



Værdipapirstatistik på fondskodeniveau

Kilder	<p>Værdipapirstatistik på fondskodeniveau er baseret på oplysninger indsamlet af Nationalbanken fra VP Securities (VP) samt pengeinstitutter og virksomheder. Statistikken omfatter VP-registrerede børsnoterede aktier og obligationer samt alle VP-registrerede investeringsforeningsbeviser. Statistikken indeholder informationer om det enkelte papirs ejerfordeling korrigeret for danskeres beholdninger i udenlandsk depot samt repoforretninger og lignende.</p> <p>Ejerfordelingen af det enkelte papir er potentielt tilgængelig på 4 opdelinger. For at sikre fortrolighed omkring den enkelte investor underlægges publiceringen af ejerfordelingsstrukturen af det enkelte papir i en given opdeling et strengt fortolket fortrolighedskrav, der baseres på et <i>antalsprincip</i> og et <i>dominansprincip</i>.</p> <p>Der henvises til afsnittet om fortrolighed for en nærmere beskrivelse af metoden for håndtering af fortrolighed.</p>
Papirtyper/instrumenter	Statistikken dækker børsnoterede obligationer og aktier samt alle investeringsforeningsbeviser registreret i VP uanset udsteders hjemland (indland eller udland).
- ISIN-kode	Identifikation af et givet værdipapir sker via papirets fondskode/ISIN-kode (International Securities Identification Number), som er en international ISO-standard for entydig identifikation af værdipapirer.
- børsnoterede aktier	Aktierne er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen. Aktier, der noteres, indgår i statistikken ultimo den måned, de noteres. Noterede aktier udgår af statistikken ultimo den måned, hvor papiret afnoteres.
- børsnoterede obligationer	Obligationerne er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen. Obligationer, der noteres, indgår i statistikken ultimo den måned, de noteres. Noterede obligationer udgår af statistikken ultimo den måned, hvor papiret afnoteres.
- alle investeringsforeningsbeviser	Investeringsforeningsbeviserne dækker alene bevisudstedende investeringsforeningsafdelinger. Opgørelsen stemmer derfor ikke overens med Nationalbankens kvartalsvise "Balancestatistik for investeringsforeninger", der også dækker kontoførende afdelinger, som ikke udsteder andelsbeviser.
Værdiansættelse	Beholdninger 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:
- noterede obligationer den senest registrerede kurs eller kurs 100
 - noterede aktier den senest registrerede markedskurs eller kurser hentet fra andre kilder, herunder regnskabsoplysninger
 - investeringsforeningsbeviser den indre værdi ultimo måneden.
- For noterede obligationer findes beholdningstal også til nominel værdi.
- valutaomregning Alle beholdninger i valuta omregnes til danske kroner med anvendelse af de valutakurser, der var gældende ultimo måneden.
- Udstedersektor Statistikken omfatter VP-registrerede værdipapirer, hvor udsteder kan være indlænding eller udlænding. Sektorfordelingen af udstederoplysninger følger retningslinjerne i ENS95 (Det Europæiske Nationalregnskabssystem).
- I statistikken findes følgende udstedersektorer:
- Ikke-finansielle selskaber
 - Pengeinstitutter
 - Realkreditinstitutter
 - Andre kreditinstitutter og pengemarkedsforeninger
 - Andre finansielle formidlere og finansielle hjælpeenheder (dækker over investeringsforeninger, finansielle holdingselskaber mfl.)
 - Forsikring og pension
 - Offentlig forvaltning og service (stat og kommuner)
 - Ufordelt indenlandsk
 - Udland.
- Sektortildeling af indenlandske udstedere sker på baggrund af oplysninger fra Det Erhvervsstatistiske Register (Erhvervsregisteret).
- Investorsektor Sektortildelingen af investorer følger ligeledes retningslinjerne i ENS95 (Det Europæiske Nationalregnskabssystem). Ejerfordelt værdipapirstatistik på fondskodeniveau er potentielt tilgængelig på 4 sektoropdelinger, jf. boks 1.
- opdeling 1 Opdeling 1 viser en holderfordeling mellem Danmark og udlandet.
- opdeling 2 Opdeling 2 viser en sektorfordeling af indlandet på 6 indenlandske sektorer: Ikke-finansielle selskaber, MFI'er og andre finansielle formidlere, forsikring og pension, offentlig forvaltning og service, husholdninger mv. samt ufordelt indenlandsk.
- opdeling 3 Opdeling 3 er en yderligere sektoropdeling (på i alt 8 delsektorer) af ikke-finansielle selskaber (offentlige og private enheder), offentlig forvaltning og service (stat, kommuner og sociale kasser og fonde) samt husholdninger mv. (personligt ejede virksomheder, lønmodtagere og non-profit-institutioner).

EJERFORDELINGSSTRUKTUR				Boks 1
Opde- ling 1	Opde- ling 2	Opde- ling 3	Opde- ling 4	
0.0.0 Udestående, total				
1.0.0 Alle indenlandske sektorer (DK)				
1.1.0 Ikke-finansielle selskaber				
1.1.1 Offentlig del af selskabssektoren				
1.1.2 Private ikke-finansielle selskaber				
1.2.0 MFI'er og andre finansielle formidlere				
1.2.1 Nationalbanken og pengeinstitutter				
1.2.2 Realkreditinstitutter				
1.2.3 Finansiell leasing				
1.2.4 Anden kreditformidling				
1.2.5 Investeringsforeninger				
1.2.6 Øvrige finansielle institutioner				
1.2.7 Servicevirks. i forbindelse m. pengeinst. og finans.virks.				
1.3.0 Forsikring og pension				
1.3.1 Livsforsikring og anden pensionssikring				
1.3.2 Pensionskasser				
1.3.3 Skadeforsikringsvirksomhed				
1.3.4 Anden forsikringsvirksomhed				
1.3.5 Anden servicevirksomhed for forsikringsvirksomhed				
1.4.0 Offentlig forvaltning og service				
1.4.1 Statslig forvaltning og service				
1.4.2 Kommunal forvaltning og service				
1.4.3 Sociale kasser og fonde				
1.5.0 Husholdninger inkl. NPISH'er				
1.5.1 Personligt ejede virksomheder				
1.5.2 Lønmodtagere				
1.5.3 NPISH'er (non-profit-institutioner rettet mod husholdninger)				
1.6.0 Ufordelt indenlandsk				
2.0.0 Udlandet				

- opdeling 4

Den fjerde og sidste er en opdeling af den finansielle sektor (MFI'er og andre finansielle formidlere samt forsikring og pension) på 12 grupperinger.

Sektortildelingen af indenlandske investorer sker ligeledes på baggrund af oplysninger fra Erhvervsregisteret.

Korrektion af ejerfordeling

Nationalbanken korrigerer VP's ejerfordeling af obligationer og aktier, 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 som udgangspunkt blive overvurderet. Nationalbanken indsamler derfor oplysninger fra danske pengeinstitutter og virksomheder om værdipapirbeholdninger i udenlandsk depot og korrigerer oplysningerne fra VP herfor.

- repokorrekationer	<p>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.</p>
- kan medføre negative beholdninger	<p>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.</p> <p>Som følge heraf kan der i Nationalbankens offentliggørelse af ejerfordelingen af obligationer og aktier optræde negative beholdninger hos én eller flere investorsektorer.</p>
Fortrolighed	<p>Statistikken har til formål at præsentere brugerne for så detaljerede ejerfordelte oplysninger som muligt på fondskodeniveau under hensyntagen til investortfortrolighed.</p>
- fortrolighedsprincipper	<p>Med henblik på at sikre investortfortroligheden underlægges statistikens ejerfordelingsstruktur (sektoropdelingerne 2, 3 og 4, jf. boks 1) følgende fortrolighedskrav:</p> <p>For investorer i alle sektorer i sektoropdeling 3, samt for aktieinvestorer og holdere af investeringsforeningsbeviser i alle sektorer i sektoropdeling 2 og 4 gælder følgende fortrolighedskrav:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Antalsprincip</i>: Beholdningsdata for en given investorsektor skal mindst udgøres af tre investorers beholdninger. • <i>Dominansprincip</i>: En given investors beholdning må ikke udgøre mere end 90 pct. af sektorens samlede beholdning. <p>For alle sektorer i sektoropdeling 2 og 4 gælder der, at de tre største obligationsinvestorer ikke sidder på mere end 90 pct. af sektorens samlede danske obligationsinvesteringer. Fortrolighedskriteriet, der tillader offentliggørelse ved minimum tre investorer og ingen investor over 90 pct., er derfor lempet fra at gælde for enhver kombination af fondskode og sektor (for den givne sektoropdeling) til alene at gælde for den enkelte fondskode under ét.</p> <p>For obligationsinvestorer i alle sektorer i sektoropdeling 2 og 4 gælder derfor følgende fortrolighedskrav:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Antalsprincip</i>: Beholdningsdata for en given fondskode skal mindst udgøres af tre investorers beholdninger. • <i>Dominansprincip</i>: En given investors beholdning må ikke udgøre mere end 90 pct. af den samlede udstedelse af en given fondskode.
- streng fortolkning af fortrolighedsprincipperne	<p>Nationalbanken fortolker ovenstående fortrolighedsprincipper <i>strengt</i> ved at kræve, at antalsprincippet og dominansprincippet skal være opfyldt for <i>alle</i> tabelceller i en given sektoropdeling (opdeling 2, 3 og 4) til ethvert givet tidspunkt.</p>

- hvis brud på fortrolighedsprincipperne	Et brud på ét eller begge fortrolighedsprincipper i én eller flere tabelceller i en given sektoropdeling på et givet tidspunkt medfører, at der ikke publiceres statistik for den givne opdeling for det givne tidspunkt. Dette betyder, at tilgængeligheden af data i de enkelte sektoropdelinger for et givet værdipapir kan skifte over tid.
Ejerkoncentration	<p>Ejerkoncentration opgøres kun for obligationer og afspejler den maksimale ejerandel i en obligationsserie. Maksimal ejerandel opgøres som den andel af serien, der ejes af den største investor. Ejer den største investor 60 pct. af en given serie, vil maksimal ejerandel være 60 pct. for denne serie. Obligationer opdeles i følgende grupper i henhold til deres ejerkoncentration:</p> <p>1 – Lavt koncentrerede serier. Maksimal ejerandel < 20 pct. 2 – Mellem koncentrerede serier. 20 pct. <= maksimal ejerandel < 50 pct. 3 – Højt koncentrerede serier. Maksimal ejerandel >= 50 pct. 0 – Hele serien ejes af udstederen L - Ejerkoncentration beregnes ikke M – Ejerkoncentration eksisterer ikke.</p> <p>For udenlandske investorer og danske private investorer (her: lønmodtagere og personligt ejede virksomheder) findes data om holderfordeling kun på aggregeret niveau. Disse investorgrupper frasorteres i opgørelsen af maksimal ejerandel, da det antages, at ingen enkelt udenlandsk investor eller dansk privat investor ejer over 20 pct. af en obligationsserie. I tilfælde, hvor hele serien ejes af enten udlandet eller danske private investorer, bliver serien kategoriseret som gruppe 1 – lavt koncentrerede serier.</p>
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 hjemmeside under Statistik – Revisioner.
Signaturforklaring	Som følge af afrundinger kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totalbeløb.

12-10-2011