanken ud fra identifikationsnumrene (ISIN-koder) og ejerens beholdning udlede transaktioner samt sektor for udsteder/ejer.

- Virksomhedsindberetninger

Virksomhedsindberetninger indhentes fra ikke-finansielle selskaber, andre finansielle formidlere mv. samt forsikringselskaber og pensionskasser. Indberetningerne vedrører i det væsentlige direkte investeringer, derivater og andre investeringer, fx lån og indskud.

Indberetningerne er opdelt i skemaer, der i store træk svarer til de finansielle poster i en virksomheds regnskab. I de fleste skemaer indberettes transaktioner med udlandet. For handelskreditter indberettes dog kun beholdningstal. Transaktioner i handelskreditter udledes af ændringer i beholdningstallene korrigeret for valutakursændringer.

Population og opregning

Virksomhedsindberetningerne er udsendt til et udsnit af virksomheder, hovedsageligt de virksomheder, der indtil udgangen af 2004 havde de største finansielle transaktioner med udlandet. Ved udvælgelsen af virksomheder er der taget hensyn til, at forskellige delområder, fx investeringstype og sektor, er dækket. Der er ca. 650 månedlige indberettere.

Hertil kommer ca. 450 indberettere, der havde små transaktioner, men relativt store beholdninger, ultimo 2003. Disse virksomheder indberetter kun beholdninger én gang om året. Transaktionerne gennem året – bortset fra geninvesteret indtjening, jf. nedenfor – antages at være nul. Efterfølgende

foretages revision af de fremskrevne tal på grundlag af ændringer i de faktisk indberettede beholdningstal, korrigeret for valutakursændringer. Dog indberettes, som en undtagelse fra hovedreglen, transaktioner i egenkapital under direkte investeringer og i udenlandske porteføljeaktier.

Tilsammen repræsenterer de to udsnit en dækningsgrad på omkring 95 pct. af de historiske finansielle udlandsbetalinger. Dækningsgraden er afhængig af investeringstype og sektor. Der foretages en opregning af de indberettede tal på i gennemsnit 5 pct. varierende mellem 0-15 pct.

For de øvrige kilder er dækningsgraden tæt på 100 pct. Disse tal opregnes ikke.

Påløbne renter og geninvesteret indtjening

De månedlige finansielle transaktioner omfatter også påløbne renter og geninvesteret indtjening.

Påløbne renter beregnes i Værdipapirstatistikken ud fra grundoplysningerne om papirets hovedstol, kuponrente etc. Der tages også højde for løbetidsforkortende renter, når emissionskursen afviger fra pari. I MFI-statistikken indberettes påløbne renter på alle udenlandske mellemværender.

Geninvesteret indtjening vedrører direkte investeringer og omfatter den del af en virksomheds overskud, der ikke udloddes. Geninvesteret indtjening fremskrives på basis af virksomhedens overskudsgrad og løbende oplysninger om udbetalte udbytter. Fremskrivningen er forbundet med usikkerhed og indebærer revisioner, når det faktiske overskud indberettes i årsindberetningen.

Transaktionerne fordeles på investeringstype og på sektor, jf. nedenfor.

Investeringstype

Opdelingen på investeringstyper følger BPM5. Der opereres med følgende investeringstyper, hvoraf nogle er opdelt yderligere i tabellerne:

- *Direkte investeringer* omfatter aktier eller andre kapitalandele, hvor en investor besidder mindst 10 pct. af egenkapitalen eller stemmerne i en virksomhed. Desuden omfatter direkte investeringer lån og kreditter mellem virksomheder, der er forbundet direkte eller indirekte (fx søsterselskaber) med hinanden (benævnt koncernlån mv. i tabellerne). Direkte investeringer inkluderer gennemløbsinvesteringer. Gennemløbsinvesteringer er direkte investeringer fra udlandet i et holdingselskab i Danmark, som videreinvesterer midlerne i udlandet. Gennemløbsinvesteringer er endvidere karakteriseret ved, at holdingselskabet ikke har aktivitet i Danmark (af betydning) og normalt ikke ejer selskaber i Danmark. I Nationalbankens statistikpublikation "Kvartalsvis strømstatistik for direkte investeringer" vises direkte investeringer i forskellige tabeller henholdsvis uden gennemløbsinvesteringer og gennemløbsinvesteringer separat.
- *Porteføljeinvesteringer* omfatter aktier eller andre kapitalandele, der ikke er direkte investeringer, og obligationer (også kaldet gældsinstrumenter)
- *Finansielle derivater*

- *Andre investeringer* omfatter handelskreditter, lån og indskud samt øvrige mellemværender.

Sektor	<p>Opdelingen på sektorer følger Det Europæiske Nationalregnskabssystem (ENS95). Der opereres med følgende sektorer:</p> <ul style="list-style-type: none">• <i>Ikke-finansielle selskaber</i>• <i>Danmarks Nationalbank</i>. Herunder specificeres bankens valutareserveaktiver på investeringstype, jf. tabel 10• <i>MFI-sektoren i øvrigt</i>. Pengeinstitutter er vist i særskilt tabel• <i>Andre finansielle formidlere mv.</i>, herunder investeringsforeninger og andre investeringsselskaber, leasing- og andre udlånsselskaber samt finansielle hjælpeenheder• <i>Forsikringselskaber og pensionskasser</i>, herunder ATP. Før 2005 er ATP medtaget under Offentlig forvaltning og service• <i>Offentlig forvaltning og service</i>• <i>Husholdninger mv.</i>, herunder velgørende organisationer og lignende, der leverer varer og tjenester til husholdninger.
Fortegn	<p>I tabellerne følges IMF's fortegnskonvention: Et negativt fortegn (=kapitaludstrømning) betyder, at Danmark netto har købt fordringer på udlandet/nedbragt lån i udlandet, mens et positivt fortegn (=kapitalindstrømning) betyder, at Danmark netto har solgt fordringer på udlandet/optaget lån i udlandet.</p>
Offentliggørelse	<p>Finansielle transaktioner opgøres hver måned. Tal for den seneste måned offentliggøres normalt 20. hverdag i den efterfølgende måned. Danmarks Statistik offentliggør den samlede betalingsbalance ca. 1½ måned efter referencemånedens udløb.</p>
Revision	<p>Statistikken revideres i henhold til "Nationalbankens revisionspolitik for finansiell statistik". Revisionstidspunkter og -perioder for de enkelte statistikker fremgår af "Nationalbankens revisionscyklus for finansiell statistik". Begge dokumenter findes på Nationalbankens websted under Statistik – Revisionspolitik.</p>
Signaturforklaring	<p>Som følge af afrundinger kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totalbeløb.</p> <ul style="list-style-type: none">• Tal kan efter sagens natur ikke forekomme. <p>... Tal foreligger ikke.</p>

03-08-2011