



Industriens superstjerner buldrer frem i USA

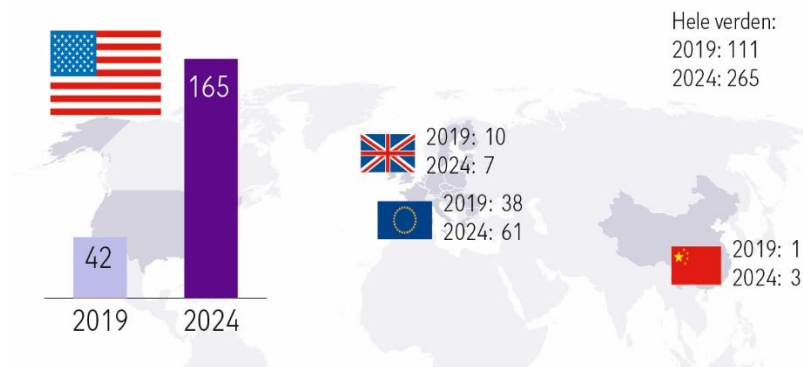
Dansk vareeksport, som ikke krydser den danske grænse, er steget eksplosivt de seneste år. Især eksporten til USA er braget i vejret og forventes at runde hele 165 mia. kr. i 2024, hovedsageligt drevet af industriens superstjerner.

Kraftig stigning i eksport af varer, der ikke krydser den danske grænse...

I de seneste år har vi set en eksplosiv stigning i eksportindtægter fra varer, som aldrig har været i Danmark, men som er faktureret i Danmark – også kaldet merchanting og processing (M&P). Den altovervejende forklaring på denne store fremgang er danske virksomheders succes med at eksportere til det amerikanske marked. Vareeksporten til USA, som ikke krydser den danske grænse, forventes at blive tæt på firedoblet fra 42 mia. kr. i 2019 til 165 mia. kr. i 2024.

Dansk eksport til USA, der ikke krydser grænsen, stiger kraftigt

Merchanting og processing i udvalgte lande, mia. kr. i løbende priser



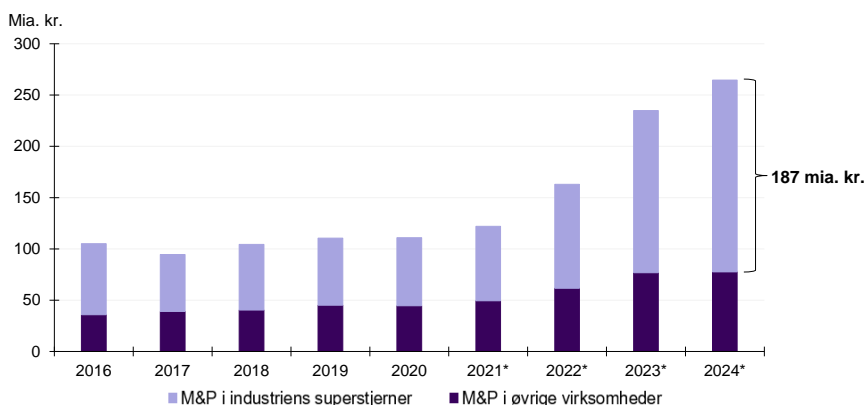
Anm: Tal for 2024 er baseret på årets første otte måneder opregnet til årsniveau.
Kilde: Danmarks Statistik og DI

... er i høj grad drevet af industriens superstjerner

Det er særligt indtægterne fra varer, som sælges efter forarbejdning i udlandet – kaldet for processing – der er steget kraftigt, og som forventes at stige til hele 207 mia. kr. i 2024. Indtægterne fra salg af handelsvarer, der købes og videresælges i udlandet, uden at de krydser den danske grænse – såkaldt merchanting – er også steget, om end i et lavere tempo. Disse indtægter forventes dog fortsat at udgøre ca. 58 mia. kr. i 2024. Af de i alt ca. 265 mia. kr. står en lille kreds på 15-20 meget store værdiskabende industrivirksomheder – *industriens superstjerner*¹ – bag hele 187 mia. kr. Det svarer til 71 procent af de samlede indtægter fra denne type af eksport.

Eksplodiv stigning i dansk eksport, der ikke krydser grænsen, er drevet af industriens superstjerner

Merchanting og processing (M&P) i industriens superstjerner og øvrige virksomheder



Anm.: *Data for merchanting og processing på virksomhedsniveau er kun tilgængelige i perioden fra 2016 til 2020, hvorfor tallene for industriens superstjerner er fremskrevet med den overordnede udvikling i merchanting og processing i de efterfølgende år.
Kilde: Danmarks Statistik og DI

Hvordan defineres merchanting og processing?

Merchanting er defineret ved danske virksomheders køb og videresalg af varer i udlandet, uden at varerne krydser den danske grænse. De danske virksomheder ejer de færdige varer, men ikke de råvarer, der indgår i produktionen. Merchanting opgøres som avancen på varerne, dvs. salgspris fratrukket købspris.

Processing er defineret ved, at danske virksomheder får forarbejdet råvarer i udlandet og videresælger de færdige varer i ud-

¹ *Industriens superstjerner* omfatter de 1 procent største virksomheder i industrien målt ved værditilvækst i et givent år. Samme afgrænsning benyttes i DI-analysen (2023): *Superstjerne-virksomhederne fylder stadig mere i dansk økonomi*

landet uden at de krydser den danske grænse. I modsætning til merchanting ejer virksomhederne både råvarerne og de færdige varer. Processing opgøres som omsætning fra salget af varerne fratrukket omkostninger til forarbejdningen i udlandet.

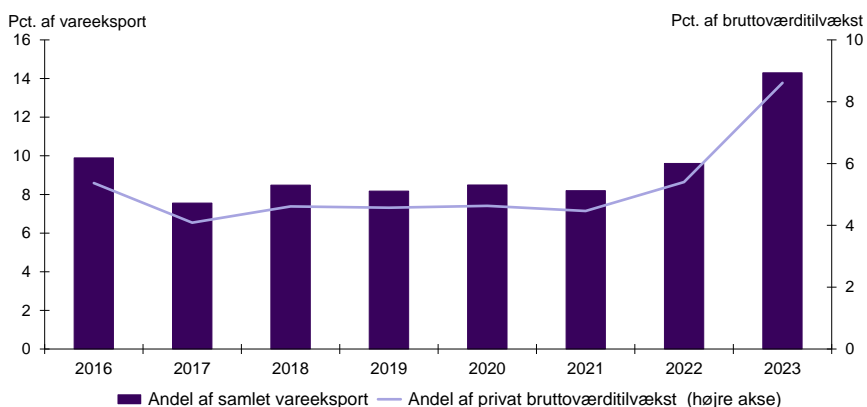
Datagrundlaget og opgørelsen af merchanting og processing følger i store træk Danmarks Statistik (2021): *Hvordan indgår dansk produktion af varer i udlandet i nationalregnskabet*, som er beskrevet nærmere afslutningsvis i analysen.

Industrien superstjernes eksport af varer, der ikke krydser grænsen, fylder mere i økonomien

Vi skal glæde os over, at vi har nogle stærke internationale industri-virksomheder, der driver produktion og salg af varer i udlandet og hjemtager indtjening til hovedsædet i Danmark. Det sikrer indtægter til statskassen og bidrager i stort omfang til økonomien. Det gælder ikke mindst superstjerneerne i industrien og deres indtægter fra merchanting og processing, som fra blot at udgøre knap 10 procent i 2016 i dag fylder over 14 procent den samlede danske vareeksport. Også i forhold til økonomien bredere set spiller merchanting og processing i industriens superstjerner og indtægterne herfra en stadig vigtigere rolle, hvor de i dag står lidt knap 9 procent af den samlede private bruttoværditilvækst (ekskl. boligsektoren) i Danmark.

Industriens superstjerner og deres indtægter fra merchanting og processing fylder stadig mere i dansk økonomi

Merchanting og processing blandt industriens superstjerner i pct. af samlet vareeksport og privat bruttoværditilvækst ekskl. boligsektoren



Kilde: Danmarks Statistik og DI

Sådan har vi gjort

Denne analyse er udarbejdet på baggrund af registerdata fra Danmarks Statistik med udgangspunkt i Regnskabsstatistikken for perioden 2016-2021, som p.t. er de seneste tilgængelige registre på Danmark Statistiks forskeradgang. Regnskabsstatistikken indeholder oplysninger om resultatopgørelse, balance og investeringer for reelt aktive virksomheder i private ikke-finansielle byerhverv.

I analysen fokuseres der på top 1 procent virksomhederne i industrien målt på værditilvækst i et givent år – kaldet for *industriens superstjerner*. Datagrundlaget er ubalanceret, hvilket betyder, at det ikke nødvendigvis er de samme virksomheder over tid, der karakteriseres som superstjerner. For at sikre et så robust datagrundlag som muligt frasorteres virksomheder med imputerede regnskabsoplysninger og virksomheder med under én ansat. Herudover udelades virksomheder med negativ værditilvækst, da kun reelt aktive virksomheder betragtes som relevante for analysen.

I opgørelsen af virksomhedernes merchanting og processing benyttes samme metode som i Danmarks Statistik (2021): *Hvordan indgår dansk produktion af varer i udlandet i nationalregnskabet?* Til at beregne omfanget af merchanting og processing hos industriens superstjerner, benyttes et nyt datasæt fra Danmarks Statistik for danske virksomheders merchanting og processing i perioden 2016-2020 (der findes på nuværende tidspunkt desværre ikke virksomhedsdata som går længere frem). Datasættet indeholder årligt ca. 1.500 virksomhedsoplysninger, hvoraf de ca. 1.100 virksomheder har brugbare oplysninger i regnskabsstatistikken.

Datasættet danner grundlag for tabellen i BBUHV i statistikbanken, som viser det samlede omfang af merchanting og processing i Danmark. I datasættet er der i de fleste af årene mellem 110 og 120 virksomheder, som er registreret med indtægter fra merchanting, processing eller begge dele. På trods af at det er relativt få virksomheder som indgår i datasættet, så repræsenterer de tilsammen 96 procent af de samlede indtægter fra virksomhedernes merchanting og processing i tabellen BBUVH i 2019. De resterende indtægter fra merchanting og processing har ikke brugbare oplysninger eller er placeret på et CVR-nr., som ikke findes i regnskabsstatistikken.

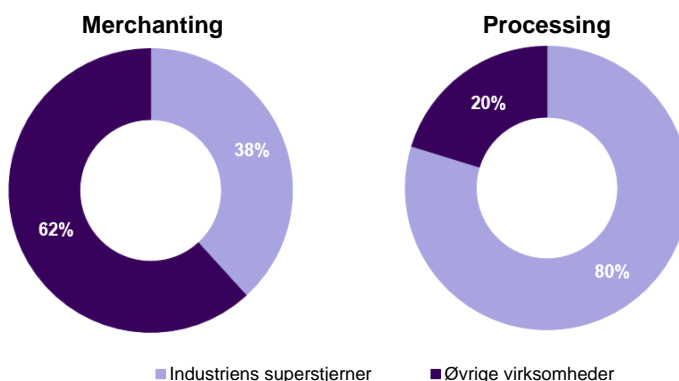
Under hensyntagen til Danmarks Statistiks diskretionsregler er det ikke muligt at opdele merchanting og processing på varegrupper og

brancher ligesom det heller ikke er muligt at identificere enkelte virksomheder. En del af den markante stigning i processing siden 2021 formodes dog at have tæt tilknytning til medicinalindustrien, idet der i samme periode har været en særdeles kraftig stigning i både medicinalindustriens værdiskabelse og produktion.²

Industriens superstjerner står for hele 80 procent de samlede indtægter fra processing, mens koncentrationen er en del mindre for merchanding, om end de stadig står for lidt over en tredjedel af indtægterne fra merchanding i perioden 2016-2020 (hvor virksomhedsdataene er tilgængelige). Det kan virke overraskende, at industriens superstjerner står for så høj en andel i lyset af, at merchanding indgår i engroshandel (og ikke i industrien) i nationalregnskabet. En del af forklaringen hertil er formentlig, at en virksomheds branchekode i regnskabsstatistikken angiver hovedaktiviteten, hvorfor industri-virksomheder godt kan have handelsaktiviteter (og omvendt).

Langt størstedelen af indtægterne fra processing er koncentreret blandt industriens superstjerner

Merchanding og processing fordelt på industriens superstjerner og øvrige virksomheder



Anm.: Industriens superstjerner er defineret som de 1 procent største virksomheder i industrien målt ved værditilvækst. I figuren tages udgangspunkt i virksomhedernes merchanding og processing i de første otte måneder i 2024 opregnet til årsniveau.
Kilde: Danmarks Statistik og DI

Da det hovedsageligt er processing, der er steget meget kraftigt de seneste år, og industriens superstjerner tegner sig for langt størstedelen af indtægterne herfra (jf. figuren ovenfor), må det antages, at de seneste års markante fremgang i eksporten til USA i høj grad er drevet af disse virksomheder. Under forudsætning af, at industriens

² Se Danmarks Statistik (2024): *Medicinalindustrien sikrede fortsat fremgang i 2023*.

superstjerner står for tilsvarende andele af merchanting og processing til USA som for alle lande under ét, skønnes indtægterne fra industriens superstjerner fra merchanting og processing samlet set at nå et omfang på ca. 128 mia. kr. i 2024 (da merchanting og processing i USA med disse antagelser skønnes udgøre henholdsvis ca. 9 og 156 mia. kr. i 2024). Det bekræfter billedet af, at dansk økonomi i stadig højere grad domineres af industriens superstjerner og deres store eksportsucces på det amerikanske marked.