

DANMARKS NATIONALBANK

2. OKTOBER 2017 — NR. 9

ECB's opkøb har samme effekt
i Danmark som i Tyskland

Renteforskel til Tyskland ikke rokket af ECB-opkøb



Den danske fastkurspolitik har medført, at ECB's ukonventionelle pengepolitiske tiltag har virket på samme måde i Danmark og kernelande i euroområdet



Lande med flydende valutakurs er også blevet påvirket af de ukonventionelle tiltag – både via renter og valutakurser

Der er ikke rokket ved renteforskellen mellem danske og tyske statsobligationer som konsekvens af, at Den Europæiske Centralbank (ECB) i 2015 annoncerede planer om at opkøbe statsobligationer i markedet.

Det konkluderer økonomerne Jakob Roager Jensen, Jakob Guldbæk Mikkelsen og Morten Spange fra Nationalbanken i et Working Paper, der undersøger effekten af ECB's opkøbsprogram, ofte betegnet kvantitative lempelser, for et udvalg af lande i euroområdet og nabolande. Formålet med opkøbene er at få inflationen tilbage på et niveau, der er i overensstemmelse med ECB's målsætning.

Renten på de længere danske statsobligationer faldt lige så meget som det var tilfældet for de tilsvarende tyske obligationer. Det afspejler den danske fastkurspolitik over for euro. Mens renterne i Danmark fulgte med de tyske ned, oplevede sydeuropæiske lande et større fald. Der har desuden været en afsmitning på renterne i lande med en flydende valutakurs over for euro. Det understreger, at lande med en flydende valutakurs også påvirkes af de tiltag, som ECB har gennemført.

Analysen viser også, at lande med en flydende valutakurs oplevede en styrkelse af valutakursen som følge af ECB's opkøb, og det har dermed dæmpet

OM NYT



Nyt er en nyhedsartikel baseret på en analyse, working paper eller anden længere tekst udarbejdet af Nationalbanken.

Nyt henvender sig journalister, politikere, embedsmænd, fagpersoner og andre, der gerne vil opdateres om aktuelle emner.

effekten på økonomien. Kursen på danske kroner over for euro har været uændret som følge af, at Nationalbanken har interveneret i valutamarkedet.

Working Papers er et resultat af det forsknings- og udviklingsarbejde, der foregår i Nationalbanken. Working Papers er ofte af foreløbig karakter, og målet er, at de skal bidrage til den faglige debat.

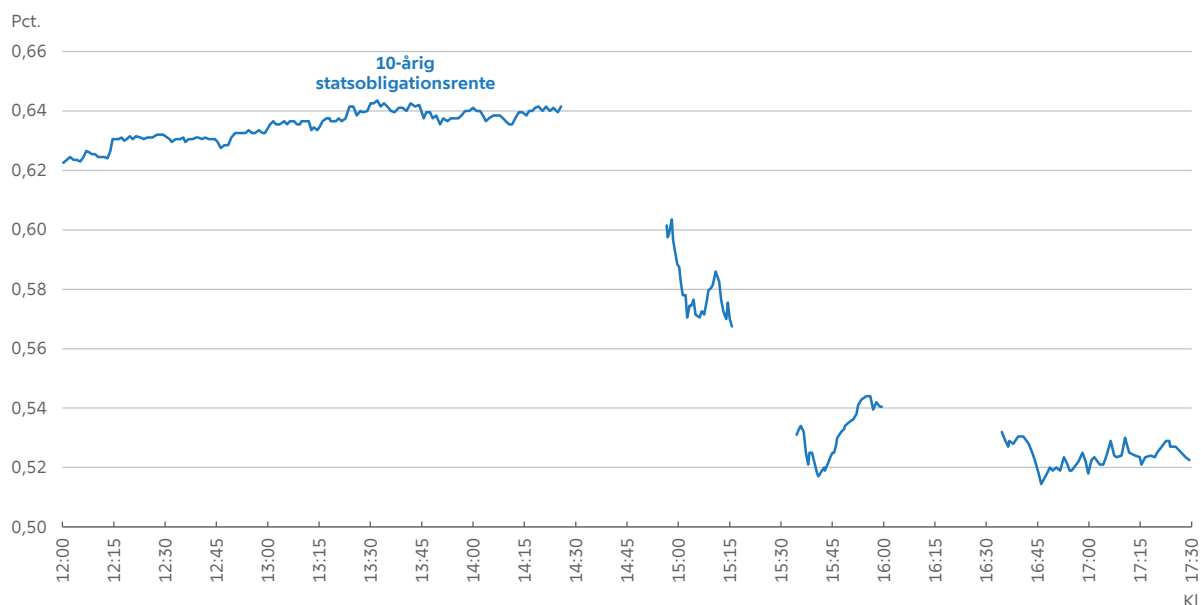
Alle Nationalbankens Working Papers kan findes på www.nationalbanken.dk ([link](#)).

Hvad er kvantitative lempelser

Centralbanker benytter normalt de pengepolitiske renter til at påvirke den økonomiske efterspørgsel, men centralbanker i en række lande har siden 2008 også opkøbt finansielle aktiver som fx statsobligationer. Det er sket for at presse renteniveauet yderligere ned i en situation med meget lave pengepolitiske renter. Opkøbene har fået betegnelsen kvantitative lempelser, forkortet QE efter det engelske udtryk quantitative easing. De har været med til at stimulere økonomien ud over, hvad en centralbank kan gøre på traditionel vis

Rente på 10-årig statsobligation 22. januar 2015,
hvor ECB annoncerer et opkøbsprogram

Figur 1



Kilde: MTS.

DANMARKS NATIONALBANK
HAVNEGADE 5
1093 KØBENHAVN K
WWW.NATIONALBANKEN.DK

Redaktionen er afsluttet
29. september 2017



DANMARKS
NATIONALBANK

KONTAKT

Ole Mikkelsen
Kommunikations-
og presserådgiver
omi@nationalbanken.dk
+45 3363 6027
SEKRETARIAT
OG KOMMUNIKATION