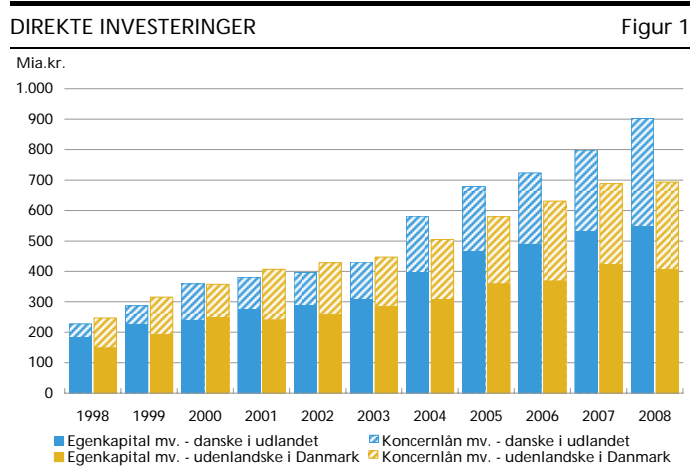


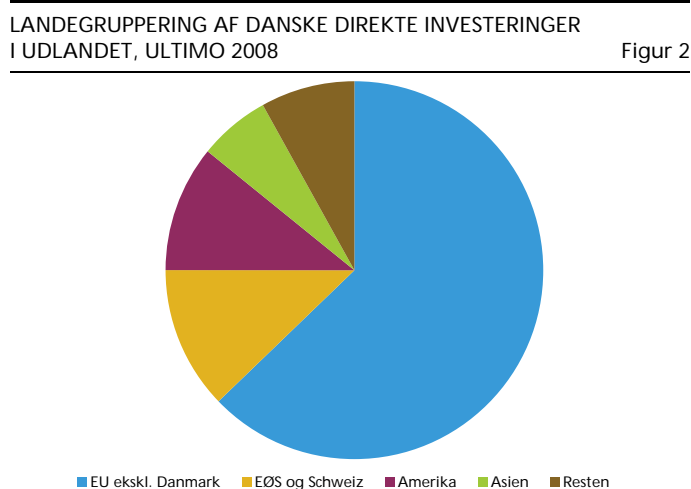
DANSKE DIREKTE INVESTERINGER I UDLANDET FORTSATTE STIGNINGEN I 2008, MENS UDLANDETS DIREKTE INVESTERINGER I DANMARK STAGNEREDE

Beholdningen af danske direkte investeringer i udlandet fortsatte stigningen i 2008, mens udlandets direkte investeringer i Danmark stagnerede. Stigningen for de danske direkte investeringer i udlandet skyldes først og fremmest Carlsbergs opkøb af Scottish and Newcastle. Afkastgraderne for danske og udenlandske direkte investeringer faldt i 2008.



Danske direkte investeringer i udlandet steg i 2008 i lighed med de foregående år. I 2008 var det dog en enkelt virksomhedshandel, Carlsbergs erhvervelse af Scottish & Newcastle, der medførte størstedelen af stigningen. Investeringerne udgjorde i alt 902 mia.kr. ultimo 2008.

Omfanget af udenlandske direkte investeringer i Danmark var i 2008 stort set uforandret i forhold til 2007. Udlandets direkte investeringer i form af egenkapital faldt på grund af negative værdireguleringer. Dette blev dog modsvaret af øgede koncernlån fra udenlandske modervirksomheder. Udlandets samlede direkte investeringer i Danmark udgjorde 693 mia.kr. ultimo 2008.



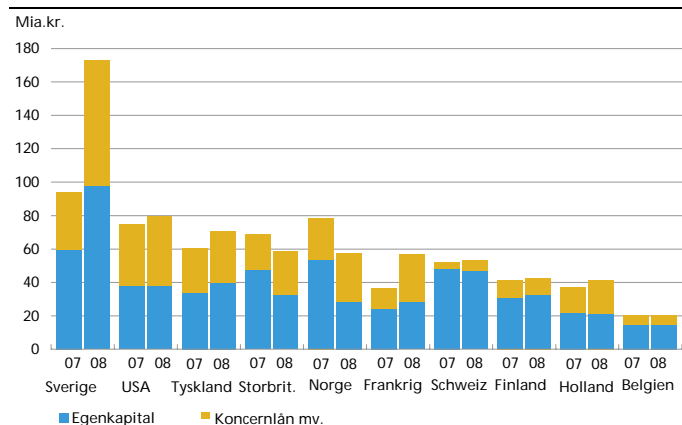
DIREKTE INVESTERINGER I ET INTERNATIONALT PERSPEKTIV

Direkte investeringer har på internationalt niveau været kraftigt berørt af den finansielle krise. Både indadgående og udadgående direkte investeringer i OECD-området har været faldende i 2008 og i begyndelsen af 2009.¹

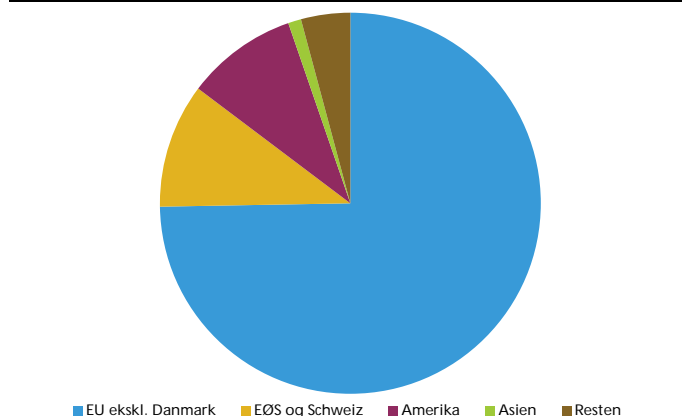
De globalt faldende aktiekurser i 2008 har ikke slået fuldt igennem på beholdningen for de direkte investeringer. At værdireguleringerne ikke har fulgt udviklingen på aktiemarkederne, skyldes bl.a., at en stor andel af navnlig danske direkte investeringer i udlandet og udenlandske direkte investeringer i Danmark er i unoterede virksomheder. Da værdien af disse virksomheder typisk fastsættes efter et andet værdiansæt-

¹ OECD Investment news, OECD, 2008.

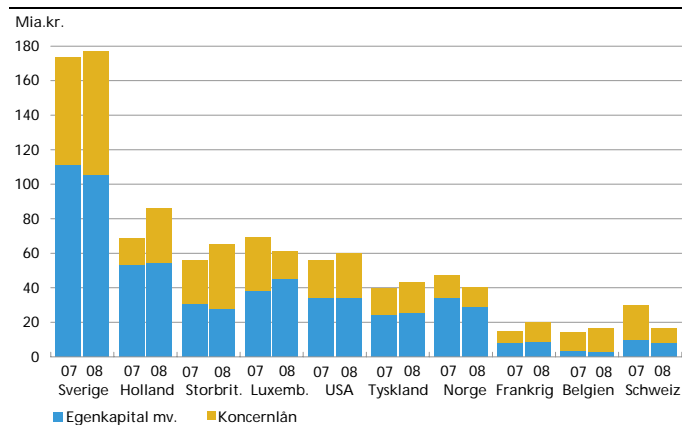
DANSKE DIREKTE INVESTERINGER I UDLANDET FORDELT PÅ STØRSTE INVESTERINGSLANDE, ULTIMO 2007 OG 2008 **Figur 3**



LANDEGRUPPERING AF UDENLANDSKE DIREKTE INVESTERINGER I DANMARK, ULTIMO 2008 **Figur 4**



UDENLANDSKE DIREKTE INVESTERINGER I DANMARK FORDELT PÅ STØRSTE INVESTORLANDE, ULT. 2007 OG 2008 **Figur 5**



telsesprincip end markedsværdi, påvirkes værdien af unoterede virksomheder mindre i statistikken, end noterede virksomheder.

Endelig har øgede koncernlån i 2008 medvirket til, at de samlede beholdninger ikke er faldet. En del af koncernlånene ydes til opkøb af virksomheder, men kan også være et led i virksomhedernes likviditetsstyring. En årsag, til at koncernlån er blevet mere anvendt i forhold til tidligere, skal sandsynligvis findes i ændrede markedsforhold med baggrund i den finansielle krise.

SVERIGE FREMSTÅR FORSAT SOM DET FORETRUKNE LAND FOR DANSKE DIREKTE INVESTERINGER

Historisk set har EU-landene været de største modtagere af danske direkte investeringer. I 2008 udgjorde alle EU-lande samt EØS og Schweiz således tre fjerdedele af den samlede beholdning af danske direkte investeringer.

Det er især vores nabolande (Sverige, Tyskland, Storbritannien og Norge), der har modtaget de fleste direkte investeringer fra Danmark. Dette er også tendensen i 2008, hvilket dog delvist dækker over Carlsbergs opkøb i et større russisk bryggeri, Baltic Beverages Holding, via et svensk selskab. Udviklingen i 2008 er således et udtryk for, at landefordelingen for statistikken bygger på den første modpart for en direkte investering.

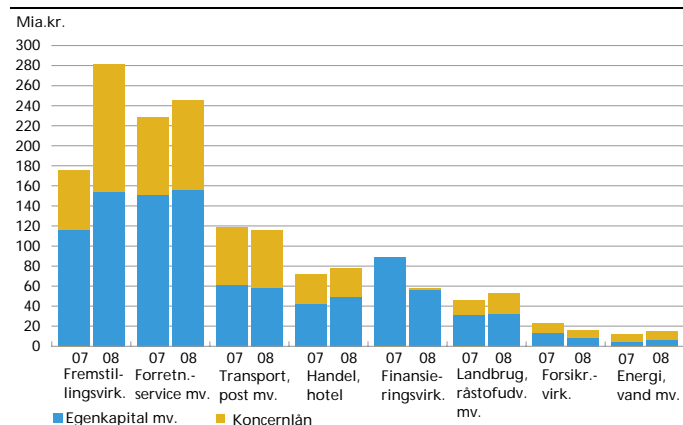
IKKE STØRRE ÆNDRINGER I UDLANDETS DIREKTE INVESTERINGER I DANMARK

De største investeringer i Danmark kommer, som for investeringer i udlandet, ligeledes fra EU- og EØS-lande samt Schweiz. Holland og Luxembourg er blandt de største investorer i Danmark, hvilket til dels skyldes, at de har mange holdingselskaber, som videreinvesterer i andre lande, herunder Danmark.

Overordnet set har ændringerne i udlandets direkte investeringer i Danmark været begrænsede i 2008, men blandt transaktionerne kan nævnes British-American Tobacco Company's køb af House of Prince, som har medført en stigning for Storbritannien.

DANSKE DIREKTE INVESTERINGER I UDLANDET FORDELT PÅ STØRSTE INVESTORBRANCHER, ULT. 2007 OG 2008

Figur 6


AFKAST AF DIREKTE INVESTERINGER

Tabel 1

| | Danske direkte investeringer i udlandet | | Udenlandske direkte investeringer i Danmark | |
|------------|---|------|---|------|
| | Mia.kr. | Pct. | Mia.kr. | Pct. |
| 1996 | 9,3 | 7,2 | 12,0 | 13,2 |
| 1998 | 12,7 | 6,7 | 11,2 | 7,5 |
| 1999 | 14,7 | 6,5 | 12,8 | 6,6 |
| 2000 | 17,1 | 7,4 | 26,7 | 12,1 |
| 2001 | 2,1 | 0,8 | 3,9 | 1,6 |
| 2002 | 10,1 | 3,6 | 17,7 | 7,1 |
| 2003 | 19,4 | 6,5 | 17,6 | 6,5 |
| 2004 | 32,8 | 9,3 | 24,9 | 8,4 |
| 2005 | 51,2 | 11,9 | 37,4 | 11,2 |
| 2006 | 62,9 | 13,2 | 37,7 | 10,4 |
| 2007 | 64,6 | 12,7 | 43,5 | 11,0 |
| 2008 | 55,8 | 10,4 | 30,9 | 7,4 |

Anm.: Overskudsgraderne er opgjort ekskl. gennemløbsinvesteringer som overskuddet i procent af årets gennemsnitlige beholdning af egenkapital (fra og med 2000).

CARLSBERGS OPKØB AFSPEJLER SIG I MARKANT FREMGANG FOR INDUSTRIVIRKSOMHEDER

Industrivirksomheder er ultimo 2008 den største investorbbranche. Den markante fremgang er især sket inden for næringsmidler, hvor Carlsbergs opkøb befinder sig, men der har også været investeringer inden for maskiner og metalprodukter. Faldet for finansieringsbranchen (penge- og realkreditinstitutter) skyldes primært filialisering af udenlandske datterbanker. Filialisering foretages på baggrund af strategiske overvejelser i moderbanken om bl.a. kapitalbehov. Filialisering kræver desuden godkendelse af tilsynsmyndighederne.

AFKASTGRADERNE FOR DANSKE OG UDENLANDSKE DIREKTE INVESTERINGER FALDT I 2008

Overordnet set har afkastet, på danske direkte egenkapitalinvesteringer i udlandet og udenlandske i Danmark, de senere år ligget på et relativt højt niveau. I 2008 er afkastgraderne dog faldet betydeligt – mest for de udenlandske investeringer. Den asymmetriske udvikling kan til dels være påvirket af forskelle og ændringer i regnskabspraksis for opgørelse af dattervirksomhedernes overskud.

Afkastet på danske direkte investeringer i udlandet udgjorde 56 mia.kr. i 2008, mens det på udenlandske direkte investeringer i Danmark udgjorde 31 mia.kr. I 2008 hjemtog danskere godt 95 pct. af det samlede overskud som udbytte, hvilket var højere end tidligere år. Udlændinge hjemtog i 2008 udbytte svarende til 111 pct. fra deres direkte investeringer i Danmark, dvs. hele overskuddet samt en andel af tidligere års overskud. Tendensen de seneste år har været, at udenlandske investorer i Danmark har hjemtaget en større andel af det samlede overskud som udbytte i forhold til danskeres hjemtagning af udbytte fra udenlandske direkte investeringer.

Danskere hjemtog mest udbytte fra virksomheder beliggende i EU-lande, mens de primært geninvesterede overskuddet fra virksomheder placeret uden for EU. Danske direkte investeringer i EU-lande samt Norge og Schweiz genererede 57 pct. af det samlede overskud på 56 mia.kr. i 2008.

Kontaktpersoner:

Anders Ejstrup, +45 3363 6830,
email ae@nationalbanken.dk

Kristian Nørgaard Bentzen, +45 3363 6846,
email knb@nationalbanken.dk