



Værdipapirstatistik

Kilder	Tabeltillægget udarbejdes på baggrund af oplysninger fra VP Securities (VP). VP registrerer elektronisk en række oplysninger om værdipapirerne (fx udsteder, ændringer i udestående og valutadenominering) samt de enkelte ejeres beholdninger og bevægelser heri. Hovedparten af de registrerede værdipapirer er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen, men også unoterede værdipapirer indgår i statistikken. Udstederen kan være indlænding eller udlænding. For nærmere beskrivelse af, hvilke værdipapirer de enkelte tabeller dækker, henvises til afsnittet om papirtyper/instrumenter.
Værdiansættelse	De nominelle beholdninger og transaktioner værdifastsættes efter følgende principper:
- beholdninger	Beholdninger opgøres som udgangspunkt til markedskursen ultimo måneden (slutkursen fra Nasdaq OMX Copenhagen). Hvis der ikke findes en ultimokurs, anvendes for: <ul style="list-style-type: none">• <i>obligationer</i> den senest registrerede kurs eller kurs 100.• <i>noterede aktier</i> den senest registrerede markedskurs eller kurser hentet fra andre kilder, herunder regnskabsoplysninger.• <i>investeringsforeningsbeviser</i> den indre værdi ultimo måneden.• <i>unoterede aktier</i> andre kilder, herunder regnskabsoplysninger.
- transaktioner	<i>Nettotilgangen</i> opgøres som udstedelser fratrukket indfrielse/udtrækninger. Kursværdien af nettotilgangen opgøres til markedskursen på transaktionsdagen (slutkursen fra Nasdaq OMX Copenhagen). Hvis denne markedskurs ikke findes, anvendes samme fremgangsmåde som ved beholdninger, jf. ovenfor.
- transaktioner versus ændring i beholdning	I tilfælde af <i>pris- eller indeksregulering</i> vil nettotilgangen ofte ikke svare til ændringen i beholdningen mellem to perioder. Forskellen kaldes kursreguleringer (omvurderinger).
- valutaomregning	Alle beholdninger i valuta omregnes til danske kroner med anvendelse af de valutakurser, der var gældende ultimo måneden, mens transaktioner omregnes med gennemsnitlige valutakurser for en måned.
Sektorfordeling	Sektorfordelinger følger retningslinjerne i ENS95 (Det Europæiske Nationalregnskabsystem). I statistikken opdeles på følgende sektorer: <ul style="list-style-type: none">• <i>Ikke-finansielle selskaber</i>: Selskaber med hovedaktivitet inden for ikke-finansielle brancher m.fl.• <i>MFI'er</i>: Penge- og realkreditinstitutter, andre kreditinstitutter, penge-markedsforeninger og Nationalbanken.

- *Andre finansielle formidlere m.m.:* Andre finansielle formidlere dækker over investeringsforeninger, fondsmæglere, som handler for egen regning, CMO'er, finansielle holdingselskaber m.fl. Derudover indeholder sektoren finansielle hjælpeenheder, som består af Nasdaq OMX Copenhagen, VP, børsmæglerselskaber, som handler for andres regning og lignende.
- *Forsikring og pension:* Forsikringselskaber og pensionskasser, herunder ATP.
- *Offentlig forvaltning og service:* Stat, kommuner, sociale kasser og fonde.
- *Husholdninger mv.:* Almindelige husstande, enkeltmandsvirksomheder og non-profit-institutioner rettet mod husholdninger (foreninger, fagforeninger og velgørende fonde).
- *Udland:* Som udgangspunkt betragtes et værdipapir som ejet af en udlænding, hvis ejeren af en konto har skattemæssig status som udlænding.

Indenlandsk sektorfordeling sker på baggrund af oplysninger fra Det Erhvervsstatistiske Register (Erhvervsregisteret). Tabel 9 og 18 indeholder desuden en branchefordeling, som følger Dansk Branchekode 2007.

Korrektion af ejerfordeling

Nationalbanken korrigerer VP's ejerfordeling af obligationer, dels for beholdninger i udenlandsk depot, dels for repoforretninger og lignende.

- udenlandske depoter

Et værdipapir vil som udgangspunkt blive registreret som ejet af en udlænding, selv om papiret er ejet af en indlænding, hvis det er indskrevet i et udenlandsk depot, fx Euroclear. Udlandets ejerandel vil derfor blive overvurderet. Nationalbanken indsamler oplysninger fra danske pengeinstitutter mv. om værdipapirbeholdninger i udenlandsk depot og korrigerer oplysningerne fra VP herfor.

- repokorrekationer

Repoforretninger og værdipapirudlån betragtes som udlånsforretninger og bør således ikke påvirke ejerfordelingen af værdipapirer. I VP bliver papiret imidlertid flyttet fra sælgers til købers depot, eftersom den juridiske ret til papiret midlertidigt overdrages til køber. Nationalbanken korrigerer derfor oplysninger fra VP for repoforretninger og værdipapirudlån samt øvrige forretninger, som på tilsvarende måde slører ejerfordelingen.

Til og med december 2004 er der kun korrigeret for forretninger mellem MFI-sektoren (pengeinstitutter) og udlandet. Fra og med januar 2005 korrigeres der yderligere for forretninger mellem ikke-MFI'er og udlandet samt mellem indenlandske sektorer.

Størrelsesordenen af den aktuelle måneds korrektioner er angivet i en note til tabel 2.

- kan medføre negative beholdninger

Formålet med at købe et værdipapir i en repoforretning/et værdipapirudlån vil ofte være at sælge papiret videre i markedet. Når køber har videregivet papiret, kan repokorrekationen føre til, at købers beholdning i det pågældende papir bliver negativ. Dette er helt i overensstemmelse med den regnskabsmæssige behandling af repoforretninger og videresalg.

Som følge heraf kan der i Nationalbankens offentliggørelse af ejerfordelingen af obligationer optræde negative beholdninger hos én eller flere sektorer.

Papirtyper/instrumenter

Statistikken dækker som udgangspunkt alle obligationer, aktier og investeringsforeningsbeviser registreret i VP eller VP LUX (VP's datterselskab i Luxembourg) uanset notering (på Nasdaq OMX Copenhagen eller unoteret) og udsteders hjemland (indland eller udland).

- obligationer

Tabel 4-13 viser en række detaljerede opgørelser for både noterede og unoterede obligationer. Sidstnævnte udgør under 1 pct. af det samlede udestående.

Fordelingen på obligationstyper følger udstederen. For de indenlandske udstedere er valgt følgende opdeling:

- *Statsobligationer, statsgældsbeviser og skatkammerbeviser* udstedt af staten. Beholdningerne inkluderer statens værdipapirudlån.
- *Realkreditudstedelser, herunder RO, SDRO og SDO, udstedt af realkreditinstitutter.* Omfatter alle typer obligationer udstedt af realkreditinstitutter. RO, SDRO og SDO udstedes mod pant i fast ejendom. Variabelt forrentede lån opgøres som en andel af RO, SDRO og SDO og er kendetegnet ved lån, hvor renten ikke er fast i hele lånets løbetid, fx rentetilpasningslån og garantilån.
- *Andre* (indenlandske udstedelser) omfatter obligationer udstedt af ikke-finansielle selskaber, pengeinstitutter, andre kreditinstitutter (Danmarks Skibskredit, Kommunekredit, Fiskeribanken) og andre finansielle formidlere. Det er primært SDO'er, erhvervsobligationer samt obligationer udstedt af Danmarks Skibskredit og Kommunekredit.

Herudover specificeres i statistikken:

- *Indeksobligationer udstedt af realkreditinstitutterne, Danmarks Skibskredit og Kommunekredit.* Indeksobligationer er opgjort til indekseret værdi.
- *Obligationer udstedt af udlændinge anført i særskilt post.*
- *Valutafordeling af henholdsvis statsobligationer og realkreditinstitutternes rentetilpasningslån.*
- *Kuponfordeling af henholdsvis statsobligationer og -gældsbeviser samt af realkreditobligationer.*

- aktier

Tabel 14-17 viser aktiernes fordeling på udsteder og ejer. I tabel 14-15 er noterede aktier udstedt af indlændinge fordelt i henhold til udstederens sektor, jf. sektorfordeling. Sektoren ikke-finansielle selskaber er opdelt i tre hovedbrancher:

- *Fremstillingsvirksomhed.*
- *Transport, post og telekommunikation.*
- *Andre.*

Aktier udstedt af udlændinge og unoterede aktier er anført i særskilte poster.

Tabel 16 dækker alle aktier registreret i VP, herunder unoterede aktier og aktier udstedt af udlændinge. Omfanget af unoterede aktier registreret i

VP udgør kun en beskedent andel af unoterede danske aktier. Tabel 17 indeholder en branchefordeling af alle noterede aktier.

- investeringsforeningsbeviser

Investeringsforeningsbeviserne dækker alene bevisudstedende investeringsforeningsafdelinger. Opgørelsen stemmer derfor ikke overens med Nationalbankens "Balancestatistik for investeringsforeninger", der også dækker kontoførende afdelinger.

Investeringsforeningsbeviser indgår i tabel 1-3 samt 17. Der henvises til Nationalbankens "Balancestatistik for investeringsforeninger" for yderligere information og data om investeringsforeninger.

Revision

Statistikken revideres i henhold til "Nationalbankens revisionspolitik for finansiel statistik". Revisionstidspunkter og -perioder for de enkelte statistikker fremgår af "Nationalbankens revisionscyklus for finansiel statistik". Begge dokumenter findes på Nationalbankens websted under Statistik – Revisionspolitik.

Signaturforklaring

Som følge af afrundinger kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totalbeløb.

- Tal kan efter sagens natur ikke forekomme.
- ... Tal foreligger ikke.

12-10-2011