

# Inställda aktieutdelningar ger ett större överskott i bytesbalansen

**Trots pandemi och ekonomisk kris i världen har Sverige en stark bytesbalans det andra kvartalet 2020. Den beror till stor del på vårens inställda aktieutdelningar. Sveriges bytesbalans är känslig för stora förändringar i företagens utdelningar.**

Våren är en tid när många svenska företag delar ut vinster till sina aktieägare. Våren 2020 har däremot varit allt annat än normal. Restriktioner har följts av förändrade levnadsvanor, minskad konsumtion och ökad arbetslöshet. Krisdrabbade företag har kunnat ta del av statliga stödpaket skapade för att hjälpa svenska företag genom krisen. En förutsättning för möjligheten att ta del av det statliga krisstödet har dock varit att avstå från att göra utdelningar till aktieägare.

Mer än 170 svenska börsnoterade bolag hade i mitten av maj i år beslutat att skjuta upp, sänka eller ställa in sina utdelningar, enligt en sammanställning från Handelsbanken. Både utländska och svenska aktieägare berördes av de ändrade utdelningsförslagen. Den minskade aktieutdelningen från svenska företag får ett stort genomslag på Sveriges bytesbalans - som visar hur varor, tjänster och kapital i form av bland annat avkastning och avgifter/bidrag flödar mellan inhemska och utländska aktörer

De mest kända komponenterna inom bytesbalansen är export och import av varor och tjänster. Avkastning på kapital ingår också i bytesbalansen, bland annat avkastning på direkta investeringar och aktieutdelning på portföljaktier. I den här analysen tar vi bara hänsyn till portföljaktier.

För att definieras som portföljaktie i betalningsbalansen ska köparen/säljaren äga mindre än 10% av företagets totala utestående aktier, (om innehavet är 10% eller mer definieras det som en direktinvestering).



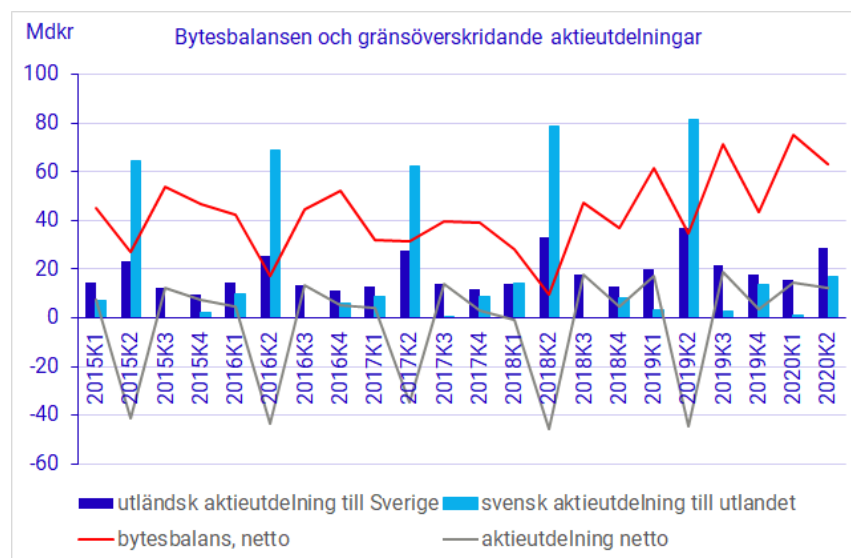
Kapitalavkastningens påverkan på bytesbalansen varierar beroende på storleken på ett lands gränsöverskridande investeringar. Sverige är ett land med många investeringar över landets gränser. Drygt 20% av Sveriges totala utlandsskuld i slutet av juni 2020 bestod av svenska aktier ägda av utlandet. Motsvarande siffra för svenskar som äger utländska aktier är ca 22% av Sveriges totala tillgångar i utlandet.

## Utdelningsperioden krockar med pandemin

I april och maj är det högsäsong på Stockholmsbörsen för svenska aktieutdelningar. År 2020 inföll utdelningsperioden samtidigt som samhället påverkades starkt av det nya coronaviruset. Många företag stoppade, sänkte eller sköt upp sina utdelningar. Svenska aktieutdelningar till utlandet minskade med 79% jämfört med vårens utdelningsperiod 2019. Utlandets aktieutdelningar till Sverige minskade med 22% motsvarande period.

## Minskade aktieutdelningar ökar överskottet i bytesbalansen

Utlandets utdelningar till Sverige minus Sveriges utdelningar till utlandet ger Sverige ett överskott eller underskott från aktieutdelningar, det vill säga ett netto av aktieutdelningar. Som en effekt av inställda svenska aktieutdelningar ökar Sveriges netto av aktieutdelningar gentemot utlandet. Sverige har alltså ett överskott från aktieutdelningar under våren 2020. Under normala förhållanden brukar aktieutdelningarna visa ett underskott det andra kvartalet.

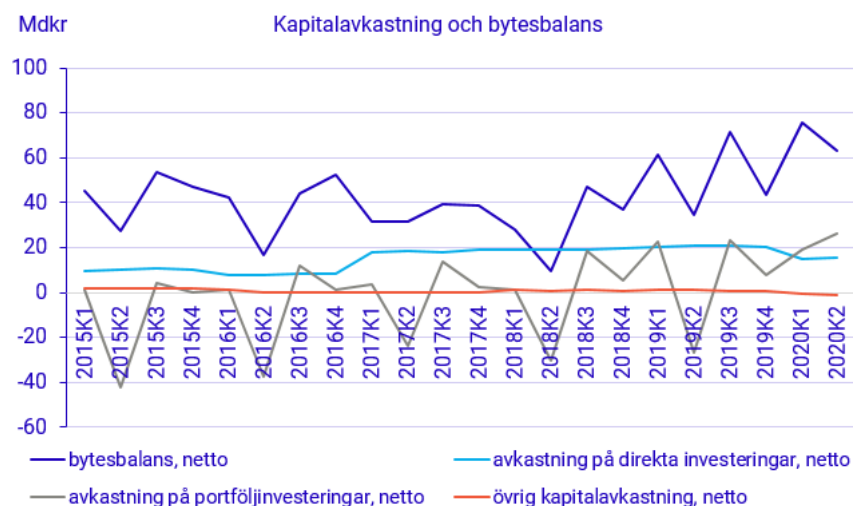


I diagrammet ovan visualiseras den minskade svenska och utländska utdelningen i jämförelse med tidigare utdelningsperioder.

Utdelningsstoppet i Sverige leder till att bytesbalansen det andra kvartalet 2020 blir ovanligt stark. Detta trots att balansen, (export minus import), av handel med varor och tjänster inte bidragit till förstärkningen.

## Aktieutdelning har störst säsongpåverkan

De delar som har störst påverkan på den totala kapitalavkastningen i Sveriges bytesbalans är avkastning på direkta investeringar samt avkastning på portföljinvesteringar (aktier, fonder och räntebärande värdepapper). Avkastning på direkta investeringar visar inget säsongsmönster. Det gör däremot avkastning på portföljinvesteringar, där det är aktieutdelningen som står för säsongvariationen.



Nettoavkastning på portföljinvesteringar är vanligtvis negativ under det andra kvartalet. Nedgångarna i portföljinvesteringars avkastning i diagrammet ovan beror på att Sverige under våren brukar göra större aktieutdelningar till utlandet än vad utlandet gör till Sverige. Utlandets utdelningar ökar också vanligtvis under det andra kvartalet, så till viss del tar flödena ut varandra. Men utlandets utdelningar brukar inte öka i samma omfattning på våren, utan har en jämnare fördelning över året än vad de svenska har. Att de svenska utdelningarna normalt koncentreras till våren gör att även bytesbalansen påverkas av detta säsongsmönster. Bytesbalansen är därför ofta svagare det andra kvartalet, för att sedan öka igen.

## Återupptagna utdelningar kan ge svagare bytesbalans längre fram

Tidigt på hösten 2020 kom besked om att vissa svenska bolag ska besluta om utdelningar på extra bolagsstämmor under hösten. Det

återstår att se hur många det blir, och hur stora utdelningar som kommer att göras i efterhand. Stora återupptagna aktieutdelningar från svenska företag kan komma att försvaga Sveriges bytesbalans senare i år.

Ett annat möjligt scenario är att företag gör extrautdelningar i samband med utdelningsperioden 2021. Extrautdelningar som sammanfaller med ordinarie utdelningsperiod skulle kunna ge en ovanligt svag bytesbalans det andra kvartalet 2021. Det här beror på besluten kring aktieutdelningar i utlandet, samt utvecklingen av övriga delar i Sveriges bytesbalans.

Sveriges bytesbalans är känslig för utdelningarnas omfattning, samt när i tiden de genomförs. Det blir tydligt i kristider, eftersom stora förändringar i aktieutdelningar från såväl svenska som utländska bolag kan få ett stort genomslag på bytesbalansen.

### **Text- och innehållsansvarig**

Elisabet Göransson, enheten för utrikeshandel och betalningsbalans

Telefon: 010-479 44 91

E-post: [elisabet.goransson@scb.se](mailto:elisabet.goransson@scb.se)

