

# DANMARKS NATIONALBANK

16. MAJ 2018

DIREKTE INVESTERINGER, 1. KVARTAL 2018

## Salg af Nets øger direkte investeringer i Danmark

I 1. kvartal 2018 stod salget af Nets til udenlandske investorer for 19,9 mia. kr.<sup>1</sup> af de samlede indadgående egenkapitalinvesteringer i Danmark, som var på 20,3 mia. kr. Mens disse investeringer øgede de indadgående direkte investeringer, trak udlandets reduktion af koncernlån på 17,0 mia. kr. ned. Reduktionen var i stort omfang knyttet til koncernintern likviditetsstyring. Samlet set investerede udenlandske investorer for 3,3 mia. kr.

Siden 2005 har udlandet foretaget indadgående direkte investeringer for 195,6 mia. kr. Egenkapitalinvesteringerne stod for 233,0 mia. kr., mens koncernlån trak ned med 37,4 mia. kr. Det er dermed egenkapitalinvesteringerne, som har drevet de indadgå-

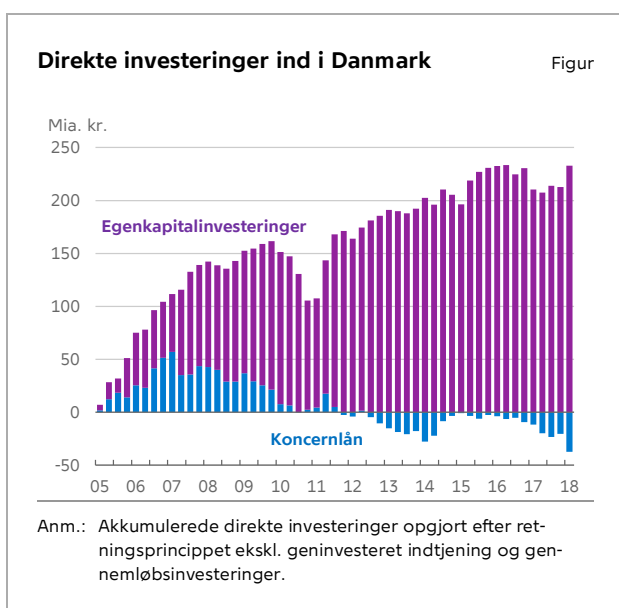
ende direkte investeringer, mens de koncerninterne lån over tid har bevæget sig omkring nul.

De danske udadgående direkte investeringer var på 2,2 mia. kr. i 1. kvartal. Set over perioden siden 2005 har de været på 611,6 mia. kr., hvilket er betydeligt mere end de indadgående. Det afspejler bl.a. de vedvarende overskud på betalingsbalancens løbende poster.

Handel med Nets har også tidligere påvirket de direkte investeringer. Nets blev i juli 2014 købt af udenlandske kapitalfonde. Det medvirkede til positive indadgående egenkapitalinvesteringer. Fondene børsnoterede selskabet i september 2016, hvilket reducerede de indadgående direkte investeringer. En del af aktierne blev købt af udenlandske investorer, så faldet i de indadgående direkte investeringer blev modsvaret af indadgående porteføljeinvesteringer. Ved salget af Nets i begyndelsen af 2018 solgte udenlandske investorer deres aktier, og de indadgående porteføljeinvesteringer faldt.

Direkte investeringer har typisk en længere horisont end porteføljeinvesteringer og giver investoren en væsentlig indflydelse på ledelsen af virksomheden. Formålet med at opkøbe en virksomhed kan være at skabe værditilvækst gennem aktivt ejerskab, fx fordi investoren har ekspertise i at udvikle den opkøbte virksomhed.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)



<sup>1</sup> Prisen på Nets var 33,1 mia. kr., men 39,9 pct. af aktierne var allerede direkte investeringer inden salget. I den statistiske opgørelse er direkte investeringer defineret ved, at en udenlandsk investor ejer mindst 10 pct. af egenkapitalen, mens ejerandele under 10 pct. er porteføljeinvesteringer.