

DANMARKS NATIONALBANK

26. OKTOBER 2018

PORTEFØLJEINVESTINGER, SEPTEMBER 2018

Afdæmpning af kapitalbevægelserne siden finanskrisen

Omfanget af kapitalbevægelser mellem Danmark og udlandet faldt, efter at finanskrisen brød ud i efteråret 2008. Internationalt blev kapitalbevægelserne også dæmpet i forbindelse med finanskrisen.

Porteføljeinvesteringer spiller en central rolle i kapitalbevægelserne, der også dækker over finansielle transaktioner på tværs af landegrænser i form af direkte investeringer og lån mv.

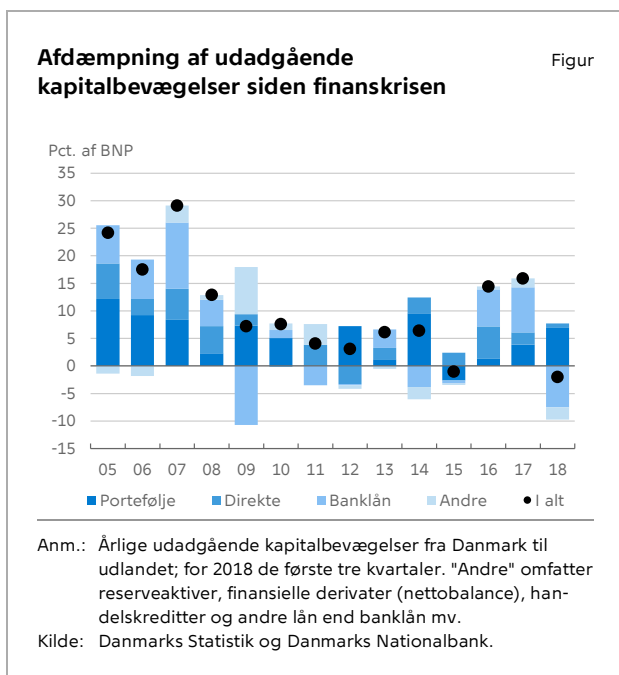
Afdæmpningen af de udadgående danske kapitalbevægelser skete primært, fordi bankerne reducerede deres grænseoverskridende låneaktivitet. Men også niveauet for danske porteføljeinvesteringer i udlandet faldt, især investeringerne i udenlandske aktier.

Kapitalbevægelser er en indikator for den finansielle integration med omverdenen. Finansiell integration giver mulighed for at sprede risikoen, fx ved at placere i udenlandske porteføljeaktiver eller låne i udlandet.

Set over hele perioden fra 2009 har danske porteføljeinvesteringer i udlandet på i alt 738 mia. kr. stået for størstedelen af de samlede udadgående kapitalbevægelser.

I den forløbne del af 2018 er de udadgående kapitalbevægelser også i høj grad sket som porteføljeinvesteringer, især køb af udenlandske aktier, på 111 mia. kr. Derimod faldt bankernes udlån til udlandet. I de seneste år har der været forholdsvis store ændringer i bankernes udlån til udlandet, herunder koncerninterne lån.

De indadgående kapitalbevægelser blev i lighed med de udadgående dæmpet i forbindelse med finanskrisen. Porteføljeinvesteringerne fylder også meget i de indadgående bevægelser, og udlandets porteføljeinvesteringer i Danmark siden 2009 er på 698 mia. kr.



[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)