



Danmarks aktiver og passiver over for udlandet, 4. kvartal 2005

Denmark's external assets and liabilities, 4th quarter 2005

31. marts 2006

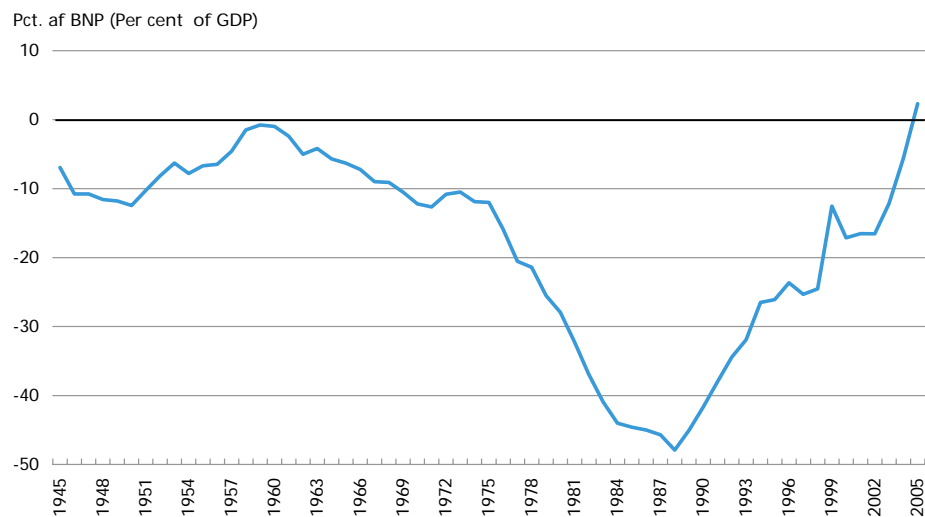
For første gang siden Anden Verdenskrig har Danmark ingen nettogæld til udlandet

Danmarks udenlandske aktiver udgør 3.021 mia.kr. ultimo 4. kvartal 2005. Passiverne over for udlandet udgør 2.985 mia.kr., dvs. en nettoformue på 36 mia.kr. Det er første gang siden Anden Verdenskrig, at Danmark ikke har nettogæld til udlandet, jf. figur 1.

DANMARKS NETTOAKTIVER OVER FOR UDLANDET I PCT. AF BNP

Denmark's international investment position (net assets), percentage of GDP

Figur 1



Nyt kilde- og opgørelsesgrundlag samt nye årsoplysninger ...

Kilde- og opgørelsesgrundlaget er ændret tilbage til ultimo 2004. Herudover er der indarbejdet nye oplysninger baseret på årsregnskaber for 2004 for de ca. 1.200 største virksomheder, der er indsamlet og behandlet i slutningen af 2005.

... giver væsentlige revisioner

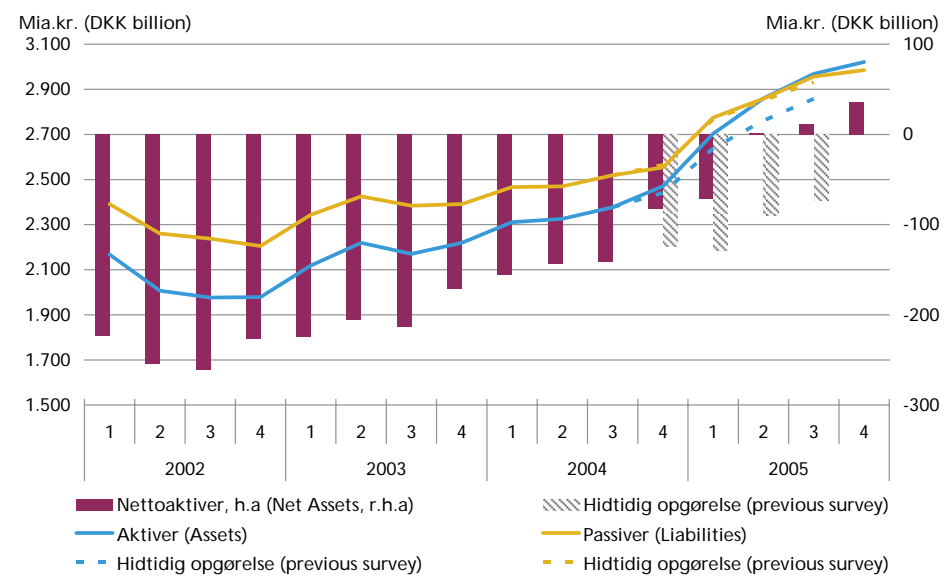
Samlet giver det anledning til væsentlige revisioner i 4. kvartal 2004 og de første tre kvartaler af 2005 på både aktiv- og passivside.

Gælden allerede væk i 2. kvartal 2005

Aktiverne er ultimo 3. kvartal 2005 oprevideret fra 2.859 mia.kr. til 2.968 mia.kr., mens passiverne er oprevideret fra 2.933 mia.kr. til 2.956 mia.kr., dvs. fra en nettogæld på 74 mia.kr. til en nettoformue på 12 mia.kr., jf. figur 2. Allerede i 2. kvartal var der balance i Danmarks mellemværender med udlandet.

DANMARKS AKTIVER OG PASSIVER OVER FOR UDLANDET  
 Denmark's foreign assets and liabilities

Figur 2



Revisionerne dækker over flere ting ...

De væsentligste revisioner skyldes bl.a. nye årsoplysninger om pensionselskabernes renteswaps, der har øget nettoaktiverne med 29 mia.kr. En bedre opgørelse af husholdningernes beholdning af obligationer udstedt af udlændinge på Fondsbørsen og danskeres værdipapirudstedelse i udlandet har øget henholdsvis aktiverne og passiverne med 12 mia.kr. og 6 mia.kr. Herudover har den nye opgørelse af direkte investeringer øget nettoaktiverne med 49 mia.kr. Endelig giver det nye opgørelsesgrundlag en mere korrekt instrumentfordeling.

... og nye revisioner må forventes

Indarbejdelse af nye årsoplysninger for 2005 vil erfaringsmæssigt give anledning til yderligere revisioner. Disse oplysninger indsamles over de kommende måneder og indarbejdes i forbindelse med opgørelsen af Danmarks aktiver og passiver over for udlandet for 2. kvartal 2006, der offentliggøres ultimo september 2006.

Nettoaktiverne er steget yderligere i 4. kvartal 2005

Nettoaktiverne er steget med 24 mia.kr. i 4. kvartal 2005. Stigningen kan henføres til finansielle transaktioner på knap 14 mia.kr. og værdiændringer på knap 11 mia.kr. De finansielle transaktioner afspejler overskud på betalingsbalancens løbende poster og kapitaloverførsler, som er knap 8 mia.kr. Fejl og udeladelser udgør -6 mia.kr.

Danmarks aktiver er steget i 4. kvartal 2005 ...

Danmarks samlede aktiver over for udlandet er i 4. kvartal 2005 steget med 53 mia.kr. og udgør 3.021 mia.kr. ultimo kvartalet, jf. figur 3. Det dækker over transaktioner for 20 mia.kr. og positive værdiændringer på 33 mia.kr.

... da især værdien af aktier er steget ...

Porteføljeaktiver er steget med 25 mia.kr. til 1.244 mia.kr. ultimo 4. kvartal 2005. Det skyldes primært institutionelle investorers køb af aktier samt værdistigninger på aktier, mens danskere omvendt har solgt udenlandske obligationer i 4. kvartal. Værdiændringer på obligationer har været ubetydelige.

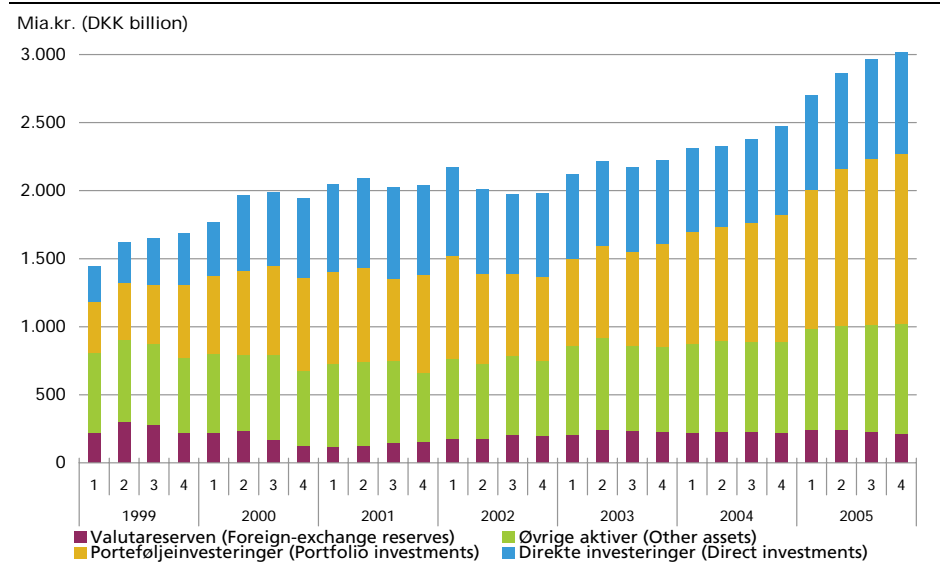
... og direkte investeringer er steget

Direkte investeringer i udlandet er steget med 17 mia.kr. og udgør 751 mia.kr. ultimo 4. kvartal 2005. Den væsentligste investering er Mærsk Olie og Gas' køb af Kerr-McGees olieaktiviteter i Nordsøen. Herudover har der været positive værdiændringer.

DANMARKS AKTIVER OVER FOR UDLANDET

Figur 3

Denmarks foreign assets



Passiverne er ligeledes steget ...

Danmarks samlede passiver over for udlandet udgør 2.985 mia.kr. ved udgangen af 4. kvartal 2005, jf. figur 4. Det er en stigning på 29 mia.kr. i forhold til forrige kvartal og dækker over transaktioner på 6 mia.kr. og værdiændringer på 23 mia.kr.

... som følge af store obligationskøb ...

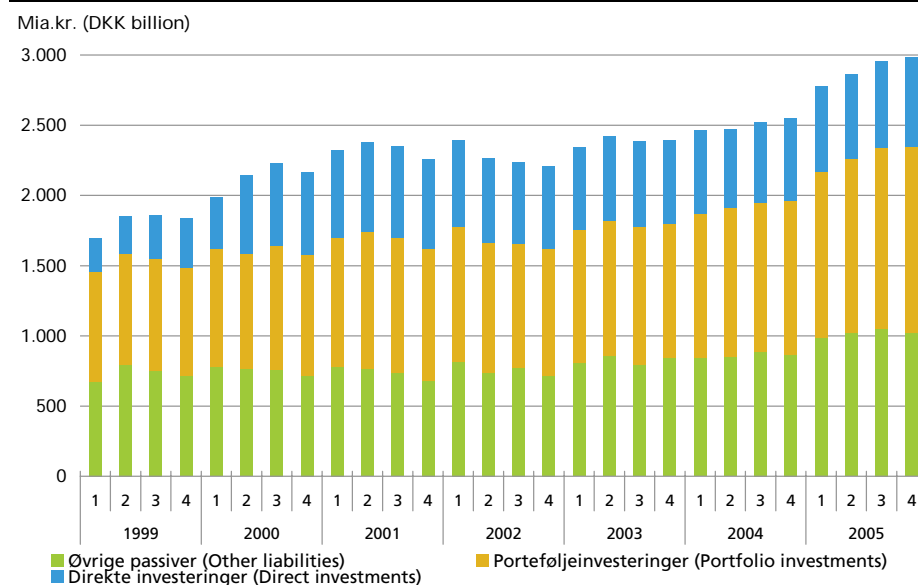
Udlandets beholdning af danske porteføljepapirer er steget med 40 mia.kr. og udgør 1.330 mia.kr. ultimo 4. kvartal 2005. Udlændinge har købt danske obligationer for 40 mia.kr., hvilket altovervejende er obligationer udstedt i fremmed valuta. Værdien af udlandets beholdning af danske porteføljekaktier er næsten uændret, men det dækker over salg af aktier og positive værdiændringer. Salget af aktier skal ses i sammenhæng med de danske selskaber Nordic Telephone Company og Macquarie Airports Copenhagens køb af aktier i henholdsvis TDC og Københavns Lufthavne.

... og stigning i direkte investeringer

Direkte investeringer i Danmark er steget med 18 mia.kr. og udgør 634 mia.kr. ultimo 4. kvartal 2005. Det kan bl.a. henføres til Statoil Danmarks salg af Borealis-aktier til udlandet. Herudover var der også egenkapitaloverførsler og nye koncernlån til Nordic Telephone Company og Macquarie Airports Copenhagen fra deres udenlandske ejere i forbindelse med ovennævnte aktiekøb.

DANMARKS PASSIVER OVER FOR UDLANDET  
 Denmark's foreign liabilities

Figur 4



Øvrige aktiver og passiver bidrager til stigning i nettoaktiverne

Andre investeringer i udlandet er øget med 32 mia.kr., mens udlandets andre investeringer i Danmark er nedbragt med 28 mia.kr. Det kan bl.a. henføres til koncernrelaterede transaktioner i MFI-sektoren og ikke-finansielle virksomheders låntagning i udlandet. Nettoværdien af derivater er faldet med 4 mia.kr., og valutareserven er faldet med 16 mia.kr.

**Tabel 1** **Danmarks aktiver og passiver samt ændringer i kvartalet fordelt på investeringstype**  
*Denmark's assets and liabilities as well as changes through the quarter broken down by instrument*

	Beholdning ultimo 3. kvartal 2005 <i>Position at end-September 2005</i>	Transaktioner <i>Transactions</i>	Værdireguleringer mv. <i>Valuation changes, etc.</i>	Beholdning ultimo 4. kvartal 2005 <i>Position at end-December 2005</i>
	Mia.kr. Kr. billion			
<b>Nettoaktiver, i alt</b> <i>Net assets, total</i>	<b>12</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>36</b>
Nettoaktiver ekskl. Danmarks Nationalbank <i>Net assets, excl. Danmarks Nationalbank</i>	-219	31	9	-179
Direkte investeringer <i>Direct investments</i>	118	-7	6	116
4Porteføljeaktier <i>Shares</i>	203	45	4	253
Obligationer mv. <i>Bonds, etc.</i>	-274	-66	2	-338
Finansielle derivater <i>Financial derivatives</i>	60	-3	-1	56
Andre investeringer <i>Other investments</i>	-326	62	-2	-266
Danmarks Nationalbank <sup>1</sup> <i>Danmarks Nationalbank<sup>1</sup></i>	230	-17	1	214
<b>Memoposter:</b> <i>Memo items:</i>				
<b>Fejl og udeladelser</b> <i>Errors and omissions</i>	•	-6	•	•
<b>Betalingsbalancens løbende poster og kapitaloverførsler mv.</b> <i>Current account and capital account, etc.</i>	•	8	•	•

<sup>1</sup> Afviger fra oplysningerne i Nationalbankens pressemeddelelse "Valuta og likviditet" på grund af forskelle i opgørelsesprincipper, jf. Kilder og metoder.

<sup>1</sup> *Deviates from the information in Danmarks Nationalbank's press release "Foreign exchange and liquidity" due to differences in compilation principles, cf. Sources and methodologies.*

Tabel 1 (fortsat)

**Danmarks aktiver og passiver samt ændringer i kvartalet fordelt på investeringstype**  
*Denmark's assets and liabilities as well as changes through the quarter broken down by instrument*

	Beholdning ultimo 3. kvartal 2005 <i>Position at end-September 2005</i>	Transaktioner <i>Transactions</i>	Værdireguleringer mv. <i>Valuation changes, etc.</i>	Beholdning ultimo 4. kvartal 2005 <i>Position at end-December 2005</i>
			Mia.kr. Kr. billion	
<b>Aktiver, i alt</b> <i>Assets, total</i>	<b>2.968</b>	<b>20</b>	<b>33</b>	<b>3.021</b>
Aktiver ekskl. Danmarks Nationalbank <i>Assets, excl. Danmarks Nationalbank</i>	2.736	37	32	2.804
Direkte investeringer <i>Direct investments</i>	734	8	8	751
Porteføljeaktier <i>Shares</i>	507	26	27	560
Obligationer mv. <i>Bonds, etc.</i>	712	-25	-3	684
Finansielle derivater, netto <i>Financial derivatives, net</i>	60	-3	-1	56
Andre investeringer <i>Other investments</i>	721	31	1	753
Danmarks Nationalbank <sup>1</sup> <i>Danmarks Nationalbank<sup>1</sup></i>	232	-17	1	217
<b>Passiver, i alt</b> <i>Assets, total</i>	<b>2.956</b>	<b>6</b>	<b>23</b>	<b>2.985</b>
Passiver ekskl. Danmarks Nationalbank <i>Liabilities, excl. Danmarks Nationalbank</i>	2.954	5	23	2.983
Direkte investeringer <i>Direct investments</i>	616	16	2	634
Porteføljeaktier <i>Shares</i>	304	-19	23	308
Obligationer mv. <i>Bonds, etc.</i>	986	40	-5	1.022
Andre investeringer <i>Other investments</i>	1.047	-31	3	1.019
Danmarks Nationalbank <sup>1</sup> <i>Danmarks Nationalbank<sup>1</sup></i>	2	1	0	3

<sup>1</sup> Afviger fra oplysningerne i Nationalbankens pressemeddelelse "Valuta og likviditet" på grund af forskelle i opgørelsesprincipper, jf. Kilder og metoder.

<sup>1</sup> *Deviates from the information in Danmarks Nationalbank's press release "Foreign exchange and liquidity" due to differences in compilation principles, cf. Sources and methodologies.*

**Tabel 2 Aktiver og passiver fordelt på investeringstype – oversigt***Assets and liabilities broken down by instrument – overview*

	Direkte investeringer <i>Direct investments</i>		Porteføljeeinvesteringer <i>Portfolio investments</i>		Finansielle derivater, netto <i>Financial derivatives, net</i>	Andre investeringer <i>Other investments</i>			I alt <i>Total</i>
	Egen- kapital <i>Equity</i>	Kon- cernlån mv. <i>Inter- company debt, etc.</i>	Aktier <i>Shares</i>	Obliga- tioner mv. <i>Bonds, etc.</i>		Handels- kreditter <i>Trade credits</i>	Lån og indskud <i>Loans and deposits</i>	Andre <i>Other</i>	
Ultimo, mia.kr. <i>End of period, kr. billion</i>									
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>									
1998	182	66	215	121	9	44	443	41	1.121
1999	287	93	387	151	4	48	457	36	1.463
2000	436	150	453	229	2	51	472	31	1.824
2001	520	138	403	317	3	57	417	30	1.885
2002	465	148	253	359	14	57	451	34	1.781
2003	413	198	309	446	17	57	518	31	1.991
2004	436	213	380	548	48	31	584	7	2.248
2005	535	216	560	684	56	34	713	6	2.804
4. kv. 04	436	213	380	548	48	31	584	7	2.248
1. kv. 05	474	220	411	609	51	32	652	15	2.463
2. kv. 05	492	208	459	687	60	34	662	15	2.618
3. kv. 05	514	220	507	712	60	34	679	8	2.736
4. kv. 05	535	216	560	684	56	34	713	6	2.804
<b>Passiver</b> <i>Liabilities</i>									
1998	149	79	139	594	•	21	501	24	1.507
1999	242	110	160	610	•	24	621	14	1.782
2000	387	203	218	645	•	24	672	14	2.163
2001	393	242	201	745	•	30	630	15	2.254
2002	393	194	146	756	•	30	669	13	2.201
2003	434	162	186	762	•	28	801	13	2.387
2004	386	204	239	859	•	17	821	26	2.552
2005	406	228	308	1.022	•	23	968	28	2.983
4. kv. 04	386	204	239	859	•	17	821	26	2.552
1. kv. 05	398	209	264	917	•	21	939	26	2.773
2. kv. 05	385	214	274	963	•	20	973	27	2.857
3. kv. 05	395	221	304	986	•	21	999	27	2.954
4. kv. 05	406	228	308	1.022	•	23	968	28	2.983
<b>Nettoaktiver</b> <i>Net assets</i>									
1998	33	-13	77	-473	9	23	-58	16	-385
1999	44	-17	227	-459	4	25	-164	21	-319
2000	49	-52	235	-417	2	27	-199	17	-339
2001	127	-104	202	-428	3	27	-213	16	-369
2002	73	-45	106	-397	14	27	-218	20	-420
2003	-21	36	123	-315	17	29	-283	19	-396
2004	50	9	141	-311	48	14	-237	-19	-304
2005	129	-13	253	-338	56	10	-255	-22	-179
4. kv. 04	50	9	141	-311	48	14	-237	-19	-304
1. kv. 05	76	11	146	-308	51	12	-287	-11	-310
2. kv. 05	106	-6	185	-276	60	14	-311	-12	-240
3. kv. 05	119	-1	203	-274	60	13	-320	-19	-219
4. kv. 05	129	-13	253	-338	56	10	-255	-22	-179

Anm.: Ekskl. Danmarks Nationalbank.  
 Note: Excl. Danmarks Nationalbank.

**Tabel 3 Aktiver og passiver fordelt på sektor<sup>1</sup> – oversigt***Assets and liabilities broken down by sector<sup>1</sup> – overview*

	Ikke-finansielle virksomheder <i>Non-financial corporations</i>	MFler <i>MFI's</i>		Andre finansielle formidlere mv. <i>Other financial intermediaries, etc.</i>	Forsikrings-selskaber og pensionskasser <i>Insurance corporations and pension funds</i>	Offentlig forvaltning og service <i>General government</i>	Husholdninger mv. <i>Households, etc.</i>	I alt <i>Total</i>
		I alt <i>Total</i>	Heraf realkredit-institutter <i>Of which mortgage-credit institutes</i>					
Ultimo, mia.kr. <i>End of period, kr. billion</i>								
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>								
1998	295	523	...	104	123	48	28	1.121
1999	429	540	...	171	210	81	32	1.463
2000	621	569	...	210	253	130	41	1.824
2001	721	507	...	238	260	119	40	1.885
2002	655	505	...	220	225	137	38	1.781
2003	652	617	...	297	239	149	36	1.991
2004	676	708	15	324	342	149	49	2.248
2005	769	859	20	482	593	28	74	2.804
4. kv. 04	676	708	15	324	342	149	49	2.248
1. kv. 05	702	812	20	354	515	29	51	2.463
2. kv. 05	718	851	31	388	572	33	55	2.618
3. kv. 05	752	850	25	444	596	30	63	2.736
4. kv. 05	769	859	20	482	593	28	74	2.804
<b>Passiver</b> <i>Liabilities</i>								
1998	494	574	...	50	17	363	9	1.507
1999	656	676	...	78	18	342	12	1.782
2000	913	821	...	98	5	317	10	2.163
2001	947	950	...	60	6	288	4	2.254
2002	841	996	...	66	11	282	5	2.201
2003	911	1.162	...	68	11	229	6	2.387
2004	929	1.280	233	72	29	239	3	2.552
2005	1.069	1.564	273	90	30	224	4	2.983
4. kv. 04	929	1.280	233	72	29	239	3	2.552
1. kv. 05	977	1.449	257	73	30	241	3	2.773
2. kv. 05	997	1.509	263	77	32	239	3	2.857
3. kv. 05	1.034	1.569	274	81	33	235	3	2.954
4. kv. 05	1.069	1.564	273	90	30	224	4	2.983
<b>Nettoaktiver</b> <i>Net assets</i>								
1998	-198	-51	...	53	106	-315	19	-385
1999	-227	-136	...	93	192	-261	20	-319
2000	-292	-252	...	111	248	-187	31	-339
2001	-226	-443	...	178	254	-169	36	-369
2002	-186	-491	...	154	214	-145	33	-420
2003	-259	-545	...	229	228	-80	31	-396
2004	-253	-571	-218	251	313	-89	46	-304
2005	-301	-706	-252	392	563	-196	70	-179
4. kv. 04	-253	-571	-218	251	313	-89	46	-304
1. kv. 05	-275	-636	-238	281	484	-212	48	-310
2. kv. 05	-279	-658	-232	312	540	-206	52	-240
3. kv. 05	-282	-719	-249	363	564	-205	60	-219
4. kv. 05	-301	-706	-252	392	563	-196	70	-179

Anm.: Ekskl. Danmarks Nationalbank.

Note: Excl. Danmarks Nationalbank.

<sup>1</sup> Fordelt på indenlandsk sektor, dvs. ejersektor for aktiverne og udsteder- eller låntagersektor for passiverne.<sup>1</sup> Broken down by domestic sector, i.e. sector of ownership for assets and sector of issuer or borrower for liabilities.

---

**SUPPLERENDE INFORMATION**

---

Flere data	Kvartals- og årstal for Danmarks aktiver og passiver over for udlandet vist i denne Nyt-publikation offentliggøres i et tabeltillæg, der udgives sideløbende på <a href="http://www.nationalbanken.dk">www.nationalbanken.dk</a> (under Statistik > Hent statistik – Publikationer).
Statistikdatabase	Alle offentliggjorte tidsserier vedrørende Danmarks aktiver og passiver over for udlandet kan hentes fra en statistikdatabase på <a href="http://www.nationalbanken.dk">www.nationalbanken.dk</a> (under Statistik > Hent statistik – Database).
Kilder og metoder	Anvendte kilder og metoder for statistikken findes i tabeltillægget nævnt ovenfor.
Henvendelse	Peter Jayaswal, tlf. 33 63 68 57, e-mail <a href="mailto:pja@nationalbanken.dk">pja@nationalbanken.dk</a> .
Kommende udgivelser	En oversigt over statistiske udgivelser for løbende måned og følgende 3 måneder findes i udgivelseskalenderen på <a href="http://www.nationalbanken.dk">www.nationalbanken.dk</a> (under Statistik > Udgivelseskalendar).