

11. MARTS 2021



Langelinie Allé 47
2100 København Ø
www.nationalbanken.dk

Telefon: 3363 6363

kommunikation@
nationalbanken.dk

Q&A OM TEKNISK TILPASNING AF DE PENGEPO- LITISKE INSTRUMENTER

Q: Hvorfor tilpasser Nationalbanken de pengepolitiske instrumenter?

A: Nationalbanken tilpasser de pengepolitiske instrumenter for at reducere udsving i pengemarkedsrenterne. Ved at reducere pengemarkedsrenternes følsomhed over for ændringer i størrelsen og sammensætningen af bankernes indlån og udlån i Nationalbanken opnås en mere forudsigelig påvirkning af kronekursen.

Q: Hvorfor foretager Nationalbanken ændringen nu?

A: Problemstillingen vi adresserer, er som sådan ikke ny. Den relativt høje nettostilling, dvs. banksektorens indlån i Nationalbanken fratrukket pengepolitiske udlån, har gennem mange år sikret stabile pengemarkedsrenter med den aktuelle sammensætning af de pengepolitiske renter.

Den faldende nettostilling som følge af intervention i 2020 kombineret med den forhøjede usikkerhed om statens ind- og udbetalinger betyder, at udfaldsrummet for pengemarkedsrenterne er blevet væsentligt større. Derfor er det nu blevet aktuelt at adressere problemstillingen.

Q: Er der tale om en renteforhøjelse eller rentenedsættelse? Hvilken effekt forventer Nationalbanken, at tilpasningerne vil have på pengemarkedet?

A: Der er hverken tale om en renteforhøjelse eller en rentenedsættelse. Renten på indskudsbeviser forhøjes, men samtidig nedsættes foliorenten. Renten på lån i Nationalbanken er de facto uændret, idet udlånsrenten sættes ned til samme niveau som renten på de ekstraordinære udlån. Samlet set forventer vi, at tilpasningerne er markedsneutrale, dvs. at niveauet for pengemarkedsrenterne og kronekursen i forhold til euroen er stort set upåvirket.

Q: Hvilken effekt vil ændringerne få på andre renter fx renten på realkreditlån, billån, forbrugslån osv.?

A: De udmeldte tilpasninger forventes ikke, at have nævneværdig effekt på pengemarkedsrenterne. Med uændrede pengemarkedsrenter forventes tilpasningerne heller ikke at påvirke renterne på realkreditlån eller andre typer af lån. Man skal huske, at renten på kommercielle lån med længere løbetid påvirkes af mange andre faktorer end det aktuelle niveau af Nationalbankens pengepolitiske renter.

Q: Blandt ændringerne er en forhøjelse af indskudsbevisrenten. Er det ikke unaturligt at gøre på et tidspunkt, hvor kronen ligger på den stærke side af centralkursen?

A: Tilpasningerne gennemføres ikke for at påvirke kronekursen i den aktuelle situation. Derimod adresserer tilpasningerne et mere strukturelt problem, at ændringer i størrelsen og sammensætningen af bankernes indlån og udlån i Nationalbanken kan føre til en u hensigtsmæssig påvirkning af pengemarkedsrenterne og dermed kronekursen.

Q: Medfører tilpasningerne større omkostninger for bankerne?

A: Samlet set medfører tilpasningerne ikke nogen væsentlig ændring i banksektorens rentebetaling til Nationalbanken. Det skyldes, at en lille del af bankernes indestående tidligere blev forrentet til 0 pct., mens hovedparten blev forrentet til -0,60 pct. Forrentningen af bankernes indestående i Nationalbanken ændres nu til -0,50 pct.