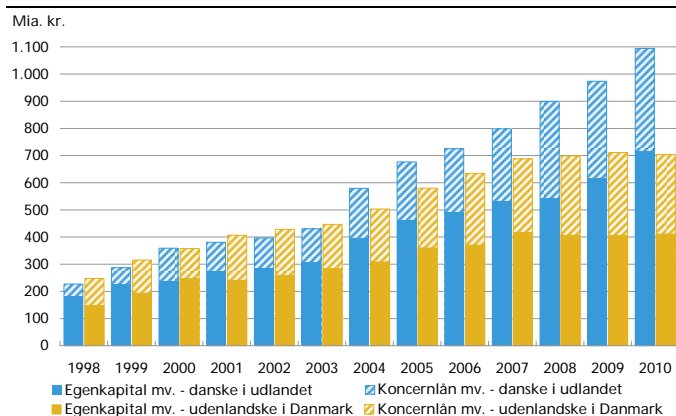


**VÆRDIEN AF DANSKE DIREKTE INVESTERINGER I UDLANDET ER ØGET I 2010, MENS VÆRDIEN AF UDLANDETS DIREKTE INVESTERINGER I DANMARK ER UÆNDRET FOR FJERDE ÅR I TRÆK**

Forøgelsen af de danske investeringer i udlandet er i høj grad drevet af valutakursændringer, mens investeringsaktiviteten har været beskeden. Afkastet på danske direkte investeringer i udlandet var i 2010 på 10,4 pct., mens det på udlandets direkte investeringer i Danmark var på 9,1 pct.

**DIREKTE INVESTERINGER**

Figur 1



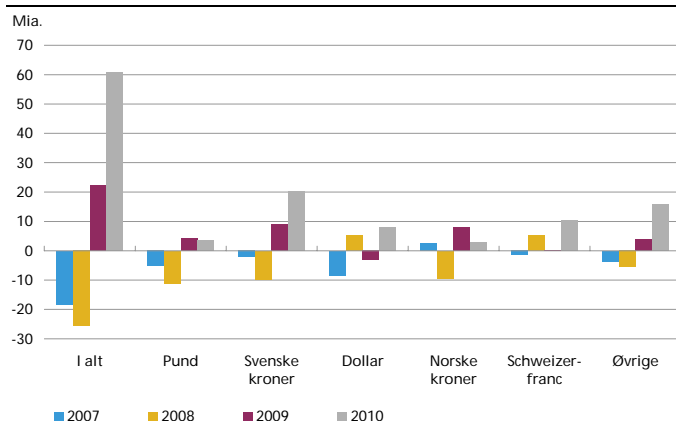
**UDVIKLINGEN I DIREKTE INVESTERINGER I 2010**

Danske direkte investeringer i udlandet steg i løbet af 2010 med 120 mia. kr. til 1.094 mia. kr. – hovedsageligt trukket af positive værdireguleringer. Dermed adskiller 2010 sig fra perioden 2005-09, hvor stigningen i beholdningen primært var drevet af nye direkte investeringer eller kapitalforøgelse. Udlandets direkte investeringer i Danmark er derimod stort set uændret siden 2007 og udgjorde 705 mia. kr. ultimo 2010. Samlet set er 2010 dermed et år, hvor der var beskeden interesse i at foretage direkte investeringer ind og ud af Danmark.

Globalt er transaktionsniveauet for direkte investeringer også lavere end før afmatningen, men aktiviteten er dog øget med 15 pct. i 2010 i forhold til 2009. Nye direkte investeringer går i højere grad til nye markeder som Kina og Brasilien.<sup>1</sup>

**VALUTAÆNDRINGER AF DANSKE DIREKTE INVESTERINGER 2007-10 FORDELT EFTER VALUTA**

Figur 2



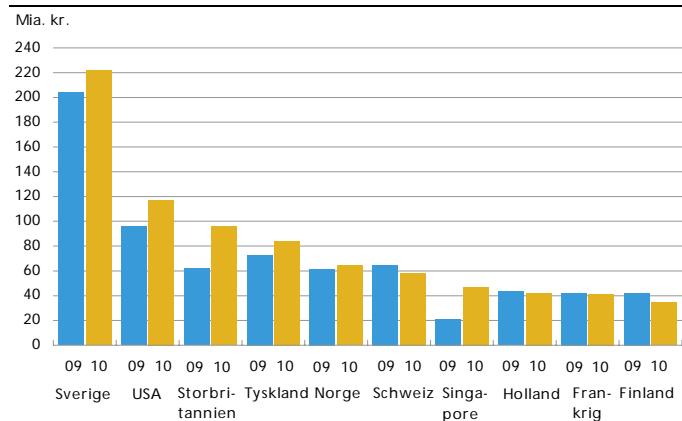
**VALUTAKURSÆNDRINGER HAR PÅVIRKET DANSKE DIREKTE INVESTERINGER I UDLANDET VÆSENTLIGT**

I 2010 blev en række valutaer styrket i forhold til danske kroner. Det medførte, at danske direkte investeringer i udlandet blev opskrevet med i alt 61 mia. kr., svarende til halvdelen af stigningen i investeringernes værdi. Styrkelsen af svenske kroner har isoleret set haft en samlet effekt på 20 mia. kr. på grund af store danske investeringer i Sverige.

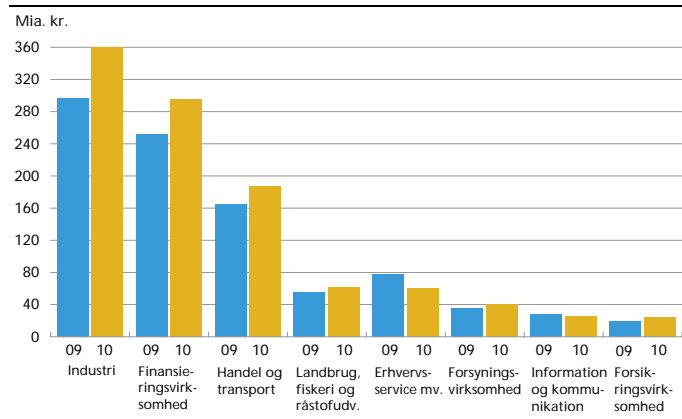
<sup>1</sup> World Investment Report, 2011, UNCTAD.

**DANSKE DIREKTE INVESTERINGER I UDLANDET FORDELT PÅ STØRSTE INVESTERINGSLAND**

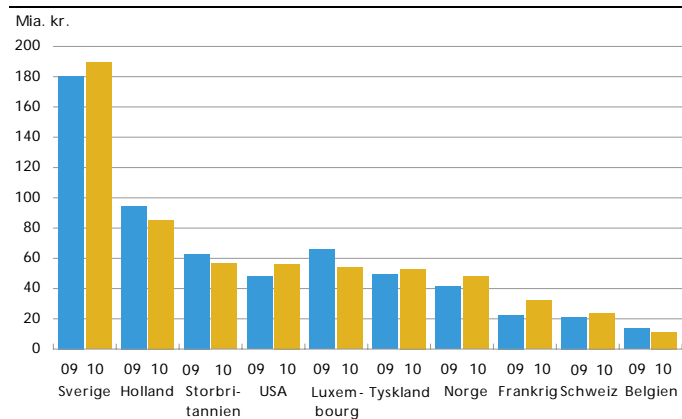
Figur 3


**DANSKE DIREKTE INVESTERINGER I UDLANDET FORDELT PÅ STØRSTE INVESTORBRANCHER, ULTIMO 2009 OG 2010**

Figur 4


**UDENLANDSKE DIREKTE INVESTERINGER I DANMARK FORDELT PÅ STØRSTE INVESTORLANDE, ULTIMO 2009 OG 2010**

Figur 5


**SVERIGE ER FORTSAT DET STØRSTE INVESTERINGSLAND**

Sverige er med samlede direkte investeringer på 222 mia. kr. fortsat danske virksomheders største investeringsland. Niveauet påvirkes dog betydeligt af, at Carlsberg ejer store investeringer i Rusland gennem svenske datterselskaber. Danske direkte investeringer i udlandet er koncentreret på relativt få lande. Således har Sverige sammen med USA, Storbritannien og Tyskland tiltrukket 47 pct. af investeringerne.

**DANSKE FINANSIERINGSVIRKSOMHEDER INVESTERER I EKISTERENDE DATTERSELSKABER**

Det er især danske industri- og finansieringsvirksomheder, som står for de største værdistigninger i 2010. Udviklingen inden for de to brancher dækker dog over vidt forskellige bevægelser.

For finansieringsvirksomheder er ændringen primært drevet af investeringer i egenkapital for i alt 26 mia. kr., der primært er gået til eksisterende datterselskaber. I finansieringsvirksomheder indgår holdingselskaber, som dækker over ejerskab af virksomheder i andre brancher.

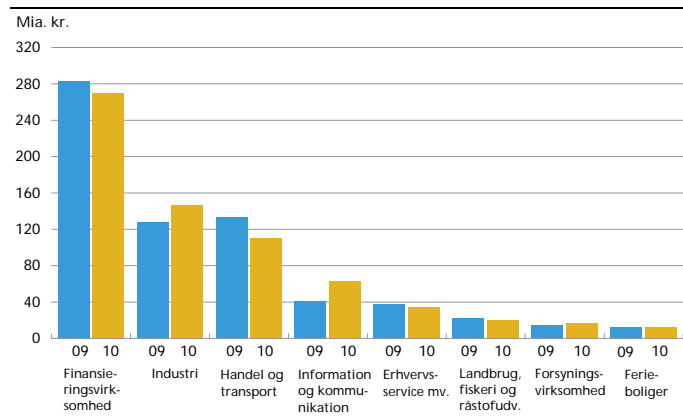
For industrivirksomhederne bunder værdistigningen hovedsageligt i valutakursændringer. Det skyldes bl.a., at de samlet set har investeringer i Sverige for 126 mia. kr. og derfor har været stærkt eksponerede over for stigningen i den svenske krone.

**STORE BØRSINTRODUKTIONER AF DANSKE VIRKSOMHEDER**

Udlandet viste i 2010 meget beskeden interesse for direkte investeringer i Danmark. Året var præget af børsintroduktionerne af Chr. Hansen og TDC<sup>1</sup>. Begge er ejet af udenlandske kapitalfonde, som i 2010 valgte at nedbringe deres ejerandel via børsintroduktionerne.

<sup>1</sup> Børsintroduktionen af TDC medførte bl.a., at de direkte investeringer i information og kommunikation steg markant. Det skyldes, at TDC tidligere var udenlandsk ejet gennem det danske holdingselskab NTC. I forbindelse med, at TDC blev klargjort til børsintroduktionen, blev NTC nedlagt, og de udenlandske investorers tilbageværende investering er nu direkte i TDC og dennes branche.

## UDLANDETS DIREKTE INVESTERINGER I DANMARK FORDELTE PÅ STØRSTE INVESTERINGSBRANCHER, ULTIMO 2009 OG 2010 Figur 6



## AFKAST AF DIREKTE INVESTERINGER Tabel 1

	Danske direkte investeringer i udlandet <sup>1</sup>		Udenlandske direkte investeringer i Danmark <sup>1</sup>	
	Mia. kr.	Pct.	Mia. kr.	Pct.
1998 ...	12,7	6,7	11,2	7,5
1999 ...	14,7	6,5	12,8	6,6
2000 ...	17,1	7,4	26,7	12,1
2001 ...	2,1	0,8	3,9	1,6
2002 ...	10,1	3,6	17,7	7,1
2003 ...	19,4	6,5	17,6	6,5
2004 ...	32,8	9,3	24,9	8,4
2005 ...	51,0	11,9	37,3	11,2
2006 ...	62,5	13,1	37,6	10,3
2007 ...	64,5	12,6	43,2	11,0
2008 ...	59,4	11,0	28,8	7,0
2009 ...	47,2	8,1	23,9	5,9
2010 ...	69,0	10,4	37,3	9,1

<sup>1</sup> Overskudsgraderne er opgjort ekskl. gennemløbsinvesteringer som overskuddet i procent af årets gennemsnitlige beholdning af egenkapital (fra og med 2000).

I 2010 fastholdt Sverige sin position som den største direkte investor i Danmark med en beholdning på 189 mia. kr. svarende til 27 pct. af de samlede udenlandske direkte investeringer i Danmark. Stigningen i de svenske investeringer kan bl.a. tilskrives fusionen mellem danske Scandinavian Tobacco Group og svenske Swedish Match.

## REKORDSTORT AFKAST AF DANSKE DIREKTE INVESTERINGER I UDLANDET

Overskuddet fra danske direkte investeringer var på 69 mia. kr. i 2010, hvilket er det største i statistikens historie. For udlandets direkte investeringer i Danmark var overskuddet på 37,3 mia. kr.

Afkastgraden for udad- og indadgående direkte investeringer var på henholdsvis 10,4 og 9,1 pct., hvilket var en stigning i forhold til 2009, men dog stadig ikke på niveau med afkastgraderne i 2006 og 2007. Forskellen i afkastet på udad- og indadgående direkte investeringer skyldes bl.a. forskellig branchesammensætning og virksomhedsspecifikke forhold.

## YDERLIGERE INFORMATION

### Revisionsnote:

I overensstemmelse med Nationalbankens revisionspolitik er der ved denne offentliggørelse gennemført ordinære revisioner i 2008 og 2009. Herudover er der foretaget ekstraordinære revisioner i 2007.

Revisionerne betyder, at danske direkte investeringer i udlandet er revideret op med 1 mia. kr. i 2007, 6 mia. kr. i 2008 og 11 mia. kr. i 2009. Endvidere er udlandets direkte investeringer i Danmark revideret op med 2 mia. kr. i 2007, 7 mia. kr. i 2008 og 24 mia. kr. i 2009.

### Kontaktpersoner:

Bjarke Madsen, +45 3363 6830,  
email bma@nationalbanken.dk

Kristian Nørgaard Bentsen, +45 3363 6846,  
email knb@nationalbanken.dk