



Statistics Sweden

Statistiska centralbyrån

# Betalningsbalansen

## Fjärde kvartalet 2011



# **Betalningsbalansen**

## **Fjärde kvartalet 2011**

Statistiska centralbyrån  
2012

# Balance of Payments. Fourth quarter 2011

Statistics Sweden  
2012

---

Producent  
*Producer* 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  
*Inquiries* Fredrik Öhrström, +46 8 506 941 12  
fredrik.ohrstrom@scb.se  
Jon Smedsaas, +46 8 506 947 08  
jon.smedsaas@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. Fjärde kvartalet 2011.*

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. Fourth quarter 2011.*

Omslag/Cover: Ateljén, SCB

URN:NBN:SE:SCB-2012-FM04BR1201\_pdf (pdf)

Denna publikation är endast tillgänglig på [www.scb.se](http://www.scb.se).

This publication will only be published on [www.scb.se](http://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 fjärde kvartalet 2011.

Statistiska centralbyrån, mars 2012

Folke Carlsson

Christina Ekblom



## Innehåll

Förord .....	3
<b>Sammanfattning .....</b>	<b>7</b>
<b>Betalningsbalansen fjärde kvartalet 2011 .....</b>	<b>8</b>
Bytesbalansen .....	8
Utrikeshandel med varor och tjänster .....	8
Faktorinkomster .....	10
Finansiell balans .....	12
Direkta investeringar .....	12
Portföljinvesteringar .....	13
Finansiella derivat .....	14
Övriga investeringar .....	14
Valutareserven .....	15
Svenska tillgångar och skulder mot utlandet, netto .....	16
<b>Vad är betalningsbalansen? .....</b>	<b>18</b>
En härledning av betalningsbalansen .....	18
Sambandet med utlandsställningen .....	20





## Sammanfattning

Bytesbalansen för fjärde kvartalet 2011 uppgick till 50 miljarder kronor vilket är en försvagning med 6 miljarder kronor jämfört med samma period 2010. Det är framförallt handeln med varor som har bidragit till försvagningen.

Utrikeshandeln med varor gav ett överskott på 15 miljarder kronor vilket är en klar minskning jämfört med samma kvartal 2010 då motsvarande överskott var 25 miljarder kronor. Det lägre överskottet beror både på minskad varuexport och en samtidigt ökande varuimport.

Tjänstebalansen gav ett överskott på 34 miljarder kronor under fjärde kvartalet, vilket är en viss försvagning i jämförelse med föregående år. Den största förändringen är att underskottet i posten resor minskat vilket beror på utländska resenärers ökade konsumtion vid resande i Sverige.

Överskottet i bytesbalansen balanseras av ett underskott i den finansiella balansen på 73 miljarder kronor. Relativt stora utflöden av kapital noterades inom direkta investeringar och övriga investeringar. Portföljinvesteringar i form av värdepappersupplåning gav däremot upphov till större inflöden.

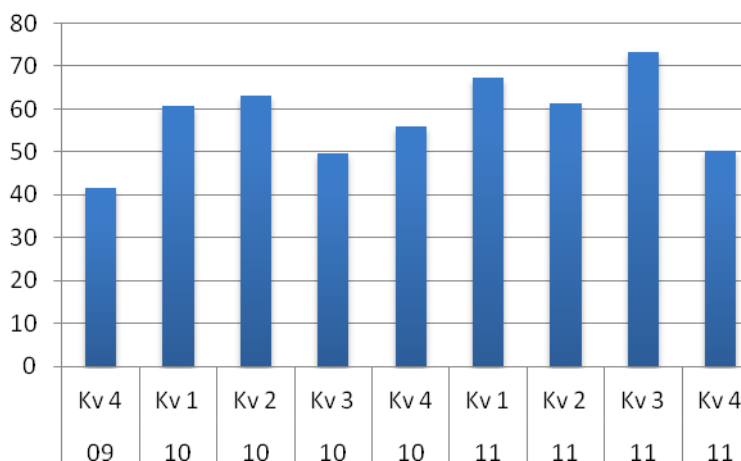
# Betalningsbalansen fjärde kvartalet 2011

Betalningsbalansen för fjärde kvartalet uppvisade ett överskott i bytesbalansen på 50 miljarder kronor medan kapitalbalansen gav ett kapitalutflöde på nära 2 miljarder kronor. Den finansiella balansen gav ett nettoutflöde på 73 miljarder kronor.

## Bytesbalansen

Bytesbalansen försvagades under fjärde kvartalet och gav ett överskott på 50 miljarder kronor. Det kan jämföras med ett överskott på 56 miljarder kronor under samma period föregående år. Bytesbalansen försvagades främst på grund av ett minskat överskott i utrikeshandeln med varor.

**Bytesbalansen, mdr**

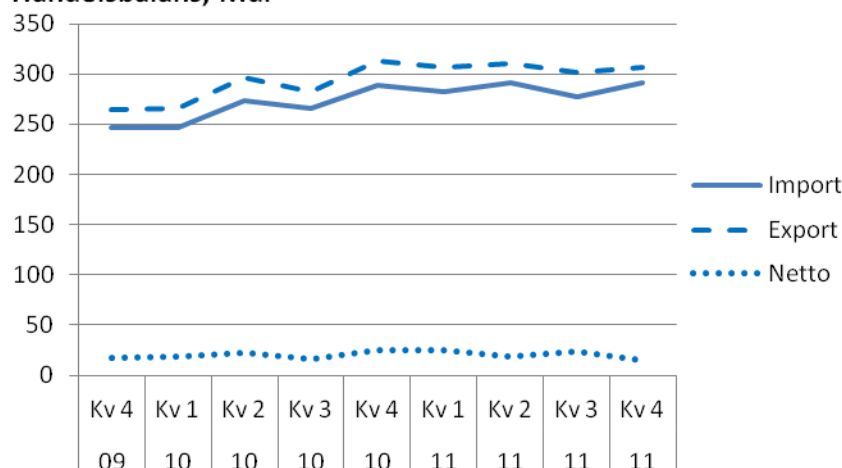


## Utrikeshandel med varor och tjänster

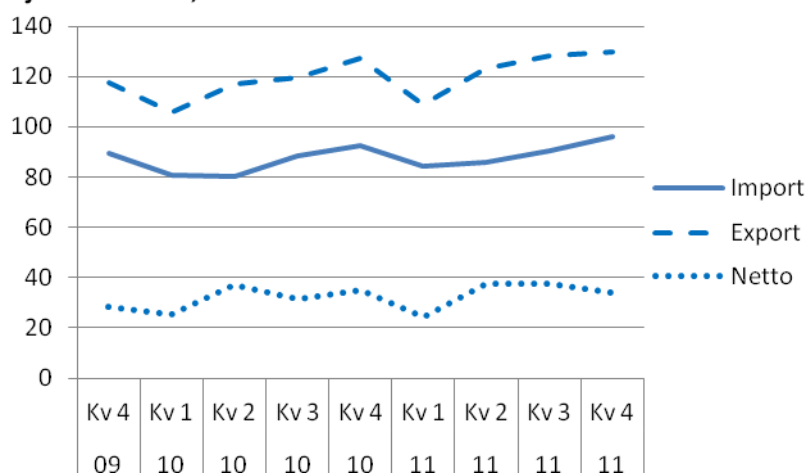
Utrikeshandel i varor och tjänster gav ett överskott på 49 miljarder kronor under fjärde kvartalet. Det är en minskning jämfört med samma kvartal föregående år då överskottet uppgick till 60 miljarder kronor. På helåret 2011 gav handel i varor och tjänster ett överskott på 215 miljarder kronor, en viss ökning i jämförelse med helåret 2010.

Det är främst en försvagad handelsbalans som förklarar det minskade överskottet i handel med varor och tjänster under fjärde kvartalet.

Överskottet i handelsbalansen uppgick till 15 miljarder kronor vilket kan jämföras med samma period föregående år då överskottet uppgick till 25 miljarder kronor. Det minskade överskottet i varuhandeln beror dels på minskad varuexport och dels på ökad varuimport.

**Handelsbalans, Mdr**

Tjänstebalansen gav ett överskott på 34 miljarder kronor under fjärde kvartalet. Det är en viss försvagning i jämförelse med överskottet under samma kvartal föregående år som uppgick till 35 miljarder kronor. Det lägre överskottet beror på att importen har ökat mer än exporten.

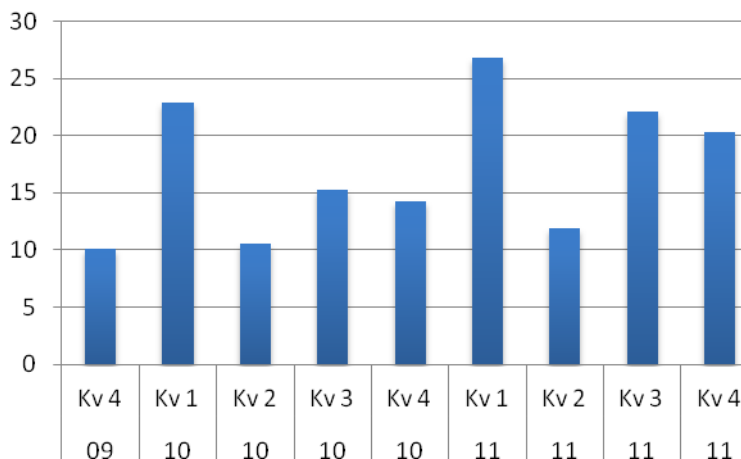
**Tjänstebalans, Mdr**

Bland tjänsteslagen är det transporter, data- och informationstjänster samt övriga affärstjänster som uppvisar störst överskott. Den största förändringen i jämförelse med samma period föregående år är att underskottet i posten resor minskat från 6 miljarder till knappt 2 miljarder kronor. Det minskade underskottet beror på utländska resenärers ökade konsumtion vid resande i Sverige.

## Faktorinkomster

Faktorinkomster består av lön för arbete och avkastning på investerat kapital. Tillsammans gav dessa ett överskott om 20 miljarder kronor. Det är en ökning med cirka 6 miljarder kronor i jämförelse med samma kvartal föregående år. Kapitalavkastningen står för den stora delen av faktorinkomsterna medan löner gav ett svagt negativt bidrag.

### Faktorinkomster, netto Mdr (se tabell E)

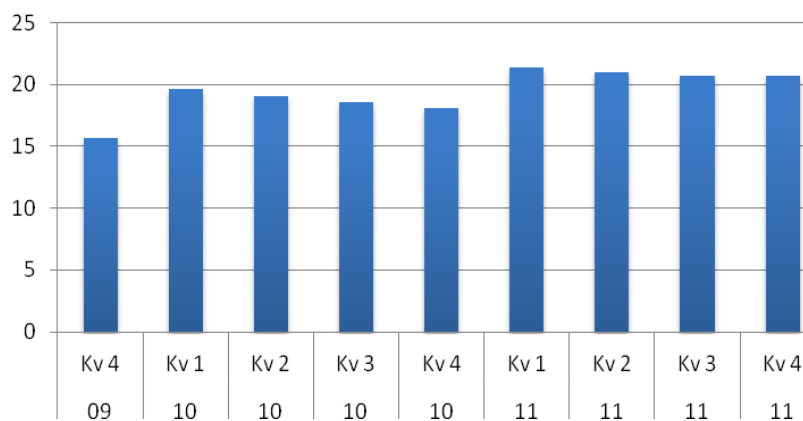


## Avkastning direkta investeringar

Avkastningen på direkta investeringar gav ett nettoinflöde på 21 miljarder kronor för fjärde kvartalet. Avkastningen på svenska direktinvesteringar i utlandet uppgick till 69 miljarder kronor medan avkastningen på utländska direktinvesteringar i Sverige uppgick till 49 miljarder kronor.

Utdelningar tenderar att vara relativt stora under fjärde kvartalet. Så var det även under fjärde kvartalet 2011. Svenska investeringar i utlandet gav utdelningar på 24 miljarder kronor medan utländska investeringar i Sverige gav utdelningar på 16 miljarder kronor.

### Avkastning direkta investeringar, netto Mdr (se tabell E)



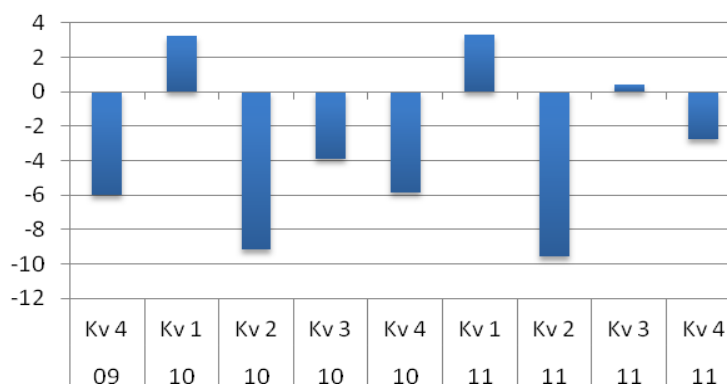
### Avkastning portföljinvesteringar

Avkastning på portföljinvesteringar genererade ett kapitalutflöde på nära 3 miljarder netto vilket är något mindre jämfört med samma period förra året.

Denna minskning förklaras av något lägre räntor på räntebärande värdepapper. Då utländska innehav av svenska värdepapper är större än svenska innehav av utländska värdepapper får ett förändrat ränteläge större effekt på utlandets avkastning på svenska tillgångar i absoluta tal, vilket i det här fallet förklarar det minskade kapitalutflödet.

Utdelningarna på utländska aktier ökade något samtidigt som utdelningar på svenska aktier och fonder var låga.

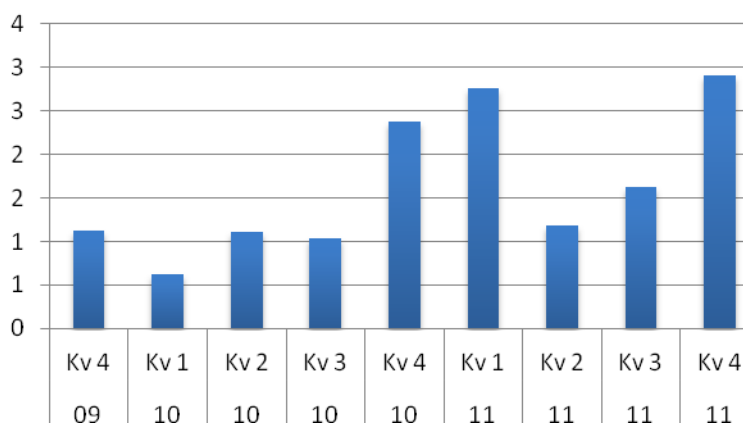
**Avkastning portföljinvesteringar, netto Mdr**  
(se tabell E)



### Avkastning övriga investeringar

Avkastning på övriga investeringar gav överskott på 3 miljarder kronor netto. 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.

**Avkastning övriga investeringar, netto Mdr (se tabell E)**

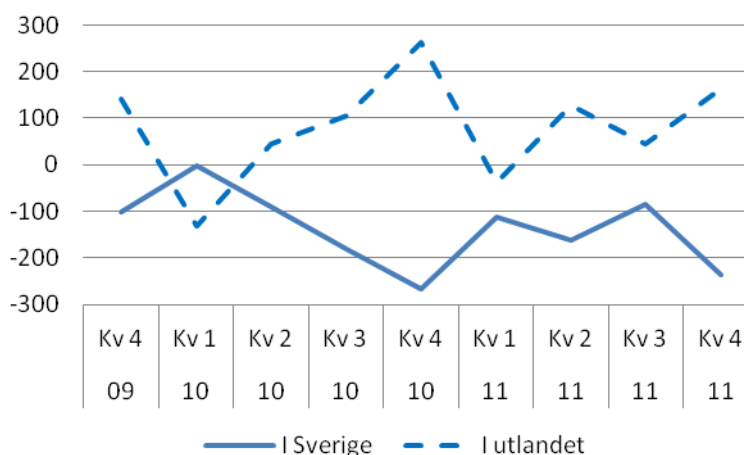


## Finansiell balans

Transaktioner i den finansiella balansen gav ett nettoutflöde på 73 miljarder kronor under fjärde kvartalet. Direkta investeringar, övriga investeringar, finansiella derivat och valutareserven gav utflöden medan portföljinvesteringar uppvisade inflöden.

Den finansiella balansen har uppvisat nettoutflöden under alla kvartal 2011 och gav ett utflöde på 293 miljarder kronor för helåret. Under 2010 genererade den finansiella balansen ett utflöde på 260 miljarder kronor. Övriga investeringar låg bakom merparten av utflödena både under 2010 och 2011.

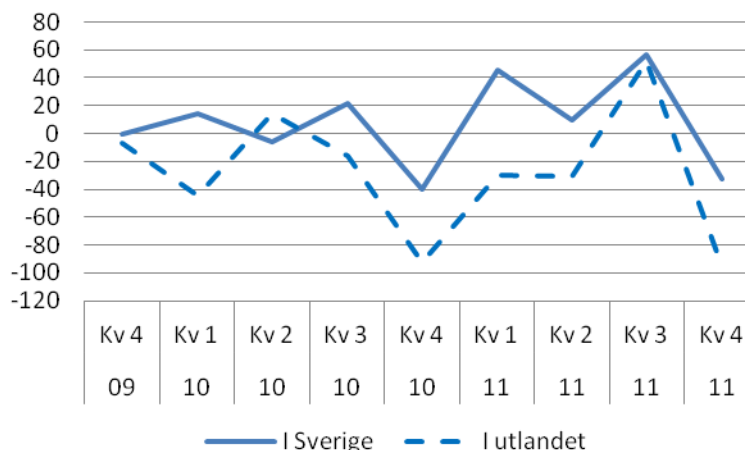
### Finansiell balans, netto Mdr (se tabell G)



## Direkta investeringar

Direkta investeringar gav under fjärde kvartalet ett nettoutflöde på 95 miljarder kronor. Svenska direktinvesteringar i utlandet ökade med 62 miljarder kronor medan utländska investeringar i Sverige minskade med 32 miljarder kronor.

Under det fjärde kvartalet brukar många transaktioner genomföras, framförallt koncerninterna, vilket också var fallet under fjärde kvartalet 2011. Flödena inom posten eget kapital påverkades av större gränsöverskridande transaktioner, vilka också påverkade samma post för tredje kvartalet. En större företagsaffär som påverkat flödena inom direktinvesteringar under både kvartal 3 och kvartal 4 är Nycomeds försäljning av ett danskt dotterbolag till Takeda Pharmaceutical.

**Direkta investeringar, netto Mdr (se tabell G)**

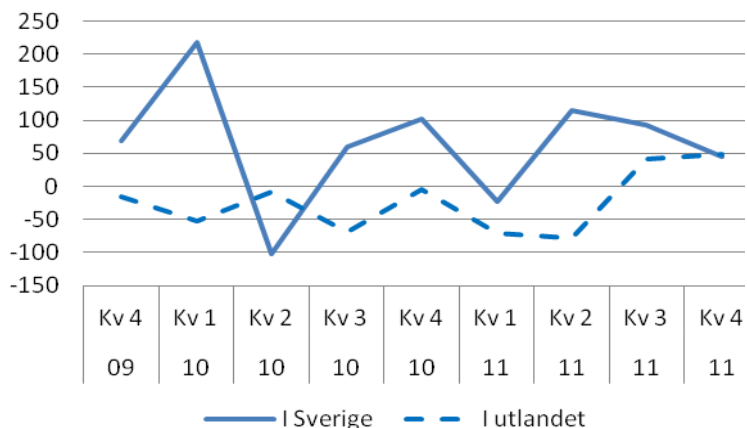
Helåret 2011 investerade svenska företag 183 miljarder kronor i utlandet inom ramen för direktinvesteringar. Samtidigt investerade utländska företag 80 miljarder kronor i Sverige. Detta kan jämföras med helåret 2010 då svenska företag investerade 129 miljarder kronor i utlandet medan utländska företag minskade sina investeringar i Sverige med 10 miljarder kronor.

**Portföljinvesteringar**

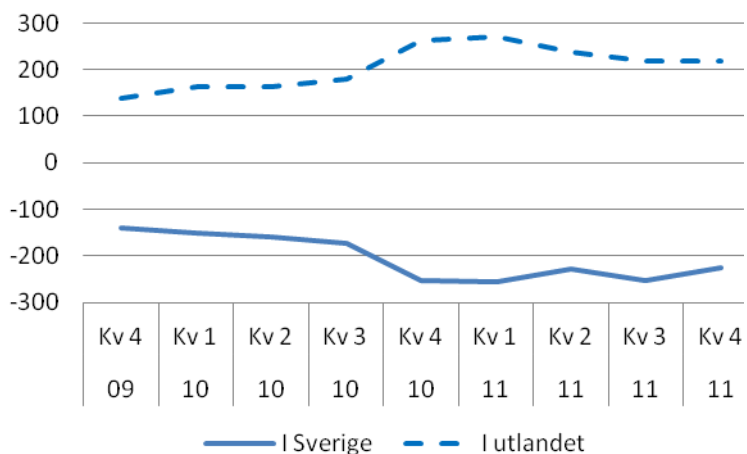
Portföljinvesteringar med utlandet gav under förra årets sista kvartal ett kapitalinflöde på 92 miljarder kronor netto. Helåret 2011 resulterade i inflöden på 170 miljarder kronor.

Svenska placerare sålde utländska räntebärande värdepapper för 65 miljarder netto under kvartalet. Framförallt var det tyska obligationer som såldes. Under hela 2011 nettoköpte dock svenskar utländska värdepapper för 9 miljarder kronor. Utländska investerare visade däremot på stor investeringslust vid emissioner av svenska räntebärande värdepapper, vilket resulterade i köp motsvarande 214 miljarder kronor netto under hela 2011. Bank- och bostadsobligationer var mycket populära men även värdepapper emitterade av icke-finansiella företag tilldrog sig ett visst intresse.

Handeln med aktier och fonder svarade under årets fjärde kvartal för ett utflöde på 10 miljarder kronor. Svenska investerare nettoköpte utländska aktier och fondandelar för 17 miljarder kronor. Placeringar gjordes främst i finska aktier samt fonder registrerade i Luxemburg.

**Portföljinvesteringar, netto Mdr (se tabell G)****Finansiella derivat**

Under fjärde kvartalet noterades kapitalutflöden i posten finansiella derivat på 9 miljarder kronor. Bakom dessa flöden låg fluktuationer på finansmarknaderna. Den svenska kronan stärktes mot TCW-index samtidigt som både svenska och utländska marknadsräntor sjönk något. Ränte- och valutaswappar svarade för merparten av utflödena.

**Finansiella derivat, netto Mdr (se tabell G)****Övriga investeringar**

Övriga investeringar gav ett nettoutflöde på 58 miljarder kronor under fjärde kvartalet. Banksektorns utlåning till utlandet stod för merparten av nettoutflödet. De icke-finansiella företagen genererade däremot ett nettoinflöde, vilket mest berodde på en minskning av banktillgodohavanden i utlandet. Nettoutflödena under kvartalet var till största delen mot Finland.

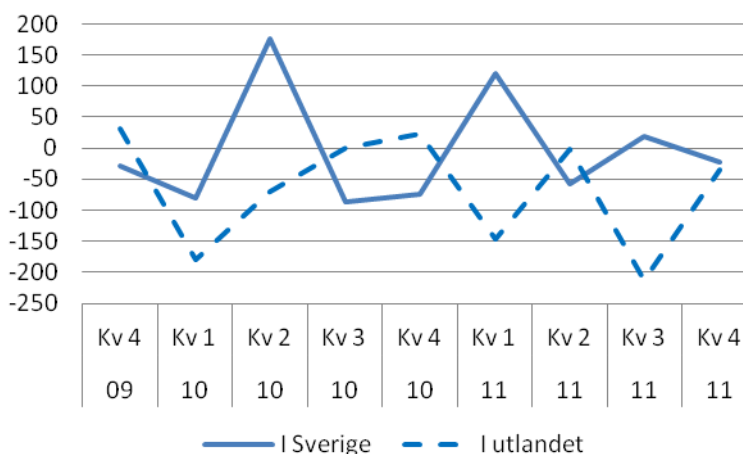
För helåret 2011 genererades ett nettoutflöde på 337 miljarder kronor. Detta kan jämföras med ett nettoutflöde på 294 miljarder kronor under 2010.



Nettoutflödena under både 2010 och 2011 kan till största delen förklaras av en ökad utlåning till utlandet.

Övriga investeringar består huvudsakligen av banksektorns lån till och från utlandet exklusive värdepapperslån. Detta omfattar bland annat reverslån, depositioner och repor.

### Övriga investeringar, netto Mdr (se tabell G)

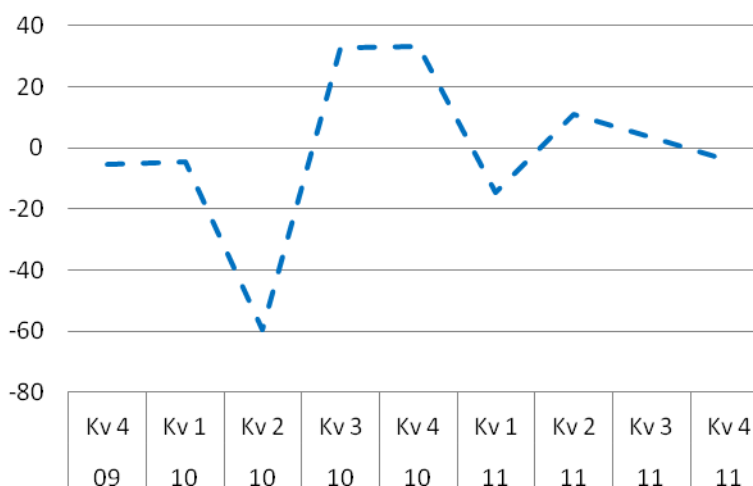


### Valutareserven

Valutareserven gav under kvartalet ett nettoutflöde på 4 miljarder kronor i form av en ökning av banktillgodohavanden och värdepapper.

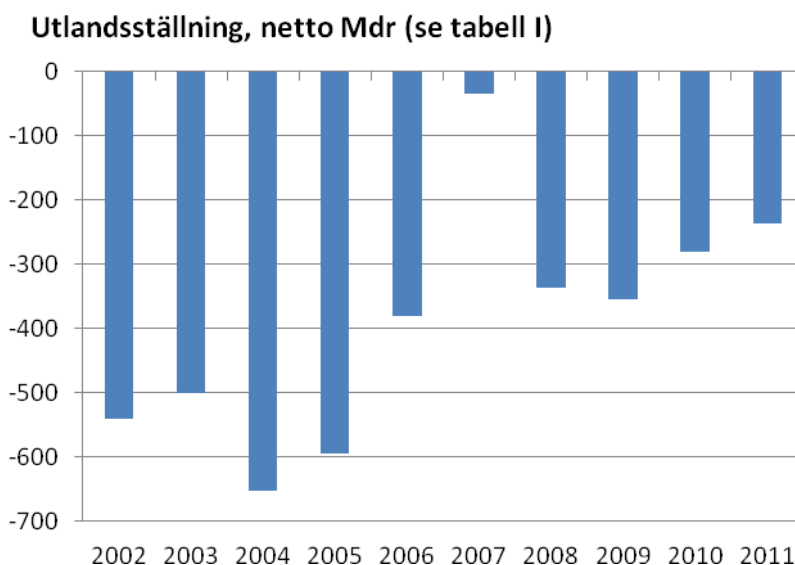
Valutareserven uppgick vid slutet av året till 346 miljarder kronor. Det är en ökning med 21 miljarder kronor i jämförelse med föregående år då valutareserven uppgick till 325 miljarder kronor.

### Valutareserven, netto Mdr (se tabell G)



## Svenska tillgångar och skulder mot utlandet, netto

Vid slutet av 2011 visar preliminära siffror över Sveriges utlandsställning en nettoskuld på 237 miljarder kronor. Jämfört med december 2010 har skulden minskat med cirka 45 miljarder kronor.



Under de senaste åren finns det två tydliga trender inom utlandsställningen. Den första är att den svenska skuldsättningen via värdepapper ökar kraftigt. Den andra trenden, som i princip är spegelbilden till den första, är en lika stor ökning av nettofordringarna mot utlandet via s.k. övriga investeringar. Övriga investeringar består främst av tillgångar och skulder i form av lån och depositioner. Att värdepappersskulderna mot utlandet ökar beror till stor del på bankernas och bostadsinstitutens allt större upplåning i utländsk valuta via emissioner i utlandet. Under 2011 ökade skuldsättningen via räntebärande värdepapper med 340 miljarder kronor. Samtidigt ökade nettofordringarna via övriga investeringar med cirka 300 miljarder kronor.

Förutom värdepapper (portföljinvesteringar) och övriga investeringar består nettoställningen av direkta investeringar, finansiella derivat och Riksbankens valutareserv. I samtliga dessa kategorier kan noteras att Sverige har en nettofordran mot utlandet förutom portföljinvesteringar.

Utlandsställningen är en sammanställning av ett lands samtliga finansiella tillgångar och skulder gentemot omvärlden. Det är således ett mått på landets förmögenhet gentemot utlandet. Uppgifterna redovisas till marknadsvärde förutom direkta investeringar som anges med bokfört värde. Som komplettering presenteras också en sammanställning av utlandsställningen där ett marknadsvärde har beräknats. För 2011 innebär den fullständiga marknadsvärdesberäkningen att utlandsställningen är positiv dvs. Sverige har en nettofordran på utlandet.

Det är viktigt att notera att flera av delposterna i utlandsställningen för 2011, främst direkta investeringar och portföljaktier, är skattade. Ett mer definitivt utfall kan inte redovisas förrän om cirka ett år. Det är således viktigt att tolka siffrorna med en viss försiktighet.

*Definitioner och förklaringar*

Utlandsställningen är en sammanställning av alla inhemska sektorer samlade tillgångar och skulder gentemot utlandet. Nettot av dessa tillgångar och skulder är ett mått på Sveriges förmögenhet gentemot omvärlden. Detta ska inte förväxlas med statsskulden som är de samlade underskotten och överskotten i statens budget över tiden.

# Vad är betalningsbalansen?

*Betalningsbalansen 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. 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, övriga investeringar 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

---

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

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:

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

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 skatteintäkter, 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

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

<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.

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 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.<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 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 nettoskuldsättning och redovisas i form av stockuppgifter över samtliga inhemska sektorer 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>

<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.

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				
<b>Ingående balans</b>	Transaktioner	Prisförändringar	Valutakursförändringar	Övriga korrigeringar	<b>Utgående balans</b>

