

# BETALNINGSBALANSEN

DATUM: 2008-08-29

UTGIVARE: Enheten för betalningsbalans och finansmarknadsstatistik (BFM)

Lena Finn 08-506 944 09, lena.finn@scb.se

Camilla Bergeling 08-506 942 06, camilla.bergeling@scb.se

Malin Sundeby 08-506 946 14, malin.sundeby@scb.se

Nästa kvartalspublicering: 2008-11-28

Producerat av SCB på uppdrag av Sveriges riksbank.

## Andra kvartalet 2008

### Betalningsbalansen

Betalningsbalansen för andra kvartalet 2008 gav ett överskott i bytesbalansen på endast 38,8 miljarder kronor, svagt negativ kapitalbalans och ett överskott på 12,7 miljarder kronor i den finansiella balansen.

En negativ kapitalavkastning är främsta orsaken till halverad bytesbalans jämfört med föregående kvartal. Avkastning på portföljinvesteringar i Sverige bidrog till det stora nettoutflödet med ett utflöde på cirka 74 miljarder kronor. Det är de svenska aktierna som svarar för stor del av utflödet vilket beror på att svenska företag främst ger utdelningar under kvartal två.

Andra kvartalet resulterade i en handelsbalans på 32,4 miljarder vilket är en försämring både i jämförelse med föregående kvartal och i jämförelse med samma period föregående år. Tjänstebalansen förbättrades med 5,2 miljarder från föregående kvartal och uppgick till 27,4 miljarder kronor.

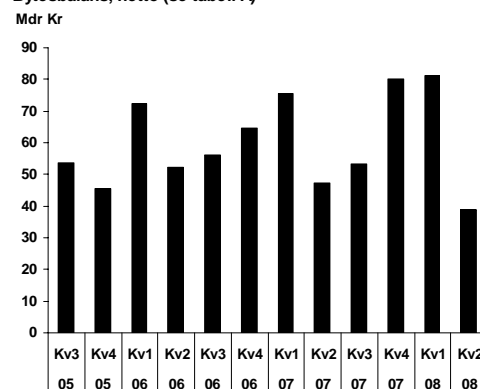
Portföljinvesteringar tillsammans med övrigt kapital genererade höga nettoinflöden under kvartalet medan direkta investeringar genererade nettoutflöden, vilket gav upphov till en finansiell balans på 12,7 miljarder.

Stor bidragande del av portföljinvesteringars nettoinflöde kommer från utländska investerares ökade innehav av svenska räntebärande värdepapper. På grund av multinationella koncerners stora koncerninterna mellanhavanden är lånedelen av direkta investeringar starkt volatil. Posten visade under andra kvartalet ett nettoutflöde på 65,7 miljarder kronor jämfört med ett nettoinflöde på 59,5 miljarder kvartalet innan.

## Bytesbalans

Bytesbalansen för andra kvartalet 2008 resulterade i ett överskott på 38,8 miljarder kronor, vilket är en klar minskning jämfört med både föregående kvartal och motsvarande kvartal 2007. Handeln med varor försämrades i jämförelse med föregående kvartal och andra kvartalet 2007 medan tjänstebalansen förbättrades jämfört med föregående kvartal. Till försämringen av bytesbalansen bidrar framförallt en negativ kapitalavkastning som uppvisades under kvartalet där avkastning på portföljinvesteringar orsakar stort nettoutflöde. Transfereringarna för andra kvartalet ökade i jämförelse med föregående kvartal.

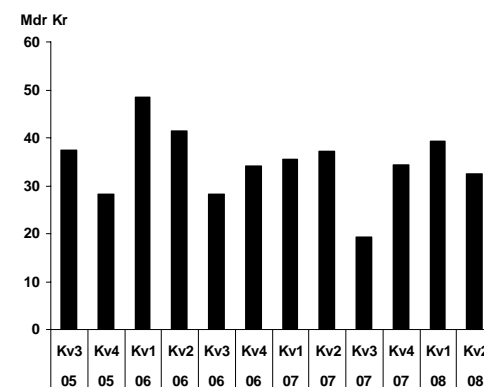
Bytesbalans, netto (se tabell A)



## Handelsbalans

Handelsbalansen uppgick till 32,4 miljarder under andra kvartalet vilket är en försämring med 6,4 miljarder i jämförelse med föregående kvartal och 5,2 miljarder jämfört med motsvarande kvartal 2007. Varuexporten uppgick till 318,5 miljarder kronor och varuimporten till 286,1 miljarder kronor vilket är en ökning med ca 9 procent respektive 12 procent jämfört med motsvarande period 2007.

Handelsbalans (se tabell A)



## Tjänstebalans

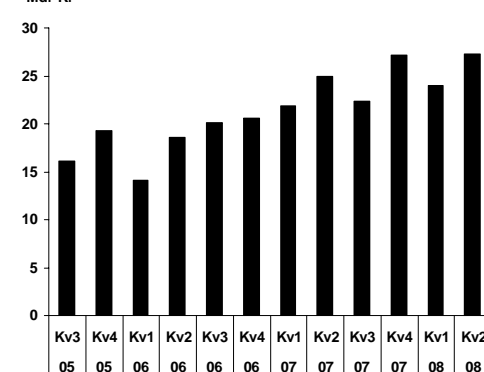
Andra kvartalet resulterade i en stark tjänstebalans som uppgick till 27,4 miljarder kronor, vilket är en förbättring med 5,2 miljarder jämfört med föregående kvartal. Exporten ökade med 7,8 miljarder från föregående kvartal och uppgick till 112,4 miljarder kronor och importen uppgick till 85,0 miljarder efter en ökning med 2,5 miljarder. De delposter som bidrar till den största delen av det positiva nettoresultatet är *Transporter, Data- och informationstjänster* och *Övriga affärstjänster*.

Transporterna genererade ett överskott på 7,7 miljarder vilket är 2,2 miljarder högre än föregående kvartal. Jämfört med motsvarande kvartal föregående år har posten förbättrats med 2,0 miljarder. Exporten av transporttjänster ökade med 2,2 miljarder jämfört med föregående kvartal där exporten av sjöfartstjänster är den mest bidragande delposten.

Posten resor gav för andra kvartalet ett nettoutflöde på 5,4 miljarder vilket kan jämföras med ett nettoutflöde på 1,8 miljarder under motsvarande kvartal föregående år. Resor omfattar varor och tjänster som resenärer förvärvar vid resande i andra länder. Värdet av inflödet på resor uppgick till 19,7 miljarder vilket är en minskning med 2,4 miljarder jämfört med andra kvartalet 2007. Utflödet av resor ökade med 1,1 miljarder för samma period till 25,0 miljarder.

De övriga tjänsteslagen gav ett överskott på 25,1 miljarder under andra kvartalet vilket följer den trendmässiga ökningen av både exporten och importen. Jämfört med föregående kvartal ökade exporten med 4,0 miljarder och det är framförallt delposterna *Data – och informationstjänster*, *Licenser/royalties* och *Övriga affärstjänster* som bidrar med de största flödena. Importen ökade med 2,2 miljarder och det är främst *Övriga affärstjänster* som driver upp importnivån. Övriga affärstjänster består av en rad olika underposter där *forskning- och utvecklingstjänster*, *tekniska tjänster* och *operationell leasing* genererade ökade netton.

Tjänstebalans (se tabell D)  
Mdr Kr



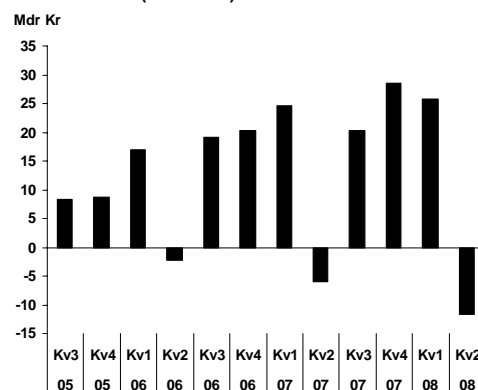
### Faktorinkomster

Faktorinkomsterna, som består av löner och avkastning på kapital, visade under andra kvartalet ett underskott på 11,7 miljarder vilket är en markant förändring från föregående kvartal då faktorinkomsterna resulterade i ett överskott på 24,4 miljarder. Det höga utflödet av kapitalavkastning för portföljinvesteringar bidrar starkt till underskottet, vilket är orsaken till försämrad bytesbalans.

Avkastningen på direkta investeringar ligger i nivå med tidigare kvartal. Kapitalavkastningen för Övrigt kapital resulterade i ett nettoutflöde på 11,2 miljarder kronor.

Löneposten är oförändrad jämfört med föregående kvartal medan utflödet marginellt har minskat jämfört med andra kvartalet 2007.

Faktorinkomster (se tabell E)

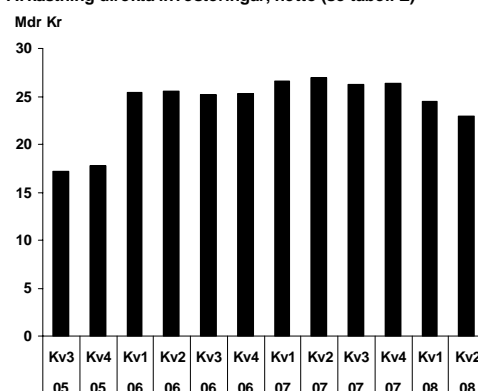


### Avkastning direkta investeringar, netto

Posten avkastning på direkta investeringar innefattar till större delen vinster som uppstår i direktinvesteringsföretag, men består även till en mindre del av räntor på lån inom direktinvesteringsförhållanden.

Andra kvartalet 2008 uppvisade ett nettoinflöde på 22,9 miljarder kronor avseende avkastningen på direkta investeringar. Avkastningen på direkta investeringar i utlandet uppgick till 64,3 miljarder kronor medan avkastningen på motsvarande investeringar i Sverige var 41,4 miljarder kronor. Nettoinflödet har minskat med 3,3 miljarder kronor jämfört med motsvarande period 2007, däremot har delposten utdelningar av direkta investeringar markant ökat från ett nettoutflöde på 1,3 miljarder andra kvartalet 2007 till ett nettoinflöde på 20,2 miljarder kronor.

Avkastning direkta investeringar, netto (se tabell E)



### *Avkastning portföljinvesteringar, netto*

Avkastning på portföljinvesteringar, som består av räntor och aktieutdelningar, gav ett underskott på 33,2 miljarder kronor under andra kvartalet 2008. Vilket ligger på liknande nivå som motsvarande period de senaste åren, se diagram.

Avkastning på portföljinvesteringar i Sverige bidrog till det stora nettoutflödet med ett utflöde på cirka 74 miljarder kronor. Svenska aktier svarar för en stor del av utflödet då aktieutdelningen för de svenska aktierna uppgick till 54,0 miljarder kronor. Samtidigt gav utdelningar på utländska aktier kapitalinflöden på 28,7 miljarder kronor.

Räntekostnaden för svenska räntebärande värdepapper uppgick till 20,0 miljarder kronor under andra kvartalet 2008. Utländska räntebärande värdepapper genererade intäkter på 12,2 miljarder kronor.

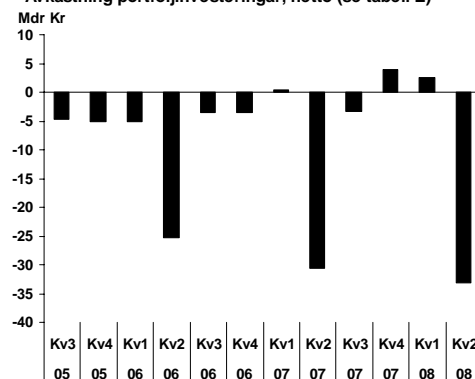
### *Avkastning övrigt kapital, netto*

Avkastning på övrigt kapital gav ett nettoutflöde på 0,9 miljarder kronor under andra kvartalet 2008, vilket kan jämföras med ett nettoutflöde på 1,9 miljarder kronor under motsvarande period 2007. Hittills under året har avkastning på övrigt kapital gett upphov till ett nettoutflöde på 1,7 miljarder kronor.

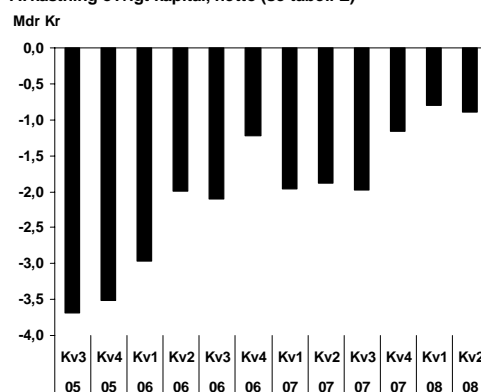
Jämfört med andra kvartalet 2007 ökade inflödet av avkastning på övrigt kapital i utlandet med 2,0 miljarder kronor. Under samma period ökade utflödet av avkastning på övrigt kapital i Sverige med 1,0 miljard kronor.

Avkastning på övrigt kapital består av avkastning på lån och depositioner m.m. De största bidragen till posten är avkastning på sådana tillgångar respektive skulder som banker i Sverige har gentemot motparter i utlandet.

Avkastning portföljinvesteringar, netto (se tabell E)



Avkastning övrigt kapital, netto (se tabell E)



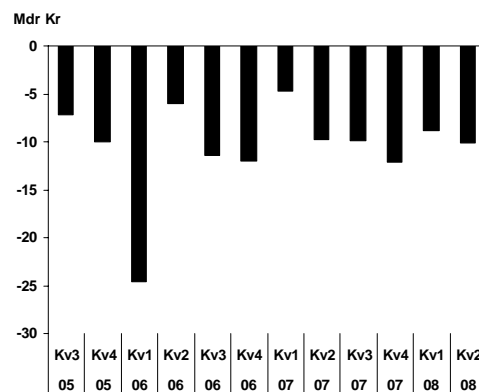
*Löpande transfereringar och kapitalbalans, netto*

Löpande transfereringar och kapitalbalans gav under kvartalet ett underskott på 10,1 miljarder, vilket är ett ökat utflöde med 1,4 miljarder jämfört med föregående kvartal.

EU-transfereringarna visade på underskott med 4,3 miljarder vilket kan jämföras med 3,8 miljarder i utflöde motsvarande period 2007. Transaktioner med anknytning till medlemskapet i EU står för 5,7 miljarder i utflöde vilket är 4,8 miljarder lägre än föregående kvartal. Även U-biståndet resulterade i ett nettoutflöde på 3,4 miljarder kronor.

Posten övrigt, d.v.s. alla övriga transfereringar som inte har anknytning till EU eller U-bistånd, resulterade i ett nettoutflöde på 2,4 miljarder kronor vilket är en minskning av utflödet med 1,3 miljarder från föregående kvartal.

Löpande transfereringar och kapitalbalans, netto (se tabell F)



## Finansiell balans

Den finansiella balansen resulterade i ett överskott på 12,7 miljarder kronor under andra kvartalet 2008. Det är framförallt portföljinvesteringar som bidrar till överskottet med ett nettoinflöde på 43,6 miljarder kronor. Till nettoinflödet bidrar även övrigt kapital med 19,7 miljarder kronor. Direkta investeringar visar under kvartalet ett nettoutflöde på 41,3 miljarder. Dessa tre poster har förändrats kraftigt jämfört med föregående kvartal, vilket är normalt för den finansiella balansen där stor variation av flöden är naturligt.

## Direkta investeringar

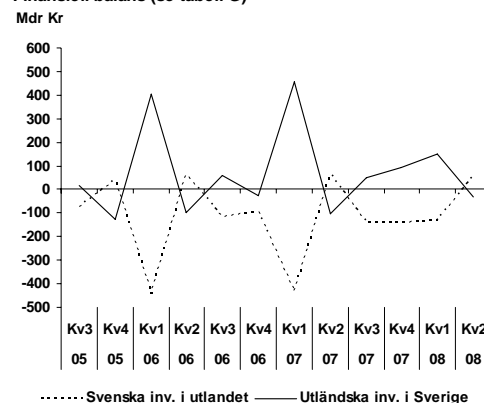
Direkta investeringar resulterade för andra kvartalet 2008 i ett nettoutflöde på 41,3 miljarder kronor. Detta är en ökning av utflödet jämfört med motsvarande period föregående år då posten visade ett nettoutflöde på 29,2 miljarder.

Svenska direkta investeringar i utlandet gav under kvartalet ett nettoutflöde på 65,7 miljarder kronor, där delposten lån inom direktinvesteringsförhållanden klart stod för den största delen av utflödet. De utländska direkta investeringarna i Sverige resulterade i ett nettoinflöde på 24,4 miljarder.

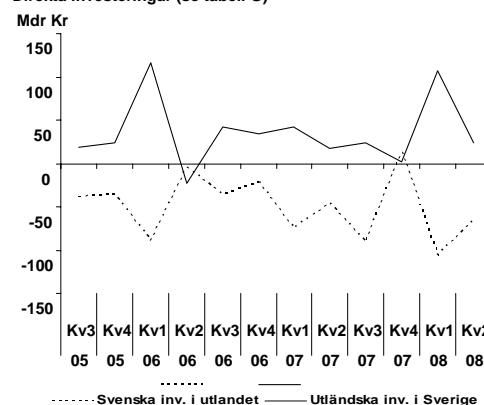
Som diagrammet visar är direkta investeringar en post som varierar kraftigt över tiden. Detta beror dels på variationen av konjunkturläget genom att antalet och storleken på direktinvesteringsaffärer följer aktivitetsnivån i ekonomin, dels beror den på hur multinationella koncerner väljer att hantera sin interna likviditet. Det senare resulterar bland annat i att kortfristiga lån inom de stora koncernerna ofta får ett stort genomslag. Det stora nettoutflödet av lån på 65,7 miljarder kronor är främst av kortsiktig karaktär.

Viktigt att notera är att total vinst, bestående av återinvesterade vinstmedel och hemtagen utdelning, är prognostiserad och kan bli föremål för revideringar när utfallet för den årliga direktinvesteringssenkäten är färdigställt.

Finansiell balans (se tabell G)



Direkta investeringar (se tabell G)



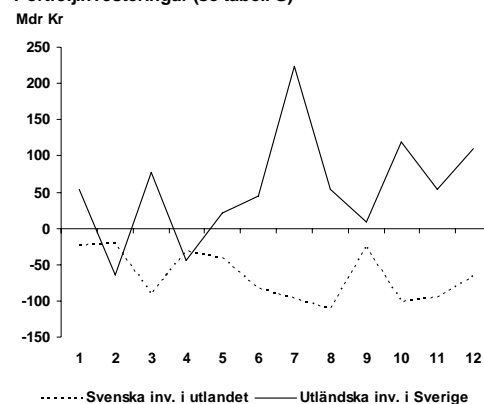
### Portföljinvesteringar

Portföljinvesteringar med utlandet resulterade i kapitalinflöden på 43,6 miljarder kronor netto under det andra kvartalet 2008. Motsvarande kvartal föregående år gav kapitalutflöden på 57,7 miljarder kronor netto. De största flödena återfinns inom bankernas och bostadsinstitutens primärhandel i valutadenominerade papper samt inom handeln med utländska aktier.

Utländska investerare ökade sina innehav av svenska räntebärande värdepapper med 117,2 miljarder under kvartalet. Ökningen beror huvudsakligen på bankernas ökade upplåning i utländsk valuta som genererade nettoinflöden på cirka 144 miljarder kronor. Det stora nettoinflödet balanserades delvis av att svenska investerare ökade sina innehav i utländska räntebärande värdepapper med 65,6 miljarder kronor.

Under stor omsättning gav handeln med aktier upphov till nettoutflöden på 8,0 miljarder kronor under kvartalet. I huvudsak var handeln med utländska aktier, framförallt tyska och norska, orsak till den stora omsättningen. Det utländska intresset för svenska aktier var svalt.

Portföljinvesteringar (se tabell G)



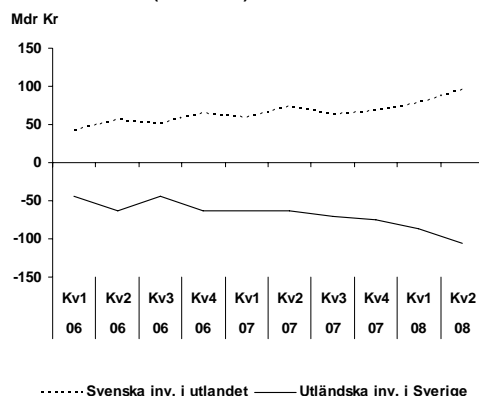


### Finansiella derivat

Finansiella derivat resulterade under andra kvartalet 2008 i ett nettoutflöde på 10,3 miljarder kronor. Motsvarande kvartal 2007 visade ett nettoinflöde på 10,5 miljarder kronor.

Flödena gällande finansiella derivat består huvudsakligen av under perioden realiserade positiva respektive negativa värden (inflöde respektive utflöde) av derivatkontrakt. Även erlagda och erhållna optionspremier innefattas i flödena.

Finansiella derivat (se tabell G)



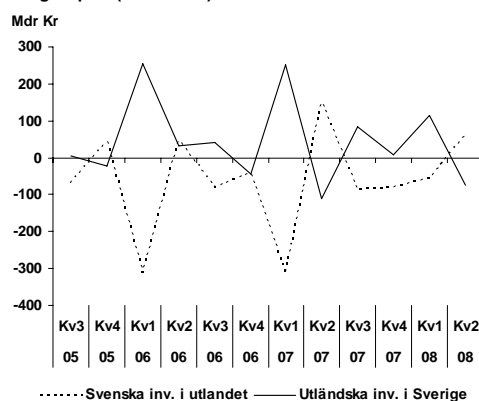
### Övrigt kapital

Investeringar i övrigt kapital gav upphov till ett nettoinflöde på 19,7 miljarder kronor under andra kvartalet 2008. Svenska investeringar i utlandet visade ett nettoinflöde på 81,0 miljarder kronor medan utländska investeringar i Sverige gav upphov till ett nettoutflöde på 61,3 miljarder kronor.

Värdet av investeringar i övrigt kapital varierar kraftigt från kvartal till kvartal och det är ofta kortfristiga kapitalrörelser mellan banker i Sverige och motparter i utlandet som skapar variationerna.

Övrigt kapital omfattar bland annat in- och upplåning, utlåning, depositioner och repor till och från utlandet.

Övrigt kapital (se tabell G)



## Svenska tillgångar och skulder mot utlandet, netto

Den svenska nettoskulden mot utlandet ökade med 112 miljarder kronor till 321 miljarder kronor under det första halvåret 2008 enligt preliminära siffror.

Nettotillgången i form av direkta investeringar har prognostiserats till 353 miljarder kronor, vilket är en marginell ökning jämfört med föregående år.

Nettoskulden i form av portföljinvesteringar (portföljaktier och räntebärande värdepapper) uppgick till 568 miljarder kronor vilket är en minskning med 14 miljarder jämfört med 2007.

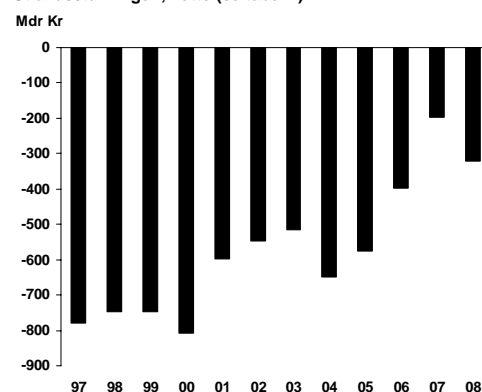
Den övriga nettoskulden exklusive direkta investeringar och portföljinvesteringar ökade något under första halvåret 2008. Valutareserven har minskat med 15 miljarder under 2008 och visar efter första halvåret 2008, 186 miljarder kronor.

Den officiella sammanställningen av Sveriges utlandsställning redovisas till marknadsvärde utom direkta investeringar, som anges med bokfört värde. Som komplettering publiceras också en sammanställning av utlandsställningen där ett marknadsvärde för direkta investeringar har beräknats, detta genomförs endast årsvis. Enligt denna sammanställning hade Sverige en nettofordran på utlandet år 2007 motsvarande 426 miljarder kronor.

De faktorer som har störst betydelse för utvecklingen av utlandsställningen är kronkursen, priserna på aktiemarknaden i Sverige och utlandet, samt marknadsvärdet av direktinvesteringsföretag.

Det är viktigt att notera att flera delposter i utlandställningen för 2007, såsom direkta investeringar och portföljaktier, är prognostiserade. Siffrorna bör därför tolkas med försiktighet.

Utlandsställningen, netto (se tabell I)



## Vad är betalningsbalansen?

I en sluten ekonomi bestäms nivån på investeringarna av det samlade sparandet i ekonomin. Detta innebär att om sparandet av någon anledning minskar blir följden att även investeringarna minskar. I en öppen ekonomi är sambandet mellan sparande och investeringar inte lika tydligt eftersom globala finansiella marknader gör att internationellt kapital enkelt kan flöda mellan länder. Betalningsbalansen innehåller information om dessa flöden. Det är helt enkelt en sammanställning av ett lands reala och finansiella transaktioner med omvärlden.

Betalningsbalansen kan delas in i:

- Bytesbalansen, som visar handel i varor och tjänster, löner, avkastning på finansiella tillgångar och skulder, samt löpande transfereringar såsom t.ex. EU-bidrag och avgifter.
- Kapitalbalansen, som dels omfattar EU-bidrag och U-bistånd för reala investeringar och dels köp och försäljning av rättigheter, såsom t.ex. patent.
- Den finansiella balansen, som delas in i direkta investeringar, portföljinvesteringar, finansiella derivat, övrigt kapital och valutareserven. Den finansiella balansen visar förändringar i finansiella tillgångar och skulder gentemot omvärlden.

## En härledning av betalningsbalansen

Ett lands bruttonationalprodukt,  $BNP_t$ , är det samlade värdet på de varor och tjänster som produceras i landet under ett visst år  $t$ . Produktionen används till att tillfredsställa antingen den inhemska efterfrågan i form av hushållens konsumtion,  $C_t$ , privata investeringar,  $I_t$ , och offentliga utgifter,  $G_t$ , eller till att levereras utomlands i form av export av varor och tjänster,  $X_t$ . Den inhemska efterfrågan kan även tillgodoses av import av varor och tjänster,  $M_t$ . Den s.k. nationella inkomstidentiteten visar att ett lands produktion under ett enskilt år är lika med summan av den inhemska efterfrågan ( $C_t + I_t + G_t$ ) och nettoförsäljningen av varor och tjänster till övriga världen ( $X_t - M_t$ ):

$$BNP_t = C_t + I_t + G_t + X_t - M_t.^1 \quad (1)$$

Genom att addera de s.k. nettofaktorinkomsterna,  $F_t$ , d.v.s. svenska faktorinkomster intjänade utomlands (svenska löntagares ersättning utomlands samt avkastningen på svenskt kapital utomlands) minus utländska faktorinkomster intjänade i Sverige (utländska löntagares ersättning i Sverige samt avkastningen på utländskt kapital i Sverige) kan (1) skrivas om i termer av den s.k. bruttonationalinkomsten,  $BNI_t$ :<sup>2</sup>

$$BNI_t = C_t + I_t + G_t + X_t - M_t + F_t. \quad (2)$$

En omskrivning av (2) ger:

$$BNI_t - C_t - G_t = S_t = I_t + X_t - M_t + F_t, \quad (3)$$

<sup>1</sup> Denna relation kallas för en identitet eftersom den definitionsmässigt måste vara uppfylld i varje enskild tidsperiod.

<sup>2</sup> Dessa faktorinkomster kallas numera ofta för primära inkomster. Nettofaktorinkomsterna består av löner, kapitalavkastning och löpande transfereringar.

där  $S_t$  avser det samlade nationella sparandet i ekonomin. Det nationella sparandet utgörs av den konsoliderade offentliga sektorns sparande,  $T_t - G_t$ , där  $T_t$  är skatteintäkten, och hushållens sparande,  $BNI_t - T_t - C_t$ .<sup>3</sup>

Enligt (3) gäller:

$$S_t - I_t = X_t - M_t + F_t. \quad (4)$$

Differensen mellan  $S_t$  och  $I_t$  kallas ofta för nettoinvesteringarna gentemot utlandet och differensen mellan  $X_t$  och  $M_t$  kallas för handelsbalansen.  $X_t - M_t + F_t$  är bytesbalansen. Ekvation (4) visar därmed att det finns ett enkelt samband mellan nettoinvesteringarna och handelsbalansen. För en given nettofaktorinkomst kommer alltid förändringar i differensen mellan  $S_t$  och  $I_t$  att följas av motsvarande förändringar i differensen mellan  $X_t$  och  $M_t$ . Ekvation (4) visar också att det inte går att på kort sikt reducera ett underskott i handelsbalansen utan att samtidigt öka det nationella sparandet eller minska de inhemska investeringarna.<sup>4</sup> Det är även intressant att notera att ekvation (4) innebär att om hushållens sparande är lika stort som de inhemska investeringarna, kommer den offentliga sektorns sparande utvecklas ungefär som nettoexporten över tiden.<sup>5</sup>

På samma sätt som det nationella sparandet kan delas upp i den konsoliderade offentliga sektorns sparande och hushållens sparande kan de inhemska investeringarna delas upp i den offentliga sektorns investeringar och privata investeringar. Denna uppdelning ger vid handen att om den offentliga sektorns investeringar överstiger denna sektors sparande, och om detta inte fullt ut motverkas av ett sparandeöverskott i den privata sektorn, måste detta per definition motsvaras av ett underskott i bytesbalansen. Ett växande underskott i bytesbalansen kan därigenom vara ett tecken bland andra på att statens utgifter är högre än inkomsterna.

Genom att kombinera den nationella inkomstidentiteten (1) med den nationella budgetrestriktionen kan betalningsbalansen härledas. Enligt budgetrestriktionen är landets samlade utgifter i varje tidsperiod begränsade av inkomsten i samma period och landets möjligheter att låna:

$$BNP_t + r_t A_t = C_t + I_t + G_t + (A_{t+1} - A_t). \quad (6)$$

där  $A_t$  är nettotillgångarna gentemot utlandet i period  $t$  och  $r_t A_t$  är ränteavkastningen på dessa tillgångar. Nettotillgångarna består i sin tur av kapitalbalansen och den finansiella balansen. Från (1) och (6) erhålles enkelt betalningsbalansen:

$$X_t - M_t + F_t = -(A_t - A_{t+1}). \quad (7)$$

Vänsterledet i betalningsbalansen (7) är, som tidigare har nämnts, bytesbalansen som består av summan av handelsbalansen och nettofaktorinkomsterna. Termen  $(A_t - A_{t+1})$  i högerledet visar hur nettotillgångarna gentemot utlandet förändras över tiden. Notera att om svenskar nettoköper utländska tillgångar så uppvisar kapitalbalansen och den finansiella balansen ett nettounderskott, d.v.s.  $A_t - A_{t+1} < 0$ . Ekvation (7) innebär

<sup>3</sup> Detta innebär alltså att det nationella sparandet är identiskt med summan av den offentliga sektorns sparande och hushållens sparande.

<sup>4</sup> Nettofaktorinkomsterna antas vara konstanta på kort sikt.

<sup>5</sup> Denna relation innebär i själva verket att den offentliga sektorns budgetbalans under vissa tidsperioder kommer att samvariera med handelsbalansen.

således att summan av bytesbalansen, kapitalbalansen och den finansiella balansen alltid är identiskt lika med noll.<sup>6</sup>

## Sambandet med utlandsställningen

Eftersom den finansiella balansen mäter nettoutlåningen gentemot omvärlden kommer en förändring i bytesbalansens saldo – per definition – alltid att motsvaras av en likartad förändring i nettoanspråken gentemot omvärlden. Ett bytesbalansöverskott motsvaras således av en ökning av nettofordringarna – privata eller offentliga – gentemot omvärlden. Överskottet kan även återspeglas i en ökning av valutareserven eftersom valutareservtransaktionerna ingår i den finansiella balansen. Ett underskott i bytesbalansen innebär istället att nettoförvärven från omvärlden måste betalas antingen genom avveckling av utländska tillgångar eller genom en ökning av skulderna till utlandet.

Detta innebär att om t.ex. Sverige köper mer tillgångar utomlands än vad som säljs till utlandet (detta är detsamma som att säga att nettot av den finansiella balansen är mindre än noll) måste Sverige samtidigt sälja mer varor och tjänster till utlandet än vad som köps från utlandet. De samlade betalningarna ut ur ett land måste helt enkelt motsvara det samlade betalningsinflödet.

Utlandsställningen visar ett lands totala nettoskuldsättning och redovisas i form av stockuppgifter över samtliga inhemska sektors tillgångar och skulder gentemot omvärlden. Nettot av tillgångarna och skulderna är således ett mått på ett lands förmögenhet gentemot omvärlden. Stockuppgifterna redovisas till marknadsvärde och delas precis som den finansiella balansen in i direkta investeringar, portföljinvesteringar, finansiella derivat, övrigt kapital och valutareserven.<sup>7</sup>

Sambandet mellan utlandsställningen och de transaktioner som ingår i betalningsbalansen illustreras i figuren nedan. Förändringar i nettoställningen gentemot omvärlden beror både på genomförda transaktioner som registreras i den finansiella balansen och på förändringar i växelkurser och tillgångspriser. Dessutom kan stockarna påverkas av t.ex. nedskrivningar av fordringar (ett exempel på övriga korrigeringar i figuren). Om bytesbalansen under en längre period uppvisar under- eller överskott medför detta en uppbyggnad av antingen en nettoskuld eller en nettotillgång.

	Förändringar av utlandsställningen beroende på				
Ingående balans	Transaktioner	Prisförändringar	Valutakursförändringar	Övriga korrigeringar	Utgående balans

<sup>6</sup> Eftersom en rad olika källor används för att mäta posterna i betalningsbalansen uppstår såväl mätfel som periodiseringsfel och därför ingår också en residual i form av en restpost.

<sup>7</sup> I vissa fall används det bokförda värdet istället för marknadsvärdet p.g.a. att underlaget för beräkning av marknadsvärdet är otillräckligt.