

BETALNINGSBALANS OCH FINANSMARKNAD

RAPPORT 2015:1

SCB

Statistics Sweden

Statistiska centralbyrån

# Svenskt portföljinnehav 2014

Utländska portföljaktier och räntebärande värdepapper





# **Svenskt portföljinnehav**

**Utländska portföljaktier och  
räntebärande värdepapper**

**2014**

Statistiska centralbyrån  
2015

# Swedish portfolio holdings 2014

## Foreign portfolio equities and debt securities

Statistics Sweden  
2015

---

Tidigare publicering <i>Previous publication</i>	Svenskt portföljinnehav 2013, SCB Svenskt portföljinnehav 2012, SCB Svenskt portföljinnehav 2010, SCB Svenskt portföljinnehav 2009, SCB Svenskt portföljinnehav 2008, SCB Svenskt portföljinnehav 2007, SCB Svenskt portföljinnehav 2006, SCB Svenskt portföljinnehav 2005, Riksbanken 2006 Swedish portfolio holdings
Producent <i>Producer</i>	SCB, enheten för betalningsbalans- och finansmarknadsstatistik Statistics Sweden, Unit for Balance of Payment and Financial Market Statistics SE-104 51 Stockholm +46 8 506 940 00
Förfrågningar <i>Inquiries</i>	Janina Ullrich, +46 8 506 948 69 janina.ullrich@scb.se  Elisabet Göransson, +46 8 506 944 91 elisabet.goransson@scb.se

Det är tillåtet att kopiera och på annat sätt mångfaldiga innehållet.

Om du citerar, var god uppge källan på följande sätt:

Källa: SCB, *Svenskt portföljinnehav. Utländska portföljaktier och räntebärande värdepapper 2014.*

It is permitted to copy and reproduce the contents in this publication.

When quoting, please state the source as follows:

Source: Statistics Sweden, *Swedish portfolio holdings 2014. Foreign portfolio equities and debt securities.*

ISSN 1654-8116 (Online)

URN:NBN:SE:SCB-2015-FM02BR1501\_pdf

Denna publikation finns enbart i elektronisk form på [www.scb.se](http://www.scb.se).

This publication is only available in electronic form on [www.scb.se](http://www.scb.se).

# Förord

Denna studie är en del i Internationella valutafondens (IMF) omfattande undersökning och mäter det svenska innehavet av utländska portföljtillgångar per den 31 december.

Riksbanken har sedan år 2001 deltagit i undersökningen och sedan den 1 september 2007 utför SCB, på Riksbankens uppdrag, produktionen av denna undersökning. Publikationen har tagits fram inom SCB:s enhet för Betalningsbalans - och finansmarknadsstatistik.

Portföljtillgångarna presenteras uppdelade på aktier, fondandelar och räntebärande värdepapper. Vidare visas placeringarnas geografiska fördelning samt uppdelning per innehavarsektor. Slutligen presenteras en emittent- och valutafördelning av räntebärande värdepapper.

Denna rapport omfattar utfallet 2014.

Statistiska centralbyrån i september 2015

Folke Carlsson

Ebba Hartzell

## **SCB tackar**

Tack vare våra uppgiftslämnare – privatpersoner, företag, myndigheter och organisationer – kan SCB tillhandahålla tillförlitlig och aktuell statistik som tillgodoser samhällets informationsbehov.



# Innehåll

<b>Förord</b>	<b>1</b>
<b>Sammanfattning</b>	<b>4</b>
<b>1 Svenskt portföljinnehav i utländska värdepapper 2014</b>	<b>5</b>
1.1 Aktier och Fonder .....	7
1.2 Räntebärande värdepapper .....	9
<b>2 Geografisk spridning</b>	<b>11</b>
2.1 Aktier och Fonder .....	12
2.2 Räntebärande värdepapper .....	13
<b>3 Sektorfördelning</b>	<b>15</b>
3.1 Aktier och fonder .....	16
3.2 Räntebärande .....	16
<b>4 Emittentsektor</b>	<b>17</b>
<b>5 Valutafördelning</b>	<b>19</b>
<b>Bakgrund till undersökningen</b>	<b>20</b>
<b>Fakta om statistiken</b>	<b>21</b>

# Sammanfattning

Värdet av svenska placerares utländska portföljtillgångar uppgick vid utgången av 2014 till 4 162 miljarder kronor, och har därmed ökat med 13 procent från föregående år. Innehavet av utländska aktier och fonder uppgick till 2 974 miljarder kronor, en ökning med 11 procent från föregående år. De stigande tillgångarna beror till största delen på en börsuppgång tillsammans med en kronförsvagning.

Mdr SEK	2010	2011	2012	2013	2014
<b>1 Portföljinnehav</b>	3 307	3 026	3 287	3 690	4 162
<b>1.1 Aktier och fonder</b>	2 240	2 037	2 312	2 690	2 974
<b>1.2 Räntebärande</b>	1 067	989	975	1 001	1 188

Källa: SCB

Innehavet i räntebärande värdepapper ökade med 19 procent under 2014 och uppgick vid årsskiftet till 1 188 miljarder. Innehavet i räntebärande värdepapper består till 97 procent av långa räntebärande, vilka vid utgången av 2014 hade ett värde av 1 159 miljarder kronor.

Sveriges utländska portföljinvesteringar domineras av innehav i USA, Luxemburg och Storbritannien. Dessa tre länder stod vid utgången av 2014 för sammanlagt 51 procent av det totala innehavet av utländska portföljtillgångar. Den största ökningen har skett i USA, där innehavet har ökat med 307 miljarder kronor eller med 37 procent från föregående år.

Uppdelning efter innehavarsektorer visar att sektorn övriga finansinstitut hade ett innehav motsvarande 57 procent. Socialförsäkringssektorn och MFI<sup>1</sup> stod för 18 respektive 15 procent av de totala portföljinvesteringarna.

Innehavet i utländska räntebärande värdepapper utgivna av utländska stater uppgick till 486 miljarder medan innehavet av räntebärande värdepapper utgivna av övriga institut uppgick till 773 miljarder.

<sup>1</sup> Sektorn Monetära finansinstitut(MFI) består av banker och bolåneinstitut.



# 1 Svenskt portföljinnehav i utländska värdepapper 2014

Värdet av svenska placerares utländska portföljtillgångar<sup>2</sup> uppgick vid utgången av 2014 till 4 162 miljarder kronor. Detta kan jämföras med utgången av 2013 då värdet av tillgångarna uppgick till 3 690 miljarder kronor, en ökning med 472 miljarder kronor eller 13 procent.

**Tabell 1.1**  
Svenska investerares utländska portföljinnehav i miljarder kronor  
*Swedish investors' foreign portfolio holdings, SEK billion*

Mdr SEK	2010	2011	2012	2013	2014
<b>1 Portföljinnehav</b>	3 307	3 026	3 287	3 690	4 162
<b>1.1 Aktier och fonder</b>	2 240	2 037	2 312	2 690	2 974
<b>1.2 Räntebärande</b>	1 067	989	975	1 001	1 188

Källa: SCB

**Tabell 1.2**  
Förändring från föregående år i svenska investerares utländska portföljinnehav  
*Change from the previous year in Swedish investors' foreign portfolio holdings*

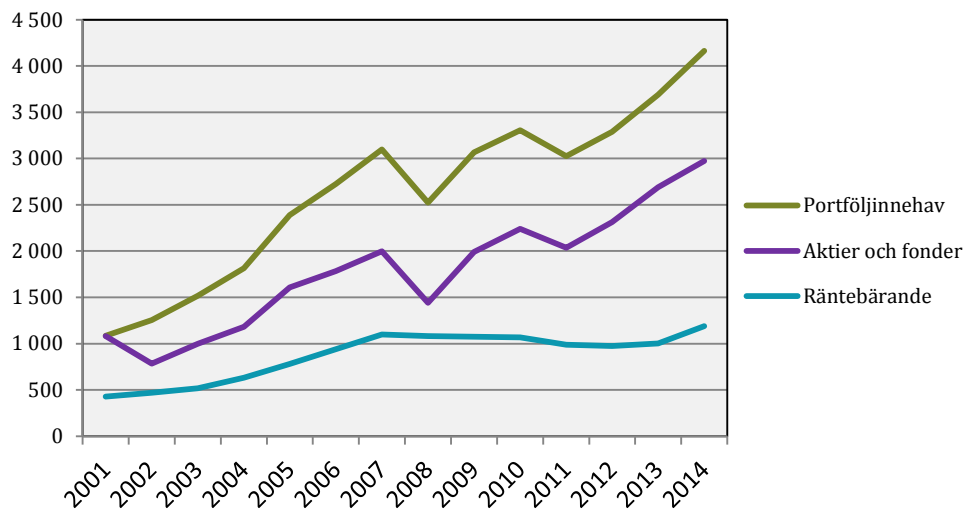
Procent	2010	2011	2012	2013	2014
<b>1 Portföljinnehav</b>	8 %	- 8 %	9 %	12 %	13 %
<b>1.1 Aktier och fonder</b>	13 %	-9 %	13 %	16 %	11 %
<b>1.2 Räntebärande</b>	-1 %	-7 %	-1 %	3 %	19 %

Källa: SCB

Portföljtillgångarna består till största delen av aktier och fonder, vilka bidrar mest till fluktuationer i innehavet. Vid utgången av 2014 uppgick det svenska innehavet av utländska aktier och fonder till 2 974 miljarder kronor. Det är en ökning med 285 miljarder kronor eller knappt 11 procent, jämfört med föregående år. Ökningen av aktier och fonder beror till största delen på en kraftig börsuppgång tillsammans med en kronförsvagning, vilket medför en värdeökning mätt i svenska kronor.

Investeringar i utländska räntebärande värdepapper uppgick till 1 188 miljarder kronor vid utgången av 2014, vilket motsvarar en ökning med 187 miljarder kronor eller 19 procent jämfört med föregående år. Statistik över Sveriges betalningsbalans visar att svenska investerare nettoköpt utländska räntebärande värdepapper för 135 miljarder kronor, men ökningen förklaras främst av kronförsvagningen.

<sup>2</sup> Portföljinnehav inkluderar aktier (där ägandet i ett bolag är lägre än 10 % av aktiekapitalet eller rösterna), fonder samt räntebärande värdepapper.

**Diagram 1.1****Svenska investerares utländska portföljinnehav, 2001 till 2014 i miljarder kronor***Swedish investor's foreign portfolio holdings 2001-2014, SEK billion*

Källa: SCB

Med undantag för 2008 och 2011 har det svenska innehavet av utländska portföljinvesteringar ökat sedan 2001, då denna undersökning producerades för första gången.

År 2005 ökade det svenska innehavet av utländska portföljinvesteringar med drygt 573 miljarder, den största ökningen sedan 2001. Den främsta förklaringen till ökningen är att börserna gick upp kraftigt under året i kombination med att den svenska kronan försvagades.

Under 2008 föll världens börser, vilket förklarar fallet i det utländska portföljinnehavet. Innehavet i aktier och fonder minskade med 28 procent medan investeringar i räntebärande värdepapper förblev relativt oförändrade. Under 2009 återhämtade sig Sveriges utländska innehav av aktier och fonder till stora delar efter den kraftiga nedgången, dels till följd av att Sverige köpte utländska aktier och fonder för 125 miljarder kronor netto och dels till följd av en börsuppgång.

## 1.1 Aktier och Fonder

Värdet av svenska placerares utländska aktietillgångar uppgick vid utgången av 2014 till 1 944 miljarder kronor, en ökning med 287 miljarder kronor eller 17 procent jämfört med föregående år. Ökningen av innehavet i aktier beror till största delen på en böruppgång tillsammans med en kronförsvagning. Statistik för betalningsbalansen visar att svenska placerare sålt utländska aktier för strax under 7 miljarder kronor netto. Aktier utgjorde strax under 47 procent av svenskarnas innehav av utländska värdepapper.

**Tabell 1.1.1**

### Svenska investeringar i utländska aktier och fonder i miljarder kronor

*Swedish investments in foreign shares and investment fund shares, SEK billion*

Mdr SEK	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Aktier</b>	1 425	1 231	1 379	1 657	1 944
<b>Fonder</b>	815	806	933	1 032	1 030

Källa: SCB

**Tabell 1.1.2**

### Förändring från föregående år i svenska investeringar i utländska aktier och fonder

*Change from the previous year in Swedish investments in foreign shares and investment fund shares*

Procent	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Aktier</b>	12 %	-14 %	12 %	20 %	17 %
<b>Fonder</b>	14 %	-1 %	16 %	11 %	-0,2 %

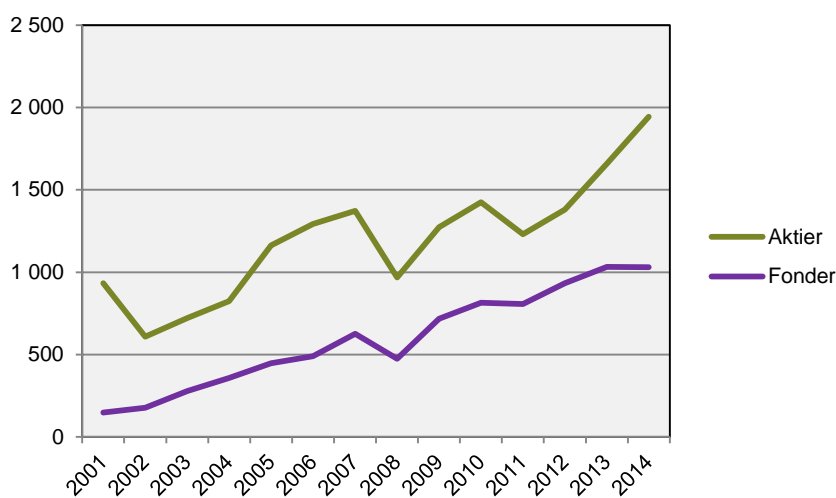
Källa: SCB

Innehavet av utländska fonder uppgick till 1 030 miljarder kronor och minskade med 2 miljarder kronor från 2013. Statistik över Sveriges betalningsbalans visar att svenska investerare nettoköpt utländska fonder under 2014. Det minskade innehavet i utländska fonder beror sannolikt på de nya skattereglerna från den 1 januari 2012. De nya reglerna innebär att skatten på svenskregistrerade fonder avskaffades. Tidigare var det fördelaktigt att registrera fonder i utlandet på grund av förmånligare beskattningsregler. Med de nya skattereglerna finns inte längre samma incitament för svenska fondbolag att ha fonderna registrerade i utlandet. En förklaring till det minskade innehavet i utlandsregistrerade fonder kan således vara att fonder flyttats hem till Sverige.

### Diagram 1.1.1

#### Svenska investeringar i utländska aktier och fonder, 2001 till 2014 i miljarder kronor

Swedish investments in shares and investment fund shares  
2001-2014, SEK billion



Källa: SCB

## 1.2 Räntebärande värdepapper

Investeringar i utländska långa räntebärande värdepapper uppgick vid utgången av 2014 till 1 159 miljarder kronor, vilket motsvarar en ökning med 189 miljarder kronor eller nästan 20 procent jämfört med föregående år. Det är den största ökningen i innehavet av långa räntebärande värdepapper sedan 2001 sett i totalbelopp.

Innehavet av utländska korta räntebärande värdepapper uppgick till 29 miljarder kronor och minskade med 2 miljarder kronor eller knappt 7 procent från 2013. Korta räntebärande värdepapper utgör en liten del av det totala innehavet av utländska räntebärande värdepapper, 2014 stod de för knappt 3 procent. Detta i kombination med den korta löptiden leder till att innehavet av dessa värdepapper procentuellt förändras mycket mellan åren.

**Tabell 1.2.1**

### Svenska investeringar i utländska räntebärande värdepapper i miljarder kronor

*Swedish investments in foreign debt securities, SEK billion*

Mdr SEK	2010	2011	2012	2013	2014
Långa	1 017	954	940	969	1 159
Korta	50	35	35	31	29

Källa: SCB

**Tabell 1.2.2**

### Förändring från tidigare år i svenska investeringar i utländska räntebärande värdepapper

*Change from previous years in Swedish investments in foreign debt securities*

Procent	2010	2011	2012	2013	2014
Långa	-0,3 %	-6 %	-2 %	3 %	20 %
Korta	-11 %	-30 %	0,1 %	-10 %	-7 %

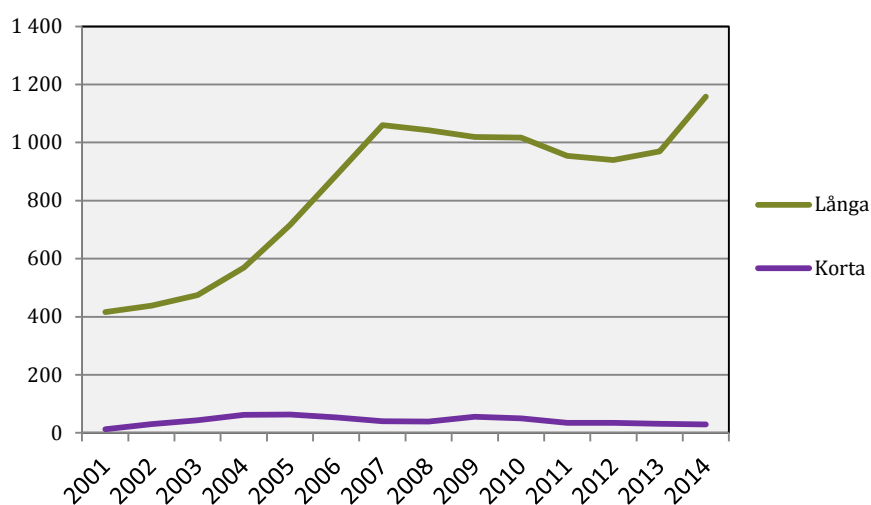
Källa: SCB

Från undersökningens start år 2001 till år 2007 syns en tydligt uppåtgående trend i svenskars innehav av utländska långa räntebärande värdepapper. Därefter ligger innehavet relativt stabilt men minskar något årligen fram till 2013, då innehavet återigen ökar.

### Diagram 1.1.2

#### Svenska investeringar i utländska räntebärande värdepapper, 2001 till 2014 i miljarder kronor

*Swedish investments in foreign debt securities, 2001 to 2014, SEK billion*



Källa: SCB

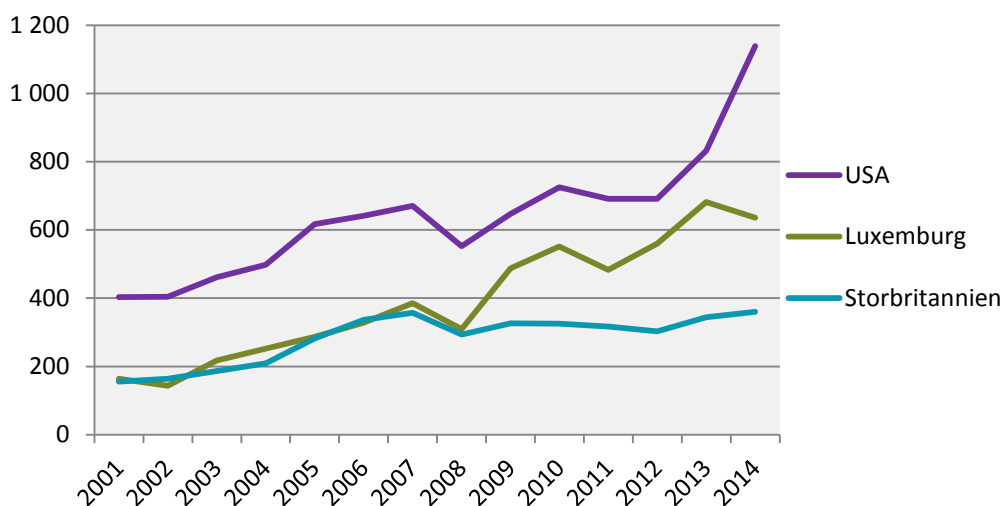
## 2 Geografisk spridning

I undersökningen redovisas även portföljinvesteringarnas geografiska spridning. Undersökningen visar på en relativt stabil geografisk fördelning genom åren. De tre länderna med störst investeringar har varit desamma sedan 2001. Sveriges utländska portföljinvesteringar domineras av innehav i USA, Luxemburg och Storbritannien. Vid utgången av 2014 stod innehavet i dessa länder för drygt hälften av svenskarnas totala portföljinvesteringar i utlandet.

### Diagram 2.1

#### Svenska portföljinvesteringar i USA, Luxemburg och Storbritannien, 2001 till 2014 i miljarder kronor

*Swedish portfolio investments in the United States, Luxembourg, and the United Kingdom, 2001 to 2014, SEK billion*



Källa: SCB

Portföljinvesteringar i USA uppgick vid utgången av 2014 till 1 139 miljarder kronor, vilket motsvarar en ökning med 307 miljarder kronor jämfört med föregående år. En stor förklaring till ökningen är börsuppgångarna i USA. Svenska investerarens innehav av amerikanska värdepapper utgjorde drygt 27 procent av de totala innehaven varav aktier utgjorde den största andelen. Innehaven i Luxemburg minskade från föregående år med 46 miljarder och utgjorde drygt 15 procent av de totala utländska investeringarna. Innehav i fonder utgjorde den största delen av dessa innehav. Sveriges innehav i värdepapper från Storbritannien utgjorde 9 procent av de utländska investeringarna och bestod främst av aktier, följt av långa räntebärande värdepapper.

## 2.1 Aktier och Fonder

Fördelningen av svenska investerares innehav i utländska aktier och fonder uppdelat per geografisk zon har följt samma utveckling de senaste åren. EU- området där huvuddelen av placeringarna finns har minskat något från föregående år. Vid utgången av 2014 uppgick investeringarna inom EU till 1 351 miljarder kronor, vilket utgör drygt 45 procent av de totala investeringarna i aktier och fonder.

USA är det största enskilda mottagarlandet av de svenska aktieinvesteringarna medan det svenska innehavet i Luxemburg domineras av fonder. Att investeringar i Luxemburg utgör en så betydande andel av svenskarnas totala innehav i utländska fonder beror till stor del på det sätt som fondandelar hanteras i undersökningen.<sup>3</sup>

**Tabell 2.1.1**

**Svenska investerares innehav av utländska aktier fördelat på länder, 2010 till 2014 i miljarder kronor**

*Swedish investors' holdings of foreign shares, by geographical distribution, 2010 to 2014, SEK billion*

Aktier	2010	2011	2012	2013	2014
USA	422	403	439	556	746
Storbritannien	189	169	186	215	208
Schweiz	115	93	105	145	157
Japan	72	63	64	91	108
Tyskland	51	49	75	73	104

Källa: SCB

<sup>3</sup> Utländska fonder landfördelas efter det land där fonden är registrerad i och rapporteras som fonder oavsett vilka värdepapper fonden placerar i. Luxemburgs stora andel i innehavet av fonder är en följd av att många fondbolag har valt att registrera sina fonder i Luxemburg bland annat på grund av tidigare mer förmånliga beskattningsregler.



**Tabell 2.1.2****Svenska investerarens innehav av utländska fonder fördelat på länder, 2010 till 2014 i miljarder kronor***Swedish investors' holdings of foreign investment fund shares, by geographical distribution, 2010 to 2014, SEK billion*

Fonder	2010	2011	2012	2013	2014
Luxemburg	466	429	496	609	569
USA	88	96	100	91	125
Irland	51	47	57	75	90
Cayman Islands	17	32	33	49	67
Finland	105	104	158	108	57

Källa: SCB

I jämförelse med 2013 är det samma fem länder som utgör de största mottagarländerna av aktier respektive fonder. Fondinnehav från Luxemburg har minskat något jämfört med föregående år från 609 miljarder till 569 miljarder kronor. Fonder från USA ökade däremot med 34 miljarder och var det näst största mottagarlandet för svenska fondinvesteringar. Även aktieinnehaven från USA ökade under 2014 med 190 miljarder vilket utgör 38 procent av svenskarnas totala utländska aktieinvesteringar.

## 2.2 Räntebärande värdepapper

Innehaven i räntebärande värdepapper ökade med totalt 187 miljarder kronor eller med 19 procent mellan år 2013 och 2014. Ökningen beror främst på ett ökat innehav av värdepapper från Nordamerika och EU-området. Innehaven från dessa områden har ökat med 95 miljarder kronor respektive 74 miljarder kronor från föregående år. Den största enskilda ökningen skedde i amerikanska långa räntebärande värdepapper vilka ökade med 45 procent.

I likhet med tidigare år är det i EU-området samt Nordamerika som svenskarna har sina största innehav. USA är det största enskilda mottagarlandet av svenska investeringar i räntebärande värdepapper där innehavet uppgick till 268 miljarder kronor år 2014. Inom EU, vars innehav uppgick till 722 miljarder, var det Tyskland som dominerade med ett innehav motsvarande 176 miljarder kronor, följt av Storbritannien och Danmark med 113 miljarder kronor respektive 103 miljarder kronor.

Landfördelningen av innehavet av räntebärande värdepapper skiljer sig åt mellan korta och långa räntebärande värdepapper. Landfördelningen av de korta papperna varierar också mer över åren vilket till stor del beror på den kortare löptiden. En annan anledning till variationerna är att innehavet av korta papper är mindre jämfört med innehavet i långa papper, vilket gör att enskilda instituts förvärv eller avyttring därmed kan få stor påverkan på statistiken.

**Tabell 2.1.3****Svenska investerares innehav av korta räntebärande värdepapper i utlandet fördelat på länder, 2010 till 2014 i miljarder kronor***Swedish investors' holdings of short-term securities, geographical distribution, 2010 to 2014, SEK billion*

Korta räntebärande	2010	2011	2012	2013	2014
Norge	12	4	8	7	4
Kanada	0	0	1	1	4
USA	9	11	2	4	4
Nederländerna	3	2	6	4	3
Luxemburg	1	1	2	6	2

Källa: SCB

**Tabell 2.1.4****Svenska investerares innehav av långa räntebärande värdepapper i utlandet fördelat på länder, 2010 till 2014 i miljarder kronor***Swedish investors' holdings of long-term securities, geographical distribution, 2010 to 2014, SEK billion*

Långa räntebärande	2010	2011	2012	2013	2014
USA	206	180	151	182	264
Tyskland	201	155	162	168	175
Storbritannien	102	109	85	95	113
Danmark	121	114	108	101	102
Norge	71	59	79	76	95

Källa: SCB

Det totala värdet av innehaven i korta räntebärande värdepapper uppgick vid utgången av 2014 till 29 miljarder kronor vilket kan jämföras med föregående år då innehavet uppgick till 31 miljarder kronor. Under 2014 är det främst korta papper från Kanada, Norge och USA som dominerar. Tillsammans utgör dessa tre länder 43 procent av innehaven.

Nedgången i innehavet av korta räntebärande värdepapper förklaras främst av innehav från Luxemburg, som minskat med 4 miljarder kronor eller 72 procent. Detta kan jämföras med föregående år då innehavet av korta papper från Luxemburg ökade med 4 miljarder. Störst ökning från föregående år har skett i innehavet från Kanada som ökade från 600 miljoner till 4 miljarder.

Landfördelningen av innehavet av utländska långa räntebärande värdepapper har varit relativt stabil genom åren. De svenska investerarna ökade under 2014 sina innehav av amerikanska långa papper med 82 miljarder kronor. USA är det största mottagarlandet av långa räntebärande värdepapper och innehavet utgör 23 procent av det totala innehavet. Det näst största innehavet motsvarande 175 miljarder, 15 procent av det totala innehavet finns i Tyskland. Följt av Storbritannien med 113 miljarder och Danmark med 102 miljarder.

### 3 Sektorfördelning

Utöver geografisk spridning visar undersökningen även utländska portföljinvesteringar uppdelade efter innehavarsektorer, det vill säga vilka svenska sektorer som äger de utländska värdepapperna. Sektorernas relativa andelar av de totala tillgångarna har genom åren förändrats förhållandevis lite och så ser det ut även i årets undersökning.

Innehavarsektorn övriga finansinstitut, som framför allt omfattas av försäkringsföretag och fondbolag, dominerar kraftigt med en ägarandel på drygt 57 procent. Det är den största innehavarsektorn sedan 2001, då undersökningen genomfördes för första gången. Övriga finansinstitut äger främst aktier och fonder, men sektorn innehar även sedan utgången av 2011 den största ägarandelen av räntebärande värdepapper.

De monetära finansinstituten (MFI), som omfattas av banker och bolåneinstitut, var föregående år den näst största innehavarsektorn efter övriga finansinstitut med en ägarandel motsvarande 17 procent. Vid utgången av 2014 svarade MFI för 15 procent av innehavet, en minskning med 5 miljarder kronor till förmån för socialförsäkringssektorn som ökade sitt innehav i främst långa räntebärande värdepapper.

**Tabell 3.1**

**Sektorfördelning i miljarder kronor, 2014**

*Sector breakdown in SEK billion, 2014*

Sektor	Totalt	Aktier	Fonder	Lång räntebärande	Kort räntebärande
Staten	11	5	3	2	0
MFI	638	170	116	339	12
Kommuner	1	0	1	0	0
Övr. finansinstitut	2 365	1 313	515	533	4
Icke fin företag	100	14	42	32	12
Hushåll	280	47	222	10	1
Socialförsäkring	767	394	131	242	0
<b>Totalt</b>	<b>4 162</b>	<b>1 944</b>	<b>1 030</b>	<b>1 159</b>	<b>29</b>

Källa: SCB

**Tabell 3.2**  
**Sektorfördelning i procent år 2014**  
*Sector breakdown in percent, 2014*

Sektor, %	Totalt	Aktier	Fonder	Lång ränte- bärande	Kort ränte- bärande
Staten	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %
MFI	15 %	9 %	11 %	29 %	43 %
Kommuner	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Övr. finansinstitut	57 %	68 %	50 %	46 %	15 %
Icke fin företag	2 %	1 %	4 %	3 %	40 %
Hushåll	7 %	2 %	22 %	1 %	2 %
Socialförsäkring	18 %	20 %	13 %	21 %	1 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Källa: SCB

### 3.1 Aktier och fonder

Ökningen av innehavet i utländska aktier med knappt 287 miljarder under 2014 skedde främst inom sektorn övriga finansinstitut vars innehav ökade med 229 miljarder. Sektorns innehav uppgick i slutet av 2014 till 1 313 miljarder kronor och ägarandelen uppgick till 68 procent, en ökning med tre procentenheter föregående år. Variationen i ägarandel jämfört med föregående år har varit mycket liten för övriga sektorer. Socialförsäkringar var den näst största innehavarsektorn av utländska aktier där andelen uppgick till 20 procent.

Sektorn övriga finansinstitut var den största innehavarsektorn även för utländska fonder och upptog 50 procent av det totala innehavet. Sektorn ökade sitt innehav från 402 miljarder 2013 till 515 miljarder under 2014. Sektor hushålls innehav minskade från föregående år med drygt 136 miljarder och uppgick år 2014 till 222 miljarder kronor. Under 2014 års undersökning sjönk hushållens ägarandel med 13 procentenheter till 22 procent. Socialförsäkringssektorns innehav ökade under perioden och sektorn är nu tredje största innehavare av fonder med 13 procent av innehavet på bekostnad av sektorn MFI vars innehav minskade med två procentenheter till 11 procent jämfört med föregående år.

### 3.2 Räntebärande

Även för långa räntebärande värdepapper var sektorn övriga finansinstitut den största innehavarsektorn följt av monetära finansinstitut. Övriga finansinstituts innehav uppgick till knappt 533 miljarder vilket utgör 46 procent av det totala innehavet. Sektorn monetära finansinstitut minskade sitt innehav från 268 miljarder föregående år till 259 miljarder under 2014 och har en andel på 30 procent. Sektorn socialförsäkringar ökade sitt innehav i långa räntebärande värdepapper med fem procentenheter till 21 procent.

För korta räntebärande värdepapper var det sektorerna monetära finansinstitut samt icke – finansiella företag som dominerade och vars innehav uppgick till 43 procent respektive 40 procent.

## 4 Emittentsektor

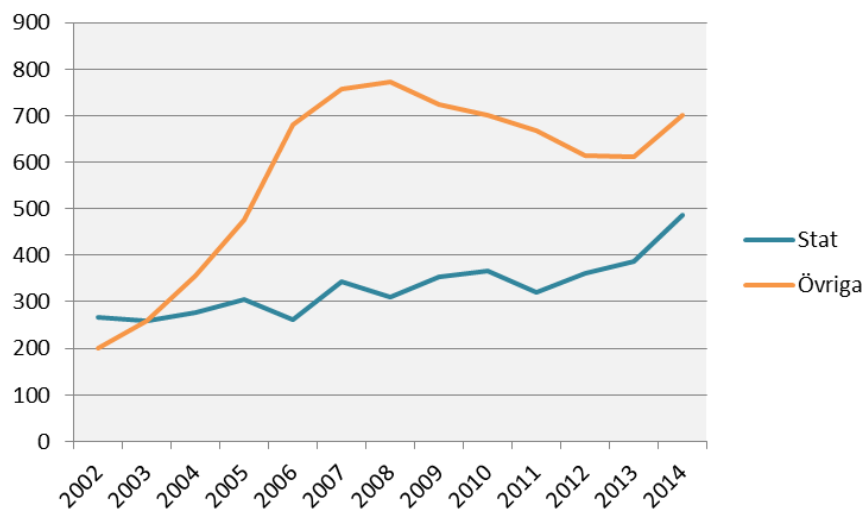
Ett led i undersökningen är att redovisa emittentfördelning av räntebärande värdepapper. Fördelningen gör det möjligt att i innehaven av utländska räntebärande värdepapper urskilja statspapper från övriga emittenters värdepapper. Vid utgången av 2014 ägde svenska investerare 486 miljarder kronor i utländska statspapper vilket motsvarar en andel på knappt 41 procent. Motsvarande belopp och andel år 2013 var 388 miljarder kronor och knappt 39 procent. Värdet på icke-statliga papper ökade med drygt 89 miljarder under 2014 och uppgick till 702 miljarder vid utgången av 2014.

**Tabell 4.1**  
**Emittentfördelning i procent och miljarder kronor, 2014**  
*Issuer sector distribution in percent and SEK billion, 2014*

Räntebärande värdepapper	Långa	Andel	Korta	Andel	Totalt	Andel
<b>Stat</b>	481	42 %	5	16 %	486	41 %
<b>Övriga</b>	677	58 %	24	84 %	702	59 %

Källa: SCB

Svenska investerares innehav i utländska statspapper har över tiden en relativt jämn kurva. Innehavet ökade dock i senaste undersökningen och 2014 års innehav på 486 miljarder kronor är det högsta sedan denna undersökning inleddes år 2001. Långa statspapper dominerade innehavet och uppgick till 481 miljarder, en ökning med 97 miljarder från föregående år. I början av 2000-talet syns en tydligt uppåtgående trend av svenska investerares innehav i räntebärande värdepapper utgivna av övriga emittenter. Efter toppen år 2008 motsvarande 773 miljarder kronor minskade innehavet. Trenden är nu åter stigande då innehavet utgivet av övriga emittenter stigit med 15 procent från föregående år till 702 miljarder kronor. Ökningen har skett i långa räntebärande värdepapper, vilka ökade med 92 miljarder jämfört med föregående år och uppgick till 677 miljarder i årets undersökning. De korta räntebärande värdepapperna utgivna av annan emittent än stat minskade från 27 miljarder år 2013 till drygt 24 miljarder.

**Diagram 4.1****Emittentfördelning i miljarder kronor, 2002 till 2014***Issuer distribution in SEK billion, 2002 to 2014*

Källa: SCB.

## 5 Valutafördelning

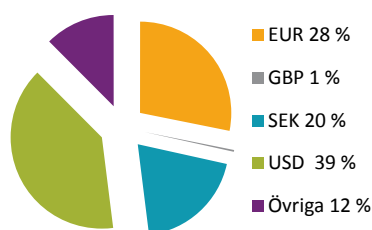
Nedbrytning på innehavet i valuta visar att denomineringsvaluta skiljer sig åt mellan långa och korta räntebärande värdepapper. Vid utgången av 2014 var euron tillsammans med amerikanska dollarn och svenska kronan de dominerande valutorna. Innehav i långa räntebärande värdepapper i euro och amerikanska dollar uppgick vardera till 29 procent av de totala innehaven. Svenska kronan var den tredje största valutan och utgjorde 24 procent. Valutafördelningen för långa räntebärande värdepapper har varit stabil och visar liknande fördelning de senaste åren.

**Diagram 5.1**

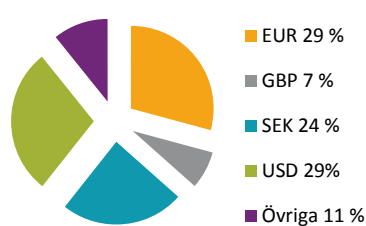
**Valutafördelning för räntebärande värdepapper i procent, 2014**

*Distribution of currency denomination for debt securities in percent, 2014*

Korta räntebärande



Långa räntebärande



Källa: SCB

Det svenska innehavet i utländska korta räntebärande värdepapper är inte lika stort jämfört med utländska långa räntebärande värdepapper. Detta gör att enskilda rapportörers förändringar i rapporteringen kan få stora genomslag i korta papper, vilket även kan återspeglas i valutafördelningen. Innehavet i korta papper dominerades vid utgången av 2014 av amerikanska dollarn som uppgick till drygt 39 procent. Euron och den svenska kronan utgjorde 28 respektive 20 procent av innehavet.

## Bakgrund till undersökningen

I en rapport av IMF (Godeaux Report) år 1992 presenterades stora avvikelser i den internationella portföljstatistiken. Rapporten visade på att värdet av världens samlade skulder översteg värdet på de samlade tillgångarna. Mot bakgrund av det inledde IMF en internationell undersökning om utländska portföljtillgångar, The Coordinated Portfolio Investment Survey (CPIS), år 1997.

Denna studie är en del i IMF:s omfattande internationella undersökning och mäter det svenska innehavet av utländska portföljtillgångar beträffande både utländska aktier, fondandelar och räntebärande värdepapper. Sverige har deltagit vid varje tillfälle sedan 2001. Syftet med undersökningen är först och främst att förbättra statistiken. Med hjälp av undersökningen får varje deltagarland en rimlig uppskattning av de utländska portföljtillgångarna värderade till ett marknadsvärde. Eftersom samtliga länders portföljtillgångar i utlandet landfördelas erhålls med detta också en spegelbild av ländernas motsvarande skuldsida. Detta leder till en mer heltäckande bild av det internationella mönstret av portföljinvesteringar, vilket också gynnar kvaliteten på statistiken.



## Fakta om statistiken

*Undersökningen Svenskt portfölj innehav produceras och sammanställs sedan den 1 september 2007 av Statistiska centralbyrån på uppdrag av Sveriges riksbank.*

Riksbanken har sedan 1989 genomfört en årlig undersökning om svenska placerares innehav av utländska aktier och fondandelar. Undersökningen i sin nuvarande utformning, inkluderande både aktier, fondandelar och räntebärande värdepapper har producerats sedan 2001.

Undersökningen mäter det svenska innehavet av utländska portföljtillgångar per den 31 december 2014. Nytt från och med 2015 är att undersökningen genomförs halvårsvis. Det innebär att undersökningen nästa gång produceras och sammanställs avseende innehavet per 30 juni 2015.

Portföljtillgångarna är uppdelade på utländska aktier, fondandelar och räntebärande värdepapper. Undersökningen ger förutom en komplett landfördelning även en fördelning på svenska innehavarkategorier. När det gäller räntebärande värdepapper finns dessutom en valutafördelning, samt information om emittentsektor (stat eller övrig).

Syftet med undersökningen är, förutom att delta i den internationella studien, att förse tillgångssidan i utlandsställningen med stockuppgifter över svenska innehav av utländska aktier, fondandelar och räntebärande värdepapper.

Uppgifter om hushållens eventuella direkta portfölj innehav i depåer i utlandet saknas. Utländska depåinstitut omfattas inte av den svenska undersökningen och alternativet att fråga enskilda hushåll om deras innehav i utländska portföljinvesteringar är inte praktiskt genomförbart.

### Definitioner och förklaringar

#### Aktier och Fonder

Aktier avser innehav i bolag med en ägarandel som understiger 10 procent av rösterna eller kapitalet. Utländska aktier och fonder innefattar t ex utländska depåbevis som handlas i Sverige samt andelar i värdepappersfonder registrerade i utlandet.

Undersökningen har följt IMF:s anvisningar i detta avseende.

#### Långa räntebärande

Med långa räntebärande avses värdepapper med en ursprunglig löptid längre än ett år.

#### Korta räntebärande

Med korta räntebärande avses räntebärande värdepapper med en ursprunglig löptid kortare än ett år.

#### Landtillhörighet

Med landtillhörighet avses emittentens hemland, d v s det land där emittenten har sin adress, oavsett i vilken valuta värdepappren är denominerade eller i vilket land de är noterade och förvarade.

Undantag gäller för fonder vars landtillhörighet avser det land där de registrerats.

#### Sektorindelning

Uppdelningen på sektorer är gjord utifrån Statistiska Centralbyråns klassificering av institutionella sektorer för finansiell statistik och visar innehavarens sektortillhörighet. Sektorerna i undersökningen består av;

Monetära finansinstitut (MFI): banker och bostadsinstitut.

Övriga finansinstitut: Fonder och värdepappersbolag.

Sociala trygghetsfonder: Socialförsäkringsfonder såsom AP-fonderna.

Icke finansiella företag: Bolag vars huvudsakliga aktivitet är produktion av varor eller icke-finansiella tjänster.

Hushåll: Egna hushåll och hushållens icke-vinstdrivande organisationer samt svenska kyrkan.

Staten: Riksgäldskontoret samt andra statliga affärsverk.

Kommuner: Primärkommuner.

### Värdering

Tillgångarna är redovisade till marknadsvärde och valutakurs gällande den 31 december 2014.

Undantaget gäller onoterade aktier som kan vara skattade med hjälp av P/E-tal alternativt årets utdelning eller redovisade till det nominella värdet.

## Undersökningsmetod

Den svenska undersökningen har gjorts i form av en totalundersökning. För vissa kategorier, t ex försäkringsföretag och stiftelser, har en s.k. cut-off gjorts. Statistiska centralbyrån har vänt sig till tre typer av aktörer i undersökningen; depåinstitut, fondförvaltare samt slutplacere. Omkring 339 potentiella svenska placerare har ombetts rapportera sina innehav i utländska portföljtillgångar. Av dessa har 270 svarat att de har innehav att rapportera. För att undvika dubbelräkning har depåinstitut instruerats att urskilja hushålls-sektorn från övriga sektors depåinnehav i rapporteringen.

Fondförvaltarna har rapporterat sina svenskregistrerade fonders innehav i utländska värdepapper. Värdet av svenska placerares andelar i fondförvaltarnas utlandsregistrerade fonder har rapporterats av placerare.

De inkomna uppgifterna har granskats och sammanställts av Statistiska centralbyrån.

### Statistikens tillförlitlighet

Statistiken bygger på insamlade uppgifter från den valda populationen. Rapporteringsskyldighet föreligger och svarsfrekvensen slutade på 96 procent.

En undertäckning av hushållssektorns samlade innehav finns. Det är inte möjligt att involvera utländska depåförvaltare i undersökningen och på så sätt missas hushållens utländska värdepapper som förvaras i utländsk depå.

Granskning och rimlighetsbedömning görs löpande och revideringar av tidigare års uppgifter görs då fel upptäcks.

## Annat värdepappersstatistik

Varje månad publicerar Statistiska centralbyrån Portföljinvesteringar med utlandet, flöden över såväl primär- som sekundärmarknaden, avista. Ställningsuppgifter vad gäller svenska respektive utländska värdepapper finns även publicerade i utlandsställningen. Svenska värdepappersdatabasen publicerar månatligen uppgifter om räntebärande värdepapper utgivna av svenska emittenter. Mer information om värdepappersstatistiken finns på Statistiska centralbyråns hemsida [www.scb.se](http://www.scb.se).

Internationella Valutafondens sammanställning över samtliga länders portföljtillgångar i utlandet finns på IMF:s hemsida [www.imf.org](http://www.imf.org)

ISSN 1654-8116 (Online)

All officiell statistik finns på: **[www.scb.se](http://www.scb.se)**

Statistikservice: tfn 08-506 948 01

All official statistics can be found at: **[www.scb.se](http://www.scb.se)**

Statistics Service service, phone +46 8 506 948 01