

AVDELNINGEN FÖR PENNINGPOLITIK



Svenskt portföljnehav 2004

Utländska aktier och räntebärande värdepapper

Camilla Hagman Falkler, Sofia Kåhre

Sammanfattning

- Värdet på svenska placerares portföljtillgångar i utlandet uppgick vid utgången av 2004 till 1 817 miljarder kronor.
- Värdet på svenska innehav i utländska aktier och fondandelar ökade med 15,7 procent från föregående år.
- Värdet på svenska innehav i utländska räntebärande värdepapper ökade med 22 procent jämfört med året innan.
- Knappt två tredjedelar av svenskarnas totala utländska portfölj var investerad i värdepapper från EU-länder.
- Sektorn Övriga finansinstitut, bestående av bl.a. försäkringsbolag och fonder, stod för mer än hälften av de utländska placeringarna.

Svenskt portföljinnehav¹ i utländska värdepapper 2004

I rapporten presenteras resultaten från Riksbankens årliga undersökning om svenska placerares innehav av utländska portföljtillgångar. Studien genomförs av Sveriges riksbank under ledning av Internationella valutafonden (IMF) och ingår i en världsomspännande internationell undersökning. Det svenska innehavet av utländska portföljtillgångar mäts per den 31 december 2004. Portföljtillgångarna presenteras uppdelade på aktier (inklusive fondandelar) och räntebärande värdepapper (obligationer och penningmarknadsinstrument). Vidare visas placeringarnas geografiska och sektoriella fördelning, och slutligen valuta- och emittentfördelning av räntebärande värdepapper.

PORTFÖLJTILLGÅNGARNAS VÄRDE

Värdet av svenska placerares utländska portföljtillgångar uppgick vid utgången av 2004 till totalt 1 817 miljarder kronor. Detta kan jämföras med utgången av år 2003 då tillgångsvärdet uppgick till 1 543 miljarder kronor. Portföljtillgångarna består till största delen av aktier och fondandelar.

1 186 miljarder placerade i aktier och fondandelar

Svenska innehav i utländska aktier och fondandelar uppgick till cirka 1 186 miljarder kronor vid slutet av år 2004. Detta innebar en ökning med 15,7 procent jämfört med föregående år.

Denna ökning berodde bland annat på svenska nettoköp av utländska portföljaktier under året. Enligt Sveriges betalningsbalans framgår att svenska investerare nettoköpte utländska aktier och fondandelar från utlandet för 45,1 miljarder kronor under helåret 2004.

En bidragande orsak till tillgångsökningen var stigande börskurser runt om i världen. År 2004 steg börserna med i genomsnitt 9 procent från föregående år. Värdestegringen 2004 var betydligt lägre än 2003.

Ytterligare en faktor som påverkar innehavets utveckling är kronkursen. Under perioden förstärktes den svenska kronan något, vilket medförde en värdeminskning i den utländska aktieportföljen mätt i svenska kronor. Enligt den årliga utvecklingen i det handelsvägda TCW-indexet² förstärktes kronan med cirka 1,5 procent under år 2004.

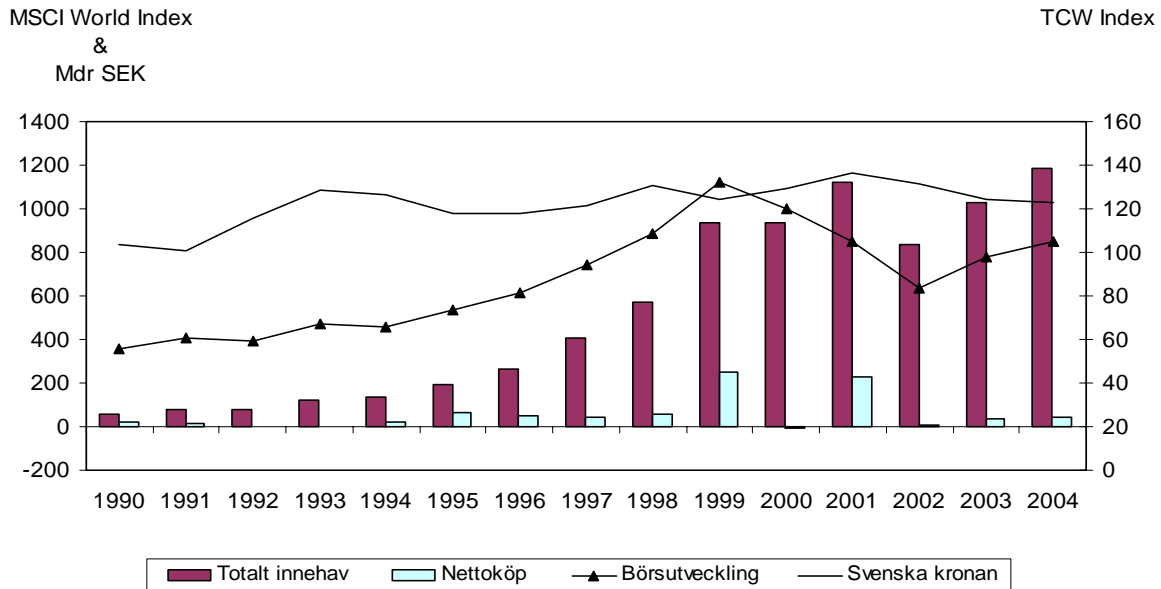
Den historiska utvecklingen av det svenska innehavet av utländska portföljaktier visar att värdet på den utländska aktieportföljen över tiden har följt kursutvecklingen på mottagarländernas börser, se diagram 1. Till den kraftiga tillgångsökningen under mitten av 90-talet har också stora svenska nettoköp av utländska aktier bidragit. På

¹ Portföljinnehav inkluderar aktier (där ägandet är lägre än 10% av aktiekapitalet eller rösterna) samt räntebärande värdepapper

² TCW (Total Competitiveness Weights) är ett sätt att mäta kronans värde mot en korg av andra valutor. En ökning av värdet på index indikerar att kronan har försvagats d v s vår korg av valutor har blivit dyrare att köpa med svenska kronor.

grund av omfattande svenska nettoköp av utländska aktier under år 2001 ökade värdet på den utländska aktieportföljen trots en kraftig börsnedgång. En kronförsvagning kan också kompensera för en värdeminskning orsakad av en svag börsutveckling. Detta var fallet för år 2000 och 2001 då kronan försvagades cirka 4 respektive 6 procent enligt TCW-termer.

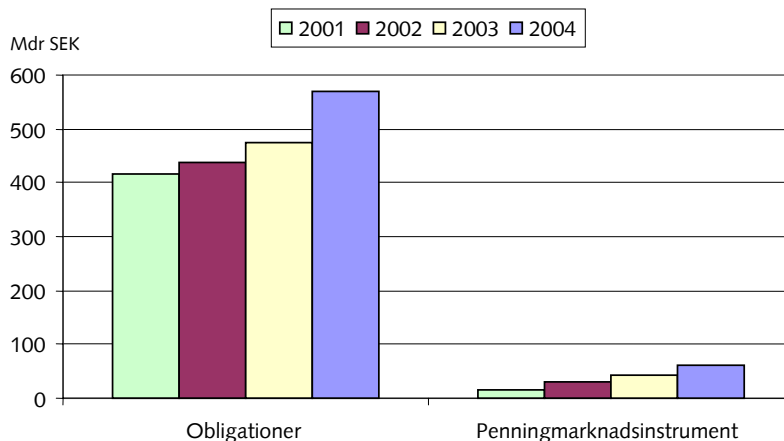
Diagram 1. Historisk utveckling i det svenska innehavet av utländska portföljaktier



Ökat innehav av räntebärande värdepapper

Svenska innehav i utländska räntebärande värdepapper uppgick till 632 miljarder kronor vid slutet av 2004, vilket är en ökning med 22 procent eller 114 miljarder kronor jämfört med samma period föregående år. Ökningen berodde främst på svenska nettoköp av utländska räntebärande värdepapper under året. Statistik över Sveriges betalningsbalans visar att svenska investerare nettoköpte utländska obligationer och penningmarknadsinstrument för knappt 135 miljarder kronor under helåret 2004. En motverkande faktor som påverkat under perioden är den stärkta kronkursen, vilket har medfört en värdeminskning av det totala innehavet av räntebärande värdepapper mätt i svenska kronor. Under perioden sjönk obligationsräntorna något.

Diagram 2. Utveckling i det svenska innehavet av utländska räntebärande värdepapper

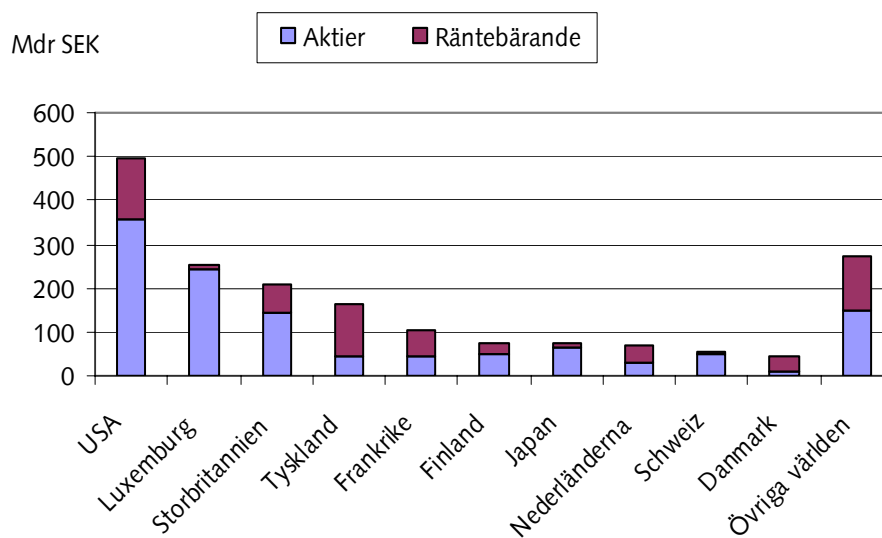


Huvuddelen av de svenska innehaven var i obligationer och motsvarade 90 procent av det totala innehavet av utländska räntebärande värdepapper. Såväl innehaven i obligationer som penningmarknadsinstrument ökade under 2004 och vid utgången av året hade de ökat med 20 respektive 43 procent jämfört med 2003.

GEOGRAFISK³ SPRIDNING

Ett led i undersökningen är att visa de utländska portföljtillgångarnas geografiska spridning. En jämförelse med de tre tidigare årens undersökningar visar att den geografiska spridningen är relativt stabil med endast marginella förändringar. Innehaven i USA dominerar både när det gäller aktier och räntebärande värdepapper.

Diagram 3. Svenska portföljinvesteringar i utlandet per 31 december, 2004



Störst innehav i amerikanska portföljaktier

USA fortsätter att vara det största enskilda mottagarlandet för de svenska investeringarna i portföljaktier. Nästan en tredjedel av det totala innehavet är placerade i amerikanska aktier, vilket i siffror motsvarar 356 miljarder kronor. På plats nummer två och tre kommer Luxemburg och Storbritannien med en procentuell andel på 20 respektive 12 procent av det totala aktieinnehavet. Att innehaven i Luxemburg utgör en så betydande andel av de totala aktieinnehaven beror till stor del på det sätt som fondandelar hanteras i undersökningen⁴. Ser man på regioner är det i EU-området som helhet som merparten av innehaven finns. Över hälften av de totala innehaven finns i detta område.

³ Med landtillhörighet menas emittentens hemland och inte det land där aktien eller det räntebärande värdepappret är emitterat eller handlat.

⁴ Fondandelar i utlandsregistrerade fonder tillförs det land där fonden är registrerad i och rapporteras som aktier oavsett i vilka värdepapper fonden placerar. Luxemburgs stora andel i aktieinnehavet är en följd av att allt fler fondbolag väljer att registrera sina fonder i Luxemburg på grund av bl a förmånligare beskattningsregler.

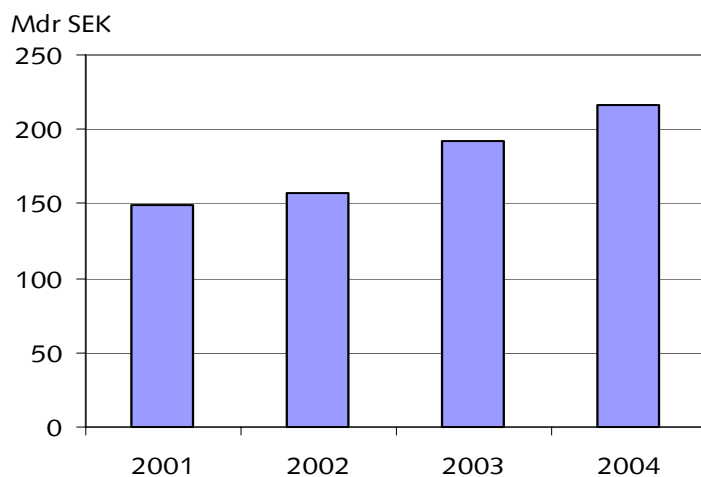
Tabell 1: Svenska placeringar i utländska portföljaktier 2001-2004, mkr.

	Belopp				Andel			
	2004	2003	2002	2001	2004	2003	2002	2001
Nordamerika	366 378	343 797	274 489	423 795	30,9%	33,5%	32,8%	37,8%
EU ⁵	624 289	532 517	449 224	545 432	52,7%	52,0%	53,6%	48,7%
Central- & Östeuropa	12 524	11 231	7 377	5 865	1,1%	1,1%	0,9%	0,5%
Övriga Europa	66 415	54 701	40 360	62 930	5,6%	5,3%	4,8%	5,6%
Asien	87 684	67 616	55 083	69 967	7,4%	6,6%	6,6%	6,2%
Oceanien	10 873	8 994	5 673	5 992	0,9%	0,9%	0,7%	0,5%
Övriga länder	17 463	6 036	5 309	6 645	1,5%	0,6%	0,6%	0,6%
Totalt	1 185 624	1 024 893	837 515	1 120 627	100%	100%	100%	100%

Ökat sparande i utlandsregistrerade fonder

Knappt 70 procent av de totala tillgångarna i utländska portföljaktier består av direktägda aktier. Resterande är placeringar i utländska fonder alternativt svenska fondförvaltares utlandsregistrerade fonder⁶. Under de senaste åren har det dykt upp fler och fler utlandsregistrerade fonder på den svenska marknaden. Av undersökningen framgår att svenska placerares andelar i dessa fonder har ökat kraftigt.

Diagram 4. Utlandsregistrerade fonder 2001-2004



Svenska innehav i utlandsregistrerade fonder uppgick till 217 miljarder kronor i slutet av 2004, vilket innebär en ökning med 45 procent sedan insamlingen startade år 2001. Den geografiska spridningen av de utlandsregistrerade fonderna har varit stabil under de undersökta åren. Luxemburg dominerar fullständigt och varierar mellan 92 och 95 procent av de totala innehaven. Näst störst land för de utlandsregistrerade fonderna är Finland, med en andel på mellan 5 och 8 procent.

⁵ Av praktiska skäl ingår i summan för EU de nuvarande medlemsländerna även för tidigare perioder.

⁶ Avser svenska placerares innehav av andelar i dessa fonder.

Av undersökningen framgår också att hushållen är den enskilda sektor som står för de största placeringarna i utländska fonder.

Räntebärande värdepapper från EU-området ökar

Huvuddelen av placeringarna i räntebärande värdepapper gjordes inom EU-området. Samtidigt var USA fortfarande det största enskilda mottagarlandet av investeringarna. Amerikanska räntebärande värdepapper svarade för 22 procent av de totala placeringarna vilket är en minskning med fyra procentenheter från 2003. Orsaken till minskningen är inte lägre innehav av amerikanska papper, utan en kraftig ökning av innehav av värdepapper från framförallt Tyskland, men även Storbritannien, Frankrike och Spanien. EU-området svarade vid utgången av 2004 för 68,4 procent av innehaven. Det är en ökning med 5,6 procentenheter från år 2003. EU:s utökning med ytterligare 10 medlemsländer har endast marginellt påverkat såväl det samlade innehavet i EU som deras andel av de totala innehaven.

Tabell 2: Svenska placeringar i utländska räntebärande värdepapper per 31 december, 2004, mkr.

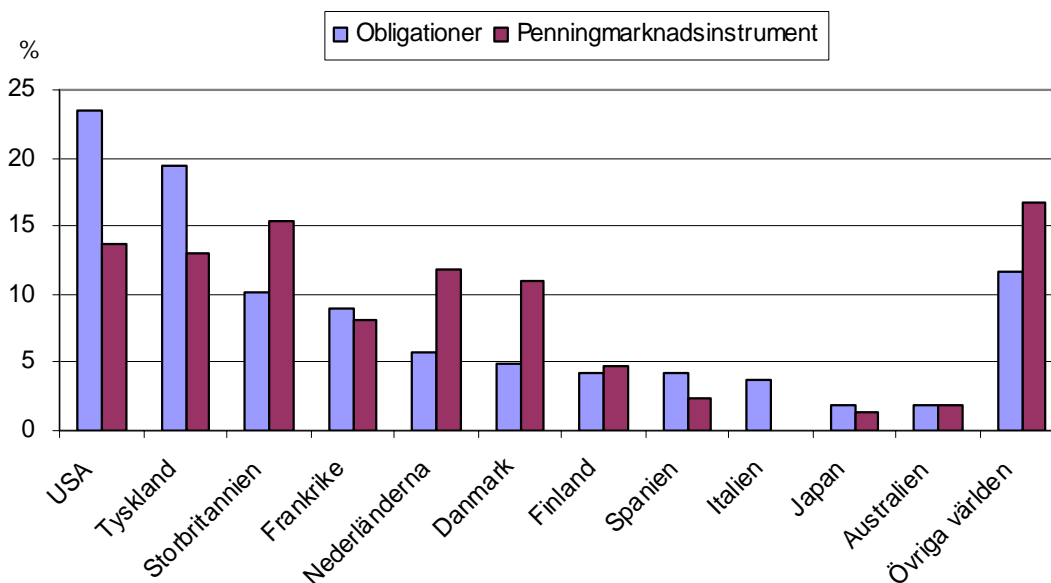
	Belopp				Andel			
	2004	2003	2002	2001	2004	2003	2002	2001
EU	432 319	325 460	278 896	254 276	68,4%	62,8%	59,5%	58,8%
Nordamerika	146 465	140 312	145 776	129 393	23,2%	27,1%	31,1%	29,9%
Övriga Europa	15 654	22 560	16 413	20 850	2,5%	4,4%	3,5%	4,8%
Asien	12 840	14 309	19 019	17 049	2,0%	2,8%	4,1%	3,9%
Oceanien	11 960	2 895	1 565	2 747	1,9%	0,6%	0,3%	0,6%
Internationella organisationer	5 330	2 137	2068	3 609	0,8%	0,4%	0,4%	0,8%
Latinamerika	88	193	164	190	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Central- och Östeuropa	-	591	49	95	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Övriga länder	7 007	9 444	4 879	3 893	1,1%	1,8%	1,0%	0,9%
Totalt	631 663	517 900	468 829	432 102	100%	100%	100%	100%

Undersökningen visar att landfördelningen bland mottagarländerna för de svenska investeringarna skiljer sig något mellan obligationer och penningmarknadsinstrument. Vid utgången av 2004 investerades obligationer mer koncentrerat än penningmarknadsinstrument.

Obligationer placerades fortfarande främst i USA och Tyskland. Vid utgången av 2004 var deras gemensamma andel av de totala placeringarna i obligationer 43 procent. Det är endast en procentenhet lägre än 2003. Undersökningen visar dock att andelen av amerikanska obligationer har sjunkit från 27 till 23 procent.

Den geografiska spridningen av de svenska innehaven i utländska penningmarknadsinstrument har förändrats avsevärt sedan föregående år. Storbritannien är numera det land som har högst andel. Innehaven på 9,5 miljarder kronor motsvarar cirka 15 procent av det totala innehavet. Tidigare år har den största andelen av de kortfristiga innehaven varit placerade i amerikanska papper. Den andelen har minskat från 24 till 14 procent.

Diagram 5. Landfördelning obligationer och penningmarknadsinstrument 2004



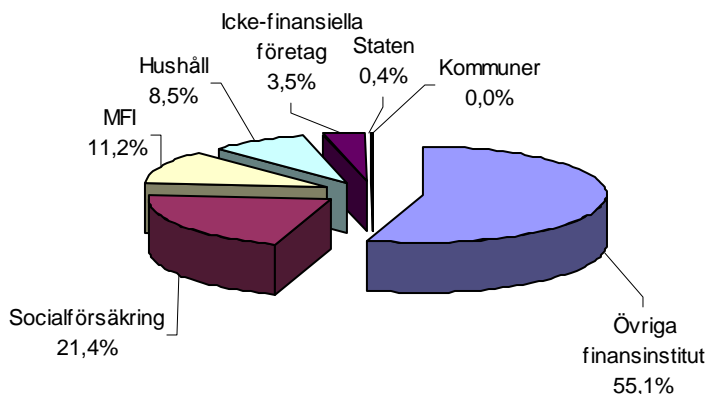
SEKTORFÖRDELNING

Sektorfördelningen presenteras inledningsvis efter olika innehavarkategorier för samtliga slag av portföljinvesteringar. Vidare visas de räntebärande placeringarnas emittentsektorer och valutafördelning.

Fond- och försäkringsbolag stora innehavare

Utöver geografisk spridning visar undersökningen även fördelningen bland innehavarkategorier, d v s vilka svenska sektorer som ägde de utländska värdepapperna. Sektorernas relativa andelar av de totala tillgångarna har inte förändrats i någon större utsträckning jämfört med föregående år.

Diagram 6. Svenska innehavarkategorier 2004



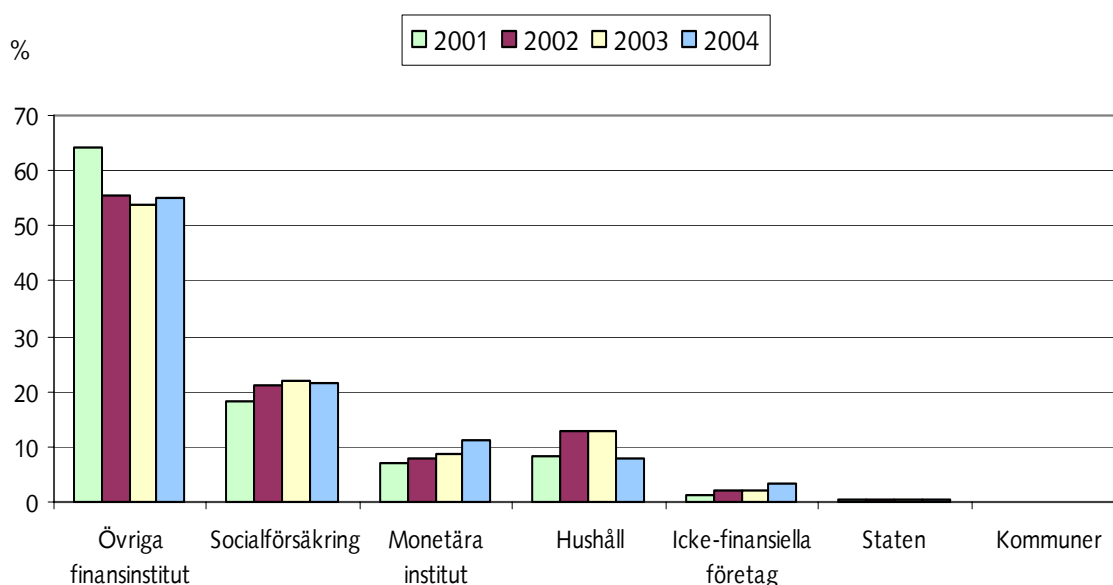
Sektorn övriga finansinstitut var återigen den största innehavarsektorn av såväl aktier som obligationer. Innehaven av portföljaktier uppgick till 61 procent av Sveriges totala innehav av utländska portföljaktier. De övriga finansinstituterna ägde även 44 procent av

de räntebärande tillgångarna i utlandet vid slutet av år 2004. Sektorn består framförallt av försäkringsbolag och fondbolag.

Socialförsäkringssektorn, ägde drygt 21 procent av portföljtillgångarna i utlandet vid slutet av år 2004. Sektorn var den näst största svenska innehavarsektorn, precis som föregående år. Denna kategori omfattar AP-fondernas portföljtillgångar i utlandet, vilka till nästan tre fjärdedelar består av aktier.

De monetära finansinstituten (MFI), framförallt banker och bolåneinstitut, ägde cirka 11 procent av de totala innehaven av utländska värdepapper, vilket var ungefär 2,5 procentenheter mer än föregående års andel. Innehaven dominerades av obligationer.

Diagram 7. Innehavarsektorer 2001- 2004



Hushållssektorn stod för 8,5 procent av de totala portföljtillgångarna i utlandet den 31 december 2004. Innehaven hade minskat med knappt 45 miljarder kronor till 153 miljarder kronor. Sektorn var den fjärde största innehavarsektorn vid utgången av 2004. I verkligheten är hushållens innehav större än 8,5 procent då många hushåll indirekt äger utländska värdepapper via värdepappersfonder. Dessa innehav återfinns i sektorn övriga finansinstitut där bl.a. fondbolagen ingår.

Icke-finansiella företags innehav svarade endast för 4 procent av de totala portföljtillgångarna vid utgången av 2004. Däremot svarade de för 54 procent av placeringarna i utländska penningmarknadsinstrument. Liksom året innan var det ickefinansiella företag som främst bidrog till de ökade innehaven. Innehaven var främst placerade i USA, Storbritannien och Nederländerna.

Tabell 3: Innehavarkategorier per instrument 2004, mkr.

Sektor	Aktier	Andel	Obligationer	Andel	PMI	Andel	Totalt	Andel
Övriga finansinstitut	722 251	60,9%	264 498	46,4%	13 681	22,1%	1 000 430	55,1%
Socialförsäkring	280 579	23,7%	107 685	18,9%	244	0,4%	388 507	21,4%
MFI	13 344	1,1%	175 461	30,8%	14 114	22,8%	202 920	11,2%
Hushåll	149 405	12,6%	3 826	0,7%	412	0,7%	153 644	8,5%
Icke-finansiella ftg	12 959	1,1%	18 155	3,2%	33 336	54,0%	64 450	3,5%
Staten	6 900	0,6%	140	0,0%	0	0,0%	7 040	0,4%
Kommuner	186	0,0%	110	0,0%	0	0,0%	296	0,0%
Totalt	1 185 624	100%	569 876	100%	61 787	100%	1 817 287	100%

Placeringar i räntebärande värdepapper med icke-statliga emittenter överväger

Ett led i undersökningen är att visa emittentfördelningen av obligationer och penningmarknadsinstrument. Fördelningen gör det möjligt att urskilja statspapper från övriga emittenters räntebärande värdepapper. Vid utgången av 2004 svarade investeringar i värdepapper med icke-statliga emittenter för 56,3 procent av totalt räntebärande innehav. 2003 var innehaven precis jämt fördelade. Värdet på de icke-statliga papprena ökade med drygt 97 miljarder kronor eller 38 procent jämfört med 2003. Samtidigt ökade innehaven i statspapper med drygt 6 procent.

Tabell 4: Emittentfördelning av svenska placeringar i utländska räntebärande värdepapper per 31 december, 2004, mkr.

Emittent	Obligationer	Andel	PMI	Andel	Totalt	Andel
Stat	268 383	47,1%	7 683	12,4%	276 066	43,7%
Övriga	301 493	52,9%	54 104	87,6%	355 597	56,3%
Totalt	569 876	100%	61 787	100%	631 663	100%

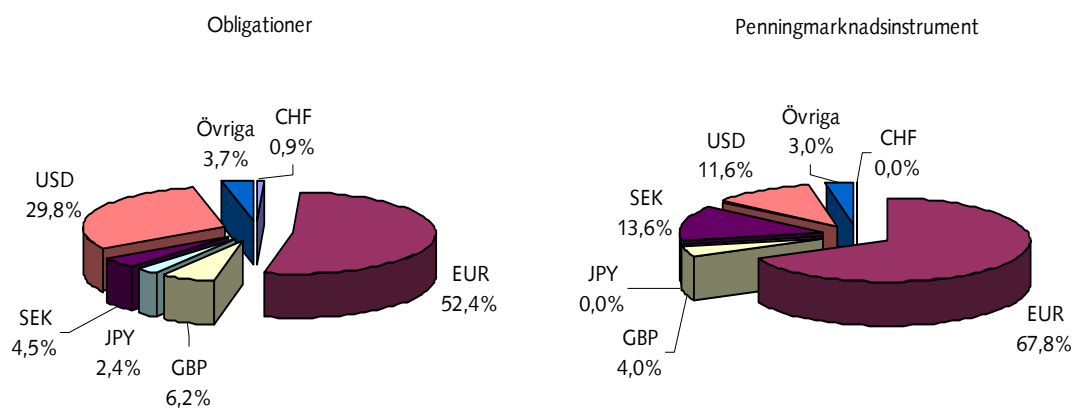
Vad gäller icke-statliga obligationer och certifikat visade de svenska investerarna störst intresse för papper från USA och Tyskland. De sektorer som hade störst andel icke-finansiella företags räntebärande värdepapper vid utgången av 2004 var MFI och övriga finansinstitut.

Euro-denominerade värdepapper fortsatte att dominera

Undersökningen visar även valutafördelningen av innehaven av räntebärande värdepapper. Liksom föregående års undersökning var Euro och USD de dominerande valutorna. År 2004 svarade de för 54 respektive 28 procent av de totala innehaven. Detta är en andelsminskning med cirka 5 procentenheter för USD och en andelsökning med 1 procentenhet för Euro jämfört med 2003. Nytt i årets undersökning är att SEK redovisas separat istället för under övrig valuta. Vid utgången av 2004 svarade utländska räntebärande värdepapper denominerade i SEK för 5 procent av de totala placeringarna. Detta återspeglar främst utländska bankers emissioner, men i viss utsträckning utländska statspapper.

Det finns fortsatt stor skillnad i valutfördelningen av obligationer och penningmarknadsinstrument. 52,4 procent av investeringar i obligationer var euro-denominerade. Motsvarande andel för penningmarknadsinstrument var hela 67,8 procent, se diagram 8.

Diagram 8. Valutfördelning av räntebärande värdepapper 2004



BAKGRUND

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 och räntebärande värdepapper.⁷ Den internationella undersökningen har sammanlagt genomförts fem gånger och är numera årlig. I den internationella undersökningen deltar ett stort antal länder och i undersökningen år 2003 ingick det 70 länder. Sverige har deltagit vid varje tillfälle. Syftet med undersökningen är först och främst att förbättra statistik. 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 UNDERSÖKNINGEN

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

Undersökningen mäter det svenska innehavet av utländska portföljtillgångar per den 31 december 2004. Portföljtillgångarna är uppdelade på utländska aktier och räntebärande värdepapper (obligationer och penningmarknadsinstrument). Undersökningen ger förutom en komplett landfördelning, även en fördelning på svenska innehavarkategorier per instrument av det svenska innehavet i utländska värdepapper. 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.

Uppgifter om hushållens eventuella direkta portföljinnehav 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.

⁷ Innehav av direkta investeringar ingår således inte i undersökningen.

DEFINITIONER OCH FÖRKLARINGAR

Portföljaktier

Med portföljaktier avses såväl aktier som fondandelar; innehav i bolag med en ägarandel som understiger 10 procent av rösterna eller kapitalet. Utländska portföljaktier 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.

Obligationer

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

Penningmarknadsinstrument

Med penningmarknadsinstrument (PMI) 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.

Sektorsindelning

Uppdelningen på sektorer är gjord utifrån Statistiska Centralbyråns klassificering av institutionella sektorer för finansiell statistik.

Värdering

Tillgångarna är redovisade till marknadsvärde och valutakurs gällande den 31 december 2004. 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 försäkringsbolag och stiftelser, har en s.k. cut-off gjorts. Riksbanken har vänt sig till tre typer av aktörer i undersökningen; depåinstitut, fondförvaltare samt slutplacerare. Omkring 600 potentiella svenska placerare har ombetts rapportera sina innehav i utländska portföljtillgångar. Av dessa har 375 svarat att de har innehav att rapportera. För att undvika dubbelräkning har depåinstitut instruerats att urskilja hushållssektorn från övriga sektors depåinnehav i rapporteringen. Fondförvaltarna har rapporterat sina svenskregistrerade fonders innehav i utländska värdepapper samt värdet av svenska placerares andelar i deras utlandsregistrerade fonder. I den senare kategorin är fondandelarna fördelade på de länder i vilka fonderna är registrerade.

De inkomna uppgifterna granskas och sammanställs av Riksbanken.

STATISTIKENS TILLFÖRLITLIGHET

Statistiken bygger på insamlade uppgifter från den valda populationen. Då rapporteringsskyldighet till Riksbanken föreligger hamnar svarsfrekvensen nära 100%.

En undertäckning av hushållssektorns samlade innehav finns. Sveriges riksbank inte har möjlighet 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.

Revideringar har skett av utfallen från de tre föregående åren. Korrigeringarna gäller endast innehav av portföljaktier.

ANNAN VÄRDEPAPERSSTATISTIK

Varje månad publicerar Riksbanken *Portföljinvesteringar med utlandet*, flöden över såväl primär- som sekundärmarknaden, avista. Mer information om Riksbankens värdepappersstatistik finns på Riksbankens hemsida www.riksbank.se
Internationella Valutafondens sammanställning över samtliga länders portföljtillgångar i utlandet finns på IMF:s hemsida www.imf.org

Bilaga 1

Landfördelning av svenska placerares innehav av utländska värdepapper per 31 december, miljoner kronor.

Land	Aktier				Obligationer				PMI				TOTALT			
	2004	2003	2002	2001	2004	2003	2002	2001	2004	2003	2002	2001	2004	2003	2002	2001
Europa	703 228	598 449	496 962	614 227	399 140	319 192	275 305	262 868	48 832	29 418	20 053	12 352	1 151 200	947 060	792 319	889 447
EU	624 289	532 517	449 224	545 432	386 454	304 101	261 486	246 233	45 864	21 359	17 410	8 042	1 056 608	857 977	728 120	799 708
Belgien	3 951	1 784	1 653	1 835	9 605	6 011	9 606	7 367	-	203	-	150	13 556	7 998	11 259	9 353
Danmark	9 365	6 802	6 145	10 682	27 740	18 363	16 303	23 226	6 738	2 279	2 256	1 143	43 843	27 444	24 704	35 050
Finland	50 049	39 840	36 107	51 611	23 789	20 297	15 438	16 945	2 921	1 659	635	1 893	76 759	61 796	52 180	70 449
Frankrike	46 562	42 308	39 454	59 415	50 762	37 304	36 042	24 209	5 051	2 922	2 841	692	102 374	82 534	78 337	84 316
Grekland	1 292	446	450	312	7 449	5 674	3 584	1 114	-	-	-	-	8 742	6 120	4 034	1 425
Irland	13 312	7 276	6 473	6 714	6 406	3 842	1 299	245	4 197	661	228	688	23 915	11 780	7 999	7 648
Italien	15 535	12 349	11 701	14 448	21 098	20 367	20 644	33 795	-	716	228	-	36 633	33 432	32 573	48 243
Luxemburg	243 518	208 720	169 066	163 700	7 784	7 777	1 800	3 009	558	1 201	855	365	251 861	217 698	171 721	167 075
Nederländerna	29 514	24 753	20 018	26 588	32 637	34 865	19 571	10 908	7 292	502	2 423	187	69 443	60 120	42 012	37 683
Polen	2 075	1 012	621	605	218	6 031	83	6	-	-	-	-	2 293	7 043	704	610
Portugal	699	893	419	1 100	918	547	1 199	1 555	-	634	3	-	1 617	2 073	1 621	2 655
Spanien	16 746	10 929	7 059	10 450	23 752	11 638	13 026	13 189	1 449	1 119	733	190	41 946	23 686	20 817	23 829
Storbritannien	142 527	141 958	129 324	162 575	57 512	44 922	35 398	36 190	9 490	4 494	5 100	263	209 529	191 373	169 821	199 029
Tyskland	42 801	30 865	18 254	32 832	110 701	81 611	79 444	69 954	8 068	3 974	2 108	2 471	161 571	116 450	99 805	105 257
Ungern	2 118	765	694	631	24	35	-	-	-	-	-	-	2 141	800	694	631
Österrike	1 750	389	1 158	1 398	3 917	4 010	7 020	4 110	-	-	-	-	5 667	4 399	8 178	5 507
Baltiska länderna	1 595	962	292	223	1 980	623	1 027	411	100	269	-	-	3 674	1 855	1 319	634
Övriga EU	880	468	337	314	163	183	3	-	-	725	-	-	1 043	1 376	341	314
Central- & Östeuropa	12 524	11 231	7 377	5 865	-	591	49	95	-	-	-	-	12 524	11 822	7 426	5 959
Ryssland	11 065	11 054	7 230	5 685	-	502	38	33	-	-	-	-	11 065	11 556	7 268	5 718
Övriga Östeuropa	1 459	177	147	180	-	89	11	61	-	-	-	-	1 459	266	158	241
Övriga Europa	66 415	54 701	40 360	62 930	12 686	14 500	13 770	16 540	2 967	8 060	2 642	4 310	82 069	77 260	56 773	83 779
Schweiz	51 583	45 185	32 158	54 324	1 245	1 418	1 737	2 645	1 802	4 623	449	106	54 630	51 225	34 344	57 074
Norge	13 585	8 947	7 496	8 585	9 625	11 838	11 579	13 287	866	2 355	1 941	3 992	24 076	23 140	21 016	25 864
Övriga Europa	1 247	569	706	21	1 816	1 244	454	608	300	1 082	252	212	3 362	2 895	1 413	841
Nordamerika	366 378	343 797	274 489	423 795	137 812	129 464	139 888	125 683	8 653	10 848	5 888	3 710	512 843	484 109	420 265	553 189
USA	356 441	335 292	269 489	418 738	133 441	125 884	138 271	123 127	8 454	10 588	5 888	3 710	498 337	471 764	413 648	545 575
Kanada	9 936	8 505	5 000	5 058	4 371	3 579	1 618	2 556	199	261	0	-	14 506	12 345	6 618	7 614
Latinamerika	3 183	1 593	1 913	1 515	88	193	164	190	-	-	-	-	3 271	1 786	2 077	1 705
Argentina	92	59	104	4	-	5	-	98	-	-	-	-	92	64	104	102
Brasilien	933	587	660	535	1	51	13	38	-	-	-	-	935	639	673	574
Chile	101	68	24	83	57	62	73	-	-	-	-	-	158	130	97	83
Colombia	3	1	9	-	-	8	-	-	-	-	-	-	3	9	9	-
Ecuador	-	-	-	-	-	9	4	7	-	-	-	-	0	9	4	7
Mexico	1 106	794	1 019	847	28	41	54	35	-	-	-	-	1 134	835	1 073	882
Panama	919	62	8	36	1	6	-	4	-	-	-	-	920	68	8	41
Peru	23	18	60	6	-	4	3	4	-	-	-	-	23	23	63	10
Venezuela	6	4	30	4	-	7	17	3	-	-	-	-	6	11	47	7

Bilaga 1 forts.

Landfördelning av svenska placerares innehav av utländska värdepapper per 31 december, miljoner kronor.

Land	Aktier				Obligationer				PMI				TOTALT			
	2004	2003	2002	2001	2004	2003	2002	2001	2004	2003	2002	2001	2004	2003	2002	2001
Central-Amerika	13 873	4 168	2 187	4 033	4 669	6 937	4 470	3 865	2 299	2 509	184	0	20 841	13 614	6 840	7 898
Oceanien	10 873	8 994	5 673	5 992	10 793	2 326	1 197	2 534	1 167	565	369	213	22 833	11 885	7 239	8 739
Australien	10 443	8 611	5 508	5 925	10 593	2 299	894	2 508	1 167	565	369	213	22 203	11 475	6 771	8 646
Övriga Oceanien	430	383	165	67	200	26	302	26	-	-	-	-	630	410	468	94
Asien	87 684	67 616	55 083	69 967	12 003	14 309	15 717	17 049	836	-	3 302	-	100 523	81 925	74 102	87 017
Japan	63 792	47 913	38 439	53 062	10 995	13 223	15 337	16 430	836	-	2 305	-	75 624	61 136	56 081	69 492
Sydostasien	23 492	19 283	14 981	16 648	493	406	15	619	-	-	-	-	23 985	19 689	14 996	17 267
Filippinerna	162	56	92	144	310	392	-	467	-	-	-	-	472	449	92	610
Hongkong	7 728	6 782	4 665	5 829	-	13	14	95	-	-	-	-	7 728	6 794	4 679	5 924
Indonesien	317	231	88	67	-	-	-	-	-	-	-	-	317	231	88	67
Kina	966	1 349	916	626	46	-	-	-	-	-	-	-	1 012	1 349	916	626
Malaysia	584	536	991	623	-	-	-	-	-	-	-	-	584	536	991	623
Singapore	3 796	2 752	1 853	2 003	137	-	-	51	-	-	-	-	3 933	2 752	1 853	2 054
Sydkorea	6 601	4 479	3 634	4 277	-	-	-	6	-	-	-	-	6 601	4 479	3 634	4 283
Taiwan	2 871	2 537	2 393	2 909	-	-	-	-	-	-	-	-	2 871	2 537	2 393	2 909
Thailand	467	560	349	171	0	1	1	0	-	-	-	-	467	561	350	172
Övriga Asien	400	420	1 663	257	515	680	365	-	-	-	997	-	914	1 100	3 024	257
Afrika	407	276	1 186	968	39	2	225	28	-	-	-	-	446	278	1 411	4 606
Sydafrika	332	248	961	710	31	-	16	-	-	-	-	-	363	248	977	710
Övriga Afrika	75	27	225	258	8	2	209	28	-	-	-	-	83	29	434	3 896
Internationella organisationer	-	0	-	-	5 330	2 137	2 068	3 609	-	-	-	-	5 330	2 137	-	-
Övriga världen	-	-	23	129	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	2 091	129
TOTALT	1 185 624	1 024 893	837 515	1 120 627	569 876	474 559	439 033	415 827	61 787	43 341	29 796	16 276	1 817 287	1 542 793	1 306 343	1 552 730

Bilaga 2

Svenskt innehav i utländska portföljaktier 1989-2004

miljarder kronor

Land	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Finland	50,0	39,8	36,1	51,6	81,3	97,6	60,7	17,6	5,9	3,9	3,2	3,0	0,4	0,5	1,3	2,6
Norge	13,6	8,9	7,5	8,6	15,2	10,4	6,0	6,6	5,0	2,5	2,9	2,9	2,4	6,7	4,1	6,7
Danmark	9,4	6,8	6,1	10,7	7,0	6,8	7,2	6,0	1,9	2,3	1,3	1,4	0,8	2,0	1,0	1,0
Sverige 1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,4	5,7	6,8	5,5	0,4	3,8	..	..	..
Tyskland	42,8	30,9	18,3	32,8	37,1	52,9	34,3	27,6	22,5	17,2	16,8	15,7	11,3	15,4	18,2	11,1
Nederländerna	29,5	24,8	20,0	26,6	34,7	26,3	22,2	15,8	10,3	7,8	6,8	6,9	4,3	4,8	4,3	3,0
Belgien	4,0	1,8	1,7	1,8	0,7	4,8	2,3	1,0	0,7	0,6	0,5	0,4	1,0	..	..	..
Frankrike	46,6	42,3	39,5	59,4	49,5	41,0	19,8	14,2	12,8	9,5	9,2	11,2	..	9,1	6,7	3,3
Luxemburg 2	243,5	208,7	169,1	163,7	86,9	85,1	69,6	0,5	0,8	0,8	2,5	1,2	3,4	2,6	1,0	..
Storbritannien	142,5	142,0	129,3	162,6	129,3	102,3	45,0	34,0	24,6	16,9	12,7	11,9	7,8	7,6	4,2	4,0
Irland	13,3	7,3	6,5	6,7	7,9	2,8	1,9	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Italien	15,5	12,3	11,7	14,4	10,6	12,1	12,1	5,0	2,5	1,7	1,9	1,6	0,7	1,7	1,1	0,4
Spanien	16,7	10,9	7,1	10,4	10,0	8,8	7,4	3,6	2,2	1,3	1,1	1,3	1,0	1,2	0,8	..
Osterrike	1,8	0,4	1,2	1,4	0,9	0,9	0,6	0,5	0,4	0,4	3,3	0,3	0,2	..	..	..
Grekland	1,3	0,4	0,5	0,3	0,3	0,7	0,4	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Polen	2,1	1,0	0,6	0,6	1,3	1,1	1,1	0,0	..	..	..	..	..	..	..	..
Portugal	0,7	0,9	0,4	1,1	0,9	0,4	0,3	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Ungern	2,1	0,8	0,7	0,6	0,5	0,6	0,4	0,0	..	..	..	..	..	..	..	..
Baltiska länderna	1,6	1,0	0,3	0,2	4,7	1,6	0,8	0,0	..	..	..	..	..	..	..	..
Ovriga EU-länder	0,9	0,5	0,3	0,3	0,4	0,5	0,3	4,5	1,0	0,2	1,7	0,3	6,5	..	..	..
Schweiz	51,6	45,2	32,2	54,3	53,1	44,4	28,4	24,5	14,7	13,5	9,4	17,6	11,0	7,4	5,6	2,2
Ryssland tr.o.m. 97	11,1	11,1	7,2	5,7	2,4	1,4	0,3	3,1	..	..	..	..	..	..	..	..
(Ovrig) Central- & Östeuropa	1,5	0,2	0,1	0,2	0,1	2,1	0,5	1,3	1,3	..	..	..	..	..	..	..
USA	356,4	335,3	269,5	418,7	327,5	336,4	215,4	182,4	108,6	78,0	30,7	27,3	19,1	14,8	8,7	6,4
Kanada	9,9	8,5	5,0	5,1	3,1	7,4	1,2	3,3	2,8	0,7	1,3	0,4	0,3	..	..	..
Japan	63,8	47,9	38,4	53,1	47,1	65,1	24,2	23,8	22,1	16,4	10,9	4,9	1,5	1,5	0,3	1,6
Sydostasien tr.o.m. 97	23,5	19,3	15,0	16,6	16,3	16,3	7,6	14,0	..	..	..	..	..	..	..	..
Ovriga Asien	0,4	0,4	1,7	0,3	1,7	0,4	0,2	2,1	18,0	12,5	10,5	9,8	..	..	..	..
Australien	10,4	8,6	5,5	5,9	2,3	3,1	1,5	0,0	..	..	..	..	..	..	..	..
Ovriga länder	19,1	7,0	6,2	6,7	6,0	2,1	1,9	7,2	2,8	2,4	4,2	6,4	4,0	6,4	1,6	4,2
Totalt	1 185,6	1 024,9	837,5	1 120,6	938,9	935,4	573,9	403,9	266,5	195,5	136,4	124,8	79,3	81,7	58,9	46,5
Varav																
Norden	74,2	56,2	50,5	70,9	103,5	114,6	73,9	35,6	18,5	15,5	12,8	7,7	7,4	9,2	6,4	10,3
OECD	1 137,4	992,2	812,6	1 096,1	910,7	915,2	563,6	366,4	..	..	..	..	..	..	..	..
EU	624,3	532,5	449,2	545,4	464,0	446,2	286,5	135,7	91,2	69,4	66,4	55,5	41,0	44,9	38,6	25,4
Nordamerika	366,4	343,8	274,5	423,8	330,6	343,9	216,7	185,7	111,4	78,7	32,0	27,7	19,4	14,8	8,7	6,4
Asien	87,7	67,6	55,1	70,0	65,1	81,8	32,0	39,9	40,1	28,9	21,4	14,7	..	..	..	..
Östeuropa inkl Ryssland	12,5	11,2	7,4	5,9	2,5	3,6	0,9	4,4	..	..	..	..	..	..	..	..

Not 1: Före 1998 års undersökning redovisades andelar i utlandsregistrerade fonder på det land fonden placerade i. F r o m 1998 redovisas innehavet på det land fonden är registrerad i.

Not 2: I tidigare undersökningar redovisades aktiernas landtillhörighet i utlandsregistrerade fonder och svenska aktier inkluderades. F r o m 1998 undersökning krävs ingen landfördelning.



Avdelningen för penningpolitik
Sveriges riksbank, 2005