



ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTEREN

6. februar 2014

Besvarelse af spørgsmål 31 ad L 89 stillet af Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget den 14. januar 2014 efter ønske fra Hans Kristian Skibby (DF).

ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTERIET
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål:

Hvad er erfaringerne med de nuværende obligationer ved refinansieringen under krisen i 2008 og 2009?

Tlf. 33 92 33 50
Fax 33 12 37 78
CVR-nr 10 09 24 85
EAN nr. 5798000026001
evm@evm.dk
www.evm.dk

Svar:

Perioden under krisen i efteråret 2008 var kendetegnet ved stor uro på de finansielle markeder. Det påvirkede også renterne og likviditeten på markedet for danske realkreditobligationer. Til trods herfor forblev markedet for danske realkreditobligationer likvidt, og rentestigningerne blev ikke så store, som man kunne have frygtet givet markedsforholdene.

Såvel Nationalbanken (*Kvartalsoversigt, 1. kvartal 2011*) som Rangvid-rapporten har analyseret og beskrevet markedet for realkreditobligationer under den finansielle uro i efteråret 2008.

Ifølge disse kilder er en væsentlig del af forklaringen på, at omsætteligheden af danske realkreditobligationer blev bevaret under krisen, at investorer opfattede danske realkreditobligationer som værende blandt de mest sikre aktiver med lav kreditrisiko og høj likviditet. Refinansieringen af variabelt forrentede lån på auktioner i november og december 2008 forløb derfor uden væsentlige problemer.

Det likvide danske marked for realkreditobligationer under hele krisen skal også ses i lyset af muligheden for at belåne realkreditobligationer, inklusive institutternes egne obligationer, i Nationalbanken. Mod slutningen af 2008 blev omfanget af egne obligationer, som blev belånt i Nationalbanken, øget med godt 100 mia. kr. Der kan imidlertid være flere grunde til en øget belåning i Nationalbanken. Det kan skyldes afsætningsmæssige problemer for visse institutter, men det kan også være en investeringsmæssig beslutning. Realkreditinstitutterne kunne således opnå et højere afkast på obligationerne end omkostningerne ved finansieringen af købet i Nationalbanken (såkaldt carry-trade).

I begyndelsen af november 2008 annoncerede Den Sociale Pensionsfond (DSP), som administreres af Danmarks Nationalbank på vegne af staten, at den ville investere omkring 22 mia. kr. i obligationer bag variabelt forrentede lån. Formålet var at afdække en del af statens renterisiko på finansiering af almennyttige boliger. Tiltaget blev blandt markedsdeltagerne tolket som et signal om, at staten var klar til at understøtte markedet

for realkreditobligationer i tilfælde af yderligere uro, og det bidrog til at styrke investorerne tillid til markedet, da krisen var på sit højeste.