



Statistics Sweden

Statistiska centralbyrån

Betalningsbalansen

Första kvartalet 2010

Betalningsbalansen

Första kvartalet 2010

Statistiska centralbyrån
2010

Balance of Payments. First quarter 2010

Statistics Sweden
2010

Producent <i>Producer</i>	Statistiska centralbyrån, enheten för betalningsbalans och finansmarknadsstatistik Statistics Sweden, Balance of Payments and Financial Markets Box 24300 SE-115 81 Stockholm +46 8 506 940 00
Förfrågningar <i>Inquiries</i>	Lena Finn, +46 8 506 944 09 lena.finn@scb.se Camilla Bergeling, +46 8 506 942 06 camilla.bergeling@scb.se Fredrik Öhrström, +46 8 506 941 12 fredrik.ohrstrom@scb.se

Det är tillåtet att kopiera och på annat sätt mångfaldiga innehållet i denna publikation. Om du citerar, var god uppge källan på följande sätt:
Källa: SCB, *Betalningsbalansen. Första kvartalet 2010.*

It is permitted to copy and reproduce the contents in this publication.
When quoting, please state the source as follows:
Source: Statistics Sweden, *Balance of Payments. First quarter 2010.*

Omslag/Cover: Ateljén, SCB

URN:NBN:SE:SCB-2010-FM04BR1002_pdf (pdf)

Denna publikation är endast tillgänglig på www.scb.se.

This publication will only be published on www.scb.se.

Förord

Betalningsbalansen sammanställs och publiceras sedan september 2007 av Statistiska centralbyrån på uppdrag av Sveriges riksbank.

Betalningsbalansen är en sammanställning av Sveriges reala och finansiella transaktioner med omvärlden och delas in i bytesbalansen, kapitalbalansen och den finansiella balansen.

Denna rapport omfattar utfallet av första kvartalet 2010.

Statistiska centralbyrån, juni 2010

Folke Carlsson

Christina Ekblom

Innehåll

Förord	3
Betalningsbalansen	7
Bytesbalansen	8
Utrikeshandel med varor och tjänster	8
Faktorinkomster.....	9
Löpande transfereringar.....	12
Kapitalbalans	12
Finansiell balans	13
Direkta investeringar	13
Portföljinvesteringar	14
Finansiella derivat	15
Övriga investeringar	15
Svenska tillgångar och skulder mot utlandet, netto.....	16
En härledning av betalningsbalansen	17
Sambandet med utlandsställningen	19

Betaldningsbalansen

Överskottet i bytesbalansen stärktes under kvartalet och uppgick till 63,6 miljarder kronor. Utrikeshandeln med varor och tjänster uppgick till 46,0 miljarder kronor vilket var 7,3 miljarder lägre i jämförelse med första kvartalet i fjol. Det var framförallt varuimportens starkare återhämtning som bidrog till den lägre nettohandeln. Även varuexporten har återhämtat sig men inte i samma utsträckning som importen. Export- och importökningen av varor var starkast inom handeln med EU-länder.

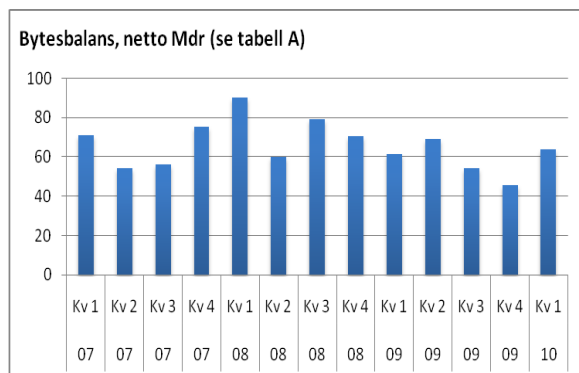
Faktorinkomster gav ett nettoinflöde på 24,1 miljarder kronor varav avkastning på direkta investeringar stod för ett nettoinflöde på 22,8 miljarder. Avkastningen på portföljinvesteringar gav ett svagt nettoinflöde på 0,3 miljarder och avkastningen på övriga investeringar ett nettoinflöde på 1,6 miljarder kronor.

Den finansiella balansen gav under kvartalet ett nettoutflöde på 140,3 miljarder kronor. Övriga investeringar och portföljinvesteringar uppvisade stora nettoflöden där övriga investeringar stod för ett nettoutflöde på 261,3 miljarder kronor och portföljinvesteringar gav ett nettoinflöde på 166,0 miljarder kronor. Fortsatt utländsk efterfrågan på svenska räntebärande värdepapper under kvartalet orsakade det stora nettoinflödet inom portföljinvesteringar. Utländska investerare nettoköpte svenska obligationer och certifikat för 209,4 miljarder kronor.

Direkta investeringar genererade ett nettoutflöde på 54,4 miljarder kronor. Svenska direktinvesteringar i utlandet gav ett nettoutflöde på 69,5 miljarder medan utländska direktinvesteringar i Sverige gav ett nettoinflöde på 15,2 miljarder kronor.

Transaktioner i finansiella derivat gav ett nettoinflöde på 14,0 miljarder kronor för första kvartalet 2010.

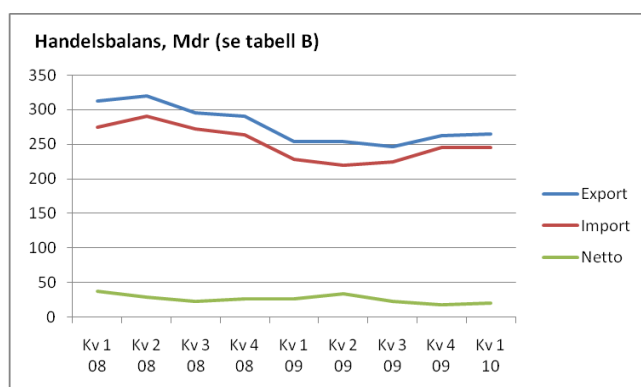
Bytesbalansen



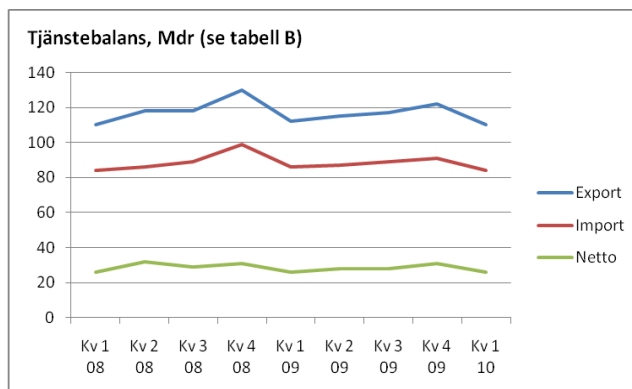
Överskottet i bytesbalansen uppgick under första kvartalet till 63,6 miljarder kronor vilket är en förstärkning från föregående kvartal med 17,9 miljarder och med 2,2 miljarder från första kvartalet 2009.

Utrikeshandel med varor och tjänster

Bytesbalansen utgörs till stor del av handel med varor och tjänster som under kvartalet genererade ett nettoinflöde på 46,0 miljarder kronor. Lågkonjunkturen har framförallt påverkat varuhandeln med vikande efterfrågan under 2008 och 2009 medan tjänstehandeln inte har påverkats lika hårt. Under det första kvartalet i år har dock både importen och exporten av varor återhämtat sig och ökade i värde med 8 procent respektive 4 procent från första kvartalet 2009. Importens starkare utveckling medförde därmed en svagare handelsbalans under första kvartalet 2010. Export- och importökningen var starkast inom handeln med EU-länder.



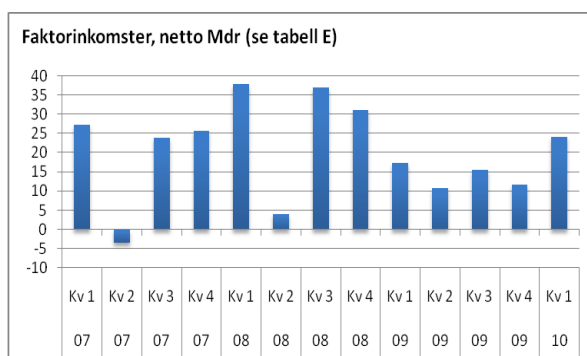
Tjänstebalansen uppgick till 25,9 miljarder kronor under kvartalet vilket är en minskning med 4,5 miljarder från föregående kvartal men är i nivå med första kvartalet 2009. *Transporterna* bidrar till stor del av försämringen från föregående kvartal då exporten av samtliga transportslag förutom flygtransporterna minskade under kvartalet medan importen var nästintill oförändrad.



Posten *resor* genererade ett nettoutflöde på 2,8 miljarder kronor under kvartalet. Eftersom det är kraftig säsongvariation i posten görs jämförelsen bäst med motsvarande period föregående år då resorna resulterade i ett nettoutflöde på 1,8 miljarder. Exporten av resor, som består av utländska resenärers konsumtion vid resande i Sverige, ökade marginellt jämfört med första kvartalet 2009. Importen, dvs. svenskarnas utgifter vid resande utomlands, ökade med 6 procent.

De *övriga tjänsteslagen* resulterade i ett nettoinflöde på 26,7 miljarder för första kvartalet. Både exporten och importen har utvecklats negativt sedan föregående kvartal och första kvartalet 2009. Eftersom utvecklingen är ungefär densamma för exporten och importen blir förändringen i nettohandeln av de övriga tjänsterna marginell. Av de övriga tjänsteslagen har *övriga affärstjänster* dock utvecklats positivt sedan föregående kvartal och gav ett nettoinflöde på 13,7 miljarder. Likaså har de *finansiella tjänsterna* ökat något. Detta motverkas av de resterande tjänsteslagen som utvecklats negativt där *Data- och informationstjänster* svarar för den största nettominskningen.

Faktorinkomster

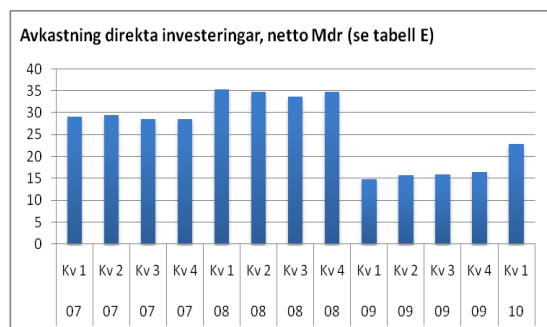


Faktorinkomsterna har stor påverkan på bytesbalansens utfall och består av löner och avkastning på kapital. Faktorinkomsterna uppgick under kvartalet till 24,1 miljarder vilket kan jämföras med 11,6 miljarder föregående kvartal och 17,3 miljarder första kvartalet 2009.

Den totala kapitalavkastningen i utlandet uppgick till 95,3 miljarder vilket är 20,5 miljarder mer än föregående kvartal. Avkastning på kapital i Sverige uppgick till 70,7 miljarder under kvartalet.

Posten *löner* genererade ett nettoutflöde på 0,6 miljarder vilket är i nivå med första kvartalet 2009.

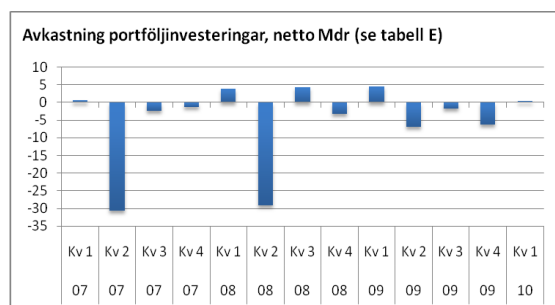
Avkastning direkta investeringar



Avkastningen på direkta investeringar genererade ett nettoinflöde på 22,8 miljarder kronor under det första kvartalet vilket kan jämföras med ett nettoinflöde första kvartalet 2009 på 14,7 miljarder. Avkastningen på direkta investeringar i utlandet uppgick till 61,9 miljarder kronor vilket kan jämföras med 49,7 miljarder första kvartalet 2009. Avkastningen på direkta investeringar i Sverige uppgick till 39,2 miljarder kronor, vilket var en ökning med 4,2 miljarder från första kvartalet 2009.

Kapitalavkastningen för företag inom direktinvesteringsförhållanden är preliminär fram till dess att de ersätts av utfallet från den årliga undersökningen inom direktinvesteringar.

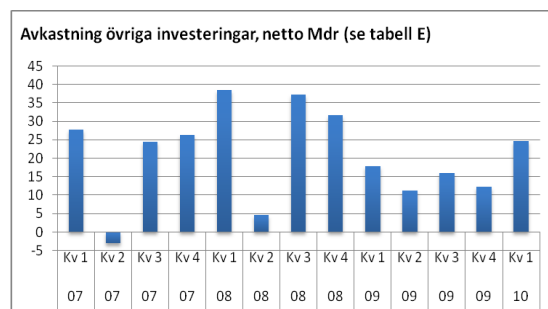
Avkastning portföljinvesteringar



Avkastning på portföljinvesteringar består dels av utdelningar på aktier och fondandelar dels av räntor från räntebärande värdepapper och gav under kvartalet ett nettoinflöde på 0,3 miljarder kronor. I statistiken framgår att utdelningar på aktieinnehav gav inflöden av kapital till Sverige medan innehav av räntebärande värdepapper gav utflöden till utlandet. Detta speglar väldigt väl förhållandet som Sverige har gentemot utlandet

när det gäller portföljinvesteringar. Det vill säga, Sverige har nettotillgångar i form av aktier och fondandelar samtidigt som landet har betydande nettoskulder i form av räntebärande värdepapper.

Avkastning övriga investeringar

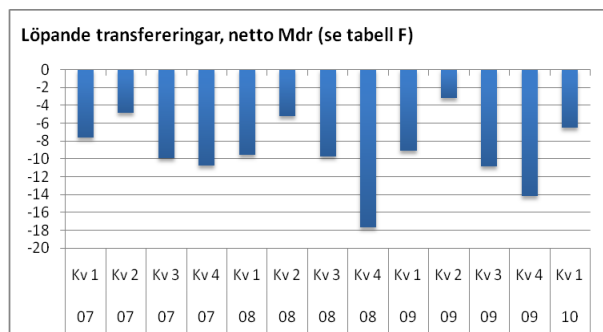


Avkastning på övriga investeringar gav ett nettoinflöde på 1,6 miljarder kronor under första kvartalet, vilket kan jämföras med ett nettoutflöde på 1,3 miljarder kronor under motsvarande period 2009. Avkastningen på övriga investeringar i utlandet uppgick till 7,5 miljarder och avkastningen i Sverige uppgick till 5,9 miljarder kronor.

Bruttoflödena är betydligt lägre i jämförelse med första kvartalet 2009 då avkastningen på övriga investeringar i utlandet uppgick till 17,4 miljarder och i Sverige 18,8 miljarder kronor.

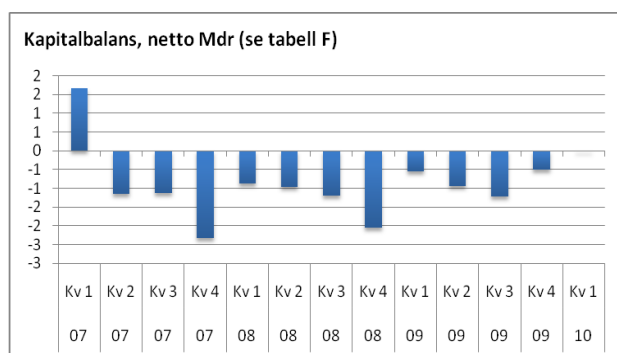
Avkastning på övriga investeringar består av avkastning på lån och depositioner m.m. De största bidragen till posten är avkastning på sådana tillgångar respektive skulder som banker i Sverige har gentemot motparter i utlandet.

Löpande transfereringar



Underskottet av de löpande transfereringarna uppgick till 6,5 miljarder kronor under kvartalet. Detta efter att EU-transfereringar resulterat i ett svagt nettoutflöde på 0,8 miljarder, U-biståndet i ett nettoutflöde på 2,2 miljarder samt att de övriga transfereringarna, som inte har anknytning till EU eller U-bistånd, resulterade i ett nettoutflöde på 3,5 miljarder kronor. I jämförelse med första kvartalet i fjol är det ett minskat underskott av de löpande transfereringar med 2,6 miljarder kronor. Från föregående kvartal har underskottet minskat vilket framförallt beror på ökat EU-bidrag under kvartalet.

Kapitalbalans

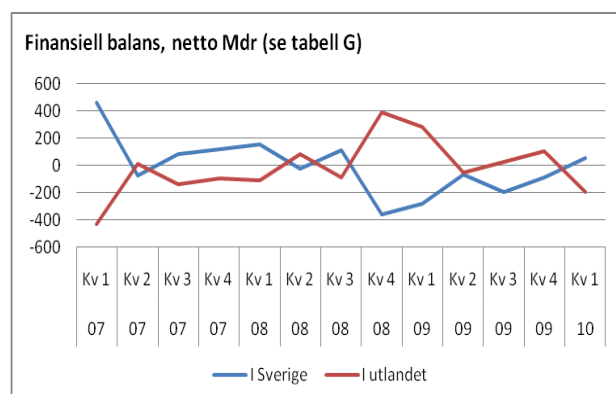


Kapitalbalansen har två huvudkomponenter; kapitaltransfereringar samt överlåtelse av rättigheter m.m. Transfereringar inom kapitalbalansen skiljer sig från de löpande transfereringarna inom bytesbalansen då syftet med EU-bidrag, gåvor mm är att mottagaren skall göra en realinvestering. Även arv och migration innefattas inom kapitaltransfereringarna.

En annan typ av transaktion som redovisas inom kapitalbalansen är förvärv/avyttring av icke-producerade icke-finansiella tillgångar, t.ex. överlåtelse av rättigheter.

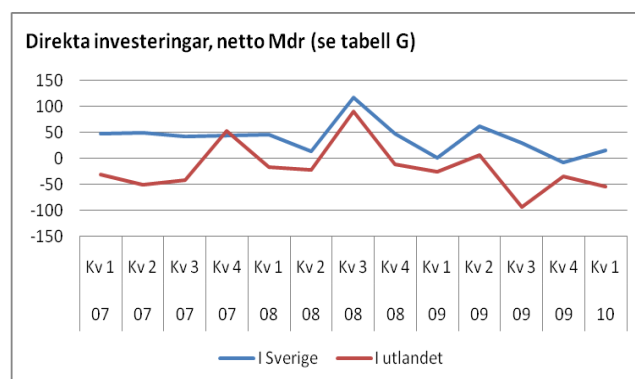
EU-bidraget för investeringar uppgick till 0,1 miljarder under kvartalet vilket är i nivå med första kvartalet 2009. Från föregående kvartal var det en minskning med 1,2 miljarder kronor. U-biståndet för investeringar genererade ett utflöde på 0,2 miljarder. Bruttoflödena inom kapitalbalansen tog under kvartalet ut varandra på nettobasis.

Finansiell balans



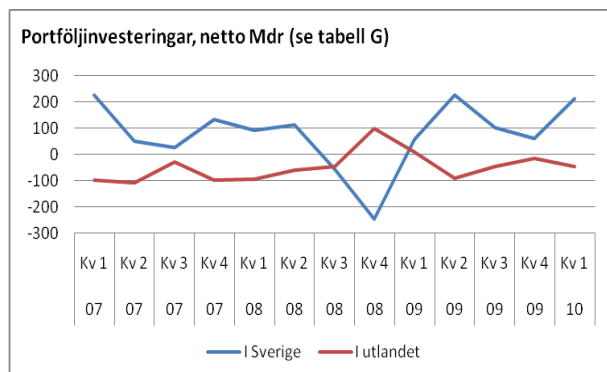
Den finansiella balansen resulterade i ett nettoutflöde på 140,3 miljarder kronor under första kvartalet 2010. Detta kan jämföras med ett nettoinflöde på 0,3 miljarder kronor för motsvarande kvartal 2009. Övriga investeringar och portföljinvesteringar har under kvartalet uppvisat stora nettoutflöden. Övriga investeringar stod för det största flödet med ett nettoutflöde på 261,3 miljarder kronor medan portföljinvesteringar gav ett nettoinflöde på 166,0 miljarder kronor. Direkta investeringar gav ett nettoutflöde på 54,4 miljarder kronor. Finansiella derivat gav ett nettoinflöde medan valutareserven gav ett mindre nettoutflöde.

Direkta investeringar



Svenska direktinvesteringar i utlandet gav ett nettoutflöde på 69,5 miljarder kronor för första kvartalet 2010. Eget kapital uppvisade ett nettoutflöde medan lån uppvisade ett nettoinflöde. Dessa flöden förklaras främst av konvertering av lån till eget kapital. Utländska direktinvesteringar i Sverige gav ett nettoinflöde på 15,2 miljarder för första kvartalet 2010. Detta beror främst på att återinvesterade vinstmedel generade ett högt inflöde under kvartalet.

Portföljinvesteringar

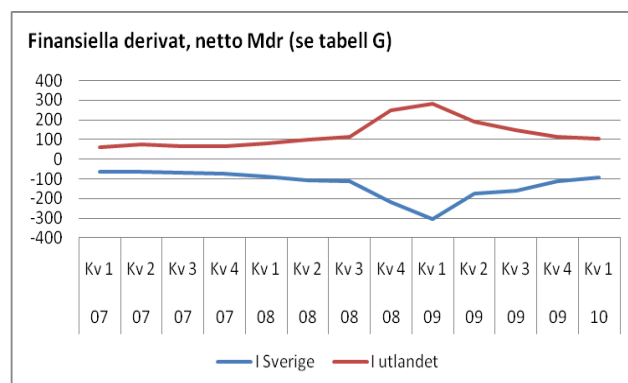


Portföljinvesteringar gav ett nettoinflöde på 166,0 miljarder kronor för första kvartalet 2010. Detta är ett relativt stort nettoinflöde och förklaras främst av ett större inflöde i svenska räntebärande värdepapper.

Svenska portföljinvesteringar i utlandet gav ett nettoutflöde på 47,6 miljarder kronor för första kvartalet 2010. Både aktier och räntebärande värdepapper gav utflöden. Svenska investerare nettoköpte utländska aktier för 7,4 miljarder kronor och nettoköpte utländska räntebärande värdepapper för 40,2 miljarder kronor.

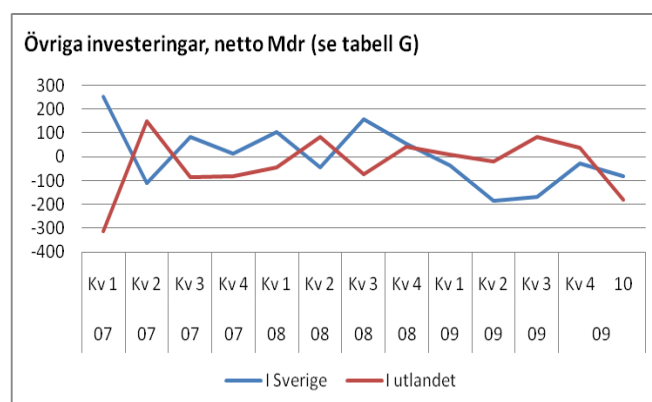
Utländska portföljinvesteringar i Sverige gav ett nettoinflöde på 213,6 miljarder kronor för första kvartalet 2010. Det är främst räntebärande värdepapper som står för nettoinflödet sedan utländska investerare nettoköpt räntebärande värdepapper i Sverige för 209,4 miljarder kronor. Utländska investerare nettoköpte svenska aktier för 4,2 miljarder kronor under kvartalet.

Finansiella derivat



Transaktioner i finansiella derivat gav ett nettoinflöde på 14,0 miljarder kronor för första kvartalet 2010. Kronan har under kvartalet stärkts vilket har fått derivatkontraktens ställningsvärden att minska. Lägre marknadsvärden på derivatkontrakten har i sin tur genererat lägre bruttoflöden. I takt med att kronan har förstärkts har därför både flöden och ställningsvärden minskat.

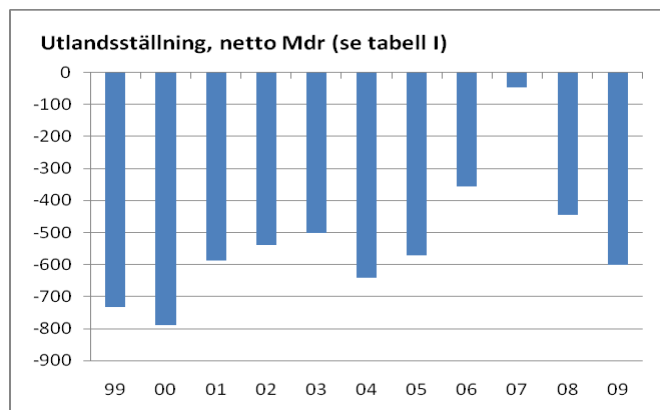
Övriga investeringar



Övriga investeringar gav ett nettoutflöde på 261,3 miljarder kronor för första kvartalet 2010.

Svenska investeringar i utlandet gav ett nettoutflöde på 180,8 miljarder kronor medan utländska investeringar i Sverige gav ett nettoutflöde på 80,5 miljarder kronor. Det är främst banker och bostadsinstitut som står för nettoflödena.

Svenska tillgångar och skulder mot utlandet, netto



Den svenska nettoskulden mot utlandet uppgick vid utgången av 2009 till 592 miljarder kronor.

Nettotillgången i form av direkta investeringar har uppskattats till 447 miljarder kronor, vilket är en ökning jämfört med 2008.

Nettoskulden för portföljinvesteringar ökade kraftigt under 2009 och uppgick vid årets slut till 1 232 miljarder kronor. Ökningen beror till största delen på ett inflöde från utlandet i svenska räntebärande värdepapper.

Värdet på tillgångar och skulder mot utlandet i derivatinstrument fortsätter att minska från 2008 men ligger fortsatt på en relativt hög nivå. Vid årsskiftet uppgick ställningsvärdet för tillgångar i derivatkontrakt, d.v.s. kontrakt med positiva marknadsvärden, till 391 miljarder kronor. Motsvarande ställningsvärde för skulder, d.v.s. kontrakt med negativa marknadsvärden, uppgick till 335 miljarder kronor. Detta ger upphov till en nettotillgång på 56 miljarder kronor.

Nettoskulden för övriga investeringar uppgick vid slutet av 2009 till 202 miljarder kronor, vilket är en minskning av skulden med 326 miljarder jämfört med 2008. Efter Riksbankens beslut att förstärka valutareserven har valutareserven ökat med 105 miljarder kronor under 2009 och uppgick vid slutet av året till 338 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. Enligt denna sammanställning hade Sverige en nettoskuld på utlandet 2009 på 124 miljarder kronor.

Sveriges tillgångar och skulder publiceras som en separat publikation halvårsvis, där instrumenten redovisas per sektor. Nästkommande publicering är den 9 september 2010.

Vad är betaldningsbalansen?

Betaldningsbalansen produceras och sammanställs sedan september 2007 av Statistiska centralbyrån på uppdrag av Sveriges riksbank.

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. Betaldningsbalansen innehåller information om dessa flöden. Det är helt enkelt en sammanställning av ett lands reala och finansiella transaktioner med omvärlden.

Betaldningsbalansen 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, övriga investeringar och valutareserven. Den finansiella balansen visar förändringar i finansiella tillgångar och skulder gentemot omvärlden.

En härledning av betaldningsbalansen

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

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

samt avkastningen på utländskt kapital i Sverige) kan (1) skrivas om i termer av den s.k. bruttonationalinkomsten, BNI_t :²

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

En omskrivning av (2) ger:

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

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, $BNI_t - T_t - C_t$.³

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.⁴ 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.⁵

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:

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

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

⁴ Nettofaktorinkomsterna antas vara konstanta på kort sikt.

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

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

där A_t är nettotillgångarna gentemot utlandet i period t och $r_t A_t$ är räntekostnaden 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 således att summan av bytesbalansen, kapitalbalansen och den finansiella balansen alltid är identiskt lika med noll.⁶

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 valuta-reservstransaktionerna 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 nettoskuldssättning 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.⁷

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

⁶ 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.

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

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

